

СЕКРЕТЫ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ on-line

АВТОРЫ А.ГЕРЧИК, С.БЫЧЕНОК

РЕДАКТОР ДИ МЫЧ

НЬЮ-ЙОРК – МОСКВА 2010

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 войти в 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.

Это пособие – первый шаг на пути успешного трейдера. Здесь аккумулированы знания добытые горьким (и дорогим) опытом дневной торговли на НьюЙоркской фондовой бирже, самой большой и престижной в мире. Набор требований прост. Читателю нужно лишь желание освоить предмет. Основные понятия, правила, и терминология объяснены в простой и доступной форме. Результатом освоения материала станет понимание механизма работы рынка акций (или маркета) и фундаментальных причин, которые влияют на его поведение. Большинство «начинающих» относится к трейдингу, 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 существует 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), федеральной учетной ставки (Federal Funds Rate) и т.д. Компании, акции которых находятся в свободном обращении, по закону, обязаны четыре раза в год представлять полный финансовый отчет и сообщать другие важные новости, которые влияют на их прибыль. Существует несколько независимых организаций, которые занимаются сбором, анализом и публикацией экономических показателей эмитентов акций. Например, Moody, которая публикует рейтинг корпоративных долгов и Университет Мичигана, который публикует данные опросов населения. Чтобы зарабатывать на маркете деньги, необходимо знать основы экономики и правильно понимать реакцию рынка на экономические новости.

Экономика и финансовые рынки

В развитых странах, деньги являются частью экономического потенциала страны. А самый сильный инструмент, которым пользуется Федеральное Правительство США для регулирования экономики страны, это Federal Funds Rate (федеральная процентная ставка).

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

По закону США, каждый банк обязан иметь в конце рабочего дня в своих запасах определенную сумму наличных денег (около 10%) от общей суммы займов и кредитов, выданных клиентам. 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 процентные ставки базируются на нем. Поэтому, изменения федеральной процентной ставки моментально отражаются на состоянии финансовых рынков. Как правило, повышение FFR угнетает состояние фондовых рынков и наоборот.

В США есть специальный орган, пересматривающий FFR, – Федеральный Комитет по Открытому Рынку (FOMC – Federal Open Market Committee). Члены FOMC встречаются восемь раз за год (раз в полтора месяца). На заседании рассматривается экономическая ситуация в стране. На основании анализа определяются дальнейшая кредитно-денежная политика, и уровень кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов (только целевой уровень, сама ставка может отличаться до нескольких десятых процента). Итоговый протокол этих собраний (Minutes of the Federal Open Market Committee) публикуется на следующий день после встречи. Маркет очень чутко реагирует на эти доклады. Иногда одно слово может вызвать безумие продавцов или покупателей.

Понижение федеральной процентной ставки облегчает получение кредитов для бизнесов, увеличивает поток денег в экономику, чем и способствует экономическому подъему.

Величина федеральной процентной ставки влияет на фондовые рынки. С рынком акций конкурирует за капиталовложения 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. В долгосрочной перспективе усиление экономики всегда приводит к росту ее финансовых рынков. Но, для коротких промежутков времени, цены акций могут проигнорировать и улучшение показателей производства, и усиление инфляции.

Доступность денег определяет реакцию рынка на глобальные макроэкономические показатели. При низких учетных ставках преобладают спекулятивные настроения. Деньги вкладываются в рынок в надежде на получение быстрой прибыли. Хорошие экономические новости часто приводят к падению рыночных цен. Сценарий такой – спекулянты начинают волноваться, что улучшение экономической ситуации может привести к увеличению учетных ставок на одолженные под малые проценты деньги. Волне-

ния нарастают и влекут массовую продажу акций. Результат – падение цен. Спекулятивный рынок преобладал в США с 2002 по 2005 годы. Тогда стоимость денег была самой низкой за предыдущие 40 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. Инвесторов пугает быстро растущая экономика. Слишком высокий рост производства, как правило, сменяется экономической депрессией.

Финансовые институты США – банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы и большие паевые фонды используют аналитиков (Analysts), которые, основываясь на своем опыте и различных математических моделях, предполагают экономические параметры в будущем. Это могут быть глобальные экономические или финансовые показатели отдельных компаний такие, как доходы, денежный оборот или рост производства. Когда большинство аналитиков склоняются к одному мнению, возникает консенсус. Если же реалии сильно отличаются от ожиданий в ту или иную сторону, вероятны большие колебания цен на рынке. Появляется хорошая возможность заработать деньги, торгуя акциями. Рынок сильнее реагирует на расхождение экономических показателей с консенсусом аналитиков (Analyst Consensus), чем на абсолютные величины этих показателей.

Основные финансовые индикаторы

В США для осознания состояния экономики используется ряд глобальных экономических индикаторов. Ниже приведены самые важные из них.

GDP (Gross Domestic Product) – валовой внутренний продукт, измеряющий общую стоимость продуктов и услуг, находящихся на территории страны, как собственного производства, так и зарубежных. GDP является самым важным экономическим индикатором состояния экономики страны. Его уровень измеряется как в текущих ценах, выражая настоящую рыночную стоимость продукции, так и в базовых ценах, позволяющих оценивать динамику экономического роста государства.

Нормальным ростом экономики считается 2.5-3% в год. Повышение данного темпа, обычно кратковременно и может вызвать усиление инфляции, чем вынудить Федеральную Резервную Систему к ужесточению кредитно-денежной политики. Уменьшение GDP называют рецессией. При рецессии обычно 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**, а еще через месяц дается окончательный вариант – **revised estimate**. Высокая динамика роста GDP страны способствует укреплению ее национальной валюты на международном рынке и стимулирует капиталовложения в финансовые рынки.

Federal Funds Rate (FFR) – федеральная процентная ставка. Решение о её изменениях принимаются на заседаниях FOMC, раз в полтора месяца, чаще по вторникам. Итоговый протокол этих собраний публикуется на следующий день (в среду). 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 других индикаторов инфляции, которые учитывают 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. Более-менее значительным считается отличие индекса более чем на 5 пунктов. Чем больше уверенность потребителей, тем больше средств они будут тратить. Однако, изменения уверенности потребителей и розничных продаж совпадают частично. Если экономика долго растёт, покупки могут ослабевать в связи с насыщением потребностей, даже параллельно с уменьшением безработицы. При усилении инфляции, в краткосрочной перспективе, расходы могут вырасти, так как увеличивается покупаемость, 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. Фиксирует 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. Отображает 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. Это один из важнейших показателей. 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 (Institute for Supply Management) Index – 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. Финансовые рынки придают большое значение ISM Index в связи с его значительным влиянием 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. Один из ключевых макроэкономических показателей, рост, которого выше 6% очерчивает 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 существуют предприимчивые люди, которые хотели бы реализовать свои идеи, и заработать на этом деньги. Путь от идеи до ее реализации требует, в первую очередь, вливания капитала. Люди с идеями находят индивидуальных инвесторов, готовых рискнуть своими деньгами, в надежде, что смогут вернуть их многократно в будущем. Так формируется и растёт маленькая частная компания. Если она оказывается успешной, появляется товар, покупатели, заказчики, прибыль. Оригинальная идея доказала право на существование, а руководство компании свою компетентность. Заказчиков становится очень много. Спрос многократно превышает предложение – наступило время выходить на новый уровень. Надо строить новые заводы, нанимать рабочих, покупать оборудование. Для этого нужно очень много денег. Их можно получить только на рынке акций.

Дирекция компании обращается в коммерческий банк или финансовую компанию с просьбой помочь выйти на биржу акций. 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 фондового рынка) согласились на конкретную цифру капитализации компании, определяется цена акции и объем первичного выпуска. Эти параметры определяются простой формулой:

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

(Минимальный объем выпуска на NYSE – 1 миллион акций)

Часть акций компания хранит у себя, остальные, так называемый Float, выходят в свободное обращение – торгуются на биржевых рынках. Первый день публичного обращения акции (Initial Public Offering - IPO) начинается с фондовой биржи.

В результате компания получает в свое распоряжение миллиарды долларов, а инвесторы – право участвовать в будущих прибылях компании, 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. Компании, акции которых зарегистрированы на NYSE – мировые лидеры в своих областях, крупнейшие компании Америки и мира.

Сделки заключаются в конкретном здании, как говорят, «на полу» NYSE, куда приходят представители продавцов и покупателей. Механизм торговли акциями 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, в настоящее время, 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, которая торгуется на NYSE, состоит из одной, двух или трех букв.

NASDAQ – фондовая биржа Национальной Ассоциации Дилеров ценных бумаг. Полностью автоматизированная электронная система торговли акциями, основанная в 1971 году, без присутственного места. В настоящее время – самая крупная в США электронная биржа, на которой, за день, 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 акций. Их функции похожи на функции специалиста. При этом, среднюю акцию поддерживают 10-20 Market Maker (в акции Microsoft их больше 100). Символ акции, которая торгуется на NASDAQ, 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 неподалеку от NYSE. На AMEX торговля акциями происходит с помощью специалистов, но в отличие от NYSE, специалист играет гораздо меньшую роль. Большинство ордеров выполняются автоматически, без его участия. На AMEX торгуются акции молодых растущих компаний средней и малой капитализации.

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 США существуют несколько меньших, региональных рынков. Они расположены в Чикаго, Филадельфии, Бостоне и Сан-Франциско. Акции, которые торгуются на них, как правило, маленьких, местных компаний. Структура и механизм работы этих бирж в целом такие же, как и на NYSE.

Существует также несколько электронных рынков акций (ECN), такие как Area, Inca, Brut. На этих рынках торгуются акции компаний, зарегистрированных на NYSE, AMEX и NASDAQ (табл. 1).

Биржи	Количество компаний	Общая капитализация (\$ триллионы)	Дневной объём торговли (миллиарды 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 объем торговли – 3-5 миллионов акций.

Это пособие посвящено торговле акциями Нью-Йоркской фондовой биржи. Поэтому, в дальнейшем, описываются техника и приемы торговли для этого рынка. Главное его отличие от AMEX, в том, что на NYSE гораздо больше акций, пригодных для торговли дейтрейдером. Большинство акций AMEX имеют малые объемы торговли. Огромное 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 деньги.

Закон спроса и предложения

Что вызывает колебание цены акции? Экономической теория утверждает, что цена акции в конкретный момент 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).

Спрос напрямую связан с ценой. Если все прочие факторы остаются неизменными, повышение спроса ведет к увеличению цены, уменьшение к снижению. Когда много людей хотят купить одну и ту же акцию, а мало продавцов, чтобы удовлетворить их желание, покупатели предлагают все более и более высокую цену. Наступает так называемый **Bulls Market** – бычий рынок, стоимость акции растет.

При повышении цены акции, количество покупателей падает (слишком дорого стоит), а количество продавцов растет. И вот, количество покупаемых и продаваемых акций становится одинаковым, продавцы и покупатели находятся в балансе. Более высокая цена акции стабилизируется.

Предложение влияет на стоимость противоположно. При прочих неизменных факторах, рост предложения ведет к понижению цен, а уменьшение к увеличению. Когда многие хотят избавиться от акций и горстка 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:

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

Запомните это определение. В дальнейшем мы будем его неоднократно использовать.

Покупатели и продавцы

Необходимо иметь более четкое представление о том, кто такие продавцы и кто такие покупатели.

Главный принцип рынка гласит – Buy Low, Sell High, покупай дешевле, продавай дороже (клади разницу в карман). Эту формулу можно использовать 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 таком случае его называют Short Seller. Теперь можно дать определение покупателя и продавца.

ГЛАВА II РАБОТА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Покупатель – торговец, который хочет купить акции, или *Short Seller*, которому нужно закрыть позицию.

Продавец – торговец, который хочет продать свои акции, или *Short Seller*, который хочет открыть «короткую» позицию.

Это ключевые уточнения потому, что стиль и манера торговли продавца или покупателя кардинально отличаются от торговли *Short Seller*.

И так, цена акции – это цена последней сделки, на которую согласились продавец и покупатель. 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, вихрем закрывает убыточную позицию (покупает акции) и, усиленно толкает цену к повышению, чем, если бы акцию двигал покупатель.

Прослеживается аналогия для случая, когда цена акции падает. Только теперь *Short Seller* и покупатель поменялись 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 и их влиянию на цены акций. В эти категории входят:

1. Публика или индивидуальные инвесторы;
2. Большие финансовые институты – инвестиционные банки, денежные фонды;
3. Компьютерные программы;
4. Специалист;
5. Активные трейдеры.

Индивидуальные инвесторы имеют тенденцию к стадному поведению. Применительно к биржевому рынку это значит, что они покупают, когда все покупают и продают, когда все продают. Они часто покупают на самом вершине движения, а продают в самом низу. У них нет знаний, техники и опыта, которые есть у профессионального трейдера, поэтому на них зарабатывают. Публику можно распознать по их стилю торговли, они обычно торгуют ордерами (до 1 000 акций) и покупают или продают, используя *Market order*, когда на котировках большой *Spread*. Чем дешевле акция, тем больше в ней торгующей публики. На их долю приходится от 10 до 20% общего объема торговли на NYSE.

Большие финансовые институты обычно покупают или продают огромные позиции. 2 – 3 миллиона акций для них нормальный размер. Купить такую позицию сразу невозможно. Это приведет к большому скачку в цене акции. Покупка или продажа такой позиции может занять несколько дней. Большим инвесторам трудно скрыть свои цели, они торгуют огромными ордерами (по 10-20 тысяч), часто поддерживают уровни цен (особенно возле целых цифр) и серьезно влияют на цену акции. Для трейдера это самый большой и самый верный источник денег. 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, когда глобальные индикаторы рынка достигают критических уровней. Это приводит к резким скачкам цен, на которых трудно и опасно зарабатывать деньги. Хотя и появляются хорошие возможности, но и риск потерь увеличивается пропорционально. В такие дни присутствие компьютерных программ на рынке особенно ощутимо, объем их торговли может достигать до половины общего объема NYSE. Список этих дней приведен в Приложении. 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 выживают 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. Они, скорее всего, более опытные и быстрее, 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 просто знакомый работает в корпорации, акции, которой торгуются на NYSE. Ему доступна секретная информация, которую он и сообщает трейдеру. После покупки акций этой корпорации, через какое-то время, публикуется эта же информация. Акции резко поднимаются в цене и продаются. В результате, заработаны хорошие деньги. Это грубейшее нарушение правил торговли SEC. Потенциальное наказание включает конфискацию прибыли от этой сделки, денежный штраф и/или тюремное заключение для обоих участников такой операции.

Глобальные индикаторы рынка

Чтобы быстро оценить поведение рынка используют разные индексы. Самый старый и популярный индекс в мире – это **Dow Jones Industrial Average** или просто **Dow**. Он был предложен Чарльзом Доу в 1896 году. Вначале высчитывался как среднее арифметическое из цены нескольких акций. Т.е., допустим, куплено по одной акции разных компаний. Сумма потраченных денег делится на количество акций. Главный недостаток такого способа создания индекса в разбалансированном влиянии акций на индекс. Так, например, если 80 долларова акция упала в цене на 2 доллара, а 20 долларова 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 (см. Приложение 1). Это второй существенный недостаток Dow. Такого количества мало для того, чтобы точно передать глобальные рыночные изменения, 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 общую капитализацию этих компаний. Так исключается фактор цены акций. Например, индекс **S&P 500**. В него входят 500 крупных американских компаний. **Он стал золотым стандартом для Американской экономики.**

Для глобальной оценки поведения рынка трейдеры пользуются производной индекса S&P 500 – **S&P 500 Futures**. Это финансовый контракт, который дает владельцу право получить в будущем пакет акций, отражающий S&P 500 индекс. Являясь, по определению, 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.

Примеры таких индексов и компаний, которые в них входят, приведены в Приложении. **Запомните!!! Часто акции компаний, входящих в один индекс, торгуются внутри дня практически одинаково.**

ГЛАВА III

ОРДЕРА

Длинные и короткие позиции

Есть два способа зарабатывать на маркете, играя на повышение цены акции и на понижение.

Игра на повышение – акция покупается, чтобы продать 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, т.е. 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, которых нет, одалживают для продажи, обычно 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. Допустим, цена упала. Позиция In the Money (в деньгах). Акция покупается дешевле, чем продана. Из продажи вычитаем стоимость покупки = прибыль. **Short позиции закрываются покупкой акций.**

Если позиция теряет деньги, говорят что она Out of the Money. В Long позиции это следствие более дорогой покупки акции, чем её текущая цена. Для Short позиции это связано с более дешёвой продажей акции, чем её текущая цена.

Большинство предпочитает зарабатывать деньги на Long позициях. Объясняется это тем, что на покупку акций нет ограничений, а ситуации, при которых позволяется продавать акции Short, строго регламентированы. Умение торговать короткие позиции весьма эффективно, когда рынок движется вниз или находится в коридоре цен (Range).

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

О намерении купить или продать акцию сообщают специалисту NYSE, который отвечает за торговлю этой акцией. Это происходит в электронном виде, через торговую платформу (компьютерную программу). Общаются со специалистом с помощью 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. В переводе на обывденный язык это будет звучать так – «Уважаемый специалист, пожалуйста, купи мне побыстрее 300 акций ABC по любой цене, за которую ее будут продавать.»

Sell Market – безусловный ордер на продажу акций по рыночной цене. Используется для выхода из Long позиций и входа в Short.

Оба ордера используются 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 – объявление купить акцию по цене, которая указана покупающим или меньше.

Пример: **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».

Этот ордер 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).

Примечание – все Limit ордера специалист регистрирует в Книге Специалиста.

Например, акция компании ABC, в данный момент, торгуется по цене 44 доллара и 25 центов. Предполагается, что ABC поднимется в цене. Но, при отсылке Buy Market ордера нет уверенности, что специалист даст хорошую цену. Поэтому посылается Buy Limit ордер, например **Buy 100 ABC Limit 44.30**. Допустим, заказ выполнен. Прогнозируется, что ABC сегодня может подняться до 45 долларов, поэтому посылается **Sell 100 ABC Limit 44.95** (заказывается продажа за \$44.95 или больше). Если ABC прогнозируемо выросла в цене, 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 Маркет ордер. Тот же одер с лимитом 44.31 и выше, будет так же Marketable Limit, а с лимитом 44.29 или ниже – нет.

Limit NX ордер

Любимый дейтрейдерами, **Marketable Limit Order**, который исполняется, автоматически, минуя специалиста. Торговые платформы вводят его нажатием одной кнопки. Для него Limit цена определяется автоматически, котировкой на данный момент. 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 позиций.

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. Так как разница между Bid и Ask равна 5 центов, и предложено более, чем 100 акций, можно использовать Limit NX ордер и купить от 100 до 800 акций ABC по цене 41.30. Если, послан **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. Используется для входа в Long позиции и выхода из Short. **Всегда – цена, указанная в ордере выше цены, за которую акция торгуется в этот момент.**

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».

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.**

Примечание – 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 по \$45. Неизвестно, сколько их (10 000 или 1 000 000). Наблюдая за ABC, можно дождаться, когда акция преодолет 45 долларов и послать Маркет ордер на покупку. Но, тратится 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 \$41.80. 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 акциями, которые торгуются, 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 дейтрейдерами – Day ордера.

Преимущества – простое удобство.

Недостатков нет.

MOC (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 10 000 акций (т.н. Block) и размер сделки \$ 200 000 и 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, специалист обязан выполнить полностью по цене первой сделки дня.

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

Для премаркет ордеров часто пользуются 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 активно 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 о компании. 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 ордеров, которые к нему поступают. Для этого он ведёт Книгу 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 сбалансирована 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 свою 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 есть 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 у него 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 течении 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 свои 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 и он продаст 1000 акций. Их купит большой покупатель Mer, у которого Buy Limit 44.20 ордер на 15000 акций (Do Not Display ордер).

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

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

- \$44.35 – 1500 продаст Gerch, потом 1000 Hold, оба продают Short (ss – Sell Short);
- \$44.39 – 1000 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, 1000 акций продаст Sach, тут же сработают Buy Stop ордера трейдеров Gerch и Hold, которые закроют свои Short позиции, купив 1000 и 500 акций у Sach по \$44.45.

В книге специалиста содержится информация, из которой легко определить, куда пойдёт цена, и где она встретит сопротивление. Полная информация обо всех ордерах доступна только специалисту. Все желающие могут увидеть 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 в его акции. Из табл. 2 видно, что в этот момент лучшая цена покупателей – 44 доллара и 30 центов, а лучшая цена продавцов – 44 доллара и 35 центов. Две эти цены составляют лучшие цены продавцов и покупателей на данный момент, 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 – 2200 на покупку по цене \$44.30 и 2500 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 хотят продать акции по цене \$44.35.
- Bsize (Bid size), по \$44.30 купят 2200 акций.
- Asize (Ask size), по \$44.35 продадут 2500 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 выполняет сложную и ответственную работу и, при этом, рискует своими деньгами. Эти риски щедро компенсируются. Специалист зарабатывает деньги на том, что с каждой проводимой им сделки, забирает себе несколько центов – Spread. Представьте торговлю яблоками на овощном рынке. Продавцы хотят за килограмм по 5 долларов, а покупатели отказываются платить более четырех. С такими намерениями, обычно, результат плачевный. Теперь введем сюда специалиста с таким условием – только он имеет право торговать яблоками на 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, это \$4.75, а наибольшая цена продажи \$4.25. С обеих сторон найдутся согласившиеся. Так, специалист покупает яблоки у продавца по \$4.25, одновременно продавая покупателю по \$4.75. Spread, в нашем случае 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 самой полной информацией о продавцах и покупателях в акции, позволяет зарабатывать хорошие деньги.

Допустим, в акции произошел дисбаланс. Появилось много Market ордеров на продажу и, нет должного количества Limit ордеров покупателей. Цена акции пошла вниз. Специалист обязан ее 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 начинается большой Market Sell ордер, который, как полагает специалист, последний. Для привлекательности, 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, последний Market Sell ордер, по очень соблазнительной цене. Весьма 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, то цена начнет подниматься и, акции будут проданы 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, что влечёт тяжелейшие психофизические нагрузки для специалиста. 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 или расстраиваться, если ордер выполнен плохо. Иначе, к концу дня, испорченное настроение будет стоить 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 основном, специалист – самый серьезный игрок в своей акции. ***Если он покупает – покупайте!!! Продает – продавайте!!!*** Торгуя вместе с ним, всегда будете делать деньги на рынке акций. С появлением опыта, намерения специалиста становятся заметными.

ГЛАВА V

ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА

В каждой профессии есть специальные инструменты, надобные для выполнения работы. У плотника – молоток и гвозди, у автомеханика – ключи, отвертки и т.д. А у трейдера, это котировки, лента, открытая книга специалиста, фильтры и графики.

Котировки

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

ГЛАВА V ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА

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 хотят продать данную акцию. 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, т.е. изменение цены акции (в \$) на настоящий момент по сравнению с последней сделкой предыдущего дня. (Open Change – изменение цены акции по сравнению с первой сделкой сегодня используется дейтрейдерами очень 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 цветные сигналы. Когда цена акции достигает нового экстремального значения, цвет клетки меняется, облегчая визуальное восприятие. Традиционно, New High обозначается зеленым цветом, а New Low красным. Обратите внимание на акции CCJ и CCL, в данный момент они 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 простоты и удобства котировки будут представлены как в табл. 5.

В табл.5. котировка для акции LEG. 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 235000 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, трейдеры используют Quotes для того, чтобы следить за поведением многих акций одновременно (порядка 30 – 50). Для начинающего трейдера анализировать такое количество информации, которая динамично изменяется каждые несколько секунд, весьма сложно. К котировкам надо привыкнуть. В первую очередь, обращать 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 сегодня, легко определить, какие потенциальные возможности для прибыли у акции. Идет ли она вместе с маркетом или против него.
7. Цена акции приближается к «магическому числу», как целые доллары (например - 20; 42; 57 и т.д.) и 50 центов (20.50; 42.50; 56.50). Часто 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. Большие Bid, Ask или Trade Size для одной акции – ординарны для другой. Всё зависит от среднего объема дневной торговли в акции. Например, Bid на 5000 акций весьма значим для акции, которая торгуется меньше, чем 0.5 миллиона в день. А для акции, которая торгуется 2.5 и больше миллионов в день, такой же Bid будет обычным. Кроме того, дневной объем торговли в акции может увеличиваться в несколько раз, когда выходят важные новости о компании. Изменяться и величины значимости для котировок.

Лента

См. табл.6, – лента. Котировки дают самую последнюю информацию об условиях торговли. Когда же нужна история изменения цен и котировок, пользуются Tape – лентой. До середины прошлого века торговая информация передавалась по телеграфу. В пункте назначения она печаталась на бумажных лентах. Отсюда и название. В Нью-Йорке существовала традиция устраивать парады своим героям и выбрасывать им на голову мириады использованных, лент из окон небоскребов на Wall Street (Ticker Tape Parade).

Слева столбец «Time», время сделки (изменения котировки), за ним «Price» (цена сделки), далее Size (размер сделки по этой цене), затем «Bid» (предложения покупателей) и «Ask» (предложения продавцов), последний столбец Sizes (количество лотов Bid и Ask). Зеленым шрифтом выделяются сделки, которые прошли по цене Ask, красным – по Bid, черным – между ними. **Учтите!!!** Специалист может изменять котировки и без проведения сделок. Посмотрите, как разбирают продавца. Сначала по 44.71, потом по 44.72. А в 14.42.02 кто-то продал 500 акций по цене Bid (44.70), но количество акций на Bid осталось прежним, что дополнительно свидетельствует о присутствии большого покупателя.

Эту информацию можно видеть и на Quotes, если без передышки наблюдать и помнить предыдущие сделки и котировки. На ленте же видны изменения котировок за несколько минут. Кроме того, 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 сверхважно научиться читать ленту.

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**

Открытая книга специалиста – Open Book

Книга специалиста – это специализированная программа. В неё вносятся все Stop и Limit ордера клиентов. Полная информация о существующих ордерах доступна только для специалиста. За умеренную плату можно видеть часть этой информации. Это так называемая Open Book или открытая книга специалиста. В ней можно видеть все Limit ордера клиентов, которые есть в «закрытой» книге на данный момент в виде кумулятивного Limit ордера для каждого уровня цен. Информации об ордерах конкретных трейдеров нет. См. табл. 7., такой «открытой» станет «закрытая» книга специалиста из предыдущей главы.

Верхняя строка – Inside market (выделяется желтым шрифтом), котировка лучших Bid и Ask с указанием размера, в настоящий момент времени. А в «закрытой» книге на Bid есть три отдельных заказа. На Open Book нет Stop ордеров клиентов. В открытой книге показан Bid на 1000 акций по 44.20, а реально, есть заказ на покупку по этой цене 15000 акций. Большие ордера, посланные 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. Обратите внимание, что 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, трейдеры формально показывают ордера, без намерения выполнять их. Например, большой Bid на 5-10 центов ниже, чем Inside market, чтобы привлечь в акцию больше покупателей. Если цена акции начнет опускаться, такой Bid будет сразу же отменен. С другой стороны, в Open Book часто бывает очень полезная информация. Например, когда цена акции растет, очень сильным сигналом для покупки будет большой Bid на книге, который как бы преследует Inside market с отставанием на 5-10 центов.

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 акции, отобранные для торговли, перестали двигаться.
2. Когда отобрано так много акций, что исключено уследить за всеми одновременно.

Фильтры – это утилиты, наблюдающие за всеми акциями которые торгуются в данный момент на рынке и сообщающие трейдеру только о тех акциях, которые соответствуют параметрам, обусловленным в алгоритме утилиты.

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).

Объем торговли – между 100000 и 2000000, (отсекаются слишком «тонкие» и слишком «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

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**

Как видите, остается приемлемое количество акций, для работы. Если остается мало акций, можно изменить любой из перечисленных выше параметров. Аналогично работают и другие фильтры. 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 трейдеры полностью строят свою торговлю на использовании фильтров. Такой стиль торговли требует опыта и подготовки. Поэтому, начинающим трейдерам, такой стиль торговли противопоказан.

ГЛАВА VI

АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ

Рабочий день дейтрейдера на 90 % состоит из наблюдений и анализа рыночной информации. Котировки, ленты, книги специалистов, графики постоянно обновляются. Информационный поток настолько велик, что новичок может растеряться. Поэтому, первостепенная задача трейдера – отсеивать важную информацию от шума. Главное, правильно понимать основные сигналы рынка и своевременно реагировать на них. Когда на листе находится 30 - 40 акций, утопично анализировать каждый Tick, каждую сделку и каждое изменение котировки. Человек справляется с этими трудностями, благодаря навыкам, которые приобретаются упорным трудом. Эти навыки приведены далее в виде примеров.

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

Примеры анализа котировок

Пример 1. Spread, см. табл.9. Обратите внимание на Spread. Разница между Bid (17.60) и Ask (17.75) – 15 центов. Это очень большая величина. Входить в позицию пагубно, когда Spread в акции превышает 10

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**

ГЛАВА VI АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ

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 и, на этой операции потери – 15 долларов.

Что же произошло? Когда посылался Buy Market ордер, самая низкая цена (Ask), по которой соглашались продать DLX, была \$17.75 – она и получена. После этого послан Sell Market ордер и акции проданы по \$17.60 – самая высокая цена (Bid), на которую были согласны покупатели. 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. В действительности, 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 Uptick. Похоже, в акции есть энергичный покупатель, закупающий без торгов, используя Buy Market ордер. Ак-

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**

ции 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 4 400 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. До-

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
WLT	-	43.15	2 200	43.15	43.22	1	28	- 1.79	1.37 M	43.13	44.81

Табл. 11. **Агрессивный продавец**

полнительно 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, и нет достаточного количества Buy Limit ордеров в промежутке от \$79.00 до \$79.50, чтобы выполнить этот ордер. Возможно это Market ордер на продажу всех 20 000 (или больше) акций, которые на котировке предлагаются по \$79.50. Но, и покупать все акции для себя по цене, скажем, \$79.40 специалист остерегается, т.к. предполагает, что движение вниз может продолжаться до значения \$79.00.

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

Symbol	T	Last	TSize	Bid	Ask	BSize	ASize	Change	Vol	Low	High
MO	-	79.10	72 800	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 72 800 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, например 1 500 акций, но по \$79.05. Нет большого продавца. Очевидно, он продал все свои акции по \$79.10. В сделке нет «круглых» значений. «Круглый» Print, – это 20 000, 50 000, 70 000 и т.д. Величина сделки говорит о том, что специалист, похоже, собрал вместе ордера всех продавцов и исполнил их по \$79.10. Надо полагать, он купил у них часть акций для себя. Движение вниз окончено, жди быстрого разворота – 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	1 800	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 открытия торговли. Объем сделок – 34 000, а акция уже торгуется на 82 цента ниже. Если открытие BZH пропу-

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*

щено, можно с уверенностью предположить, что акция открылась с большим пробелом вниз, – Gap Down. Поэтому, в ближайшие минуты возможны сильные подвиги 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 9:32:55 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.

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
9:32:07	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*

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, – **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 удерживается 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.

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	1 500	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	3 000	32.45	32.50	10x50
14:45:33	32.50	2 000	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	5 000	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**

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 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	2 000	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	1 000	41.00	41.03	10x15
11:15:20			41.00	41.03	10x15
11:15:17	41.00	3 000	41.00	41.05	40x12
11:15:05			41.00	41.05	40x12
11:15:05	41.01	1 000	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 – покупки

Пример 14. «Следы» специалиста – продажи, см. табл. 22. Правилами 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.

В этой ситуации сделки проходят по цене Ask или близкой к ней, цена акции растет. Заметно, что специалист либо продает свои акции, либо накапливает Short позицию, предполагая, что покупатели скоро иссякнут.

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	1500	37.65	37.70	15x10
13:45:12	37.65	1500	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	1000	37.70	37.75	10x9
13:44:26	37.70	1000	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

Пример 13. «Следы» специалиста – покупки, см. табл. 21. Правила NYSE разрешают специалисту покупать акции для себя, лишь, 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 проходят по цене Bid или близко к ней. Видно, что специалист покупает акцию для себя, предполагая, что продавцы скоро иссякнут и через некоторое время эти акции будут проданы по более высокой цене.

Мощный сигнал к повышению цены акции.

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

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
15:23:31	68.25	1500	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	2000	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	1000	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	1000	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 акций, которые он купит или продаст, может быть одинаковым или меньше, чем количество, 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 по цене Ask, значит, 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.

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**

Если покупатель 11 300 акций подымет свой 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 17. Большие продавцы, см. табл. 25. Цена акции AMP падает, продавцы довлеют над покупателями. Хорошая возможность для открытия короткой позиции, учитывая такие особенности:

- есть возможность 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. Сопротивление, см. табл. 26. Цена акции DD растёт, но, на каждом центе, начиная с \$42.45, есть большие продавцы. Очевидно, что рост цены застопорится.

Поэтому, лучше искать иные возможности для покупки.

Продавать эту акцию Short тоже нельзя, т.к. 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. **Сопротивление**

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. Т.к. 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 центе, а ордера продавцов отстают друг от друга на 5 и больше центов.

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

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**

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 выше, чем закрылась накануне. При этом, цена установленная специалистом субъективна, обычно далека от реальной, что 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.

Например, 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, то лучше отказаться от её покупки. Если уже есть открытая Long позиция в этой акции, такое сопротивление – сигнал для продажи.

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

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

ГЛАВА VII

ГРАФИКИ

Ценовой график – мощнейший аналитический инструмент. Профессионалу достаточно лишь взглянуть на него, чтобы понять расстановку сил на маркете. Графики передают 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.

Рыночная история, как и любая, тоже повторяется – на графиках появляются повторяющиеся фигуры и формирования. Изучая их, обнаруживаются закономерности в движении цены акции, и с большей долей вероятности можно предсказать 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 трейдеры 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 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 рисунках 1 и 2 продемонстрировано, как эти параметры изображаются на различных типах графиков.

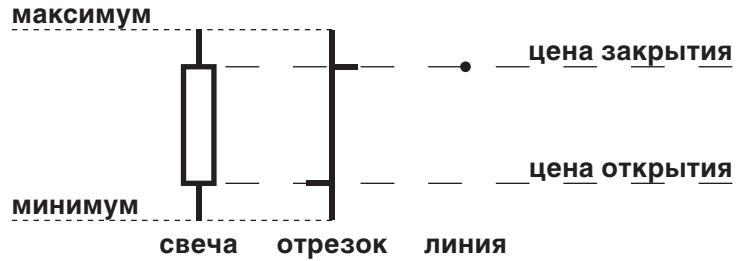


Рис. 1. *Цена акции выросла в течение периода*

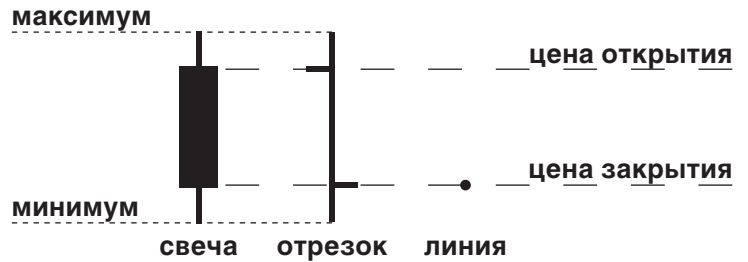


Рис. 2. *Цена акции упала в течение периода*

Восточные Графики – Candlesticks Charts

На восточных графиках каждый ценовой период изображается в виде свечи (Candle), «основного тела» и «фитилей» (снизу и сверху). Если, за 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. Цена открытия очень 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.

Молоток или висельник, см. рис. 5. Свеча с очень длинным нижним фитилем и отсутствующим или очень коротким верхним. Тело свечи белое или чёрное. 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, чёрная или белая. Главная особенность в том, что основное тело звезды находится вне пределов основного тела предыдущей свечи. Называется утренней, когда появляется в конце нисходящего тренда, и падающей, когда в конце восходящего.



рис. 6. **Звезда**

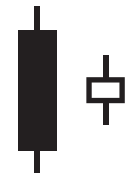


рис. 7. **Харамии**

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

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, то время, когда появляются большие продавцы и покупатели. Именно они двигают цену вверх или вниз. Их борьба определяет долговременное

направление движения акции. Можно использовать Candlesticks и для минутных графиков, но, 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. Для анализа графиков с минутными интервалами наиболее подходят отрезки (Bar Charts).

Западные графики – Bar Charts

Западные графики акцентированы на диапазон изменения цен за выбранный период времени. Часто отрезки, указывающие цены 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. Если провести воображаемую линию через локальные максимумы или минимумы, она будет подниматься (слева направо).

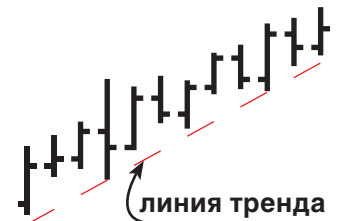


рис. 8. Восходящий тренд

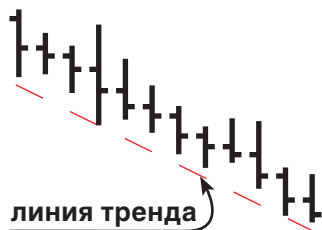


рис. 9. Нисходящий тренд

Нисходящий тренд

См. рис. 9. Цена акции падает. Если провести воображаемую линию через локальные максимумы или минимумы она будет опускаться (слева направо).

Уровень поддержки

См. рис. 10 цена акции несколько раз опускается до какого-то локального уровня и отталкивается от него. Через этот минимум можно провести воображаемую горизонтальную линию.



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, который образован воображаемыми горизонтальными линиями поддержки и сопротивления. Тренд отсутствует. Иногда называют боковым трендом.

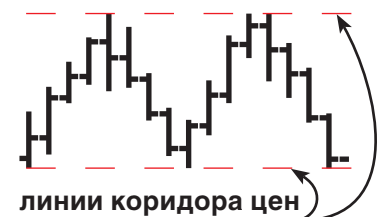


рис. 12. Коридор цен – Range

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

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 так важны потому, что в простой и доступной форме отражают настроения продавцов и покупателей. Например, линия сопротивления проходит через локальные максимумы цен. Выше этой линии активность покупателей сильно ослабевает. Они отказываются покупать акцию по более высоким ценам. А более высокие цены привлекают продавцов, которые желают продать эту 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. То же справедливо для линий восходящего и нисходящего тренда.

Модели продолжения движения



рис. 13. Треугольник

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

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 наклонными параллельными линиями поддержки и сопротивления. При пробое одной из линий, возвращается предыдущий тренд.

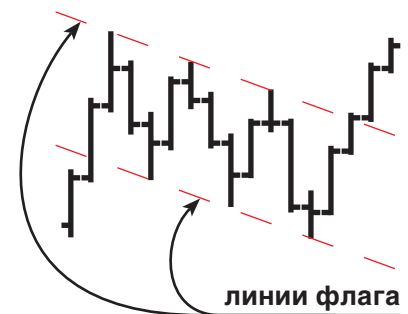


рис. 14. Флаг

Модели разворота

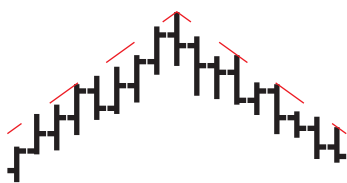


рис. 15. «V» – верх

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

«V» – верх

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

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

Примечание: более сильным сигналом к развороту считается ситуация когда «V» – верх или «V» – низ повторятся 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, пробой которого, явля-



рис. 16. Голова и плечи

ется хорошим сигналом для продажи. Модель голова и плечи может выглядеть тройной вершиной, когда вершины головы и плеч находятся почти на одном уровне.

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. Условно, графики делятся на несколько категорий – толстые, тонкие, медленные, быстрые, плавные, сумасшедшие и мёртвые. В каждой 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. Недостаток – нет возможности торговать эти акции используя ленту, котировки и книгу специалиста, 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.

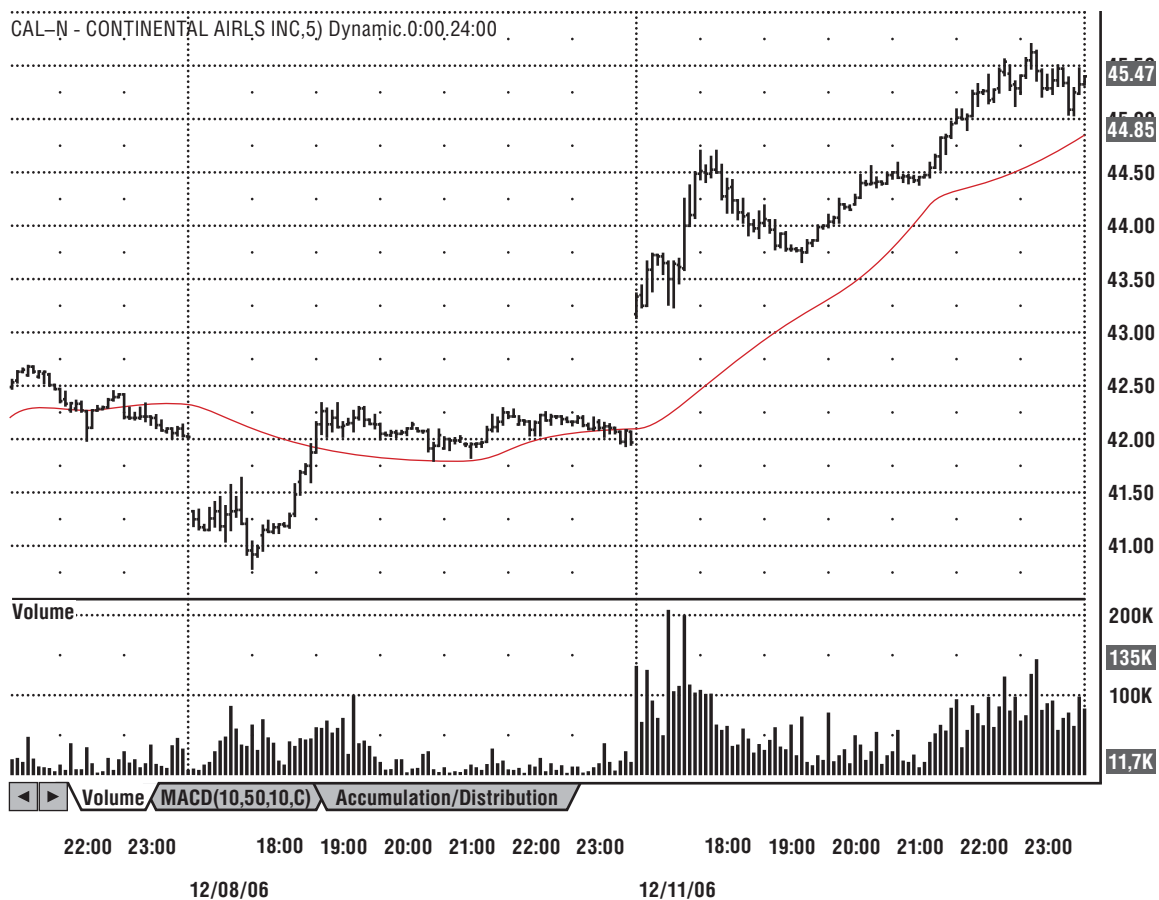


рис. 17. Толстая акция

Тонкая акция, см. рис. 18 – объем 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.

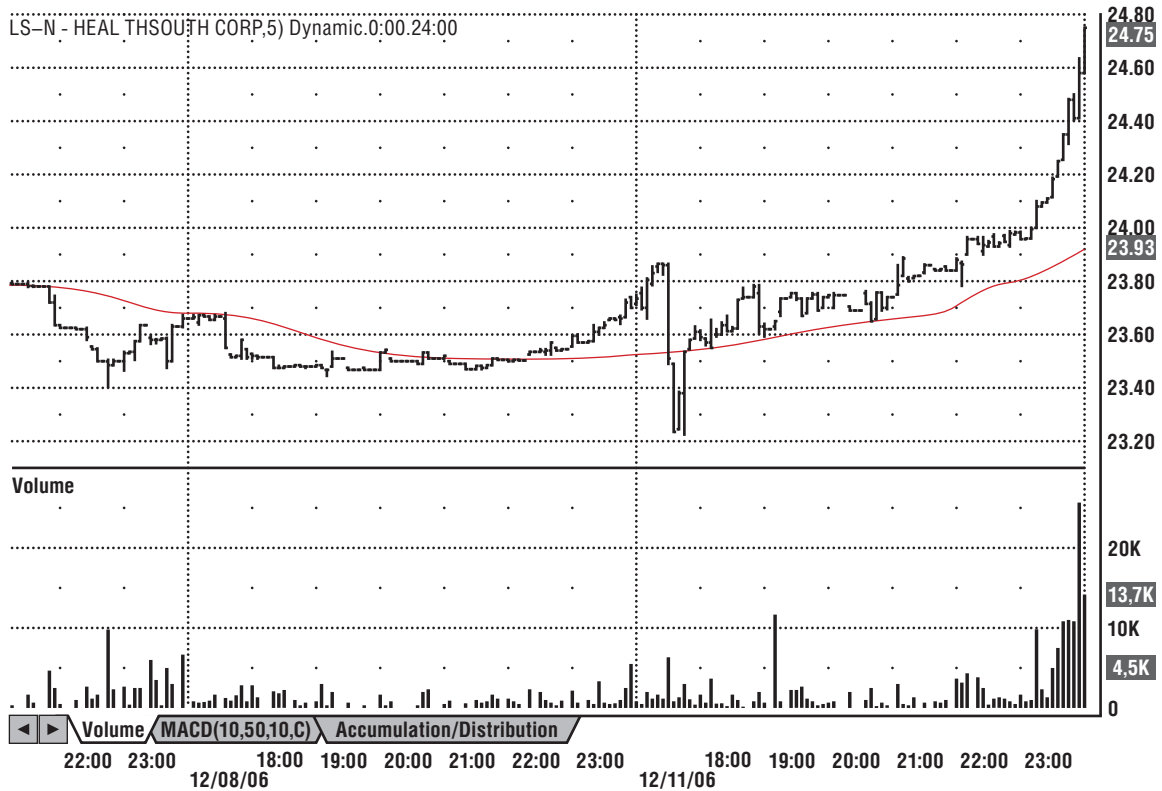


рис. 18. Тонкая акция

Мертвая акция, см. рис. 19 – средний дневной диапазон колебания цен 25-30 центов и меньше. Потенциальные заработки в акции минимальные и, сравнимы с возможными потерями. Торговать нет смысла.

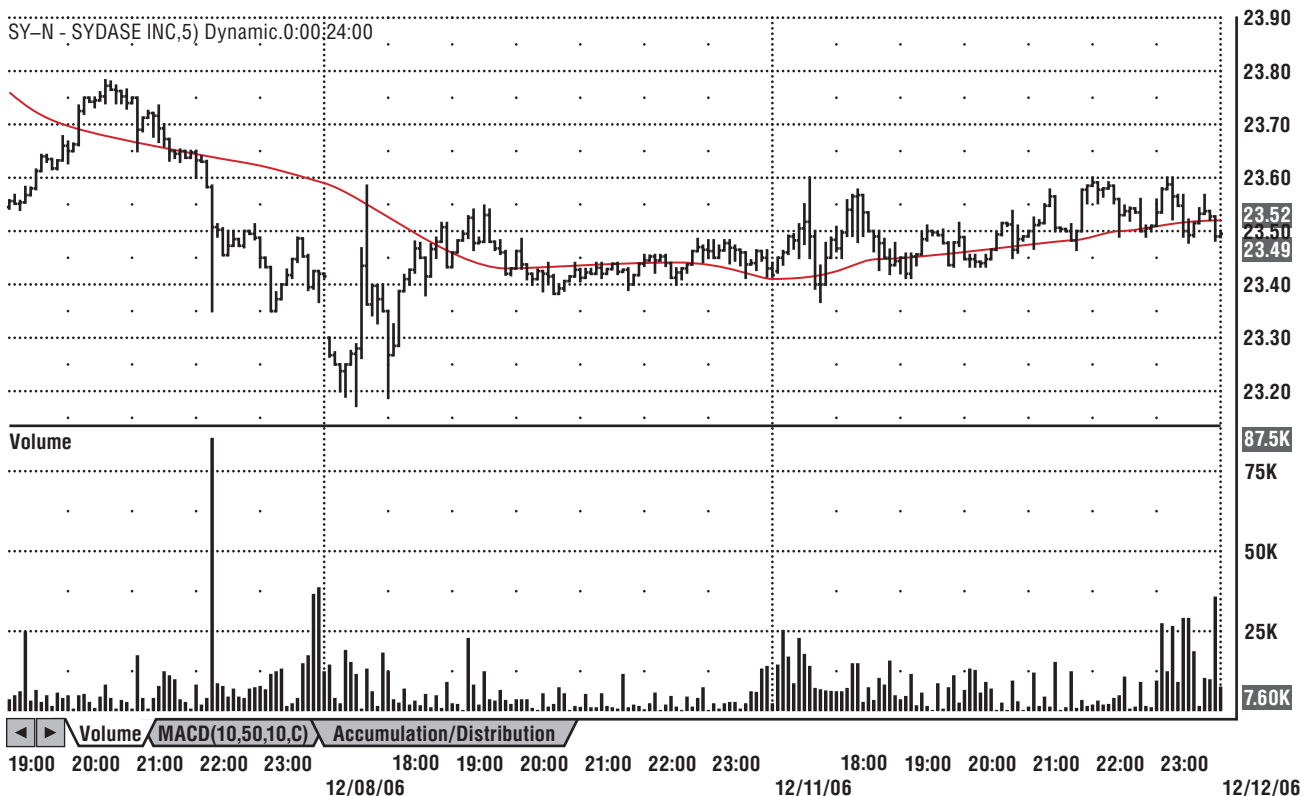


рис. 19. Мёртвая акция



рис. 20. Быстрая акция

Быстрая акция, см. рис. 20 – 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.

Плавная акция, см. рис. 21 – изменение цены протекает плавно, без скачков и резких разворотов. Акция удобна для торговли. В ней можно занять большую позицию и получить хорошую прибыль.

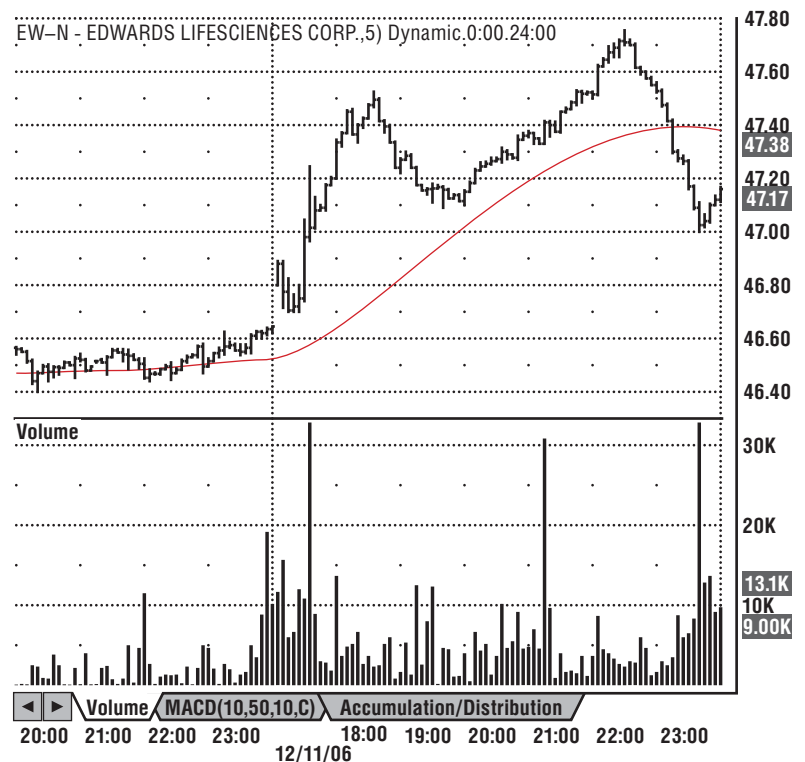


рис. 21. Плавная акция

Медленная акция, см. рис.22 – 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.

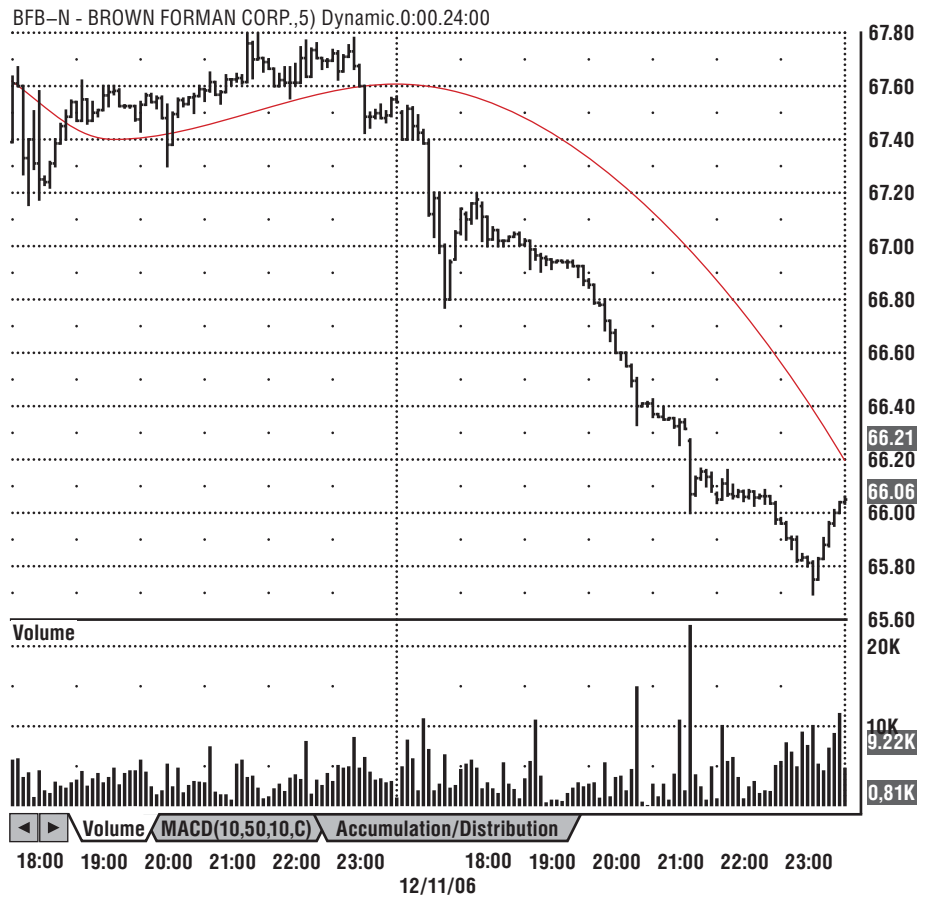


рис. 22. Медленная акция

Сумасшедшая акция, см. рис.23 – новов непредсказуем, часто происходят резкие, огромные скачки цен как в одну, так и в другую сторону. Даже на 1-минутном графике индивидуальные отрезки достигают 30-50 и более центов. Если раньше были такие скачки, особенно, когда они происходили на малом объеме, акцию нужно оставить в покое. Аналогичное поведение цены может повториться. Такие акции торговать пагубно.



рис. 23. Сумасшедшая акция

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 изображается 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 определение наиболее благоприятных для заключения сделок моментов.

Изучая диаграммы, трейдер стремится определить направление, в котором будет двигаться цена акции в ближайшем будущем (только движение цены, без причины этого движения). Выявление тенденции в её начальной фазе помогает осуществить правильную сделку.

Технические индикаторы

Участники рынка пользуются техническими индикаторами, которые упрощают восприятие визуальной информации на ценовых графиках. Технический индикатор – это одна или нескольких линий на графике цен, которые представляют математическую взаимосвязь цен акции во времени. Большинство индикаторов были разработаны еще в те времена, когда основными были дневные графики. Поэтому, предсказательная сила этих инструментов во всю мощь раскрывается при анализе дневных графиков. Огромное множество индикаторов разделено на две группы – трендовые и осцилляторные. Трендовые используют при анализе трендовых рынков, например, скользящая средняя – Moving Average. Осцилляторные, например, Relative Strength Index (RSI) – Индекс Относительной Силы, применяют для определения точки разворота в тренде, или временной коррекции цен.

Простая скользящая средняя – Simple Moving Average

Moving Average (скользящая средняя) – наиболее 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 быстрая (50 дней) пересекает медленную (200 дней) снизу вверх, образуется сигнал для покупки. Если же быстрая пересекает медленную сверху вниз, – сигнал для продажи.

Помимо этого, линии Moving Average, особенно с большим периодом, зачастую становятся линиями поддержки и сопротивления.

Почти треть времени рынок пребывает в тренде. Остальное время, цены либо стоят, либо движутся в узком горизонтальном коридоре цен – Range. Для поиска приемлемых потенциалов в таком рынке, применяются осцилляторные индикаторы.

Осцилляторы базируются на концепции момента – скорости изменения цены во времени. При сильном тренде, в одинаковые промежутки времени, амплитуда изменения цен все больше и больше, разница между абсолютными величинами последующего и предыдущего **ПРИРОСТА** цены положительна и нарастает. Ослабление, завершение тренда увязано с уменьшением прироста 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 говорят, что акция перекуплена (Overbought), если во время тренда вниз – Oversold. 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 индикативный или рекомендательный характер. Поэтому, 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 графиков и нахождения подходящих акций, трейдеры используют два основных типа графика – дневной, и 5-тиминутный. Дневные нужны, для поиска акций с приемлемым потенциалом прибыли. 5-тиминутные, для того, чтобы понять характер поведения акции (специалиста).

Для просмотра дневных графиков одни трейдеры применяют Candle Sticks, другие – Bar Charts. Это зависит от особенностей индивидуального восприятия и опыта. Можно использовать технические индикаторы. Однако, чрезмерное увлечение ими может быть вредным по двум причинам. Во-первых, очень часто, два разных индикатора могут выдавать конфликтующие сигналы для одного и того же момента в конкретной акции. Во-вторых, избыток информации препятствует успешному трейдингу, т.к. она часто сдерживает принятие быстрых решений.

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

Помните – история повторяется. Если в акции были большие, бесосновательные скачки в предыдущие дни, будьте уверены, что подобное, будет иметь место и в будущем. Торгуя такую акцию, очень важно реально оценивать риск своих потерь.

Обычно, анализируя графики, профессионалы игнорируют специальные технические индикаторы. Вместо этого, используют уровни и линии поддержки (Support) и сопротивления (Resistance). При кажущейся простоте, информативная ценность этих линий много важнее любого сложного технического индикатора. На этих уровнях очевидно присутствие больших денег. Support – это ценовой уровень концентрации большого количества покупателей, Resistance – 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 железный барьер для цены. Частенько покупатели или продавцы, на время, ослабляют свой интерес к акции. В результате прорыв уровня на 5-10 центов, а потом откат назад.

Помимо уровней поддержки и сопротивления, описанных выше, в их роли могут выступать наклонные линии, сформированные по таким признакам:

1. Нижняя граница тренда может играть роль поддержки. Это воображаемая прямая линия, проведенная через локальные минимумы тренда.
2. Верхняя граница тренда (воображаемая прямая проведенная через локальные максимумы) 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. Нижняя и верхняя границы флагов, аналогично, являются линиями сопротивления и поддержки.
7. Иногда, линия долгосрочной Скользящей Средней (МА 200) срабатывает и линией поддержки, и сопротивления (для дневных графиков).

Треjder обязан видеть эти воображаемые линии и оценивать их значимость. Правильное понимание расстановки сил в акции, позволяет трейдеру моментально рассчитать потенциал прибыли и величины потерь, которые могут быть.

Сила или значимость сопротивления или поддержки зависит от длительности их создания. Уровни, сформированные за несколько дней, более значимы, чем те, которые возникли внутри одного дня.

Глядя на график, за свечами или отрезками, опытный трейдер видит сражение между покупателями и продавцами, отрисованное линиями поддержки и сопротивления. Цель трейдера – выбрать побеждающую сторону и присоединиться к ней. Но, более важно быстро уйти, если выбор ошибочный.

Решающий графический сигнал, который трейдер обязан замечать – нарушение уровней сопротивления или поддержки. Когда цена акции пробивает уровень **ЗНАЧИТЕЛЬНОГО** сопротивления вверх, это веский сигнал для покупки, особенно если пробой происходит на большом объеме. Если акция пробивает **СИЛЬНЫЙ** уровень поддержки вниз, – сигнал для открытия короткой позиции.

Главное отличить реальные проходы цены через поддержку и сопротивление от фальшивых (False Breakouts). Тут помогает динамика объема. Если пробитие уровня происходит без изменения объема или, хуже, на понижающемся объеме, – это верный признак того, что настоящего пробоя нет. Акция, обычно, возвращается обратно. Если же, прорыв уровня произошел при внушительном увеличении объема торговли, – будьте готовы к действию.

Отсутствие сигнала – это 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 сопротивления и поддержки помогают оценить реальный потенциал прибыли и потерь в той или иной ситуации. Например, при открытии длинной позиции над уровнем поддержки, Sell Stop ордер должен быть на несколько центов ниже цены поддержки. Из этого рассчитываются вероятные потери, а потенциальная прибыль зависит от того, как далеко уровень сопротивления.

Помните – преодолённый уровень сопротивления часто становится уровнем поддержки, и наоборот.

ГЛАВА IX

ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ

Рабочий день трейдера подготавливается так:

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

ГЛАВА IX ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ

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

- Дневной – для выявления тренда и величины возможного движения в данной акции;
- Пятиминутный – для понимания чистоты и плавности движения акции внутри дня.

Отбор акций базируется на движении рынка и акций предыдущего дня. Если этот день был положительным, то внимание акцентируется на акциях, которые сильно поднялись в цене (Most Dollar Winners), затем, железно уделяется время акциям, которые упали в цене (Most Dollar Losers). Необходимо всегда иметь в своем наборе акции, как для покупки, так и для продажи. Безусловно, просматриваются акции, которые двигались в последние несколько дней и акции из предыдущих домашних заданий. Обязательно анализируются акции, которые пошли очень сильно вверх или вниз за последние несколько дней. Если акция шла вниз последние 3-4 дня, скорее всего в этой акции будет технический возврат (Technical Bounce). На первоначальном этапе трейдер обязан просматривать, как минимум, 300 - 400 графиков в день.

В-третьих, отбираются акции, на которые вышли существенные новости. Обычно, после новостей, движение цены акции кардинально изменяется. Ключевыми новостями являются:

- Первостепенные 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.

Далее, обо всем подробнее.

Предварительный отбор акций

Базис деятельности трейдера – подготовка к рабочему дню. Она заключается в отборе акций для торговли по двум самым главным критериям: во-первых, это акции с большим потенциалом движения (определяются по дневному графику); во-вторых, это акции, которые трейдер психологически готов торговать, с предсказуемым уровнем риска (определяются по пятиминутному графику).

Обязательное ознакомление 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, воспользоваться этим для собственной пользы.**

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 поторгуем. 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) На сайтах <http://bigcharts.marketwatch.com/> или <http://www.investertech.com/>, фильтрами – Most dollar winners, Most dollar losers и Most dollar range ищутся самые активные акции предыдущего дня. 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) Анализ фильтров 52 week high/52 week low (All time high/All time low). Сюда входят 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, появившимся 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 из-за чрезвычайно высокого риска.
 - г) Выбор наиболее активных секторов по рейтингу, на сайтах <http://www.investertech.com/> и <http://bigcharts.marketwatch.com/>. Программой Stock screener выясняется состав этих секторов. 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 выпуски выходят в этот день (список индикаторов, их влияние на рынок рассматривался 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 позиции, поскольку рынок может мгновенно изменить направление. Все выпуски издаются 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.

сах (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 находят 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, на сайте <http://www.investertech.com/> 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* на большинство акций – прогноз цены. 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* относятся к публичной и бесплатной информации, нельзя серьезно воспринимать их.
- 2) Новости о слиянии и поглощении. Когда компания планирует расширение деятельности, часто, она избирает покупку другого предприятия, чем создание 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 поглощаемое, и на поглощающее 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 ана-

литических агентств (Reuter, Bloomberg, Briefing), прогнозируют результаты (Consensus) для каждой компании к следующему отчёту (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)). $EPS = \text{Net profit} / \text{Shares}$. 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, т.к. 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 нас – 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. Это 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

ГЛАВА IX ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ

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 урвать 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 и, 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 в соответствии с новостью.

Дейтрейдеру всё равно, куда пойдёт акция. Новость, прежде всего, 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 объёму 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, их особенности.

Если вышла сильная, фундаментальная новость на компанию, торговля ее акциями может быть очень опасной и сложной из-за очень высокой волатильности и объёмов, изрядно превышающих средний. Другие акции данного сектора, повторяют 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 сначала на состояние товарного рынка стали, затем на новости, повторяют движение ведущих компаний. Предприятия: ATI, IPS, ведут сектор X и NUE, OS, WOR, NSS, AKS. 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, ведёт WGR, SPH, CXG. 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 идет 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, это реакция 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, DHI, 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, PJC, 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 – ведёт сектор (Nike) NKE, RBK, JNY, TOM, VFC.
- 13) **Leisure/Restaurants.** Отдых и развлечения – казино, рестораны и т. д. Акции – LVS, RCL, CCL, HET, PNK, WEN, MCD, LNY, JBX, AZR. Ведёт сектор – Mac Donald'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 – ведёт сектор BNI, CNI, CP, UNP, NCS, CSX; 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 (домашнее задание). Если они отображены, значит, была причина – новости, график, индекс, группа или что-то другое.

Первооснова – поиск акций цена, которых будет двигаться. Следующая задача трейдера – извлечь пользу из этого движения.

Если в течение дня закончились идеи, полезно поработать методичку. Например: обозреть свои акции еще раз; воспользоваться фильтрами (Analytics); сделать ревизию предыдущего домашнего задания; обследовать акции с самым большим диапазоном, подъемом и спуском; отследить, какие группы акций или индустрии двигались сегодня, и где они находятся сейчас.

Сверхценно 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, 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, она его закрывает или идет ниже пробела, там надо быть. Если акция опустилась на \$1 или \$2 и, по какой-то причине, 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.

Самое главное, использовать потраченное время с пользой. Нельзя дать акциям, которые были на листе, проскользнуть сквозь пальцы. Если кто-то, что-то советует (доверяй, но проверяй), полезно открыть график, книгу специалиста, если понравилась акция – торговать ее.

Со временем сформируется список акций-друзей, о которых известно практически все (см. Дневник трейдера), 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, прорабатывается, а лучше нарабатывается, алгоритм действий на все случаи развития событий.

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

Трейдер обязан видеть потенциал прибыли в данной акции, в данное время и величину риска, если сделка пойдет против. Если отношение риска к прибыли больше чем 1/3, в сделку заходить нельзя. Например, если на сделке можно потерять 10 центов, а заработать 20, то сделка пагубна изначально. При сильнейших сигналах на покупку или продажу, лучше воздержаться от торговли.

Потенциал прибыли в акции выявляется 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. Повторим – верхняя и нижняя границы пробела (Gap Up или Gap Down) часто работают как поддержка и сопротивление.

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

лично для себя, определяется максимальная цена, за которую покупается, или минимальная, 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 (значение 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 продажах 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 вероятно по более низкой цене, чем предполагалось, его нужно отменить.

Обязательно понимание общего направления движения рынка. **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, тогда соотношение сил в акции, которая торгуется, может перемениться тоже.

Правила постановки Stop Ордеров

До того, как открыть позицию, надлежит 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, ведь акцию торгуют многие и тоже используют эти же Stop уровни. Поэтому, чем больше размер Bid или Ask, на который поставлен Stop, тем выше вероятность того, что получится именно эта цена при противном 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, – 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 определяется графически, 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.

ГЛАВА X **ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ**

Если открыта позиция, она в деньгах, первоначальный Stop можно передвинуть. Это так называемая техника **TRAILING** Stop или Преследующий Stop Ордер. При его установке руководствуются перечисленными выше соображениями. В такой ситуации хорошая точка установки Stop ордера – крайняя точка последнего отхода.

Например. 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 вы находитесь в позиции in the Money, а в Open Book нет больших Bid и Ask, следуйте двум правилам:

1. нельзя отдать более 10-15 центов от заработка. Если позиция в деньгах, Stop может находиться от 10 до 15 центов ниже торгующейся цены;
2. используйте уровни сопротивления и поддержки в допустимых ценовых условиях.

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 покупателями большого Ask, особенно если это происходит на целой фигуре или на 50 центах;
- большущие сделки на уровне сопротивления;
- подъём цены акции выше этого уровня,

На графике – движение цены вверх 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,

На графике, при увеличении объема торговли нет дальнейшего снижения цены.

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, – реальный продавец или Short Seller;
- маленький Spread в случае реального продавца (для Short Seller 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 если это происходит на целых числах или на 50-ти центях;
- внушительные сделки на уровне поддержки;
- падение цены акции ниже этого уровня.

На графике – движение цены вниз сопровождается увеличением объема.

***Примечание** – 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.

На графике, при увеличении объема торговли, нет дальнейшего повышения цены.

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

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

***Примечание** – в этом разделе мы привели примеры основных сигналов для входа в длинные и короткие позиции. Их значимость для конкретных акций и рыночных ситуаций может варьироваться. **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 расстановка сил в акции способствует входу в позицию.*

Выход из позиции

Чаще всего дейтрейдеры 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 и избавляет от необходимости пристально следить за каждой из них. Ещё Stop ордера способствуют получению максимальной прибыли в сделке. Иногда трейдер ошибается в своих прогнозах относительно уровней поддержки и сопротивления или недооценивает силу покупателей и продавцов. Он может выйти из денежной позиции раньше, чем закончилось движение или стремится получить самый последний Print движения. Это исключено, если правильно использовать Stop ордер для выхода из открытой позиции. Статистически, зарабатывается гораздо больше денег, если систематически используется Stop ордер для выхода из позиции. **ВНИМАНИЕ!!!** Пагубно 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 расстановка сил в акции резко меняется. Например, позиция открыта и принесла несколько центов. Вдруг выходят какие-то очень плохие новости. Начинается обвал. 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 кардинально изменилась, самый надежный способ выхода из открытой позиции – Market ордер.

Порой специалист показывает на котировке большой Spread в Вашу сторону. В этих случаях используется Limit ордер для покрытия части или всей позиции. Например, акция продана Short по 34.60 и продолжает падать. Вдруг специалист показывает на котировке Bid 34.00x1 – Ask 34.50x200. Предложение хорошее и им нужно воспользоваться. Правильной стратегией будет послать Limit ордер на покупку с чуть более высокой ценой, чем Bid специалиста. Например, Buy Limit 34.10.

Примеры, приведенные дальше, несколько идеализированы. Это иллюстрации основных сигналов для покупки и продажи, которые были описаны выше. В реальной торговле в этих же ситуациях бу-

ГЛАВА X ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ

дут 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 – это называется профессионализмом.

Всегда просчитывайте свой риск и всегда используйте Stop ордера.

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 10 000 акций по \$44.90 и на 5 000 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 10 000 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 самым покупателем – \$45.01 или \$45.00.

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**

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 12:10. В ней есть крупные Bid ордера – на 5 000 по \$44.50 и 5 000 по \$44.45. Именно эти покупатели сформировали удобные уровни для установки Stop в случае захода в сделку.

На стороне Ask один большой ордер на 10 000 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 5 000 ак-

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	1 000	45.00	45.03	5
10:46:10			45.00	45.01	80x10
10:46:08	45.00	5 000	44.99	45.00	80x1
10:46:05	45.00	3 000	44.99	45.00	80x50
10:45:50			44.99	45.00	80x50
10:45:50	45.00	2 000	44.99	45.00	55x70
10:45:45			44.99	45.00	55x90
10:45:35	45.00	1 000	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.

Time	Price	Size	Bid	Ask	Sizes
12:13:20			44.51	44.57	20x5
12:13:15	44.55	1 000	44.50	44.55	50x1
12:13:10			44.50	44.55	50x10
12:13:05	44.50	2 000	44.50	44.55	50x20
12:12:40	44.50	3 000	44.50	44.55	20x20
12:12:20			44.50	44.55	20x20
12:12:10	44.50	5 000	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**

ций по \$44.50, потом еще 3000 и 2000. Вопреки этому, 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.

Пример 3, 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*

по \$46.25, формирующий уровень для установки Stop в случае продажи.

Buy Limit ордера слабы, со значительными разрывами.

В районе \$46.20 встречается серьезное 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.

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 натолкнется на серьезное сопротивление.

Так выглядит Open Book специалиста для ABC в 11.05. В ней после \$46.20 много Sell Limit ордеров. Есть большой ордер

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*

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, как правило, 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, 90-процентная уверенность в том, что в выбранной им акции будет движение. Все, что осталось – это один, два дополнительных сигнала, подтверждающих правильность выбора. Такими сигналами обычно являются взятие значительного уровня (вверх или вниз), появление на котировке большого Bid или Ask Size, или комбинация выше перечисленных 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 к этому времени отобранные акции стоят, 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 для сегодняшней торговли. Есть два варианта начала торговли:

1. Торговля этими акциями 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 вверх или вниз, 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. Все, что остается делать – ставить Sell Stop ордера по мере получения позиции. Такие ордера обычно ставят на 5-10 центов ниже (или ближайший большой покупатель на Open Book), чтобы ограничить потери. Так, при положительном движении рынка, становишься хозяином 15-20 открытых позиций.

Осталось урезать потери, а выигрышным акциям дать идти выше. Если из 20 акций, на 2/3 из них потерять по 5-10 центов, а на выигрышных позициях заработать 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, требует от трейдера быстроты исполнения сделок и большого внимания.

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

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 выигрышной 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, может серьезно ухудшить среднюю цену купленных или проданных акций. Остаётся ждать, пока позиция станет прибыльной. Входы и выходы зависят от акций, которые торгуются. В быстрых акциях вход и выход быстрые – Buy Nx и Buy Market, в медленных, медленные – Buy Stops, Sell Stops (работает абсолютно одинаково для Long и для Short).

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 больше, чем \$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, а 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.

Когда акция открывается со значительным пробелом вверх, возможны два сценария:

1. цена продолжает движение, начатое пробелом – идет вверх, выше цены своего открытия;
2. цена акции начинает закрывать пробел, т.е. 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 40 000. Она имеет громадное значение. Величина объема первой сделки первостепенна. Если она меньше чем 2-2.5% от среднего дневного объема торговли, то, вероятно, что многие покупатели отказались платить такую цену. Следовательно, можно ожидать, что ниже \$42.75 есть множество Limit Buy ордеров – акция столкнется с сопротивлением, если пойдёт вниз. Объем первой сделки «круглый» – т.е. выражается в целых тысячах. Это значит, что есть один или несколько больших покупателей, покупающих целыми блоками – по 10 000. Они продолжают покупать (40 000 акций – малый объем для серьезного покупателя). Поэтому, вероятнее всего, ABC продолжит движение вверх. Есть резон ее купить. Но, нужно быть предельно осторожным, особенно, если цена опустится ниже цены открытия.

Пример 2.

Первая сделка в ABC – 42.75 x 352 700. Её объем больше чем 5% от среднего дневного объема торговли. Нет округления до 1 000. Это значит, что исполнены одним принтом ордера всех покупателей (больших, средних и маленьких). 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. 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 знать 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 в этом случае – увидеть точку разворота в движении акции. После такой точки начинается быстрое и предсказуемое движение 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 продаёт ABC по меньшей и меньшей цене, чем продавливая акцию вниз. Такое изменение цены отмежёвано от экономики компании и означает лишь временный дисбаланс между продавцами и покупателями. Как только продавца разберут, наступит обратная реакция, 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, в данный момент, цена ниже реальной сто-

имости ABC. Он покупает сразу несколько блоков (достаточное количество), чтобы устранить продавца. Как только появится большой принт, который в 5 или более раз превышает предшествующие ему принты (графически это видно как Spike на диаграмме объема), надо покупать. В данном случае, заходят в позицию Buy Limit или Limit NX ордерами. Bottom Picking – техника большого риска и хорошего вознаграждения. Если войти в позицию слишком рано, есть риск нарваться на Gap Down, частый в этой ситуации. Поэтому, если позиция открыта в предполагаемой точке разворота, но вместо энергичного подъема, акция стоит, нужно **УРЕЗАТЬ ПОТЕРИ** немедленным выходом из нее. Более опасный сигнал – проседание цены ниже той, по которой прошёл большой принт.

Продажа вверху происходит аналогично. Однако, для захода в позицию необходимо продать акцию Short, а это трудновыполнимо по желаемым 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. Для входа в быстрые акции нужно использовать быстрые ордера (Nx Limit Market).

Достоинства – можно быстро и хорошо заработать. Реакция, как правило, составляет 20-50% от величины предыдущего движения.

Недостатки – легко теряется крупная сумма денег, если неправильно определена точка разворота.

Самое главное в этом стиле торговли – понимание и правильное чтение time and sales. Т.е., чтобы определить правильный заход в позицию, надо очень внимательно наблюдать за акцией.

Scalping

Скальпирование – техника зарабатывания 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 заработать 10-15 центов на сделке, 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 акции;
- небольшие, но спокойные колебания цены.

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

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

Вход и выход из позиции очень быстрый и цена самая лучшая, т.е. Nx ордер, лимит 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 продолжают движение в этом коридоре до пробоя коридора либо вверх, либо вниз (из этого вытекает новый стиль торгов-

ли – пробитие ценового коридора). Range можно использовать для заработка, т.е. покупать внизу и продавать вверх. Аналогично и short. Short вверх и покупать внизу. Тут нет больших заработков, но и потери минимальные, т.к. есть определенные ценовые уровни.

Достоинства – торговля с малым риском.

Недостатки – большое количество акций для выбора правильных из них.

Для входов и выходов из позиции используются лимитные ордера (Limit или Limit NX), т.к. цена при данном стиле очень важна.

Пробитие – выход из Range (ценового коридора)

Когда акции становятся в Range (ценовой коридор), это связано с отсутствием больших покупателей и продавцов. Поэтому, после выхода любой акции из Range, она резко движется (т.к. она пробилла 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 в данном стиле, как быстрые, так и медленные. В основном используются стоп ордера, чтобы подтвердилось движение акции.

Торговля перекупленных или перепроданных акций (Overbought / Oversold)

Эти термины используются для определения разворотов в акциях (распознаются комбинированно с графиком, принтами и котировками).

Рынок движется вверх, когда на нем больше покупателей, чем продавцов и вниз, когда больше продавцов, чем покупателей. 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 техническими и фундаментальными условиями. Или наоборот, все покупают, взвинчивая цену выше и выше. Рынок становится «перекупленным» (Overbought), а цены на нем выше, чем диктуют текущие условия.

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.

ГЛАВА XI *СТИЛИ ТОРГОВЛИ*

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

Недостатки – слежение за такой акцией отбирает у трейдера очень много времени.

Акции, совершившие резкое движение, торгуются быстро. Вход и выход должны быть быстрыми.

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 «Солидарности». Если нефтяные компании идут вверх (стало быть, цена на нефть тоже идет вверх), то акции авиалиний и транспортных компаний (самые большие потребители нефтепродуктов) пойдут вниз. Или вышли новости на запасы нефти в Америке. Из них видно, что запасы нефтепродуктов уменьшились, то цена на нефть вырастет, и, 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.

В предыдущих главах даны примеры индустрий, индексов, секторов и входящих в них акций.

Достоинства – возможность зарабатывать, используя простые новости.

Недостатки – нужно 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 несколько существенных отличий. Если при Index/group trading выбирается та или иная акция для торговли, то при Basket trading покупаются или продаются все акции из группы или самые лучшие из них. Допустим, появилась новость на стальной сектор. Есть несколько вариантов торговли:

1. торговать одиночные акции, привязанные к стальному сектору большими лотами;
2. объединить акции из стального сектора в один Basket и торговать большое количество акций не большими 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 продается Basket целиком.

ГЛАВА XII

ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА

Биржевая торговля – занятие индивидуальное, профессия, которая требует уникального набора навыков и полнейшей самодисциплины. Независимо от того, каким личным или профессиональным опытом обладает человек, когда 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. Трейдеру **ЗАПРЕЩЕНО** покупать или продавать только потому, что он услышал «совет» в спортзале или по телевидению. Любая сделка – результат выполнения личного плана. И, если сделка пошла против, необходимо перепроверить план, чтобы выявить ошибки, откорректировать их и в следующий раз действовать успешно. Основа плана – технический анализ. 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 торгов по стоп-ордерам.

Взлеты и падения в торговле сравнимы с эмоциями спортивных состязаний. Победа в состязаниях, больше зависит от комплексной подготовки к ним. Когда размещается сделка, на кон ставится все, кроме вложенных денег – исследования и анализ, процесс принятия и исполнения решений. В каждой сделке, на чашу весов положен 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. **НЕЛЬЗЯ** позволить своему эго оказаться под влиянием финансового успеха. Самое главное – способность действовать по намеченному алгоритму. Первый шаг в составлении проекта плана совершается намного раньше открытия рынка и начала торговой деятельности в целом. Он начинается с психологической готовности человека, без которой **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 члена семьи или приятное событие типа покупки нового дома или рождения ребенка, – оно обязательно зацепит торговлю и 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 убеждены что сделают их завтра. 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 реалиями, с первыми промахами, он впадает в уныние. Дальше – хуже. Вспомните старую поговорку: «Отчаявшиеся люди делают отчаянные поступки». На языке трейдеров это звучит так: «Отчаявшиеся трейдеры грандиозно рискуют и проигрывают». Помните – рынок двигают люди, а деньги лишь малая часть рынка, которая ничтожна без людей. Концентрируйтесь на процессе торговли. Ведь биржи созданы для стимуляции экономического развития государства и улучшения благосостояния общества в целом, а возможность 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 и 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. Фактически, 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. Поэтому, когда хочется больше, человек уже уверен, что может заставить рынок отдать больше. Его торговая позиция деформируется от проведения хорошей сделки к деланию больших денег. А в результате – катастрофа. Обычно это происходит примерно так. «Бывалый» трейдер идёт на рынок со словами: «Сегодня я собираюсь сделать 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 или иные меркантильные мечтания».

Положение осложняется тем, что в прошлом уже бывали «большие» дни. Но, если проанализировать, они окажутся результатом рыночных возможностей, на которых была пожата хорошая прибыль. Иными

ГЛАВА XII ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА

словами – успешно выполнен план, который вместе с рыночной конъюнктурой правильно проанализирован и принес прибыль. Но, если такой конъюнктуры нет, если рынок мал по объему или участию, заключен в узкий диапазон или слишком спокоен? Тогда может оказаться, что трейдер пытается провести материализуемые сделки. 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 и Завистью и 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, затмевает рассудок.

Часты случаи, когда трейдеру остаётся 100 или 200 долларов до круглой суммы прибыли. И он начинает торговать ради этой мелочи, хотя рынок успокоился, и для торговли нет таких возможностей, как раньше. Когда рыночные условия делают ничтожными объективные причины для торговли, в такой день лучше отдохнуть. **БЫТЬ НА РЫНКЕ ТОЛЬКО ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ СДЕЛАТЬ ЕЩЕ НЕМНОГО ДЕНЕГ – ОЧЕНЬ ПЛОХАЯ МОТИВАЦИЯ.** Часто, 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 убытков. Даже после 10 лет успешной работы, борются с этими искушениями. Ещё большей ошибкой для опытного трейдера следует считать, 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 удержишься на тропе, ведущей в трейдерский рай (что означает «покупать дешево и продавать дорого»). А ад трейдера наступает, когда все начинается многообещающе и затем летит в преисподнюю.

Заповедь 1. Дисциплинированность – главнейшее качество трейдера. Способность владеть собою (умом, телом и эмоциями) – ключ к торговле. Можно иметь лучший технический анализ, но без дисциплинированности невозможно исполнять сделки последовательно и с выгодой. **Помните**, дисциплинированный трейдер, при злополучном результате сегодняшнего дня, может успешно торговать на следующий день.

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 новичку, 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 чем-либо – например, своими деньгами? Если мысли о «сомнительных» тратах лишают ночного сна, надо отказаться либо от биржевой торговли, либо от культа денег. **Помните**, главное здесь – справляться с риском при помощи личной дисциплинированности. Огромное множество людей, думало, что они прирожденные трейдеры, потому что любят ездить в Casino и могут «ставить по-крупному» 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. И, чем успешнее трейдер, тем труднее совладать с проблемой. Когда прослуши-

вається рынок – эго молчит, трейдер следует тому, что указывает технический анализ и подготовленный, холодный ум. Хладнокровное постижение прихотей рынка при одновременном подавлении самомнения даёт шанс к успеху. Полагать же, что работа успешна, потому что сформировано умение или, того хуже, верить, что рынок «познан» – путь к краху. Кроме этого, при «эмоциональной хрупкости», проигрышные сделки уничтожают уверенность в себе. Весь этот балласт выбрасывается за борт торгового заплыва. Главнейшее – быстро выходить из проигрышных позиций, даже если это означает уничижительный опыт. Значительно труднее совладать с успехом, который воскрешает подавленное эго и затуманивает разум.

Заповедь 5. При выходе трейдера на маркет, исключаются такие помощники, как надежда, желание или молитва. Рынок растёт, когда покупателей больше, чем продавцов, и понижается, когда ситуация противоположная. Ему безразлично, какая у трейдера позиция. Он смёл грандиозное количество запаниковавших трейдеров и, фактически, умоляющих рынок подвинуться в ту или иную сторону. В чём причина? Они цеплялись за свои предрассудки – проигрышные позиции и отказывались выходить из них. Они надеялись, желали и молились, чтобы рынок развернулся и пошел в их направлении. Однако, действительность находится на мониторе. Когда рынок достигает уровня стопа (цена, при достижении которой прекращаются убытки), необходимо выйти. Даже если рынок затем развернется и тут же начнет расти. 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 определяются еще до размещения сделки. Затем, когда сигналы подтверждены, совершается сделка. Достигнув целевой прибыли, выйди. Невозможно разориться, забывая прибыль. Нельзя жадничать и цепляться за выгодную сделку так долго, что рынок внезапно развернется против. Ибо на руках окажется убыточная операция.

Заповедь 7. Знай, когда торговать, а когда выжидать. **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, пока оно появится. Можно всегда присутствовать на рынке, но умом.

Заповедь 8. Люби убыточные сделки. Они – лучшие учителя. Убыточная сделка получается, когда личное оценивание ситуации ошибочно. Либо рынок пошел вопреки ожиданиям, либо торговля на прорывах, когда рынок заключен в узкий диапазон, либо произошло присоединение к восходящему тренду слишком поздно, когда достигнут максимум. 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, а рынок пошел против – и продолжал идти. Накопились три проигрышные сделки подряд. Убытки достигли зловещей величины. Трейдер сделал перерыв, отправился в тихое местечко, 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, вернитесь и прочитайте её, а затем ещё и ещё раз. Цель заповедей – помочь сохранить трейдеру ясность ума в рискованной работе с собственными деньгами.

Когда будут плохие дни, вспомни 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. Но для этого надо иметь мужество отыскать и признать свои заблуждения. Нужна и сила воли, чтобы вытерпеть правду такой, какая она есть и сказать: «Мною совершены ошибки, которые дорого обошлись. Но полученные знания дороже потерь. Пожалуй, начну с малого, дабы убедиться в своей правоте». Такой подход создает гораздо лучший психологический фон для успешной работы. Иногда выход из проигрышной сделки приносит огромную ясность и, даже, облегчение. Когда выходишь – с ней, наконец, покончено. Это лучше, чем продолжать цепляться за убытки. Потеря денег – чепуха, в сравнении с проблемой, которая возникает, если позволить этим потерям терзать и затмевать разум.

Порой невозможно выйти на рынок там, где и когда хочется. Так, решено покупать, если акция поднимется выше определенного уровня цен. Но когда она начинает двигаться, то взлетает подобно ракете. Акция теперь на 1 или 2 долл. выше предполагаемой точки входа. Все проходят через подобные разочарования. И опасность, которую необходимо 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 «зевнул» движение, начало которого видел, потому что, начавшись, оно тут же пролетело мимо. В этом случае следует проанализировать торговую систему и постараться понять, почему происходят «опоздания» к этому конкретному движению. Иногда, крупные игроки покупают (или продают) так агрессивно, что у меньших игроков 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. Если рынок достаточно подвижен, я останусь и сделаю еще несколько удачных сделок».

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

Синдром проигрыша

«Синдром» проигрыша – неспособность выйти из позиции, когда рынок пошел против. Общеизвестно, что остановиться намного легче, когда капитал приращивается, чем когда теряется. Поэтому, трейдер должен иметь для каждого торгового дня свой личный «стоп-лосс». Каким бы ни был стиль торговли, нужно иметь личный предел убытков и сильную волю, чтобы придерживаться его. Но как определить, каким должен быть этот «уровень убытков»? Если в свой 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. Конечно, время работы рынков гораздо короче по сравнению с нормальным рабочим днем. Но, процесс торговли поглощает всю жизнь торгующего. Это – «профессия/одержимость» типа 24/7. Может это отрезвит многих потенциальных трейдеров, бросающих карьеру ради маркета.

Постановка цели

Ранее говорилось – пагубно стремиться получать определенную ежедневную прибыль, умножать ее на число торговых дней в году, и мечтать: «Я сделаю \$125.000 или \$250.000, или что-то 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 подсчет незаработанных денег вреден для биржевой торговли.

Цель, равноценная предыдущей – оставь себе завтрашний день. Если трейдер понёс потери, превысив установленный лимит, он обязан, прежде всего, остановиться и, таким образом, оставить себе завтрашний день (в противном случае, обычно, 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 так 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 трейдер покупает во «впадине», а рынок резко падает еще ниже. Без стопа, он 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 нашего героя с рынка. Эти два сценария показывают, как воздействуют утопичные ожидания, в начале карьеры, если фокусироваться только на делании денег.

И так, 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 покупательной способности. Всех, без исключения, привлекают потенциальные возможности, 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.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

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.

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.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

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 обладателю 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 маркета, 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.

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

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

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

MOC (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.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

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.

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 Market 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.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

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

Содержание

ВСТУПЛЕНИЕ

ГЛАВА I

ОСНОВЫ ФИНАНСОВ США . . . . .	. 2
Экономика и финансовые рынки . . . . .	. 2
Основные финансовые индикаторы . . . . .	. 3
Корпоративное финансирование . . . . .	. 5

ГЛАВА II

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

ГЛАВА III

ОРДЕРА.	10
Длинные и короткие позиции	10
Market ордер	10
Limit ордер	11
Limit NX ордер	11
Stop ордер	12
Дополнительные условия	13
Premarket ордера	13

ГЛАВА IV

РАБОТА СПЕЦИАЛИСТА NYSE	14
Главные функции специалиста	14
Правила торговли для специалиста	14
Порядок исполнения ордеров	15
Книга специалиста.	15
Котировка.	16
Как специалист зарабатывает	16

ГЛАВА V

ИНСТРУМЕНТЫ ТРЕЙДЕРА	17
Котировки	17
Лента	19
Открытая книга специалиста – Open Book	20
Фильтры	20

ГЛАВА VI

АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИИ	21
Примеры анализа котировок	21
Примеры анализа ленты.	23
Примеры анализа Open Book	26

ГЛАВА VII

ГРАФИКИ	27
Правила построения графиков.	27
Восточные Графики – Candlesticks Charts	28
Западные графики – Bar Charts	29
Модели продолжения движения	30

Модели разворота	30
Категории графиков	31
ГЛАВА VIII	
ОСНОВЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	35
Технические индикаторы.	35
Простая скользящая средняя – Simple Moving Average	35
Технический анализ для дневных трейдеров.	36
ГЛАВА IX	
ПОДГОТОВКА К РАБОЧЕМУ ДНЮ.	37
Предварительный отбор акций	38
Акции «друзья»	39
Техника проведения Research	39
Анализ новостей	40
Понятие секторов	42
Анализ секторов	42
Сектора фондового рынка	43
Рейтинг секторов.	44
Основные правила использования домашнего задания	44
ГЛАВА X	
ВЫБОР И ИСПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ.	44
План торговли	44
Правила постановки Stop Ордеров	45
Сигналы для покупки	46
Сигналы для продажи	46
Выход из позиции	47
Примеры	48
ГЛАВА XI	
СТИЛИ ТОРГОВЛИ	51
Торговля акциями, отобранными заранее	51
Premarket Buy Stops	51
Докупка / допродажа	52
Торговля Opening Gaps	52
Bottom Picking и Shorting Tops	53
Scalping	54
Trading ranges	54
Пробитие – выход из Range (ценового коридора)	55
Торговля перекупленных или перепроданных акций (Overbought / Oversold)	55
Покупка / продажа на откате	55
Торговля индексов и групп компаний	56
Basket trading.	56
ГЛАВА XII	
ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА	56
Синдром проигрыша	60
Торговля – это работа.	60
Постановка цели	61
Расстановка стопов	61
СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ	61
Памятка	69