

Содержание

Предисловие	13
Слова благодарности	15
Часть I. АНАЛИЗ ГРАФИКОВ	17
1. Графики: инструмент прогнозирования или народное творчество?	19
2. Виды графиков.....	33
Штриховые графики	33
Графики цен фьючерсов: ближайшие фьючерсные контракты в сравнении с «непрерывными» фьючерсами.....	37
Графики закрытий	39
«Крестики-нолики»	41
«Японские свечи»	43
3. Тенденции	45
Определение тенденции с помощью максимумов и минимумов	45
Линии ТД (Томаса ДеМарка)	55
Внутренние линии тренда	63
Скользящие средние	73
4. Торговые диапазоны	79
Торговые диапазоны: важнейшие соображения.....	79
Пробой торгового диапазона	82
5. Поддержка и сопротивление	87
Торговые диапазоны	87
Предыдущие важные максимумы и минимумы	90
Концентрация относительных максимумов и относительных минимумов.....	97
Трендовые линии, коридоры и внутренние трендовые линии	97
Огибающие ценовые полосы.....	103

6. Графические модели.....	105
Однодневные модели.....	105
Модели продолжения (continuation patterns).....	124
Разворотные формации.....	134
7. Эффективен ли еще графический анализ?	153
8. Открытие позиций в середине тренда и построение пирамиды	159
9. Выбор защитных остановок (stop-loss points).....	167
10. Постановка целей и другие критерии закрытия позиций	175
Определение целей ценовых движений на основе графиков	175
Измеренное движение (measured move).....	176
«Правило семи».....	182
Уровни поддержки и сопротивления	184
Индикаторы перекупленности/перепроданности (overbought/oversold)	184
Последовательность ДеМарка.....	190
Противоположное мнение	198
Следящие остановки.....	198
Перемена мнения о рынке.....	198
11. Самое важное правило графического анализа	199
Ложные сигналы	199
Ловушки для «быков» и «медведей»	199
Ложные пробой линий тренда.....	206
Заполненные разрывы.....	207
Возврат на максимум или минимум шипа.....	217
Возврат к границам широкодиапазонного дня.....	223
Пробой флага или вымпела в направлении, противоположном ожидаемому	223
Пробой флага или вымпела в противоположном направлении, следующий за их нормальным пробоем	228
Пробой моделей разворота тренда.....	241
Пробой круглой вершины (впадины)	252

	Надежность несработавших сигналов в будущем.....	252
	Заключение.....	253
12.	Графики ближайших фьючерсных контрактов и непрерывных фьючерсов: соединение исторических данных по отдельным фьючерсным контрактам для построения долгосрочных графиков	255
	Необходимость соединения графиков отдельных контрактов.....	255
	Методы построения графиков сопряженных контрактов.....	256
	Ближайшие фьючерсные контракты и непрерывные фьючерсы в графическом анализе	261
	Заключение.....	265
13.	Введение в графики «японские свечи» (Стив Нисон (под редакцией Джека Швагера)).....	293
	Почему графики свечей стали такими популярными?	295
	Изображение одного торгового дня на графике свечей	297
	Заключение.....	312
	Послесловие (Джек Швагер)	313
Часть II.	ГРАФИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В РЕАЛЬНОЙ ЖИЗНИ	323
14.	Графический анализ в реальной жизни	325
	Как работать с этой главой.....	326
Часть III.	ОСЦИЛЛЯТОРЫ И ЦИКЛЫ	537
15.	Осцилляторы (Томас А. Бировиц)	539
	Осциллятор ДСС и основные концепции осцилляторов.....	540
	Осциллятор скорости рынка (the momentum oscillator)	544

	Темп изменений (rate of change)	545
	Схождение-расхождение скользящих средних (moving average convergence-divergence)	545
	Индекс относительной силы (relative strength index)	561
	Стохастический осциллятор (stochastic)	562
	Коридор скользящих средних (the moving average channel)	563
	Вершины микро-M и впадины микро-W (micro-M tops and micro-W bottoms)	570
	Заключение	574
16.	Анализ циклов фьючерсных рынков (Ричард Моги и Джек Швагер)	575
	Действительно ли существуют циклы?	575
	Начало исследования циклов	578
	Основы теории циклов	580
	Восемь шагов при проведении циклического анализа	582
	Использование циклов в торговле	608
	Заключение	612
Часть IV.	ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ И ИЗМЕРЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТОРГОВЛИ	613
17.	Технические торговые системы: структура и конструкция	615
	Что эта книга расскажет вам о торговых системах	615
	Преимущества автоматических торговых систем	616
	Три основных типа систем	617
	Системы следования за трендом	618
	Десять общих проблем стандартных систем следования за трендом	629
	Возможные модификации базовых систем следования за трендом	633
	Противотрендовые системы	643
	Диверсификация	646
	Возвращаясь к десяти общим проблемам систем следования за трендом	649

18.	Примеры оригинальных торговых систем.....	651
	Почему я раскрываю секреты этих систем?.....	651
	Система широкодиапазонного дня	652
	Определения	653
	Система пробоя дней ускорения	662
	Система последовательного отсчета дней с ускорением	672
	Заключение.....	680
19.	Выбор наилучших фьючерсных ценовых рядов для компьютерного тестирования	681
	Использование ценовых данных по отдельным фьючерсным контрактам.....	681
	Ближайшие фьючерсные контракты.....	682
	Фьючерсные ценовые ряды с постоянным сроком до истечения («бессрочные»)	683
	Непрерывные фьючерсы	686
	Сравнение различных типов ценовых серий	691
	Заключение.....	693
20.	Тестирование и оптимизация торговых систем	695
	Специально подобранный пример.....	695
	Основные понятия и определения	698
	Выбор ценовых серий	701
	Выбор временного периода.....	701
	Реалистические предположения	703
	Оптимизация систем	704
	Миф об оптимизации	707
	Тестирование или подгонка?.....	720
	Правда о результатах моделирования	722
	Мультирыночное тестирование системы.....	725
	Негативные результаты	726
	Этапы построения и тестирования торговой системы.....	727
	Замечания по поводу торговых систем.....	729
21.	Измерение результативности торговли	733
	Необходимость нормализации прибыли	733

Коэффициент Шарпа	735
Три проблемы коэффициента Шарпа.....	738
Отношение прибыли к максимальному падению стоимости активов (Return Retracement Ratio — RRR)	742
Годовое отношение Прибыль/Убытки (Gain to Pain)	747
Максимальный убыток как мера риска	747
Измерение результативности, основанное на сделках	748
Какой способ измерения результативности следует использовать?	750
Неадекватность отношения Прибыль/Риск для оценки торговой результативности финансового управляющего.....	750
Графическая оценка торговой результативности	754
Заключение.....	757
Часть V. СОВЕТЫ ПРАКТИКУЮЩИМ ТРЕЙДЕРАМ	761
22. Плановый подход к торговле	763
Шаг 1: Определение философии торговли.....	763
Шаг 2: Выбор рынков для торговли	764
Шаг 3: Разработайте план управления риском	765
Шаг 4: Установите ежедневную стандартную последовательность действий	769
Шаг 5: Ведение блокнота трейдера	769
Шаг 6: Ведение дневника трейдера	772
Шаг 7: Анализ собственных сделок.....	772
23. Восемьдесят два правила торговли и замечания по поводу рынка	775
Начало торговли	776
Выход из торговли и управление риском (управление деньгами)	778
Другие правила управления риском (управление деньгами)	779
Удерживание прибыльных позиций и выход из них.....	780

Другие принципы и правила	782
Ценовые модели.....	783
Анализ и проверка	786
24. Мудрость рынка.....	787

*Проблемы возникают для того, чтобы заставить нас расти.
Если бы в жизни не было проблем,
мы все стали бы посредственностями.*

Волли («Знаменитый») Эймос

Предисловие

Несмотря на заявления бесчисленного количества книг, рекламных объявлений и брошюр, биржевой успех не может быть заключен в каком-либо индикаторе, формуле или системе. Эта книга написана трейдером, с точки зрения трейдера и является не собранием аналитических приемов, индикаторов или систем, использующих идеализированные иллюстрации, а пособием, основанным на реальной практике.

При объяснении разнообразных аналитических приемов и методов я старался сохранить на переднем плане ключевые вопросы, которые часто игнорируются авторами книг по техническому анализу. Как применять описываемые методы в реальной торговле? Что подходит, а что не подходит для работы на рынке? Какие признаки говорят о непригодности метода? Как сконструировать и протестировать торговую систему, чтобы максимизировать ее *будущую*, а не *ретроспективную* результативность?

Это книга основана на практическом опыте. Я сам использовал многие из описанных в этом томе методов для построения очень прибыльных торговых систем, на основе которых управлял многомиллионными активами. Тогда почему я готов поделиться этой информацией? Потому что, образно выражаясь, я даю инструменты, но не архитектурный проект — создание последнего предоставляется читателю. Я верю, что читатели, стремящиеся использовать технический анализ как средство достижения успеха в торговле на финансовых рынках и осознающие необходимость самостоятельной работы на этом поприще, найдут в данной книге много полезного.

*Джек Д. Швагер
Нью-Йорк, октябрь 1995 г.*

Слова благодарности

В первые годы моей работы на фьючерсных рынках я был чистым «фундаменталистом» и относился к техническому анализу с полным пренебрежением — мнение, я должен заметить, основанное скорее на предубеждениях, чем на знании или опыте. В то время я был директором по исследованиям в крупной брокерской фирме. В моем отделе был технический аналитик, и я начал подмечать нечто странное: он часто оказывался прав в своих суждениях по поводу поведения рынка. Мы стали добрыми друзьями, и он объяснил мне основы графического анализа. По мере того как я приобретал опыт в применении технического анализа, мое отношение к нему сменилось на диаметрально противоположное. Технического аналитика, который впервые познакомил меня с методологией и оказал такое большое влияние на мою карьеру, зовут Стив Кроновиц. Без Стива эта книга, вероятно, никогда бы не появилась.

На протяжении последних семи лет я работал в очень тесном сотрудничестве с Луисом Льюкаком, он мой партнер по фирме, предоставляющей консультации в области торговли фьючерсами. Луис не только прекрасный программист, он, кроме того, обладает выдающимися знаниями в области построения и тестирования систем. Луис написал программы для множества разработанных мною за эти годы систем и работал со мной над объединением этих систем в крайне сложную компьютеризированную методологию торговли. Если бы не Луис, мне бы никогда не удалось увидеть, как мои идеи рботают (и зарабатывают) в реальном мире.

Было несколько предметных областей, которые я хотел включить в эту книгу, но в которых, как я чувствовал, мне не доставало опыта. Поэтому для написания этих глав я выбрал и пригласил нескольких соавторов. Вот мои соавторы и темы, которым они посвятили свою работу: Томас Бировиц написал про осцилляторы, Ричард Моги — про циклический анализ, а Стив Нисон — про графики «японские свечи». Все предшествующее было важным, однако более всего я благодарен своей жене Джо Энн. Джо Энн понимала мое желание, может быть, даже внутреннюю необходимость, написать серию книг, частью которой является данный том, — вверить бумаге то, что было у меня внутри. Я благодарю ее за то, что она поддерживала меня в работе над этим проектом, несмотря на ее полное осознание того, что эти усилия существенно посягают на время, которое мы проводим вместе, и на наш семейный уклад. И вслед за этим я благодарю своих детей Дэниела, Захара и Саманту за то, как они отнеслись к уменьшению моего присутствия в их жизни.

Если не указано другое, графики в этой книге воспроизведены с любезного позволения Prudential Securities Inc.

Джек Д. Швагер

Часть I

АНАЛИЗ ГРАФИКОВ

1 **Графики: инструмент прогнозирования или народное творчество?**

Здравый смысл присущ отнюдь не всем.

Вольтер

Существует притча о биржевом игроке, чье страстное стремление выиграть только подстегивалось очередным проигрышем. Вначале он пытался основывать свои торговые решения на фундаментальном анализе. Он строил сложные модели, прогнозирувавшие курс акций исходя из подробнейшей статистики спроса и предложения. Однако эти прогнозы неизменно опрокидывались каким-нибудь непредвиденным событием, будь то засуха или неожиданная экспортная сделка.

В конце концов, выведенный из себя, он отказался от фундаментального подхода и обратился к графическому анализу. Он тщательно отслеживал графики цен в поисках повторяющихся моделей, которые выявили бы секреты успешной биржевой торговли. Он первым открыл такие необычные образования, как дневные минимумы «акульи зубы» и максимумы «вершины Гималаев». Но увы, модели всегда казались надежными только до того момента, как он начинал основывать на них свои сделки. Когда он открывал короткую позицию, очертания максимумов оказывались всего лишь паузами в набирающем силу «бычьем» рынке. Столь же разорительным образом после каждой его покупки устойчивые тенденции роста цен внезапно обрщались вспять.

«Проблема заключается в том, — размышлял он, — что графический анализ слишком груб. Мне нужна компьютеризованная торговая система». Поэтому он стал тестировать различные схемы, чтобы посмотреть, была бы какая-нибудь из них прибыльной в качестве торговой системы в прошлом. После исчерпывающего исследования он обнаружил, что покупка соевых бобов, какао и евродолларов в первый вторник месяцев с нечетным числом

дней и последующее закрытие этих позиций в третий четверг того же месяца приносили значительную прибыль на протяжении последних пяти лет. Невероятно, но эта всесторонне изученная модель перестала действовать после того, как он начал торговать. Еще одно невезение.

Биржевик пробовал многие другие методы (волны Эллиотта, числа Фибоначчи, квадраты Ганна, фазы Луны), но все они оказались столь же неэффективными. Как раз тогда он услышал про знаменитого гуру, который жил на далекой горе в Гималаях и отвечал на вопросы всех паломников, сумевших его разыскать. Трейдер сел на самолет до Непала, нанял проводников и отправился в двухмесячное странствие. В конце концов на исходе сил он добрался до знаменитого гуру.

«О, мудрейший, — сказал он, — я отчаявшийся человек. Многие годы я искал ключ к успешной биржевой игре, но все, что я пробовал, оказалось тщетным. В чем секрет?»

Гуру задумался только на миг и, пристально глядя на посетителя, ответил: «ПОДЕПРОДО». Больше он не сказал ничего.

«ПОДЕПРОДО?» — трейдер не понял ответа. Это слово одолевало его каждую свободную минуту, но он все не мог постичь его смысл. Биржевик рассказывал эту историю многим людям, пока, наконец, один из слушателей не расшифровал ответ гуру.

«Это достаточно просто, — сказал он. — Покупай дешево, продавай дорого».

Послание гуру вполне может разочаровать читателей, ищущих глубокомысленный ключ к биржевой мудрости. ПОДЕПРОДО не отвечает нашей концепции проницательности, поскольку оно естественно вытекает из здравого смысла. Однако если, как предполагал Вольтер, «здравый смысл присущ отнюдь не всем», то и данное послание не является очевидным. Рассмотрим, например, следующий вопрос: «Каковы рекомендации трейдерам при рынке, демонстрирующем новые максимумы?» Теория «здравого смысла» ПОДЕПРОДО недвусмысленно указала бы, что последующая торговая деятельность должна быть сведена к открытию короткой позиции.

Весьма вероятно, что значительная часть биржевых игроков удовлетворилась бы такой интерпретацией. Притягательность подхода ПОДЕПРОДО, возможно, связана со стремлением большинства трейдеров продемонстрировать свое мастерство. В конце концов, любой дурак может купить по рынку после длительного роста цен, но нужно быть гением, чтобы уловить угасание этой тенденции и продать по максимуму. Во всяком случае, лишь немногие торговые стратегии так же близки к «бытовой» интуиции, как склонность покупать, когда цены низки, и продавать, когда цены высоки.

В результате многие биржевые игроки имеют сильную склонность открывать короткие позиции, когда рынок входит в новый, более высокий диапазон цен. В этом подходе есть только одна ошибка: он не работает.

Правдоподобное объяснение всегда под рукой. Способность рынка выйти и закрепиться на новых высотах обычно свидетельствует о мощных силах поддержки, которые часто толкают цены слишком высоко. Здравый смысл? Конечно. Однако заметьте, что выводы для торговли являются диаметрально противоположными тем, которые вытекают из подхода, основанного на «здравом смысле» ПОДЕПРОДО.

Дело в том, что наша «бытовая» интуиция и здравый смысл в отношении поведения рынка часто являются ошибочными. Графический анализ позволяет применять здравый смысл к биржевой торговле — цель, значительно более неуловимая, чем кажется. Например, если прежде, чем приступить к игре на бирже, кто-то всесторонне изучил бы исторические графики цен с целью определить последствия достижения рынком новых высот, он имел бы значительно больше шансов не попасть в одну из типичных ловушек, которые подстерегают начинающих трейдеров. Внимательно изучая исторические модели движения цен, можно постичь и другие рыночные истины.

Следует, однако, признать, что полезность графиков в качестве индикатора *будущего* направления цен яростно оспаривается. Вместо перечисления всех «за» и «против» в этом споре, мы заметим, что недавний эпизод популярной телепрограммы о финансовых рынках сжато высветил некоторые ключевые проблемы указанной полемики. Ниже представлена запись этой программы:

ВЕДУЩИЙ Здравствуйте! Я — Луис Панизер из еженедельника «Улица Кошелька». Сегодня мы отступим от нашей обычной формы интервью, чтобы дать простор дебатам о полезности графиков цен биржевых товаров. Могут ли все эти скачущие линии и очертания действительно предсказывать будущее? Или шекспировское описание жизни столь же применимо и к графическому анализу: «Сказка идиота, полная шума и ярости, но без всякого смысла»? Сегодня нашими гостями являются Вера Н. Тенденция, известный технический аналитик фирмы «Чарнум и Барнум» с Уолл-стрит, и Любомир А. Монета, профессор Университета Башни из Слоновой Кости и автор книги «Единственный способ победить рынок — стать брокером». Мистер Монета, вы принадлежите к группе экспертов, которую называют «Странствующие

Наугад» (Random Walkers). Это своего рода клуб путешественников, определяющих место назначения путем метания дротиков в схему дорог? *(Самодовольно смеется в камеру.)*

ПРОФЕССОР МОНЕТА

Нет, г-н Панизер. «Странствующие Наугад» — это группа экономистов, которые считают, что движение рыночных цен имеет случайный характер. То есть невозможно разработать систему предсказания рыночных цен, так же как невозможно построить систему прогнозирования цветов, последовательно выпадающих при игре в «рулетку». И то и другое — исключительно дело случая. У цен нет памяти: то, что происходило вчера, не имеет никакого отношения к тому, что произойдет завтра. Иными словами, графики могут рассказать вам только о том, что было в прошлом; они беспомощны в предсказании будущего.

МИСС ТЕНДЕНЦИЯ

Профессор, вы упускаете один очень важный факт: дневные цены не извлекаются из лотерейного барабана, а скорее являются следствием коллективных действий всех участников рынка. Поведение людей, возможно, не столь предсказуемо, как движение планет, управляемое физическими законами, но оно и не является совершенно стихийным. Если это не так, то ваша профессия — экономика — обречена на ту же участь, что и алхимия. *(При этих словах профессор Монета заерзал на стуле.)* Графики выявляют основные модели поведения. До тех пор пока одинаковые взаимодействия между покупателями и продавцами будут приводить к одинаковым ценовым моделям, прошлый опыт, действительно, может быть использован как индикатор будущего.

- ПРОФЕССОР МОНЕТА** Если прошлые цены можно использовать для предсказания будущих, то почему несметное количество академических исследований пришло к выводу, что тестируемые технические модели не смогли превзойти простую схему «купи и держи» с учетом брокерских комиссионных?
- МИСС ТЕНДЕНЦИЯ** Методики, тестируемые в ходе подобных исследований, являются обычно слишком упрощенными. Исследования показывают лишь, что данные конкретные схемы не работают. Но они не доказывают, что более обширный синтез ценовой информации, такой как графический анализ или более сложная техническая система, не может быть с успехом использован при принятии торговых решений.
- ПРОФЕССОР МОНЕТА** Тогда почему нет исследований, убедительно демонстрирующих дееспособность графического анализа в качестве инструмента прогнозирования?
- МИСС ТЕНДЕНЦИЯ** Ваш аргумент отражает всего лишь трудности количественного выражения графических теорий, а не недостаток самого графического метода. То, что один считает изображением вершины, другому представляется областью консолидации. Попытка математически описать любую графическую модель, кроме самых простых, неизбежно приведет к спорным результатам. Проблема становится еще запутаннее, когда осознают, что в любой данный момент времени рисунок графика может выражать противоречащие друг другу модели. Таким образом, в известном смысле действительно невозможно объективно проверить многие графические теории.

ПРОФЕССОР МОНЕТА

Что довольно удобно для вас, не так ли? Если эти теории нельзя всесторонне проверить, какая от них польза? Откуда вы знаете, что торговля на основе графиков приведет к лучшему результату, чем просто 50/50 (разумеется, без учета комиссионных)?

МИСС ТЕНДЕНЦИЯ

Если вы имеете в виду, что слепое следование за каждым сигналом графика сделает богатым только вашего брокера, то я не спорю. Однако моя точка зрения состоит в том, что графический анализ — это искусство, а не наука. Знакомство с основными графическими теориями является лишь исходным пунктом. Истинная полезность графиков зависит от способности трейдера успешно синтезировать стандартные концепции и свой собственный опыт. В умелых руках графики могут быть исключительно ценными в предсказании значительных рыночных тенденций. Существует много успешных трейдеров, принимающих свои решения главным образом с помощью графиков. Чем вы объяснили бы их успех — полосой удач?

ПРОФЕССОР МОНЕТА

Да. Именно так — полоса удач. При достаточном количестве трейдеров некоторые из них будут в выигрыше независимо от того, как они принимают свои решения — изучая графики или бросая дарты в страницу с биржевыми котировками. Это не метод, а всего лишь закон вероятности. Даже в казино некоторый процент игроков остается в выигрыше. Вы ведь не скажете, что своим успехом они обязаны какой-то проницательности или системе.

МИСС ТЕНДЕНЦИЯ

Это доказывает только то, что более высокие результаты некоторых приверженцев

графического анализа *могли* быть достигнуты благодаря случаю. Это не опровергает утверждения о том, что опытный графист знает нечто такое, что дает ему преимущество.

ВЕДУЩИЙ Я чувствую здесь большое сопротивление и думаю, что нам не помешало бы опереться на какую-нибудь поддержку. Господа, есть ли у вас свидетельства, подтверждающие правоту ваших позиций?

ПРОФЕССОР МОНЕТА *Да! (При этом профессор Монета вытаскивает из портфеля пухлый манускрипт и сует его в руки г-на Панизера. Ведущий бегло просматривает отдельные страницы и качает головой, заметив обилие забавных греческих буковок.)*

ВЕДУЩИЙ Я имел в виду нечто менее математическое. Даже учебное телевидение еще не готово к такому.

ПРОФЕССОР МОНЕТА Ну что же, у меня есть еще кое-что. *(Он извлекает лист бумаги и протягивает его мисс Тенденции.)* Как бы вы интерпретировали этот график, мисс Тенденция? *(Он безуспешно пытается скрыть самодовольную улыбку.)*

МИСС ТЕНДЕНЦИЯ Я бы сказала, что это похоже на график, основанный на сериях подбрасывания монеты. Ну, вы знаете: орел — одна клеточка вверх, решка — одна клеточка вниз.

ПРОФЕССОР МОНЕТА *(Чья ухмылка превратилась в весьма явную гримасу.)* Как вы узнали?

МИСС ТЕНДЕНЦИЯ Счастливая догадка.

ПРОФЕССОР МОНЕТА Все равно, это не подрывает мой аргумент. Посмотрите на этот график. Здесь есть тенденция. И вот здесь — ваши

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru