

Содержание

Предисловие	13
Движение к более алгоритмическому подходу	13
Конкуренция	14
Принятие риска	14
Длинный бычий рынок	15
Что нового в шестом издании	15
Веб-сайт поддержки	16
Благодарности	16
Глава 1. Введение	17
Расширение роли технического анализа	17
Сближение стилей торговли на рынках акций и фьючерсов	19
Профессионал и любитель	21
Случайное блуждание	22
Выбор стиля торговли	24
Измерение шума	24
Зрелые рынки и глобализация	29
Вспомогательный материал	31
Рекомендации по разработке торговой системы	33
Цели этой книги	34
Профиль торговой системы	35
Несколько слов о системе обозначений, используемой в книге	38
И последний комментарий	38
Глава 2. Базовые концепции и расчеты	40
Несколько слов о данных	41
Простые методы измерения ошибки	42
О средних значениях	43
Распределение цен	47
Моменты распределения: среднее, дисперсия, асимметрия и эксцесс	51
Выбор между плотностью распределения и стандартным отклонением	58
Измерение сходства	59
Нормализация риска и доходности	61
Индекс	66
Вероятность: краткий обзор	72
Спрос и предложение	78

Глава 3. Графический анализ	89
В поисках устойчивых моделей	90
Откуда берутся сильные движения цен и тренды	92
Столбиковый график и его интерпретация Чарльзом Доу	93
Графические фигуры	103
Линии тренда	104
Однодневные модели	113
Модели продолжения	126
Основные концепции графической торговли	130
Накопление и распределение: впадины и вершины	131
Эпизодические модели	144
Целевые цены в анализе столбиковых графиков	145
Стратегии, характерные для свечных графиков	152
Практическое использование графиков	157
Эволюция ценовых моделей	161
Глава 4. Системы и методы графического анализа	163
Данниган и метод выброса	163
Система фазы консолидации Ноффри	167
Внешние дни и внутренние дни	169
Точки разворота	171
Действие и противодействие	172
Программирование прорыва каналов	180
Скользющие каналы	182
Индекс товарного канала	183
Комбинированный метод Вайкоффа	184
Сложные модели	185
Компьютерное распознавание графических моделей	188
Глава 5. Тренды, определяемые событиями	194
Торговля на колебаниях	194
Анализ графиков «крестики-нолики»	204
N-дневный прорыв	225
Глава 6. Регрессионный анализ	237
Компоненты временного ряда	237
Характеристики ценовых данных	238
Линейная регрессия	240
Линейная корреляция	248
Нелинейные аппроксимации для двух переменных	253
Преобразование нелинейного в линейное	255
Многомерные аппроксимации	259
ARIMA	264
Простейшие торговые сигналы на основе модели линейной регрессии	270
Измерение силы рынка	273

Глава 7. Расчеты временных трендов	275
Прогнозирование и следование	276
Изменение цены с течением времени	279
Скользящая средняя	280
Скользящая медиана	288
Геометрическая скользящая средняя	288
Накапливаемое среднее	289
Эффект отбрасывания	289
Экспоненциальное сглаживание	290
Построение графиков с запозданием и опережением	300
Глава 8. Трендовые системы	302
Почему трендовые системы работают	302
Простейшие сигналы покупки и продажи	307
Полосы и каналы	314
Выбор периода расчета тренда	324
Несколько классических однотрендовых систем	325
Сравнение однотрендовых систем	329
Методы, использующие две линии тренда	343
Три тренда	351
Всесторонние исследования	356
Выбор скорости тренда в зависимости от задачи	357
Последовательности скользящих средних: прогрессия сигнала	358
Ранний выход из тренда	359
Проецирование пересечений скользящих средних	361
Ранняя идентификация изменения тренда	362
Глава 9. Импульс и осцилляторы	364
Импульс	365
Добавление объема к импульсу	379
Индекс расхождения	382
Визуализация импульса	384
Осцилляторы	385
Дважды сглаженный импульс	406
Скорость и ускорение	410
Гибридные методы на основе импульса	416
Расхождение импульса	419
Несколько заключительных слов об импульсе	427
Глава 10. Сезонные и календарные колебания	429
Сезонность никогда не исчезает	430
Сезонные колебания	431
Популярные методы расчета сезонности	432
Классические методы поиска сезонности	451
Чувствительность к погоде	466
Идентификация сезонных сделок	469
Сезонность и фондовый рынок	488

Здравый смысл и сезонность	499
Глава 11. Анализ циклов	501
Основы цикла	502
Анатомия цикла	516
Максимальная энтропия	532
Индикатор коротких циклов	541
Фазирование	543
Глава 12. Объем, открытый интерес и широта	546
Объем и открытый интерес у фьючерсов	546
Дополнительные торговые сессии и 24-часовая торговля	548
Отклонения от нормальных моделей	549
Стандартная интерпретация	553
Индикаторы объема	557
Индикаторы широты	571
Может ли один индикатор объема или широты быть лучше, чем другие?	578
Другие торговые методы с использованием объема и широты	580
Интегрированная модель вероятности	588
Внутридневные колебания объема	589
Отфильтровывание малого объема	592
Индекс облегчения рынка	594
Глава 13. Спреды и арбитраж	595
Динамика фьючерсных внутрирыночных спредов	596
Расходы на хранение	597
Спреды на фондовом рынке	600
Взаимосвязи при игре на спредах и арбитраже	602
Спреды и снижение риска	603
Арбитраж	603
Кэрри трейд	638
Подразумеваемая и историческая волатильность	643
Изменение взаимосвязей, определяющих спред	647
Межрыночные спреды	650
Глава 14. Методы на основе поведенческих аспектов	666
Измерение влияния новостей	667
Торговля на основе событий	674
Отчет об открытых торговых позициях	689
Мнение рынка и игра против него	696
Фибоначчи и поведение людей	704
Волновой принцип Эллиотта	707
Определение целевых цен с использованием отношений Фибоначчи	718
Компас золотого сечения Фишера	719
У. Ганн — Время и пространство	724
Финансовая астрология	731

Глава 15. Распознавание краткосрочных моделей	745
Прогнозирование дневных максимумов и минимумов	746
Внутридневные временные модели	748
Гэпы на открытии	763
Модели рабочей недели, выходных дней и разворотов	773
Компьютерное распознавание моделей	797
Применение искусственного интеллекта	800
Глава 16. Внутридневная торговля	803
Влияние транзакционных издержек	804
Проскальзывание и ликвидность	806
Основные элементы внутридневной торговли	810
Торговля на основе ценовых моделей	819
Системы внутридневного прорыва	822
Высокочастотная торговля	841
Модели внутридневного объема	845
Внутридневные ценовые шоки	846
Глава 17. Адаптивные методы	848
Адаптивные методы расчеты тренда	848
Другие подходы к адаптивным методам	859
Другие адаптивные индикаторы импульса	864
Адаптивная внутридневная система прорыва	868
Адаптивный процесс	869
Глава 18. Системы на основе распределения цен	871
Точность зависит от данных	871
Использование распределений цены и моделей для предсказания движений	876
Важность формы распределения	881
Модель покупки запасов для покупателей	894
Модель продаж для производителей	897
Рыночный профиль Стидлмайера	899
Быстрая версия рыночного профиля	908
Глава 19. Использование нескольких масштабов времени	910
Настройка двух масштабов времени для совместного использования	911
Отображение двух или трех временных шкал	912
Система тройного экрана Элдера	913
Разные масштабы времени в системе Роберта Крауца	917
Система <i>KST</i> Мартина Принга	920
Глава 20. Продвинутые методы	924
Измерение волатильности	924
Взаимосвязь цена — волатильность	932
Использование волатильности для торговли	936

Ликвидность	947
Тренды и ценовой шум	948
Тренды и игра на процентных ставках	951
Нечеткая логика	952
Экспертные системы	957
Теория игр	963
Фракталы, хаос и энтропия	968
Генетические алгоритмы	976
Нейронные сети	985
Машинное обучение и искусственный интеллект	996
Реплицирование хедж-фондов	998
Глава 21. Тестирование систем	1000
Ожидания	1001
Выбор данных для тестирования	1002
Тестирование целостности	1009
Определение параметров	1012
Поиск лучшего результата	1014
Слишком масштабно для полного тестирования	1018
Визуализация и интерпретация результатов теста	1021
Влияние издержек	1035
Уточнение правил построения стратегий	1036
Как обеспечить корректность результатов теста	1036
Сравнение результатов двух трендовых систем	1046
Повторное тестирование для обновления системы	1048
Извлечение пользы из худших результатов	1050
Тестирование по широкому диапазону рынков	1052
Ценовые шоки	1058
Анатомия оптимизации	1060
Надежность — подведение итогов	1064
Глава 22. Добавление реальности	1071
Некоторые базовые правила использования компьютеров	1072
Злоупотребление вычислительной мощностью	1077
Финальные шаги перед запуском	1078
Экстремальные события	1081
Методы азартной игры — теория выбросов	1091
Избирательная торговля	1100
Компромиссы систем	1101
Серебро и Amazon — слишком хорошо, чтобы быть правдой	1106
Сходство системных торговых сигналов	1108
Глава 23. Управление риском	1114
Удача, принятая за мастерство	1114
Неприятие риска	1116
Ликвидность	1120
Измерение доходности и риска	1121

Определение размера позиций	1136
Риск отдельной сделки	1141
Кауфман о стопах и фиксации прибыли	1146
Открытие позиции	1148
Кредитный рычаг	1153
Наращивание позиции	1156
Выбор лучших рынков	1161
Вероятность успеха и краха	1169
Управление риском, связанным с торговым капиталом	1173
Идеальный рычаг с помощью оптимального f	1175
Сравнение ожидаемых и фактических результатов	1179
Глава 24. Диверсификация и структурирование портфеля	1187
Диверсификация	1188
Типы моделей портфеля	1194
Классическое определение структуры портфеля	1197
Определение оптимальной структуры портфеля с помощью надстройки «поиск решения» в Excel	1200
Генетический алгоритм Кауфмана для оптимизации портфеля (GASP)	1203
Стабилизация волатильности	1230
Указатель	1235

Предисловие

За многие годы торговли и изучения рынков я узнал, что рынки никогда не повторяются. Иногда схожие движения вызываются разными причинами, а, казалось бы, похожие причины вызывают разные движения. Где искать что-то общее? Я считаю, что в превращении конкретных моделей в обобщенные. Например, отличается ли недельная модель с 4-дневным движением вверх и движением вниз во вторник от модели с 4-дневным движением вверх и движением вниз в пятницу? Не отличается, если рассматривать ее только как четыре дня роста и один день снижения. Успешные стратегии переходят от частного к общему.

Успех в торговле зависит от способности видеть более широкую картину, траекторию движения цены, а не только конкретные модели. Именно поэтому работают долгосрочные скользящие средние. Вы смешиваете цены и все равно получаете то же самое среднее значение. Слишком тонкая настройка никогда не давала хороших результатов. Мы раз за разом убеждаемся в правильности принципа «свободные штаны подходят всем». Поскольку мы никогда точно не знаем, как будет развиваться ценовое движение, нам нужно сделать свою стратегию гибкой, чтобы она оставалась работоспособной при самых разных сценариях.

Движение к более алгоритмическому подходу

Алгоритмические трейдеры, и я в том числе, философски относятся к присущим системе рискам и вознаграждениям, прекрасно осознавая, что, понеся большие убытки, они также могут получить и отличную прибыль. Что заставляет трейдеров нервничать, так это неизвестный и неожиданный риск. Используя любой метод ограничения убытков, будь то стоп-лосс или просто изменение направления тренда, вы получаете контроль над риском. Возможно, это не идеальный путь, но это намного лучше, чем видеть, как тает ваш капитал, и принимать решение в стрессовой ситуации. «Лучше находиться вне рынка и стремиться попасть в него, чем быть внутри и хотеть из него выйти».

Финансовые институты, такие как Blackrock, рассматривают алгоритмическую торговлю в ином свете. Известно, что год назад эта компания отказалась от выбора акций портфельными управляющими в пользу компьютеризированного подхода. Есть проверенные методы, упомянутые далее в главе 24, которые доказали свою успешность и вычисление которых занимает не более

нескольких секунд (хотя для этого требуется значительная база данных). Компьютер не может быть эффективнее хорошего трейдера, но вполне способен конкурировать на более высоком уровне.

Я знаю одну трейдинговую компанию, которая собирается внедрить систему искусственного интеллекта для поддержки клиентов, включая подбор портфеля и индивидуальные торговые рекомендации. Также эта система предоставит начинающим и более опытным трейдерам возможности для обучения. Может быть, именно так в будущем будут распространяться знания? Найти ответ в компьютере намного проще, чем получить его от эксперта. И, если вам что-то непонятно, вы можете задавать сотни вопросов — компьютер не умеет раздражаться.

Конкуренция

Сегодня конкуренция в торговле усилилась в разы. Благодаря технологиям, сделавшим доступ на рынки более быстрым и простым, за последние десять лет произошел стремительный рост высокочастотного трейдинга. Вместе с появлением программной торговли в эту сферу пришли и финансовые институты, что резко сократило шансы на получение большой прибыли. В то же время многие участники вышли из этой игры, не желая рисковать капиталом ради минимального дохода. Рынок, кажется, прекрасно регулирует сам себя.

То же самое происходит и с потоком ETF. Сегодня существует огромное разнообразие ETF почти для каждого аспекта рынков и S&P 500, включая высокодивидендные акции, акции роста, акции компаний средней и малой капитализации, а также без капитализации, ETF с леввериджем и ETF для каждого сектора S&P, а также обратные ETF для всех случаев. И снова рынок прекрасно сам себя регулирует. Просто посмотрите на объемы торговли, чтобы узнать, какие из ETF выживут.

А как насчет следования за трендом? Выживет ли этот подход? Основные тренды основаны на фундаментальных факторах, таких как политика процентных ставок, рост экономики и хозяйственная деятельность, и эти факторы продолжают двигать цены, будет ли это происходить на протяжении шести месяцев или шести лет, а то и в течение всех 35 лет, как в случае с процентными ставками в США. Полностью поймать этот тренд невозможно, и на этом пути бывают периоды волатильности, но макротрендовый трейдер, способный грамотно воспользоваться движением, будет в итоге вознагражден.

Принятие риска

Один из самых важных уроков, который я усвоил, — это необходимость принятия риска. Как бы вы ни спроектировали свою торговую систему, включив в нее стоп-лоссы и тейк-профиты, увеличение и уменьшение кредитного плеча, хеджирование, — полностью исключить риск невозможно. Если вы думаете, что устранили риск в одном месте, он появится в другом. Если вы ограничиваете каждую сделку небольшим убытком, в итоге вас все равно ожидает один большой убыток.

Чтобы выжить, нужно понять, каков профиль риска вашего метода, и работать исходя из него, не паникуя и не принимая иррациональных решений, таких как продажа на минимумах. По мере аккумуляции прибыли вы можете увеличивать свои вложения, не рискуя начальным капиталом. Думайте об этом как о долгосрочном партнерстве с рынком.

Длинный бычий рынок

После финансового кризиса 2008 г. в США начался один из самых длительных бычьих рынков в истории. В такие необычные периоды трейдеры стараются приспособиться к низкой волатильности и небольшим просадкам, когда выгодно покупать при любом откате. Но все бычьи рынки однажды заканчиваются. Не все они схлопываются, как пузырь доткомов в 2000 г. Но они становятся гораздо более волатильными, даже когда возвращаются к долгосрочной модели.

На необычной модели можно заработать, но это следует делать лишь с небольшой частью ваших инвестиций. Следующая модель вряд ли продержится столь же долго, как восьмилетний бычий рынок. Наблюдение за движением цен может подсказать вам, в частности, как следует изменить способ ввода приказов. Например, в течение последних нескольких лет акции, демонстрирующие большой гэп вверх на отчетах о прибыли, обычно закрываются еще выше. Акции, которые демонстрируют большой гэп вниз, обычно закрываются рядом с уровнем открытия или чуть выше него. Такие наблюдения можно превратить в прибыль. Ничто не заменит наблюдения за движением цен.

Что нового в шестом издании

Помимо обновления многих графиков и примеров, в новом издании существенно переработаны некоторые главы, чтобы сделать их более понятными и упорядоченными. Кроме того, убраны излишние детали, чтобы освободить место для нового материала, посвященного искусственному интеллекту и теории игр, а также для описания дополнительных профессиональных методов, включая стабилизацию волатильности и управление рисками. Большинство новых систем и методов уже запрограммированы и в таком виде представлены на сопутствующем веб-сайте. Большие таблицы также перемещены из книги на сайт, где они представлены в формате Excel, который я считаю более удобным для восприятия. Некоторые математические формулы также были заменены функциями в Excel и в других приложениях.

Принимая во внимание тот факт, что многие читатели живут за пределами США, я включил в новое издание примеры с азиатских рынков, а также заменил многие сленговые выражения, принятые в США, более общеупотребительными понятиями. Я уверен, что читатели во всех странах сочтут это улучшением.



Веб-сайт поддержки



Сопутствующий веб-сайт www.wiley.com является важной частью этой книги. Там содержатся сотни программ в TradeStation, электронных таблиц Excel, а также некоторые программы в MetaStock, которые позволят вам протестировать многие стратегии с собственными параметрами. Значок монитора на полях книги указывает на то, что соответствующая программа есть на сайте. Ничто не может заменить практику: вы должны попробовать все сами, а затем изменить код в соответствии с собственными идеями.

Кроме того, разделы «Приложения» и «Библиография», которые есть в предыдущих изданиях, также перемещены на сопутствующий веб-сайт, чтобы освободить место для полезных новых материалов.

Веб-сайт находится по адресу: www.wiley.com/go/tradingsystemsbe (пароль: `pjkbe`)

Благодарности

Эта книга опирается на результаты труда и творчества сотен трейдеров, финансовых специалистов, инженеров и многих других людей, увлеченных рынками. Они продолжают доказывать, что нет предела совершенству, и обеспечивать нас прибыльными методами и ценными инструментами для торговли.

Команда из John Wiley & Sons поддерживает меня на высочайшем профессиональном уровне на протяжении вот уже 40 лет. Невозможно перечислить по именам тех, кто помогал мне за эти годы, но я хочу поблагодарить всех — от Стивена Киппура до Памелы ван Гиссен, включая Билла Фаллуна и Майкла Хентона. Я искренне ценю их усилия.

И напоследок я хотел бы поблагодарить всех читателей, которые прислали мне свои вопросы, а также сообщения об опечатках, упущениях и ошибках. Благодаря им мои объяснения стали более понятными и все прочие недочеты были устранены, поэтому это издание стало еще лучше, чем предыдущие.

Желаю вам успехов!

ПЕРРИ КАУФМАН
Фрипорт, о. Большой Багама
Декабрь 2019 г.

Глава 1. Введение

Выживает не самый сильный
и не самый умный, а тот, кто лучше всех
приспосабливается к изменениям.

Чарльз Дарвин

Начнем с переопределения термина *технический анализ*. Технический анализ представляет собой систематическую оценку цен, объемов, ширины рынка и открытого интереса с целью прогнозирования цен. Системный подход может ограничиваться использованием столбикового графика и линейки, а может опираться на сложнейшие компьютерные вычисления. Технический анализ включает в себя любые формы количественного анализа, а также все формы распознавания моделей. Его цель в том, чтобы на основе ясных и всеобъемлющих правил заблаговременно определить, куда будут двигаться цены в течение некоторого времени, будь то один час, один день или пять лет.

Технический анализ не ограничивается изучением графических моделей или идентификацией трендов. Он включает в себя внутрирыночный анализ, применение сложных индикаторов, концепцию возврата к среднему, а также тестирование и оценку результатов. Для предсказания движения цен в нем может применяться как простая скользящая средняя, так и нейронная сеть. Эта книга служит справочником по всем этим техническим приемам, упорядочивает их и объясняет функциональное сходство и различие с точки зрения торговли. Она также включает основные аспекты формирования портфелей и многоуровневого управления риском, которые являются неотъемлемыми частями успешной торговли.

Расширение роли технического анализа

Количественные методы оценки движения цен и принятия торговых решений стали доминирующей частью рыночного анализа. Даже те, кто не используют для активной торговли такие инструменты, как индикаторы перекупленности и перепроданности, все равно видят их в нижней части своих экранов. Ведущие финансовые информационные сети в стандартном порядке показывают ценовые тренды и уровни поддержки и сопротивления, а также сообщают, когда рост или падение происходит на низком объеме, что указывает на его

ненадежность. 200-дневная скользящая средняя может служить целевым индикатором, чтобы определять долгосрочное направление, а 50-дневная — краткосрочное направление.

События 2002 г. заставили правительство США поставить под сомнение достоверность исследований, проводимых крупнейшими финансовыми компаниями, для которых характерен конфликт интересов между финансированием/андеррайтингом и розничным брокерским бизнесом. Крах Enron вынудил усомниться в данных по прибыли, долгу, качеству бизнеса и т. п., раскрываемых большими и малыми компаниями. Что касается торговли акциями в других странах, то тут и вовсе никогда неизвестно, насколько верны или своевременны финансовые данные. Но информация по цене и объему всегда точна. Неудивительно, что исследовательские фирмы стали все больше склоняться к количественным методам торговли. В марте 2017 г. Blackrock объявила, что отказывается от 40 портфельных управляющих в пользу алгоритмического выбора акций. Когда решения принимаются в соответствии с четкими правилами и расчетами, которые можно проверить, аналитики, рекомендующие покупать или продавать, оказываются вне подозрений.

В мире очень развита торговля на основе количественного анализа. *Процентный арбитраж* является важнейшим источником дохода для банков. *Географический арбитраж* — это тот процесс, который удерживает цены на золото и другие драгоценные металлы на одном уровне во всех странах мира. *Программная торговля* позволяет обеспечить соответствие совокупной цены фондового рынка ценам на фьючерсы S&P и SPY (SPDR ETF). Сегодня эти полностью автоматизированные системы называют *алгоритмической торговлей*.

Если вы не считаете арбитраж технической торговлей, взгляните на рыночно-нейтральные стратегии, где длинные и короткие позиции открываются на взаимосвязанных рынках (парная торговля) с целью игры на том, что одна акция растет или падает быстрее, чем другая. Если вы измените горизонт времени, перейдя с часов и дней на миллисекунды, то получите высокочастотную торговлю. Возможно, вы пожелаете воспользоваться сезонными колебаниями в отрасли пассажирских авиаперевозок или попробовать силы в торговле соей. Оба рынка имеют ясно выраженные сезонные закономерности, как и годы, когда другие факторы (такие как перебои в энергоснабжении) оказываются сильнее сезонных. Торговля на сезонных закономерностях относится к сфере технического анализа.

Технология, которая позволяет вам просматривать и сортировать тысячи акций в поисках ключевых признаков, таких как высокий импульс или недавний прорыв, также представляет собой технический анализ в широком смысле. Высокочастотная торговля стала центром прибыли для крупных финансовых институтов. Однако это требует предельного приближения компьютерного оборудования к источнику информации о биржевых ценах — а это уже спорный вопрос. Высокочастотную торговлю хвалят за то, что она добавляет ликвидность, повышая объем торговли акциями, но также критикуют за сильные и резкие движения цены.

Наиболее впечатляет рост числа управляемых фондов, использующих технический и количественный анализ. Многие миллиарды инвестиционных долларов торгуются с использованием систем следования за трендом,

маркет-тайминга, возврата к среднему и множества других системных методов. Считается, что значительно более половины всех управляемых денег инвестируется с помощью алгоритмической торговли. Технический анализ проник даже в самые укрепленные бастионы фундаментального анализа.

Сближение стилей торговли на рынках акций и фьючерсов

Развитие технического анализа шло разными путями на рынках акций и фьючерсов. Это кажется естественным, поскольку эти рынки обслуживают инвесторов, работающих в разных масштабах времени и преследующих разные коммерческие интересы. Кроме того, эти рынки предъявляют к инвестору совершенно разные финансовые требования.

Первоначально пользователями фьючерсных рынков были зерновые элеваторы и зерноперерабатывающие предприятия, представлявшие стороны предложения и спроса соответственно. Элеваторы — это оптовые торговцы зерном, которые покупают его у фермеров и продают переработчикам. Фьючерсные рынки предоставляли справедливую цену, и зерновые элеваторы продавали свой товар на Чикагской срочной товарной бирже с целью зафиксировать цену (с расчетом на прибыль). Переработчики, как правило хлебопекарные или мясоперерабатывающие предприятия, использовали фьючерсные рынки как инструмент, позволяющий зафиксировать низкую цену и избавиться от необходимости создавать запасы. И производитель (продавец), и переработчик (покупатель) планировали держать позицию в течение нескольких недель или месяцев до поставки своего продукта на рынок или покупки физического товара для производства. Никаких долгосрочных инвестиций не было, существовало просто хеджирование риска. Фьючерсные контракты, подобно опционам на акции, истекают каждые два-три месяца, и их можно держать приблизительно один год, что делает «инвестирование» во фьючерсы почти невозможным.

Еще одним критическим различием между фьючерсами и акциями является кредитный рычаг, доступный на фьючерсном рынке. Когда переработчик покупает один контракт на пшеницу, он вносит гарантийный депозит размером около 5% от стоимости контракта. Если пшеница продается по \$10 за бушель, а стандартный контракт составляет 5000 бушелей, то стоимость контракта равна \$50 000. Но переработчику нужно депонировать у брокера только \$2500. Переработчик по существу покупает с леввериджем 20:1.

В 1970-е гг. фьючерсный трейдер платил за каждую полную сделку комиссионные в размере \$50 за контракт. Это составляло приблизительно 0,3%, что было меньше издержек на фондовом рынке в размере 1% на сделку, существовавших в то время. Но сегодня, спустя годы после того, как система перешла на договорные комиссионные, плата не превышает \$8, или 0,05%. Комиссионные расходы стали настолько низкими, что перестали учитываться в торговле фьючерсами. Также снизились и издержки, связанные с торговлей акциями, что создало условия для ведения быстрой торговли, даже на дневной основе. Это изменило наш подход к рынкам.

Размытая граница между фундаментальным и техническим анализом

Рынком движут фундаментальные факторы. Это уровень занятости, ВВП, инфляция, уверенность потребителей, спрос и предложение и геополитические факторы — и все они создают ожидания в отношении движения цен. Но торговать, опираясь только на эти факторы, слишком трудно, к тому же экономисты никогда не отличались точностью. Экономические отчеты обычно выходят с задержкой, а компании не слишком любят распространяться о своих проблемах. Слишком часто данные, которые мы использовали для принятия фундаментальных решений по индивидуальным компаниям, оказывались ненадежными. Нередки случаи, когда компании на протяжении многих месяцев утаивали серьезные проблемы, например брешь в безопасности информационной системы. Кроме того, над правительственным расчетом индекса потребительских цен (consumer price index — CPI) довлеет конфликт интересов, поскольку повышение CPI ведет к увеличению выплат всем получателям чеков социальных пособий.

Технический анализ при использовании для определения долгосрочного направления движения цен претендует на объективную оценку комплекса фундаментальных факторов. Это ничем не отличается от работы экономистов, применяющих регрессионный, сезонный и циклический анализ для прогнозирования экономики. Технический трейдер может использовать те же инструменты наряду с построением линий тренда, распознаванием моделей и распределением вероятностей. Аналогичным образом, наверное, поступают и экономисты.

Общеизвестно, что Федеральная резервная система следит за торговлей и ценами, чтобы определить, когда изменить процентные ставки и при необходимости осуществить валютные интервенции. Все центральные банки знают, что, когда их валюта дорожает слишком быстро, бесполезно пытаться остановить ее. Если публика хочет покупать японскую иену, у центрального банка не хватит сил, чтобы остановить ее до того, как движение выдохнется. Использовать ресурсы нужно осмотрительно, и он использует знание рынка и анализ цен, чтобы выбрать момент для начала действий.

Главные преимущества технического анализа заключаются в том, что он объективен и четко определен. Точность данных является бесспорной. Один из первых великих сторонников анализа цен, Чарльз Доу, сказал:

Рынок отражает все, что джоббер знает о состоянии торговли текстилем; все, что банкир знает о денежном рынке; все, что хорошо информированный президент знает о своей компании и обо всех других компаниях; он видит общее состояние транспортной системы так, как его не может видеть ни один президент отдельно взятой железнодорожной компании; он больше знает о зерновых, чем фермер или даже министерство сельского хозяйства. По сути, рынок выносит беспристрастный вердикт на основе всех знаний о финансах, как внутренних, так и внешних.

Движение цен, происходящее на любом рынке, во многом является результатом ожиданий; это могут быть прогнозы влияния макроэкономических событий или результатов хорошего корпоративного управления и выведения новых продуктов. Рынки, однако, меняются без предварительного уведомления.

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru