

# СОДЕРЖАНИЕ

	<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	7
<b>ГЛАВА 1</b>	<b>ШЕРРИ ХАСКЕЛЛ</b> ..... <i>Логический взгляд на рынки</i>	17
<b>ГЛАВА 2</b>	<b>ФРЕД ШУЦМАН</b> ..... <i>Пусть за меня торгует компьютер</i>	35
<b>ГЛАВА 3</b>	<b>АНДРЕА ПЕРОЛО</b> ..... <i>Простые графики, ясные и неперегруженные</i>	53
<b>ГЛАВА 4</b>	<b>СОХАИЛ РАББАНИ</b> ..... <i>Строгий контроль убытков</i>	71
<b>ГЛАВА 5</b>	<b>РЕЙ ТЕСТА-младший</b> ..... <i>Последовательный подход</i>	89
<b>ГЛАВА 6</b>	<b>ДЖЕЙМС (МАЙК) МАКМАХОН</b> ..... <i>У технаря свои слабости</i>	105
<b>ГЛАВА 7</b>	<b>ДЖЕРАЛЬД АППЕЛЬ</b> ..... <i>Поиск благоприятных возможностей</i>	123
<b>ГЛАВА 8</b>	<b>МАЙКЛ БРЕНКЕ</b> ..... <i>Повторять то, что правильно</i>	141
<b>ГЛАВА 9</b>	<b>КЕРРИ ЛОВВОРН</b> ..... <i>Игра на сжатии</i>	163
<b>ГЛАВА 10</b>	<b>ДАЙАН БУФФАЛИН</b> ..... <i>Танцевать как Фред Астер, только на высоких каблучках</i>	181
<b>ГЛАВА 11</b>	<b>ДЭВИД ВАЙС</b> ..... <i>Поведение пары «цена-объем» как отражение реальности</i>	197

ГЛАВА 12	<b>Уильям Доун</b> <i>Чем больше фундамент, тем выше здание</i>	213
ГЛАВА 13	<b>Дамир Махмудов</b> <i>Технические сигналы в фундаментальном контексте</i>	229
ГЛАВА 14	<b>Паскаль Виллен</b> <i>Эффективный объем</i>	247
ГЛАВА 15	<b>Мартин Кнапп</b> <i>В следующий раз все должно быть правильно</i>	265
	<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> <i>Ваш подход к торговле</i>	297
	<b>БИБЛИОГРАФИЯ</b>	309
	<b>РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА</b>	311
	<b>БЛАГОДАРНОСТИ</b>	319
	<b>ОБ АВТОРЕ</b>	321
	<b>ПРЕДМЕТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ</b>	323

# ВВЕДЕНИЕ

Эта книга познакомит вас с 15 трейдерами. Одни уже успешно зарабатывают на жизнь игрой на бирже, другие еще поднимаются к вершинам мастерства. Они живут в разных странах, торгуют на разных рынках и используют разные методы, но у всех них есть одно общее — преданность биржевой торговле. К своей работе они относятся очень серьезно в отличие от большинства трейдеров-любителей, которые легко увлекаются, а затем оплачивают выигрыш профессионалов.

Те, с кем вам предстоит познакомиться, любезно согласились рассказать о своих методах и показать реальные сделки. Почему? Зачем успешно торгующие люди вообще что-либо рассказывают, если могут просто молча, зернышко за зернышком, собирать богатый урожай?

Секрет трейдинга в том, что секрета в нем нет. Нет волшебной схемы, которую можно купить или украсть и, введя в свой компьютер, загребать деньги. Для успеха необходимы дисциплина, упорство и немного чутья. Мои собеседники знают, что успехи других — не помеха их собственному успеху, и поэтому охотно делятся опытом. Кроме того, многие прошли нелегкий путь к успеху и с пониманием относятся к новичкам.

Биржевая игра — очень широкое поле деятельности, и никому не дано быть экспертом во всех ее областях, точно так же, как врачу не дано быть экспертом во всех отраслях медицины. Многие начинающие трейдеры пытаются ухватить все сразу: инвестировать и вести внутридневную торговлю, заниматься акциями, фьючерсами и опционами. Почти все успешные трейдеры выбирают область по вкусу и сосредотачиваются только на ней, в чем вы сами убедитесь, читая эти интервью.

Успех приходит к тому, кто занимается любимым делом. Возможно, на страницах этой книги вы найдете инструмент, который приглянется вам больше других, или идею, которая придется по душе. Цель этой книги — помочь вам положить конец отшельничеству, начать учиться у других, найти идеи, соответствующие вашему стилю, и вернуться на рабочее место более опытным и уверенным в себе трейдером.

## КАК Я ПОЗНАКОМИЛСЯ С ТРЕЙДЕРАМИ

За восемь лет до этой книги я отдыхал на Карибах: голубое небо, теплый песок на пляже, вкусная еда... Однако все это быстро надоело, и к концу недели я умирал от

скуки. Для меня лучший отдых — деловая поездка, во время которой можно чередовать работу и развлечения. А еще подумалось, что такой расклад могут предпочитать и другие. И действительно: желание приехать в мой первый учебный лагерь для трейдеров изъявили 18 человек. Мы отправились на неделю в Доминиканскую Республику: утром пробежка по пляжу, потом занятия (с 9:00 до 13:00 и с 17:00 до 18:30), ланч и несколько часов отдыха у бассейна, а под конец дня — вечеринки. Занятия, отдых и компания всем понравились. Трейдеры рассказали о лагере друзьям, и люди стали звонить и записываться к нам. С тех пор мы проводим лагерь для трейдеров каждый год.

Совместная работа и отдых сдружили многих участников лагерей. Я начал проводить ежемесячные встречи в своей нью-йоркской квартире. Многие приезжали в лагерь вновь и вновь, чтобы пройти курс повышения квалификации. После нескольких лет наблюдения за развитием трейдеров я точно знал, у кого взять интервью для данной книги. Это были: Шерри Хаскелл, Сохаил Раббани, Рэй Теста, Майк Макмахон, Майкл Бренке, Керри Ловворн и Дайан Буффалин. Мне хотелось бы добавить к ним еще нескольких трейдеров, но у нас никак не совпадали деловые расписания.

В каждый лагерь я всегда приглашал хотя бы одного преподавателя со стороны, чтобы дать представление о различных точках зрения. Я вел утренние занятия, а гость — вечерние. Четверо из представленных в книге трейдеров — Фред Шуцман, Джеральд Аппель, Дэвид Вайс и Мартин Кнапп — преподавали в лагере как минимум дважды. Когда я начал работать над книгой, стало ясно, что у них обязательно надо взять интервью.

На протяжении нескольких лет я слышал о трейдере Билле Доуне, и решил включить его в число моих собеседников, чтобы немного разбавить нашу «лагерную» компанию.

Еще несколько трейдеров, прочитав мои книги, обратились ко мне с очень глубокими вопросами и показали свои разработки, которые оказались серьезными и ценными. Поэтому, взявшись за книгу, я решил представить на ее страницах и этих трейдеров: это Андреа Пероло из Италии, Дамир Махмудов из Латвии (позднее он также побывал в лагере) и Паскаль Виллен из Бельгии.

### ТРЕЙДЕР: ОН ИЛИ ОНА?\*

Каждый автор сталкивается с проблемой выбора местоимений. Он? Она? Он или она?

Соотношение мужчин и женщин в трейдинге примерно двадцать к одному, хотя в последнее время оно выравнивается — все больше женщин выходят на финансовые рынки. В наших лагерях, привлекающих серьезных трейдеров, это соотношение близится к паритету.

По моим наблюдениям, среди женщин процент успешных трейдеров выше. Как правило, женщины менее заносчивы. Мужское «Я» — та замечательная черта, что с незапамятных времен приносит нам войны, мятежи и кровопролития, — часто попадает в ловушки на бирже. Мужик изучает графики, принимает решение купить акцию — и ставит на карту самооценку: он должен быть прав! Если рынок движется в его пользу, он выжидает, чтобы его правота стала больше — чем длиннее, тем лучше. Если же рынок идет против него, он достаточно силен, чтобы вытерпеть боль. Он ждет перемен к лучшему, надеясь доказать, что был прав, в то время как рынок уничтожает его капитал.

Женщины гораздо более склонны задать простой вопрос: где деньги? Вместо того чтобы самоутверждаться, они охотно фиксируют прибыль и принимают меры к тому, чтобы избежать убытков. Женщины более гибки, более склонны идти по течению, пользуясь трендами и закрывая позиции пораньше, чтобы оприходовать прибыль. Когда я говорю о необходимости вести записи, поскольку от этого во многом зависит успех, женщины чаще следуют этому совету. Если вам надо нанять на работу трейдера, советую, при прочих равных условиях, искать женщину.

И все же для простоты, а также поскольку трейдеров-мужчин пока еще гораздо больше, я буду использовать местоимение мужского рода. Это лучше, чем каждый раз писать «он или она» или употреблять мужской и женский род попеременно. Надеюсь, трейдеры-женщины не обидятся. Я хочу, чтобы эту книгу легко было читать любому человеку, независимо от пола, в любой стране мира.

\* Цитируется по книге: Элдер А. Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры. — М.: Альпина Паблишер, 2011.

И наконец, были трейдеры, у которых я хотел взять интервью, но ничего не вышло. Двое участников лагеря, сорвав солидный куш, перебрались в офшорный налоговый рай и светиться лишний раз не хотели. А несколько других говорили очень красиво, но документального подтверждения сделок у них не оказалось.

Встречи с участниками данной книги происходили в Нью-Йорке, Бостоне, Амстердаме и на Сицилии. В наши дни с повсеместным доступом в Интернет рабочее место трейдера там, где он откроет свой ноутбук.

## СТРУКТУРА КНИГИ

В начале каждой главы я представляю трейдера, даю его краткую биографию и рассказываю о методе торговли. Затем трейдер демонстрирует две сделки, а я комментирую входы и выходы из них. Глава заканчивается обсуждением важных моментов, которые вытекают из интервью. Кроме того, я предложил собеседникам дать после интервью свой комментарий. Одни решили осветить вопросы личного развития, другие прислали письма более технического характера.

Вход в каждую сделку показан на правой странице, причем графики выглядят как в момент принятия решения сыграть на повышение или понижение. Не спешите переверачивать страницу — попробуйте, изучив графики, определить, какой будет данная сделка: выигрышной или проигрышной. Ознакомьтесь с комментариями трейдера к графикам. Решите, согласны ли вы с его доводами. Определившись с решением, переверните страницу и посмотрите, чем закончилась сделка. Проанализируйте графики выхода и прочтите мои комментарии по входу и выходу. Затем перейдите ко второй сделке и повторите процесс.

Некоторые трейдеры выразили желание показать, как выглядели их сделки через месяц-другой после выхода. Я согласился, хотя и не одобряю подобного анализа задним числом. Мы все мастера принимать решения, когда сигналы покупки и продажи ясно видны в середине графика. Однако чем ближе мы к правому краю, тем они неопределеннее. Поскольку на практике решения приходится принимать именно в этой части, я хотел, чтобы графики в книге были максимально приближены к реальным. В середине графика все ясно, но работать-то нам придется как раз у правого края.

Я хочу показать вам работу трейдеров, у которых брал интервью. Но поскольку все сделки сопровождаются моими комментариями, я считаю необходимым дать представление о своем подходе: книга начинается с краткого изложения моего метода.

Меня изумляют опусы по техническому анализу без библиографии. Их авторы, должно быть, гении — им некого и не за что благодарить. В моей книге не одна, а целых две библиографии. Первая — это перечень книг, упомянутых в ходе интервью. Вторая — список рекомендуемой литературы, который я попросил составить каждого трейдера. На мою просьбу откликнулись все до одного, а некоторые еще и прокомментировали свой выбор.

За время работы над книгой я постоянно получал по электронной почте вопросы от участников лагеря и вебинаров. Некоторые из этих посланий я сохранил и включил (вместе со своими ответами) во вставки «Вопрос/ответ» по всей книге\*.

---

\* В офисе я — единственный трейдер. Секретарь принимает вопросы для меня, но, к сожалению, я не могу ответить на большинство из них из-за элементарной нехватки времени. Я отвечаю на вопросы участников лагеря и моих вебинаров, а также отдельных серьезных трейдеров, таких как Андреа, Дамир и Паскаль, с которыми и познакомился благодаря этой переписке.

На эту книгу у меня ушло больше года, а мои собеседники шли к своему нынешнему уровню годами. Так что сбавьте темп и не спешите — читайте вдумчиво, делайте пометки и изучайте графики. Чем глубже вы вникните в написанное, тем лучше будет результат.

## ВНИМАНИЕ: ПРЕДМЕТЫ В ЗЕРКАЛЕ НАХОДЯТСЯ ДАЛЬШЕ, ЧЕМ КАЖЕТСЯ

Многие любят хвалиться успехами и предпочитают скрывать неудачи. Трейдеры в этой книге ломают стереотип — они показывают не только выигрышные, но и проигрышные сделки. Вы увидите реальные сделки на реальные деньги. Тем не менее и тут есть свои «подводные камни», о которых нельзя забывать.

Представляя свои результаты, люди склонны говорить об особенно эффектных выигрышных сделках и относительно безобидных проигрышных. На мой взгляд, большинство выигрышных сделок не так замечательны, как выглядят здесь, а многие проигрышные сделки на самом деле гораздо провальнее. Ведь успех всегда чуть дальше от нас, чем хотелось бы, а опасность провала — чуть ближе. Поэтому, перефразируя предостережение, которое производители автомобилей гравировать на боковых зеркалах, предупреждаю, предметы в зеркале находятся дальше, чем кажется.

Некоторые из моих собеседников уже знамениты, но большинство широкой публике неизвестны. Почти со всеми я знаком не первый год, а потому уверен, что некоторые из них еще прославятся как финансовые менеджеры или аналитики. В то же время вряд ли все 15 останутся преуспевающими. Рынок — жесткая сфера, а потому некоторым предстоит провал.

Еще одно предупреждение касается моих собственных комментариев. В них я выражаю личное мнение о каждой сделке, ее плюсах и минусах, сильных и слабых сторонах. Однако не следует забывать о том, что эти комментарии появились постфактум, после закрытия сделки. Рассуждать о прошлом легко, предугадывать будущее — совсем другое дело.

Выгодные моменты для сделки легко увидеть в середине графика, но чем ближе к правому краю, тем туманнее картина. Одно дело — анализировать картину битвы после ее окончания, и совсем другое — принимать решения в разгар боя, «в дыму сражения», как выражается великий военный историк Джон Киган. Именно поэтому в разгар сделки трудно достичь такого же уровня ясности, как в комментариях некоторое время спустя.

Очень советую аккуратно вести дневник трейдера. Отмечайте в нем каждую сделку, вклеивайте графики, отмечайте на них сигналы и указывайте причины, по которым вы покупаете или продаете. Выходя из сделки, вклеивайте свежий график, отмечайте сигналы, указывайте причины выхода из сделки и анализируйте ее плюсы и минусы. Когда ваш собственный дневник станет таким же пухлым, как эта книга, вы будете четко на пути к успеху.

В данной книге я не буду читать лекции, а покажу, как принимают решения профессионалы. Мои собеседники щедро поделаются с вами информацией, а что вы возьмете себе — решайте сами.

## МОЙ МЕТОД

Поскольку мои комментарии сопровождают каждую сделку, хочу вкратце описать мой подход к рынкам. Буду предельно краток, поскольку не хочу заниматься пересказом своих предыдущих книг. Подробнее узнать о моих взглядах на психологию трейдинга и технический анализ можно из книги «Как играть и выигрывать на бирже»\*. Для углубленного знакомства с моими методами торговли, правилами управления капиталом и практикой ведения дневника трейдера советую обратиться к книге «Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры». По своему содержанию эти книги почти не пересекаются; если вы решили прочитать обе, то начните с первой, а если только одну — то выберите вторую.

На мой взгляд, в основе торгового успеха лежат три «М»: Менталитет, Метод и Монета. Менталитет — это психология трейдинга; Метод — это подход к анализу рынков и принятию торговых решений; Монета — это управление риском. Впрочем, один мой клиент переименовал три «М» в три «Б»: Боекомплект, Башковитость и Бумажник. Образно говоря, три «М» — ножки треного табурета: убери любую — и попробуй без нее посидеть.

Начинающие трейдеры, особенно технари, обычно недооценивают важность психологии. Они всякий раз удивляются, когда методы, так хорошо выглядевшие при тестировании, не работают в условиях реальной торговли (см. главу 8). Постепенно им открывается простая истина: когда страсти накаляются, рациональное мышление отходит на второй план, кстати, не только на рынке. Можно часами твердить, что надо быть спокойным, сдержанным и собранным, но не пройдет и пяти минут, как вы забудете обо всем, когда цены на мониторе начнут скакать вверх и вниз. Самый лучший способ сохранять спокойствие и дисциплину — добросовестно вести дневник. Составьте торговый план на день вперед, положите его рядом с клавиатурой, следуйте ему и ни в коем случае не меняйте во время торговой сессии.

## ПРАВИЛО ДВУХ ПРОЦЕНТОВ

Успешные трейдеры знают, что управление капиталом не менее важно, чем анализ рынков. Два столпа контроля над риском — это правило двух процентов и правило шести процентов. Правило двух процентов гласит: в каждой отдельно взятой сделке нельзя рисковать более чем 2% торгового счета. Зачастую это правило понимают неверно и недоумевают: выходит, при счете \$100 000 можно купить акции только на \$2000? Нет, купить можно на гораздо большую сумму, но рисковать — не более \$2000. Определив для себя цену входа в сделку, уровень стоп-приказа и допустимый риск, нетрудно подсчитать максимальное число акций, которые можно купить или продать в короткую. Допустим, вы покупаете акцию по цене \$12 и ставите стоп-приказ на отметке \$10. Значит, риск составляет \$2 на акцию, и при допустимом риске в \$2000 можно приобрести 1000 акций. Понятно, что при желании можно купить и меньше, но более 2%-ного предела — никогда.

\* Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. — М.: Альпина Паблишер, 2011.

## ПРАВИЛО ШЕСТИ ПРОЦЕНТОВ

Правило шести процентов ограничивает риск для счета в целом, запрещая ставить под удар более 6% общей суммы в месяц. К примеру, ваш торговый счет равен \$100 000, а риск в каждой сделке — \$1000. Тогда одновременно вы можете иметь не более шести открытых сделок. Допустим, две сделки оказались убыточными: теперь у вас может быть не более четырех открытых сделок. Вы уже потеряли 2% из 6%, так что располагаете до конца месяца лишь 4%. Это правило не мешает увеличивать число сделок, когда выигрываешь, и сдерживает торговые порывы, едва начинаешь нести потери.

Хорошая сделка начинается с вопроса об управлении капиталом: *позволяет ли правило шести процентов торговать? И есть ли запас риска по счету?* Если да, приступайте к анализу рынка. Когда найдете привлекательную сделку, прежде чем вступить в нее, снова вернитесь к управлению капиталом и задайте себе вопрос: *сколько акций можно купить или продать в короткую, исходя из правила двух процентов?*

## СИСТЕМА ТРОЙНОГО ЭКРАНА

Интервью с героями книги познакомят вас с массой аналитических методов. Сам я пользуюсь системой тройного экрана, которую разработал еще в 1980-е гг. и продолжаю совершенствовать и поныне. Поскольку любой рынок можно анализировать в нескольких масштабах времени, то первое, что нужно сделать при использовании тройного экрана, — это выбрать предпочтительный для вас масштаб. Сделав выбор, перейдите к временному масштабу на порядок выше и именно там принимайте стратегические решения, а к любимому масштабу возвращайтесь лишь для принятия тактических решений о том, где покупать или продавать в направлении, определенном на более высоком уровне. Я люблю дневные графики, а потому принимаю стратегические решения на недельных графиках, после чего возвращаюсь к дневным для их реализации. Недельные и дневные графики — мои первые два экрана. Третий экран помогает уточнить метод входа в рынок, для чего можно либо воспользоваться внутрисдневным графиком, либо просто разместить приказ, опираясь на дневной график.

За долгосрочными трендами стоит экономика (фундаментальный анализ), но основу моей рыночной работы составляет технический анализ. Обычно я избегаю классического графического анализа, поскольку он слишком субъективен, и предпочитаю компьютерный анализ.

При выборе инструментов технического анализа я исхожу из того, что на рынке (как и во многих жизненных ситуациях) действует принцип «чем меньше, тем лучше». Во многие программы технического анализа заложено до двух сотен индикаторов, а то и более. Все они основаны на одной и той же горстке показателей: цена открытия, максимум, минимум, цена закрытия, объем торгов, а для фьючерсов добавляется еще открытый интерес. Согласно моему правилу «пять патронов в обойме», число индикаторов не должно превышать число патронов в магазине винтовки вековой давности. Моя любимая пятерка предстанет перед вами на графиках: это две скользящие средние, конверт, линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы. Рассмотрим краткие характеристики каждого из этих индикаторов, а также моей системы, основанной на комбинации двух индикаторов, так называемой импульсной системы.



## СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Цена — это консенсус в отношении стоимости\*, достигнутый на момент сделки. Скользящая средняя (moving average, MA) отражает консенсус в отношении средней стоимости во временном окне. Цена — это мгновенный фотоснимок, а скользящая средняя — комбинированная фотосъемка. Наклон MA показывает направленность настроения публики. Восходящая MA говорит о растущем оптимизме (бычий настрой), а нисходящая — о растущем пессимизме (медвежий настрой).

MA помогает отличить то, что я называю «сделками по стоимости», от сделок по принципу «большого дурака». Покупать вблизи MA — значит покупать стоимость. Покупать намного выше MA — все равно что говорить: «Я — дурак, я переплачиваю, но надеюсь, что кто-то еще глупее». Однако на финансовых рынках дураков не так много, и тот, кто упорно покупает выше стоимости, вряд ли победит в долгосрочной перспективе. Возможно, удача улыбнется ему разок-другой, но все же гораздо разумнее покупать вблизи стоимости. Работая с графиками, я предпочитаю использовать две экспоненциальные скользящие средние (Exponential Moving Average, EMA): одна отражает долгосрочный консенсус относительно стоимости, а другая — краткосрочный. Пространство между ними я называю зоной стоимости.

Существуют разные типы скользящих средних, но я неизменно пользуюсь экспоненциальными — они более чувствительны к последним ценам и менее чувствительны к старым. Впрочем, некоторые из моих собеседников, представленных в этой книге, предпочитают простые MA.

## КОНВЕРТЫ, ИЛИ КАНАЛЫ

Один из немногих научно доказанных рыночных фактов — это колебание цен относительно стоимости. Образно говоря, рынки маниакально-депрессивны: они поднимаются слишком высоко и опускаются слишком низко, чтобы потом повернуть назад.

Есть несколько типов конвертов, из которых мне лично больше нравится простой конверт: две линии, идущие параллельно EMA, одна выше, а другая ниже скользящей средней. Правильно построенный конверт, как хорошо сидящая рубашка, охватывает массив цен, выпуская наружу только экстремумы — шею и запястья. Новички любят покупать на прорывах, профессионалы обычно ищут возможности для покупки у нижней границы конверта, а для короткой продажи — у верхней.

Некоторые трейдеры предпочитают конверты стандартных отклонений (или полосы Боллинджера, как их нередко называют), которые расширяются или сжимаются в ответ на волатильность рынка. Однако они подходят только опционным трейдерам, поскольку волатильность — главный фактор опционного ценообразования. Тем, кто торгует на рынках акций, фьючерсов или иностранной валюты, больше подходят простые конверты.

---

\* Одно из основных понятий в трейдинге — разница между ценой (price) и тем, что по-русски обычно переводится как стоимость (value). С ценой все ясно — это цифры на ярлычке товара или указатель последней цены акции у правого края вашего экрана. А вот стоимость (value) — это настоящая ценность данного товара или акции. Суть трейдинга в том, чтобы покупать по цене ниже, а продавать по цене выше стоимости. Как определить стоимость акции путем технического анализа — одна из центральных задач трейдера, и об этом мы поговорим в этой книге.

## ЛИНИИ MACD И ГИСТОГРАММА MACD

Автор индикатора «схождения/расхождения скользящих средних» (Moving Average Convergence-Divergence, MACD) — Джеральд Аппель (см. главу 7). Быстрая линия MACD представляет краткосрочный консенсус относительно стоимости, а медленная — долгосрочный. Когда быстрая линия поднимается над медленной, это показывает, что на рынке властвуют быки. Когда быстрая линия опускается ниже медленной, это свидетельствует о власти медведей.

Гистограмма MACD отражает силу быков и медведей, представляя разность между быстрой и медленной линиями MACD. Если спред между ними растет, значит, доминирующая группа становится сильнее — и тогда самое время торговать в этом направлении. Расхождения между максимумами/минимумами гистограммы MACD и ценами — среди самых сильных сигналов в техническом анализе.

Линии MACD и гистограммы MACD строятся на основе трех ЕМА цен закрытия. Джеральд Аппель использовал 12-дневную, 26-дневную и 9-дневную МА. Эти параметры (12, 26 и 9) перекочевали в рыночное программное обеспечение, став во многих случаях значениями по умолчанию. Я тоже пользовался ими в своих книгах при демонстрации работы данного индикатора.

Ну а какие значения взять вам? Желаящим пользоваться такими, как все, подойдут 12, 26 и 9: ведь рыночная толпа в большинстве своем ленива и берет значения по умолчанию. Можно выбрать период немного короче или длиннее — все зависит от того, когда вы хотите получать сигналы, чуть раньше толпы или чуть позже. Подумайте и поэкспериментируйте.

## ИНДЕКС СИЛЫ

Все следят за ценами, но они зависят от объема торгов — он отражает активность трейдеров, накал их страстей и глубину страха. Я, однако, слежу не за графиком объема как такового, а за индексом силы (ForceIndex), связывающим объем с изменением цен. С одной стороны, расхождения этого индикатора с ценами показывают, когда тренд ослабевает и приближается к развороту, а с другой — новые максимумы или минимумы говорят, что существующий тренд силен и, вероятно, сохранится.

В докомпьютерные времена я рассчитывал индекс силы вручную. До сих пор помню, с каким трепетом я относился к его сигналам, которых не было больше ни у кого. Помню также, как боролся с самим собой, решая, открывать или нет тайну этого индикатора в своей первой книге. «Открой!» — посоветовал мне Лу Тейлор (мой друг, которому посвящена книга «Как играть и выигрывать на бирже»). И я благодарен ему за этот совет. Что касается индикатора, то он и после публикации книги действует отменно.

## ИМПУЛЬСНАЯ СИСТЕМА

Данная система выявляет бычьи и медвежьи фазы любого рынка в любом масштабе времени с помощью двух индикаторов. Наклон МА отражает инерцию рынка, а наклон гистограммы MACD показывает, кто его толкает: быки или медведи. Импульсная

система подает сигнал покупать, когда и ЕМА, и гистограмма MACD идут вверх; если же они одновременно идут вниз — это сигнал продавать. Эти индикаторы работают особенно хорошо на явном бычьем или медвежьем рынке. Не менее важно и то, что импульсная система показывает, когда быки или медведи начинают терять силу, а тренд — ослабевать.

Один из участников моего лагеря трейдеров (блестящий программист Джон Бранс) построил импульсную систему в ряд распространенных компьютерных программ. Он «покрасил» столбики в разные цвета соответственно сигналам системы. Если ЕМА и гистограмма MACD одновременно идут вверх, то рынок растет, а столбик — зеленый. Если они одновременно идут вниз, то на рынке верховодят медведи, а столбик — красный. Когда же индикаторы движутся в разные стороны, столбик синего цвета.

Импульсная система	Наклон ЕМА	Наклон гистограммы MACD	Торговый сигнал
Зеленый	Вверх	Вверх	Покупать либо воздержаться от торговли; продавать в короткую нельзя
Красный	Вниз	Вниз	Продавать в короткую либо воздержаться от торговли; покупать нельзя
Синий	Вверх	Вниз	Либо покупать, либо продавать в короткую
Синий	Вниз	Вверх	Либо покупать, либо продавать в короткую

Поначалу я попытался использовать импульсную систему для автоматической торговли, но понял, что лучше всего ей подходит роль фильтра. Если она зажгла «зеленый свет», то можно либо покупать, либо воздержаться от торговли, а короткая продажа не допускается. При красном сигнале системы можно либо продавать, либо воздержаться от торговли, но только не покупать. Поэтому я продаю в короткую, дождавшись выключения зеленого сигнала, а покупаю после выключения красного.

Некоторые программы не позволяют пользователю менять цвет столбиков, однако цвет сигнала можно определять и по наклону ЕМА и гистограммы MACD. Цветные столбики — это очень удобно, и я до того привык к ним, что пользуюсь импульсной системой на всех своих графиках.



- Имя:** Шерри Хаскелл
- Проживает:** Сосалито, штат Калифорния
- Предыдущий род занятий:** привлечение финансирования для технологических компаний
- Специализация:** акции и фьючерсы
- Торговый стаж:** с 1985 г., с 1999 г. — основной вид деятельности
- Торговый счет:** средний (\$250 000–\$1 млн)
- Программы:** [www.stockcharts.com](http://www.stockcharts.com), TC2000, eSignal
- Лагерь трейдеров:** Сен-Мартен, 2003 г.

# ШЕРРИ ХАСКЕЛЛ

## ЛОГИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

**З**а время работы над этой главой я встречался с Шерри дважды: первый раз в 2003 г., когда данная книга существовала только в планах, а второй раз год спустя. У Шерри были превосходные дневники: она с одинаковой легкостью могла обсуждать и сделки, которые мы рассматривали годом ранее, и сделки, заключенные на прошлой неделе. Эти два интервью с разрывом в 12 месяцев показывают, как за год может измениться подход серьезного трейдера к торговле.

В октябре 2003 г. я прилетел на конференцию в Сан-Франциско на день раньше, чтобы встретиться с Шерри, которая живет в Сосалито. В аэропорту я сел на автобус, проехал по мосту «Золотые ворота» и сошел на другой стороне пролива. В воздухе стоял аромат эвкалиптов. Шерри ждала меня в спортивном двухместном автомобиле Lexus. Когда мы подъехали к ее дому на склоне холма, я увидел припаркованный кабриолет Mercedes — машины Шерри любит миниатюрные и шустрые, как и она сама.

В тот вечер у нас была намечена встреча участников лагерей трейдеров, а на следующее утро Шерри привезла меня из гостиницы в свой дом в рабочий кабинет. Из окон открывался великолепный вид на залив и холмы на противоположном берегу. Под окнами, от одной стены до другой, тянулся стол, заставленный компьютерами, мониторами и прочим оборудованием. У стены напротив окна примостились велотренажер и тренажер для силовых упражнений. Толстая кошка, которую Шерри из жалости не могла посадить на диету, слонялась по комнате, лазила через стол и открытое окно в сад и обратно.

Шерри пожаловалась на свои, как она выразилась, неважные результаты: «У меня в этом году прирост лишь 90%. Правда, год еще не закончился, и я обязательно добьюсь большего». Я рассмеялся: «Да будет, не приbedняйся. У тебя потрясающие результаты: ты и так одна из лучших среди самых успешных трейдеров!» «До потрясающих я еще не дотянула, — возразила Шерри. — Я видела акции, которые выросли на 400%, а у меня прирост всего 90%. Но к концу года хочу получить 200%».

По словам Шерри, стремление к большему требует от мужчин и женщин разных затрат. Ей всегда приходилось прикладывать дополнительные усилия, чтобы добиться успеха в мужском мире. Она преуспела в двух традиционно мужских областях бизнеса: продажа медицинского оборудования и привлечение финансирования для начинающих компаний. Теперь на очереди был трейдинг.

Я попросил Шерри рассказать о ее подходе к торговле и показать две недавние сделки — удачную и неудачную. Она открыла тетрадь в твердом переплете: на страничках темно от заметок. «У меня два метода: первый — следование за прорывами.

А второй — вечернее вылавливание акций, которые консолидируются при необычно высоком объеме. Я ищу то, что не слишком движется, хотя объем торгов высокий — это говорит о том, что импульс нарастает и акция может рвануть».

В тетради Шерри было четыре столбца, и я просмотрел несколько строк. Некоторые тикерные символы (например, EWT и SNIC) были выделены желтым цветом.

Символ	Комментарий	Зона безопасности	Стоп
АВАХ	Выглядят ОК, но ADX повернул вниз	15,23	15,69
АТУТ	Реально узкий диапазон — явно идут к 16,5	14,94	14,87
EWT	RSI < 70, линии MACD вот-вот пересекутся	11,09	11,32
SNIC	Чудесный узкий диапазон	14,62	17,74

Я записываю новые идеи каждый вечер. Желтым помечены перспективные на вид акции — я вношу их в систему eSignal. Акция, получившая желтую метку, обычно оправдывает мою оценку в течение дня. С поиском акций и пониманием технических сигналов у меня проблем нет. Сложности с определением, где увеличить позицию и где поставить стоп. Я до сих пор учусь делать это.

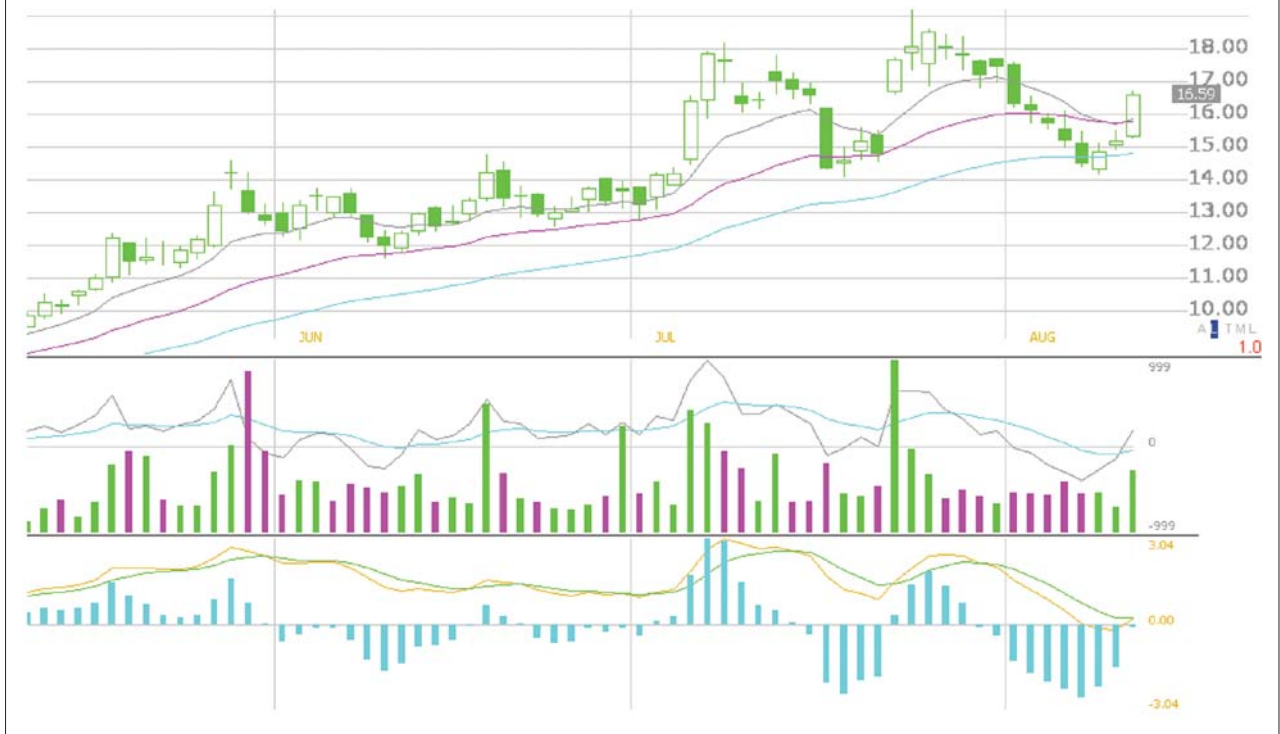
Ежедневно вечером я просматриваю все позиции. На сегодняшнее утро их у меня 13, но обычно не более восьми. Впрочем, это тоже многовато. Я обязательно делаю записи по каждой позиции, поэтому запоминаю график и в течение дня уже не отвлекаюсь на него, а просто слежу за ценовыми уровнями.

Первоначальный обзор я делаю на Stockcharts или в TC2000, а затем слежу за отобранными акциями в eSignal в режиме реального времени. Легче всего работать с данными Stockcharts на конец дня — не хочу переплачивать за внутридневные данные в реальном времени, а котировки с 20-минутным опозданием бесполезны. Я ввожу обозначения акций, отобранных через Stockcharts, в eSignal, которая оповещает меня о достижении заданной цены какой-либо из них по телефону, электронной почте или через всплывающее окно. Такой вариант меня устраивает больше всего, поскольку основную часть дня я нахожусь в офисе.

Шерри вносит заметки в eSignal, привязывая их к каждому тикеру с указанием даты. Раз в неделю она удаляет устаревшие заметки. Если акция особо приглянулась, Шерри помечает ее звездочкой, а если не понравилась, то пишет рядом «Осторожно!». «Когда страница почти вся в звездочках, рынок бычий, а когда чуть ли не сплошное «Осторожно!» — рынок медвежий. Прежде чем войти в сделку, я смотрю, каков объем торгов. Высокий — значит действую. Если он на 50% выше обычного дневного уровня, можно покупать навстречу. Если нет, то, по-моему, ему не удержаться».

# СДЕЛКА 1 ВХОД

## ASKJ



**Верхняя панель:** свечной график (дневной) и три экспоненциальные скользящие средние — 10-, 28- и 50-дневные.

**Средняя панель:** гистограмма объема (зеленый — дневной рост цены, красный — дневное падение цены); серая линия — 14-дневный TSV (сегментированный по времени объем); голубая линия — 10-дневная простая скользящая средняя объема.

**Нижняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD.

## ASKJ

Первый раз я купила 12 августа 2003 г. по \$16,21. В тот момент сразу несколько индикаторов подавали сходные сигналы, подтверждая друг друга. Индекс относительной силы (RSI) только что поднялся выше 50, цена росла на большом объеме, гистограмма MACD и обе линии MACD также шли вверх с пересечением выше нуля. Стохастический индикатор развернулся вверх от уровня ниже 20. Отлично! Индикаторы орали «Покупай!», и я их послушалась.

Выиграет  
или  
проиграет?



# СДЕЛКА 1 ВЫХОД



Я увеличила длинную позицию 2 сентября 2003 г. Акция хорошо росла, но потом перешла в горизонтальный коридор. Через четыре торговых дня она прорвала коридор на необычно высоком объеме. RSI рос, MACD был силен, да и стохастический индикатор продолжал подъем. Все говорило в пользу моего решения, но самым весомым был прорыв вверх на высоком объеме.

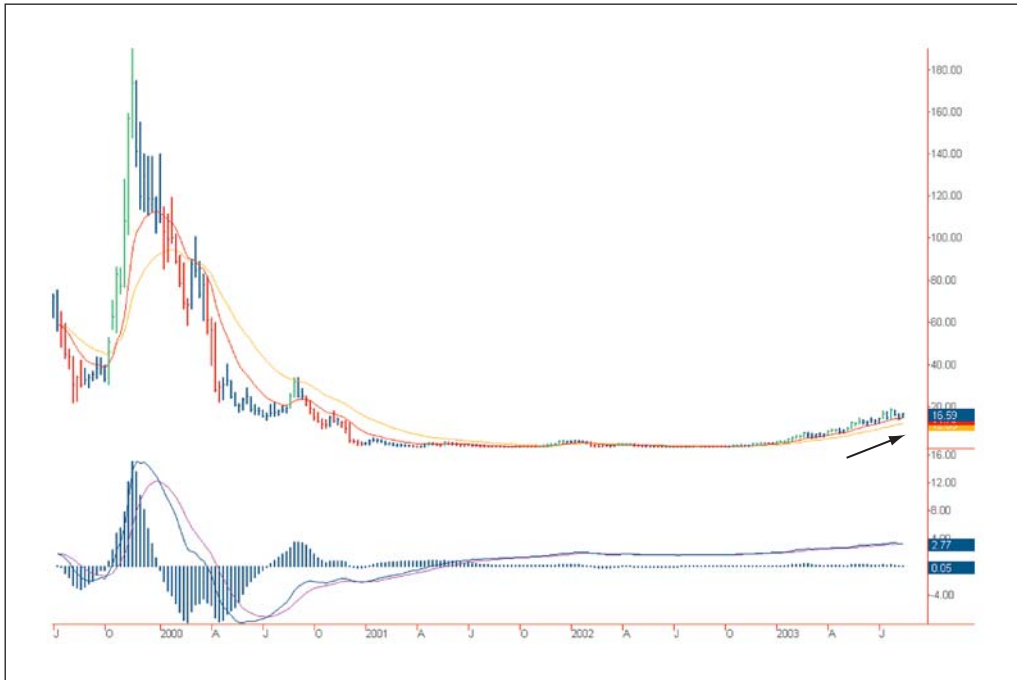
Я продала 22 сентября 2003 г. по \$20,74. Акция росла уже две недели, но объем постепенно уменьшался — вот что меня насторожило. 19 сентября цена сформировала «дожи» (медвежья свечная модель). Это был сигнал, особенно с учетом того, что модель образовалась на сильно возросшем объеме. Я стала подозревать, что цена формирует вершину. Пока цена росла, гистограмма MACD начала падать. Это говорило, что пора выходить и фиксировать прибыль. Я сделала это на следующий день на уровне \$20,74, когда пересеклись линии MACD, а гистограмма MACD опустилась ниже нуля. Самое время убраться. Момент для выхода был выбран правильно — с этого дня акция покатила вниз.

## ИТОГ СДЕЛКИ

Длинная позиция по ASKJ 12.08.03 @ \$16,21  
 Увеличение позиции 02.09.03 @ \$19,30  
 Полная продажа 22.09.03 @ \$20,74  
 Прибыль = \$4,53 на акцию по начальной  
 позиции;  
 \$1,44 на акцию по дополнительной  
 позиции



## СДЕЛКА 1: КОММЕНТАРИЙ ПО ВХОДУ



*Когда я загружаю данные по акции, интересующей меня, то для начала сжимаю ее недельный график так, чтобы вся история была полностью видна на экране. Это позволяет сказать, дешевой или дорогой является акция относительно ее исторических цен.*

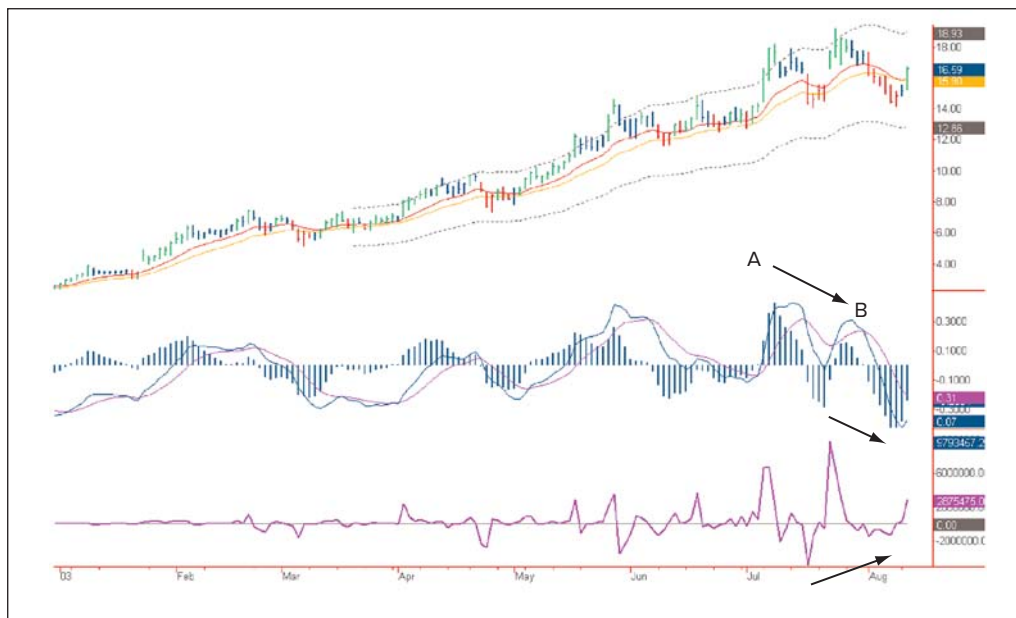
Исторические данные по ASKJ показывают, что при IPO акция продавалась публике примерно по 70 (с учетом дробления). В 1999 г. она продемонстрировала головокружительное вертикальное ралли, перевалив за 190. Затем в 2001 г. она рухнула и достигла минимума в 75 центов. Акции, которая после пика падает более чем на 99%, как ASKJ, грозит смерть. Но ASKJ оказалась живучей. Тихо отлежавшись и отдышавшись на дне в 2001-м и 2002 г., она в 2003 г. приподняла голову, поднялась на ноги и докарабкалась до двухзначных отметок. У правого края недельного графика обе скользящие средние идут вверх, подтверждая бычий тренд и давая добро на покупку.

Несколько лет назад я консультировал одного клиента, о котором и рассказал Шерри. Он торговал фьючерсами на фондовые индексы и после затяжной черной полосы начал выигрывать. Тогда он поставил перед собой цель: выигрывать по \$1000 в день. Однажды по удачно открытой длинной позиции его прибыль составила \$1950. Он решил поддержать позицию, чтобы чистая прибыль достигла круглой суммы — \$2000, и сохранил ее до следующего рабочего дня в нарушение собственных технических правил. Но в тот день бычий рынок 1999 г. достиг вершины! Вскоре прибыль этого человека снизилась до \$1000, а затем и вовсе до нуля. Однако он продолжал держать позицию в решимости достичь своей новой цели, хотя нес потери. В попытке отыграть он удвоил позицию, потом удвоил еще раз, а когда все же сдался и закрыл сделку, от \$100 000 на счете осталось \$14 000.

**САМЫЕ  
ДОРОГИЕ \$50**

А.Э.

Когда недельные графики дают сигнал на покупку, я перехожу к дневным графикам. Именно их сигналы говорят мне, открыть длинную позицию или воздержаться от этого. Чего я не делаю никогда, так это не продаю в короткую, если недельные графики говорят «покупай». Я никогда не торгую против сигналов недельной импульсной системы.

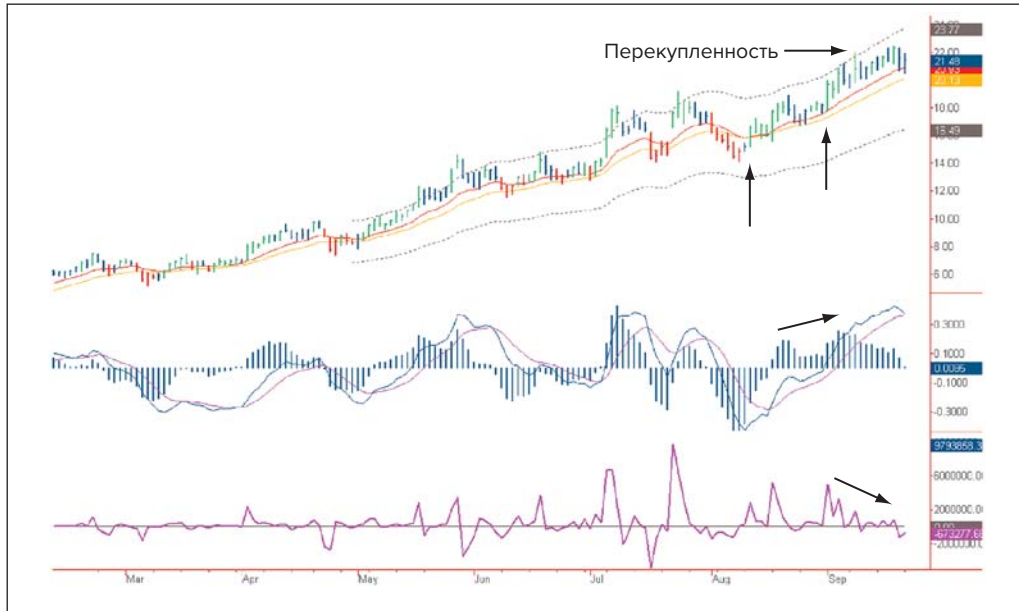


Крайний столбик у правого края дневного графика зеленый: импульсная система подает бычий сигнал. Это происходит, когда и гистограмма MACD и EMA идут вверх. Значит, рыночная инерция (на которую указывает наклон EMA) теперь бычья, причем быки становятся сильнее, что видно по увеличению крутизны подъема гистограммы MACD. Еще более сильный сигнал покупки наблюдался днем раньше, когда цвет дневного столбика стал из красного синим. «Потухший» красный свет столбиков означает, что медведи начинают терять власть, а быки вот-вот захватят ее.

Данный график — бычий, но не из числа образцово-показательных. На нем есть несколько тревожных признаков, включая медвежье расхождение гистограммы MACD прямо перед спадом ближе к концу графика, что является сильным сигналом продавать. Спады, которые следуют за медвежьими расхождениями, обычно устойчивы. Новый многомесячный рекордный минимум гистограммы MACD также говорит о силе медведей.

Торгуй я на свои деньги, то вряд ли бы взялся за эту сделку. В то же время я бы не стал отговаривать Шерри, скажи она о намерении войти в нее. Впрочем, серьезные трейдеры, а Шерри из их числа, никогда не спрашивают, входить ли им в сделку. Я упомянул об этом только для того, чтобы показать — разные люди торгуют по-разному. Но с точки зрения импульсной системы такая сделка вполне «законна».

## СДЕЛКА 1: КОММЕНТАРИЙ ПО ВЫХОДУ



*Обратите внимание на то, как первый откат в конце августа возвращает акцию в зону стоимости, а через несколько дней она вновь начинают касаться красной линии. Эта быстрая скользящая средняя образует верхнюю границу зоны стоимости. Умение Шерри наращивать длинную позицию на таком небольшом откате свидетельствует о ее мастерстве.*

Шерри отлично сыграла на импульсе: она поймала отскок после резкого падения, увеличила позицию на небольшом откате и выскочила из сделки, едва лишь тренд начал ослабевать. Эта сделка выглядела сомнительной только первые две недели, пока цены держались ниже \$20, а дневные столбики были то зелеными, то синими. Но потом прорыв, подкрепленный новыми пиками гистограммы MACD и индекса силы, подтвердил, что быки набирают силу.

В начале сентября они стали особенно сильными. 4, 5 и 9 сентября они толкали цены к верхней линии канала. Касания этой линии подтверждали силу быков, однако позднее, несмотря на продолжение ралли, цены перестали дотягиваться до нее. Значит, быки выдыхались. Гистограмма MACD начала понижаться, а индекс силы образовал широкое медвежье расхождение, сигнализируя о слабости быков. В этот момент цены росли просто по инерции.

То, что Шерри продала, а не купила, когда цены начали откатываться в заманчивую зону между скользящими средними, говорит о ее опыте. При одних и тех же сигналах действия могут быть разными! Она не ловила дно или пик, а сделала то, что и полагается серьезному трейдеру: сорвала серьезный куш на середине большого движения.

**ДНЕВНИК**

Шерри — единственная, у кого я брал интервью дважды. Когда компания Intershow в первый раз пригласила меня выступить в Сан-Франциско, я воспользовался случаем, чтобы встретиться с Шерри — ведь она жила как раз напротив, на другой стороне пролива. А год спустя они снова пригласили меня, и я позвонил Шерри с просьбой устроить очередную встречу трейдеров во время моего приезда.

Что совершенно не изменилось, это внимание Шерри к результатам. Она полна решимости преуспеть во всем, за что берется, и крайне серьезно относится к торговле. Лучше всего о сосредоточенности на результатах говорит качество записей. Шерри может совершенно точно сказать, когда именно заключала сделки с той или иной акцией или фьючерсом, почему пошла на это, как акция выглядела при входе и выходе, каков результат сделки и чему она научила.

Хорошие записи чрезвычайно важны для повышения результативности трейдера. Когда вы входите в сделку, у вас две цели. Первая — заработать деньги, вторая — повысить уровень мастерства. Если первую удается достичь не всегда, то второй вы должны добиваться при любых обстоятельствах. Учиться можно как на удачных сделках, так и на неудачных. Если вторая цель не достигнута, то сделка не дала ничего.

Рынки меняются, и хорошие трейдеры меняются вместе с ними. Во время нашей первой встречи (октябрь 2003 г.) фондовый рынок основную часть года шел вверх практически прямолинейно. Все деньги Шерри были вложены в акции, нередко она торговала на марже. Следующий год оказался очень тяжелым для трейдеров на фондовом рынке, поскольку он оставался в основном горизонтальным, без устойчивых трендов. Шерри, как оказалось, не замкнулась на акциях и не пострадала как многие трейдеры. Она обнаружила, что многие фьючерсы начали подниматься от многолетних минимумов, и переключилась на них. Шерри отнеслась к их изучению и торговле настолько серьезно, что к моменту нашей встречи год спустя уже рассылала друзьям свой ежедневный анализ рынков.

За год, прошедший между нашими встречами, произошла и другая заметная перемена — графики Шерри стали более чистыми и не такими перегруженными. Новички и не очень опытные трейдеры почти всегда используют слишком много аналитических инструментов. Почему? Отчасти потому, что они только учатся, а отчасти из-за того, что кажется, чем больше инструментов, тем лучше анализ. Зрелые трейдеры обходятся горсткой аналитических средств, отобранных опытным путем.

А.Э.

## СДЕЛКА 2 ВХОД



### GRMN

Я купила GRMN 19 июня 2003 г. по \$44,49, и эта покупка стала одним из уроков, которые я получаю, когда бываю не в меру самоуверенна. До этого я не раз обсуждала данную акцию с одним из участников лагеря трейдеров. Она нравилась нам обоим, и мы уже прилично заработали на ней. Тони убедил меня, что сейчас самое время снова купить ее — акция находилась в горизонтальной зоне консолидации, откуда обязательно должна была рвануть вверх.

В ту неделю акция падала, но, похоже, намечался отскок. Гистограмма MACD разворачивалась вверх. Казалось, мы поймали ралли, и Тони, и я купили, вместо того чтобы набраться терпения и дожидаться подтверждения сигналов. Это было против здравого смысла. Будь я осмотрительнее, то заметила бы, что RSI ниже центральной линии и не поднимается, что линии MACD идут вниз, а стохастический индикатор был ниже 50 и падал.

Все это ясно говорило, что надо подождать. В тот день, когда я купила акцию, она впервые за шесть месяцев закрылась ниже 50-дневной скользящей средней.

Выиграет  
или  
проиграет?



Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

[e-Univers.ru](http://e-Univers.ru)