

Оглавление

Предисловие к русскому изданию	9
------------------------------------------	---

Предисловие.	11
----------------------	----

Глава 1

Введение	12
---------------------------	-----------

Немного истории	12
---------------------------	----

Как я узнал о японских свечах	12
-----------------------------------------	----

Почему свечной анализ вызывает большой интерес?	14
--------------------------------------------------------------	----

Что читатель найдет в этой книге?	15
---------------------------------------------	----

Основные недостатки	17
-------------------------------	----

Важность технического анализа	18
-----------------------------------------	----

Глава 2

Исторические предпосылки	21
-------------------------------------------	-----------

Часть I

ОСНОВЫ

Глава 3

Построение японских свечей	26
---------------------------------------------	-----------

Глава 4

Модели разворота	32
-----------------------------------	-----------

Молот и повешенный (Hammer and Hanging Man)	33
----------------------------------------------------------	----

Модель поглощения (Engulfing Pattern)	43
-------------------------------------------------	----

Завеса из темных облаков (Dark-Cloud Cover)	47
-------------------------------------------------------	----

Просвет в облаках (Piercing Pattern)	53
------------------------------------------------	----

Глава 5

Звезды (Stars)	58
---------------------------------	-----------

Утренняя звезда (Morning Star)	59
------------------------------------------	----

Вечерняя звезда (Evening Star)	61
------------------------------------------	----

Звезды дожи (Doji Stars)	66
------------------------------------	----

Падающая звезда (Shooting Star)	71
-------------------------------------------	----

Перевернутый молот (Inverted Hammer)	76
------------------------------------------------	----

*Глава 6***Другие модели разворота. 79**

Харами (Harami Pattern)	79
Крест харами (Harami Cross)	85
Вершины и основания «пинцет» (Tweezers Tops and Bottoms)	87
Свечи «захват за пояс» (Belt-Hold Lines)	93
Две взлетевшие вороны (Upside-Gap Two Crows)	96
Три черные вороны (Three Black Crows)	99
Контратака (Counterattack Lines)	101
Три горы и три реки (Three Mountains and Three Rivers)	105
Пологие вершины и основания «сковорода» (Dumpling Tops and Fry Pan Bottoms)	111
Вершины и основания «башня» (Tower Tops and Tower Bottoms)	113

*Глава 7***Модели продолжения тенденции 116**

Окна (Windows)	116
Гэпы тасуки вверх и вниз (Upward- and Downward-Gap Tasuki)	126
Гэпы на максимумах и на минимумах (High-Price and Low-Price Gapping Plays)	126
Гэпы смежных белых свечей (Gapping Side-by-Side White Lines)	130
Три ступени (Rising and Falling Three Methods)	131
Три наступающих белых солдат (Tree Advancing White Soldiers)	139
Разделение (Separating Lines)	142

*Глава 8***Магические дожи 144**

Важность дожи	144
Дожь на вершинах	145
Дожь после длинной белой свечи	148
Длинноногая дожи и рикша (Long-Legged Doji and Rickshaw Man)	151
Дожь-надгробие (Gravestone Doji)	154
Дожь в качестве поддержки или сопротивления	155
Три звезды (Tri-Star)	157

*Глава 9***Обобщение. 159**

Часть II

ПРАВИЛО МНОЖЕСТВА ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ

Как работает правило множества технических приемов. 166

Глава 10

Сочетания свечных сигналов 171

Глава 11

Свечи и линии тренда 177

Линии поддержки и сопротивления 177

Нижнее и верхнее спружинивания. 185

Принцип изменения полярности. 192

Глава 12

Свечи и уровни коррекции 199

Глава 13

Свечи и скользящие средние. 205

Простая скользящая средняя 205

Взвешенная скользящая средняя 206

Экспоненциальная скользящая средняя и индикатор MACD. 206

Как пользоваться скользящими средними 207

Комбинация из двух скользящих средних. 210

Глава 14

Свечи и осцилляторы 215

Осцилляторы. 215

Индекс относительной силы (RSI) 216

Стохастический осциллятор. 220

Моментум 224

Глава 15

Свечи и информация об объеме и открытом интересе . . . 227

Объем торгов 227

Балансовый объем 230

Тиковый объем 231

Открытый интерес 233

Глава 16

Свечи и волновая теория Эллиотта. 237

Глава 17

Свечи и рыночный профиль 241

*Глава 18***Свечи и опционы 248***Глава 19***Хеджирование с помощью свечей 254***Глава 20***Мой опыт использования свечей 259****Заключение 265***Глоссарий А***Термины свечного анализа с иллюстрациями 267***Глоссарий Б***Термины западного технического анализа 282****Примечания 288****Библиография. 290**

Предисловие к русскому изданию

Международная брокерская компания Admiral Markets уже не первый год занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках. За это время выпущено более десятка работ, в которых затрагивались самые разные аспекты трейдинга: от психологии торговли до фрактальной теории рынка. Многие книги написаны авторами из Admiral Markets, профессиональными трейдерами, экономистами, аналитиками; есть и книги зарубежных финансовых специалистов: Александра Элдера, Джека Швагера. Основная задача Admiral Markets — распространение актуальной и качественной экономической литературы на территории России.

Многие начинающие трейдеры надеются без должной подготовки заработать на абсолютно новом поприще, и плачевные результаты успешных и необдуманных решений, как правило, не заставляют себя долго ждать. Чтобы предостеречь вас от трудностей и рисков, связанных с началом торговой деятельности, мы решили представить вашему вниманию замечательную книгу Стива Нисона «Японские свечи».

Книга описывает правила использования уникального и высокоэффективного метода японского технического анализа, завоевавшего в последние годы большую популярность среди трейдеров и финансовых аналитиков всего мира. Данный метод позволяет анализировать современные рынки, что наглядно доказывается на сотнях примеров, включающих рынки ценных бумаг с фиксированными доходами, акций, опционов, валют и фьючерсов.

Компания Admiral Markets, находясь на стороне трейдера, старается представлять наиболее объективную и честную литературу. Наша точка зрения утвердилась в результате многолетней работы на финансовом рынке, мы прекрасно осознаем ценность достоверной информации и во многом благодаря этому гарантируем правовую защищенность наших клиентов. Помимо финансовой литературы Admiral Markets предлагает трейдерам продвинутую систему очного и дистанционного обучения. Курсы ведут опытные специалисты, обеспечивающие начинающих необходимым теоретическим материалом и помогающие приобрести практические навыки. Эта система является одной из лучших в России, что подтверждено аттестатом КРОУФР.

Книга Стива Нисона «Японские свечи» прекрасно иллюстрирует видение Admiral Markets торговой деятельности и помогает системе обучения компании. Мы надеемся, что данная работа поможет и вам избежать ошибок, характерных для начала карьеры, и облегчит освоение непростой, но привлекательной сферы интернет-трейдинга.

Денис Викторович Горюнов,
генеральный директор
ООО «Адмирал Маркетс»
по России и странам СНГ

Предисловие

能ある鷹は爪を隠す

Умный ястреб прячет свои когти.

Хотите ли вы познакомиться с системой технического анализа, которая столетиями оттачивалась на Востоке, но до конца XX в. оставалась почти неизвестной на Западе? С системой удобной, эффективной и настолько универсальной, что она прекрасно сочетается с другими техническими инструментами? Если так, значит эта книга для вас.

Свечные графики не только старше других разновидностей биржевых графиков, например баровый или крестики-нолики, — они позволяют лучше понимать, что происходит на рынках, и точнее прогнозировать грядущие движения цен. Кроме того, они чрезвычайно интересны и даже забавны сами по себе: чего стоят одни только выразительные свечные термины, такие как «завеса из темных облаков», «вечерняя звезда» или «повешенный».

Хотя многочисленные примеры, которые будут рассмотрены ниже, относятся в основном к американскому рынку, свечной анализ с таким же успехом можно применять для любых других финансовых инструментов. Вы можете быть инвестором, спекулянтом или хеджером, торговать на фондовом, срочном, валютном, товарном рынках — умение распознавать сигналы свечей пригодится вам везде, где работает технический анализ.

Свечной анализ можно использовать как самостоятельный метод прогнозирования или же в дополнение к тем техническим инструментам, к которым вы, возможно, уже привыкли. А если раньше вы никогда не видели свечных графиков — тоже не беда: работая над текстом, я исходил из того, что большинству читателей они будут неизвестны.

Прочитав первую часть этой книги, вы научитесь находить на графиках и правильно интерпретировать более 50 типов свечей и их комбинаций (свечных моделей). Прочитав вторую часть, вы сможете комбинировать разные подходы к прогнозированию цен, чтобы добиваться наилучших результатов. Вряд ли знакомство со свечным анализом расставит для вас все точки над «i», но оно совершенно точно откроет новые грани трейдинга и технического анализа: отныне на рынке вам будет помогать «свет» японских свечей.

ВВЕДЕНИЕ

始めは大事

Самое важное — это начало.

Немного истории

В декабре 1989 г. я написал первую статью о свечных графиках, с большим интересом встреченную читателями в США. Как оказалось, в тот момент я был одним из немногих американцев, знакомых с древней методикой японского свечного анализа. Затем я опубликовал еще ряд статей, провел множество презентаций, организовал учебные курсы и давал интервью в разных штатах. В начале 1990 г. вышел буклет с короткими выдержками из моей диссертации «Графические методы анализа рынка». Несмотря на то что там содержались лишь базовые сведения о японских свечах, буклет тоже оказался весьма востребованным: за несколько следующих месяцев инвестиционный банк Merrill Lynch, выступавший в качестве издателя, получил на него больше 10 000 заказов.

Как я узнал о японских свечах

Я часто спрашивал себя, почему система, придуманная в Японии столетия назад, на Западе так долго оставалась неизвестной? Может быть, японцы старались сохранить ее в тайне или же информация о ней по каким-то другим причинам не поступала в Соединенные Штаты? Я не знаю точного ответа, но мне потребовались годы исследований, чтобы собрать воедино все то, о чем будет рассказано в этой книге. Возможно, другим исследователям просто не хватило настойчивости и терпения, чтобы сложить из разрозненных фактов целостную картину. А несколько раз мне просто везло.

Так, в 1987 г. я познакомился с японским брокером, женщиной. Однажды, когда я находился в ее офисе, она просматривала подборку графиков японских акций (на этих графиках уже тогда использовались свечи, а не бары, как было принято на Западе). «Посмотри, окно!», — воскликнула она, указывая на одну из страниц. Я поинтересовался, что

она имеет в виду, и понял, что «окно» — это то же самое, что гэп (ценовой разрыв) в западном техническом анализе: в США было принято говорить, что «закрылся гэп», а в Японии — что «закрылось окно». От этого же брокера я услышал другие необычные слова и выражения, связанные со свечами, такие как «дожи» или «завеса из темных облаков». Все это меня крайне заинтересовало, и несколько следующих лет я провел за изучением той информации по свечному анализу, которую только мне удавалось найти.

А находить ее было нелегко: в США по этой теме еще почти ничего не публиковалось. После общения с японским брокером я попробовал экспериментировать со свечами, вручную вычерчивая графики и анализируя их. Затем в библиотеке Ассоциации технических аналитиков я наткнулся на книгу «Анализ цены акции в Японии» (Analysis of Stock Price in Japan), переведенную с японского. Свечам в ней отводилось всего десять страниц, но у меня, по крайней мере, появился хоть какой-то материал на английском.

Спустя еще несколько месяцев ко мне попало другое англоязычное издание, уже гораздо сильнее повлиявшее на мою дальнейшую профессиональную деятельность. Офис-менеджер из Ассоциации технических аналитиков Шелли Лебек привезла из Японии книгу Сейки Шимицу «Японский график графиков» (The Japanese Chart of Charts) в переводе Грега Николсона. Мало того, что она была на английском, — о свечных графиках в ней рассказывалось на 70 страницах! Читая ее, я чувствовал себя странником в пустыне, который добрался, наконец, до оазиса после долгого изнурительного пути.

Хотя книга и представляла собой настоящий клад знаний, не просто было вникнуть в ее суть. Во-первых, стиль изложения местами был весьма туманным, что объяснялось, вероятно, особенностями перевода, — а ведь мне нужно было овладеть необычной японской терминологией. Во-вторых, книга была написана уже довольно давно, 25 годами ранее, да и адресована более искушенному в свечном анализе японскому читателю. Но, по крайней мере, у меня появился довольно обширный справочный материал по свечам.

Я месяцами носил эту книгу с собой, перечитывал, делал пометки, пытался применить описанные в ней методы анализа на графиках, которые чертил от руки. Я постоянно обдумывал изложенные в книге идеи и постигал терминологию. В одном мне, несомненно, повезло: мне помогал сам автор Сейки Шимицу, отвечавший на множество моих вопросов. Хотя мистер Шимицу и не говорит по-английски, переводчик Грег Николсон любезно согласился быть нашим посредником в переписке по факсу.

Для того чтобы лучше разобраться в свечном анализе, я стал искать трейдеров, которые применяют его на практике и согласились бы поделиться драгоценным опытом. Так я познакомился с японским

трейдером Морихико Гото. С ним мы часами обсуждали историю и использование свечных графиков, и это было крайне увлекательно!

Также я организовал перевод большого объема японской литературы о свечах, хотя это было и непросто. Во-первых, предстояло раздобыть оригинальные книги, а во-вторых, отыскать переводчика, который не только владеет японским, но и разобрался бы в тонкостях свечного анализа. По некоторым данным, тогда во всей Америке насчитывалось меньше 400 профессиональных переводчиков с японского*. Но мне повезло: я познакомился с уникальным человеком — директором Центра иностранных языков в Нью-Йорке Ричардом Солбергом, американцем, который в совершенстве знал японский язык и при этом владел навыками технического аналитика. Он делал прекрасные переводы, а также помогал доставать литературу о свечах, изданную в Японии. С его помощью я собрал, возможно, самую крупную в США коллекцию книг о свечном анализе.

До выхода в свет моей первой статьи в конце 1989 г. лишь немногие информационные агентства транслировали данные биржевых торгов в виде свечных графиков. В дальнейшем их число увеличивалось с каждым годом, что свидетельствовало о растущей популярности свечного анализа в Америке и других западных странах.

Почему свечной анализ вызывает большой интерес?

После публикации своих статей я получил огромное число звонков и писем из разных уголков земного шара с просьбами прислать более подробную информацию. Есть множество причин высокого интереса к свечному анализу, я назову лишь несколько:

1. Японские свечи универсальны, и ими успешно могут пользоваться как профессионалы, но и трейдеры-новички.
2. История свечного анализа насчитывает несколько столетий, на протяжении которых от постоянно оттачивался методом проб и ошибок.
3. Японцы придумали яркие, запоминающиеся названия для различных типов свечей и их комбинаций. Приобщившись к японской терминологии, вы вряд ли сможете без нее обходиться.
4. В Японии давно знали о западных методах технического анализа, а вот на Западе — почти ничего о японских. В каком-то смысле западный мир берет реванш, получив, наконец, возможность применять японские свечи наряду с привычными инструментами.

* Hill, Julie Skur. That's Not What I Said, Business Tokyo, August 1990, pp. 46–47.

5. Использование свечных графиков вместе с другими средствами технического анализа значительно повышает ваши шансы на успех — это ситуация win-win.

Что читатель найдет в этой книге?

Как уже упоминалось, первая часть книги посвящена построению и интерпретации более чем 50 разновидностей свечей и свечных моделей, а во второй рассказывается о том, как сочетать между собой разные методы технического анализа — именно при таком подходе раскрывается вся сила свечных графиков, и именно так поступаю я сам.

Имейте в виду, что схематические изображения свечей, которые вы встретите на иллюстрациях, — это всего лишь образцы, помогающие быстрее усвоить материал. Внешний вид тех же самых свечей и моделей на реальных графиках может несколько отличаться от идеала, что не мешает им давать достоверные рыночные сигналы. Вы увидите это в многочисленных примерах, которые я привожу на протяжении всей книги.

Когда будете решать, сложилась на графике та или иная свечная модель или нет, вы всегда будете действовать несколько субъективно. Но это же можно сказать и о любом другом методе технического анализа. Например, считать ли пробитым уровень поддержки в \$400, если цена фьючерса опускается ниже этой отметки внутри дня, или все-таки сначала нужно дождаться закрытия торгов? А если цена закрытия не дотянет до \$400 символические 10 центов, пробьет она уровень или нет? Ответы на эти вопросы зависят от темперамента трейдера, его рыночной философии и склонности к риску. Так и здесь: образцы и примеры в этой книге помогут вам усвоить базовые принципы распознавания различных рыночных сигналов, но конечное решение всегда будет оставаться за вами.

Я уверен, что принцип действия любого рыночного индикатора лучше всего объяснять на примерах из практики, и в этой книге им отводится много места. Вы встретите графики различных акций, облигаций, металлов, валют, биржевых индексов, но большинство примеров относится к фьючерсному рынку, с которым я чаще всего имел дело. Это будут графики разных временных интервалов (таймфреймов) — внутрисдневные, недельные, месячные, ну а чаще всего дневные. Запомните, что принципы формирования свечей и свечных моделей всегда одинаковы — вне зависимости от таймфрейма.

В конце книги публикуются два глоссария: первый содержит термины свечного анализа, а также схематические образцы свечей

и моделей, а второй — описание других многочисленных технических инструментов, упоминаемых в различных главах.

Иногда в японских источниках встречаются разные определения для одних и тех же терминов. Например, один автор пишет, что для формирования модели «завеса из темных облаков» требуется, чтобы цена открытия рынка превышала цену закрытия предыдущего дня (см. главу 4), а другие авторы считают, что торги должны начаться на отметке выше предыдущего максимума. В техническом анализе, учитывая его субъективность, определения всегда зависят от опыта и уровня подготовки того, кто их дает. В таких ситуациях я выбирал для этой книги те варианты, при которых выдаваемый свечами сигнал сработает с большей вероятностью. Так, «завеса из темных облаков» предвещает разворот тренда и формируется на вершине. Очевидно, что медвежья тенденция будет выражена сильнее, если рынок начнет падать после открытия на рекордных отметках, а не просто выше цены закрытия, поэтому в данном случае я выбрал второе определение.

Кроме того, большая часть японских текстов, которые я изучил, отличалась отсутствием четкости. Отчасти это может объясняться присущей японцам склонностью выражаться туманно. Такая особенность японского характера уходит корнями в эпоху феодализма, когда самурай мог отсечь голову любому простолюдину, заподозрив, что тот относится к нему без должного почтения. Предугадать, что именно хотел услышать самурай от простолюдина, порой было трудно, так что расплывчатые ответы, вероятно, спасли в то время немало голов. Впрочем, главную причину нечеткости изложения я склонен усматривать в другом: технический анализ — скорее искусство, чем наука, в нем есть ориентиры, но нет строгих правил, а значит может и не быть четких определений.

Тем не менее из-за этой нечеткости некоторые идеи, изложенные в книге, отражают не только точку зрения японских авторов, но и мои собственные взгляды. Например, если японский источник утверждает, что свеча должна «превзойти» предыдущую, чтобы сигнализировать о наметившейся бычьей тенденции, то слово «превзойти» я заменяю на «закрыться выше», поскольку считаю, что цена закрытия гораздо важнее ценового максимума, достигнутого внутри дня. Или, например, в японской литературе многие графические модели признаются особенно значимыми, если возникают в «зоне высоких цен» или «зоне низких цен» — очевидно, что такие оценки во многом субъективны.

Основные недостатки

Как уже говорилось, распознавание различных типов свечей и свечных моделей на реальных графиках не лишено субъективности, что можно считать слабым местом свечного анализа, хотя этот же недостаток присущ и всем остальным техническим инструментам. С другой стороны, субъективность может сыграть вам на руку, ведь, набираясь опыта, вы сами сможете определять, какие сигналы свечей работают на вашем конкретном рынке лучше всего, и, соответственно, у вас появится преимущество над теми, кто не потратил на изучение рыночной специфики так много времени и сил.

Определенные сложности связаны и с тем, что для формирования свечи необходимо знать ее цену закрытия, о чем будет рассказано ниже. Следовательно, приходится либо дожидаться этой цены, либо реагировать на получаемый сигнал заранее, когда свеча еще продолжает формироваться. А возможно, вы предпочтете и вовсе отложить решение до появления следующей цены открытия, чтобы убедиться в достоверности сигнала. Эта особенность свечных графиков тоже не является чем-то уникальным: на цены закрытия опираются многие системы технического анализа, особенно построенные на базе скользящих средних. Срабатывание таких систем — одна из причин, по которым в последние минуты биржевых сессий нередко наблюдается всплеск торговой активности.

Иногда для проверки сигнала, возникающего на дневном графике, я не дожидаясь завершения торгов, а вместо этого сверяюсь с графиком часовых свечей. Допустим, на дневном графике вырисовывается бычья свечная модель, но для ее завершения необходимо знать, на какой отметке завершится биржевая сессия. Если основной рыночный тренд в этот период восходящий, и на часовом свечном графике я тоже замечаю бычий сигнал, то совершаю покупку, не дожидаясь дневной цены закрытия.

Наконец, еще одним недостатком свечного анализа можно считать то, что с его помощью невозможно определять цель движения цены. Для этого приходится либо использовать другие технические инструменты, такие как уровни поддержки и сопротивления или уровни коррекции Фибоначчи, либо, открывая позиции по сигналам свечей, держать их открытыми до возникновения противоположных сигналов. В любом случае свечной анализ лучше использовать вместе с другими техническими инструментами, обязательно учитывая общую ситуацию, складывающуюся на рынке. Свечи позволяют получать много полезной информации, но иногда они все-таки не срабатывают: в техническом анализе нельзя добиться 100%-ной точности прогнозов.

Прежде чем продолжить рассказ о японских свечах, специально для новичков в трейдинге я коротко остановлюсь на техническом анализе как таковом, однако не буду углубляться в детали и отсылаю всех, кого они интересуют, к превосходной книге Джона Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков» (Technical Analysis of the Futures Markets)*. Если же эта тема вам уже знакома, то можете пропустить следующие несколько страниц, поскольку они никак не связаны с дальнейшим изложением.

Важность технического анализа

По сравнению с фундаментальным анализом технический имеет как минимум пять важных преимуществ. Во-первых, фундаментальный анализ не учитывает психологию трейдеров, от которой движения цен порой зависят даже сильнее, чем от финансовых показателей, рыночных коэффициентов, экономических прогнозов и т.д. Один грамм эмоций может стоить дороже килограмма фактов. Как заметил экономист Джон Мейнард Кейнс, «нет ничего более губительного, чем рациональная инвестиционная политика в нашем иррациональном мире»**. Технический анализ — единственный способ измерить этот «иррациональный», эмоциональный компонент, присутствующий на всех рынках.

Вот одна забавная история о том, как сильно психология трейдеров может влиять на поведение рынка. Это отрывок из книги Боба Тамаркина «Новые Гэтсби» (The New Gatsbys), место действия — Чикагская биржа (Chicago Board of Trade).

«Цены на соевые бобы резко пошли вверх: в районе соевого пояса в штате Иллинойс свирепствовала засуха, и если она не закончится в ближайшее время, то на рынке будет ощущаться острая нехватка бобов. <...> Внезапно в оконное стекло ударили несколько капель дождя. “Посмотрите! — закричал кто-то. — Дождь!” Более 500 пар глаз обратились к большим окнам. В Чикаго действительно шел дождь. Капли стучали по стеклам все сильнее и, наконец, превратились в ливень.

“Продаю! Покупаю! Покупаю! Продаю!” — крики трейдеров сливались в рев, не уступавший раскатам грома за окнами, и цена на соевые бобы сначала медленно поползла вниз, а затем обрушилась, как тропический ливень на землю.

В Чикаго шел проливной дождь, но ведь никто не выращивает сою в Чикаго. В сердце соевого пояса, в трех сотнях миль к югу, небо

* Мэрфи Джон Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. Теория и практика. — М.: Альпина Паблишер, 2011. — 616 с.

** Smith, Adam. The Money Game, New York, NY: Random House, 1986, p. 154.

оставалось синим, солнце сияло и по-прежнему было очень сухо. Но даже если дождь и не орошал соевые поля, он шел в головах у трейдеров, и именно это имело значение. Ни один фактор не значит ровным счетом ничего, пока рынок на него не отреагирует. В игре участвуют мнения и эмоции»*.

Чтобы убедиться в том, насколько значима психология масс, задумайтесь, что происходит, когда мы расплачиваемся деньгами за еду или одежду? Почему в обмен на клочок бумаги или кусочек металла, которые сами по себе не стоят почти ничего, можно получить реальные материальные ценности? Причина — единая для всех психология: люди берут деньги, поскольку знают, что и сами всегда смогут обменять их на нужные вещи. Если эта массовая психология перестанет работать, то деньги превратятся в ничто.

Второе преимущество технического анализа — в том, что он помогает придерживаться дисциплинированной торговли и побороть эмоции, одного из главных врагов всех трейдеров. Как только вы начинаете заключать реальные сделки, эмоции сразу же занимают место у руля, а разум и объективность превращаются в пассажиров. Если не верите, попробуйте сначала поторговать на демо-счете, ничем не рискуя, а затем перейдите к торговле на собственные деньги. Вы очень быстро заметите, как сильно на ваших действиях стали отражаться эмоциональное напряжение и страх проигрыша — обычно это прямо пропорционально вложенной сумме. Инструменты технического анализа возвращают объективность на водительское место: они будут подсказывать, когда войти в рынок, когда из него выйти, на каких отметках устанавливать стоп-лоссы. Технический анализ учит лучше взвешивать риски и рациональнее управлять капиталом.

К сожалению, человек склонен видеть рынок таким, каким ему хочется, а не таким, каков он на самом деле. Допустим, трейдер покупает, и после этого цена падает. Закроет ли он позицию с убытком? Зачастую этого не происходит, даже если не остается ни малейшей надежды на рост: трейдер начинает цепляться за любые фундаментальные новости, поддерживающие веру в то, что цена еще двинется в нужном ему направлении.

Возможно, рынок пытается сообщить трейдеру нечто важное, ведь рынки общаются с нами, а мы можем расшифровывать их сигналы с помощью технического анализа. Что, если бычья торговая идея уже полностью себя исчерпала, и цены могут не только не восстановиться, но и продолжить падение? Наш герой, возможно, просто закрывает глаза и уши, не желая воспринимать неприятную для него информацию без эмоций. Если я не ошибаюсь, первым, кто сказал, что целое лучше видится издалека, был известный трейдер начала XX в. Джесси Ливермор.

* Tamarkin, Bob. The New Gatsbys, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985, pp. 122–123.

Технический анализ позволяет как бы сделать шаг назад и шире взглянуть на рыночную ситуацию, объективнее принимая решения.

Третье преимущество технического анализа — он работает, даже если вы не до конца в него верите. Порой технические факторы становятся главной причиной движения цен, и раз уж они сами по себе влияют на поведение рынка, то следует их учитывать.

В-четвертых, хотя чисто теоретически цена всегда должна формироваться на рынке независимо от того, какой она была в прошлом, в действительности это не совсем так. Процесс ценообразования зависит от психологии людей, которые помнят предыдущие цены и опираются на них, принимая те или иные решения. С одной стороны, только люди решают, куда будут двигаться цены, но с другой — сами цены иногда диктуют, какими будут действия людей. Цена является главным предметом изучения в техническом анализе, и тот, кто пренебрегает техническими инструментами, просто забывает об этом.

В-пятых, анализ поведения цены — это самый простой и доступный способ понять, что происходит с балансом спроса и предложения. Широкая публика может еще не знать каких-то фундаментальных новостей, но высока вероятность, что они уже заложены в цену. Ведь тот, кто первым получает доступ к важной информации, обычно заранее начинает покупать или продавать. Когда же эта информация становится общедоступной, рынок зачастую реагирует на нее сдержанно, поскольку к тому моменту успевает ее отыграть.

ИСТОРИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

古きを訪ねて新しきを知る

Изучая прошлое, мы познаем настоящее.

В данной главе рассказывается о том, каким образом в Японии несколько веков назад зародился технический анализ. Эта история содержит немало захватывающих эпизодов, но если вам не терпится поскорее добраться до сути дела, т.е. до принципов построения и применения свечей, то можете ее пропустить или, например, вернуться к ней позже.

Одним из тех, кто первым в Японии начал использовать прошлые цены для предсказания будущих цен, был легендарный Мунэхиса Хомма*, который нажил огромное состояние, торгуя рисом в 1700-х гг. Но прежде чем рассказать об этом незаурядном человеке, мне хотелось бы остановиться на экономическом положении Японии времен торговых успехов Хоммы. Мы рассмотрим период с конца XVI в. до середины XVIII в., когда 60 разрозненных японских провинций объединились в процветающее государство.

Весь XVI в. в стране шли непрерывные войны, и повсюду царил хаос, поскольку каждый крупный феодал (даймё, в буквальном переводе — «большое имя») стремился подчинить себе соседние территории. Позже это столетие стали называть сэнгоку дзидай, или эпохой воюющих провинций. И вот к началу 1600-х гг. три выдающихся генерала — Нобунага Ода, Хидэёси Тоётоми и Иэясу Токугава — смогли, наконец, создать единое государство, потратив на это более 40 лет. Их отвага и подвиги были воспеты в японском фольклоре. Например, одна из поговорок гласит: «Нобунага истолок рис, Хидэёси замесил тесто, а Иэясу съел лепешку». Это означает, что все три генерала внесли вклад в объединение Японии, но сегуном стал последний — Иэясу Токугава, чья семья правила страной с 1615 г. по 1867 г. (этот период называют эпохой сегуната Токугавы).

* Иногда его имя пишется как Соко, а фамилия — Хонма: дело в том, что одни и те же японские иероглифы можно трактовать по-разному, поэтому окончательный выбор остается за переводчиком.

Неудивительно, что войны, столетиями раздиравшие Японию, нашли отражение в терминологии свечного анализа. Названия многих свечей, которые вы найдете в книге, напоминают о поле битвы: «ночная и утренняя атаки», «три наступающих солдата», «линии контратаки», «надгробие» и т.д. Если вдуматься, от трейдера требуется владеть навыками, необходимыми для победы в сражении: нужно быть стратегом, психологом, не бояться соперничества, уметь вовремя отступить — и, разумеется, быть удачливым.

Относительная стабильность, которую обеспечивала централизованная феодальная система, возглавляемая Токугавой, создавала благоприятную среду для роста аграрной экономики, и, что еще важнее, расширения внутренней торговли. К XVII в. на смену многочисленным замкнутым провинциальным рынкам пришел общенациональный рынок.

Уже упомянутый генерал Хидзэси Тоётоми видел столицей тогдашней Японии — Осаку и всячески поддерживал ее становление как торгового и финансового центра. Благодаря удобному доступу к морю (а в те времена путешествие по суше занимало много времени, было опасным и дорогим) Осака стала перевалочным пунктом, через который проходило множество товаров из всех уголков страны, из-за чего ее иногда называли «кухней Японии». Постоянно пополнявшиеся запасы на обширных складах помогали сглаживать колебания цен, связанные с перебоями в поставках из отдельных регионов.

Жизнь в Осаке была пронизана стремлением извлечь выгоду, в то время как в других городах коммерция считалась презренным занятием. В Японии существовала иерархия из четырех сословий: наивысшим были военные, за ними шли земледельцы, затем ремесленники и, наконец, торговцы. Только в XVIII в. последним удалось разрушить этот социальный барьер. Примечательно, что даже в конце XX в. традиционным приветствием в Осаке оставалось «Мокари-макка», что означает «получаете ли вы прибыль?».

Житель этого города Дзёдоё Кейан обеспечивал поставки для армии Хидзэси — одного из трех генералов-объединителей. Кейан проявил недюжинные способности в той сфере, которая сейчас называется логистикой, а также в контроле над ценами. Его двор играл настолько важную роль на рисовом рынке, что именно там возникла первая в Японии рисовая биржа. Сам Кейан сильно разбогател — как оказалось впоследствии, даже слишком сильно. В 1705 г. *бакуфу* (военное правительство, возглавляемое сегуном) конфисковало все его состояние, обвинив его в чрезмерной роскоши, не соответствующей социальному статусу. Бакуфу не без причин тревожило растущее влияние отдельных дельцов. Так, в 1642 г. вместе с несколькими представителями власти торговцы попытались установить жесткий контроль над рынком риса. Наказание было суровым: имущество провинившихся конфисковали, детей казнили, а самих отправили в ссылку.

Биржевой рисовый рынок, зародившийся при дворе Дзёдои Кайана, окончательно сложился в конце XVII в. с появлением в Осаке рисовой биржи Дожимы. Поначалу торговля на ней велась самим рисом, а после 1710 г. — так называемыми *рисовыми купонами*, то есть складскими расписками, которые выпускала и принимала сама биржа.

Торговля рисом стала основой экономического процветания Осаки, на ее бирже работало свыше 1300 рисовых дилеров. Поскольку в то время в Японии не существовало валютного стандарта (все попытки ввести твердую валюту проваливались из-за махинаций с качеством монет), рис часто использовался как инструмент для расчетов. Нуждавшийся в деньгах феодал отправлял излишки урожая в Осаку, где их помещали на склад на его имя. Взамен он получал рисовый купон, который можно было обменять на другой товар, то есть фактически продать. Из-за финансовых проблем многие даймё продавали купоны в счет будущего урожая (крестьяне отдавали им по 40–60% собранного риса). Иногда заложённым таким образом оказывался урожай на несколько лет вперед.

Рисовые купоны, продаваемые в счет ожидавшихся поставок, стали первыми фьючерсами в истории человечества, а рисовая биржа Дожимы, на которой они торговались, — первой фьючерсной биржей. Иногда их еще называли «пустыми рисовыми купонами», поскольку они не были обеспечены реальным рисом на складах. Некоторое представление о том, насколько популярной была в то время фьючерсная рисовая торговля, дают следующие цифры: в 1749 г. число пустых рисовых купонов, обращавшихся на рынке Осаки, было эквивалентно 110 000 тюков риса (торги велись в тюках), в то время как реально во всей Японии насчитывалось только 30 000 тюков.

В такой обстановке начинал свою деятельность Мунэхиса Хомма, прозванный «богом рынков». Он родился в 1724 г. в семье, о богатстве которой свидетельствует поговорка того времени: «Я никогда не стану Хоммой, мне достаточно того, что я удельный князь». Когда Мунэхиса возглавил семейное дело в 1750 г., на первом этапе он занялся торговлей на рисовой бирже в портовом городе Саката, который являлся региональным центром рисового рынка. О родном городе основоположника свечного анализа напоминает выражение «правила Сакаты», которое нередко встречается в японских источниках.

После смерти отца именно Мунэхисе было поручено управление семейным капиталом, несмотря на то что он являлся младшим сыном, а в ту эпоху наследником обычно становился старший. Причиной, возможно, послужили его необыкновенные коммерческие способности, которые рано успели себя проявить. С деньгами семьи Хомма отправился на рисовую биржу Дожимы в Осаке и начал там торговать фьючерсами на рис.

Семья Хоммы имела огромные рисовые плантации и благодаря влиятельности обладала подробной информацией о ситуации на рынке

риса. Мунэхиса организовал собственную систему связи: в условленное время он расставлял людей на крышах домов на всем пути от Осаки до Сакаты, и они флагами передавали по цепочке сигналы. Кроме того, в течение многих лет он вел наблюдения за погодой и записывал результаты, а чтобы лучше изучить психологию инвесторов, анализировал колебания рисовых цен вплоть до того времени, когда биржа еще находилась при дворе Дзёдои Кейана.

Такой подход к биржевой торговле позволил Мунэхисе Хомме добиться колоссальных успехов в Осаке и начать торговать еще и на региональной бирже в Эдо (ныне Токио). Он нажил гигантское состояние благодаря настоящему таланту трейдера: говорят, например, что однажды он провел 100 успешных биржевых сделок подряд.

Авторитет Мунэхисы Хоммы был настолько велик, что в Эдо о нем сложили песню с такими словами: «Когда в Сакате (то есть на родине Хоммы) солнечно, в Дожиме (на рисовой бирже в Осаке) облачно, а в Курамаэ (на бирже Курамаэ в Эдо) идет дождь». Иными словами, когда в Сакате хороший урожай, цены на рис падают на бирже Осаки и обрушиваются в Эдо. Эта песня характеризует влияние Хоммы на рисовый рынок.

Мунэхиса Хомма умер в 1803 г. В последние годы жизни он был финансовым советником правительства и получил почетный титул самурая. Торговые принципы, применявшиеся Хоммой на рисовом рынке и описанные им в двух книгах, легли в основу свечного анализа, который в наши дни получил распространение по всему миру.

ЧАСТЬ I

ОСНОВЫ

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно
в интернет-магазине «Электронный универс»
(e-Univers.ru)