

КУРС АКТИВНОГО ТРЕЙДЕРА

АВТОРЫ А.ГЕРЧИК, С.БЫЧЕНОК, ДИ МЫЧ

НЬЮ-ЙОРК – МОСКВА – КРАМАТОРСК 2010

Издание второе, переработанное и дополненное.

*В настоящем пособии использованы идеи из книги Льюиса Борселино «Учебник по Дэйтрейдингу»
Эта электронная версия пособия создана для свободного распространения без каких-либо ограничений.*

Тиражирование в коммерческих целях запрещено.

ВСТУПЛЕНИЕ

Многим людям кажется, что в биржевой торговле деньги сами падают в карманы. Такое убеждение вероятно идёт от дилетантского отношения к этой сфере торговли. Оно, убеждение, заражает алчущий мозг и, приводит личность к драмам. Как же предотвратить такое упрощённое отношение к жизни???

Основной принцип торговли: «Покупай дешево, продавай дорого». Вся сознательная жизнь человека связана с мышлением и результатом мышления – действием. Человек мыслит динамично – быстро, очень быстро, нормально и даже очень медленно. Торговля тоже динамичный процесс. Длительность торговой сделки в любой товарной группе – нефть, сталь, зерно или розничная торговля хлебом, колбасой, консервами, хоть гвоздями, зависит от ликвидности товара на конкретной территории. Поэтому, сделка по одному товару может длиться день, по иному – год. Большинство успешных торговцев торгуют именно тем товаром, ликвидность которого гармонирует с их личным умственным циклом осознания происходящего. Дэйтрейдинг – это высоколиквидная биржевая торговля. От входа в позицию и до выхода из неё может пройти от нескольких секунд до нескольких минут или десятков минут. Поэтому, успешность трейдера всецело зависит от умения правильно воспринимать быстро меняющуюся рыночную ситуацию в течение торговой сделки.

Представьте, что на ринге стоит самый плохонький тяжеловес и против него выползает шестимесячное дитя. Вот и маркет – это своеобразный ринг для состязаний со строго установленными правилами, на этот ринг почемуто лезут все и тяжеловесы, и середнячки, и обыватели, и дети всех возрастов. Это методическое пособие написано для того, что бы помочь выйти на маркет в более приоритетной возрастной категории, чем обычный новичок или «грудной ребёнок» в категориях символического ринга. Этот «грудной ребёнок» в своём деле может быть чемпионом мира. И кажется ему, что он дока и в других делах, и расплачивается он своим благосостоянием за свои же дилетантские убеждения.

Настоящее пособие – первый шаг на пути успешного трейдера. Здесь аккумулированы знания добытые горьким (и дорогим) опытом дневной торговли на Нью-Йоркской фондовой бирже, самой большой и престижной в мире. Набор требований прост. Читателю нужно лишь желание освоить предмет. Основные термины, понятия и правила объяснены в простой и доступной форме. В результате освоения материала появится понимание механизма работы рынка акций (или маркета) и фундаментальных причин, которые влияют на его поведение. Передаваемый опыт универсален и применим к работе на любой другой бирже мира.

Большинство «начинающих» относится к трейдингу (дэйтрейдингу – покупке и продаже акций в течение одного дня), как к азартной игре или лотерее. Некоторые заработали, многие потеряли. При опрометчивом подходе можно потерять здоровье или жизнь. Однако, это профессия. Интересная работа, которая приносит, прежде всего, удовольствие, ну и деньги. Нет ничего мистического в торговле на сток маркете. Путь от начинающего до успешного трейдера поступательный, шаг за шагом. Если построить себе фундамент из знаний, опыта и дисциплинированности, потратив на это достаточное количество времени и усилий, то можно стать успешным трейдером.

ГЛАВА I

ОСНОВЫ ФИНАНСОВ США

В США налажена система регулярных сообщений экономических показателей. Федеральные органы докладывают об изменениях глобальных экономических показателей, таких как валовой национальный продукт (GDP), уровень безработицы в стране (Unemployment Rate), федеральная учетная ставка (Federal Funds Rate) и т.д. Эмитенты акций обязаны четыре раза в год представлять полный финансовый отчет и сообщать другие важные новости, влияющие на их прибыль. Эти отчеты и другие экономические показатели собирают, анализируют и публикуют независимые организации. Например, Moody публикует рейтинг корпоративных долгов, а Университет Мичигана – данные опросов населения. Для работы на маркете необходимо правильно понимать реакцию рынка на экономические и политические новости.

Экономика и финансовые рынки

Деньги являются регулятором экономического потенциала страны. Федеральное Правительство США для влияния на экономику использует Federal Funds Rate (федеральную процентную ставку).

Federal Funds Rate (FFR) – проценты, которые платят банки Федеральной Резервной Системы США друг другу за деньги, одолженные на ночь.

В конце рабочего дня у каждого банка должно остаться в наличии около 10% от общей суммы займов и кредитов, выданных клиентам. Так требует закон США. Если у банка меньше денег, он обязан занять их на ночь у другого банка. При этом на деньги начисляются проценты. FFR – самый низкий процент на займы в стране. Прочие ставки базируются на нем. Поэтому, изменения FFR моментально отражаются на состоянии финансовых рынков. Повышение угнетает состояние фондовых рынков и наоборот.

Понижение федеральной процентной ставки облегчает получение кредитов, увеличивая приток денег в экономику и способствуя экономическому подъему.

С рынком акций конкурирует рынок федеральных облигаций (Federal Treasury Bonds). При повышении учетных ставок он становится более привлекательным для долговременных инвестиций.

Связь между экономическим здоровьем страны и поведением финансовых рынков весьма растяжимая. Усиление экономики всегда приводит к росту финансовых рынков в перспективе. Для коротких промежутков, цены акций могут игнорировать и улучшение показателей производства, и усиление инфляции.

Доступность денег определяет поведение рынка. Низкие учетные ставки – причина спекулятивных настроений. Акции скупаются в надежде на получение быстрой прибыли. В этих обстоятельствах хорошие экономические новости часто приводят к падению рыночных цен – спекулянты волнуются, что улучшение экономической ситуации приведет к увеличению учетных ставок на одолженные деньги. Волнения нарастают и влекут массовую продажу акций. Результат – падение цен. Спекулятивный маркет преобладал в США с 2002 по 2005 годы. Тогда учетная ставка была ниже предыдущих сорока лет.

При стабильном росте экономики и высоких учетных ставках, преобладают инвестиционные капиталовложения. Акции покупаются для защиты капитала от инфляции, в надежде на прибыль через несколько лет. На таком рынке, плохие экономические новости могут вызвать подъем стоимости акций.

Финансовые институты США – банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы и большие паевые фонды используют аналитиков (Analysts), которые предполагают экономические параметры будущего, основываясь на своем опыте и разных математических моделях. Это могут быть глобальные экономические или финансовые показатели отдельных компаний – доходы, денежный оборот или рост производства. Когда большинство аналитиков склоняются к одному мнению, возникает консенсус. Если реалии сильно отличаются от ожиданий, вероятны большие колебания цен на рынке. Возникают хорошие условия для эффективной торговли акциями. Рынок сильнее реагирует на расхождение экономических показателей с консенсусом аналитиков (Analyst Consensus), чем на величины этих показателей.

Основные финансовые индикаторы

В США для понимания состояния экономики используется ряд глобальных экономических индикаторов:

GDP (Gross Domestic Product) – валовой внутренний продукт. Измеряет общую стоимость продуктов и услуг собственного и зарубежного производства, находящихся на территории страны. GDP – главный экономический индикатор состояния экономики, выражающий стоимость продукции в текущих ценах. А в базовых ценах GDP демонстрирует динамику экономического роста государства. Нормальный рост экономики – 2.5-3% в год. Превышение бывает кратковременным, может усилить инфляцию и вынудить Федеральную Резервную Систему к ужесточению кредитно-денежной политики. Уменьшение GDP является рецессией. При ней понижается ставка FFR, чтобы вернуть экономику в рамки нормального роста.

Предварительный показатель GDP за квартал выпускается в третью или четвертую неделю первого месяца после окончания квартала (8:30 EST) и называется **advance estimate**. Через месяц показатель корректируется и выпускается **preliminary estimate**. Ещё через месяц публикуется окончательный вариант – **revised estimate**. Высокая динамика роста GDP страны способствует укреплению национальной валюты на международном рынке и стимулирует капиталовложения в её финансовые рынки.

FFR (Federal Funds Rate) – федеральная процентная ставка. Орган, пересматривающий FFR, – федеральный комитет по открытому рынку (FOMC – Federal Open Market Committee). Члены FOMC встречаются восемь раз за год (раз в полтора месяца), чаще по вторникам и рассматривают экономическую ситуацию в стране. Затем определяют дальнейшую кредитно-денежную политику и целевой уровень FFR (сама ставка может отличаться до нескольких десятых процента). Итоговый протокол (Minutes of the Federal Open Market Committee) публикуется на следующий день после встречи и может колоссально влиять на рынок. Иногда одно слово вызывает лавину продаж или покупок. Решения об изменении ставки могут приниматься и между объявленными датами собраний.

CPI (Consumer Price Index) – индекс потребительских цен или цена постоянной корзины товаров и услуг, используемых потребителями (без учета сильно меняющихся в цене пищевых продуктов и энергоносителей). Главный барометр инфляции. Предполагается, что рост данного показателя отражает усиление инфляции. Он сравнивает текущие цены фиксированного набора товаров и услуг с ценами базового периода – 1982-1984 гг., когда индикатор был равен 100. Вес различных отраслей в CPI следующий:

- Стоимость жилья и коммунальные расходы – 42%;
- Продукты питания – 18%;
- Транспорт – 17%;
- Медицина – 6%;
- Одежда – 6%;
- Развлечения – 4%;
- Другое – 7%.

В отличие от индикаторов инфляции, учитывающих цены на товары, произведенные только в США, CPI отслеживает и импортируемые товары. В него включаются различные налоги и сборы, прямо связанные с ценой товаров. Рост CPI, как правило, приводит к падению цен акций и увеличению ставок за кредиты.

Различают обычный CPI и базовый (core CPI). Базовый получают исключением волатильных пищевых продуктов и энергетических компонентов из обычного.

***Проблемы** – CPI слабо отслеживает технологический прогресс и малоэластичен, считается по фиксированной корзине (нет учёта покупательской миграции, когда, при росте цен, одни товары покупаются меньше, зато больше покупаются заменяющие их товары). Выходит 13 числа после окончания соответствующего месяца (8:30 EST).*

Conference Board Consumer Confidence – индекс уверенности потребителей. Индикатор уровня уверенности отдельных домохозяйств в устойчивости экономики сейчас и в будущем. Настроения, господствующие среди потребителей (отражают состояние экономической ситуации). При росте доминирует оптимизм (увеличение спроса, более высокие доходы в сфере бизнеса, и рост курса акций), рецессия сопровождается пессимизмом, выражается низким индексом.

Это главный индикатор будущих расходов и деловой активности. Ежемесячно опрашиваются пять тысяч потребителей в разных частях страны. Уровень уверенности потребителей прямо связан с их расходами, которые составляют две трети совокупного спроса в экономике. Ещё он связан с уровнем безработицы, инфляции и реальным доходом. За исходную точку взят уровень 100 в 1985 году. Значительным считается отличие индекса более чем на 5 пунктов. Чем больше уверенность потребителей, тем больше средств они потратят. Однако нет прямой зависимости между уровнем уверенности потребителей и розничными продажами. При длительном росте экономики покупки могут ослабевать в связи с насыщением потребностей, даже параллельно с уменьшением безработицы. С усилением инфляции, в краткосрочной перспективе, покупательность может увеличиться, из-за боязни более высоких цен в дальнейшем. Выходит отчет в последний вторник месяца, один раз в месяц. (Аналогичный индекс настроений потребителей публикуется Мичиганским Университетом – **University of Michigan Consumer Sentiment**).

Industrial Production – индустриальное производство. Ежемесячный индекс, отображающий темпы роста промышленного производства – силу экономики, а значит и силу национальной валюты и фондового рынка. При увеличении показателя наблюдается рост стоимости акций, при уменьшении – падение. Выражается в процентах к предыдущему периоду. Выходит 1 раз в месяц в районе 15 числа (9:15 EST).

Capacity Utilization – индекс использования промышленных ресурсов, выходит вместе с Industrial Production. Отражает общие темпы роста экономики (в процентах к предыдущему периоду). Его оптимальное значение – 81.5%. Более 85% скорее свидетельствует о «перегретом» состоянии экономики, чем о благополучии. «Перегретое» состояние ведёт к инфляции и возможности повышения учетных ставок центральным банком. Если значение индекса существенно ниже оптимального, это указывает на слабость экономики и возможный упадок фондовых рынков.

Durable Goods Orders – отчет о заказах на товары длительного пользования (например, автомобили). Индикатор демонстрирует ожидания потребителей и их способность тратить большие суммы. Он выявляет уверенность потребителей в существующей экономической ситуации. Его рост означает усиление фондового рынка, а падение – ослабление. Выходит около 26 числа каждого месяца (8:30 EST).

ISM Index (Institute for Supply Management) – индекс ассоциации менеджеров по закупкам. При его расчете берутся во внимание пять факторов: новые заказы; производство; запасы готовой продукции; поставки комплектующих; занятость. Изменяется индекс от 0 до 100 со серединой 50. Превышение 50%, указывает на рост экономики. Показатель на уровне 45-50% свидетельствует о стагнации промышленного производства при сохраняющемся экономическом росте. Показатель ниже 40% означает стагнацию всей экономики. Приближение значения к 60% предвещает беспокойство по поводу возможного перегрева экономики, роста инфляции и повышения ставки FFR. ISM Index весомо влияет на монетарную политику Федеральных Резервов США. Это самый первый экономический индикатор месяца, выходит в первый рабочий день месяца (10:00 EST).

Unemployment Rate – уровень безработицы. Индикатор, характеризующий состояние рынка труда. Рассчитывается, как соотношение количества безработных к общей численности трудоспособного населения. Определяется по опросу 60 000 семей. Его рост свыше 6% означает ухудшение состояния рынка труда и соответственно экономической ситуации в стране. Снижение уровня безработицы ниже 4% сигнализирует о «перегретой» экономике и может повлечь увеличение учетной ставки для кредиторов. Публикуется в первую рабочую пятницу каждого месяца (8:30 EST).

Корпоративное финансирование

Финансирование посредством фондовых рынков – проверенный и эффективный способ становления индивидуальных компаний. Одним из последних успехов такой системы финансирования является быстрое развитие компьютерных технологий и Интернета в США и других странах.

Повсюду есть предприимчивые люди, желающие реализовать свои идеи и заработать на этом деньги. Реализация идеи требует вливания капитала. Обычно на этом этапе, благодаря индивидуальному инвестированию, формируется маленькая частная компания. Если она успешна, спрос начинает многократно превышать предложение. Так идея доказывает право на существование, а руководство компании свою компетентность. Наступает время выходить на новый уровень – строить новые заводы, нанимать рабочих, покупать оборудование. Требуется очень много денег. Их можно получить только на рынке акций.

Дирекция компании обращается в коммерческий банк или финансовую компанию с просьбой помочь выйти на фондовую биржу. Если банк соглашается, то берет на себя роль так называемого Underwriter (посредника между компанией и управлением биржи). Аналитики банка оценивают потенциал компании, определяют ее капитализацию. Расчет капитализации учитывает технический, финансовый, интеллектуальный капитал компании и перспективы роста в будущем. Когда все участники процесса (директора компании, underwriter и управление биржи) согласились на конкретную цифру капитализации компании, определяется цена акции и объем первичного выпуска по формуле:

$$\text{Капитализация} = \text{Цена} \times \text{Объем Выпуска}$$

(Минимальный объем выпуска на NYSE – 1 миллион акций)

Часть акций компания придерживает. Остальные, так называемый Float, торгуются на маркете. Первый день публичного обращения акции (Initial Public Offering - IPO) начинается с фондовой биржи.

В результате компания получает миллиарды долларов, а инвесторы – право участвовать в будущих приростах, получать дивиденды или прибыль от продажи акции, если капитализация компании увеличится.

ГЛАВА II

РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Основные рынки США

В США существует три основные фондовые биржи:

NYSE – New York Stock Exchange

NASDAQ – National Association of Securities Dealers Automated Quotations

AMEX – American Stock Exchange

NYSE – Нью-Йоркская фондовая биржа. Самый большой финансовый рынок в США. Находится на Wall Street в нижней части Манхэттена. В 1792 году, группа брокеров собралась и подписала соглашение о торговле акциями под большим платаном, в южной части острова. В наше время это самая крупная фондовая биржа в мире по общей капитализации и вторая по количеству компаний. Тут торгуются до 3 миллиардов акций в день, более чем 2500 компаний являющихся мировыми лидерами в своих областях.

Сделки заключаются в конкретном здании, как говорят, «на полу» NYSE между представителями продавцов и покупателей. Механизм торговли основан на принципе открытого аукциона – так называемая Open Outcry система. Продавцы выкрикивают предложения на продажу, а покупатели соглашаются или выкрикивают свои предложения на покупку. Особенность NYSE в том, что торговля акциями ведётся специалистами, которых 1366. Специалист – это центральная фигура открытого аукциона. Он отвечает за поддержку «честного и упорядоченного» рынка торговли в конкретной акции (или 2-3 акций относительно малых компаний). Символ акции, эмитированной на NYSE, состоит из одной, двух или трех букв.

NASDAQ – фондовая биржа Национальной Ассоциации Дилеров ценных бумаг. Автоматизированная электронная биржа торговли акциями, основанная в 1971 году, без присутственного места. За день на ней торгуется больше акций, чем на любой другой бирже мира. На NASDAQ зарегистрированы и торгуются акции крупных, более-менее молодых лидирующих компаний. Большая их часть связана с компьютерными технологиями и интернетом. Около 300 Market Maker поддерживают порядок торговли и котировки. Они функционально похожи на специалиста. Среднюю акцию поддерживают 10-20 Market Maker, акцию Microsoft более 100. Символ эмитированной на NASDAQ акции состоит из четырех и более букв.

AMEX – Американская фондовая биржа, 3-я по величине в США, основана в 1921 году как рынок открытого аукциона (Open Outcry). На ней торгуются около 10% всех акций в Америке. Расположена рядом с NYSE. На AMEX торговля происходит с помощью специалистов, но специалист играет гораздо меньшую роль, чем на NYSE. Большинство ордеров выполняются автоматически, без его участия. На AMEX торгуются акции молодых растущих компаний средней и малой капитализации.

ГЛАВА II РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

AMEX лидер в торговле ETFs (Exchange Traded Funds), это финансовый инструмент, который торгуется как акция и показывает прогресс конкретного финансового индекса. Более 160 ETFs торгуются здесь. Самые популярные ETFs – это Diamonds, отображает движение Dow Jones Industrial Average (символ DIA), и Spiders – для S&P 500 (символ SPY).

В Чикаго, Филадельфии, Бостоне и СанФранциско есть региональные рынки. На них торгуются акции маленьких местных компаний. Структура и механизм работы этих бирж такие же, как и на NYSE.

Ещё существует несколько электронных рынков акций (ECN), такие как Area, Inca, Brut. На них торгуются акции компаний, зарегистрированных на NYSE, AMEX и NASDAQ (табл. 1).

Биржи	Количество компаний	Общая капитализация (\$ триллионы)	Дневной объём торговли (млн-лиарды акций)	Принадлежность акций
NYSE	2700	23	1,5 - 2,5	Крупнейшие Американские и мировые компании, признанные лидеры в своих областях
NASDAQ	3200	4	1,5 - 3,5	Крупные, относительно молодые компании, которые являются лидерами в областях современных технологий
AMEX	1300	0,5	0,05 - 0,1	Молодые, растущие компании средней и малой капитализации

Табл. 1 Сравнительные характеристики американских рынков

По данным Фондовой Биржи Российской Торговой Системы (РТС), русский рынок выглядит так:

- Количество компаний – около 300;
- Общая капитализация компаний – 125 миллиардов долларов;
- Дневной объём торговли – 3-5 миллионов акций.

Основой этого пособия является опыт торговли акциями на Нью-Йоркской фондовой бирже. Поэтому, описываются техника и приемы торговли для этого рынка. На NYSE гораздо больше акций, пригодных для торговли дейтрейдером. Большинство же акций AMEX имеют малые объемы торговли. Преимущество NYSE по сравнению с NASDAQ в том, что торговля в каждой акции проходит через руки специалиста, который обязан обеспечивать плавное движение цены и противодействовать «диким» скачкам, характерным для акций NASDAQ. К тому же, специалист – человек со своими привычками, приемами и стилем работы. Их можно изучить, привыкнуть к конкретному специалисту и, на этом зарабатывать.

Закон спроса и предложения

Что вызывает колебание цены акции? Теория утверждает, что цена подчиняется закону спроса и предложения (Law of Supply and Demand). Согласно этому закону, цена акции на данный момент определяется балансом между покупателями (спросом) и продавцами (предложением).

Действительность такова. Цены двигаются эмоциями огромного количества торгующих на рынке людей. Допустим, торговец решил купить акцию. Это решение назовём покупательским настроением или спросом. А решение продать назовём реализаторским настроением или предложением. Примем, что на маркете сложился паритет (равенство) спроса и предложения. Почему же в определённые моменты покупателей значительно больше, чем продавцов и наоборот? Всё просто. Поколебать любое настроение невозможно. Оно веско обосновано торговыми обстоятельствами, в которых находится торговец и информационными источниками, которым он доверяет. Но, эмоции меняются молниеносно. Возьмём покупателя, открывшего или собирающегося открыть длинную позицию. Если его доверенный источник в этот момент «выдаст» информацию, которая противоречит позиции, то настроение поменяется на противоположное (реализаторское). Покупатель станет продавцом. Если же эта новость является важной для большинства покупателей, то и они станут продавцами. А для некоторой части покупателей эта новость

будет вторичной и их настроение останется прежним. Однако баланс настроений уже изменился. Преобладают реализаторские настроения. Очень быстро предложение превзойдет спрос.

Повышение спроса ведет к подьёму, уменьшение к снижению цены, при прочих неизменных факторах. Когда многие стремятся купить одну и ту же акцию, но мало продавцов, предлагается все более и более высокая цена. Устанавливается так называемый **Bulls Market** – бычий рынок, стоимость акции растет.

С повышением цены акции количество покупателей уменьшается, а количество продавцов возрастает. Наконец количество покупаемых и продаваемых акций становится одинаковым, продавцы и покупатели находятся в балансе. Стабилизируется более высокая цена.

При прочих неизменных факторах, рост предложения ведет к понижению цен, а спад к увеличению. Когда большинство избавляется от акций и мало покупателей, продавцы предлагают все меньшую и меньшую цену. Цена акции падает, наступает так называемый **Bears Market** – медвежий рынок. Затем цена акции стабилизируется на более низком уровне.

Термины Быки (Bulls) и Медведи (Bears) появились из наблюдения, что быки бьют противника рогами снизу вверх, а медведи лапой сверху вниз. Т.е. быки поднимают, а медведи опускают.

Из приведенных выше рассуждений вытекает важный вывод, который необходимо заучить:

Цена акции – это цена последней сделки, на которую согласились продавец и покупатель.

Покупатели и продавцы

Принцип торговли гласит – Buy Low, Sell High, покупай дешевле, продавай дороже (клади разницу в карман). Эта формулировка действует и в обратном порядке – сначала продавай дороже, а потом покупай дешевле. Трейдер имеет право продавать акции, которых у него нет (т.н. Short Sell) и таким образом зарабатывать на понижении цены акции. В данном случае его называют Short Seller. Теперь можно дать определение покупателя и продавца.

Покупатель – торговец, покупающий акции, или Short Seller, закрывающий позицию.

Продавец – торговец, продающий свои акции, или Short Seller, открывающий «короткую» позицию.

Стиль и манера торговли продавца или покупателя кардинально отличаются от торговли Short Seller.

Что же происходит, если акция, которую продал Short Seller, поднимется в цене? Покупатель делает деньги, а Short Seller теряет. Покупатель уже остерегается выкладывать более высокую цену, зато Short Seller начинает паниковать и, стремясь закрыть убыточную позицию, энергично покупает акции, чем усиленно толкает цену к повышению. А при падении цены акции Short Seller и покупатель меняются ролями – покупатель стремится поскорее избавиться от акций и продает.

Участники рынка

Продавцов и покупателей, торгующих на фондовой бирже можно разбить на 5 категорий. Они отличаются по стилю и объемам торговли, влиянию на цены акций. В эти категории входят:

1. Дилетанты или малоопытные индивидуальные инвесторы;
2. Большие финансовые институты – инвестиционные банки, денежные фонды;
3. Компьютерные программы;
4. Специалист;
5. Активные трейдеры или опытные (квалифицированные) индивидуальные инвесторы.

Стадное поведение является естественным для дилетантов. Это значит, что они покупают, когда все покупают и продают, когда все продают. Они часто покупают сверху, а продают внизу движения из-за отсутствия опыта. Поэтому на них зарабатывают. Дилетант распознаётся по стилю торговли. Он торгует

ГЛАВА II РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

ордерами до 1 000 акций, покупает или продаёт, используя Market ордера, когда на котировках большой Spread. Чем дешевле акция, тем больше в ней торгующих дилетантов. На их долю приходится от 10 до 20% общего объема торговли на NYSE.

Большие финансовые институты покупают или продают огромные позиции. 2 – 3 миллиона акций для них нормальный размер. Невозможно купить такую позицию сразу. Это приведет к внушительному скачку в цене акции. Покупка или продажа такой позиции может занять несколько дней. Большие инвесторы часто поддерживают уровни цен (особенно возле целых цифр) и серьезно влияют на ценовые движения акции. Для трейдера это самый большой и надёжный источник доходов. Характерно, что большие институты торгуют сразу после открытия рынка и перед закрытием (обычно первый и последний час). Объем их торговли в общем объеме NYSE около 30 - 40%.

Компьютерные программы используются финансовыми институтами для торговли многих акций одновременно. Их включают, когда выходят глобальные финансовые новости (например, изменение Prime Rate) или при достижении критических уровней глобальными индикаторами рынка. В такие дни объем торговли компьютерных программ может достигать до половины общего объема NYSE. Список этих дней приведен в Приложении. В результате происходят бешеные скачки цен, на которых трудно и опасно зарабатывать деньги. Хотя появляются хорошие возможности, но и риск потерь увеличивается пропорционально. В среднем компьютерные программы торгуют около 20 - 25% дневного объема NYSE.

Специалист торгует около 10% от общего объема в конкретной акции, его работа заслуживает особого внимания. Далее, этой теме посвящена целая глава.

Трейдеры выуживают деньги у всех перечисленных выше категорий и друг у друга. Характерная особенность их торговли – покупка и продажа акций в тот момент, когда на котировках очень маленький Spread. **Внимание!!!** Если в акции присутствует много трейдеров, то лучше о ней в это время забыть. Скорее всего, они более опытные и быстрые, и смогут отобрать часть прибыли у новичка. На долю трейдеров приходится 20 - 30% объема торговли на NYSE.

Контроль над работой рынков

Для осуществления контроля и надзора за обращением ценных бумаг и работой американских фондовых рынков, Конгресс США создал специальную комиссию – **SEC (Securities and Exchange Commission)**, комиссия по ценным бумагам и биржам США.

SEC вправе наказывать любого трейдера или организацию, если возникает подозрение, что они торгуют на Американских рынках, используя нелегальные операции. Для трейдеров – это в первую очередь нарушение Uptick Rule при продаже акций Short.

Правила SEC запрещают торговлю акциями с использованием корпоративных секретов. Что это значит? Допустим, родственник, друг или знакомый работает в корпорации, акции которой торгуются на NYSE. Ему доступна секретная информация, которую он сообщил трейдеру. После покупки акций этой корпорации, через время публикуется эта же информация. Акции резко поднимаются в цене и продаются. В результате заработаны хорошие деньги. Потенциальное наказание за такое нарушение включает конфискацию прибыли от этой сделки, денежный штраф и/или тюремное заключение для обоих участников.

Глобальные индикаторы рынка

Для оценки поведения рынка используются индексы. Самый старый и популярный – Dow Jones Industrial Average или просто Dow. Он был предложен Чарльзом Доу в 1896 году. Вычисляется как среднее арифметическое из цены акций (суммируется поштучная стоимость акций разных компаний и делится на их количество). Главный недостаток – разбалансированное влияние акций на индекс. Если 80 долларовая акция упала в цене на 2 доллара, а 20 долларовая поднялась на 2, то индекс останется тем же, хотя первая потеряла всего 2.5%, а вторая прибавила 10%. В настоящее время в Dow Jones Industrial Average входят акции 30 крупнейших Американских компаний. Это второй существенный недостаток Dow. Такого количества мало для выявления глобальных рыночных изменений, кроме того какое-нибудь важное событие в одной единственной компании может серьезно повлиять на весь индекс в целом.

Дабы оградиться от вышеуказанных недостатков, большинство современных индексов включают в себя гораздо большее количество компаний и учитывают их общую капитализацию. Так исключается фактор цены акций. Например, индекс **S&P 500**. В него входят 500 крупных американских компаний. **Он стал золотым стандартом для Американской экономики.**

Чтобы глобально оценить поведение используется **S&P 500 Futures**, производная индекса S&P 500. Это финансовый контракт, дающий обладателю право получить в будущем пакет акций, отражающий S&P 500 индекс. Являясь более спекулятивным инструментом, чем индекс, который учитывает стоимость компаний в настоящий момент, Futures гораздо быстрее реагируют на общее настроение рынка.

Индустриальные индексы

Помимо глобальных существуют специализированные индексы для оценки поведения той или иной индустрии или группы схожих компаний.

Часто акции компаний, входящих в один индекс, торгуются внутри дня практически одинаково.

ГЛАВА III

ОРДЕРА

Длинные и короткие позиции

На маркете зарабатывают двумя способами, играя на повышение цены акции и на понижение.

Игра на повышение – акция покупается для продажи её позже и дороже. Когда акция куплена, говорят что есть **Long** (длинная) позиция. Допустим, цена выросла. Значит, позиция **In the Money** – в деньгах (акция приносит деньги). Но, это ещё виртуальные деньги. Они могут так же уйти, как и пришли потому, что Long позиция **Open** (Открыта). Её надо закрыть – продать акцию, чтобы получить настоящие деньги. Из продажи вычитаем стоимость покупки = прибыль. **Long позиции закрываются продажей акций.**

Игра на понижение – акция, которой нет в наличии, продается с целью купить её позже и дешевле. Акции одалживают для продажи у своего брокера – фирмы, чью торговую платформу используют. Происходит это автоматически. Когда одолженная акция продана, появляется **Short** или короткая открытая позиция и обязанность вернуть занятое. При падении цены позиция In the Money (в деньгах). Акция покупается дешевле, чем продана. Из продажи вычитаем стоимость покупки = прибыль. **Short позиции закрываются покупкой акций.**

Out of the Money – позиция теряет деньги. В Long позиции это следствие более дорогой покупки акции, чем её текущая цена. Для Short позиции это итог более дешёвой продажи акции, чем её текущая цена.

Большинство людей предпочитает работать с Long позициями из-за отсутствия ограничений на покупку акций. А ситуации продажи акции Short строго регламентированы. Умение торговать короткие позиции весьма эффективно, когда рынок движется вниз или находится в коридоре цен (Range).

Можно торговать только Even Lots – ордерами кратными 100 акций (100, 200, 300 и т.д.).

О намерении купить или продать акцию сообщают специалисту NYSE в электронном виде через торговую платформу (компьютерную программу) при помощи нижеописанных заказов или ордеров:

Market ордер

Market Ордер – рыночный ордер купить или продать акции по существующей в настоящий момент цене.

Buy Market – безусловный ордер на покупку акций по рыночной цене. Например, Buy Market 300 ABC понимается так: «Уважаемый специалист, пожалуйста, купи мне побыстрее 300 акций ABC по любой цене, за которую они сейчас продаются».

Sell Market – безусловный ордер на продажу акций (для выхода из Long позиций и входа в Short).

Оба ордера применяются в тех случаях, когда необходимо быстро продать или купить акции. Теоретически они должны быть выполнены за несколько секунд. Практически бывает и дольше.

Быстрый трейдер – толстый трейдер

Преимущества – гарантированное исполнение сделки.

*Недостатки – цена исполнения может значительно отличаться от того момента, когда послан Market ордер, если акция движется очень быстро. Это так называемый **Slippage** (проскальзывание).*

Limit ордер

Limit ордер – условный ордер. Условием его исполнения является цена указанная трейдером.

Buy Limit – заказ купить акцию по цене, которая указана покупающим или меньше. Например, **Buy 100 ABC Limit 44.30**. Означает: «Уважаемый специалист, пожалуйста, купи мне 100 акций ABC, по цене 44 доллара и 30 центов за акцию или дешевле». Используется для захода в Long и выхода из Short позиции.

Sell Limit – объявление продать акцию за обозначенную продавцом цену или дороже. Применяется только для выхода из Long позиции (см. исключение для SHO акций).

Все Limit ордера регистрируются в Книге Специалиста.

Например, акция компании ABC, в данный момент, торгуется по цене \$44.25. Предполагается, что ABC поднимется в цене. Но, при отсылке Buy Market ордера нет уверенности, что специалист даст хорошую цену. Поэтому правильнее послать **Buy 100 ABC Limit 44.30**. Допустим, заказ выполнен. Прогнозируется, что ABC сегодня может подняться до \$45. Исходя из этого, посылается **Sell 100 ABC Limit 44.95** (заказывается продажа за \$44.95 или больше). Если прогноз сбывается, Sell Limit ордер исполняется по цене \$44.95 (или больше). Учитывая покупку по \$44.30, разница – 65 центов на одну акцию.

Преимущества – если Limit ордер исполняется, заказчик получает указанную цену или даже лучше.

Недостатки – заказ может быть безрезультатным.

Причины провальности Limit ордера:

1. указанная цена может оказаться недостижимой;
2. даже, если акция будет торговаться по указанной цене, у специалиста могут быть Limit ордера, полученные раньше, которые он обязан выполнить первыми, а для «медлительных» может оказаться мало акций противоположной стороны.

Особый случай – **Marketable Limit Order**, или рыночный Limit ордер, условие которого находится в пределах лучших цен рынка, существующих на момент отправки. Например, продаётся 800 акций ABC по цене 44.30. Если послать **Buy 300 ABC Limit 44.30**, это будет Marketable Limit Order. При отсутствии у специалиста других ордеров на покупку, он сработает, как обычный Market ордер. Тот же ордер с лимитом 44.31 и выше, будет так же Marketable Limit, а с лимитом 44.29 или ниже – нет.

Limit NX ордер

Любимый дейтрейдером **Marketable Limit Order**, исполняющийся автоматически, минуя специалиста. Вводится нажатием одной кнопки. В это мгновение Limit цена определяется котировкой на данный момент времени. Т.е. возможна покупка только по лучшей цене продавцов (Ask), а продажа по лучшей цене покупателей (Bid).

Buy Limit NX – используется для очень быстрого входа в Long позицию, и выхода из Short позиции.

Sell Limit NX – используется только для очень быстрого выхода из Long позиции или занятия Short.

По правилам NYSE существует несколько ограничений на использование Limit NX ордера:

- разница между Bid и Ask должна быть 5 центов и менее;
- нельзя использовать, если на котировке противоположной стороны только 100 акций;
- допускается купить столько акций, сколько предлагается по цене Ask или меньше;
- допускается продать столько акций, сколько предлагается по цене Bid или меньше;
- для одной акции его можно использовать с периодичностью один раз за 30 секунд.

Если послан Limit NX ордер, который остался без результата (другой трейдер опередил), то этот Limit NX ордер автоматически превращается в обыкновенный Limit ордер.

Опоздал – ходи голодным.

Например, надо быстро купить акции ABC. На котировке ABC есть предложение купить (Bid) 500 акций по \$41.25 и предложение продать (Ask) 800 акций по \$41.30. Разница между Bid и Ask 5 центов и предложено более чем 100 акций. Через Limit NX ордер покупается от 100 до 800 акций ABC по цене \$41.30. Послав **Buy 300 ABC Limit NX**, заказчик получит 300 акций ABC по \$41.30. Если же другой трейдер опередил и купил все 800 акций, которые предлагались, то заказчик останется с простым Buy Limit ордером на 300 акций ABC по цене \$41.30. Следующий Buy ABC Limit NX ордер можно послать только через 30 сек.

Преимущества – практически мгновенное исполнение заказа, легкость введения.

Недостатки – много ограничений (для применения необходимы навыки).

Stop ордер

Ордер пассивен до тех пор, пока цена акции продвигается к указанной. По достижении он превращается в обычный Маркет ордер.

Buy Stop – заказ на покупку акции, если ее цена коснется указанной. Применяется для входа в Long позицию и выхода из Short. Например, **Buy 200 ABC Stop 44.50** понимается так: «Уважаемый специалист, купи мне, пожалуйста, 200 акций ABC сразу после того, как в акции будет сделка по цене 44.50. Я согласен на любую цену, за которую ее будут продавать».

Всегда – цена указанная в ордере выше цены за которую акция торгуется в этот момент.

Sell Stop – заказ на продажу акции, если ее цена коснется указанной. Используется для выхода из Long позиции и входа в Short.

Всегда – цена, указанная в ордере, ниже цены, за которую акция торгуется в данный момент.

Все Stop ордера регистрируются в Книге Специалиста.

Например, акция ABC торгуется по цене \$44.90 - \$44.95. Предполагается, если ABC пробьёт \$45, в акции может быть **Rally** – стремительный рост цены. Покупать ABC еще рано. Всегда может присутствовать большой продавец, продающий акции на целом значении цены по \$45. Неизвестно, сколько их (10000 или 1000000). Наблюдая за ABC, можно дождаться, когда акция преодолет \$45 и послать Маркет ордер на покупку. Но, затрачивается драгоценное время. Иной вариант – посылается Buy Stop ордер. Допустим, **Buy 300 ABC Stop 45.05**. Теперь, если в ABC пройдет сделка по \$45.05, сработает триггер цены, ордер превратится в Маркет Buy ордер. 300 акций будут куплены по рыночной цене.

Buy Stop и Sell Stop ордера часто называют **Stop Loss** – остановка или ограничение потерь открытых позиций. Ордером Buy Stop ограничивают потери в Short позициях, а Sell Stop – в Long позициях.

Эти ордера отсылаются сразу после открытия позиции. Например, выполнен Маркет ордер покупки 100 акций ABC по цене \$44.25. Тут же посылается Sell Stop ордер на 100 акций с ценой \$44.20. Если ABC пошла против – цена падает. Как только совершится первая сделка по цене \$44.20, сработает триггер цены и Sell Stop ордер превратится в Sell Маркет ордер, как будто в этот момент послан обычный Sell

Маркет ордер. Происходит это автоматически. Если Sell Stop правильно поставлен, ABC будут проданы за \$44.20. Потеряно всего 5 центов на акции. Преимущества Stop ордеров очевидны. Во-первых, когда поставлен Stop ордер, отпадает необходимость пристально следить за этой позицией, можно переключиться на другие. Во-вторых, нет затрат времени на введение Sell Маркет ордера, если акция вдруг пошла против (возможна паника, когда открыто 10 и больше позиций).

Поставил стоп – сберёг спокойствие

Для защиты прибыли применяется техника торговли, при которой изменяется цена Stop ордера прибыльной позиции. Так называемый **Trailing Stop** – преследующий Stop ордер. Например, куплены акции ABC по \$44.25. Первый Sell Stop ордер был \$44.20. Через некоторое время ABC торгуется по \$44.50. Для защиты хотя бы части прибыли, цена Sell Stop ордера заменяется на \$44.45. Еще через время ABC торгуется по \$44.80. Опять цена Sell Stop ордера меняется на \$44.75, и т.д. Если ABC вдруг резко пойдет вниз, Sell Stop ордер обеспечит получение части прибыли.

Преимущества – избавляет от бдительного наблюдения за открытыми позициями, лучший способ уменьшения потерь и защиты прибылей, позволяет торговать много позиций одновременно и в спокойной обстановке, чем сохраняет трейдеру психическое здоровье.

Недостатки – те же, что и для Market ордера.

Дополнительные условия

Некоторые из ордеров обладают дополнительными условиями. Ниже описаны самые важные из них.

Day – дневной ордер. По этому условию Limit и Stop ордера активны только в течение дня. Если они безрезультатны, то по окончании торгов аннулируются автоматически. Все ордера вводимые дейтрейдером – Day ордера.

Преимущества – простое удобство.

Недостатков нет.

МОС (market on close) – «по закрытию рынка» (специальный Market ордер, который гарантирует цену последней сделки. Используется для закрытия позиций в конце дня).

Преимущества – обеспечение заказа по цене последней сделки дня.

Недостатки – дополнительный риск (ордер невозможно отменить в последние 120 секунд торгов).

Do Not Display – «запрет отображения» (запрет специалисту показывать на котировке полный размер такого Limit ордера). Используется очень большими покупателями или продавцами. Правила NYSE ограничивают использование этого условия. Ордер должен быть как минимум на 10000 акций (т.н. Block) и размер сделки \$ 200 000 или больше.

AON (all or none) – все или ничего, дополнительное условие для Limit ордеров. Так требуют полного исполнения своего заказа. Если у специалиста нет достаточного количества акций противоположной стороны, чтобы выполнить условие, сделка безуспешна. Применяется крайне редко. Без этого условия Limit ордера выполняются частично. Если при покупке 800 акций ABC по цене 41.30 получаешь 300, это нормально. Маленькая позиция по хорошей цене лучше, чем ничего.

Лучше синица в руках, чем журавль в небе

Premarket ордера

Ордера, которые посылаются специалисту до открытия рынка (буквально за несколько секунд) называются премаркет ордерами. Их исполнение имеет свои особенности:

Buy Market ордер, полученный до открытия, выполняется полностью по цене первой сделки дня;

Buy Limit ордер, полученный до открытия, специалист обязан выполнить по цене первой сделки дня, если указанная Limit цена выше или равна цене первой сделки.

Для премаркет ордеров часто применяются Buy Stop и Buy Stop Limit, которые описаны выше.

ГЛАВА IV

РАБОТА СПЕЦИАЛИСТА NYSE

Успех сделок полностью зависит от правильного понимания позиции специалиста в акции.

Главные функции специалиста

На полу биржи в семи дилерских компаниях членах NYSE работают 1366 специалистов. Каждый из них контролирует процесс торговли в отведенной ему акции или 2-х, 3-х акциях. Совет Директоров NYSE утверждает лицо ответственное за торговлю в конкретной акции. Чтобы иметь такое право нужно заплатить за «кресло специалиста», стоимость которого доходила до 4-х миллионов долларов.

Главная задача специалиста – поддержка «честного и упорядоченного» рынка торговли в своей акции (исполнение сделок по лучшей цене, которая возможна в данный момент, поддержка минимального Spread на котировках и предотвращение слишком резких скачков цены акции).

Специалист исполняет такие главные функции:

1. выступает активным посредником между покупателями и продавцами, которые на полу биржи собираются в непосредственной близости от специалиста и выкрикивают свои предложения. Если покупатель и продавец бессильны самостоятельно договориться о сделке для обеспечения лучшей цены, специалист энергично ищет других участников среди присутствующих;
2. поддерживает котировки в своей акции;
3. своевременно объявляет всему рынку лучшие предложения о покупке и продаже;
4. исполняет и учитывает сделки в акции. Если покупатель и продавец договорились о заключении сделки, они сообщают об этом специалисту, который вводит эту сделку в котировку. С этого момента она становится законной;
5. определяет цену открытия акции, которая может сильно отличаться от цены закрытия предыдущего дня, если до открытия рынка появились важные новости. В такой день специалист может открыть акцию намного выше (Gap Up) или намного ниже (Gap Down). Он ищет оптимальную цену открытия, удовлетворяющую интересы большинства продавцов и покупателей;
6. следит за порядком исполнения поступающих к нему ордеров. Для этого ведётся Книга Специалиста (Specialist Book);
7. поддерживает плавное и спокойное движение цены акции – предотвращает её резкие скачки. На рынке часто нарушается баланс между покупателями и продавцами. Допустим, получено много Sell Market ордеров. Их нельзя выполнить в разумных пределах цен за счет существующих Buy Limit ордеров. Чтобы сбалансировать рынок специалист обязан использовать собственный капитал – вынужден покупать акции для себя. Если же избыток покупателей и недостаток продавцов он продаёт собственные акции или Short. Он обязан делать это до тех пор, пока цена сбалансируется на новом уровне между запросами покупателей и продавцов. Очень важно понимать, что в этих ситуациях специалист работает как трейдер. Он покупает и продает акции за собственные деньги и надеется закрыть позицию с прибылью. Его задача гораздо сложнее, чем у трейдера – покупать, когда все продают и продавать, когда все покупают.

В среднем, до 10% объема сделок в акции осуществляется специалистом.

Правила торговли для специалиста

У специалиста хорошие возможности зарабатывать деньги, ведь он обладает наиболее полной информацией о продавцах и покупателях в акции. Для предотвращения злоупотреблений на NYSE установлены правила ограничивающие торговлю специалиста:

1. можно покупать только на Downtick, а продавать только на Uptick;
2. запрещено покупать акцию для себя, если в это время есть ордер на покупку от клиента (аналогично для продажи);
3. запрещено осуществлять сделку для себя, если она активирует Stop ордер клиента;
4. запрещено осуществлять сделку для себя по цене существующего Limit ордера клиента;
5. после исполнения Limit ордера клиента специалист имеет право купить или продать акции для себя по такой же цене, в том же количестве или меньше, чем получил клиент.

Порядок исполнения ордеров

По правилам NYSE ордера обрабатываются в строго установленной последовательности:

Для Market ордеров – Время > Величина:

- из двух ордеров первым будет исполнен тот, который пришел раньше;
- если получены два ордера одновременно, первым будет исполнен тот, который больше.

Для Limit ордеров – Цена > Время > Величина

- в первую очередь исполняются ордера, которые предлагают лучшую цену;
- если получены два ордера с одинаковой ценой – первым будет исполнен пришедший раньше;
- если одновременно получены два ордера с одинаковой ценой – первым исполняется больший.

Примечание: по определению SEC, одновременно подразумевает в течение 30 секунд в условиях нормального рынка.

Книга специалиста

Специалист ведёт Книгу Специалиста – Specialist Book, чтобы контролировать порядок исполнения ордеров см. табл. 2. В неё заносятся все бесперспективные в данное время Limit и Stop ордера клиентов. Специалисту запрещено вносить в нее собственные Limit ордера. Ордер в Книге Специалиста остается активным до исполнения или отмены.

Размеры ордеров даны в Even Lots. Один Lot равен 100 акций. На каждом ценовом уровне ордера отсортированы в том порядке, в котором будут исполняться. Например, из двух Buy Limit 44.30 ордеров по 500 акций каждый, первым будет исполнен, полученный раньше, от трейдера Bych, а потом от трейдера Mer. Если сейчас специалист получит Market Sell ордер на 1200 акций, то эти трейдеры получат свой заказ, а Schwb купит только 200 акций. Допустим, что продавец продолжает посылать Market Sell ордера. Schwb получит еще 1000 акций по \$44.30, Bych купит еще 500 акций по \$44.25. Если будет сделка по \$44.20, сработает Stop трейдера Bych

		ABC		
Buy			Sell	
Stop	Limit	\$	Limit	Stop
5 Gerch		44.50	50 Sach	
5 Hold		44.45	50 Sach	
10 Gerch		44.40		
		44.39	10 Sach	
		44.35	15 Gerch ss 10 Hold ss	
	5 Bych 5 Mer 12 Schwb	44.30		
	5 Bych	44.25		
	150 Mer DND	44.20		10 Bych

Табл. 2 Книга специалиста

и он продаст 1 000 акций. Их купит большой покупатель Meg, у которого Buy Limit 44.20 ордер на 15 000 акций (Do Not Display ордер).

Если в акции появляется агрессивный покупатель, ордера будут выполняться в следующем порядке:

- \$44.35 – 1 500 продаст Gerch, потом 1 000 Hold, оба продают Short (ss – Sell Short);
- \$44.39 – 1 000 продаст Sach, этот трейдер продает свои акции (заметьте, что после этого, специалисту запрещено продавать свои акции по \$44.40 – это приведет к активации Buy Stop ордера);
- \$44.45 – допустим, 1 000 акций продаст Sach, тут же сработают Buy Stop ордера трейдеров Gerch и Hold, которые закроют свои Short позиции, купив 1 000 и 500 акций у Sach по \$44.45.

По книге специалиста легко определить, куда пойдёт цена и где она встретит сопротивление. Полная информация обо всех ордерах доступна только специалисту. Все желающие могут увидеть только часть этой информации (за плату). Это, так называемая, открытая книга специалиста – Open Book.

Котировка

Специалист отвечает за поддержку котировок своей акции. Он сообщает рынку, лучшие цены покупки и продажи. Из табл. 2 видно, что в этот момент времени лучшая цена покупателей – \$44.30, а лучшая цена продавцов – \$44.35. Обе цены составляют так называемый **Inside market**. Цены продавцов называются Ask или Offer, цены покупателей – Bid. Разница между Ask и Bid называется Spread. В данном случае Spread в ABC составляет 5 центов. Эти лучшие предложения на покупку и продажу специалист сообщает рынку в виде котировки. Для приведенного случая она выглядит так:

ABC – Bid 44.30 x 22 ; Ask 44.35x25

Понимается так: есть акции ABC – 2 200 на покупку по цене \$44.30 и 2 500 для продажи по цене \$44.35.

Специалист так же отвечает за регистрацию сделок на котировке см. табл. 3.

Sym	T	Last	Lsize	Bid	Ask	Bsize	Asize	Change	Vol
ABC	–	44.34	500	44.30	44.35	22	25	+0,73	630

Табл. 3. *Полная котировка для книги специалиста приведенной в табл. 2*

В котировке сообщается:

- T (–), это была Downtick сделка.
- Last, цена последней сделки 44.34.
- Lsize, размер последней сделки 500 акций.
- Bid, сейчас хотят купить акции по цене \$44.30.
- Ask, сейчас предлагаются к продаже акции по цене \$44.35.
- Bsize (Bid size), по \$44.30 купят 2 200 акций.
- Asize (Ask size), по \$44.35 продадут 2 500 акций.
- Цена этой, последней, сделки на 73 цента выше цены закрытия предыдущего дня.
- Полный объем дневной торговли, на данный момент, составил 630 тысяч акций.

Помимо этого, информационные системы позволяют видеть на котировках много других параметров.

Как специалист зарабатывает

Специалист зарабатывает на том, что с каждой проводимой сделки забирает несколько центов – Spread. Представьте торговлю яблоками на овощном рынке. Продавцы хотят за килограмм по 5 долларов, а покупатели отказываются платить более четырех. Обычно с такими намерениями результат плачевный. Теперь введем сюда специалиста с таким условием – только он имеет право торговать яблоками на

ГЛАВА IV РАБОТА СПЕЦИАЛИСТА NYSE

рынке. Покупатель и продавец сообщают ему о желании купить и продать соответственно. Он сопоставляет намерения и предлагает компромисс, от которого выигрывают все: самая лучшая цена, за которую можно купить – \$4.75; наибольшая цена продажи – \$4.25. С обеих сторон найдутся согласившиеся. Так специалист, покупая яблоки по \$4.25, одновременно продает по \$4.75. Spread (50 центов) он кладет себе в карман. При хорошей ликвидности, к концу дня, собирается значительная сумма.

Кроме этого специалист часто выступает в роли обычного трейдера, торгует за собственные деньги. Обладание полной информацией о продавцах и покупателях в акции позволяет хорошо зарабатывать.

Допустим, в акции произошел дисбаланс. Появилось много Market ордеров на продажу и, нет должного количества Limit ордеров покупателей. Цена акции пошла вниз. Специалист обязан покупать, чтобы предотвратить обвальное падение. Он покупает несколько тысяч акций на 10, потом на 20, потом на 30 центов ниже и так далее. Он теряет деньги. Наконец специалист предполагает, что начинает исполнять последний большой Market Sell ордер. Он может опустить Bid на 50 центов даже доллар и показать на котировке величину Bid – 1 (100 акций). Так сообщается рынку, что есть большой продавец и, нет достаточного количества Limit ордеров на покупку в пределах указанного Spread. Эта ситуация называется Spread down. Специалист опосредованно приглашает покупателей помочь ему выполнить этот Market Sell ордер по очень соблазнительной цене. Быстро появляются новые Limit ордера на покупку. Заказ продавца выполняется по низкой цене (в пределах показанной цены Bid на 100 акций). Часть заказа специалист выполнит за счет новых покупателей, часть купит сам. Если он прав (это оказался последний большой заказ продавца), цена начнет подниматься. Акции продадутся намного дороже, чем были куплены.

И в первом и во втором случае специалист использовал Spread для получения прибыли.

Spread – главное оружие специалиста.

На NYSE объем торговли во многих акциях исчисляется миллионами в день. А для специалиста это тяжелейшие психофизические нагрузки. Он иногда ошибается, опаздывает с выполнением ордеров, когда появляются большой продавец или покупатель. ***Его ошибки иногда приносят убытки, с которыми необходимо смириться, как с элементом риска.*** Нет смысла обижаться на специалиста, если ордер выполнен плохо. Иначе к концу дня испорченное настроение обойдется гораздо дороже, чем одна плохая сделка. У начинающих трейдеров частенько наблюдается «синдром преследования специалистом», наносящий сокрушительный вред торговле. Избежать его просто. Запомните две аксиомы:

Аксиома 1. Специалист всегда прав.

Аксиома 2. Если считаешь, что специалист ошибся, смотри Аксиому 1.

Еще один совет «начинающим» – **ЗАПРЕЩЕНО** торговать против специалиста. Бывают экстремальные дни, когда и он теряет деньги. Таких дней крайне мало. В действительности специалист – самый серьезный игрок в акции. ***Если он покупает – покупайте!!! Продает – продавайте!!!*** Только вместе с ним торговля будет правильной. Намерения специалиста становятся понимаемыми с появлением опыта.

ГЛАВА V

ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА

В каждой профессии есть свои инструменты. У плотника – молоток и гвозди. У автомеханика – ключи, отвертки и т.д. У трейдера это котировки, лента, открытая книга специалиста, фильтры и графики.

Котировки

Стержневой инструмент трейдера это Quotes (котировки) – динамическая таблица, которая показывает условия торговли. Информация доступна в режиме реального времени. Главное достоинство котировок в том, что трейдер может наблюдать за поведением выбранных акций одновременно см. табл. 4.

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
ABC	+	44.24	100	44.23	44.24	1	5	- 0,63	363K	44.06	44.96
AMX	+	38.63	300	38.62	38.64	10	1	+ 0.44	1.42M	38.22	38.73
CCJ	-	36.91	400	36.92	36.93	2	20	+ 0.55	963K	35.86	36.92
CCL	+	45.79	500	45.78	45.80	9	21	- 0.28	1.81M	45.44	45.79
FCL	-	31.18	100	31.17	31.20	7	5	+ 0.65	293K	30.50	31.48
LEG	-	25.02	200	25.00	25.03	2	6	+ 0.33	235K	24.62	25.03
MVL	+	24.38	100	24.38	24.39	1	7	- 0.03	186K	24.08	24.46
NWL	+	29.04	100	29.02	29.04	5	2	+ 0.04	261K	28.83	29.10
SCT	+	10.74	100	10.73	10.74	3	3	+ 0.07	120K	10.57	10.78

Табл. 4. Котировки

Объяснение терминологии:

Symbol – символ акции.

Tick – тик («+» означает Uptick, «-» означает Downtick).

Last (Price) – цена последней сделки, на которую согласились продавец и покупатель.

Trade Size – количество акций проданных/купленных по этой цене.

Bid – самая высокая цена, по которой хотят купить данную акцию.

Ask – самая низкая цена, по которой продётся данная акция. Обычно цены Bid и Ask отличаются (все хотят купить дешевле, продать дороже). Разница между ними называется Spread.

Bid Size – количество акций, покупаемых по цене Bid (even lots, 1=100 акций).

Ask Size – количество акций, продаваемых по цене Ask (even lots, 1=100 акций).

Change – в данном случае, это Net Change (изменение цены акции (в \$) на настоящий момент по сравнению с последней сделкой предыдущего дня). Open Change – изменение цены акции по сравнению с сегодняшней первой сделкой используется дейтрейдерами крайне редко.

Volume – суммарное количество проданных/купленных акций от начала торговли до настоящего времени (K обозначает тысячи, M – миллионы акций).

Low (Price) – самая низкая цена акции, которая была сегодня.

High (Price) – самая высокая цена акции, которая была сегодня.

Современные системы Quotes помимо цифровой информации выдают цветовые сигналы. Когда цена акции достигает нового экстремального значения, цвет клетки меняется, облегчая визуальное восприятие. Традиционно New High обозначается зеленым цветом, а New Low красным. В табл.4 акции CCJ и CCL показывают новый самый высокий Ask.

Symbol	T	Last	LSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
LEG	-	25.02	200	25.00	25.03	2	6	+ 0.33	235 k	24.62	25.03

Табл. 5. Дальнейшее представление котировок в настоящем пособии.

Далее, для удобства котировки будут представлены как для акции LEG в табл. 5. Читается так:

- Сделка произошла на Downtick, т.е. она была как минимум на 1 цент ниже предыдущей.
- Покупатель и продавец обменяли 200 акций по 25 долларов и 2 цента.
- В настоящий момент есть покупатель, который хочет купить 200 акций по цене \$25.00 и продавец, предлагающий продать 600 акций по \$25.03.
- Сейчас акции LEG стоят на 33 цента выше, чем последняя вчерашняя цена.
- Сегодня 235 000 акций поменяли владельцев.
- Наименьшая цена LEG сегодня была \$24.62, а наибольшая – \$25.03.
- Цены последних сделок близки к самой высокой цене сегодняшнего дня, возможно в акции присутствуют агрессивные покупатели.

И так, Quotes применяются для того, чтобы следить за поведением многих акций одновременно (порядка 30 – 50). Начинающему трейдеру трудно анализировать такое количество информации, которая динамично изменяется каждые несколько секунд. В первую очередь, обращается внимание на:

1. Появление очень больших Bid или Ask Size.
2. Чрезвычайно большое количество акций в последней сделке – Trade Size.
3. Сделки идут по цене Bid – вероятно присутствие крупного продавца.
4. Сделки идут по цене Ask – вероятно присутствие крупного покупателя.
5. Резкое увеличение Spread на котировке.
6. Зная Net Change акции и изменение S&P Futures, легко определить, какие потенциальные возможности есть для прибыли у акции. Идет ли она вместе с маркетом или против него.
7. Приближение акции к «магическим числам» (цена, выражающаяся целыми цифрами, например - 20; 42; 57 и т.д. или 50 центов - 20.50; 42.50; 56.50). На таких цифрах сталкиваются интересы «больших» денег и есть множество Stop и Limit ордеров.
8. New High и New Low – новая высокая цена и новая низкая цена.

Определения «большой» и «маленький» относительны. В зависимости от среднего объема дневной торговли большие Bid, Ask или Trade Size для одной акции – ординарны для другой. Например, Bid на 5000 акций значим для акции, которая торгуется менее 0.5 миллиона в день. А для акции, которая торгуется 2.5 миллиона в день и более, такой же Bid обычный. Дневной объем торговли в акции может увеличиваться в несколько раз, когда выходят важные новости. Изменяются и величины значимости для котировок.

Лента

Котировки дают самую последнюю информацию об условиях торговли. Когда же нужна история изменения цен, пользуются Tape – лентой. До середины 20-го века торговая информация передавалась по телеграфу. В пункте назначения она печаталась на бумажных лентах. Отсюда и название. В Нью-Йорке была традиция устраивать (Ticker Tape Parade) парады своим героям и разбрасывать над ними мириады использованных лент из окон небоскребов на Wall Street.

См. табл. 6 – лента. Слева направо столбец «Time» (время сделки, изменения котировки) и далее «Price» (цена сделки), Size (размер сделки по этой цене), «Bid» (предложения покупателей), «Ask» (предложения продавцов), Sizes (количество лотов Bid и Ask). Зеленым шрифтом выделены сделки, которые прошли по цене Ask, красным – по Bid, черным – между ними. **Учитите!!!** Специалист изменяет котировки и без проведения сделок. Читаем снизу вверх. Сначала разбирают продавца по \$44.71, потом по \$44.72. А в 14.42.02 кто-то продал 500 акций по цене Bid \$44.70. Количество акций на Bid осталось прежним, что дополнительно свидетельствует о присутствии большого покупателя. Это видно и на Quotes, если без передышки наблюдать и помнить предыдущие сделки. На ленте же зафиксированы изменения котировок за несколько минут. При желании можно просмотреть, что происходило в акции несколькими часами раньше.

Лента – это тропа цены в течение дня. На ней оставили следы все участники биржевой торговли, без исключения (покупатели, продавцы, специалист). Для начинающего трейдера свержважно научиться читать ленту.

Отрытая книга специалиста – Open Book

ABC					
Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:42:13			44.70	44.73	35x8
14:42:12			44.70	44.73	34x8
14:42:12	44.72	200	44.70	44.73	33x8
14:42:12			44.70	44.73	33x8
14:42:11			44.70	44.72	33x2
14:42:10	44.72	100	44.70	44.72	34x3
14:42:10			44.70	44.72	34x3
14:42:09			44.70	44.72	34x4
14:42:08			44.70	44.72	34x3
14:42:07	44.72	100	44.70	44.72	35x5
14:42:07			44.70	44.72	35x5
14:42:04	44.72	100	44.70	44.72	35x6
14:42:04			44.70	44.72	35x6
14:42:03	44.72	100	44.70	44.72	35x7
14:42:03			44.70	44.72	35x7
14:42:03			44.70	44.72	35x13
14:42:03	44.71	300	44.70	44.72	35x14
14:42:02			44.70	44.72	35x14
14:42:02	44.70	500	44.70	44.71	35x3
14:42:02			44.70	44.71	35x3
14:42:01			44.70	44.71	35x1
14:42:01			44.70	44.71	40x1
14:42:01	44.71	400	44.70	44.71	40x5
14:41:56			44.70	44.71	39x4

Табл. 6. Лента

Книга специалиста – это специализированная программа. В неё вносятся все Stop и Limit ордера клиентов. Полная информация о существующих ордерах до-

ступна только для специалиста. За умеренную плату можно видеть часть этой информации (так называемую Open Book или открытую книгу специалиста). В ней есть все Limit ордера клиентов из «закрытой» книги в виде совокупного Limit ордера для каждого уровня цен. Информации о конкретных ордерах трейдеров нет. См. табл.7, такой «открытой» станет «закрытая» книга специалиста из предыдущей главы. Верхняя строка, это Inside market (выделяется желтым шрифтом) – котировка лучших Bid и Ask с указанием размера. А в «закрытой» книге на Bid есть три отдельных заказа. На Open Book нет Stop ордеров клиентов. В открытой книге показан Bid на 1 000 акций по \$44.20, а реально, есть заказ на покупку по этой цене 15 000 акций. Ордера с условием Do Not Display в открытой книге видны частично.

ABC			
Bid		Ask	
44.30	22	44.35	25
44.25	5	44.39	10
44.20	10	44.45	50
44.17	4	44.50	50
44.15	1	44.51	3

Табл. 7. Открытая книга специалиста.

В таблице 8 представлена реальная Open Book специалиста.

Inside market в этой акции такой – Bid 43.41x1 / Ask 43.42x15. Продавцы серьезно перевешивают покупателей. Если цена акции опустится в ниже \$43.37, то следующий уровень поддержки – \$43.26, на 11 центов ниже.

Open Book – это динамическая таблица. Limit ордера в ней появляются и исчезают. Иногда, чтобы «подтолкнуть» акцию (привлечь покупателей), трейдеры формально показывают ордера без намерения выполнять их. Например, большой и статичный Bid на 5-10 центов ниже Inside market. Если цена акции начнет опускаться, такой Bid сразу же будет отменен. С другой стороны, в Open Book часто бывает очень полезная информация. Например, когда цена акции растет, сильнейшим сигналом к покупке будет большой Bid, преследующий Inside market с отставанием на 5-10 центов. Этот эффект объясняется погоней за ценой.

PCR			
Bid		Ask	
43.41	1	43.42	15
43.40	4	43.43	3
43.37	25	43.44	11
43.36	3	43.45	14
43.34	4	43.46	76
43.33	6	43.47	13
43.28	4	43.49	21
43.26	72	43.50	47
43.24	2	43.52	9
43.22	8	43.53	57
43.21	8	43.54	11
43.20	23	43.55	88

Табл. 8. Реальная Open Book

Книжка ложь, да в ней намек, это трейдерам урок

Фильтры

Еще один инструмент в арсенале трейдера – рыночные фильтры. Ими пользуются в двух случаях:

1. Когда закончились свои идеи или когда акции, отобранные для торговли, перестали двигаться.
2. Когда отобрано так много акций, что исключена возможность уследить за всеми одновременно.

Фильтры – это утилиты, которые наблюдают за маркетом по жёстко заданному порядку (алгоритму). Они сообщают только о тех акциях, которые соответствуют заданным в алгоритме фильтра параметрам.

Рассмотрим использование популярного фильтра New High. Этот фильтр см. табл.9 показывает акции, которые в данный момент достигают New High, и соответствуют следующим параметрам:

Рынок NYSE, только акции Нью-Йоркской биржи.

Цена – между 20 и 60 долларов, (отсекаются слишком дешевые и слишком дорогие акции).

Highs (Filter) - Nyse/Minimum hit/...			
HIGH			
FAF	62	+1.02	40.56
FAF	61	+1.00	40.54
HOT	92	+1.55	55.66
ALV	59	+1.10	55.66
HOT	91	+1.55	55.65
MTG	49	+0.80	57.78
MTG	48	+0.78	57.76
EW	63	+1.21	46.96
TGT	68	+1.00	49.01
FNF	51	+0.87	41.06
FAF	60	+0.98	40.53
HOT	89	+1.53	55.63
HOT	90	+1.53	55.64

Табл. 9. Фильтр New High

ГЛАВА V ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА

Объем торговли – между 100 000 и 2 000 000, (отсекаются чересчур «тонкие» и «толстые» акции).

Net Change – минимум \$ 0.75.

Количество New High, которые были сегодня в акции – min. 35.

На мониторе, с окном этого фильтра, видим следующее (строка с лева на право):

Символ - # New High - Net Change -/Last Price

Осталось приемлемое количество акций, для работы. Если же их мало, можно изменить любой из указанных выше параметров. Существует много разных фильтров. Самые популярные из них:

- New Low
- Max Range
- Gap Up / Gap Down
- Bid and Ask Scan
- Open Book Bid Ask Scan
- Net Change to Open

Фильтры позволяют вводить заранее отобранные акции, чтобы анализировать только их. Иногда торговля полностью строится на использовании фильтров. Такая работа требует опыта и подготовки.

ГЛАВА VI

АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ

Рабочий день трейдера на 90 % состоит из наблюдений и анализа рыночной информации. Котировки, ленты, книги специалистов, графики постоянно обновляются. Информационный поток настолько велик, что можно растеряться. Поэтому, первостепенная задача – отсеивать важную информацию от шума. Главное правильно понимать основные сигналы рынка и своевременно реагировать на них. Невозможно проанализировать каждый Tick, каждую сделку, каждое изменение котировки у 30 - 40 акций. Обычный человек справляется с этими трудностями благодаря навыкам. Эти навыки приведены в виде примеров.

Внимание!!! Запрещено переходить к следующему примеру, если нет абсолютно полного понимания предыдущего!!! Это фундамент будущего благополучия. На хлипком фундаменте дом растрескается и рухнет, аналогично рухнет и работа на маркете.

Примеры анализа котировок

Пример 1. Spread, см. табл.9. Разница между Bid (17.60) и Ask (17.75) – 15 центов. Это огромная величина. Войти в позицию пагубно, когда Spread в акции превышает 10 центов. Допустим, в настоящий момент единственный активный торговец в DLX посылает Buy Market ордер на 100 акций. По выполнении этого заказа, сразу же послан Sell Market 100 DLX. Потери на этой операции – 15 долларов.

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
DLX	-	17.67	300	17.60	17.75	9	6	-0.81	214 K	17.48	18.35

Табл.9. **Spread**

Что произошло? Когда посылался Buy Market ордер, самая низкая цена продажи DLX (Ask) была \$17.75. Она и получена. После этого послан Sell Market ордер и акции проданы по \$17.60 – самой высокой цене покупки (Bid). Вот и потеряны по 15 центов на каждой акции (типичная ошибка начинающих).

Из примера следует полезный вывод – цена купленной в данный момент акции хуже цены, за которую можно ее сразу же продать. Лучшее на что можно рассчитывать – купить её по цене Ask и продать по цене Bid.

Пример 2. Агрессивный покупатель, см. табл. 10. Сделка совершена по цене Ask – \$36.72 на Urtick. Похоже, в акции есть энергичный покупатель, закупающий без торгов, используя Buy Market ордер. Акции

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
CCJ	+	36.72	800	36.65	36.72	44	2	+ 0.35	724 K	35.86	36.73

Табл. 10. *Агрессивный покупатель*

торгуются очень близко к дневному High Price (разница 1 цент) и поднялись на 35 центов по сравнению с ценой вчерашнего закрытия. Дополнительный признак – есть заказ на 4400 акций по цене \$36.65.

Пример 3. Агрессивный продавец, см. табл. 11. Цена акции уже упала на 1 доллар и 79 центов. Последняя сделка совершена на Downtick по цене Bid и на 2 цента выше, чем самая низкая цена сегодня.

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
WLT	-	43.15	2200	43.15	43.22	1	28	- 1.79	1.37 M	43.13	44.81

Табл. 11. *Агрессивный продавец*

Дополнительно фигурирует заказ на продажу 2800 акций по \$43.22. Эти признаки подтверждают присутствие большого продавца.

Пример 4. Очень большой Spread, см. табл. 12. В акции иногда возникает огромный дисбаланс между покупателями и продавцами, который влечёт скачкообразное движение цены. В таких случаях на котировках появляется очень большой Spread.

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
MO	+	79.47	3000	79.00	79.50	1	200	- 2.35	2.7 M	79.45	79.95

Табл. 12. *Очень большой Spread*

Для популярных акций NYSE большим считается Spread в 30 или больше центов. В данном случае это Spread Down. Т.е. специалист резко опустил цену Bid и показывает как 1 (100 акций – т.н. Bid специалиста). Этим он дает понять, что у него есть очень большой Market ордер на продажу, однако для его исполнения нет достаточного количества Buy Limit ордеров в промежутке от \$79.00 до \$79.50. Возможно это Market ордер на продажу всех 20000 (или больше) акций, которые на котировке предлагаются по \$79.50. И покупать все акции, допустим, по цене \$79.40 специалист остерегается т.к. предполагает, что движение вниз может продолжаться до значения \$79.00.

Пример 5. Printouts, см. табл. 13. После ситуации рассмотренной в предыдущем примере на котировках часто появляется такая информация:

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
MO	-	79.10	72800	79.05	79.15	15	20	- 2.72	2.77 M	79.08	79.95

Табл. 13. *Printouts*

Что же изменилось? Произошла сделка по цене \$79.10 на 72800 акций. Адекватно изменились New Low Price и Net Change. Они стали на 37 центов ниже. Общий объем торговли вырос на 73 тысячи. На котировке появились новые покупатели – 1500 акций по \$79.05. Нет большого продавца. Очевидно, он продал все свои акции по \$79.10. В сделке нет «круглых» значений. «Круглый» Print – это 20000, 50000, 70000 и т.д. Величина сделки говорит о том, что специалист собрал вместе ордера всех продавцов и исполнил их по \$79.10. Надо полагать, он купил часть акций для себя. Движение вниз окончено. Ожидается быстрый разворот – сигнал для покупки. Аналогичная котировка может появиться и при окончании движения акции вверх. В этом случае ей предшествует резкое увеличение Spread в сторону Ask (Spread Up).

Пример 6. Premarket Indications, см. табл. 14. Показана котировка ABC за несколько минут до открытия рынка. «С» в колонке Tick значит Closed. Т.е. торги в акции закрыты. В этом случае, цена последней сдел-

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
ABC	C	44.95	1800	45.75	46.00	65	20	+ 1.20	2.17 M	43.55	44.11

Табл. 14. *Premarket Indications*

ки, общий объем торговли, High, Low и Change – данные предыдущего дня. Изменилась только котировка для Inside Market и, Bid намного выше цены закрытия предыдущего дня. Это означает, что торговля в акции откроется выше уровня закрытия. Возможны большие колебания цены.

Пример 7. Opening gap, см. табл. 15. Показана котировка в акции BZH на первых минутах после откры-

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
BZH	-	40.38	700	40.35	40.42	4	11	-0.82	34 K	40.32	40.44

Табл. 15. *Opening gap*

тия торговли. Объем сделок ещё 34 000, а акция уже торгуется на 82 цента ниже. Это результат открытия акции с большим пробелом вниз – Gap Down. В ближайшие минуты возможны сильные подвижки цены.

Примеры анализа ленты

Пример 8. Динамика сделок и изменения котировок, см. табл. 16 (первичные навыки чтения ленты).

В 9:31:59 куплено 200 акций по цене Ask. В 9:32:01 специалист меняет котировку, чтобы показать, что количество акций на продажу по \$25.26 изменилось с 900 до 700.

Эти 700 акций куплены в 9:32:07. По \$25.26 продавцов нет, и специалист изменил котировку для продавцов на \$25.29x4. Это следующий Limit ордер на продажу в его книге.

В 9:32:24 по цене \$25.23 исполнен Market ордер на продажу 300 акций. В 9:32:30 количество акций на покупку по \$25.23 изменилось с 1 300 до 1 000.

В 9:32:37 появляется покупатель на 1 500 акций по цене \$25.25.

В 9:32:55 происходит сделка по \$25.28, а котировка по Ask осталась прежней. Это указывает на то, что выполнены два Market ордера. Один на покупку, другой на продажу, каждый по 200 акций.

В 9:32:59 покупатель поднимает Bid до \$25.27.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
9:33:07			25.27	25.29	15x4
9:32:59			25.27	25.29	15x4
9:32:55	25.28	200	25.25	25.29	15x4
9:32:42			25.25	25.29	15x4
9:32:37			25.25	25.29	15x4
9:32:30			25.23	25.29	10x4
9:32:24	25.23	300	25.23	25.29	13x4
9:32:19			25.23	25.29	13x4
9:32:10			25.23	25.29	13x4
3:32:07	25:26	700	25.23	25.26	13x7
9:32:05			25.23	25.26	13x7
9:32:01			25.23	25.26	13x7
9:31:59	25.26	200	25.23	25.26	13x9
9:31:54			25.23	25.26	13x9

Табл. 16. *Динамика сделок и изменения котировок*

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:32:42			44.49	44.50	50x8
11:32:35			44.45	44.50	50x8
11:32:33	44.45	500	44.44	44.45	50x5
11:32:22			44.44	44.45	50x5
11:32:10			44.40	44.45	56x5
11:32:05			44.40	44.45	6x5
11:32:03	44.40	400	44.40	44.45	10x5
11:07:40			44.39	44.45	12x5
11:07:37	44.45	500	44.39	44.40	12x10
11:07:35	44.40	1 000	44.39	44.40	12x10
11:07:22			44.39	44.40	12x10
11:07:20			44.35	44.40	12x10
11:07:19	44.37	500	44.35	44.37	12x5
11:07:12			44.35	44.37	12x5

Табл. 17. *Агрессивный покупатель*

Пример 9. Агрессивный покупатель, см. табл. 17. Большинство сделок проходят по цене Ask.

В 11:07:22 покупатель поднимает Bid до \$44.39. Т.н. Uptick Bid – сигнал агрессивного покупателя.

В 11:07:35 покупают 1 000 акций по \$44.40, и сразу же проходит сделка на 500 акций по цене \$44.45. Bid покупателя остался прежним. Это свидетельствует о том, что специалист получил Market Buy ордер на 1 500 акций, который выполнил частично по \$44.40 и частично по \$44.45.

В 11:32:10 большой Bid начинает преследовать Ask. Это **мощный сигнал к повышению цены акции.**

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
10:33:27			35.30	35.35	5x77
10:33:23			35.30	35.35	5x67
10:33:18			35.30	35.35	5x57
10:33:15	35.35	500	35.35	35.40	3x65
10:33:12	35.37	300	35.37	35.40	3x65
10:33:04			35.37	35.40	3x65
10:32:59			35.37	35.45	3x65
10:32:57	35.41	700	35.37	35.41	3x7
10:32:51			35.37	35.41	3x7
10:32:45			35.37	35.45	3x65
10:32:44	35.40	300	35.40	35.45	3x65
10:32:40			35.40	35.45	3x65
10:32:35			35.40	35.50	3x65
10:32:32	35.46	600	35.46	35.50	6x65

Табл. 18. Агрессивный продавец

Пример 11. Скрытый покупатель, см. табл.19. Большинство сделок проходят по цене Bid. А цена акции держится без понижения т.к. в районе \$41 «притаился» большой покупатель, который маскирует количество покупаемых акций. Он может отойти на время и позволить сделки ниже \$41, но все равно возвращается.

Это хороший сигнал покупать.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:46:11			32.47	32.50	4x50
14:46:06			32.47	32.50	4x35
14:46:01	32.50	1500	32.47	32.50	4x50
14:45:53			32.47	32.50	4x50
14:45:47			32.47	32.52	4x8
14:45:41			32.45	32.52	10x8
14:45:35	32.50	3000	32.45	32.50	10x50
14:45:33	32.50	2000	32.45	32.50	10x50
14:45:27			32.45	32.50	10x50
14:45:20			32.45	32.52	10x8
14:45:16	32.50	5000	32.45	32.50	10x50
14:45:10			32.45	32.50	10x50
14:45:08	32.49	300	32.45	32.49	10x3
14:45:03			32.45	32.49	10x3

Табл. 20. Скрытый продавец

Пример 13. «Следы» специалиста (покупка), см. табл. 21. Правила NYSE разрешают специалисту покупать акции для себя, но по более высокой цене, чем у покупателя и только на Downtick. Такие покупки обычно происходят на 1 цент выше, чем Limit Buy ордера покупателей.

В этом примере сделки идут по цене Bid или близко к ней. Видно, что специалист покупает акцию для себя. Он предполагает, что продавцы скоро иссякнут и через некоторое время эти акции будут проданы дороже.

Мощный сигнал к повышению цены акции.

Внимание!!! 100 акций – т.н. Bid специалиста обычно отсутствует, но может и быть.

Пример 10. Агрессивный продавец, см. табл. 18. Большинство сделок проходят по цене Bid. Продавец все время понижает Offer. Так, в 10:32:40 он делает т.н. Downtick Offer – **мощный сигнал к понижению цены акции.**

В 10:32:51 появляется еще один продавец на 700 акций. В 10:33:12 «агрессивный» продавец понижает свой Offer с \$35.40 до \$35.35 и продает 300 акций по \$35.37 и 500 акций по \$35.35. В 10:33:23 появляются новые продавцы. Количество продаваемых акций увеличивается.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:16:02			41.00	41.01	40x10
11:15:56			41.00	41.01	20x10
11:15:52	41.00	2000	41.00	41.01	40x10
11:15:45			41.00	41.01	40x10
11:15:42			40.97	41.01	5x15
11:15:40	40.97	300	40.97	41.01	5x15
11:15:35			40.97	41.01	5x15
11:15:27			40.97	41.03	5x15
11:15:25	41.00	1000	41.00	41.03	10x15
11:15:20			41.00	41.03	10x15
11:15:17	41.00	3000	41.00	41.05	40x12
11:15:05			41.00	41.05	40x12
11:15:05	41.01	1000	41.01	41.05	10x22
11:15:01			41.01	41.05	10x22

Табл. 19. Скрытый покупатель

Пример 12. Скрытый продавец, см. табл.20. Большинство сделок проходят по цене Ask. Однако, цена акции держится в районе \$32.50. Её сдерживает большой продавец, скрывающий количество продаваемых акций. Их может быть очень много.

Такая ситуация – хороший сигнал для продажи.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
15:32:38			39.10	39.15	10x12
15:32:31	39.11	1000	39.10	39.15	10x12
15:32:26			39.10	39.15	10x12
15:32:22	39.11	1000	39.11	39.15	1x12
15:32:13			39.11	39.15	1x12
15:32:07			39.10	39.15	10x12
15:32:04	39.11	900	39.10	39.15	10x12
15:31:58			39.10	39.15	10x12
15:31:54			39.10	39.19	10x12
15:31:54	39.12	500	39.12	39.19	5x12
15:31:45			39.12	39.19	5x12
15:31:43	39.13	1500	39.12	39.19	5x12
15:31:35			39.12	39.19	5x12
15:31:33	39.15	400	39.15	39.19	4x12
15:31:25			39.15	39.19	4x12

Табл. 21. «Следы» специалиста (покупка)

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
15:23:31	68.25	1 500	68.20	68.26	9x1
15:23:24			68.20	68.26	9x1
15:23:17	68.25	800	68.20	68.25	9x8
15:23:02			68.20	68.25	9x8
15:22:58	68.24	2 000	68.21	68.24	20x1
15:22:52			68.21	68.24	20x1
15:22:49			68.21	68.25	20x8
15:22:45	68.24	1 000	68.21	68.25	20x8
15:22:39			68.21	68.25	20x8
15:22:31			68.21	68.25	10x8
15:22:23	68.24	1 000	68.20	68.25	9x8
15:22:15			68.20	68.24	9x1
15:22:09			68.20	68.25	9x8
15:22:07	68.23	600	68.20	68.23	9x6
15:22:05			68.20	68.23	9x6

Табл. 22. «Следы» специалиста (продажи)

Пример 15. «Следы» специалиста – двойной Print, см. табл.23. Правила NYSE разрешают специалисту совершить сделку для себя по цене последней сделки, выполненной для клиента. Количество купленных или проданных им акций может быть одинаковым или меньше того количества, которое получил клиент.

Цена акции понижается, а специалист покупает – накапливает длинную позицию. На ленте появляется двойной Print. Хороший сигнал для покупки.

Такие «двойные» распечатки однозначно указывают на позицию специалиста. Когда они по цене Bid, специалист собирает длинную позицию. Если же по цене Ask, он продает свои акции или собирает короткую позицию.

Примеры анализа Open Book

Пример 16. Большие покупатели, см. табл. 24. Акция AMX растет в цене. Покупатели явно преобладают над продавцами. Хорошая возможность для открытия длинной позиции, учитывая такие нюансы:

- у большого продавца по \$36.03 можно купить акции;
- можно поставить Sell Stop ордер на больших покупателей (\$36.00 и \$35.94);
- при покупке AMX по \$36.03, риск потерь 9 центов.

Если покупатель 11 300 акций подымет Bid на 7 центов, то можно добавить к своей позиции, купив акции у продавца по \$36.11.

AMP			
Bid		Ask	
46.21	7	46.23	14
46.19	42	46.24	22
46.17	5	46.25	84
46.14	12	46.26	55
46.10	1	46.28	45
46.07	4	46.30	28
46.01	10	46.32	13

Табл. 25. Большие продавцы

Пример 14. «Следы» специалиста (продажи), см. табл.22. В этой ситуации сделки проходят по цене Ask или близкой к ней, цена акции растет. По правилам NYSE специалисту разрешено продавать свои акции (занимать в акции Short позицию), но по более низкой цене, чем у продавца и только на Uptick. Такие продажи происходят, как правило, на 1 цент ниже, чем Limit Sell ордера продавцов. Заметно, что специалист либо продает свои акции, либо накапливает Short позицию предполагая, что покупатели скоро иссякнут и акции будут проданы дешевле.

Мощный сигнал к понижению цены акции.

Внимание!!! 100 акций – т.н. Offer специалиста обычно отсутствует, но может и быть.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
13:45:25			37.62	37.65	7x10
13:45:18			37.62	37.70	7x10
13:45:15	37.65	1 500	37.65	37.70	15x10
13:45:12	37.65	1 500	37.65	37.70	15x10
13:45:05			37.65	37.70	15x10
13:44:55			37.65	37.70	10x10
13:44:50	37.67	500	37.67	37.70	5x10
13:44:47	37.67	500	37.67	37.70	5x10
13:44:47			37.67	37.70	5x10
13:44:41			37.67	37.75	5x9
13:44:33			37.67	37.75	5x9
13:44:29	37.70	1 000	37.70	37.75	10x9
13:44:26	37.70	1 000	37.70	37.75	10x9
13:44:15			37.70	37.75	10x9
13:44:11	37.72	600	37.72	37.75	6x9
13:44:04			37.72	37.75	6x9

Табл. 23. «Следы» специалиста – двойной Print

AMX			
Bid		Ask	
36.01	18	36.02	3
36.00	113	36.03	62
35.99	9	36.05	4
35.98	5	36.08	7
35.97	10	36.11	50
35.95	40	36.14	22
35.94	120	36.16	9

Табл. 24. Большие покупатели

Пример 17. Большие продавцы, см. табл. 25. Цена акции AMP падает. Продавцы довлеют над покупателями. Хорошая возможность для открытия короткой позиции, учитывая такие особенности:

- удобно продать Short покупателю по \$46.19;
- можно поставить Buy Stop ордер на больших продавцов (\$46.25 или \$46.26);
- максимальный риск потерь – 5 или 6 центов.

Пример 18. Сопrotивление, см. табл. 26. Цена акции DD растёт. Но на каждом цeнтe, начиная с \$42.45, есть большие продавцы. Очевидно, что рост цены застопорится. Лучше искать иные возможности для покупки.

Продавать эту акцию Short тоже нельзя (неизвестно будут ли продавцы опускать свои ордера).

DD			
Bid		Ask	
42.42	8	42.45	35
42.40	44	42.46	54
42.39	15	42.47	40
42.37	9	42.48	71
42.33	24	42.50	150
42.32	2	42.51	40
42.30	12	42.52	30

Табл. 26. Сопrotивление

MAN			
Bid		Ask	
60.28	6	60.32	5
60.27	9	60.33	10
60.26	12	60.34	10
60.25	45	60.35	25
60.22	7	60.37	11
60.20	10	60.40	1
60.18	14	60.42	3

Табл. 27. Скрытые продавцы и покупатели

Пример 19. Скрытые продавцы и покупатели, см. табл. 27. Цена MAN пошла вверх. Нет явного преимущества той или другой стороны. На котировке прошли несколько сделок по \$60.32. Каждая по 1 000 акций, а в строке \$60.32 так и стоит 500 акций.

Очевидно – есть продавец (DND) по \$60.32, невидимый в открытой книге специалиста. Покупать MAN нельзя (неизвестно, сколько акций у продавца). Сигнал для покупки может появиться, когда начнут раскупать продавцов по \$60.33, \$60.34 или \$60.35.

Пример 20. Ценовые разрывы, см. табл. 28. При кажущемся равенстве сил ордера покупателей расположены очень плотно, практически на каждом цeнтe, а ордера продавцов отстают друг от друга на 5 и больше цeнтoв.

На Bid, в 8-ми ценовом диапазоне (\$60.25-\$60.17) спрос на 6 000 акций, а на Ask в двадцатиодноцентовом диапазоне (\$60.29-\$60.50) предлагается 4 000. Естественно, что цена акции скорее поднимется, чем опустится.

ABC			
Bid		Ask	
60.25	8	60.29	4
60.23	6	60.30	6
60.22	14	60.35	2
60.21	7	60.37	9
60.20	11	60.45	11
60.19	9	60.50	8
60.17	5	60.65	10

Табл. 28. Ценовые разрывы

ABC			
Bid		Ask	
44.97	9	44.99	6
44.96	4	45.00	10
44.95	12	45.01	120
44.93	6	45.03	10
44.92	8	45.05	5
44.91	20	45.09	18
44.90	80	45.10	12

Табл. 29. Движение Bid и Ask

Пример 21. Движение Bid и Ask, см. табл. 29. Limit ордера продавцов и покупателей динамично меняются, появляются и исчезают, передвигаются выше и ниже. Значимы ордера, которые перемещаются в правильном направлении. Большой, поднимающийся в книге специалиста, Bid куда больший сигнал для покупки, чем статичный. Большой опускающийся Offer более весом, чем стоящий.

Большой Bid или Offer в книге специалиста, который стоит без движения, как правило, будет снесен.

В этом примере:

- А.** Посылается Sell Short ордер, при таких условиях:
 - 1) Offer \$45.01 начнет опускаться вниз;
 - 2) начнут разбирать продавца по \$44.91.
- Б.** Нужно покупать, если:
 - 1) Bid, который находится на \$44.90, пойдёт вверх;
 - 2) начнут раскупать продавца по \$45.01.

Пример 22. Premarket Indications, см. табл. 30. Показана книга специалиста за несколько минут до открытия рынка. Вчера цена закрытия MBT была \$37.48. Наблюдается огромный перевес покупателей (спрос многократно превосходит предложение). Поэтому торговля в акции откроется намного

MBT			
Bid		Ask	
38.85	65	39.00	100
37.82	50	39.01	20
37.80	100	39.02	5
37.78	50	39.03	8
37.75	35	39.06	20
37.73	50	39.06	1
37.70	100	39.09	14

Табл. 30. Premarket Indications

выше, чем закрылась накануне. Цена субъективно устанавливается специалистом и далека от реальности по объективным причинам. Это влечёт значительные её колебания в течение дня. За акцией нужно внимательно понаблюдать.

Опытные трейдеры одновременно следят за котировкой (или лентой), Open Book специалиста и графиком этой акции. Все инструменты должны давать взаимно согласующуюся информацию. В противном случае необходимо искать другие возможности для торговли.

Если акция поднимается в цене и на котировке большой Bid – этого мало, чтобы покупать. Необходимо проверить Open Book. Если в книге специалиста существует большое сопротивление на несколько центов выше, чем акция торгуется сейчас – лучше отказаться от её покупки. Если уже есть открытая Long позиция в этой акции, такое сопротивление – сигнал для продажи.

ГЛАВА VII

ГРАФИКИ

Ценовой график – мощнейший аналитический инструмент передающий рыночную историю состязания между покупателями и продавцами за доминирование на рынке. Каждая сделка для кого-то оборачивается потерями, для кого-то доходами и оставляет след в виде точки на графике. **Внимание!!!** На графике, прежде всего, запечатлены эмоции (жадность и страх, надежда и отчаяние) людей, торгующих на рынке.

История повторяется и рыночная тоже – на графиках появляются повторяющиеся фигуры и формирования. Благодаря этим закономерностям можно предсказывать вектор направления цены.

Правила построения графиков

Графики показывают изменение цены акции в течение многих дискретных периодов, разной продолжительности – день, час или несколько минут, например 5. Соответственно, такие графики будут называться – дневной, часовой и пятиминутный.

В настоящее время используют три способа графического отображения цен. Это линейные графики, японские свечи (Candlesticks или Восточные графики) и отрезки (Bars или Западные графики). Линейный график, это простая линия, соединяющая несколько точек. Каждая точка представляет цену акции в конце периода. Candlesticks и Bars дополнительно информируют о поведении цены в течение указанного периода. Для каждого периода на этих графиках мы можем видеть такие параметры:

- цену открытия периода (open);
- цену закрытия периода (close);
- максимальную цену периода (high);
- минимальную цену периода (low).

На рис. 1 и 2 изображены эти параметры на различных типах графиков.

Восточные Графики – Candlesticks Charts

На восточных графиках ценовые периоды изображены в виде свечи (Candle), «основного тела» и «фитилей» (снизу и сверху).

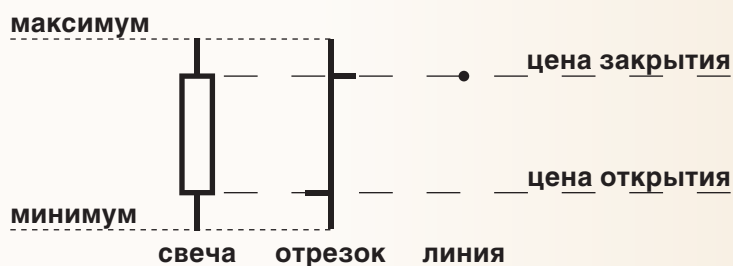


Рис. 1. *Цена акции выросла в течение периода*

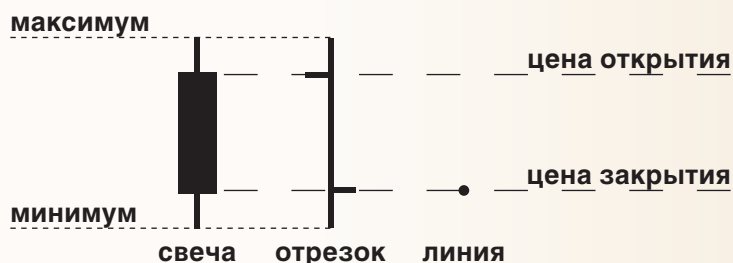


Рис. 2. *Цена акции упала в течение периода*

Если за указанный период цена акции опустилась – тело свечи черное см. рис.2 и белое, если поднялась см. рис. 1. Верхняя и нижняя точки фитилей показывают максимальную и минимальную цены этого периода.

При таком отображении цены на графиках часто появляются определенного вида фигуры. В восточном методе технического анализа им придается особое значение. Вот самые важные из них:

Доджи, см. рис.3. Фигура, у которой основное тело свечи практически отсутствует потому, что цена открытия близка к цене закрытия. Фитили бывают симметричными или нет.



рис.3. **Доджи**



Волчок, см. рис.4. Свеча с очень маленьким телом и короткими симметричными фитилями. Основное тело может быть белым или черным.

рис.4. **Волчок**



Молоток или висельник, см. рис.5. Свеча с очень длинным нижним фитилем и отсутствующим или очень коротким верхним. Тело белое или черное. Называется молоток, когда появляется в конце нисходящего тренда и висельник, когда в конце восходящего.

рис.5. **Молоток или висельник**



Звезда, см. рис.6. Свеча с очень маленьким телом, черная или белая. Главная особенность в том, что основное тело звезды находится вне пределов основного тела предыдущей свечи. В конце нисходящего тренда появляется утренняя звезда. В конце восходящего тренда – падающая.

рис.6. **Звезда**



Харами, см. рис.7. Построение, состоящее из двух свечей, одна из которых юла и находится полностью (тело и фитили) в пределах основного тела другой свечи.

рис.7. **Харами**

Важно!!! Восточные графики акцентированы на ценах открытия и закрытия. Поэтому, их предсказательная сила наиболее полно проявляется на дневных графиках, где каждая свеча отображает изменение цены за один день. Начало и окончание торгового дня в акции – время, когда господствуют большие продавцы и покупатели. Именно они двигают цену вверх или вниз. Преобладание тех или иных определяет долговременное направление движения акции. Можно использовать Candlesticks для минутных графиков. В этом случае большинство фигур и построений потеряют свой смысл. Начало и конец периода будет случайным т.к. зависит от выбранного масштаба времени. Большая белая свеча на пятиминутном графике может превратиться в маленькую черную на десятиминутном. И наоборот.

Западные графики – Bar Charts

Западные графики акцентированы на диапазоны изменения цен с разными минутными интервалами. Часто интервалы между ценами открытия и закрытия очень малы. При таком способе отображения цен графические построения состоят из многих отрезков. Самые важные из них – линии тренда и уровни поддержки и сопротивления.

Восходящий тренд

См. рис.8. Цена акции растёт. Воображаемая линия, проведенная через локальные максимумы или минимумы, поднимается слева направо. Это и есть линия восходящего тренда.

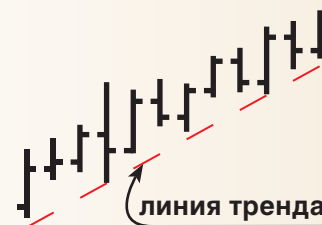


рис.8. **Восходящий тренд**

Нисходящий тренд

См. рис.9. Цена акции падает. Воображаемая линия, проведенная через локальные максимумы или минимумы, опускается слева направо. Это и есть линия нисходящего тренда.

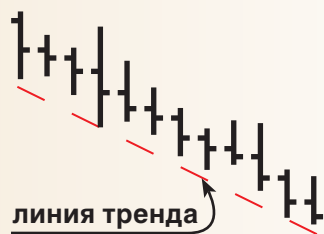


рис.9. **Нисходящий тренд**

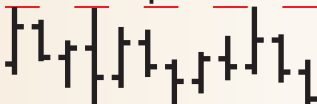
Уровень поддержки

См. рис. 10. Цена акции несколько раз падает до какого-то локального уровня и отскакивает от него. Уровнем поддержки будет воображаемая горизонтальная линия проведенная через этот минимум.



рис. 10. **Уровень поддержки**

линия сопротивления



Уровень сопротивления

См. рис. 11. Цена акции несколько раз поднимается до какого-то локального уровня и отталкивается от него. Через этот максимум можно провести воображаемую горизонтальную линию.

рис. 11. **Уровень сопротивления**

Коридор цен – Range

См. рис. 12. Цена акции колеблется в коридоре образованном между уровнями поддержки и сопротивления. Тренд отсутствует. Иногда называют боковым трендом.

Уровни поддержки и сопротивления – основа технического анализа для западных графиков.



рис. 12. **Коридор цен – Range**

Большинство сложных моделей и фигур в западных графиках строятся как комбинации линий поддержки и сопротивления. Линии тренда, это те же линии только наклоненные.

Эти воображаемые линии в простой и доступной форме отражают эмоции торговцев. Возьмём уровень сопротивления. Выше этой линии покупательские настроения чрезвычайно ослабевают. Зато многократно преобладают желания продать акцию по хорошей цене.

Линии поддержки и сопротивления имеют тенденцию переходить друг в друга.

В случае преодоления акцией уровня сопротивления (цена поднялась выше него), он часто становится уровнем поддержки. Тоже справедливо для линий восходящего и нисходящего тренда.

Модели продолжения движения

Основные модели продолжения в «западных» графиках – треугольники и флаги.

Треугольник



рис. 13. **Треугольник**

См. рис. 13. Цена акции движется между линиями поддержки и сопротивления наклоненными друг к другу. Их пересечение (вершина треугольника) указывает точку в будущем, откуда может произойти возврат к предыдущему тренду.

Флаг

См. рис. 14. Цена акции движется между воображаемыми наклоненными параллельными линиями поддержки и сопротивления. При пробое одной из линий, возвращается предыдущий тренд.

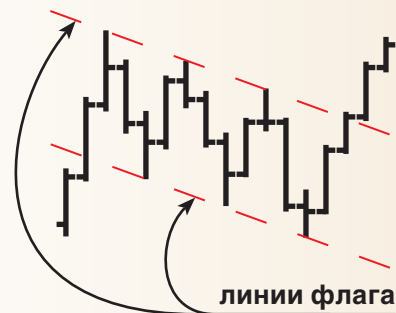


рис. 14. Флаг

Модели разворота

Появление на «западных» графиках моделей разворота сообщает о конце существующего тренда и начале противоположного.



рис. 15. «V» – верх

«V» – Верх

См. рис. 15. Цена акции, достигнув локального максимума, изменяет тренд на противоположный.

Аналогично работает модель «V» – Низ (локальный минимум).

Более сильным сигналом к развороту считается ситуация когда «V» – Верх или «V» – Низ повторяются за короткий промежуток времени. Такое построение называется «Двойная вершина», или «Двойное Дно».

Голова и Плечи

См. рис. 16. Популярнейшая модель разворота – «Голова и Плечи». На рисунке показан её вид для восходящего тренда. Центральный пик (голова), разделяет две вершины (плечи). Воображаемая линия, проведенная через низ правого и левого плеча, названа линией шеи. Это локальный уровень поддержки. Его пробой является хорошим сигналом для продажи. Модель «Голова и Плечи» может выглядеть тройной вершиной, когда вершины головы и плеч находятся почти на одном уровне.



рис. 16. Голова и Плечи

Пробой «шеи» в инверсной модели «Голова и Плечи» оповещает о переходе от падения к росту цены акции. В этом случае линия шеи выступает в роли локального уровня сопротивления.

Обоснованность совершения сделки усиливается, если графические сигналы подкреплены изменением динамики объема торговли.

Гораздо лучше, когда цена акции преодолела уровень сопротивления при резко возросшем объеме торговли.

Категории графиков

Очень важно научиться быстро оценивать потенциал заработков и потерь в акции. Графики делятся на несколько условных категорий – толстые, тонкие, медленные, быстрые, плавные, сумасшедшие и мёртвые. В каждой группе существует свой уровень риска и потенциал прибылей, что требует соответственных стилей и приемов торговли. Рассмотрим эти категории.

Толстая акция, см. рис. 17 – объем торговли выше 2-3 миллионов в день.

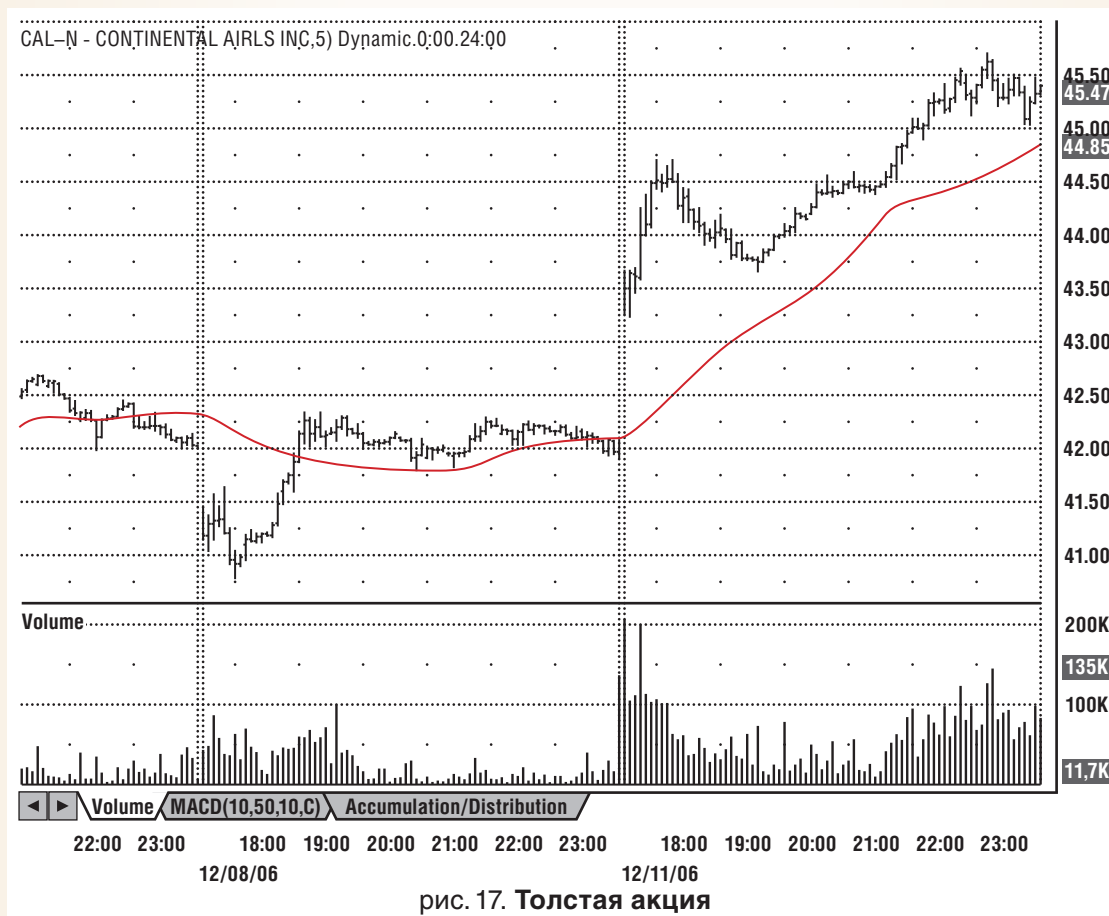


рис. 17. Толстая акция

Недостаток – нет возможности торговать эти акции используя ленту, котировки и книгу спекулянта, т.к. большинство покупателей и продавцов скрывают свои реальные ордера. Толстые акции торгуют только по графикам, используя линии поддержки и сопротивления, как точки входа и выхода из позиции.

Преимущество – можно занять большую позицию.

Плавная акция, см. рис. 18 – изменение цены протекает плавно без скачков и резких разворотов. Акция удобна для торговли. В ней можно занять большую позицию и получить хорошую прибыль.

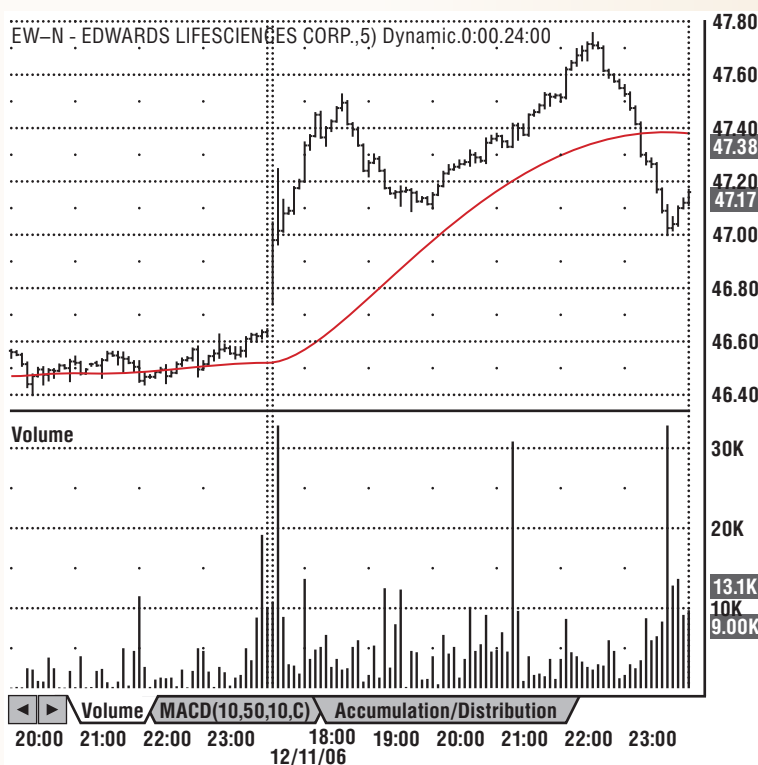


рис. 18. Плавная акция

Тонкая акция, см. рис. 19 – объём торговли менее 150 тыс. в день. В акциях, как правило, очень большой Spread. Трудно открыть и закрыть позицию. Slippage является серьезной проблемой. Преимущество – когда появляется агрессивный покупатель или продавец, цена акции может кардинально измениться.



рис. 19. Тонкая акция

Мёртвая акция, см. рис. 20 – средний дневной диапазон колебания цен 25-30 центов и меньше. Заработки в акции минимальные и сравнимы с возможными потерями. **ТОРГОВАТЬ НЕТ СМЫСЛА.**

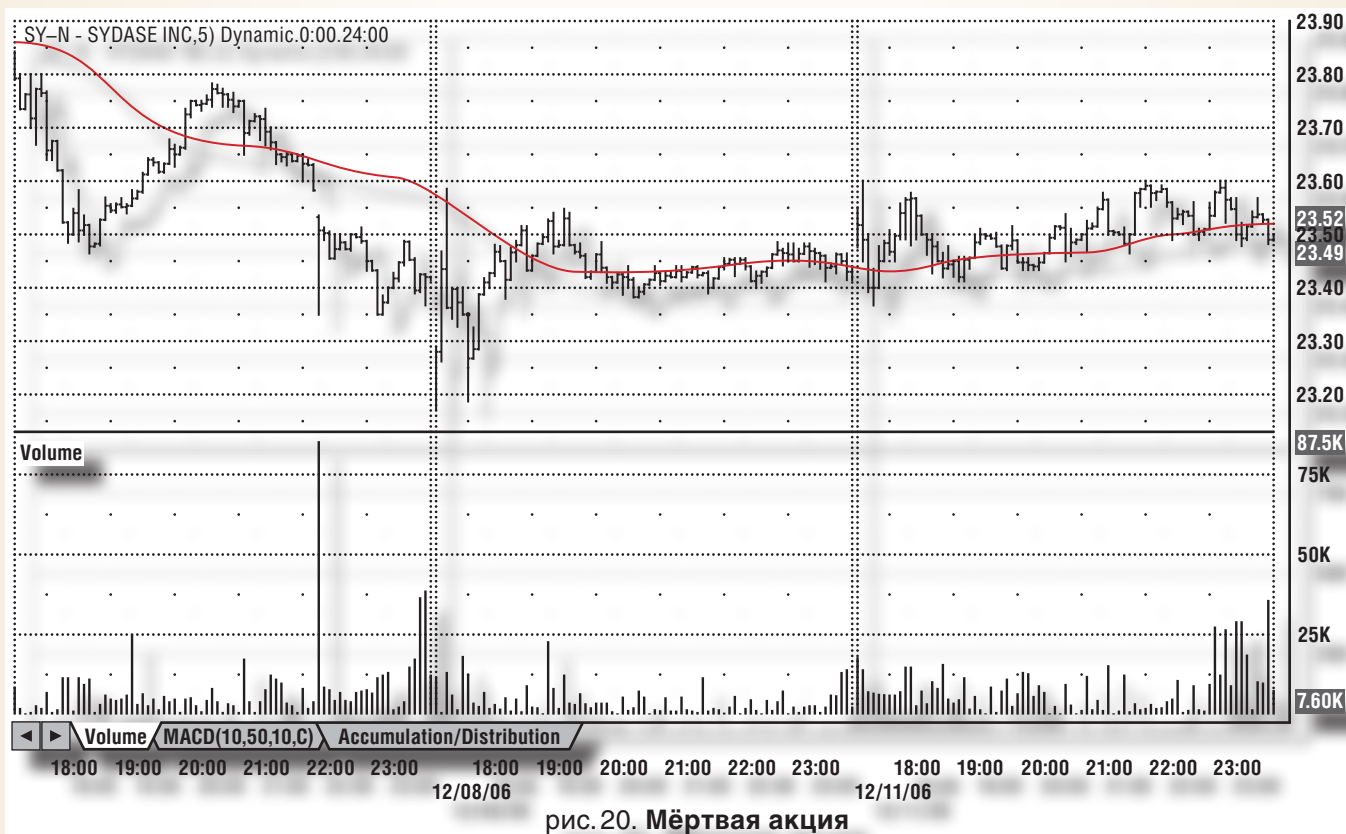


рис. 20. Мёртвая акция

Медленная акция, см. рис. 21 – изменение цены акции происходит медленно. Сделки совершаются практически на каждом цента. Потенциал прибыли мал. Риск потерь, как правило, крохотный. Акции позволяют торговать несколько штук одновременно, предпочтительны для начинающих трейдеров.

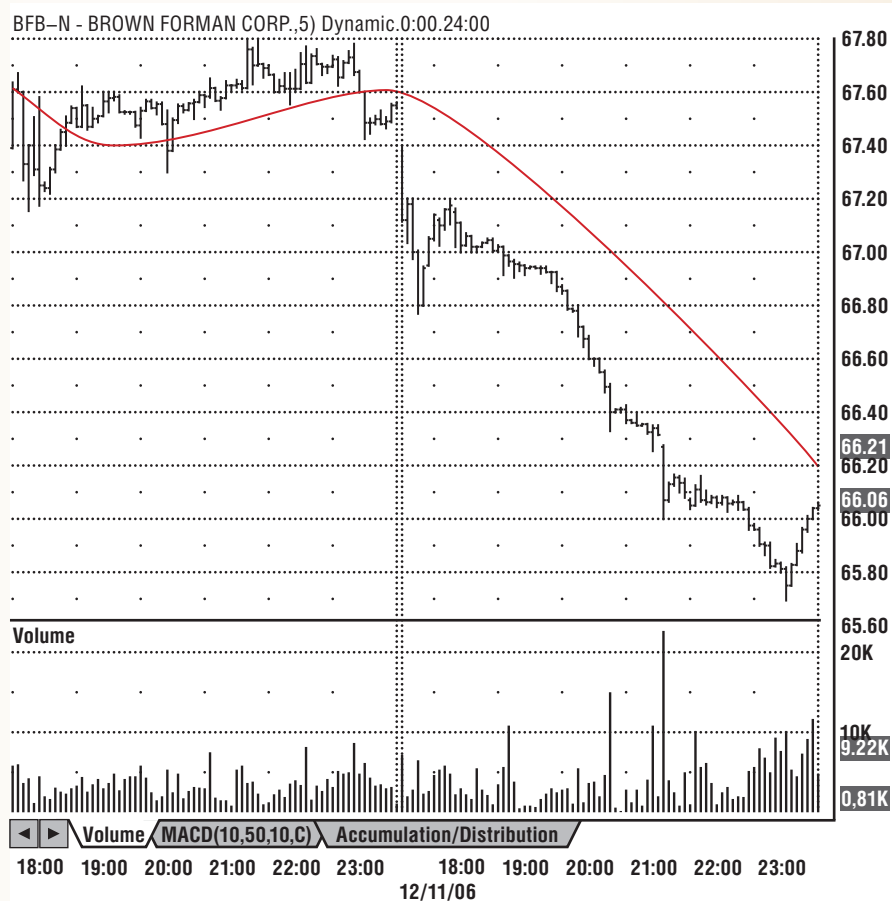


рис. 21. Медленная акция

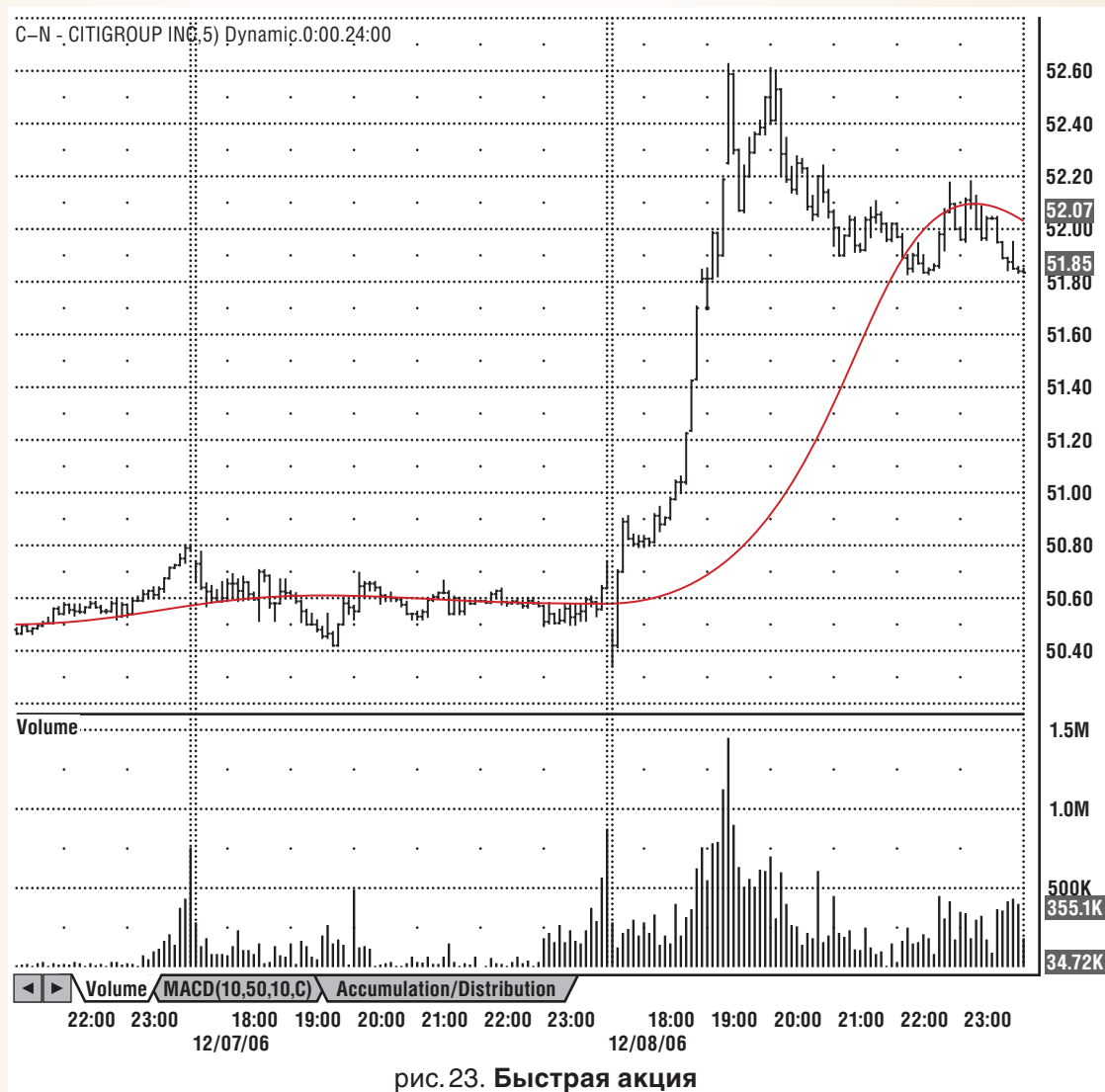
Сумасшедшая акция, см. рис. 22 – норов непредсказуем. Часто происходят резкие, огромные изменения цен как в одну, так и в другую сторону. Даже на 1 минутном графике скачки достигают 30-50 и более центов. Если раньше такие колебания происходили на малом объеме, акцию нужно оставить в покое. Аналогичное поведение цены может повториться.

ТАКИЕ АКЦИИ ТОРГОВАТЬ ПАГУБНО.



рис. 22. Сумасшедшая акция

Быстрая акция, см. рис. 23. Цена изменяется скачками (за 1-2 минуты и значительно). Торговля этими акциями требует навыков и быстрой реакции. Возможности для заработков хороши, но и риск потерь высок. Когда торгуется быстрая акция, все внимание приходится отдавать только ей.



ГЛАВА VIII

ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Технический анализ представляет собой технологию прогнозирования цен на основе их поведения в прошлом. На ценовых графиках создаются разные фигуры и формации, которые регулярно повторяются. Так отображается повторяемость человеческого поведения. Благодаря чему, с высокой вероятностью определяется будущее поведение цены акции. Одни модели предсказывают падение, другие повышение цен. На основе третьих пытаются оценивать величины возможных падений или роста. Всё это нацелено на нахождение наиболее благоприятных моментов для осуществления сделок.

Принципиальное значение имеет определение направления, в котором будет двигаться цена акции в ближайшем будущем (только движение цены, без причины этого движения). Выявление тенденции в её начальной фазе помогает сделать правильную сделку.

Технические индикаторы

Технический индикатор – это одна или нескольких линий на графике цен наглядно передающие математическую взаимосвязь цен акции во времени. Большинство индикаторов были разработаны еще в те времена, когда основными были дневные графики. Поэтому их предсказательная сила во всю мощь рас-

крывается при анализе дневных графиков. Все индикаторы делятся на две группы – трендовые и осцилляторные. Трендовые используют при анализе трендовых рынков. Например, скользящая средняя – Moving Average. Осцилляторные применяют для определения точки разворота в тренде или временной коррекции цен. Например, Relative Strength Index (RSI) – Индекс Относительной Силы.

Простая скользящая средняя – Simple Moving Average

Moving Average – «Скользящая Средняя», простой трендовый индикатор. Он демонстрирует среднее значение цены за указанное количество времени. Часто на графике применяют несколько скользящих средних одновременно. Например, с периодом 50 и 200 дней (для дневных, долгосрочных графиков). Их пересечение указывает на изменение направления тренда. «Скользящую Среднюю» MA 50 называют быстрой, а MA 200 – медленной. Когда MA 50 пересекает MA 200 снизу вверх, образуется сигнал для покупки. Если же быстрая пересекает медленную сверху вниз – сигнал для продажи.

Линии Moving Average с большим периодом часто становятся линиями поддержки и сопротивления.

Почти треть времени рынок пребывает в тренде. Остальное время цены стоят или движутся в узком горизонтальном коридоре цен – Range. Чтобы найти акции для торговли в таких условиях применяются осцилляторные индикаторы. Они основаны на концепции момента – скорости изменения цены во времени. При усиливающемся тренде за одинаковые промежутки времени потенциал изменения цен все больше и больше. Разница между абсолютными величинами последующего и предыдущего прироста цены положительна и нарастает. Ослабление (завершение) тренда увязано с уменьшающимся приростом цены – отрицательным моментом.

Например, цена акции возросла либо снизилась на \$0,5 в первый день, на \$1 во второй и на \$1.5 в третий. Момент положительный, нарастает, а значит и тренд усиливается. Или, цена акции поднялась либо упала на \$1 в первый день, на \$0,5 во второй и на \$0,2 в третий. Момент отрицательный и ослабевает, что символизирует приближение конца тренда. Если эти признаки появились при тренде вверх, то акция перекуплена (Overbought). Если во время тренда вниз – Oversold (перепродана). Overbought акции хороши для начала коротких позиций. Oversold – для начала длинных. Индекс Относительной Силы – **Relative Strength Index (RSI)** используется для определения таких ситуаций.

Внимание!!! Сигналы технических индикаторов носят рекомендательный характер. Анализ на их основе применяется одновременно с другими инструментами оценки рыночной информации. Это повышает достоверность выявленных сигналов и эффективность торговли.

Технический анализ для дневных трейдеров

Для анализа и нахождения подходящих акций пользуются двумя основными типами графиков – дневным и пятиминутным. Дневные нужны для поиска акций с приемлемым потенциалом прибыли. 5-минутные для понимания характера поведения акции (специалиста).

В зависимости от индивидуального восприятия и опыта для просмотра дневных графиков применяют и Candle Sticks, и Bar Charts. Можно использовать технические индикаторы. Однако, чрезмерное увлечение ими вредно по двум причинам. Во-первых, очень часто два разных индикатора выдают конфликтующие сигналы для одного и того же момента в конкретной акции. Во-вторых, избыток информации сдерживает принятие быстрых решений, чем препятствует успешному трейдингу.

Ключевым для оценки поступающей информации является 5-минутный график, построенный в отрезках (Bar Charts). Для мониторов 19"-21" оптимальной настройкой является показ 3-4 дней. В таком масштабе нормально просматриваются потенциалы прибылей и потерь в акции.

***Помните** – история повторяется. Если в акции были большие, обосновательные скачки в предыдущие дни, будьте уверены, что они будут происходить и в будущем. Торгуя такую акцию, очень важно реально оценивать риск своих потерь.*

При кажущейся простоте информативная ценность линий поддержки (Support) и сопротивления (Resistance) много важнее любого сложного технического индикатора. Это очевидные вершины карди-

нально противоположных эмоций. Support – это ценовой уровень огромной концентрации покупательских настроений (большого количества покупателей). Resistance – уровень колоссальной концентрации реализаторских настроений (большого количества продавцов).

Уровни поддержки и сопротивления могут формироваться на следующих ценах:

1. Очевидные уровни поддержки и сопротивления, от которых цена акции явно отталкивается в течение какого-то промежутка времени.
2. Цена закрытия акции в предыдущий день (Last Print).
3. Цена открытия акции сегодня (First Print).
4. Целые значения цен (Figures), особенно кратные 5 и 10 долларам.
5. Самая высокая цена за последний год (52 High).
6. Самая низкая цена за последний год (52 Low).
7. Нижняя точка отката (коррекции) на восходящем тренде часто становится локальным уровнем поддержки.
8. Верхняя точка отката (коррекции) на нисходящем тренде обычно становится локальным уровнем сопротивления.
9. Самая высокая цена предыдущего или сегодняшнего дня (Day High).
10. Самая низкая цена предыдущего или сегодняшнего дня (Day Low).
11. Верхняя и нижняя границы пробелов (Gap Up and Gap Down).
12. Нижние и верхние точки больших Printouts.

Внимание!!! Уровни поддержки и сопротивления являются условными линиями. Нельзя их рассматривать как глухой барьер для цены. Частенько покупатели или продавцы на время ослабляют интерес к акции. В результате происходит прорыв уровня на 5-10 центов, а потом откат назад.

Ещё в роли уровней поддержки и сопротивления могут выступать наклонные линии:

1. Нижняя граница тренда может играть роль поддержки.
2. Верхняя граница тренда может служить линией сопротивления.
3. Линией поддержки является нижняя наклонная линия восходящего треугольника.
4. В линию сопротивления обычно превращается верхняя наклонная нисходящего треугольника.
5. Верхняя и нижняя линии симметричного треугольника могут быть, соответственно в роли сопротивления и поддержки.
6. Верхняя и нижняя границы флагов, аналогично являются линиями сопротивления и поддержки.
7. Иногда линия долгосрочной Скользящей Средней (MA 200) срабатывает и линией поддержки, и сопротивления (для дневных графиков).

Треjder обязан визуализировать в своём воображении эти уровни на графиках и оценивать их значимость. Правильное понимание расстановки сил в акции позволяет моментально рассчитать потенциал прибыли и величину потерь, которые могут быть.

Устойчивость уровней сопротивления или поддержки зависит от длительности их формирования (образовавшиеся за несколько дней надёжней, чем возникшие внутри одного дня).

На графике скрывается чудовищное скопление спроса и предложения (противоположных настроений), заточённое между линиями поддержки и сопротивления. Цель трейдера – определить эмоциональную тенденцию торгующей публики, которая начинает преобладать и своевременно присоединиться к ней. Но, более важно молниеносно уйти, если выбор ошибочный.

Решающий графический сигнал – нарушение уровней сопротивления и поддержки. Пробой уровня **ЗНАЧИТЕЛЬНОГО** сопротивления вверх указывает на глобальное перевоплощение предложения в спрос. Оно происходит по разным причинам, но всегда подкрепляется многократно возросшим объёмом торговли. Реальные события выглядят так. Из источника, которому доверяют многие, появился какой-либо сигнал в пользу более высокой стоимости акции. Поэтому спрос на акцию начал превосходить предложение. Тенденцию обнаружило множество торговцев присутствующих на рынке. Они ринулись в акцию. Так сформировался объём торговли, который многократно превзошёл предыдущий. Это веский сигнал для покупки. Пробой **СИЛЬНОГО** уровня поддержки вниз указывает на тотальную трансформацию спроса в предложение, если подкрепляется многократно возросшим объёмом торговли. Это сигнал для от-

ГЛАВА VIII ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

крытия короткой позиции. Если же пробитие уровня происходит без изменения объёма или хуже – на понижающемся объёме, налицо верный признак того, что пробой фальшивый (False Breakouts). Акция обычно возвращается обратно.

Отсутствие сигнала – тоже сигнал. Если при движении вверх, цена акции долгое время отскакивает от сильного уровня сопротивления, будьте готовы открыть в этой акции короткую позицию. Аналогично, если акция долго отталкивается от уровня поддержки – зондируйте возможности покупки.

Помимо сигналов для входа и выхода из позиции, уровни поддержки и сопротивления помогают оценить потенциал прибыли и потерь. Например, при открытии длинной позиции над уровнем поддержки, Sell Stop ордер, установленный на несколько центов ниже этого уровня, определяет вероятные потери, а потенциальная прибыль зависит от того, как далеко от точки входа уровень сопротивления.

Преодолённый уровень сопротивления часто становится уровнем поддержки, и наоборот.

ГЛАВА IX

ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ

Перечень мероприятий

Вся подготовка сводится к трём процедурам перед началом рабочего дня:

Во-первых, уясняется общее направление рынка и глобальная экономическая ситуация в США. Обязательно узнаются политические и экономические новости, мировые события и положение на фондовых рынках Азии и Европы, вышедшие после закрытия рынка предыдущего дня. На движение Американского рынка влияют значительные изменения в одном из главных экономических показателей (как правило, публикуются утром, до начала торгов) и существенные изменения цен на сырьё (commodities) такое, как нефть, металлы, золото. Для понимания **ПОТЕНЦИАЛА** рынка просматриваются уровни серьёзного сопротивления и поддержки для основных индексов – Dow, S&P 500 Futures и NASDAQ.

Во-вторых, после определения общего направления рынка (вверх или вниз), отбираются акции – кандидаты для сегодняшней торговли. Для каждой потенциальной акции рассматриваются два графика:

1. Дневной – для выявления тренда и величины возможного движения;
2. Пятиминутный – для понимания чистоты и плавности движения акции внутри дня.

Отбор акций опирается на движение рынка и акций предыдущего дня. При восходящем тренде внимание акцентируется на акциях, которые сильно поднялись в цене (Most Dollar Winners). Затем просматриваются акции, которые упали в цене (Most Dollar Losers). В наборе обязаны находиться акции, как для покупки, так и для продажи. Обязательно обследуются акции, которые сходили очень сильно вверх или вниз за последние несколько дней и акции из предыдущих домашних заданий. Если акция шла вниз последние 3-4 дня, скорее всего в ней произойдёт технический возврат (Technical Bounce). В начале своей деятельности трейдер обязан просматривать, как минимум 300 - 400 графиков в день.

В-третьих, отбираются акции, на которые вышли существенные новости. На амплитуду цены влияют:

- Корпоративные новости – изменение в составе руководства компании, новые заказы и т.д.;
- Квартальные отчёты и репорты о прибылях (**Earnings**);
- Сообщения об изменениях в ожидаемых прибылях (**Earnings pre-announcement, Warnings, Upside Guidance, Downside Guidance**);
- Покупка одной компании другой (**Buy outs**);
- Слияние двух компаний (**Mergers and Acquisitions**);
- **Buy outs, mergers, acquisitions, hostile takeovers**;
- Расследование финансов компании комиссией по ценным бумагам (**SEC investigation of company financial reporting**);
- Объявление о существенных изменениях в технологии или бизнесе компании.

Подробности

Предварительный отбор акций

Стратегия – это искусство разворачивания войск в бою. Переформулируем выражение, чтобы адаптировать его к нашему виртуальному «торговому сражению». Стратегия – это выбор главной цели, достижение которой приведёт к победе в сражении. Достижению этой цели препятствуют действия противника. Ограниченный арсенал ресурсов стратега ничтожен, если он ошибся в выборе цели. Что же является главной стратегической целью трейдера? Ответ прост. Это правильно исполненная сделка, в которой соблюдается главный принцип торговли – покупай дёшево, продавай дорого.

Как же совершить правильную сделку? Достижение цели, это победа. Естественным следствием победы является сатисфакция, которую платят «побеждённые». Каждому «победителю» воздаётся по заслугам. Иная сторона – поражение. Даже самый непобедимый в мире воин потерпит поражение, если выступит в рядах неподготовленной армии. На маркете важна пластичность. Можно «сражаться до последнего вздоха» и быть бесславно погребённым под обломками собственных заблуждений. А можно быстро «капитулировать», отделаться лёгким испугом да ещё присоединиться к «победителю». Выбирать участникам этого «торгового сражения». Цена акции на маркете является балансом между множеством покупательских и реализаторских настроений людей (результат эмоционального отношения людей к той собственности, под которую эта акция выпущена). На эмоции влияет множество факторов. К тому же чувства человека изменяются мгновенно. Вот и получается, если одно настроение многократно превосходит другое, цена акции имеет внушительную амплитуду колебаний. А чтобы была возможность совершить правильную сделку, необходимы условия для её осуществления. Этих условий три: 1) у акции должна быть высокая амплитуда колебаний цены (определяются по дневному графику); 2) акция должна соответствовать предсказуемому уровню риска – соотношение потенциальных потерь к потенциальной прибыли должно быть, как минимум один к трём (определяется по пятиминутному графику); 3) хорошая ликвидность. В результате подготовка к рабочему дню становится золотым ключиком к работе трейдера.

Торговля на фондовом рынке без подготовки – самоубийство.

Трейдеру необходимо ознакомиться с новостями, выходящими до открытия фондового рынка. Большой потенциал наверняка будет в акциях компаний, на которые вышли существенные новости: о самой компании – отставка директора, объявление о ее покупке другой компанией; касающиеся целой отрасли. В последнем случае все акции, входящие в отрасль должны рассматриваться, как потенциальные кандидаты для торговли. Например, до открытия рынка выходят новости о существенном повышении цен на нефть. Значит, в ближайшем будущем должны увеличиться прибыли нефтяных компаний. Будьте уверены – практически все акции в этой группе будут сегодня хорошо двигаться.

Определить направление тренда мало. Главнейшее – найти акции или группы, в которых наверняка будет потенциал движения, а затем правильно воспользоваться этим.

Запомните!!! *Торговать акции, которые «стоят» – все равно, что лечить усопших.*

Критерии отбора акций:

- Плавность движения цены в предыдущие дни.
- Потенциальный риск.
- Потенциальная прибыль.

Ищем акции со следующими оптимальными свойствами – ценою \$15-60 и дневным объемом (AVG Daily Volume) от 200 К до 1.5 М.

Акции «друзья»

При любом стиле торговли трейдер имеет 5-6 акций, которые торгует практически каждый день. Это старые проверенные друзья, которые «накормят» в трудную годину. Торговать их легко и приятно. Как найти такие акции? Однозначного ответа нет. Акция-друг для одного может быть злейшим врагом для другого. Найти друга среди акций так же сложно, как и среди людей. Ждём, смотрим, привыкаем. Если в какой-то день заработаны деньги на акции, и понравилось, как она торгуется, оставим ее на листе. Понаблюдаем

за нею несколько дней, опять поторгуюем. Если акция продолжает нравиться, торгуем её каждый день. Наблюдаем, как она торгуется при открытии и закрытии, как реагирует на S&P Futures, экономические индикаторы и т. д. Узнаём все о компании. Какая индустрия, какие прибыли, где находится. Наступает момент, когда можно предсказать, куда акция пойдет в различных ситуациях, где появится сопротивление, какие Bid и Offer в ней реальные и значимые, а какие нет. Так появится акция «друг».

За этими романтическими описаниями стоит простое объяснение. На NYSE вся торговля в конкретной акции ведется специалистом – человеком с индивидуальной психикой. Поэтому, привыкание к акции равнозначно привыканию к специалисту. Так, опосредованно станьте его другом.

Техника проведения Research

- 1) Технический Research (разделяется на несколько частей):
 - а) Анализ всего рынка. Исследуется направление движения основных фондовых индексов (SP500, NASDAQ COMPOSITE, DOW-JONES). Для этого на их дневных графиках ищутся классические фигуры технического и свечного анализа, определяются уровни поддержки и сопротивления. Кроме этого можно проанализировать индексы с помощью многочисленных средств технического анализа;
 - б) Фильтрами – Most dollar winners, Most dollar losers и Most dollar range ищутся самые активные акции предыдущего дня на сайтах <http://bigcharts.marketwatch.com/> или <http://www.investertech.com/>. Most dollar winners – прибавившие в цене более остальных (свыше доллара). Most dollar losers – сильно просевшие в цене. Most dollar range – покажет акции предыдущих фильтров и найдёт оставшиеся в цене, но обладающие внушительной амплитудой колебаний. Сайты сразу выдают результаты по параметрам запроса. Выбрав подходящие акции, заносим их в портфель на текущий день. В них будет движение. При закрытии у самой высокой точки за день (Day High) движение акции продолжится или хотя бы будет на следующий день.
 - в) Фильтрами 52 week high/52 week low (All time high/All time low) разыскиваются акции, которые находятся на своих годовых максимумах/минимумах (52 week high/52 week low) либо на исторических максимумах/минимумах (All time high/All time low). Пребывание акции на годовом или историческом максимуме сигнализирует лучше любых индикаторов, что восходящий тренд продолжится. Такие акции покупаются всегда, когда пробивают вершину годового/исторического максимума. Надёжней покупать на пробое 52 wh, который появился на фоне растущего рынка. Все сказанное о High верно и для Low, только наоборот. Запомните!!! В отличие от акций описанных в пункте «б», акции этих фильтров торгуются только в направлении их основной тенденции (Trend is your friend). Нельзя открывать короткие позиции по акциям на 52 week high и длинные по акциям на 52 week low, это губительно.
 - г) На сайтах <http://www.investertech.com/> и <http://bigcharts.marketwatch.com/> выясняется состав наиболее активных секторов программой Stock screener. Собираются и изучаются графики подходящих по цене и объёму акций. Из них отбираются самые подвижные и чистые (с наименьшим количеством ложных движений, пробоев и т.д.). Невозможно точно предсказать, что будут делать эти сектора сегодня, продолжат ли тенденцию предыдущего дня или развернутся и пойдут в обратном направлении. Главное – если сектор был очень активен вчера, то и сегодня в нем будет наблюдаться движение.
- 2) Новостной Research (прорабатывается по аналогии с техническим):
 - а) Анализ новостей на рынок в целом. В экономическом календаре уточняется, какие новости выпускаются в этот день (список индикаторов и их влияние на рынок приведен ранее). Хорошо если они выходят до открытия. Это позволяет точнее спрогнозировать направление рынка. Если же выходят после открытия, требуется постоянно помнить об этом, а к моменту их публикации лучше закрыть все позиции, поскольку рынок может мгновенно изменить направление. Все выпуски публикуются в новостной ленте <http://www.briefing.com/>. На рынок влияют новости о террористических актах, стихийных бедствиях и т.д. Глобально сказываются новости о больших компаниях, имеющих огромную капитализацию и долю в основных индексах (EXXON MOBILE, PFIZER, GENERAL MOTORS etc.) и о мировых товарных рынках (золото, нефть). Из ежедневной колонки узнаётся ситуация на рынке казначейских облигаций США (T-Bonds). Все это учитывается при прогнозе тенденции рынка на текущий день.
 - б) Анализ новостей на сектора. Дата и время выпусков, оказывающих влияние на отдельные сектора, также есть в экономических календарях. Остальные новости выходят в новостной ленте либо в общем порядке, либо в виде отдельных ежедневных заголовков. Хороша ежедневная колонка Commodities summary. В ней сведены результаты торгов на товарных рынках

- Европы, Америки и прогнозы аналитиков по товарам. Прежде всего, в ней публикуются последние цены на золото, нефть, сталь, газ, серебро, алюминий и медь.
- в) Новости по отдельным компаниям. Виды новостей и вероятная реакция акций на них уже рассматривались. Об отдельных компаниях см. новостную ленту <http://www.briefing.com/>.
 - г) Анализ фильтров. Фильтры позволяют видеть активность рынка до открытия торгов – т.е., у каких акций изменилась цена на Pre-market. Как правило, если акция активно торгуется на ECN до открытия торгов на NYSE, можно ожидать, что она будет очень активна и после открытия. Акции, изрядно изменившиеся в цене до открытия, находятся с помощью фильтров Net change to close (Net change to open – после открытия) и Most dollar range. Активность на ECN – хорошее подтверждение того, что новость воспринята участниками рынка и оказывает влияние на акцию. Иногда с помощью фильтров находятся хорошие акции, на которые нет новостей. Для поиска таких акций используется либо специальное программное обеспечение, либо сводка по торгам на pre-market в новостной ленте.
- 3) Дневной Research. К полудню новости, технические пробои и т.д., которые были утром, будут отыграны. Пришло время спланировать, чем торговать на закрытии. Для этого исследуются акции, отобранные утром, или из предыдущих домашних заданий. Те из них, которые продолжают активно двигаться, остаются в портфеле. Снова фильтрами Most dollar winners, Most dollar losers, Most dollar range, Net change to open, Day High, Day Low ищутся пригодные акции. Если в утреннем research с помощью этих фильтров отбирались наиболее активные сектора и акции за предыдущий день, то теперь есть самые активные акции сегодняшнего дня. Всё отобранное рассматривается как на продолжение тенденции, так и на разворот.

Анализ новостей

Какие бывают новости и как на них реагируют акции? Новости на акции, сектора и весь рынок можно узнать, из рубрики In play на сайте <http://www.briefing.com/>. Рассмотрим их:

- 1) **Upgrades / Downgrades.** Крупные инвестиционные банки и брокерские компании, такие как Merrill Lynch, Goldman Sachs и т.д. делают прогнозы на сектора и акции. Если они утверждают, что акция возрастет – это называется Upgrade, если акция упадет – Downgrade. У этих компаний есть Targets (прогноз цены) на большинство акций. Если же меняются условия рынка, сектора, акции или что-то происходит с самой компанией, Target может быть либо завышен, либо занижен. Так побуждают к покупке или продаже акций. Рекомендации крупных компаний могут привести к какому-то эффекту из-за того, что у них огромное число клиентов и авторитет. Но поскольку Upgrades/Downgrades публичная и бесплатная информация, нельзя серьёзно воспринимать её.
- 2) Новости о слиянии и поглощении. Когда компания планирует расширение деятельности, она часто избирает покупку другого предприятия вместо создания нового. Кроме того, есть множество финансовых организаций, вкладывающих деньги в иные фирмы для получения полного контроля над ними. Поэтому на фондовом рынке без конца покупаются и продаются целые предприятия. Новость о слиянии влияет и на поглощающее, и на поглощаемое предприятие. Акции покупающего упадут т.к. краткосрочно прибыль уменьшится, а дивиденды урежутся. Акции покупаемого резко подскочат. Как правило, цена, по которой продаются акции при слиянии, выше рыночной. Example: XYZ to acquire ABC by 72.50 per share for 5 bin \$ (68.80). В скобках – цена закрытия торгов предыдущего дня. Когда условия сделки утаиваются (Terms not disclosure), цена прыгает еще больше. Акции покупаемого предприятия могут чрезвычайно взлететь, если его хотят купить две компании. Конкуренция заставляет их делать новые более выгодные предложения. Example: XYZ raises bid for ABC from 72.50 to 75.00 \$ per share. Johnson and Johnson (JNJ) и Boston Scientific (BSX) упорно повышали цену в борьбе за компанию Guidant (GDT).
- 3) Результаты компании за отчетный период (год, квартал). Все компании публикуют бухгалтерскую отчетность. В ней нет наглядности для обывателя. Поэтому принято оценивать несколько показателей в сравнении с согласованным мнением известного аналитика. Аналитики крупных аналитических агентств (Reuter, Bloomberg, Briefing) прогнозируют результаты (Consensus) для каждой компании к следующему отчету (до двух лет вперед). Если результаты выше консенсуса, то новость расценивается как положительная, если ниже – как отрицательная. Чаще используются два финансовых показателя: выручка или объем продаж (Revenue) и Чистая прибыль (убыток) на одну акцию (Earning per share (EPS)). **EPS = Net profit/Shares.** Консенсус составляется на оба показателя. Положительный отчет выглядит так: XYZ reports Y05 res. EPS 0,18 cents per share that 0,08 better then Reuters analyst consensus 0,1. Revenue rose year-to-year from 200 mln\$ to 240 mln\$ vs. 225 mln\$ consensus. Отрицательный отчет выглядит так: ABC reports Y05 res. EPS 0,08 cents

per share that 0,06 worse then Reuters analyst consensus 0,14. Revenue fell year-to-year from 180 mln\$ to 160 mln\$ vs. 185 mln\$ consensus. Если отчет публикуется сразу за два периода (год и квартал), то большее значение имеет более длительный период. Квартальные результаты могут быть искажены случайностями. Полезно сравнивать результаты компании с прошлогодними итогами. К примеру, возросший EPS без роста выручки свидетельствует об ухищрениях – сокращены постоянные издержки. Уменьшившийся EPS на фоне сильно выросшей выручки является признаком развития предприятия – покупаются другие предприятия, налаживается новое производство, разрабатываются новые продукты. Это более интересно для инвесторов, а для трейдеров – вспомогательные факторы, позволяющие точнее понять, как будет вести себя акция внутри дня.

- 4) Прогноз компании на будущие отчетные периоды. Большинство компаний прогнозируют EPS и Revenue будущих периодов (на квартал, год) сверх отчетов. Рынок живёт будущим. Его двигают преимущественно слухи и прогнозы, а действительность ничтожна. Если у компании хороший отчет, значит компания благополучна. Вряд-ли ситуация изменится мгновенно. Инвесторов же интересуют, перспективы компании. Поэтому, решающее влияние на акции оказывают ожидания – Guidance (прогнозные значения EPS и Revenue). Guidance компании выпускают либо вместе с отчетом, либо отдельным сообщением. Как и отчеты, ожидания публикуются в новостных лентах. Аналогично отчетным значениям EPS и Revenue, ожидаемые значения тоже сравниваются с прогнозом аналитиков. Guidance, превышающие прогнозы аналитиков, называются Upside guidance. Если же они ниже прогноза – Downside guidance. Если ожидания равны прогнозу аналитика – это In-line guidance (обычно плохие новости).

Пример Upside guidance:

XYZ reports Y05 res. EPS 0,18 cents per share that 0,08 better then Reuters analyst consensus 0,1. Revenue rose year-to-year from 200 mln\$ to 240 mln\$ vs. 225 mln\$ consensus.

Company issues upside guidance, sees Y06 EPS 0,25 - 0,30 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 265-270 mln\$ vs. 250 mln\$ consensus.

Пример Downside guidance:

ABC reports Y05 res. EPS 0,08 cents per share that 0,06 worse then Reuters analyst consensus 0,14. Revenue fell year-to-year from 180 mln\$ to 160 mln\$ vs. 185 mln\$ consensus.

Company issues downside guidance, sees Y06 EPS 0,1-0,15 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 150-160 mln\$ vs. 170 mln\$ consensus.

In-line guidance выглядят так:

AAA issues in-line guidance, sees Y06 EPS 0,15 - 0,25 vs. 0,2 consensus, sees Y06 rev. 160-180 mln\$ vs. 170 mln\$ consensus.

Часто компании публикуют ожидания на квартал и на год одновременно. Если они расходятся, квартал – upside guidance, а год – downside guidance, это называются Mixed guidance (преимущество отдается ожиданиям на более длительный период).

Пример публикации ожиданий: 17:31 MTW Manitowoc guides higher for Y06 (81.85 +2.60) -Update-

Reports Q4 (Jan) earnings of \$0.87per share, excluding \$0.10 tax benefit, \$0.03 better than the Reuters Estimates consensus of \$0.84; revenues rose 6.0%year/year to \$858.5 mln vs the \$871.2 mln consensus. Co issues guidance for Q1, sees EPS of \$0.27 or slightly better vs. \$0.30 consensus. Co issues in-line guidance for FY07, reaffirms EPS of \$1.77-1.82 vs. \$1,82 consensus. CEO comments, «In this first quarter to date, we have had stronger-than-expected comparable store sales growth in most international markets, including double-digit growth in Japan. U.S. comparable store sales have been modestly below the prior year, reflecting a difficult year-over-year comparison».

Co expects Y06 EPS to be at least \$0.20 higher than current consensus estimates, implying that the co expects Y06 EPS to exceed \$3.90, current Reuters consensus is at \$3.70. Co states that Y06 GAAP will be \$3.75-4.00, up from the prior guidance of \$3.30-3.60 (GAAP EPS includes \$0.15 charge in SBC).

Компания вправе повысить (raises guidance), понизить (lower guidance) и уровнять с консенсусом (reaffirm guidance) ранее объявленные ожидания.

- 5) Большие контракты и заказы. Важно понимать действительно ли контракт большой для компании. Двухлетний контракт на 100 млн\$ является очень крупным, влияющим на финансовое положение компании, выручка которой, к примеру, 140 млн\$ в год. Но эта новость пустяковая для компании, годовая выручка которой десятки миллиардов долларов (Boeing, Halliburton, и т.д.).

07:48 JEC Jacobs announces contracts (85.70)

Co announces that a subsidiary company received a contract to provide test and evaluation services for NASA's White Sands Test Facility. The contract's structure consists of a 1 yr base period that begins May 2006, with 2 potential one yr option periods that could extend the contract to 5 yrs, for a total possible value of \$270.9 mln. Co also announces that a subsidiary co has been awarded a contract to provide engineering, procurement, construction, and commissioning services at Pfizer Limited's site at Sandwich in Kent, England. Officials did not disclose contract details. Finally, the co announces that a subsidiary co received a contract to provide front-end engineering and detailed design services for the new sulphur complex at Suncor's oil sands facility near in Alberta, Canada.

Помните!!! При работе на фондовом рынке все носит вероятностный характер. Зачастую сильная положительная новость приведет к повышению цены акции. Когда же новости предшествовал длительный рост, многие корпоративные инвесторы (пенсионные, взаимные, хедж фонды) стремятся закрыть или сократить позицию по акции без существенного ухудшения цены. В этом случае акция открывается с гэпом и падает. Направление движения акции должно соответствовать направлению всего рынка и индекса её сектора. При нисходящем тренде и сильнейших положительных новостях, акция будет испытывать давление со стороны продаж и может стоять на месте или чуточку опускаться (идти) вместе с рынком. Но стоит рынку изменить направление и в акции начнётся сильное движение. Дейтрейдеру всё равно, куда пойдёт акция. Прежде всего, новость означает, что в акции будет сильное движение.

Понятие секторов

Под сектором подразумевается группа компаний с одинаковыми или схожими видами деятельности. Акции одного сектора движутся в едином потоке вслед за индексом и акциями наиболее крупного по капитализации и объему торгов представителя данного сектора (EXXON MOBILE, WALL-MART). Задача трейдера – разыскать в секторе застоявшуюся акцию.

Многие новости выходят на целые сектора и индустрии. Чтобы воспользоваться этим, надо знать, какие компании входят в сектор.

Если вышла сильная фундаментальная новость на компанию, торговля ее акциями может быть очень опасной и сложной из-за очень высокой волатильности и объемов, изрядно превышающих средний. Другие акции данного сектора повторят движение, но плавней. Целесообразно торговать именно их.

Анализ секторов

1. Компании, на которые вышла новость.
2. Позиция, открываемая по любой акции, должна согласовываться с поведением рынка и сектора, в который она входит. Длинная позиция по акции, сектор которой идёт вниз, вряд ли принесет прибыль, скорее будет убыток.
3. Многие фильтры показывают целые сектора, что избавляет от необходимости перебирать большое количество акций. Знание состава сектора позволяет отыскать перспективные акции.

Сектора фондового рынка

- 1) **Industrial sector.** Сюда входят компании, производящие капитальное оборудование (TXT, GE, ETN, DE, R), химическую продукцию (DD, DOW, HUN, MON). Ведут сектор Du Pont (DD), General Electric (GE). Индекс сектора - \$DJUSIN.
- 2) **Steel and iron.** У стали второй в мире товарооборот. Акции сектора реагируют: а) на состояние товарного рынка стали; б) на новости; в) повторяют движение ведущих компаний. Предприятия: ATI, IPS, OS, WOR, NSS, AKS. Ведут сектор X и NUE. Индекс сектора – \$STQ.

- 3) **Energy (oil, gas, coal).** У нефти первый в мире товарооборот. На её цену влияют стихийные бедствия, войны, политика, уровень запасов, открытие новых месторождений. Поэтому, акции этого сектора самые волатильные на рынке и привлекательны изменчивостью цен, но и особо опасные для торговли. Им присуще большое количество ложных движений, пробоев, быстрая смена тенденции. Выделяется сектор тем, что его тенденции часто противоположны маркету. Основные нефтяные предприятия – MRO, DRQ, CVX, KMG, VLO, CHK, APA, PXP, OIS, WFT, KMI, SLB, APC, DVN. Ведёт XOM (EXON MOBILE). Основные газовые компании – GAS, SPH, CXG. Ведёт WGR. Основные угольные компании – ACI, MEE, FCL, FDG, POT. Ведёт BTU. Индекс – \$X01.
- 4) **Gold (Copper, Silver).** Из-за особого отношения людей к золоту, оно часто ходит в разрез с общей тенденцией рынка. Акции – GG, AGU, AU, GLG, FCX, HE, ведут сектор ABX и NEM. Индекс – \$HUI.
- 5) **Retail.** Организации сбыта – сети супермаркетов, магазинов, аптек, автодилеры и т.д. Сектор реагирует на такие новости: Retail sales, business retail, auto-sales. Основные компании – CHS, ARO, MW, TLB, SWY, GCO, TIF, LDG, ANF, ANN, WMT, AN, KMX, AZO. Ведёт сектор WMT (Wall-Mart). Индекс – \$RLX.
- 6) **Construction.** Строительные компании. У сектора высокая волатильность связанная с реакцией на любые слухи и новости рынка недвижимости. На сектор влияют такие индикаторы – Construction spending, existing home sales, new home sales. Фирмы – TOL, HOV, CTX, MDC, WLT, DHJ, JOE. Ведут сектор RYL и NVR. За этим сектором ходит сектор строительных материалов – MLM, VMC, GVA, JEC, CX, USG, EXP. Индекс – \$HGX.
- 7) **Drugs/Medicine/Healthcare/Pharmaceuticals.** Больницы, производители лекарств и медицинского оборудования. Акции – PFE, MRK, LLY, BRL, DNA, MRX, VRX, PRX, JNJ, ZMH, SYK, GDT, BSX, PG, OCR, HUM, HCA, HMA, MHS, AGP, MOH, WLP, AET. Ведут сектор – Pfizer (PFE), Merck (MRK), Ely and Lily (LLY), Guidant (GDT), Boston scientific (BSX), Procter and Gamble (PG), Johnson and Johnson (JNJ), Zimmer holding (ZMH), Humana (HUM), Omnicare (OCR). Индекс – \$DRG.
- 8) **Finance/Brokerage/Insurance/Banks.** Банки, биржи, брокеры, ипотека, управляющие и страховые компании. Акции: брокеры – GS, LEH, BSC, JEF, PJG, MER, MS, JPM, RJF, BLK; банки – C, BAC, SOV, BNK, USB, NYB; страховики – AIG, XL, JH, PSA, SHU; управленцы – WM, JNS, JNC, FNF, AMG; биржи – CME, NYX, ISE, ICE; ипотека – FNM, FRE, AHM, FMD, DRL. Ведут сектор – Goldman sachs (GS), J.P. Morgan and Chase (JPM), Citi group (C), Washington mutual (WM), Fannie may (FNM). Индекс – \$XBD
- 9) **Aerospace and Defense.** ВПК, авиастроение, космическая техника. Предприятия получают гигантские контракты правительства, иностранных государств. Они реагируют на оборонную статью бюджета, известия о войнах, конфликтах и т.д. Акции – GD, BA, LMT, NOC, PH, AH, COL. Возглавляют сектор – General dynamics (GD), Boeing (BA).
- 10) **Technology/Telecommunications.** Высокие технологии (электроника) и связь. Акции: технологии – INTC, MOT, TXN, NVDA, NOK, AMD, IBM, ALA, WHR, L XK, DELL, SNE, WDC; связь – VZ, GSL, VOD, T, SIRI. Ведущие – Intel (INTC), Motorola (MOT), Verizon (VZ), AT&T (T), Sirius (SIRI).
- 11) **Software/Internet.** Программное обеспечение и Интернет. Акции – MSFT, CSCO, GOOG, YHOO, MWY, MFE, ORCL. Ведут сектор – Cisco systems (CSCO), Microsoft (MSFT), Google (GOOG).
- 12) **Textile/Apparel.** Лёгкая промышленность (ткани, одежда, обувь). Акции – RBK, JNY, TOM, VFC. Ведёт сектор Nike (NKE).
- 13) **Leisure/Restaurants.** Отдых и развлечения – казино, рестораны и т. д. Акции – LVS, RCL, CCL, HET, PNK, WEN, MCD, LNY, JBX, AZR. Ведёт сектор MacDonal'd's (MCD).
- 14) **Media.** Телевидение, издательства. Акции – DIS, CVC, CCU, CTV, DTV, VIA, VIA.B, NYT, TRB, TWX, DWA, KRI, GCI, MHP, MNI. Ведут сектор Disney (DIS), New-York times (NYT), Cable vision (CVC).
- 15) **Automotive.** Автомобильная промышленность. Производители автомобилей, мотоциклов, и запасных частей к ним. Легковые авто – GM, F, DCX, TM. Грузовики – CNF, WGO, NAV, OSK. Запчасти – AXL, ARM, JCI, LEA, SUP, BWA, VC. Мото – HDL. Ведёт сектор General motors (GM), Сектор реагирует на индикатор Auto-sales.
- 16) **Transportation.** Перевозки: железные дороги – CNI, CP, UNP, NCS, CSX, ведёт сектор BNI; авиалинии – GOL, DAL, CAL, LCC, LUV; автомобильные перевозчики FDX.

Рейтинг секторов.

На сайтах – <http://bigcharts.marketwatch.com/> и <http://www.investertech.com/> есть графики индексов секторов. На них можно, сравнить движение отдельной акции и индекса сектора, посмотреть рейтинговые таблицы секторов. При помощи многочисленного инструментария этих сайтов можно отобрать самые сильные и слабые сектора, провести технический анализ индексов секторов.

Основные правила использования домашнего задания

Акции торгуются **ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО** со своего листа (домашнего задания). Если они отображены, значит, была причина – новости, график, индекс, группа или что-то другое. Главнейшее – найти акции с высокой амплитудой колебания цены, а затем воспользоваться этим для совершения правильной сделки. Если в течение дня заканчиваются идеи, полезно зазубрить методику: пройтись по своим акциям еще раз; воспользоваться фильтрами (Analytics); сделать ревизию предыдущего домашнего задания; обследовать акции с самым большим диапазоном (подъемом и падением); отследить, какие группы акций или индустрии двигались сегодня, и где они находятся сейчас.

Необходимо поработать, проверить и закрепить на практике арсенал приёмов работы с акциями. Что это значит? Если акция отображена, нет никакого значения, куда она пойдет. Главенствует движение (**ВЫСОТА** амплитуды колебаний цены), а куда – безразлично. Если вопреки ожиданиям акция пошла вниз, продажа Short должна быть одним из сценариев работы с ней. Если избранная акция открылась с пробелом и закрывает его или идет ниже, там надо быть. Если акция упала на \$1 или \$2 и по какой-то причине это движение вниз упущено, надо быть в возвратном движении и в следующем возврате тоже. Если акция находится в коридоре цен, который достаточно высок, можно покупать в нижних точках и продавать в верхних или наоборот продавать Short вверх и закрывать позицию вниз.

Основа основ – использовать потраченное время с пользой. Нельзя дать акциям, которые были на листе, проскользнуть сквозь пальцы. Если кто-то, что-то советует (доверяй, но проверяй). Надо открыть график, книгу специалиста... и если понравилась акция – торговать ее. Со временем сформируется список акций-друзей, о которых известно практически все, в какой они индустрии, как ведут себя при различных трендах рынка, как поступают специалисты этих акций в разных ситуациях, и т.д.

ГЛАВА X

ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ

План торговли

Каждая совершаемая сделка должна быть обоснована. При входе в позицию риску подвергаются, как собственные деньги, так и брокера. Вот почему любое открытие позиции **ОЧЕНЬ ВЕСКО** обосновывается. Еще до отсылки ордера нарабатывается алгоритм действий на все случаи развития событий.

Перед входом в позицию, требуется чётко представлять – сколько можно заработать на сделке и сколько потерять.

Треjder обязан видеть потенциал прибыли и величину риска, если сделка пойдет против. В сделку заходить нельзя, если отношение риска к прибыли больше чем 1/3. Когда на сделке можно потерять 10 центов, а заработать 20 – сделка пагубна изначально. При сильнейших сигналах на покупку или продажу, лучше воздержаться от торговли.

Потенциал прибыли в акции определяется при обзоре графиков по уровням поддержки и сопротивления (ближние – за последние 3-5 дней, прослеживаются минутным графиком; дальние – за последние 3-6 месяцев, дневным). Сначала исследуются ближние уровни. Отличие уровней по значимости подробно описано в главе 9, о графиках. Вспомним!!! Верхняя и нижняя границы пробела (Gap Up или Gap Down) часто работают как уровни поддержки и сопротивления.

Следующий шаг – анализ риска. Предполагаемые потери фиксируются точкой постановки Stop ордера. Когда выяснены потенциал сделки и цена, на которую ставится Stop, каждый трейдер,

лично для себя, определяет максимальную цену, за которую покупается, или минимальную, за которую продаётся акция.

Эта цена определяет, какими ордерами заходить в сделку.

Например, стоимость акции может подняться до \$44.50. В акции есть крупный покупатель по \$44.00 (точка установки Stop ордера) следовательно, хорошая цена покупки – \$44.05 или \$44.10. Акция покупается с помощью Buy Limit NX ордера или простого Buy Limit (по \$44.10 или меньше). Хорош и Buy Market ордер, но при заметных продавцах по \$44.05 или \$44.10. Если покупка сорвалась, специалист увеличил Spread до \$44.20, то пользоваться Buy Market ордером уже нельзя, так как акция будет куплена по цене \$44.20 (или больше), а отношение потенциального риска к потенциальной прибыли станет пагубным. Осталось лишь послать Buy Limit 44.10 ордер в надежде, что он будет выполнен.

Лучше отказаться от сделки, чем подвергать себя напрасному риску.

Сверхважно определить минимальную цену продажи в случае Short Sell. Этот ордер может долго оставаться **БЕЗ** выполнения, в то время, как цена акции опускается ниже и ниже. Поэтому, если исполнение Short Sell ордера намечается по более низкой цене, чем предполагалось, его нужно отменить.

Понимание общего направления движения рынка является обязательным. **МНОГО** прибыльнее торговать акции, ходящие вместе с рынком, чем идущие против. **ПОМНИТЕ!!!** Dow и S&P Futures имеют уровни поддержки и сопротивления. При приближении к этим уровням, ситуация на рынке может резко поменяться. Соответственно поменяется и соотношение сил в акции, которая торгуется.

Правила постановки Stop Ордеров

До того, как открыть позицию, требуется точно знать, куда поставить Stop ордер.

Установка стопа обязательна всегда и сразу же после открытия позиции. Точка его отдаления задаёт уровень риска. Начинающему трейдеру рекомендован **РИСК ПОТЕРЬ** до 10 центов. При постановке Stop ордера в первую очередь анализируется Open Book. В длинной позиции Sell Stop ставится на ближайшего большого покупателя – (Bid) ниже цены, по которой совершена покупка. В короткой позиции Buy Stop ставится на ближайшего солидного продавца – (Offer, Ask) выше цены, по которой совершена продажа. Чем крупнее покупатель или продавец, тем лучше (акцию торгуют многие и тоже используют эти же Stop уровни). Поэтому, чем больше размер Bid или Ask, на который поставлен Stop, тем выше вероятность получения именно этой цены при противоположном развитии событий.

В идеальном случае Stop ордер устанавливается на цену, которая находится на уровне поддержки или сопротивления.

ПРОТИВОПОКАЗАНА установка Stop ордера на Bid или Ask в Inside Market из-за высокой вероятности мелкой сделки по этой цене. Если это произойдет, открытая позиция будет утеряна и придётся искать новые возможности для захода в акцию. Идеальная ситуация для постановки Stop ордера – это мощный прикрывающий Bid, находящийся на несколько центов ниже, чем Bid на котировке или внушительный прикрывающий Ask. **Повторим!!!** Цена Stop ордера отстоит до 10-ти центов от цены сделки.

Иногда уровень Stop ордера определяем и по графику без использования Open Book. Часто во время консолидации, акции торгуются в очень узком диапазоне цен. В таких случаях Stop ордер ставится на несколько центов далее нижней или верхней границы диапазона.

Если открытая позиция в деньгах, первоначальный Stop можно передвинуть. Это так называемая техника **TRAILING** Stop или Преследующего Stop Ордера. При его установке руководствуются перечисленными выше соображениями. В такой ситуации хороша крайняя точка последнего отхода.

Пример. Акция куплена по цене \$44.50. В настоящий момент её цена приближается к \$45. Движение акции вверх находит сопротивление на этом уровне. Акция отступает вниз до \$44.90. Здесь появляются новые покупатели, и цена опять начинает расти. Цена \$44.90 стала нижней точкой последнего отхода. Если ожидается подъём цены ещё выше, то можно ставить Sell Stop ордер на \$44.89 или \$44.85 даже, если в книге специалиста нет больших Limit ордеров по этим ценам. Т.е. если позиция in the Money, а в Open Book нет больших Bid и Ask, необходимо придерживаться двух правил:

1. Stop должен быть от 10 до 15 центов ниже торгующейся цены (нельзя отдавать больше);
2. уровни сопротивления и поддержки используются всегда, когда позволяют ценовые условия.

Сигналы для покупки

Основными сигналами для покупки являются:

- появление большого Bid на котировке;
- маленький Spread;
- в Open Book много Limit ордеров на покупку и мало на продажу;
- сделки проходят преимущественно по цене Ask.

Есть два благоприятных условия для входа в длинную позицию: 1) покупка при продолжении тренда; 2) покупка при развороте (после движения акции вниз). В каждой ситуации своя специфика.

Сильные сигналы для покупки в тренд:

- большой Bid, который все время поднимается (Bid Stepping Up);
- разбор большого Ask (особенно на целых числовых значениях цены или на 50ти центах);
- огромные сделки на уровне сопротивления;
- подъем цены акции выше этого уровня.

Подтверждаются эти сигналы движением цены вверх, которая сопровождается увеличением объема.

Большой Offer, который появляется против тренда, обычно, будет снесен.

Сильные сигналы для покупки на развороте:

- большой Bid, который все время обновляется;
- внушительные сделки на уровне поддержки;
- специалист увеличивает Spread в сторону Ask.

Подтверждаются эти сигналы прекращением снижения цены при увеличении объема торговли.

Примеры (№1 и №2) этих ситуаций показаны в конце главы.

Сигналы для продажи

Основными сигналами для входа в короткую позицию являются:

- появление большого Ask на котировке (продавец или Short Seller);
- маленький Spread, если реальный продавец. Если Short Seller, то Spread **ВСЕГДА БУДЕТ** 1 цент;
- в Open Book много Limit ордеров на продажу и мало на покупку;
- сделки проходят преимущественно по цене Bid.

Есть два благоприятных условия для открытия короткой позиции: 1) продажа акции Short при продолжении тренда; 2) Продажа акции Short при развороте после подъёма.

Сильные сигналы для продажи акции Short при продолжении тренда:

- Offer, который все время опускается (реальный продавец – Offer Stepping Down);
- разбор большого Bid (особенно на целых числовых значениях цены или на 50ти центах);
- внушительные сделки на уровне поддержки;
- падение цены акции ниже этого уровня.

На графике – движение цены вниз сопровождается увеличением объема.

Большой Bid, который появляется против тренда, обычно, будет снесен.

Сильные сигналы для продажи акции Short при развороте, после подъема:

- большой Ask, который все время обновляется;
- большущие сделки на уровне сопротивления;
- специалист увеличивает Spread в сторону Bid.

Подтверждаются сигналы отсутствием дальнейшего повышения цены при увеличении объема торговли.

Сигналы для продажи следуют и за коррекцией цены в нисходящем тренде (после значительного падения цена кратковременно движется вверх).

Примеры (№3 и №4) этих ситуаций в конце главы.

ВНИМАНИЕ!!! Каждый из перечисленных выше сигналов сам по себе малозначимый для открытия позиции. Только когда таких сигналов набирается 2, 3 и больше, появляется уверенность, что накал эмоций (расстановка настроений в акции) способствует входу в позицию.

Выход из позиции

Обычно трейдеры выходят из позиции с помощью Stop ордеров. В открытой позиции (In the Money) – это Trailing Stop ордер. Такая методика позволяет торговать большое количество позиций одновременно, избавляет от пристального наблюдения за каждой из них и способствует получению максимальной прибыли в сделке. Иногда трейдер ошибается в своих прогнозах относительно уровней поддержки и сопротивления или недооценивает рыночные настроения, выходит из денежной позиции раньше, чем закончилось движение или стремится получить последний Print движения. Это исключено, если правильно использовать Stop ордер для выхода из позиции. Сделки всегда будут правильными, если систематически используется Stop ордер для выхода из позиции. ***ВНИМАНИЕ!!!*** Губительно получать самый последний Print в тренде, так же, как и самый первый. Старая мудрость трейдеров гласит:

Самые дорогие, это первые и последние 5 центов движения.

Эпизодически настроения в акции радикально изменяются. Допустим, позиция принесла несколько центов. Вдруг начинается обвал из-за какихто очень плохих новостей. В акции исчезают покупатели, появляется большой Ask, который опускается все ниже и ниже. В таком случае абсурдно ждать, пока сработает Stop ордер. Лучше послать Market ордер на продажу, а Stop отменить.

Если ситуация в акции коренным образом изменилась, самый надежный способ выхода из открытой позиции – Market ордер.

Порой на котировке появляется большой Spread, предупреждающий об изменившейся тенденции по отношению к открытой позиции. В этих случаях используется Limit ордер для покрытия части или всей позиции. Допустим, акция продана Short по \$34.60 и падает. Вдруг специалист показывает на котировке Bid 34.00x1 – Ask 34.50x200. Ситуацией надо воспользоваться. Правильной стратегией будет послать Limit ордер на покупку с чуть более высокой ценой, чем Bid специалиста. Например, Buy Limit 34.10.

Приведенные дальше примеры несколько идеализированы. Это иллюстрации основных сигналов для покупки и продажи, которые были описаны выше. В реальной торговле в этих же ситуациях будут появляться сделки, котировки и ордера в книге специалиста, которые выходят за пределы описанных здесь схем. Умение отличать реальные сигналы от постороннего шума приходит с опытом.

Риск всегда просчитывается!!! Stop ордера всегда используются!!!

Примеры

Пример 1, см. табл. 31 и 32. Цена ABC поднимается, приближаясь к \$45.00. Это локальный уровень сопротивления двух предыдущих дней. **Цель – купить ABC, если начнут разбирать продавца по \$45.00.**

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 10.45. В ней много Bid ордеров. Крупные – на 10000 акций по \$44.90 и на 5000 по \$44.95. Именно эти покупатели сформировали подходящие уровни для установки Stop в случае захода в сделку. На стороне Ask лишь один большой ордер на 10000 акций по \$45.00. Сделки чаще проходят по цене Ask.

Сначала разбирают продавца по \$44.99, потом по \$45.00. В 10:45:15 покупатель по \$44.96 поднял свой Bid до \$44.97, а потом до \$44.99. В 10:45:30 покупатель по \$44.95 поднял свой Bid до \$44.99. Bid поднимается, увеличиваясь в размере, – появляются новые покупатели.

В тот момент, когда произошла вторая сделка по \$45.00 надо покупать ABC.

Можно использовать Limit NX, Limit 45.00 или, даже, Market Buy ордер. Первый Stop можно поставить на \$44.93, а потом поднять на Limit который следует за большим покупателем – \$45.01 или \$45.00.

ABC			
Bid		Ask	
44.97	15	44.99	3
44.96	5	45.00	100
44.95	50	45.01	10
44.93	20	45.03	5
44.92	2	45.10	5
44.91	12	45.20	7
44.90	100	45.22	4

Табл. 31. Продолжение тренда

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
10:46:20			45.01	45.03	100x55
10:46:16	45.01	1000	45.00	45.03	5
10:46:10			45.00	45.01	80x10
10:46:08	45.00	5000	44.99	45.00	80x1
10:46:05	45.00	3000	44.99	45.00	80x50
10:45:50			44.99	45.00	80x50
10:45:50	45.00	2000	44.99	45.00	55x70
10:45:45			44.99	45.00	55x90
10:45:35	45.00	1000	44.99	45.00	55x90
10:45:30			44.99	45.00	55x100
10:45:23			44.99	45.00	5x100
10:45:15	44.99	100	44.97	45.00	20x100
10:45:07			44.97	44.99	15x1
10:45:05	44.99	200	44.97	44.99	15x3
10:45:00			44.97	44.99	15x3

Табл. 32. Продолжение тренда

Пример 2, см. табл. 33 и 34. Цена ABC падает, и приближается к \$44.50. Два дня назад Акция упиралась в этот уровень. **Цель – купить ABC около \$44.50, если там окажется большой покупатель.**

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 12:10. В ней есть крупные Bid ордера – на 5000 по \$44.50 и 5000 по \$44.45. Именно эти покупатели сформировали удобные уровни для установки Stop в случае захода в сделку.

На стороне Ask один большой ордер на 10000 акций по \$45.60.

Сделки, в основном, проходят по цене Bid. Сначала разбирают покупателя по \$44.57, потом по \$44.55 и по \$44.50. В 12:12:00 продавец, который был по \$44.60, опустил свой Offer до \$44.55. В 12:12:10 он продал 5000 акций по \$44.50, потом еще 3000 и 2000, а размер Bid остаётся прежним. Похоже, есть DND ордер на покупку множества акций по \$44.50. Продавцов больше нет.

В этот момент нужно покупать ABC.

Можно использовать Limit NX, Limit 44.55 или 44.60. Первый Stop можно поставить на \$44.50 или \$44.45.

ABC			
Bid		Ask	
44.57	12	44.59	5
44.55	5	44.60	100
44.50	50	44.61	10
44.49	20	44.70	5
44.47	2	44.75	5
44.45	50	45.80	1
44.40	10	45.82	4

Табл. 33. Разворот

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
12:13:20			44.51	44.57	20x5
12:13:15	44.55	1000	44.50	44.55	50x1
12:13:10			44.50	44.55	50x10
12:13:05	44.50	2000	44.50	44.55	50x20
12:12:40	44.50	3000	44.50	44.55	20x20
12:12:20			44.50	44.55	20x20
12:12:10	44.50	5000	44.50	44.55	50x100
12:12:00			44.50	44.55	50x100
12:11:20	44.55	500	44.55	44.60	5x100
12:11:10	44.56	500	44.55	44.60	5x100
12:11:00			44.55	44.56	5x5
12:10:45	44.57	600	44.57	44.59	6x5
12:10:30			44.57	44.59	6x5
12:10:15	44.57	600	44.57	44.59	6x5
12:10:00			44.57	44.59	12x5

Табл. 34. Разворот

Пример 3, см. табл. 35 и 36. Цена ABC падает и подходит к \$44.00. Этот локальный уровень поддерживает ABC несколько дней. **Цель – продать ABC, если уровень останется без большого покупателя.**

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 14:35:00. В ней много продавцов и только один серьезный покупатель по \$44.00. Несколько Sell Limit ордеров создают благоприятные уровни для установки Buy Stop ордера.

Сделки в основном проходят по цене Bid.

Сначала исполняется заказ покупателя по \$44.02. Sell Limit ордер по \$44.03, – это Short Seller. Он опускается на \$44.02, потом на \$44.01.

В 14:37:00 разбирают продавца по \$44.00. Специалист опускает (Spread Down) котировку до \$43.90. Покупатели капитулируют. Они отменяют свои ордера.

В этот момент нужно посылать Sell Short ордер.

ABC			
Bid		Ask	
44.02	15	44.03	75
44.01	3	44.05	50
44.00	50	44.06	10
43.98	10	44.07	25
43.92	2	44.09	5
43.91	12	44.10	40
43.90	10	44.12	8

Табл. 35. **Продажа Short при продолжении тренда**

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
14:38:30			43.85	43.90	4x80
14:38:20	43.89	300	43.85	43.91	7x80
14:38:00			43.85	43.91	7x80
14:37:35			43.90	43.91	7x75
14:37:20	43.90	300	43.90	44.01	7x75
14:37:05			43.90	44.01	10x75
14:37:00	44.00	4000	44.00	44.01	40x75
14:36:32			44.00	44.01	40x75
14:36:24	44.00	500	44.00	44.01	40x75
14:36:15	44.00	500	44.00	44.01	45x75
14:36:00			44.00	44.02	50x75
14:35:45	44.01	300	44.01	44.02	1x75
14:35:15			44.01	44.02	3x75
14:35:10	44.02	1500	44.02	44.03	1x75
14:35:00			44.02	44.03	5x75

Табл. 36. **Продажа Short при продолжении тренда**

ABC			
Bid		Ask	
46.17	10	46.19	3
46.14	5	46.20	20
46.10	10	46.22	10
46.03	8	46.25	50
46.02	2	46.27	15
46.01	12	46.29	30
46.00	10	46.30	20

Табл. 37. **Продажа Short при развороте**

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
11:08:50			46.03	46.15	10x5
11:08:40	46.10	1000	46.10	46.20	5x20
11:08:30			46.10	46.20	10x20
11:08:20	46.14	500	46.14	46.20	5x20
11:07:55	46.20	500	46.15	46.20	1x20
11:07:30			46.15	46.20	5x20
11:07:10	46.20	3000	46.15	46.20	10x1
11:07:00			46.14	46.20	10x20
11:06:50	46.20	2000	46.14	46.20	5x20
11:06:30	46.22	500	46.20	46.22	10x5
11:06:15			46.20	46.22	10x10
11:05:45	46.20	2000	46.19	46.20	10x1
11:05:40			46.17	46.20	10x20
11:05:20	46.19	300	46.17	46.19	10x1
11:05:00			46.17	46.19	10x3

Табл. 38. **Продажа Short при развороте**

Пример 4, см. табл. 37 и 38. ABC поднималась в цене все утро, вместе с рынком. Её стоимость на \$2.5 больше цены закрытия предыдущего дня. Около 11 часов начинается разворот.

Цель – продать ABC, когда движение вверх натолкнётся на серьёзное сопротивление.

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 11.05. В ней после \$46.20 много Sell Limit ордеров. Есть большой ордер по \$46.25, формирующий уровень для установки Stop в случае продажи.

Buy Limit ордера слабы, со значительными разрывами.

В районе \$46.20 встречается серьёзное сопротивление. Продавец по \$46.20 несколько раз обновляет Offer.

Сделки начинают проходить по цене Bid. Специалист опускает Bid на котировке. В этот момент и посылается Sell Short ордер.

Следование сигналам для покупки / продажи из этой главы значительно облегчает правильный вход в позицию и выход из неё.

СИГНАЛЫ К ПОКУПКЕ		СИГНАЛЫ К ПРОДАЖЕ	
Для открытия длинной позиции	Для закрытия короткой позиции	Для открытия короткой позиции	Для закрытия длинной позиции
На стороне Bid появился большой покупатель		На стороне Ask появился большой продавец	
Большой покупатель постоянно повышает цену (bid stepping up)	Продавцы перестали предлагать более низкую цену. Прекратили появляться новые продавцы	Большой продавец постоянно понижает цену (offer stepping down)	Покупатели перестали предлагать более высокую цену. Прекратили появляться новые покупатели
В open book на стороне Bid появляется всё больше и больше покупателей		В open book на стороне Ask появляется всё больше и больше продавцов	
Trade price проходит преимущественно по Ask	Trade price начинает мало-помалу проходить по Ask	Trade price проходит преимущественно по Bid	Trade price начинает мало-помалу проходить по Bid
В open book на стороне Ask мало ордеров на продажу и есть большие ценовые разрывы	В open book на стороне Ask становится больше ценовых разрывов	В open book на стороне Bid мало ордеров на покупку и есть большие ценовые разрывы	В open book на стороне Bid становится больше ценовых разрывов
На котировке, на стороне Ask появляется большой продавец, но его почти сразу же разбирают, то есть покупают предложенное количество акций	Цена приближается к уровню поддержки	На котировке, на стороне Bid появляется большой покупатель. Его ордер почти сразу исполняется, то есть продают востребованное количество акций	Цена приближается к уровню сопротивления
Цена только что отбилась от уровня поддержки		Цена только что отбилась от уровня сопротивления	

ГЛАВА XI

СТИЛИ ТОРГОВЛИ

Существует множество способов правильной торговли акциями. Со временем каждый трейдер выбирает для себя стили торговли, которые наиболее подходят ему по темпераменту, степени риска и динамике движения акций. Новичку полезно ознакомиться с некоторыми из них:

Торговля акциями, отобранными заранее

Это наиболее надежный способ правильной торговли. В предыдущей главе мы подробно описали процесс отбора акций для торговли до открытия рынка. В результате выполнения такого «домашнего задания» у трейдера есть список акций с четко расписанным планом действий. Кроме этого есть и 90-процентная уверенность в том, что в выбранной акции будет движение (высокая амплитуда колебаний цены). Все, что осталось – это один, два дополнительных сигнала, подтверждающих правильность выбора. Такими сигналами обычно являются пробой значительного уровня (вверх или вниз), появление на котировке большого Bid или Ask Size, комбинация перечисленных выше сигналов. Как только трейдер получит подтверждение своей правоты, он без промедления приступает к выполнению своего плана.

Достоинства – большая подготовленность трейдера к торговле этими акциями и наличие заранее обдуманного плана действий.

Недостатки – движения в этих акциях происходят в первые 1-1.5 часа после открытия рынка. Если отобранные акции простояли, о них можно забыть до следующего дня. Потрачено драгоценное время и упущена возможность торговать другие акции.

Premarket Buy Stops

После составления списка акций домашнего задания, есть несколько видов их торговли. Допустим, из домашнего задания выбрано 20 акций. Есть два варианта начала их торговли:

1. Сразу после открытия. Минусы очевидны – даже если всего в 10 акциях из 20 начнется движение, вряд ли получится купить или продать их за короткий промежуток времени. Т.е. если акции пойдут, то при отсутствии позиции в них, будет упущена и возможность правильной торговли ими.
2. **Альтернатива.** Использование Premarket ордеров.

Вот ситуация использования Premarket Buy Stop. Из домашнего задания выбрано 20 акций, которые должны пойти вверх. Чтобы правильно войти в позицию, до открытия рынка посылаются Buy Stop ордера, каждый из которых расположен на несколько центов выше значительного уровня сопротивления в конкретной акции. Те акции, которые открываются выше этих уровней, покупаются автоматически по условиям Buy Stop ордера, чем подтверждается, что акции идут в предугаданном направлении. Остается лишь расставлять Sell Stop ордера по мере получения позиций. Их обычно ставят на 5-10 центов ниже (или на ближайшего большого покупателя из Open Book), чтобы ограничить потери. В результате, при положительном движении рынка, становишься хозяином 15-20 открытых позиций.

Осталось урезать потери, а правильные сделки пусть развиваются дальше. Если на 2/3 из 20 акций поте-ряются по 5-10 центов, а «правильные» позиции заработают 30-50 центов, будет положительное сальдо:

13 x 7.5 центов = \$0.98

7 x 30 центов = \$2.10

\$2.10 – \$0.98 = **\$1.12** – comissions за сделки.

Даже при таких малоприятных обстоятельствах большой плюс. Если же «добавляться» к выигрышным сделкам, то заработок будет гораздо больше.

Достоинства – максимальное использование домашнего задания, очень удачный стиль торговли при продолжении маркетом движения после открытия. Требуется от трейдера быстроты исполнения сделок и большого внимания.

Недостатки – после нормального открытия маркета, при резком изменении тренда в противоположную сторону, можно остаться с большим количеством акций, идущих против.

Входы и выходы – используются в основном Buy и Sell Stops.

Докупка / допродажа

Такого стиля торговли нет. Но благодаря докупке и допродаже увеличивается доход. Допустим, есть прибыльная позиция. Для того чтобы максимизировать заработок, необходимо на определенных (достаточно безопасных) уровнях докупать или допродавать акции, которые уже есть. Если докупить чересчур быстро, появится достаточно большая позиция, в которой еще нет денег. Если докупить излишне медленно, средняя цена станет малопривлекательной.

Уровни докупки / допродажи бывают как графическими, так и ценовыми. Например:

1. есть длинная позиция с маленьким плюсом. Как только появится большой Bid (покупатель), необходимо докупаться к выигршной позиции по двум причинам:
 - большой Bid создаёт удобный выход из позиции;
 - на первой позиции уже есть заработок;
2. есть длинная позиция с малым плюсом. Акция идет вверх. В ней большой продавец. Если его разбирают – это хороший уровень докупки;
3. есть длинная позиция с малым плюсом. Цена подошла к уровню сопротивления. Как только она пробьет этот уровень – можно докупаться.

Достоинства – возможность увеличения объёма сделки.

Недостатки – очень быстрая прибавка позиции серьезно ухудшает среднюю цену купленных или проданных акций. Остаётся ждать, пока позиция станет прибыльной.

Входы и выходы в быстрых акциях – быстрые (Buy Nx и Buy Market). В медленных – медленные (Buy Stops, Sell Stops). Срабатывает абсолютно одинаково для Long и для Short позиций.

Торговля Opening Gaps

Для иллюстрации техники торговли на пробелах используем ситуацию, когда акция открывается со значительным пробелом вверх, что является существенным событием в ценовой истории акции. Это происходит когда до открытия рынка на компанию или на индустрию, в которую компания входит, публикуются важные новости. Например, неожиданно хорошие Earnings (поглощения или слияния). Если Opening Gap более \$1.5 по сравнению с ценой предыдущего дня, то значительные движения этой акции гарантированы. Открытие с таким пробелом подтверждает, что до открытия рынка специалист получил огромное количество ордеров на покупку. В данный момент у него нет достаточного количества ордеров на продажу, чтобы выполнить заказы всех покупателей по цене близкой к цене закрытия предыдущего дня. Поэтому специалист вынужден открывать акцию гораздо выше там, где у него есть достаточное количество Limit Sell ордеров, чтобы удовлетворить всех покупателей (т.е. акция открывается в районе предполагаемого баланса спроса и предложения). При таком открытии возможны два сценария:

1. цена продолжает движение, начатое пробелом – идет вверх, выше цены своего открытия;
2. цена акции начинает закрывать пробел – движется вниз, ниже цены своего открытия.

О каждом из вариантов:

Вчера компания ABC закрылась по цене \$40.45. Сегодня утром до открытия маркета компания объявила о получении нового огромного заказа на продукцию. Специалист показывает премаркет котировку: Bid 42.50 – Ask 43.00.

Пример 1.

Первая сделка в ABC – \$42.75 x 40000. Цифра менее 2-2.5% от среднего дневного объема торговли свидетельствует о том, что большинство покупательских настроений находятся ниже \$42.75 (там есть множество Limit Buy ордеров и акция столкнется с сопротивлением, если пойдёт вниз). Объем первой сделки округлён до четырёх нулей и выражается целыми десятками тысяч. Значит один или несколько участников торговли покупают целыми блоками – по 10000. Закупки продолжатся (40000 акций – малый объем для серьёзного покупателя). Вероятнее всего ABC продолжит движение вверх. Есть резон её купить. Но нужно быть предельно осторожным, особенно если цена опустится ниже цены открытия.

Пример 2.

Первая сделка в ABC – 42.75 x 352700. Цифра более 5% от среднего дневного объема торговли свидетельствует о том, что большинство покупательских настроений удовлетворены. Нет округления до целых блоков, что указывает на исполнение всех ордеров покупателей (крупных, средних и маленьких) одним принтом. Скорее всего, в ABC серьезных покупателей уже нет. Кроме того, часть ордеров покупателей была выполнена за счет продавцов Short (включая специалиста). Так создано огромное сопротивление подъёму цены акции. Напрашивается вывод – в акции уже преобладают реализаторские настроения. Есть смысл продать ABC Short. Но надо быть предельно осторожным особенно, если цена поднимется выше цены открытия.

Аналогичный подход при открытии акции со значительным пробелом вниз.

При открытии акции с пробелом, первый принт – переломный.

Достоинства – гарантировано значительное движение цены. Его направление легко предсказать. Есть конкретный уровень потенциального сопротивления или поддержки (цена открытия).

Недостатки – лучшим временем захода в позицию являются первые минуты после открытия. В это время должны торговаться акции из «домашнего задания».

Для входа в позицию в этом стиле используются маркет или лимит ордера (маркет Buy, лимит Buy или маркет Sell Short). Могут использоваться стоп ордера для подтверждения направления движения акции. При открытии акции вверх, Uptick присутствует автоматически и можно смело её шортить. Основное в этом стиле торговли – скорость (быстрый вход и выход из акции в конце движения). **Помните!!!** Надо точно **ПОНИМАТЬ** (знать, заучить) роль первого принта.

Bottom Picking и Shorting Tops

Покупка внизу и продажа сверху похожи на технику торговли пробелов на открытии. Разница в том, что последние торгуют сразу после открытия, а первые в течение всего дня. Задача трейдера сводится к распознаванию точки разворота. После такой точки начинается быстрое и предсказуемое движение акции в противоположном направлении. Почему это происходит? Рассмотрим для примера покупки внизу. Если цена ABC какое-то время опускается, значит, в ней присутствует агрессивный продавец. Он удовлетворяет покупательские настроения на всё более низких ценовых условиях (продает ABC по меньшей и меньшей цене), чем продавливая акцию вниз. Такое изменение цены отмежёвано от экономики компании и означает временный дисбаланс между продавцами и покупателями. Как только продавца разберут, спрос перевесит предложение и акция пойдёт вверх. Как узнать точку разворота? Надо внимательно следить за котировкой или лентой. Обычно развороту предшествует один большой принт часто после того, как акция Gap Down 20-50 или больше центов. Это значит, что в акцию вошёл агрессивный покупатель, который считает что данная стоимость ABC ниже реальной. Он покупает сразу несколько блоков (достаточное количество), чтобы устранить продавца. Как только на диаграмме объема появится Spike – гигантский принт превышающий в 5 или более раз предшествующие, надо покупать, потому что покупательские настроения начинают значительно превосходить реализаторские. **Внимание!!!** Если войти в позицию слишком рано, есть риск нарваться на частый в этой ситуации Gap Down. Поэтому, если позиция открыта в предполагаемой точке разворота, но вместо энергичного подъёма акция стоит, надо молниеносно **УРЕЗАТЬ ПОТЕРИ** немедленным выходом из нее. Ещё более опасный сигнал – проседание цены ниже той, по которой прошёл большой принт.

В данном случае заходят в позицию Buy Limit или Limit NX ордерами.

Bottom Picking – техника большого риска и хорошего вознаграждения.

Продажа вверх происходит аналогично. Однако для захода в позицию необходимо продать акцию Short. Это трудновыполнимо по ожидаемым ценам.

Существуют два вида Bottom Pick и Shorting Tops: медленные и быстрые акции.

Если акция быстро шла вниз, то и возврат будет быстрым и наоборот. Возвратная реакция, как правило, составляет 20-50% от величины предыдущего движения. Для входа в быстрые акции нужно использовать быстрые ордера (Limit Nx, Market).

Достоинства – можно быстро и хорошо заработать.

Недостатки – сделка становится опустошительной, если неправильно определена точка разворота.

Самое главное в этом стиле торговли – понимание и правильное чтение ленты (time and sales). Чтобы определить правильный заход в позицию, надо очень внимательно наблюдать за акцией.

Scalping

Скальпирование – техника «выколачивания» денег на малых колебаниях цен. Для этого торгуют плавные, хорошо изученные акции – «Друзья». Scalper редко пользуется графиками. Предпочтение отдаётся котировкам и книге специалиста. Задача скальпера – содрать 10-15 центов с акции. При этом риск 2-3 цента. Совершая множество сделок в течение дня, Scalper может заработать приличные деньги. Главный секрет его успеха – быстрый вход и выход из позиции. Для этого используются Limit или Limit NX ордера. Scalper, купив какую-нибудь акцию, сразу же стремится её продать на 10-15 центов выше. Как только у него появились сомнения, он тут же выходит из позиции (обычно через Limit NX). Это механическая техника, без времени на размышления.

Главные условия для скальпинга:

- очень маленький Spread (2-3 цента);
- большой Bid или Offer;
- опыт торговли конкретной акцией;
- небольшие, но спокойные колебания цены.

Достоинства – малый риск, опытный Scalper зарабатывает деньги практически в любом рынке.

Недостатки – большой объем торговли, а в результате большие комиссионные которые иногда едва покрываются gross прибылью.

Вход и выход из позиции очень быстрый и цена самая лучшая, т.е. Limit или Limit NX ордер.

Лучше 40 раз по разу, чем ни разу 40 раз.

Trading ranges

Этот стиль торговли начинается после 11:00, когда сильные колебания закончились (с маркета ушли большие покупатели и продавцы). Акции становятся в Range (ценовой коридор) и колеблются до пробоя либо вверх, либо вниз (из этого вытекает новый стиль торговли – пробитие ценового коридора). Range можно использовать для заработка, т.е. покупать внизу и продавать вверх. Аналогично и Short. Short вверх и покупать внизу. Если малая амплитуда колебаний между ценовыми уровнями позволяет совершать правильные сделки, то это источник умеренных доходов при минимальном риске потерь.

Достоинства – торговля с малым риском.

Недостатки – большое количество акций для выбора правильных из них.

Для входов и выходов используются Limit или Limit NX ордера (очень важно получить намеченную цену).

Пробитие – выход из Range (ценового коридора)

Когда акции становятся в Range (ценовой коридор), это связано с отсутствием больших покупателей и продавцов. После выхода любой акции из Range, она резко движется (пробит уровень сопротивления либо поддержки). Трейдер обязан использовать это для получения прибыли.

Ключ к данному стилю торговли – точное определение момента выхода акций из Range.

Достоинства – торговля с малым риском. При пробитии коридора, обеспечено движение акции.

Недостатки – большое количество акций для выбора правильных из них.

Входы и выходы быстрые и медленные. Используются стоп ордера для подтверждения пробоя.

Торговля перекупленных или перепроданных акций (Overbought / Oversold)

Эти термины используются для обозначения разворотов в акциях, которые распознаются комбинированно с графиком, принтами и котировками.

Рынок движется вверх, когда на нем покупательские настроения превосходят реализаторские и вниз, когда реализаторские настроения преобладают над покупательскими. Бывают крайности, когда продают все и продолжают продавать, толкая цены ниже и ниже. Маркет становится «перепроданным» (Oversold). Это значит, что цены стали ниже, чем это оправдано политико-экономической обстановкой. Или наоборот. Все покупают, взвинчивая цену выше и выше. Рынок становится «перекупленным» (Overbought), а цены на нем выше, чем диктует текущая конъюнктура.

Этими крайностями надо пользоваться. Overbought – продавать, Oversold – покупать.

Ключом к этому стилю торговли является распознавание присутствия в данной акции агрессивных покупателей или продавцов для определения окончания движения и разворота акции. Основные инструменты – график, лента и книга специалиста.

Достоинства – те же, что и при Bottom Pick и Shorting Tops.

Недостатки – те же, что и при Bottom Pick и Shorting Tops.

Входы и выходы те же, что и при Bottom Pick и Shorting Tops.

Покупка / продажа на откате

Допустим, что акция ABC поднялась сегодня на \$2 и торгуется возле своего Day High. Акция уже совершила очень сильное движение вверх. Рискованно покупать ее в данный момент. Но, если в акции будет откат (т.е. цена отойдет вниз на 30-50 центов от наивысшей точки), то покупка оправдывается предположением, что движение акции вверх продолжится.

Достоинства – этот стиль торговли позволяет торговать выбранную акцию несколько раз в день.

Недостатки – слежение за такой акцией отбирает очень много времени.

Вход и выход в быстрые акции Limit или Limit NX ордерами.

Торговля индексов и групп компаний

Для освоения этого стиля торговли нужно иметь колоссальные знания в области индексов, групп, индустрии и входящих в эти группы акций. Если вышли очень хорошие новости на стальной сектор, то необходимо знать стальной индекс и акции, которые входят в эту группу.

Поглощение крупной стальной компанией (например X), более мелкой AKS приведет к тому, что все маленькие компании индекса пойдут вверх из-за эффекта «Солидарности». Если нефтяные компании идут вверх (стало быть, цена на нефть тоже идет вверх), то акции авиалиний и транспортных компаний (самые крупные потребители нефтепродуктов) пойдут вниз. Или из новостей на запасы нефти в Америке видно, что они уменьшились. Цена на нефть вырастет. Значит, нефтяные компании тоже пойдут вверх. Эти и многие другие причины очень сильно влияют на ценовые изменения. На знании групп, индексов и акций, входящих в эти индексы, всегда зарабатываются деньги.

Достоинства – возможность зарабатывать, используя простые новости.

Недостатки – необходимо обладать огромным количеством знаний.

В быстрые Stocks входы и выходы должны быть быстрыми, в медленные – медленными.

Basket trading

Basket trading идентичен Index/group trading, но есть существенные отличия. Если при Index/group trading выбирается та или иная акция, то при Basket trading торгуются все акции из группы или самые лучшие из них. Допустим, появилась новость на стальной сектор. В этом случае можно:

1. торговать одиночные акции, привязанные к стальному сектору большими лотами;
2. объединить акции из стального сектора в один Basket и торговать большое количество акций небольшими лотами. Все они будут двигаться вместе со стальным сектором.

Достоинства – риск потерь распределен между многими акциями (маленькие лоты).

Недостатки – торговать одну акцию намного легче.

Входы и выходы осуществляются так: в Basket (корзину) вводятся акции из интересующего сектора. Как только индекс, к которому привязана корзина, начинает свое движение, Basket покупается нажатием одной кнопки. Слежение за Basket-ом такое же, как и присмотр за одной акцией – при изменении движения индекса Basket продается целиком.

ГЛАВА XII

ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА

Биржевая торговля занятие индивидуальное – профессия, которая требует уникального набора навыков и полнейшей самодисциплины. Какой бы ни был предыдущий опыт, когда человек впервые приступает к торговле, ему приходится, как и младенцу, начинать с самого первого шага.

Вне зависимости от предмета торговли – акции, фьючерсы или опционы, торгующий обязан действовать по заранее разработанному и заученному плану. **ЗАПРЕЩЕНО** покупать или продавать только потому, что кто-то дал «совет» в спортзале или по телевизору. Сделка – это результат выполнения личного плана. Если она пошла против, необходимо перепроверить план. Выявить и откорректировать ошибки, чтобы в следующий раз действовать успешно. Но, **прежде всего, всегда и везде** необходимо развивать, поддерживать и лелеять одну черту характера – **ДИСЦИПЛИНИРОВАННОСТЬ**. Она крепче, чем аналитическое мышление и способность принимать быстрые решения, удержит и поддержит трейдера в биржевой

торговле. **ДИСЦИПЛИНИРОВАННОСТЬ** даст лучшие решения, основанные на рыночной конъюнктуре, подавляя личное эго, потребность в деньгах или опасения их потерять. Наконец **ДИСЦИПЛИНИРОВАННОСТЬ** позволит исполнять сделки согласно плану, включая выход из позиции по стоп-ордерам.

Взлеты и падения в торговле сравнимы со спортом. Победа в состязаниях, больше зависит от комплексной подготовки к ним. Когда размещается сделка, на кон ставится все (кроме денег – исследования и анализ, процесс принятия и исполнения решений). В каждой сделке, на чаше весов лежит успех и/или поражение торгового плана. **Под планом понимается заранее разработанная линия поведения (стратегия и тактика) – жёсткий алгоритм действий под конкретную торговую сделку, который предусматривает все без исключения варианты развития событий.** Труднее всего начинающим, особенно в прибыльной сделке. Эйфория финансового успеха одурманивает именно тогда, когда надо действовать по намеченному алгоритму. Первый шаг в составлении плана совершается намного раньше открытия рынка и начала торговой деятельности в целом. Он начинается с психологической готовности человека. Без неё **НЕЛЬЗЯ** приступать к торговле, как невозможно участвовать в забеге по пересеченной местности без предварительных тренировок. Тренировки для трейдера – ежедневная процедура, которая обязана быть личным ритуалом: **«Подшло время подготовки к торговле. Остальная часть жизни переносится на потом».** **НЕЛЬЗЯ** торговать в периоды личных проблем, потрясений или иных мощных отвлекающих факторов. Если что-то гложет (болезнь в семье или радость типа рождения ребенка, покупки нового дома), оно обязательно зацепит торговлю самым трагичным образом. В такие дни лучше готовиться, наблюдать за рынком, изучать графики и индикаторы, чем рисковать своими деньгами.

Многие люди, идут в торговлю, чересчур самоуверенно. Они хотят делать деньги – много денег, и немедленно. Как ни странно, именно такое отношение приводит к наибольшим разочарованиям. Приходя делать деньги, человек и думает только о деньгах, его воля и разум скованы мыслями о деньгах, он просто раб денег. Столкнувшись с первыми промахами, он впадает в уныние. Дальше – хуже. Вот старая поговорка: «Отчаявшиеся люди делают отчаянные поступки». На маркете её смысл такой: «Отчаявшиеся трейдеры грандиозно рискуют и проигрывают». Помните – рынок двигают люди, а деньги лишь малая часть рынка, которая ничтожна без людей. Концентрируйтесь на процессе исполнения правильной торговой сделки. Биржи созданы для стимуляции экономического развития государства и улучшения благосостояния общества в целом. Возможность же заработать на биржевой торговле – это упорный труд.

Закон торговли гласит – всегда защищайтесь от убытков. Прибыли позаботятся о себе сами.

Важнейшим навыком для каждого, особенно на первом году торговли, является умение принимать убытки – быстро, с ясной головой, без паники. Единственный способ улучшить шансы на выживание, причем, без каких-либо гарантий – это повысить уровень своего образования и опереться на правильную торговлю, вместо денег. Это трудно и для новичка, и для профессионала. Профессиональные трейдеры сталкиваются с особым препятствием, рождаемым их собственными успехами. Проблема возникает, когда человек узнаёт, что торговлей можно делать деньги, причем большие. Уже бывали дни с пятизначными суммами и с шестизначными. Хочется больше и человек убеждён, что заставит рынок отдать больше. Так торговая позиция деформируется от проведения хорошей сделки к деланию больших денег. Происходит это примерно так. «Бывалый» трейдер идёт на рынок с мыслями: «Сегодня я сделаю много денег». Или: «Я **ДОЛЖЕН** сделать много денег сегодня – чтобы восполнить предыдущие убытки, или чтобы внести авансовый платеж за большой дом, или купить яхту /автомобиль/, оплатить отдых, иные меркантильные мечтания». Результат всегда один – катастрофа.

Положение осложняется тем, что уже бывали «большие» деньки. Но если поразмыслить, они окажутся результатом рыночного потенциала, на котором были возможны правильные сделки (успешно выполнен план, который вместе с рыночной конъюнктурой правильно проанализирован и пошёл впрок). Но если таких обстоятельств нет – рынок мал по объёму или участию, заключен в узкий диапазон или слишком спокоен? Значит, открывая позицию, трейдер материализует прихоть, которая парализовала рассудок. Он будет торговать слишком большими деньгами, часто и чересчур много рисковать. И вместо большой прибыли получит противоположный результат.

Каждый трейдер, на своём пути сталкивается с подружками Жадностью, Завистью, их лучшим другом Страхом и конечно с Эго. Чтобы торговать необходимо чувство уверенности и способность принимать решения, которые могут быть побочным продуктом хорошего, «прирученного» эго, которое живёт в «клетке». Но если оно вырывается оттуда, то, прежде всего, затуманивает ум.

Часты случаи, когда трейдеру остаётся 100 или 200 долларов до круглой суммы прибыли. И начинается «погоня за мелочью», хотя рынок успокоился, и для торговли нет таких возможностей, как раньше. Когда рыночные условия делают ничтожными объективные причины для торговли – лучше отдохнуть. **БЫТЬ НА РЫНКЕ ТОЛЬКО ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ СДЕЛАТЬ ЕЩЕ НЕМНОГО ДЕНЕГ – ГИБЕЛЬНАЯ МОТИВАЦИЯ.** Обычно в попытке сделать эти «дополнительные» деньги теряется все, что сделано раньше.

Бывают дни, когда трейдер оказывается в минусе и остается на рынке, чтобы отыграться, хотя знает, что должен взять перерыв и перегруппироваться. Даже с многолетним опытом торговли сохраняется искушение отыграться, хотя подходящих рыночных условий и нет. И опять та же проблема. Фокусируясь на деньгах и теряя из виду условия торговли, подвергаешься колоссальному риску дальнейших потерь. Даже после 10 лет успешной работы, превозмогают эти искушения. Ещё большей ошибкой опытного трейдера являются убеждения, что искушения преодолены. Каждый человек привязан к миру эмоционально, со всеми вытекающими отсюда последствиями.

Лучшие дни выпадают, когда трейдер подготовлен, а рынок предоставляет возможности заработать. Чем больше волатильности, тем больше возможностей. **Дейтрейдеры и краткосрочные трейдеры живут за счет волатильности торгуемого товара.**

Обычная жизнь человека в обществе регламентирована определёнными правилами. Это пособие является набором правил для трейдера. В сжатом же виде можно использовать «Десять Заповедей Торговли». Если их придерживаться, то можно удержаться на тропе, ведущей в трейдерский рай (что означает «покупать дешево и продавать дорого»).

Заповедь 1. Дисциплинированность – главное качество трейдера. Способность владеть собою (умом, телом и эмоциями) – хребет торговли. При лучшем техническом анализе, но без дисциплинированности невозможно исполнять сделки последовательно и правильно. **Помни**, при злополучном результате сегодняшнего дня, дисциплинированный трейдер успешно торгует завтра.

Заповедь 2. Фактор времени или торгуй ради успеха. Мотивацией является правильно исполненная сделка, при этом деньги являются лишь средством для достижения цели. На высоколиквидном рынке ситуация изменяется быстро, на размышления отведено мало времени. Опытному трейдеру может казаться, что сделка тянется вечно, а для новичка та же сделка будет мгновением. Поэтому **сделка может быть правильно исполнена, когда человеку достаточно времени для принятия решений.**

Заповедь 3. Познай себя. Можешь ли справиться с риском или покрываешься холодным потом от мысли рискнуть своими деньгами? Если мысли о «сомнительных» тратах лишают ночного сна, надо отказаться либо от биржевой торговли, либо от культа денег. **Помни!!!** Риск преодолевается при помощи личной дисциплинированности. Огромное множество людей считает себя прирожденными трейдерами, потому что ездят в Casino и «ставят покрупному» за игорным столом. **Заблуждение всегда губительно.** Хочется поиграть на деньги – езжай в Casino. Хочется использовать дискреционный капитал для совершения хорошо исполняемых сделок, основанных на техническом анализе – иди в биржевую торговлю.

Заповедь 4. Укроти своё эго. Быстрейший способ закончить карьеру трейдера – позволить эго влиять на принятие решений. Чем успешнее трейдер, тем труднее совладать с проблемой. Когда прослушивается рынок – эго молчит. Трейдер следует тому, что указывает технический анализ и подготовленный, холодный ум. Хладнокровное постижение прихотей рынка при одновременном подавлении сомнений даёт шанс на успех. Полагать же работу успешной, потому что появились навыки, а ещё хуже считать, что рынок «познан» – путь к краху. Кроме этого при «эмоциональной хрупкости» неправильные (проигрышные) сделки уничтожают уверенность в себе. Весь этот балласт выбрасывается за борт торгового заплыва. Главное – быстро выходить из проигрышных позиций, даже если это означает уничтожительный опыт. Значительно труднее совладать с успехом, который воскрешает подавленное эго и затмевает разум.

Заповедь 5. При выходе на маркет, исключаются такие помощники, как надежда, желание или молитва. Рыночные цены возрастают, когда спрос преобладает над предложением и понижаются, когда ситуация противоположная. Рынку безразлично, какая у трейдера позиция. Он смёл грандиозное количество трейдеров. Они надеялись, желали и молились, чтобы рынок развернулся и пошел в их направлении. В чём причина? Они цеплялись за свои предрассудки – проигрышные позиции и отказывались выходить из них, потому что считали свои действия единственно правильными, а значит всё должно происходить

так, как они пожелали. Однако действительность находится на мониторе. Когда рынок достигает уровня стопа (цена, при достижении которой прекращаются убытки), необходимо выйти. Даже если рынок затем развернется. Надо поздравить себя с наличием дисциплинированности.

Заповедь 6. Позволь прибылям расти и хладнокровно прекрати свои убытки (перекликается с **Заповедью 5**). Определи уровень риска и, достигнув точки стоп-лосса, ликвидируй сделку. Всегда торгуй со стопами. Выходи, когда убытки малы. Затем заново оцени рынок и проводи новую сделку. В то же время знай, как позволить своим прибылям расти, но обуздай жадность. Если в торговле используется технический анализ, точки входа и выхода намечены еще до размещения сделки. Позиция открывается, когда сигналы подтверждены. При достижении целевой прибыли следует выход. Невозможно разориться, забирая прибыль. **НЕЛЬЗЯ, НЕЛЬЗЯ** и ещё раз **НЕЛЬЗЯ** жадничать и цепляться за выгодную сделку так долго, что рынок внезапно развернется против. Ибо на руках окажется убыточная операция, а с нею гордыня, которая откажется хладнокровно признавать действительность.

Заповедь 7. Умей терпеть. **НЕЛЬЗЯ** каждый день торговать. Торговля возможна лишь тогда, когда анализ, стратегия и тактика говорят, что есть возможность для покупки или продажи. Если у рынка нет выраженного направления, подожди. Оно появится. Присутствуй на рынке, наблюдая за ним.

Заповедь 8. Люби убыточные сделки. Они – лучшие учителя. Убыточная сделка получается из-за ошибочного оценивания ситуации. Либо рынок пошёл вопреки ожиданиям, либо торговля на прорывах, когда рынок заключен в узкий диапазон, либо присоединение к восходящему тренду произошло слишком поздно. Причин много. Остаётся хладнокровно отыскать просчёт и скорректировать свое мышление.

Заповедь 9. После трех проигрышных сделок подряд делай перерыв. Нельзя рисковать еще больше. Нужна перегруппировка. Остаётся понаблюдать за рынком. Прочистить мозги. Переоценить свою стратегию и тактику.

Вот история трейдера NYSE от 12 октября 1999 г. Он взял длинную позицию на открытии. Рынок пошёл против и продолжал идти. Накопились три проигрышные сделки подряд. Убытки достигли зловещей величины. Трейдер остановился, уединился, поразмышлял о жизни, о торговле. Затем, в послеобеденную сессию, вернулся к торговле. Начал по малому, чтобы восстановить уверенность в собственных силах.

«К концу дня я отыграл все назад, да еще сделал немного долларов сверху, – вспоминает трейдер. – Тот день научил меня, что все индикаторы, системы, книги, видео, сайты и консультанты не значат ничего, если Вы, Вы сами, не желаете применять их – и применять к каждой сделке, к каждой ситуации, к каждому входу, к каждой установке стоп-ордеров и к каждому выходу».

Заповедь 10. ПРАВИЛА НЕЛЬЗЯ НАРУШАТЬ. Если очень, ну очень хочется, иногда можно нарушить правила и это сойдет с рук. Но если нарушать эти 10 Заповедей Торговли, то, в конечном счете, обязательно наступит расплата собственным благосостоянием. Если у вас проблемы с любой из Заповедей, прочитайте её снова, а затем ещё и ещё раз. Цель заповедей – помочь сохранить трейдеру ясность ума в рискованной работе с собственными деньгами.

Эти заповеди – путеводная нить в работе трейдера. В плохие дни, вспоминаем Заповедь 8: «Люби убыточные сделки». Можно сказать так: «Я потерял много денег. Беда ... ». Или обвинить «Их»: других трейдеров, учреждения, арбитров, центральные банки, экономические картели, компьютер, программу, родителей, супругу или мужа, собаку, Федеральную резервную систему, солнечную радиацию – весь мир. А можно остановиться, порыться в себе, разыскать источник невзгод, переосмыслить происходящее и свежим взглядом посмотреть на рынок и свой торговый план. Для этого надо мужественно отыскать и признать свои заблуждения. Нужна и сила воли, дабы вытерпеть правду такой, какая она есть и сказать: «Я совершил ошибки, которые дорого обошлись, но полученные знания дороже потерь. Начну с малого, чтобы убедиться в своей правоте». Так обеспечивается психологический фон для успешной работы. Иногда выход из проигрышной сделки приносит огромную ясность, даже облегчение (с ней, наконец покончено). Это лучше, чем продолжать цепляться за убытки. Потери денег – чепуха, в сравнении с проблемами, которые возникнут, если позволить этим потерям терзать душу и затмевать разум.

Порой невозможно выйти на рынок там, где и когда хочется. Допустим, решено покупать, если акция поднимется выше определенного уровня цен. Но когда она начинает двигаться, то взлетает подобно ракете.

Акция теперь на \$1 или \$2 выше предполагаемой точки входа. Все проходят через подобные разочарования. И опасность, которую требуется избегать – «преследование» рынка (покупка значительно позже того, как восходящий тренд установился и начинает приближаться к максимуму, или продажа значительно позже начала падения, когда рынок подходит к развороту). Это диаметрально противоположно принципу торговли. Получилось так: «Покупай дорого и продавай дешево». У трейдера хватает дней, когда он остается «за бортом», так как прозевал движение, начало которого видел. Потому что, начавшись, оно тут же пролетело мимо. В этом случае следует проанализировать методику торговли и постараться понять, почему происходят «опоздания» к этому конкретному движению. Иногда, крупные игроки покупают (или продают) так агрессивно, что у меньших нет возможности войти. Когда рынок проходит мимо, чаще всего это связано с малым либо ущербным опытом работы.

Вот еще одно ложное представление, которому нельзя поддаваться – вера в то, что можно зарабатывать «в среднем», допустим \$200 в день. Дальше – хуже. В один день трейдер теряет \$200, чтобы придерживаться «плана», на следующий день ему надо сделать уже \$400. Это глобальное заблуждение, которое больше относится к понятию – раб денег, чем к торговле. Цель дейтрейдера – правильно торговать, когда рынок наиболее подвижен. Иногда бывают такие крайности – трейдер говорит себе: «Сегодня я сделал X долл. Хорошо. На сегодня хватит». Но ведь можно же и так: «Сегодня работа спорится. Рынок достаточно подвижен. Все сигналы позволяют сделать еще несколько удачных сделок».

Это добрый старый менталитет – «куй железо, пока горячо»

Синдром проигрыша

«Синдром» проигрыша – неспособность выйти из позиции, когда рынок пошёл против. Общеизвестно, что остановиться намного легче, когда капитал приращивается, чем когда теряется. Поэтому, каким бы ни был стиль торговли, нужно иметь собственный предел убытков и сильную волю, чтобы придерживаться его. Но как определить, каким должен быть этот «уровень убытков»? Если в наилучший день зарабатывается \$2000, то точка личного стопа вряд ли должна находиться на уровне \$2000 убытков. Скорее это некая логическая точка приемлемая для торговли, капитализации и допустимого риска личности. Кроме того, если на торговле зарабатывается \$60000 в год, бессмысленно рисковать потерей 3% этой суммы за один день. Есть разные дисциплинарные подходы. Каждый решает сам для себя (нельзя быть жадным и нельзя быть щедрым, нужен здравый компромисс).

Торговля – это работа

Торговля, это работа, выходящая далеко за часовые рамки работы рынков. Как и любое ремесло, она требует оттачивания навыков. Торговля – это профессия, требующая затрат времени и труда, чтобы достигнуть уровня, который удержит на плаву. Время работы рынков гораздо короче нормального рабочего дня. Но процесс торговли поглощает всю жизнь торгующего. Это – «профессия/одержимость» типа 24/7.

Постановка цели

Ранее говорилось о пагубных иллюзиях – определенную ежедневную прибыль, умножать на число торговых дней в году, и мечтать: «Я сделаю \$125.000 или \$250.000, или чтото в этом духе».

Единственной ежедневной финансовой целью должен быть предельный убыток за один день, прежде чем уйти с рынка.

Главнейшая же цель – правильно исполненные сделки. Считаются лишь те деньги, которые есть в наличии после рабочего дня. Любой другой подсчёт «воображаемых» денег вреден для биржевой торговли.

Цель, равноценная предыдущей – оставь себе завтрашний день. Если понесены потери. Превышен установленный лимит. Прежде всего, надо остановиться и таким образом оставить себе завтрашний день (в противном случае происходит самоликвидация). Затем найти собственные просчёты, откорректировать свои действия и с новыми знаниями начинать с малого.

Расстановка стопов

Обычно все сводится к одному из двух сценариев. Трейдер имеет многообещающее начало, совершая несколько успешных сделок подряд. Торговля кажется для него естественным делом. Но он пренебрёг дисциплинированностью, торгуя без стопов. На самом же деле получилось, что в данное время его стиль точно совпал с ритмом рынка. Он покупает во «впадинах», продаёт с «вершин» и находится на рынке с узким ценовым диапазоном. Торговля легка и (обманчиво) проста. Затем рынок вырывается из коридора цен... Наш герой покупает во «впадине», а рынок резко проваливается еще ниже. Без стопа торгующий терпит огромные убытки. И нет никого, кто купил бы у него то, что он продает. Или наоборот он продает с вершины, а рынок взмывает еще выше. Опять-таки без стопа он несет огромные убытки. И нет продавцов, чтобы закрыть короткую позицию.

Герой второго сценария – обычный трейдер. Малость выигрывает... и малость проигрывает... Это тягостно. Обычно, так начинается карьера трейдера. Затем трейдер малость выигрывает, а проигрывает чуть больше, потом еще больше. Дело начинает «пахнуть керосином». Далее он торгует большей позицией, надеясь восполнить предыдущие убытки, и теряет еще больше. Всё завершается убийственной сделкой. На кон поставлено всё и проигрыш, устраняет трейдера с рынка.

Эти два сценария показывают, как воздействуют утопичные ожидания в начале карьеры, если фокусироваться только на делании денег.

Если кажется, что маркет кому-либо, что-либо должен, знайте – это глубочайшее заблуждение. Маркет является лишь присутственным местом, на котором собралось огромное количество людей. Условием присутствия является наличие у человека либо товара торгующегося на рынке, либо покупательской способности. Всех без исключения привлекают потенциальные возможности рынка, для вероятной реализации которых и написано это пособие.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

52 Week High – самая высокая цена за последние 52 недели (год).

52 Week Low – самая низкая цена за последние 52 недели (год).

ADR (American Depository Receipt) – сертификат на акции иностранной компании, хранящиеся в американском банке. Такие сертификаты имеют номинал в долларах США и свободно обращаются на американских рынках в качестве ценных бумаг. АДР может представлять часть акции, одну или несколько акций иностранной компании.

AMEX (American Stock Exchange) – Американская Фондовая Биржа, 3-я по величине биржа США.

AON (all or none) – «все или ничего», дополнительное условие для Limit ордеров. Этим условием трейдер запрашивает полное исполнение своего заказа.

Average price – средняя цена одной акции в открытой позиции.

Averaging down – добавление к убыточной позиции с целью улучшить Average price.

Analyst – аналитик, служащий брокерской компании, коммерческого банка или другой крупной финансовой организации. Аналитики используют фундаментальный анализ и математические модели для прогнозирования доходов компаний, цен акций, перспектив роста компаний и т.д.

Analyst Concensus – согласие аналитиков, ситуация когда большинство аналитиков единодушны в своих прогнозах на будущее какой-нибудь компании или глобальных финансовых параметров.

Ask (ask price) – минимальная цена, по которой кто-либо готов продать данный финансовый инструмент.

Bear – «медведь», инвестор, строящий свою стратегию и тактику на предположении, что рынок в целом или отдельно взятые акции упадут в цене.

Bear Market – рынок, на котором существует тенденция падения цен акций.

Bearish – «медвежий», имеющий отношение к падению цен.

Beta – бета, показатель относительной волатильности цены акции по отношению ко всему рынку. Индекс S&P500 имеет «бету» равную 1; акция с «бетой» больше 1 – более волатильна, менее 1 – менее. Предполагается, что акция, имеющая бета равную 2, поднимется в цене на 10%, если S&P500 поднимется на 5%.

Bid (Bid price) – максимальная цена, по которой кто-либо желает купить данный финансовый инструмент.

Block – 10 000 штук акций.

Bonds – долговые обязательства по денежным займам. Наиболее популярные из них это долговые обязательства Федерального правительства США (US Treasury Bonds) и корпоративные долговые обязательства крупных компаний (Corporate Bonds).

Breakout – прорыв, ситуация на рынке, когда цена акции проходит за пределы локального максимума или минимума, (см. False breakout).

Broker – биржевой посредник между участниками рынка.

Bull – «бык», инвестор, ожидающий рост цен на рынке и соответственно строящий свою стратегию.

Bull Market – рынок, на котором существует тенденция роста цен акций.

Bullish – «бычий», относящийся к росту цен.

Bottom Picking – покупка внизу, техника торговли, когда трейдер пытается купить акцию в самой нижней точке или близко к ней.

Capitalization – капитализация, сумма рыночной стоимости всех акций компании.

Chart – кривая, отображающая изменение цены акции во времени. Иногда еще называется ценовой диаграммой.

Chartist – человек, преимущественно, использующий технический анализ.

Commission – комиссионные, плата за покупку и продажу финансовых инструментов.

Consolidation – консолидация, застой, ситуация на рынке, когда цена акции длительное время держится без изменений. На графике выглядит, как горизонтальный коридор с крохотной разницей между верхним и нижним пределом цены сделок.

Core CPI – индекс потребительских цен без учета стоимости волатильных компонентов, таких как еда и энергоносители.

Core PPI – индекс цен производителей без учета стоимости волатильных компонентов, таких как еда и энергоносители.

Correction – коррекция, отступление рынка от предыдущих максимумов.

Covering short – закрытие короткой позиции, покупка акций трейдером, продавшим их коротко, чтобы возместить (закрыть) эти бумаги.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

CPI (Consumer Price Index) – индекс потребительских цен, цена постоянной корзины товаров и услуг, используемых потребителями (см. Core CPI).

Day High – самая высокая цена акции за день.

Day Low – самая низкая цена акции за день.

Day order – дневной ордер, дополнительное условие для Limit и Stop ордеров по которому они остаются активными только в течении дня. После торгов, в этот же день, они автоматически аннулируются.

Day trading (дейтрейдинг) – покупка и продажа акций в течение одного дня.

Dividends – дивиденды, часть прибыли компании, которая периодически выплачивается акционерам.

Do Not Display – «не показывать», дополнительное условие для Limit ордера. Запрет, для специалиста, на показ полного размера ордера на котировке. Ордер должен быть более 10 000 акций, а размер сделки свыше \$ 200 000.

Downgrade – понижение, мнение аналитика о том, что цена акции данной компании безосновательно высокая в настоящее время.

Downtick – сделка, которая произошла по цене ниже предыдущей.

Downtick Offer – Limit ордер, на продажу, который ниже цены предыдущей сделки. Сигнал очень агрессивного, реального продавца.

Earnings – суммарная прибыль компании после вычета расходов и налогов. Как правило, объявляются каждые 3 месяца.

ECN (electronic communication network) – автоматизированная электронная система торговли акциями.

EPS (Earnings Per Share) – доход на акцию, суммарная прибыль компании после вычета расходов и налогов, поделенная на количество обыкновенных акций в обращении.

EST (Eastern Standart Time) – восточное время, время восточного побережья США. В этом часовом поясе находятся такие города как Вашингтон, Нью-Йорк, Майями.

Equity – акция или ценная бумага, подтверждающая право собственности на владение частью компании.

ETFs (Exchange Traded Funds) – финансовый инструмент, который торгуется как обыкновенная акция и отражает прогресс конкретного финансового индекса. Дает возможность спекулировать на глобальных движениях рынка или группы компаний. Например, вместо покупки акций всех компаний, которые входят в Dow Jones Industrial Average, инвестору достаточно купить акции Diamonds (торгуется на AMEX, символ – DIA).

Even Lots – объем, величина сделки или предложения, кратная 100 акциям.

False breakout – ложный прорыв, краткосрочный рывок цены, при котором, прорыв локального максимума или минимума быстро возвращается назад.

Federal Reserve Board – правление федеральной банковской системой. Правление вырабатывает и осуществляет денежную политику, наблюдает за Банками Федерального Резерва. Денежная политика осуществляется методом покупки или продажи ценных бумаг и поднятием или снижением учетного процента – процентной ставки, по которой банки берут займы в Федеральном Резерве.

FOMC (Federal Open Market Committee) – Федеральный Комитет по Открытому Рынку. Разрабатывает кредитно-денежную политику США и определяет кредитную процентную ставку продажи федеральных фондов.

Float – количество акций одной компании, находящихся в свободном обращении на рынке. Общее количество акций, как правило, больше, так как, зачастую, компании придерживают значительный пакет акций в резерве.

Fundamental analysis – фундаментальный анализ.

Futures – финансовый контракт, дающий владельцу право на получение в будущем определенного количества какого-либо товара. Это может быть продукция, такая как нефть, золото, кофе и т.д. или финансовые инструменты – акции, пакеты акций и другие ценные бумаги. Срок действия такого контракта заранее оговорен, (см. S&P 500 Futures).

Gap – пробел, ценовой интервал, в котором не было сделок.

Gap Down – ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вниз. Допустим, акция торгуется по 20 долларов ровно, а следующая сделка происходит по \$19.50. Ценовой интервал между \$20 и \$19.50 и есть пробел.

Gap Up – ситуация во время торгов, когда цена акции совершает резкий скачок вверх.

GDP (Gross Domestic Product) – валовой внутренний продукт.

Indications – котировка до открытия рынка, в ней специалист показывает где, предположительно, он собирается открыть акцию.

Industrial Index – индустриальный индекс, мера измерения рыночного поведения группы схожих компаний.

Inside market – котировка лучших Bid и Ask на данное время с указанием размера.

Institutional client – институциональный клиент, крупные покупатели акций, паевые фонды, пенсионные фонды и финансовые корпорации.

In the Money – открытая позиция, которая делает деньги.

Intraday low – самая низкая цена акции внутри дня.

Intraday high – самая высокая цена акции внутри дня.

Law of Supply and Demand – закон спроса и предложения, экономическая теория, которая утверждает, что при всех прочих равных факторах, цена акции, на данный момент, определяется балансом между покупателями (спросом) и продавцами (предложением).

Limit NX – рыночный лимитный ордер, ордер вводимый для покупки или продажи только по текущей котировке.

Limit order – распоряжение трейдера устанавливающее максимальную цену покупки или минимальную цену продажи акции.

Liquidity – ликвидность, скорость совершения торговых операций.

Liquid market – рынок, на котором за день совершается достаточное количество сделок, так, что большинство ордеров исполняется без сильного отклонения от текущей цены. Ликвидный рынок позволяет трейдеру относительно легко открывать и закрывать позиции.

Long – «длинная» позиция, которая начинается покупкой акции.

Lot – объем, величина сделки или предложения в акциях (см. Odd lots, Even lots).

Market – рынок, фондовый рынок.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

Marketable Limit Order – Limit ордер условие, которого находится в пределах лучших цен существующих на рынке в момент его отправления.

Market maker – создатель рынка, электронный строитель рынка NASDAQ (поддерживает торги и котировки для акций).

Market order – рыночный ордер, распоряжение торговать акцией по любой цене, преобладающей во время его получения.

МОС (Market on Close) – «по закрытию рынка», дополнительное условие для Market ордера, по которому трейдеру гарантируется цена последней сделки.

Moving Average – метод сглаживания значений цен, облегчающий распознавание тенденций. Простая скользящая средняя (simple moving average) – это средняя цена за последний период из определенного количества дней. Изображается линией на ценовом графике. В некоторых простых системах торговли пересечения ценовой кривой и скользящей средней или двух скользящих средних (то есть одна кривая пересекает другую снизу вверх или наоборот), используются как сигналы к покупке и продаже.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation system) – автоматизированная система торговли Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг.

Net Change to Close – разница между текущей ценой акции и ценой закрытия предыдущего дня.

Net Change to Open – разница между текущей ценой акции и ценой открытия текущего дня.

NYSE (New York Stock Exchange) – Нью-Йоркская фондовая биржа.

Odd lots – объем, величина сделки или предложения без кратного округления равного 100 акциям.

Offer – предложение акций на продажу, то же, что и Ask.

Open book – «открытая книга» специалиста, в которой содержатся все текущие Limit Orders в конкретной акции. Доступна в электронной форме (за плату).

Opening Gap – открытие с пробелом, см. Gap Up, Gap Down.

Open Position – открытая позиция.

Open Outcry – открытый аукцион, механизм торговли акциями на NYSE и AMEX, при котором продавцы и покупатели договариваются о сделках на словах.

Overbought – состояние акции после быстрого роста её цены до слишком высоких уровней, чтобы они могли удержаться. Указывает, что вскоре должно последовать падение.

Oversold – состояние акции после быстрой её распродажи до цен, слишком низких, чтобы они могли удержаться. Указывает, что вскоре должно последовать повышение.

Out of the Money – открытая позиция, которая теряет деньги.

Position – позиция или открытая позиция, существует в то время, когда трейдер владеет акциями.

Prime Rate – первичная учетная ставка, проценты на одолженные деньги, которые кредиторы взимают со своих наиболее надежных клиентов. Prime Rate обычно на 3 % выше, чем Federal Funds Rate. Это цена за риск невыплаты долга клиентом.

Print – распечатка, описание сделки с указанием цены и количества акций.

Printout – сделка, многократно большая предыдущей. Такие сделки часто происходят на развороте.

P/E ratio (Price to earnings ratio) – цена акции, деленная на годовой доход компании, Как правило, спекулятивные акции имеют очень высокий P/E по сравнению с усредненным P/E для S&P 500 (сравните с EPS).

Premarket Indications - см. Indications.

Premarket Order – предрыночный ордер, посылается специалисту до открытия рынка. По правилам, Market Buy ордера должны быть выполнены первой сделкой. Тоже справедливо для Limit ордеров, которые попадают в пределы первой сделки.

PPI (Producers Price Index) – индекс цен производителей (см. core PPI).

Quote – котировка. В узком смысле, самый высокий Bid и самый низкий Ask (наивысшее предложение купить и наименьшее предложение продать акцию в данный момент времени).

Rally – взлет, быстрый рост цены акции.

Range – диапазон, на графике это горизонтальный коридор цен, образованный уровнями поддержки и сопротивления, в котором длительное время движется цена акции.

Reaction – движение цены в сторону, обратную преобладающей тенденции.

Resistance – сопротивление, ситуация, когда цена акции достигает максимального уровня и дальнейшее движением вверх останавливается.

Resistance level – условная линия, соединяющая локальные максимумы на ценовом графике, предполагается, что цена будет отталкиваться от этой линии.

Retracement – отступление, движение цен в сторону, обратную предыдущей тенденции. Например, 50% отступление восходящего рынка означает падение цен на 50 процентов относительно величины предыдущего подъема.

Reversal day – день, в который акция, достигнув нового максимума, разворачивается и закрывается ниже цены открытия. Дни разворота считаются более значимыми, если им сопутствуют высокий объем и особенно широкий ценовой диапазон. (Аналогичная ситуация для акции достигшей нового минимума).

Risk/Reward ratio – отношение между оценками потенциальных потерь и прибылей от сделки. Помимо оценки абсолютной величины прибылей и потерь, нужно так же учитывать их вероятности.

Risk control – использование правил торговли для ограничения потерь.

S&P 500 (Standard & Poorfs 500 Index) – индекс, в который входят 500 наиболее стабильных компаний США. Золотой стандарт экономики.

S&P 500 Futures – временный финансовый контракт, который дает его обладателю право получить в будущем пакет акций, отражающий S&P 500 индекс.

Scalper – трейдер, который часто покупает и продает, чтобы извлечь выгоду из малых колебаний цен. Благодаря «скальпингу» рынок обретает большую ликвидность. Скальперы покупают и продают часто, что дает остальным возможность быстро войти в рынок или выйти из него. Термин «скальпер» возник оттого, что эти трейдеры стараются быстро получить, «содрать» небольшую сумму со сделки.

SEC (Securities and Exchange Commission) – комиссия по ценным бумагам и биржам США. Надзирает за обращением ценных бумаг и их торговлей на фондовых рынках.

Securities – ценные бумаги (акции, бонды, облигации, финансовые контракты, находящиеся в свободном обращении на фондовых биржах).

Sell off – распродажа, быстрое падение цены акции.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

Share – акция, но только, когда говорится о конкретном количестве, «штуки акций».

Short – «короткая продажа», продажа трейдером одолженной акции в надежде позднее купить ее по более низкой цене и возратить кредитору.

Short Seller – продавец акций, которых у него нет.

Short squeeze – ситуация на рынке когда повышение цены акции вынуждает Short Sellers быстро закрывать свои позиции, т.е. покупать. В результате часто происходит дальнейший рост акции.

Shorting top – продажа сверху, техника торговли, когда трейдер пытается продать акцию в самой верхней точке или близко к ней.

Slippage – «проскальзывание», разница между ожидаемой и фактической ценой исполнения ордера.

Specialist – специалист, сотрудник Фондовой Биржи (NYSE или AMEX), отвечающий за поддержание «честного и упорядоченного» рынка торговли в конкретной акции.

Specialist Book – книга специалиста, в эту книгу заносятся все Limit и Stop ордера, которые невозможно выполнить в данное время. Ордер остается активным до исполнения специалистом, либо отмены трейдером который его послал.

Spike – шип, индикативный отрезок графика который значительно длиннее предыдущих. Обычно на ценовой диаграмме или графике объема.

Spread – разница между самым высоким Bid и самым низким Ask.

Spread Down – ситуация когда цена следующего Bid резко понижается по сравнению с предыдущим. Происходит, когда в акции стремительный приток продавцов.

Spread Up – ситуация когда цена следующего Ask резко повышается по сравнению с предыдущим. Происходит, когда в акции бурный приток покупателей.

Stock – акция (см. Share).

Stop order – условный ордер. Условием его исполнения является цена указанная трейдером. Если цена акции достигнет цены, указанной в этом ордере, он превращается в Маркет ордер. Чаще всего используется для ограничения потерь (см. Stop Loss).

Stop Loss – защитные Stop ордера, употребляются для ограничения потерь. Buy Stop используется для ограничения потерь в Short позициях, Sell Stop для ограничения потерь в Long позициях.

Support – поддержка, состояние рынка, при котором цена акции упирается в нижний уровень без дальнейшего движения вниз. Причина такого поведения ценной бумаги – отказ продавцов продавать ниже этого уровня и стремление покупателей покупать по такой низкой цене.

Support level – условная линия на ценовом графике, соединяющая локальные минимумы, предполагается, что цена будет отталкиваться от этой линии.

Symbol – символ акции определенной компании, состоит из одной, двух или трех букв для компаний которые торгуются на NYSE и AMEX, и из четырех или больше для компаний NASDAQ.

Technical analysis – технический анализ, использование графиков и диаграмм для определения направления будущего движения цены акции.

Tick – шаг, минимальное изменение цены акции.

Trade price – цена последней сделки в данной акции.

Trend – тенденция, направление движения цены акции (вверх, вниз или горизонтально).

Trendline – линия тренда, линия, проведенная или через ценовые пики (максимумы), или основания (минимумы) графика акции, дабы определить общее направление движения цены.

Uptick – рост, сделка, которая произошла по цене выше предыдущей.

Uptick Bid – Bid который выше цены предыдущей сделки, сигнал очень агрессивного покупателя.

Upgrade – повышение, мнение аналитика о том, что цена акции данной компании должна быть выше, чем она стоит в настоящее время.

Volatility – волатильность, амплитуда изменения цены акции. Волатильный рынок подвержен крупным и быстрым колебаниям цен.

Volume – объем, суммарное количество проданных/купленных акций за определенный период.

ПАМЯТКА

Всегда защищайся от убытков, а прибыли позаботятся о себе сами.

- Торгуй правильно, деньги приложатся
- Заходи только в маленький Spread
- Всегда имей прикрытие – Bid, Ask, книга
- Стоп всегда и везде
- Торгуй акции, которые отобраны собственными руками
- Торгуй только положительные позиции
- Без промедления выходи из отрицательных позиций
- Выходи из позиции если ситуация изменилась
- Позволяй своим прибылям расти
- Смотри широко открытыми глазами на **ЛЕНТУ**
- В торговле нет эмоций, есть холодный расчёт
- Слушай учителей, нет уверенности – спроси
- Лучше 40 раз по разу, чем ни разу 40 раз
- Знай свои сделки. Понимай причину их совершения
- Люби и знай своих **ДРУЗЕЙ**, всегда торгуй их
- Проигрышные сделки твои лучшие учителя
- Доверяй своей интуиции
- Жми на курок, когда готов стрелять

ПОСЛЕСЛОВИЕ

Вот и прочитано настоящее пособие и оказалось, что всё или почти всё воспринимается как нецензурная брань. Осталось выбросить эти каракули или применить вместо туалетной бумаги (хоть какая-то польза). А выход на фондовый рынок в этом случае принесёт одни разочарования.

Но возможно многое понято, а объяснение некоторых тонкостей найдено через другие источники. Остались «белые пятна». То есть культура читателя что-то отторгла. Но маркет манит. Есть желание, сила, энергия, неуёмная страсть попробовать себя в этой ипостаси. И в этом случае нельзя выходить на маркет. Опять же это чревато разорением, пока нет 99-ти процентного усвоения (лучше зазубривания) по данному тут материала.

Содержание

ВСТУПЛЕНИЕ

ГЛАВА I

ОСНОВЫ ФИНАНСОВ США	2
Экономика и финансовые рынки	2
Основные финансовые индикаторы	3
Корпоративное финансирование	4

ГЛАВА II

РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ	5
Основные рынки США	5
Закон спроса и предложения	6
Покупатели и продавцы	7
Участники рынка	7
Контроль над работой рынков	8
Глобальные индикаторы рынка	8
Индустриальные индексы	9

ГЛАВА III

ОРДЕРА.	9
Длинные и короткие позиции	9
Market ордер	9
Limit ордер	10
Limit NX ордер	10
Stop ордер	11
Дополнительные условия	12
Premarket ордера	12

ГЛАВА IV

РАБОТА СПЕЦИАЛИСТА NYSE	13
Главные функции специалиста	13
Правила торговли для специалиста	14
Порядок исполнения ордеров	14
Книга специалиста.	14
Котировка.	15
Как специалист зарабатывает	15

ГЛАВА V

ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА	16
Котировки	16
Лента	18
Открытая книга специалиста – Open Book	18
Фильтры	19

ГЛАВА VI

АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ	20
Примеры анализа котировок	20
Примеры анализа ленты.	22
Примеры анализа Open Book	24

ГЛАВА VII

ГРАФИКИ	26
Правила построения графиков.	26
Восточные Графики – Candlesticks Charts	26
Западные графики – Bar Charts	27
Модели продолжения движения	28

Модели разворота	29
Категории графиков	29
ГЛАВА VIII	
ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	33
Технические индикаторы.	33
Простая скользящая средняя – Simple Moving Average	34
Технический анализ для дневных трейдеров	34
ГЛАВА IX	
ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ.	36
Перечень мероприятий	36
Подробности.	37
Предварительный отбор акций	37
Акции «друзья»	37
Техника проведения Research	38
Анализ новостей	39
Понятие секторов	41
Анализ секторов	41
Сектора фондового рынка	41
Рейтинг секторов.	42
Основные правила использования домашнего задания	43
ГЛАВА X	
ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ.	43
План торговли	43
Правила постановки Stop Ордеров	44
Сигналы для покупки	45
Сигналы для продажи	45
Выход из позиции	46
Примеры	47
ГЛАВА XI	
СТИЛИ ТОРГОВЛИ	50
Торговля акциями, отобранными заранее	50
Premarket Buy Stops	50
Докупка / допродажа	51
Торговля Opening Gaps	51
Bottom Picking и Shorting Tops	52
Scalping	53
Trading ranges	53
Пробитие – выход из Range (ценового коридора)	54
Торговля перекупленных или перепроданных акций (Overbought / Oversold)	54
Покупка / продажа на откате	54
Торговля индексов и групп компаний	55
Basket trading.	55
ГЛАВА XII	
ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА	55
Синдром проигрыша	59
Торговля – это работа.	59
Постановка цели	59
Расстановка стопов	60
ПАМЯТКА	68
ПОСЛЕСЛОВИЕ	68