

Хозяева Рынков

Применение Профессионального Подхода к Торговле и
Инвестированию При Помощи Volume Spread Analysis

Издание Третье

Все права защищены
Copyright © 2010
Авторский перевод
Новиков А. А.



Все рисунки в этой книге опубликованы с согласия либо VSA™ либо TradeGuider™.
Copyright © 1993 – Оригинальная рукопись Тома Вильямса
На основе книги, “Необъявленные Тайны Управления Фондовым Рынком”, написанной Т. Вильямсом – © 1993
Пересмотрено в Январе 2000, Томом Вильямсом (Copyright © 2000)
Пересмотрено, обновлены иллюстрации, сдано в печать в 2003, Роем Дидлоком (Copyright © 2003)
Совместный пересмотр Тома Вильямса и Роя Дидлока (Copyright © 2004)
Пересмотрено Роем Дидлоком (Copyright © 2005)

Все Права Защищены.

Книга описывает и объясняет базовые принципы запатентованного метода VSA™ (Volume Spread Analysis™), встроенного в программу TradeGuider™ (прежде программа VSA™).

Индикаторы, отображаемые на графиках, не являются сигналами к покупке или продаже, но показывают либо силу, либо слабость, входящую в рынок. Данные сигналы основаны на законах спроса и предложения, и демонстрируют, как эти силы могут быть выявлены и отображены на графике.

Благодарность

Эта книга является продуктом масштабных исследований, показывающих и доказывающих, что финансовые рынки не могут быть сведены в единую математическую формулу или набор формул.

За все годы я не смог бы достичь того, чего достиг без помощи, поддержки и знаний других людей. Первый из этих людей – Том Вильямс, старый трейдер, которому сейчас 77 лет. Это замечательный человек, с завидным знанием механики рынка, он был первым трейдером, открывшим мне глаза на реальное функционирование финансового мира. Том обладает глубоким пониманием того, что реально происходит в профессиональных кругах, поскольку имеет 12-летний опыт работы в Беверли Хилз, в Калифорнии в торговом синдикате (фондовые трейдеры вне пола).

Вильямс – великолепный аналитик, имеющий мышление, отличное от мышления других представителей торгового мира. Некоторые сказали бы, что Том – гений из-за его обширных знаний рынков, инновационных теорий и безупречного понимания торговли, и я склонен согласиться с этим мнением.

Программное обеспечение VSA было создано в начале 1990-х, как результат его стремления поделиться знаниями и оказать помощь другим трейдерам. Том реализовал свое стремление помочь следующему поколению трейдеров, проводя семинары в Великобритании и издав книгу “Необъявленные Тайны Управления Фондовым Рынком”.

Вильямс способствовал моему пониманию рынка, в течение долгих часов терпеливо объясняя, как работают рынки и как они вынуждают непосвященных терять деньги. Я должен глубоко поклониться ему, за то, что он ‘приподнял завесу’ над махинациями и уловками макет-мейкеров и других профессиональных игроков, зарабатывающих на ошибках и невежестве публики.

Если вас интересует рынок, вы найдете материал этой книги чрезвычайно увлекательным. В отличие от других книг, представленные здесь идеи трудно оспаривать – они осмысленны и основаны на твердых фактах, а не на абстрактных теориях!

Я надеюсь, что вы после прочтения этой книги, так же как и я будете вдохновлены перспективами торговли в более профессиональной манере. Значительный объем информации в этой книге поможет вам поднять свою торговлю и инвестирование на новый уровень. Мой совет – читая эту книгу, не торопитесь, находите примеры описываемых ситуаций в реальности и пытайтесь представить, что в действительности происходит «за сценой». Чтобы принять эти новые идеи требуется совсем немного времени, и я могу обещать, что дисциплина и наблюдательность принесет свои плоды.

Если вы всегда чувствовали, что не понимаете, как устроен рынок, эта книга написана для вас. Я искренне надеюсь, что вы стремитесь к новому уровню понимания!



РОЙ ДИДЛОК
*Президент, TradeGuider
Systems*

Предисловие к авторскому переводу

Авторский перевод на русский язык “Master the Markets” Т. Вильямса выполнен мной - трейдером, работающим на российском фондовом рынке в течение нескольких лет. Поскольку тема этой книги мне близка и понятна, этот перевод претендует на то, чтобы называться качественным или, по крайней мере, осмысленным. Несмотря на то, что книга насыщена рекламой TradeGuilder, я надеюсь, что информация, изложенная в ней, для многих станет открытием.

Необходимо отметить, что книга “Master the Markets” впервые представлена широкой публике на русском языке. Название решено было перевести, как «Хозяева рынков», поскольку такая трактовка наиболее удачно перекликается с основным смыслом книги, и кроме того, именно под таким названием данное произведение уже известно в рунете.

Термин Volume Spread Analysis (VSA) можно перевести, как Анализ Объема и Спрэда. Было решено оставить его в первоначальном виде (без перевода), поскольку это словосочетание также уже успело стать привычным в среде трейдеров.

Литература на русском языке о методах анализа рынка при помощи объема практически отсутствует. Данный авторский перевод будет одним из первых (и я уверен, что последних) шагов на пути к восполнению этого пробела.

Надеюсь, что мой перевод поможет вам познакомиться с нестандартным методом анализа рынка и сделать свою торговлю более профессиональной и успешной.

Словосочетания, встречающиеся в тексте, которые могут показаться неясными и другие спорные моменты:

Запертые трейдеры (Locked-in traders)– трейдеры, купившие акции на определенном уровне и оказавшиеся в убыточной позиции (очень распространенное явление на рынке). Они несут потери «на бумаге» и поэтому очень расстроены или даже подавлены. Некоторые из них пытаются внушать себе, что они теперь «инвесторы» и что фондовый рынок склонен к росту и т.д. Как правило, большинство из них продаст свои акции при возврате цены к тому уровню, на котором они купили.

События в фоне. Возникающие при дисбалансе спроса и предложения признаки силы или слабости нельзя рассматривать по отдельности. Всегда необходимо оглядываться назад и смотреть, что происходило в недавнем прошлом, т.е. «в фоне».

Давление продаж (selling pressure). Поток заявок на продажу в количестве достаточном для движения цены вниз.

Часто встречаются следующие фразы: «Объем содержал больше покупок, чем продаж» или наоборот. Но объем (на фондовом рынке) обычно показывает количество капитала в виде акций (штук) или в рублях (валюте), перешедшего из рук в руки. Т.е. сколько было куплено акций (покупок), столько же было и продано (продаж). Очевидно, в вышеуказанных фразах имеется в виду участие профессионалов в покупках или продажах. Другими словами, «объем содержал больше покупок, чем продаж», означает, что в качестве

покупателей в основном выступали профессионалы, а в качестве продавцов – неинформированная толпа.

Содержание

БЛАГОДАРНОСТЬ	3
ПРЕДИСЛОВИЕ К АВТОРСКОМУ ПЕРЕВОДУ.....	4
ПРЕДИСЛОВИЕ	8
ВВЕДЕНИЕ	9
РАЗДЕЛ 1 – ОСНОВЫ РЫНКА	
Случайные блуждания и другие ложные представления.....	12
Что такое Рынок.....	13
Профессионалы рынка	14
Отдельное замечание о Макет-мейкерах	15
Объем – ключ к истине	16
Углубленное понимание объема	18
Что такое бычий и медвежий рынок.....	19
Накопление и распределение	20
Сильные и слабые держатели (бумаг).....	21
Сопротивление и поведение толпы.....	23
Спрос и Предложение	25
Основы чтения рынка	26
Как определить слаб рынок или силен?	28
Как определить покупку и продажу?	31
Как определить дефицит спроса?	32
Тестирование предложения	34
Проталкивание вверх через предложение	36
Высокий объем на вершине рынка	38
Усилие против результата	39
Путь наименьшего сопротивления	40
Рынки могут быть смещены вверх (или вниз)	41
Всплески объема на взаимосвязанных рынках.....	42
Использование различных таймфреймов	44
Соотношение между ценой на фондовом и фьючерсном рынках.....	45
Манипулирование рынками	46
РАЗДЕЛ 2 – ТРЕНДЫ И VSA	
Ведение в тренды	50
Построение линий тренда	51
Основания и вершины	52
Масштабирование тренда	54
Почему работают линии тренда?	55
Использование трендов для определения уровней перекупленности и перепроданности	56
Воспринятая стоимость и линии тренда	58
Введение в трендовые кластеры	59
Использование трендовых кластеров	61
Анализ объема у линии тренда	63
Прыжок через предложение/сопротивление	65
Поглощающий объем и нижняя линия тренда	68

РАЗДЕЛ 3 – АНАТОМИЯ БЫЧЬЕГО И МЕДВЕЖЬЕГО РЫНКОВ

С чего начинается бычий рынок?	70
Силы предложения и спроса двигают рынок	72
Все начинается с 'Кампании'	73
Как распознать вероятные вершины рынка	75
Как распознать возможное окончание ралли	77
Ап-трасты более детально	79
Кульминация продаж и профессиональная поддержка	81
Кульминация покупок и профессиональные продажи	83
Кульминация покупок на отдельных акциях	85
От медвежьего рынка к бычьему	87
Медвежий рынок в целом	89
Что останавливает движение вниз и как это распознать	90
Как распознать дно рынка	92
Профессиональная поддержка	94
Встряска	95
Останавливающий объем	97
Падающее давление	98

РАЗДЕЛ 4 – ТРЕЙДЕР ИЛИ ИНВЕСТОР

Мечта	100
Остерегайтесь новостей	102
Вам нужна система	105
Полезные советы	106
Каковы основные признаки силы?	110
Каковы основные признаки слабости?	111
Контрольный список для длинной позиции (покупки)	112
Контрольный список для короткой позиции (продажи)	114
Простой способ выбрать акции	116
Заключение	119

ПРИЛОЖЕНИЕ – СИСТЕМА TRADEGUIDER

Краткая справка	121
Краткое описание	122
Основные особенности	123
Детали продукта	124
Предоставление данных	136
Заметки	137
Список рекомендуемой литературы	138
Отзывы клиентов	139
Не игнорируйте эти факты!	140

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

АЛЬПАРИ

Предисловие

Метод Volume Spread Analysis (VSA) и TradeGuider

Наша собственность – технология Volume Spread Analysis™, использована для создания индикаторов в TradeGuider™. Все рисунки в этой книге взяты из программы TradeGuider или VSA (предшественницы TradeGuider). Чтобы сохранить целостность, смысловое содержание и обоснованность исходного текста, мы решили оставить в некоторых частях книги оригинальные (VSA) иллюстрации вместе с рекомендациями к различным точкам на графиках, сделанных в обучающих целях.

Эта книга – ваш базовый курс по методу Volume Spread Analysis™ (VSA™), который предусматривает многогранный подход к анализу рынка и рассматривает взаимоотношения между ценой, спрэдом и объемом.

Для корректного анализа объема, необходимо понимать, что отображаемый объем представляет собой лишь половину информации. Другая половина заключается в ценовом спрэде. Объем также отражает количество имеющей место *активности*, а сопровождающий его ценовой спред показывает ценовое *движение* на этом объеме. Эта книга объясняет, как работают рынки, и, что более важно, помогает вам обнаруживать сигналы в момент их появления – это те сигналы, которые видят и распознают макет-мейкеры, специалисты и другие профессиональные трейдеры.

Volume Spread Analysis стремится установить *причину* движения цен, и, исходя из этой причины, предсказать будущий курс цен. Эта ‘причина’ не что иное, как дисбаланс между *Спросом и Предложением*, созданный деятельностью профессиональных операторов.

Результат – бычье или медвежье движение, в соответствии с преобладающими рыночными условиями. Мы рассмотрим торговлю и в том и в другом направлении.

Эта книга – тщательное исследование действий Специалистов и Макет-Мейкеров, позволяющее нам понять будущее поведение рынка. Многое из того, что мы будем обсуждать, коснется психологии торговли, которую вы должны хорошо знать, поскольку профессиональные операторы везде, где только возможно пользуются психологическими уловками. Действующие на рынках профессионалы прекрасно знают, какие эмоции управляют ВАМИ (и толпой) во время торговли. Мы рассмотрим, как профессионалы вызывают эти эмоции, которые провоцируют движение цены, приносящее им выгоду.

Введение

Величайший Бизнес в Мире

Каждый день на фондовых, фьючерсных и валютных рынках *миллионы* долларов переходят из рук в руки. Торговля на этих рынках, безусловно, является величайшим бизнесом на планете. И все же, если вы спросите среднестатистического бизнесмена, почему получают бычьи или медвежьи рынки, вы услышите множество мнений.

Люби в большинстве своем, не имеют абсолютно никакого представления о том, что движет финансовыми рынками. Что еще более удивительно, среднестатистический трейдер также не понимает, что управляет рынками! Многие трейдеры слепо следуют механическим системам, основанным на математических формулах и протестированных на 25-летних данных, чтобы 'доказать' свою прогнозирующую способность. Однако, у большинства из этих трейдеров нет абсолютно никакой идеи по поводу первопричины движения цены. Эти люди считают себя интеллектуалами. Многие из них, так или иначе, будут торговать на финансовых рынках в течение многих лет. Значительное число из них инвестирует существенные суммы в фондовый рынок.

Итак, несмотря на то, что финансовая торговля – величайший бизнес в мире, это также и самый непонятный бизнес в мире. Внезапные движения всегда являются загадкой, они происходят, когда их меньше всего ждут и плохо поддаются логическому объяснению. Зачастую, рынок вызывает абсолютно противоположные интуитивные умозаключения со стороны трейдеров. Даже те, кто зарабатывает торговлей на жизнь, в частности брокеры и рыночные гуру, которые, казалось бы, должны детально знать все причины и следствия, очень часто не осведомлены о реальной работе рынка.

Замечено, что более 90% трейдеров находятся на проигрывающей стороне рынка. Можно даже сказать, что многие из этих трейдеров уже имеют прибыльную торговую систему – все, что им нужно это послушать свою «интуицию» и сделать наоборот! Тем не менее, эта книга поможет вам торговать, основываясь на интуиции, но торговать так, как это делает профессионал.

Посмотрим, сможете ли вы ответить на расположенные ниже вопросы:

- Почему возникают бычьи рынки?
- Почему возникают медвежьи рынки?
- Почему на рынках иногда возникает сильный тренд?
- Почему рынки иногда идут вбок?
- Как получить прибыль от всех этих движений?

Если вы можете с уверенностью ответить на все эти вопросы, то вам эта книга не нужна. Если не можете – не беспокойтесь, к концу книги у вас будут на них ответы.

Интересно отметить, что армия тратит значительные усилия для тренировки своих солдат. Эти тренировки проводятся не только для того чтобы держать солдат в форме и укреплять дисциплину, а еще и для отработки практических навыков, заученных наизусть. Отработка навыков проводится снова и снова, пока действия не будут доведены до автоматизма. В экстремальной ситуации, возникающей во время боя (в нашем случае во время торговли), солдат готов быстро и четко выполнить необходимые действия для минимизации или устранения угрозы, которой он подвергается, не взирая на страх и волнение. Совершенствование этого автоматического и бесстрастного ответа на опасность должно стать также и вашей целью.

Хорошие трейдеры развивают свою собственную дисциплинированную торговую систему. Достижение того, что требуется вам, может оказаться очень сложным или очень простым. Система, которая строго соблюдается, освобождает от эмоций, поскольку вы, как тренированный солдат уже заранее ‘подумали’ обо всем, до того, как появятся проблемы. Это подтолкнет вас к выполнению верного действия во время торговых переживаний. Конечно, об этом легко говорить, *но очень трудно применить это на практике.*

Помните, трейдинг похож на любую другую профессию тем, что требует накопления соответствующих знаний, однако на этом сходство заканчивается. Трейдинг это *обряд посвящения* – дорога будет длинной, земля будет твердой, вам будет больно. Трейдинг это не розовый гламур! Однако, теперь вы можете не волноваться об этих сложностях. Эта книга будет вашей ‘инструкцией’, ‘разведанными’ и ‘руководством к действию’. Прочтите всю эту книгу – она хорошо вам послужит. Вероятно, вы согласитесь не со всем ее содержанием, но это не важно – если вы усвоите основные правила, цель этой книги будет достигнута.

По мере накопления опыта, вы увидите, что движение рынков действительно обусловлено спросом и предложением (в основном). Дисбаланс спроса и предложения может быть выявлен и прочитан на ваших графиках, давая вам существенное преимущество над вашими коллегами – трейдерами. Если вы будете использовать TradeGuider, эта программа будет превосходно выявлять ключевые моменты дисбаланса, избавит вас от тяжелого труда по анализу рынка и позволит полностью сконцентрироваться на торговле.

Раздел 1

ОСНОВЫ

Рынка

Случайные Блуждания и Другие Ложные Представления

Для большинства людей внезапные движения на фондовом рынке являются загадкой. Движения выглядят сильно зависимыми от новостей и появляются, когда их меньше всего ожидают; и часто кажется, что рынок пойдет в одном направлении, а он идет в совершенно противоположном, а не в том, о котором говорила ваша интуиция. Имеющие место внезапные движения, кажется, не имеют ничего общего с логикой: иногда можно наблюдать медвежьи рынки во время финансового подъема и сильные бычьи рынки во время глубокой депрессии.

Может казаться, что рынок это место или для азартных игроков или для людей, работающих на Уол Стрит – тех, кто должен наверняка знать, что здесь происходит! Это не так. Если вы уделите немного времени изучению материала этой книги, то навсегда избавитесь от этих замешательств. Фондовый рынок не сложно понять, если вы умеете правильно читать графики, как настоящий профессионал. Вы ясно поймете, как распознавать ключевые моменты рыночного движения, и какие первоочередные признаки необходимо искать непосредственно перед тем, как рынок будет расти или падать. Вы узнаете, как возникает бычий рынок, а также причины медвежьего рынка. И самое главное, вы начнете понимать, как делать деньги, применяя ваши новые знания.

Рынки, конечно же, сложны – настолько сложны, что можно всерьез предположить, что они движутся случайно. Глядя на графики, безусловно, можно подумать о случайности, будь то фондовые или товарные рынки. Однако, я подозреваю, что те, кто описывает рыночную активность как ‘случайную’ попросту не точно употребляют данный термин и на самом деле они имеют в виду, что движения хаотичны. Хаос это не совсем то же самое, что случайность. В хаотичных системах могут быть сотни или даже тысячи переменных, каждая из которых влияет на другие. Хаотичные системы могут казаться непредсказуемыми, но в свете развития компьютерных технологий, мы начинаем находить порядок там, где раньше видели случайность. Без сомнений, предсказать движения на финансовых рынках возможно, и с развитием технического прогресса, сделать это становится легче. Между непредсказуемостью и хаотичностью лежит огромная пропасть.

Пока у вас нет представления о причинах и следствиях на рынке, вы чаще всего будете разочарованы в своей торговле. Почему ваши любимые технические индикаторы, которые работали в течение многих месяцев, не работают ‘сейчас’, когда они действительно нужны? Как произошло, что ваш очень точный и детальный фундаментальный анализ деятельности компании XYZ Industries не смог предсказать значительное снижения цен через два дня после того, как вы купили 2000 ее акций?

Фондовый рынок кажется запутанным и сложным, но он во многом основан на логике. Как и на любых свободных рынках, на финансовых рынках цена управляется *спросом и предложением* – это ни для кого не секрет. Однако, законы спроса и предложения на рынках, ведут себя не так, как ожидается. Чтобы стать эффективным трейдером, необходимо глубокое понимание того, как могут быть интерпретированы спрос и предложение в зависимости от различных рыночных условий, и как вы можете использовать эти знания в своих интересах. Данная книга поможет вам этого добиться - читайте...

Что Такое Рынок?

Каждый рынок состоит из акций отдельных компаний, внесенных в котировочный список биржи. Эти рынки включают сотни и тысячи таких инструментов, ежедневно торгуемых в огромных масштабах, и на всех этих рынках, за исключением наименее ликвидных, миллионы акций ежедневно переходят из рук в руки. Многие тысячи сделок заключается между покупателями и продавцами. Вся эта активность должна, так или иначе, отслеживаться. Также необходим и способ оценить рыночную деятельность в целом. Эта необходимость привела к введению рыночных индексов, таких, как Dow Jones Industrial Average (DJIA) и Financial Times Stock Exchange 100 Share Index (FTSE100). В некоторых случаях Индекс отражает деятельность всего рынка, но чаще Индекс основан на “крупных участниках” рынка, торговля на которых ведется наиболее активно.

В случае FTSE100, мы имеем дело с сотней акций сильнейших компаний, уравновешенных в зависимости от их размеров и усредненных, создавая, таким образом, Индекс. Эти акции представляют собственный капитал компаний и сами по себе имеют определенную стоимость. Они также обладают внутренней стоимостью, как частью собственности компании.

Чтобы научиться успешно торговать, необходимо в первую очередь забыть (в отличие от инвестирования) о внутренней стоимости акции или любого другого инструмента. Все что вас должно волновать это *воспринятая стоимость* – та стоимость, которую представляют себе профессионалы, а не та, которая отражает интересы компании. Внутренняя стоимость это лишь часть воспринятой стоимости. Это противоречие, безусловно, озадачивает директоров сильных компаний, чьи акции вдруг слабеют! С этого момента запомните, что котировки акции отражают именно ее *воспринятую стоимость*, а не внутреннюю, как вы, возможно, считали. Мы вернемся к этому позже, когда будем рассматривать способы выбора акций.

Вы когда-либо задавались вопросом, почему Индекс FTSE100 (или любой другой Индекс) в общем, показывает более или менее постоянный рост, с момента своего появления? На это может быть много причин: инфляция, постоянное расширение крупных корпораций и долгосрочное инвестирование крупными игроками; но наиболее очевидный и важный момент зачастую упускается из виду – создатели Индекса хотят, чтобы он показывал по возможности наиболее сильную активность и значительный рост. С этой целью, они постоянно будут выбраковывать слабые компании, и заменять их наиболее сильными.

Профессионалы Рынка

В любом бизнесе с привлечением денег и получением прибыли есть профессионалы. Мы видим профессиональных продавцов ювелирными изделиями, антиквариатом и предметами искусства, профессиональных продавцов автомобилей, вина и многих других. Все они думают лишь об одном: как сделать деньги на разнице цен, чтобы остаться в бизнесе.

Финансовые рынки не являются исключением и здесь также имеются профессиональные трейдеры, активно торгующие на фондовых и товарных рынках – эти люди не меньшие профессионалы, чем их коллеги в других областях. Врачи известны, как профессионалы своего дела, каждый врач обычно посвящает себя какой-либо одной сфере медицины – профессиональные трейдеры на рынке делают то же самое – специализируются на различных областях.

На данном этапе важно понять, что под термином *профессионал* мы не подразумеваем тех ‘профессионалов’, которые управляют пенсионными или инвестиционными фондами. На момент написания этого раздела (Июнь 2003), большинство инвестиционных фондов за последние 4 года показало огромные потери! Кроме того, некоторые из инвестиционных компаний (включая страховые) даже были вынуждены закрыться, оказавшись не способными грамотно инвестировать капитал. Люди предпенсионного возраста были чрезвычайно обеспокоены, поскольку стоимость их пенсионных накоплений показала серьезную просадку – некоторые пенсионные фонды даже объявили, что находятся на грани разорения. В Великобритании большинство страховых фондов (если не все) оказались в больших затруднениях, они оказались не в состоянии сделать жалкие 6%, а это означало, что многие домовладельцы теперь серьезно рискуют не получить ссуду, чтобы заплатить за свои дома.

Эти ‘профессионалы’ о которых мы упомянули, не живут за счет своего умения торговать, они, к счастью для себя, просто получают зарплату в инвестиционном или пенсионном фонде – иначе эти ‘профессионалы’ давно бы уже остались без штанов! Я не извиняюсь перед ними за столь не лестный отзыв, поскольку миллионы людей пострадали в глобальном масштабе, и миллионы долларов были потеряны из-за безмозглых идиотов, которым доверили распоряжаться вашими с таким трудом заработанными деньгами. А правда заключается в том, что большинство управляющих фондами оказываются не в состоянии получить прибыль в отсутствие сильного бычьего рынка.

Итак, кого же я называю профессиональным трейдером? Одним из примеров являются трейдеры частных объединений (синдикатов), работающие в скоординированных группах для *накопления* (покупки) или *распределения* (продажи), огромных пакетов акций, и получающие огромную прибыль. Можете быть уверены, эти трейдеры за последние четыре года сделали гораздо большие деньги на распределении акций, чем в течение бычьего рынка в 1980-х. Почему? Потому что мы сейчас наблюдаем один из самых удачных моментов, чтобы сделать деньги – сильнейшее падение цен на акции за последние десятилетия...

Отдельное Замечание о Макет- Мейкерах

Очень важно понять, что макет-мейкеры не управляют рынком. Они реагируют на предлагаемые рынком условия и используют в своих интересах представляющиеся им возможности. Когда рынок дает им удобный случай – панические продажи или низколиквидный рынок – они могут увидеть потенциальное увеличение своей прибыли при помощи манипуляций ценами, но они могут реализовать это лишь если рынок позволит им. Поэтому вы не должны полагать, что макет-мейкеры управляют рынком. Ни один трейдер или организация не может управлять никаким рынком в течение длительного времени, за исключением лишь самых неликвидных рынков.

Макет-мейкерам хорошо известно, когда сообщества трейдеров или другие профессионалы размещают свои крупные ордера. Поэтому совершенно очевидно, что они обязательно воспользуются любой возможностью, чтобы увеличить свои собственные торговые счета.

Объем – Ключ к истине

Объем – основной индикатор для профессионального трейдера.

Спросите себя, почему работники Бирж по всему миру предпочитают любыми возможными способами скрывать от вас истинную информацию об объемах? Причина в том, что они знают, как важен объем в анализе рынка!

Значимость и важность объемов недооценивается большинством непрофессиональных трейдеров. Возможно, это происходит потому, что мы имеем очень мало информации об этой важной части технического анализа, и этому никто не учит. Использование графика без объема подобно покупке автомобиля без бензобака.

Объем, входящий в другие инструменты технического анализа, зачастую рассматривается в изоляции или тем или иным способом усредняется. Анализ объема или цены не может быть разложен на простые математические формулы. Поэтому мы имеем такое большое количество технических индикаторов – некоторые формулы больше подходят для циклических рынков, другие для волатильных ситуаций, третьи лучше работают в трендах.

В некоторых технических индикаторах объединены движения объема и цены. Это неплохо, но такой метод имеет свои ограничения, поскольку рынок может, например, идти вверх при высоком объеме и делать то же самое при низком объеме. Цены могут внезапно войти во флэт или даже обвалиться при том же самом объеме! Очевидно, здесь работают другие факторы.

Цена и объем глубоко связаны, и взаимосвязь - сложная, что дает преимущество TradeGuider. Система способна к анализу рынков в реальном времени (или в конце дня), и включает 400 индикаторов для отражения дисбаланса спроса и предложения.

Распространенные мифы:

В СМИ часто встречаются утверждения о спросе и предложении, многие из которых невольно вводят в заблуждение. Вот два, наиболее распространенных.

- "Для каждого покупателя найдется продавец"
- "Все, что необходимо для осуществления сделки – это два торговца согласных в цене"

Эти утверждения звучат так просто и логично, что легко можете принять их за чистую монету, ни разу не задумавшись об их смысле! Вы можете подумать, что рынок устроен так же просто, как открытый аукцион Sotheby, к примеру. Тем не менее, эти утверждения очень обманчивы.

Да, сегодня вы можете покупать, и кто-то, возможно, захочет вам продать. Однако, вы вероятно купите лишь небольшую часть крупных заявок на продажу, которые поступили макет-мейкеру «на книгу», задолго до того, как вы вошли в рынок. Эти заявки на продажу – акции, которые будут *распределены* на определенных ценовых уровнях и не ниже.

Рынок будет держаться, пока эти распоряжения о продаже не осуществлены, как только эти заявки на продажу будут полностью исполнены – это сразу ослабит рынок, или даже превратит его в медвежий.

Итак, важный момент на рынке: часто бывает так, что на каждую акцию, которую вы покупаете, приходится тысячи акций (заявок *ред.*) на продажу, ожидающих *распределения* на уровне или около уровня текущей цены. Рынок не работает подобно весам, где добавление на одну чашу поднимает другую и наоборот. Все далеко не так просто.

Вы часто слышите о больших пакетах акций, торгуемых между профессионалами, пренебрежение этим - обычное дело. Мой брокер, который предположительно «в теме», однажды предложил мне пренебрегать иногда появляющимися большими объемами, потому, что они обусловлены торговлей макет-мейкеров между собой и не отразятся на других трейдерах. Эти профессионалы выходят на рынок, чтобы сделать деньги, и пока у них достаточно поводов для сделок, вы можете быть уверены в одном: их действия направлены не в вашу пользу. Вы, конечно, никогда не должны игнорировать аномальный объем на рынке.

В действительности вы также должны следить за колебаниями объема на других рынках, связанных с тем на котором вы торгуете. Например, может возникнуть внезапное повышение объема на рынке опционов или фьючерсном рынке. Объем – это активность! Спрашивайте себя, почему «умные деньги» активны именно сейчас?

Углубленное понимание объема

Разобраться в объемах совсем не трудно, когда понятны основные принципы спроса и предложения. Требуется связать объем с движением цены. Объем это электростанция фондового рынка. Как только вы начнете понимать объем, вы будете торговать на фактах, а не новостях. Ваша торговля станет захватывающей, поскольку вы поймете, что можете читать рынок, а это бесценный навык, которым обладают немногие.

Утверждение, что рынок идет вверх, когда спрос преобладает над предложением и движется вниз, когда предложение превышает спрос, кажется довольно очевидным. Тем не менее, чтобы понять (осознать) это высказывание, необходимо рассмотреть принципы, заключенные в нем. Чтобы понять, что вам говорит объем, надо снова и снова спрашивать себя: «Как ведет себя цена на этом объеме?»

Ценовой спрэд – это разница между наивысшей и низшей точкой цены на рассматриваемом таймфрейме, будь то недельный, дневной, часовой или любой другой, который вы выберете.

Объем показывает торговую активность на определенном периоде. Объем, рассматриваемый в изоляции, малоинформативен – его нужно рассматривать в сравнении с другими (объемами). Поэтому, если вы рассматриваете сегодняшний объем в сравнении с предыдущими тридцатью днями (или барами), легко понять низкий, высокий, или средний объем сегодня. Если вы построите в линию тридцать человек, легко определить, кто выше других. Это способность человеческого глаза, поэтому у вас не должно быть проблем в определении высокого здесь объема, низкого или же среднего.

Сопоставляйте этот объем с ценовым спрэдом, и вы поймете, по-медвежьи или по-бычьи настроены крупные игроки. Чем больше вы будете практиковаться, используя такой профессиональный подход, тем лучшим торговцем вы станете.

Чтобы облегчить понимание объема, сравним его с педалью газа в автомобиле. Подумайте о том, что произойдет, когда вы нажмете на педаль газа при приближении к возвышенности. Представьте, что вы инженер, проверяющий работу автомобиля с дистанционным управлением. Ваши приборы позволяют вам видеть лишь силу, приложенную к педали газа (объем), а второй инженер видит фактическое движение автомобиля (ценовое движение). Второй инженер сообщает вам, что автомобиль движется вперед в гору; однако, это движение в гору не соответствует наблюдаемой вами силе, приложенной к педали газа, которая как вы видите очень низка. И вы, естественно, настроены скептически, так как знаете, что автомобиль не пойдет в гору без достаточной энергии.

Вы можете решить, что это движение в гору не может продолжаться долго, что возможно оно вызвано другими причинами, кроме приложения силы. Вы можете также усомниться, что ваши приборы говорят правду, поскольку очевидно, что автомобиль не пойдет в гору без дополнительной силы, приложенной к педали газа. Теперь вы думаете, как профессиональный трейдер!

Если подобные вещи случаются на фондовом рынке, они озадачивают многих трейдеров. Помните, что любой рынок, как и автомобиль, имеет «моментум» (инерцию, *ред.*), что позволяет ему продолжать движение, даже после того, как приложение силы закончено. Этот пример объясняет, почему рынки могут мгновенно повышаться даже при незначительном увеличении объема. Тем не менее, все движения с различными видами активности объема, могут быть объяснены по аналогии с работой педали газа в автомобиле.

Примечания:

Что такое бычий и медвежий объемы?

Есть лишь два основных определения для бычьего и медвежьего объемов:

1. Бычий объем – это увеличивающийся объем при движении вверх и понижающийся при движении вниз.
2. Медвежий объем это повышающийся объем при движении вниз и уменьшающийся при движении вверх.

Это начальные знания, которые во многих случаях не дают существенной пользы в торговле. Вы должны пойти дальше этих общих замечаний. Вы должны рассматривать ценовой спрэд и ценовое движение в связи с объемом. Большинство инструментов технического анализа рассматривают область на графике, а не отдельные бары. Другими словами, используются принципы усреднения, чтобы сгладить то, что считается шумом. Получающийся эффект сглаживания отсеивает важные изменения в потоке данных и скрывает истинные соотношения между объемом и ценовым движением, вместо того, чтобы выдвинуть их на первый план!

При использовании программного обеспечения TradeGuider активность объема автоматически вычислена и показана в отдельном индикаторе, названном «Термометр Объема». У вас не останется сомнений, что бычий объем увеличивается на ап-барах* и уменьшается на даун-барах.

Рынок – это продолжающаяся история, открывающая бар за баром. Искусство чтения рынка в обобщении, а не концентрации на отдельном баре. Например, когда рынок заканчивает распределение «умных денег», он может заманить вас в ловушку, показывая, что собирается расти. Поэтому в конце фазы распределения вы можете (но не всегда) видеть какой-либо вид ап-траста (см. далее) или низкие объемы на ап-барах. Каждое из этих двух явлений само по себе значит немного. Однако, на фоне предыдущей слабости эти признаки слабости становятся очень существенными и являются неплохим местом для входа в короткую позицию.

Любое действие, которое имеет место сейчас, не может изменить силу или слабость, которые уже произошли ранее (и скрыты) в фоне. Жизненно важно понять, что предыдущие данные не менее важны, чем новые.

Как пример, вы делаете то же самое в своей жизни. Ваши повседневные решения основаны на информации, которая имела у вас ранее, и лишь частично на том, что случилось сегодня. Если вы выиграли в лотерею на прошлой неделе, да, вы можете купить яхту сегодня, но это ваше решение появилось на фоне увеличения финансового потенциала, которое имело место быть на неделю назад. Фондовый рынок то же самое. Сегодняшнее движение в большой степени находится под влиянием той силы или слабости, которая была ранее, а не той, которая случилась сегодня (причина, почему новости не имеют долгосрочного эффекта). Если рынок искусственно завышен – это следствие слабости на заднем плане (в прошлом). Если рынок искусственно занижен – это следствие силы на заднем плане (в прошлом).

* Когда наблюдаете за объемами, имейте в виду, что в них главным образом отражена профессиональная активность.

Примечания:

* **даун-бар:** Если цена падает на объеме, меньшем, чем на предыдущих двух барах, особенно если цена закрытия на середине или у максимума бара при узком спрэде это *‘no selling pressure’* (нет давления продаж).

- **Ап-бар:** Слабость проявляет себя на ап-барах, особенно при узких спредах с объемом меньше чем два предыдущих. Это указывает на *'no demand'* (отсутствие спроса) от крупных игроков.

Накопление и распределение

Крупные игроки хорошо знают, какие акции лучше покупать, а какие оставить в стороне. Если они решат приобрести акцию, они не будут руководствоваться случайными сведениями о ней или же следовать моде. Они сначала спланируют, а затем с военной точностью начнут скоординированную операцию по приобретению этой бумаги – это действие известно как *накопление (accumulation)*. Точно так же, скоординированный подход к продаже акции называется - *распределение (distribution)*.

Накопление (Accumulation)

Накопить – означает скупить как можно большее число акций, без существенного подъема цены, выше цены покупки до тех пор, пока не останется совсем или останется немного акций по этой цене. Такая покупка обычно случается после медвежьего движения на фондовом рынке (что отражено в индексе).

Для крупного игрока снизившиеся цены выглядят привлекательно. Не все акции могут быть *накоплены* немедленно, так как большая часть их связана. Например, банки сохраняют акции, чтобы покрыть ссуды, директора держат акции для контроля над компанией. Это *плавающее предложение*, с которым крупные игроки будут иметь дело позднее.

Как только большая часть акций уйдет из рук других трейдеров (обычных частных лиц), останется мало или не останется совсем акций, которые могут начать продавать при движении вверх (что обычно заставляет цену падать). В этой 'критической точке' сопротивление удалено из рынка. Если накопление имело место на других бумагах, другими крупными игроками и в то же время (поскольку рыночные условия справедливы) мы получим бычий рынок. Как только бычье движение начнется – оно продолжится без сопротивления, потому что сейчас предложение удалено из рынка.

Распределение (Distribution)

На потенциальной вершине бычьего рынка, крупные игроки захотят продать ранее купленные на низких ценовых уровнях акции, чтобы зафиксировать прибыль. Большинство из них выставят крупные ордера на продажу, но не по одной (текущей) цене, а *в некотором диапазоне цен*. Каждая продажа должна быть принята (поглощена) макет-мейкерами, которые «создают рынок». Часть ордеров на продажу будет исполнена немедленно, часть уйдет, образно говоря, «на книгу». Макетмейкеры в свою очередь произведут перепродажу, которая должна быть исполнена без снижения цены против цены продажи их собственной или других трейдеров. Этот процесс известен как **распределение (distribution)**, и для его завершения необходимо некоторое время.

На ранних стадиях распределения, если продажи настолько велики, что цена устремляется вниз, продажу приостанавливают, а цену поддерживают, что дает шанс макет-мейкерам и другим трейдерам продать больше акций на следующей волне вверх. Как только профессионалы распродают большую часть накопленных бумаг, начинается медвежий рынок, поскольку без поддержки профессионалов рынки имеют тенденцию к падению.

Сильные и слабые держатели

Фондовый рынок вращается вокруг простых принципов накопления и распределения, за которыми стоят процессы, неизвестные большинству трейдеров.

Возможно, теперь вы понимаете то уникальное положение, в котором находятся макет-мейкеры, крупные игроки и другие профессиональные участники – они могут видеть обе стороны рынка одновременно, что дает им решающее преимущество перед обычными трейдерами.

Настало время обогатить ваше понимание фондового рынка, введя понятие «*Сильных и Слабых держателей*».

Сильные Держатели

Сильные держатели это обычно те, кто не позволил поймать себя в ловушку в сложной торговой ситуации. Они довольны своей позицией, и они не будут выброшены из рынка при внезапных даун-трендах, а также не будут втянуты в рынок на его вершине или вблизи нее. Сильные держатели сильны потому, что торгуют *на нужной стороне рынка*. Их капитал обычно велик, и они способны высокопрофессионально читать рынок. Несмотря на их мастерство, они часто берут убытки, но эти убытки не велики, так как они быстро закрывают проигрышные сделки. Ряд небольших потерь рассматривается, как торговые издержки. У сильных держателей может быть даже больше проигрышных сделок, чем выигрышных, но прибыли от выигрышных, в целом, всегда больше убытка от неудачных сделок.

Слабые Держатели

Большинство трейдеров – новичков на рынке очень легко становятся Слабыми Держателями. Эти люди обычно очень привязаны к своему капиталу и не могут с готовностью принять потери, особенно, когда их деньги быстро исчезают, что приводит к эмоциональным решениям. Слабые Держатели находятся на стадии обучения и имеют тенденцию выполнять свои сделки инстинктивно. Слабые Держатели это те трейдеры, которые позволили себе быть «запертыми» на рынке, когда движение идет против них, они надеются и просят, чтобы рынок вернулся к уровню их цен. Эти трейдеры склонны вылетать с рынка при любых внезапных движениях или на плохих новостях. Часто Слабые Держатели будут обнаруживать, что торгуют не на той стороне рынка, и, следовательно, незамедлительно будут попадать под давление, когда цены поворачивают против них.

Если мы свяжем понятия Сильных Держателей накапливающих акции Слабых Держателей перед бычьим движением и распределяющих акции потенциальным Слабым Держателям перед медвежьим движением, то в этом контексте мы получим следующее:

- Бычий рынок возникает в случае **существенной передачи** акций от Слабых Держателей Сильным Держателям, обычно, с убытком для Слабых Держателей.
- Медвежий рынок возникает в случае **существенной передачи** акций от Сильных Держателей Слабым Держателям, обычно, с прибылью для Сильных Держателей.

Следующие события всегда появляются при переходе рынка от одного состояния (тренда) к другому:

Кульминация покупок

Краткое Определение: Несоответствие спроса и предложения, вынуждающее бычий рынок трансформироваться в медвежий рынок.

Объяснение: Если обнаруживается исключительно высокий объем, сопровождаемый широким спрэдом и новым максимумом, вы можете быть уверены – это «кульминация покупок».

Это называется кульминацией покупки, потому что для возникновения этого явления, необходим огромный спрос со стороны публики, банков, управляющих фондами и так далее. Во время этого бума покупок крупные игроки и макет-мейкеры сбрасывают свои акции, так что дальнейший рост цен становится невозможным. В последней фазе кульминации покупок будет наблюдаться закрытие на середине или максимуме бара.

Кульминация продаж

Краткое Определение: Несоответствие спроса и предложения, вынуждающее медвежий рынок трансформироваться в бычий рынок.

Объяснение: Это полная противоположность кульминации покупок. Чрезвычайно высокий объем на даун-баре, сопровождаемый широким спрэдом и новым локальным минимумом. Единственное различие в том, что на понижениях непосредственно перед тем, как рынок будет разворачиваться, будет наблюдаться закрытие на середине или у минимума бара.

Для возникновения этого явления требуется огромное число продаж, так как это было после трагических событий в Нью-Йорке 11-го сентября 2001 – атаки террористов на Всемирный Торговый Центр.

Обратите внимание, что вышеуказанные принципы, кажется, идут в разрез с вашим привычным ходом мысли (т.е. сила фактически проявляется на даун-барах, а слабость на ап-барах). Как только вы научитесь принимать эту концепцию, вы в своем образе мышления приблизитесь к профессиональным трейдерам.

Соппротивление и Поведение толпы

Все мы слышали о термине «сопротивление», но что именно подразумевается под этим понятием? Итак, в контексте рыночной механики, сопротивление при движении вверх возникает, когда кто-либо продает акции одновременно с началом ралли. В этом случае, *плавающее предложение* еще не было удалено. Явление продаж внутри ралли не способствует достижению более высоких цен. Вот почему предложение (сопротивление) должно быть удалено прежде, чем акции смогут войти в ралли (повыситься в цене).

Как только появляется движение вверх, все другие трейдеры склонны, подобно овцам, следовать за ним. Это явление обычно описывается как, «стадный инстинкт» (или поведение толпы). Как индивидуумы, мы свободны в своих поступках, но нужно признать, что при появлении опасности или соблазнительных возможностей, действия большинства людей на удивление предсказуемы. Это то знание о поведении толпы, которое помогает профессиональным трейдерам выбрать момент, чтобы получить большую прибыль. Не делайте ошибок – профессиональные трейдеры – хищные животные, а неинформированные трейдеры символизируют «ягнят на заклание».

Давайте снова вернемся к понятию «стадный инстинкт», но теперь подчеркнем важность этого явления, и рассмотрим, что оно значит для вас, как для трейдера. Пока не изменятся законы человеческого поведения, этот процесс всегда будет присутствовать на финансовых рынках. Вы должны всегда помнить о «Стадном инстинкте».

Есть лишь две основных причины на фондовой бирже, которые заставляют рынок разворачиваться. Обе этих причины, проявляясь с различной интенсивностью, вызывают большие или меньшие движения:

1. «Толпа» паникует после появления существенного падения на рынке (особенно после плохих новостей), и, обычно, следуя инстинкту, продает. Как трейдер, знающий психологию толпы, спросите себя: «Приготовились ли профессиональные трейдеры и макетмейкеры поглотить панические продажи на этих ценовых уровнях?». Если да, то это знак, указывающий на силу рынка.
2. После существенных подъемов «Толпа» беспокоится, что упускает движение и врывается в рынок, обычно, на хороших новостях. Сюда же относятся трейдеры, которые уже имеют длинные позиции и желают получить больше. На этом этапе вы должны спросить себя: «Продают ли профессиональные трейдеры на фоне этих покупок?». Если так – то это серьезный признак слабости.

Не значит ли это, что игра всегда идет против вас, когда вы входите в рынок? Вы обречены всегда плясать под чужую дудку? Что ж, и да и нет.

Профессиональный трейдер отделяет себя от «толпы» и становится хищником, а не жертвой. Он понимает и распознает причины, которые управляют рынком и не позволяет ввести себя в заблуждение хорошим или плохим новостям, подсказкам, советам, брокерам, или доброжелателям. Когда рынок встряхивает на плохих новостях, он делает покупки. Когда «толпа» покупает, а новости хороши, он ищет возможность продать.

Вы вступаете в бизнес, в который вовлечены самые острые умы. Все, что вы должны сделать - это присоединиться к ним. Торговля с «Сильными Держателями» требует способности определять баланс спроса и предложения по акции, в плане присутствия или отсутствия интереса к ней со стороны профессионалов. Если вы можете купить, когда покупают профессионалы (накопление или повторное накопление) и продать, когда продают профессионалы (распределение или повторное распределение) и вы не пытаетесь отступить от системы, которой следуете, вы можете быть успешным, как никто на рынке. Действительно, вы имеете хорошие шансы стать гораздо успешнее многих!

Спрос и Предложение

Мы можем многому научиться, наблюдая за профессиональными биржевыми маклерами.

Если вы посмотрите на профессионального трейдера, и этот трейдер не «на полу» (в биржевом зале), то он, вероятно, будет смотреть на экран котировок или на живой график на экране компьютера. На первый взгляд, его ресурсы не отличаются от ресурсов других трейдеров. Однако, у него есть информация на экране, которую вы не уполномочены видеть. Он знает, где расположены все стопы, он знает, кто крупные трейдеры и покупают ли они или продают. У него низкие торговые комиссии, по сравнению с вами. У него хороший опыт торговли и управления капиталом.

Что он видит? Как ему удастся занять хорошую позицию, когда вы, входя в рынок, всегда видите движение цен против вас? Как такой трейдер понимает, что рынок собирается идти вверх или вниз? Что ж, он понимает рынок и использует сведения об объеме и ценовом движении, как основные сигналы для входа в рынок (или выхода из рынка).

Он в основном обеспокоен состоянием *спроса и предложения* тех инструментов, которыми он заинтересовался. Так или иначе, ответы заключаются в методе анализа торгового объема, ценового движения и ценового спреда. В TradeGuider Systems Ltd разработана методология, названная Volume Spread Analysis (сокращенно VSA), которая реализована в программном обеспечении TradeGuider.

Чтобы узнать какие вопросы задавать и как находить на них ответы, необходимо глубже рассмотреть рынок. Фондовый рынок становится намного интереснее, если вы имеете некоторое представление о том, что здесь произойдет и что заставляет рынок идти вверх или вниз. Вам может открыться совершенно новый и захватывающий мир.

Почти все трейдеры используют компьютеры и многие из них пользуются пакетами Технического Анализа. Они знают, как использовать общеизвестные индикаторы, такие как RSI и Стохастик, математические формулы которых основаны на историческом исследовании цены. Некоторые пакеты содержат более 100 индикаторов и других инструментов, которые измеряют циклы, углы или последовательность (Фибоначчи). Есть даже программное обеспечение, анализирующее эффекты приливов, влияние астрологических, планетарных и галактических факторов. Многие трейдеры принимают торговые решения на основе этих методов, потому что знают, как ими пользоваться. Однако, попытки угадать при помощи этих инструментов, куда пойдет рынок вверх или вниз, могут закончиться весьма печально. Правда в том, что эти инструменты никогда не скажут вам, *почему* рынок движется вверх или вниз – это, в большинстве случаев остается загадкой.

Люди, если они по натуре своей хорошо не дисциплинированы, легко поддаются внушению! Народу нравится получать подсказки, слушать газетные материалы, собирать слухи в интернет форумах, или получать *секретную* информацию, просочившуюся из *неизвестных* источников.

По большей части, профессиональные трейдеры и специалисты фондового рынка, не смотрят на эти вещи. У них просто нет на это времени. Профессионалы должны действовать быстро, так же быстро, как меняются рыночные условия, потому что они противостоят другим профессионалам, которые незамедлительно начнут действовать против их интересов, если они будут медлительны в работе на рынке. Есть только один способ отвечать так быстро это понимание и реагирование, почти интуитивно, на то, что рынок хочет им сказать. Они читают рынок через объем и его отношение к ценовому движению.

Вы тоже можете читать рынок столь же эффективно, но вы должны знать, на что смотреть и что искать.

Основы Чтения Рынка

Перед началом анализа, вы должны рассмотреть все значимые движения цены за последние несколько месяцев. Мы рекомендуем пользоваться программой TradeGuider, созданной TradeGuider Systems Ltd (www.TradeGuider.com), так как ее использование даст вам весомое преимущество перед другими программами технического анализа – вы сможете работать с нашими запатентованными VSA индикаторами. TradeGuider включает около 400 индикаторов, отражающих все принципы описанные в этой книге, плюс много продвинутых VSA индикаторов, разработанных нами за последние 15 лет.



Рисунок 1: Обычная столбиковая диаграмма (с согласия TradeGuider)

Ценовой график - простое визуальное отображение динамики цен за установленный период. Наиболее частый временной период, используемый трейдерами это дневной график, где каждый 'бар' представляет один день. Дэй-трейдеры (т.е. трейдеры в реальном времени) пользуются гораздо более мелкими таймфреймами, такими как 1-но и 2-х минутные. Каждый ценовой бар показывает максимум (вершина бара), минимум (основание бара), и цену закрытия (метка с правой стороны бара).

Объем обычно показан в виде гистограммы в нижней части графика. Мы рекомендуем не пользоваться объемом открытых позиций (open interest volume), так как это может вводить в заблуждение. Однако, для графиков в реальном времени может быть использован тиковый объем, там где другие данные по объему недоступны.

Здесь важно отметить, что объем показывает нам меру *активности*, имеющей место на каком-либо отрезке времени.

Рынки движутся ‘фазами’; мы можем видеть, как рынок подготавливает почву для следующей фазы. Эти фазы различны – одни длятся лишь несколько дней, другие несколько недель. Длинные фазы дают начало большим шагам, а более короткие фазы приводят к меньшим шагам.

Отдельно взятое количество объема немного значит – нам интересен *относительный* объем. Рисунок внизу показывает *relative volume indicator* (индикатор относительного объема), представленный только в TradeGuider. Он показывает значительное количество медвежьего объема на рынке, что объясняет, почему цены на этом графике опускаются. Как только вы определите относительный объем сделок, вы поймете, как рынок реагирует на это движение.



Рисунок 2: Индикатор относительного объема - relative volume indicator (с согласия TradeGuider)



Спрэд – разница максимума и минимума бара. Нас особенно интересует, является ли спрэд чрезвычайно широким, узким, или лишь средним. TradeGuider вычисляет размер спреда и дает другую важную информацию, так что вам не придется делать это на глаз (что иногда непросто).

Рисунок внизу показывает, как TradeGuider сообщает всю необходимую информацию простыми английскими словами, а не разными непонятными цифрами.

Bar: Down Close: Low Vol: Avg Spr: Wide Chg: Wide

Как Определить Слаб Рынок или Силен?

Ордера на покупку и продажу от трейдеров во всем мире обычно обрабатываются и подгоняются макетмейкерами. Это их работа – создавать рынок. Чтобы они могли создавать рынок, у них должны быть большие пакеты акций для торговли. Если на их книгах нет нужного количества акций для торговли на текущих ценовых уровнях, они могут быстро передвинуть цену на другой уровень, где у них есть достаточный запас, или же обратиться за помощью к другим макетмейкерам. Все макетмейкеры конкурируют друг с другом за ваши сделки, поэтому их ответ на ваши заявки на покупку или продажу будет реалистичным и соответствующим рыночным условиям.

Если рынок в бычьем движении, и вы помещаете ордер на покупку на растущем рынке, вы, часто можете получить выгодную цену с пола биржи. Почему вы получаете выгодную цену? Неужели эти профессионалы с тонким чутьем полюбили вас и решили поделиться с вами частью своей прибыли? Или все же они хотят изменить свои позиции, видя медвежье настроение на рынке, так как на их книги поступило много ордеров на продажу, и они хотят от них избавиться? Их воспринимаемая ценность рынка или акций может быть ниже вашей, поскольку они ожидают падения цен или в лучшем случае флэта. Такое действие, многократно повторенное в биржевом зале, будет держать спрэд дня узким, ограничивая верхний предел разброса цен, поскольку они не только вам дают выгодную цену, но и любому другому трейдеру.

С другой стороны, если у макетмейкера бычий взгляд на рынок, т.к. на его книге нет крупных ордеров на продажу, он может поднять цену вашего распоряжения на покупку (видимо речь идет о рыночном ордере *ред.*), давая вам менее выгодную цену. Повторение этого действия расширяет спрэд, поскольку цена постоянно поднимается в течение дня.

Так при помощи простого наблюдения за спрэдом бара, мы можем узнать настрой макетмейкеров; *мнение тех, кто видит обе стороны рынка.*

Зачастую, вы будете находить дни с гэпом вверх во время слабости. Этот прыжок вверх серьезно отличается от широкого спрэда вверх, когда макетмейкеры поднимают цены вверх против покупки. Гэп вверх происходит быстро, часто, в самом начале торгового дня, и определенно имеет эмоциональное воздействие. Такое движение цены обычно устраивают, чтобы *попытаться втянуть вас в потенциально слабый рынок* и войти в проигрышную сделку, поймать стоп-лосс на короткой сделке, и вообще напугать трейдеров, вынуждая их совершить ошибку. Вы найдете, что гэпы вверх, несущие в себе слабость, всегда находятся в районе новых максимумов, когда новости хороши и бычий рынок выглядит так, как будто он будет длиться вечно.

Вы можете увидеть подобные типы гэпов вверх и на сильных рынках тоже, *но в этом случае слева на графике будет протяженный флэт*. Трейдеры, запертые в ловушку в пределах канала (иногда именуемого «торговый рэйндж»), либо купившие наверху и надеющиеся на прорыв, либо купившие внизу и не видящие серьезного движения вверх, будут деморализованы отсутствием профита.

Эти запертые трейдеры хотят только одного – выйти с рынка хотя бы по той цене, с которой они вошли в него. Профессиональные трейдеры, все еще настроенные по-бычьи, знают это. Чтобы вынудить этих давно запертых трейдеров не продавать, профессионалы поднимают, или открывают с гэпом наверх рынок, сквозь эти потенциальные уровни сопротивления так быстро, как это возможно.

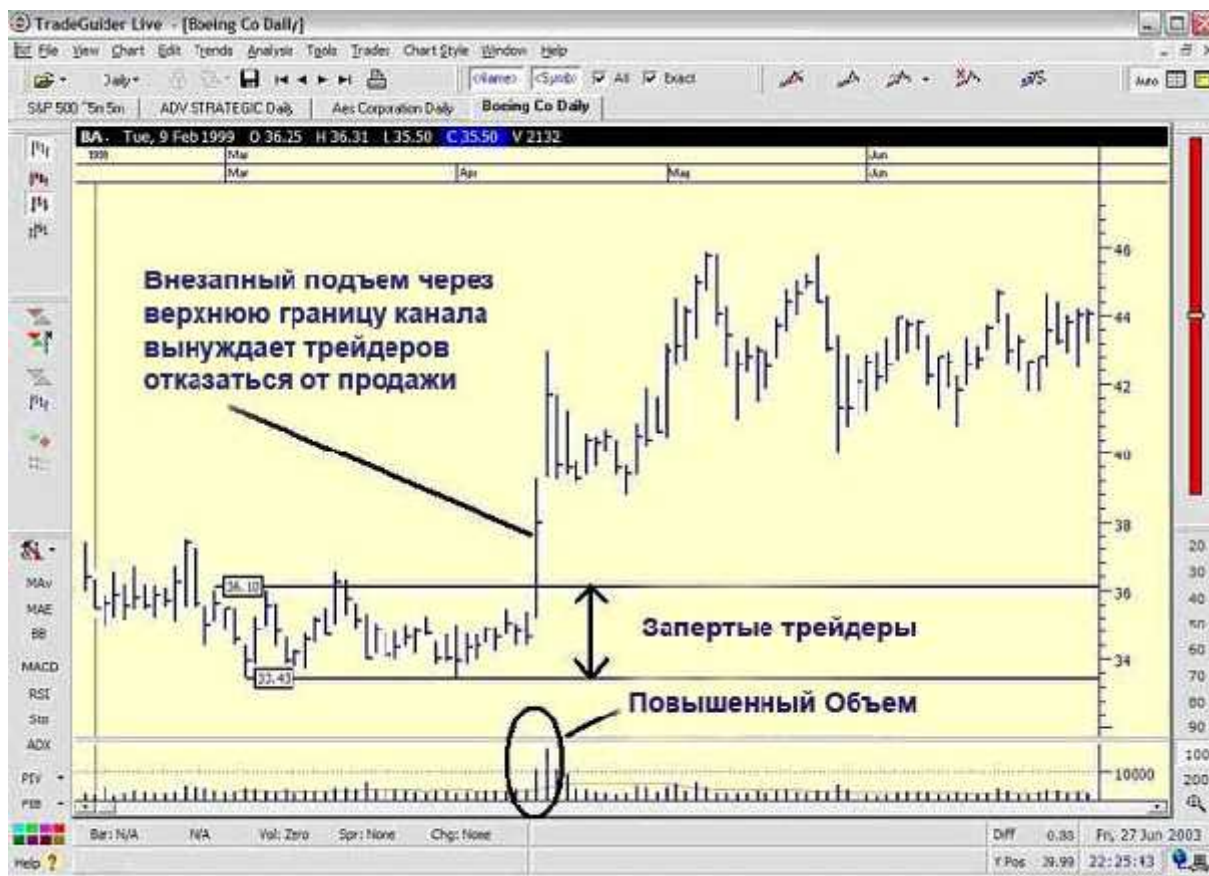


Рисунок 3. Запертые трейдеры (с согласия TradeGuider)

Здесь вы можете видеть, как цены были быстро подняты профессиональными трейдерами, чей взгляд на рынок в тот момент был бычий. Мы понимаем это по *повышенному* объему, значительно поддерживающему движение. Это не может быть обманным движением вверх, потому что объем поддерживает движение. Широкие спрэды создаются, чтобы *не пустить вас* на рынок вместо того, чтобы втянуть вас в него. Это отводит вас от покупки, т.к. это против человеческой природы покупать сегодня то, что можно было купить дешевле еще вчера, или несколькими часами ранее. Это также пугает трейдеров, открывших короткие позиции на последнем минимуме, обычно подгоняемые своевременным выходом ‘плохих новостей’, которые *всегда*, по-видимому, появляются на минимумах или около них. Эти трейдеры вынуждены теперь закрыть свои короткие позиции (т.е. купить), увеличивая спрос.

Запомните, глядя на рисунок сверху, что объем, показывающий существенное и здоровое повышение – это бычий объем. Чрезмерный объем, однако, никогда не является хорошим знаком; он указывает на наличие ‘предложения’ на рынке, которое склонно подавлять спрос. Однако, низкий объем предупреждает вас о наличии движения-ловушки (характерного для отсутствия спроса на рынке).

Если вы возьмете быстрое движение вверх в изоляции, все, что оно покажет – это повышение рынка. Но смысл этого движения объясняет торговый рэйндж, расположенный слева (на графике *red*). Теперь вы знаете, *почему* происходит быстрый подъем цен, иногда даже с гэпом. Обратите внимание также, что низкий объем на даун-барах, появляющийся после ценового ралли и пробоя сопротивления слева, показывает силу рынка и грядущее повышение цен.

Специалисты и макетмейкеры основывают свои покупки и продажи на информации, которую вы не можете видеть. Они осведомлены о больших скоплениях ордеров на покупку и продажу на их книгах на определенных ценовых уровнях, и они в полной мере подстраиваются под общий поток рынка. Эти оптовые торговцы акциями также имеют свои собственные счета. Было бы наивным полагать, что они не способны кратковременно повысить или понизить цену на рынке, как возможно представляют себе торгующие на рынках фьючерсов или опционов. Они могут *легко* сдвигать рынок вверх или вниз на хороших или плохих новостях или используя другие уловки. Они не находятся под давлением обычных трейдеров, т.к. осведомлены о реальной картине, и, по большей части, именно они всем управляют. Для нас это хорошие новости, потому что мы можем во многих случаях совершенно ясно видеть, что они собираются делать, и можем поймать хорошую сделку, если уделим достаточно внимания этому.

Почему идет игра ценами? Видимо, макетмейкеры хотят поймать в плохие позиции как можно большее число трейдеров. Дополнительный бонус включает ловлю стоп-лоссов, что для них является прибыльным бизнесом.

Вследствие огромных объемов торговли на рынках, профессиональные покупки и продажи довольно распространены, что дает нам большие возможности для наблюдения. Один этот факт говорит нам, что профессиональная работа есть на всех рынках. Эти трейдеры, по их натуре, не заинтересованы в вашем финансовом благополучии. Фактически, *‘умные деньги’*, используя малейшую возможность, подобно хищникам, ищут способ поймать ваши стопы и втянуть вас в убыточную сделку.

Как Определить Покупку и Продажу

Чтобы рынок шел вверх необходимо покупать, покупки обычно проявляются в виде ап-бара (т.е. закрытие настоящего бара выше, чем у предыдущего). Количество объема связанное с ап-баром должно повышаться. Однако, повышение объема не должно быть чрезмерным, так как это укажет на наличие предложения в фоне, которое подавляет спрос.

Если на движущемся вверх рынке наблюдается низкий объем, то это, по-видимому, ложный рост. Этот низкий объем обусловлен тем, что профессионалы отказываются участвовать в движении вверх, т.к. знают, что рынок слаб. Рынок может подниматься, но в этом случае он лишен участия профессиональных трейдеров. Если *‘умные деньги’* не заинтересованы в движении, рынок обычно высоко не поднимается.

На медвежьем рынке, вы часто можете видеть шаги вверх при низком объеме. Причина этих повышений нам неинтересна, но мы видим медвежий рынок идущий вверх на низком объеме. Это может быть только по одной причине – профессиональные деньги не заинтересованы в повышении цен и не участвуют в этих повышениях, поэтому и объем низкий. Профессионалы настроены по-медвежьи и не намерены покупать на слабом рынке, просто потому, что это вызовет повышение цен. Если это происходит на фоне рэйнджа слева, на одном и том же ценовом уровне, это становится сильным сигналом дальнейшего снижения цен.

Для движений вниз справедливо обратное. Так, для истинного движения вниз, вы должны найти признаки продаж, которые проявляют себя как повышенный объем на даун-барах (т.е. закрытие настоящего бара ниже, чем предыдущего). Если вы видите чрезмерно повышенный объем, то вы должны быть осторожны, т.к. это может указывать, что в фоне присутствует спрос.

Если вы начинаете замечать снижающийся объем на даун-барах, это проявление снижения давления продаж. Рынок может продолжать падать, но знайте, что вскоре он может развернуться и моментально подняться, благодаря дефициту предложения. Снижение количества объема на даун-барах, указывает на отсутствие профессионального интереса на стороне нисходящего движения.

Как Определить Дефицит Спроса

‘Дефицит спроса’ один из наиболее частых сигналов, которые вы можете встретить, и его довольно легко выявить.

В основном, вы будете наблюдать ап-бар на низком объеме при узком спреде, как определил это TradeGuider на рисунке внизу.



Рисунок 4: Нет спроса (с согласия TradeGuider)

Если на нескольких или более последующих барах, цены закрываются вниз, при сниженном объеме и узком спреде, это указывает на отсутствие давления продаж. В этом случае, мы могли видеть некоторую временную слабость, которая в настоящее время преодолена - движение вверх может теперь продолжиться.

Читая графики, старайтесь помнить, что большинство людей не связывают человеческое поведение (в данном случае, профессиональных трейдеров) с ценовым спредом и объемом, но чаще склонны верить массе появляющихся ‘новостей’, которые обязательно отличаются от того, что говорит вам состояние спроса и предложения.



Рисунок 5: Рынок идет во флэте при отсутствии спроса (с согласия TradeGuider)

Это отсутствие спроса со стороны профессиональных денег, что вынуждает рынок разворачиваться на вершинах, что проявляется на графике в виде характерной формы шляпки гриба. Вы можете не заметить этой слабости, потому что новости еще будут хороши.

Рисунок сверху показывает, что рынок полностью лишен профессиональной поддержки. Все X-ы на графике бары с узким спрэдом, закрывающиеся выше предыдущих, при низком объеме. У рынка нет абсолютно никаких шансов для ралли вверх через прошлые ценовые вершины, и при таком дефиците спроса он стремится к новому дну.

Не рассматривайте дефицит спроса в изоляции – попробуйте выработать комплексный подход при чтении рынка. Вы всегда должны оглядываться в прошлое. Что вам говорят предыдущие бары? Если у вас есть программа TradeGuider, это поможет вам как трейдеру стать лучше, т.к. вы постоянно будете учиться тому, как читать рынок. Со временем, вы станете более опытным в анализе рынка, настолько, что возможно решитесь торговать 'в слепую', проверяя ваши навыки без индикаторов спроса и предложения, встроенных в программу.

Запомните теперь, что нам необходимо подтверждение, перед тем, как войти в шорт, после каких-либо признаков *отсутствия спроса*. Есть множество подтверждающих индикаторов, встроенных в программу, но достаточно сказать, что это подтверждение иногда проявляется, как ап-бар с узким спрэдом при значительно увеличенном объеме. В этом случае, профессиональные трейдеры начали передавать акции неинформированным (или дезинформированным!) покупателям. Цены держаться низко для поощрения покупателей, что определяет узкий спрэд. Эти трейдеры совершенно не сознают значимость активности объема и, вероятно, покупают на повторяющихся «хороших новостях».

Тестирование Предложения

Тестирование, безусловно, наиболее важный из сигналов к покупке на низком объеме. Поскольку мы многократно в дальнейшем будем ссылаться на эту тему, то здесь имеет смысл несколько отступить и рассмотреть ее детально.

Что такое "тест" и почему мы придаем такое большое значение этому действию?

Крупный трейдер, который накапливал отдельную бумагу или секцию рынка может осторожно двигать цены вниз, но он не может без потери денег поднимать цены, когда другие трейдеры на этом рынке активно продают. Пытаться поднимать цены во время продаж чрезвычайно плохой бизнес, фактически настолько плохой, что может привести профессионала к банкротству, если тот будет упорствовать.

Опасность для любого профессионального трейдера-быка, это предложение, появляющееся на рынке (продажи), потому что во время ралли, продажи на противоположной стороне рынка выступают в качестве сопротивления для ралли и даже могут затопить его покупку. Профессионалы-быки должны поглотить эти продажи, если хотят увидеть более высокие цены. Если они вынуждены поглощать продажи на более высоких уровнях (увеличением покупки), продажи могут стать настолько большими, что цены обвалятся. Они будут вынуждены покупать акции на неприемлемо высоком уровне, и потеряют деньги, если рынок упадет.

Ралли на любых основанных на акциях индексах, обычно длятся недолго, если в фоне присутствует предложение. Профессиональные трейдеры знают, что нужно достаточное количество времени (плохие новости, присутствующие шаги вниз, время, когда ничего не происходит), чтобы плавающее предложение могло быть удалено из рынка, но они должны быть уверены, что предложение полностью удалено, прежде, чем торговать свои бумаги вверх. Лучший способ удостовериться, что предложение отсутствует, заключается в быстром смещении цен вниз. Это вынуждает всех медведей появиться и открыть и показать свои намерения (т.е. открыть короткие позиции). Количество объема (активность) торговли, когда рынок сдвигается вниз, скажет профессионалам, как много продаж еще присутствует. Низкий объем или низкая торговая активность, показывают малое количество продаж при смещении вниз. Это также поймает любые стопы ниже рынка, что является способом купить по более низким ценам. (*Это действие также известно как трамплин*).

Высокий объем или высокая активность, показывают фактическое присутствие продаж (предложения) при смещении вниз. Этот процесс известен, как *тестирование*. Успешный тест получается при низком объеме, при высоком – другие типы тестов, обычно на «плохих новостях». Это не только ловит стопы, но и хорошенько встряхивает рынок, облегчая движение к более высоким ценам. Тестирование – отличный признак силы (до тех пор, пока есть сила в фоне). Обычно, успешный тест (на низком объеме) указывает на то, что рынок готов подняться немедленно, в то же время тест при высоком объеме приводит к временному движению вверх, и позднее произойдет повторный тест в той же ценовой области. Это действие обычно проявляется в виде “W-образной” форме (на графике *ред.*). Этот паттерн иногда упоминается, как “прыжок дохлой кошки” или “двойное дно”. “W-образная” форма – результат ре-тестирования в областях, имеющих ранее слишком сильное предложение.



Рисунок 6: Тестирование предложения (с согласия TradeGuider)

Рисунок выше показывает удачный тест.

Любое движение вниз к области предыдущих продаж (уровень высокого объема), при закрытии на максимуме или около него на низком объеме, является четким и ясным признаком немедленного повышения цен. Это успешный тест. Более низкий объем показывает, что количество сделок при движении вниз уменьшено, что теперь продаж немного, в сравнении с предыдущим тестом. Здесь важно видеть, как макет-мейкеры и специалисты реагируют на проявление силы, полученное при тестировании.

На медвежьем или слабом рынке вы можете иногда видеть нечто похожее на тест. Однако, если рынок не отвечает на него нормальным проявлением силы, это указывает на дальнейшее ослабление. Специалист или макет-мейкер никогда не будет бороться с рынком. Если, на его взгляд, рынок в эти дни все еще слаб, он воздержится от торговли. Рынок не пойдет вверх, даже, несмотря на отсутствие или малое число продаж в 'тестовый' день (т.е. несмотря на успешный тест).

Любой тест не получивший ответ в виде повышения цен немедленно или в ближайшие дни, может считаться признаком слабости. Если же это истинный признак силы, специалисты и макет-мейкеры вступят в рынок и будут покупать – и результатом поддержки профессионалов будет начало восходящего тренда.

Проталкивание вверх через предложение

Давайте вернемся и более внимательно рассмотрим то, что случается, когда профессиональные деньги толкают вверх (рынок *ред.*), через потенциальные области предложения. Прошлые торговые диапазоны формируют области сопротивления, как известно, это уровни предложения. Человеческое поведение никогда не меняется и действия *толпы* хорошо описаны. Многие из трейдеров, купивших в пределах старых торговых зон все еще находятся там и заперты при движении вниз – это иллюстрирует рисунок внизу. Главный интерес этих запертых трейдеров в том, чтобы продать и как можно больше вернуть, или даже обойтись без потерь. Поэтому, они представляют потенциальное предложение (сопротивление) на рынке.



Рисунок 7: Проталкивание вверх через Предложение (с согласия TradeGuider)

Макет-мейкеры точно знают, где находятся области сопротивления. Если они быки, и предполагается повышение цен, макет-мейкеры безусловно желают ралли. Проблема сейчас в том, как уйти от неизбежной покупки акций этих запертых трейдеров по относительно высокой цене.

Области предложения можно сравнить с ненавистными участками сбора пошлины, расположенными вдоль дорог в былые времена. Вашему движению постоянно мешали, останавливая и заставляя платить взнос, если вы хотели двигаться дальше. На фондовом рынке путь к более высоким ценам зачастую блокируется множеством трейдеров, удерживающих проигрышную позицию и желающих продать. Если специалисты и макет-мейкеры ожидают роста цен, они должны будут заплатить пошлину, поглощая все продажи этих трейдеров, но они попытаются либо избежать, либо ограничить эту пошлину во что бы то ни стало.

Так как же макет-мейкеры справляются с этой проблемой?

Стремительный, с широким спрэдом или гэпом, как можно более быстрый подъем через старые уровни предложения - старый проверенный метод. Для информированных трейдеров, это ясный признак силы. Специалисты фондового рынка не хотят покупать акции по высоким ценам. Они уже купили основной запас на более низких уровнях. Поэтому, запертых трейдеров вынуждают не продавать. Так как рынок приближается к области, где запертые трейдеры могут продать свои акции без потерь, цены, как ракета, с гэпом выстреливают вверх на широком спрэде. Это явление показано на предыдущем рисунке.

Запертые трейдеры, которые были обеспокоены потенциальными убытками, теперь внезапно оказываются в плюсе и они больше не собираются продавать, так как стресс возможных потерь сменился теперь эйфорией. Как и в первый раз, когда эти трейдеры позволили поймать себя в ловушку, так и сейчас это случилось с ними вновь на более высоких ценах.

Гэп вверх через сопротивление на широких спрэдах это опробованный и проверенный маневр макет-мейкеров и специалистов, ограничивающий число ценных бумаг, которые мешают движению ралли и должны быть раскуплены – т.е. способ уменьшить пошлину. Пример на рисунке выше на дневных таймфреймах, но эти принципы видны и на других временных отрезках, т.к. это способ работы профессиональных трейдеров.

Если вы видите высокий объем, сопровождаемый широким спрэдом вверх, это показывает, что профессиональные деньги готовы поглощать любую продажу тех запертых трейдеров, которые намерены продать – это известно, как поглощающий *объем*. В этой ситуации, макет-мейкеры ожидают более высоких цен и настроены по-бычьей. Они знают, что прорыв выше прошлых торговых областей создаст новую волну покупок. Вдобавок, трейдеры, открывшие шорт теперь вынуждены закрыть свои убыточные позиции путем покупки, что тоже хорошо (для макет-мейкеров *ред.*). Кроме того, трейдеры, ждавшие прорыва тоже купят. Наконец, все те трейдеры, кто вне рынка, будут чувствовать, что пропускают движение и это подтолкнет их к началу покупок. Все это дополняет бычью позицию профессионалов. Если вы видите какое-либо тестирование или даун-бар на низком объеме после этого события, то это очень сильный сигнал к покупке.

Высокий Объем на Вершине Рынка

Многие газетные журналисты и телевизионные репортеры полагают, что когда рынок покоряет новые максимумы на высоком объеме, то это покупки, а значит продолжение движения вверх (новости 'хороши' и все вокруг быки). Это очень опасное предположение. Как мы уже говорили в этой книге, высокий объем сам по себе недостаточен. Если рынок уже находится в ралли и внезапно появляется высокий объем в течение ап-бара и рынок немедленно начинает движение вбок или даже падает на следующий день, то это ключевой показатель потенциального завершения ралли. Если повышенный объем указывает на усилие к движению вверх, мы ожидаем, что это усилие приведет к более высоким ценам. Если же нет, то должно быть здесь что-то не так. Этот принцип известен, как усилие *против результатов* и позже мы раскроем его детально.

Большой объем ап-дня, делающего новый максимум вместе со следующим днем, который на том же уровне или ниже (даун-бар *red.*) – показатель слабости. Если высокий объем вызван покупкой профессионалов, как могут цены не пойти вверх? Это действие показывает, что покупка имела место на рынке, но имейте в виду, что покупка эта – покупка потенциальных слабых держателей, которые были втянуты в ралли на вершине! Это случается всегда.



Рисунок 8: Ралли проваливается на очень высоком объеме (с согласия TradeGuider)

Примечания: Если профессионалы не заинтересованы в движении вверх, то рынок упадет, или в лучшем случае войдет во флэт.

Усилие против Результатов

Усилие к движению вверх проявляется, обычно, в виде ап-бара с широким спрэдом, закрывающегося у максимума, при повышенном объеме – это усилие быков. Объем не должен быть чрезмерным, т.к. это покажет, что в движении также участвует предложение (рынку не нравится слишком высокий объем на ап-баре).

С другой стороны, широкий спрэд на даун-баре, закрывающийся у минимума, на повышенном объеме является медвежьим, и представляет усилие к движению вниз. Однако, чтобы читать эти бары на графике, нужно уметь здраво мыслить, так, если имеется усилие к движению, то должен быть и результат. Результат усилия может быть как положительным, так и отрицательным. Например, на Рисунке 7 (проталкивание вверх через предложение), мы видим усилие к движению вверх сквозь сопротивление, расположенное слева. Результат этого усилия положителен, поскольку усилие к подъему оказалось успешным – это демонстрирует, что профессиональные деньги не продавали.

Если дополнительное усилие вверх при повышенном объеме и широком спрэде не привело к результату в виде повышения цен, мы можем сделать только один вывод: рассматриваемый высокий объем, должно быть, содержит больше продаж, чем покупок. Предложение на противоположной стороне рынка было затоплено спросом от новых покупателей, что замедлило или остановило движение. Теперь это превратилось в признак слабости. Кроме того, этот признак слабости просто так не исчезнет; он будет влиять на рынок еще некоторое время.

Рынки зачастую отдыхают и идут вбок после ап-дней на высоком объеме, поскольку продажи должны исчезнуть перед дальнейшим повышением цен. Помните, продажи это сопротивление повышению цены! Лучшим способом для профессиональных трейдеров узнать, что продажи исчезли, является ‘тестирование’ рынка – делается это путем смещения рынка вниз в течение дня (или другого таймфрейма), чтобы смести оставшихся продавцов. Если активность и объем низки при смещении цен вниз, то профессиональные трейдеры сразу понимают, что продажи были истощены. Теперь для них это очень сильный сигнал к покупке.

Часто, вы увидите *усилие без результата*. К примеру, вы можете наблюдать прогрессирующее бычье ралли с неожиданным появлением высокого объема – новости в это время всегда, конечно же ‘хороши’. Однако, следующий день оказывается даун-днем, или незначительно идет вверх на узком спрэде и закрывается на середине или даже ниже. Это проявление слабости – рынок, должно быть, слаб, т.к. если активность (высокий объем) была бычьей, почему рынок не хочет идти вверх? Читая рынок, старайтесь рассматривать вещи в контексте. Если вы основываете свой анализ на принципе *усилие против результатов*, вы получаете очень разумный и логичный подход, который оградит вас от внешних влияний, таких как выпуски ‘новостей’, которые часто не отражают *истинных причин* движения. Помните, рынки движутся из-за имевших место процессов накопления и распределения профессионалами. Если рынок не поддерживается профессиональной активностью, он далеко не уйдет. Также верно, что новости часто выступают в качестве катализатора движения (как правило, коротко живущего), но всегда имейте в виду, что именно деятельность ‘умных денег’ обеспечивает усилие и *результат* для любого длительного движения цен.

Путь наименьшего сопротивления

Следующие принципы отражают путь наименьшего сопротивления:

- Если продажи снижаются при движении вниз, то рынок собирается идти вверх (*нет заявок на продажу*).
- Если покупки снижаются при движении вверх, рынок собирается упасть (*нет спроса*),

Оба этих принципа представляют путь наименьшего сопротивления.

- Покупки повышаются на ап-днях (или барах), чтобы поднять рынок.
- Продажи повышаются на даун-днях (или барах), чтобы понизить рынок.
- Отсутствие заявок на продажу (*нет предложения*) указывает на отсутствие роста продаж на движении вниз.
- *Нет спроса* (нет покупок), показывает низкие покупки при движении вверх.

Бычье движение длится дольше, чем медвежье, потому что трейдеры любят снимать прибыль. Это создает сопротивление движению вверх. Однако, вы не получите развитие медвежьего рынка из бычьего пока акции, купленные на минимумах, не будут распроданы (*распределены*). Сопротивление на бычьем движении представлено продажами. Профессионал не любит продолжать покупать против сопротивления, даже если он бык. Он хочет выбрать путь наименьшего сопротивления. Чтобы создать путь наименьшего сопротивления они могут прибегнуть к гэпу вверх, встряске, тесту, и т.д., либо не делать ничего, позволяя рынку просто дрейфовать.

Медвежьи рынки движутся быстрее, чем бычьи, т.к. медвежий рынок не поддерживается крупными игроками. Большинство трейдеров не любят убытки и воздерживаются от продаж, надеясь на восстановление. Они могут держаться до тех пор, пока не будут вытеснены на минимумах. Воздерживаясь от продаж и взятия небольшого убытка, трейдеры оказываются запертыми и становятся слабыми держателями, обреченными быть выброшенными из рынка на минимумах.

Рынки могут быть Смещены вверх (или вниз)

Вы не замечаете, как быстро происходят крупные движения от одного ценового уровня к другому. Это быстрое движение не случайно – оно организовано для того, чтобы вы потеряли деньги. Вы можете неожиданно оказаться запертыми в убыточную позицию, или выброшенными из потенциально прибыльной сделки одним-двумя днями (барами) быстрого движения: индексы или акции затем, как правило, отдыхают и начинают идти вбок. Если вы были заперты в убыточную позицию, вы продолжаете надеяться, и не закрывать потенциально опасную позицию. Следующее внезапное движение против вас подчеркнет тот факт, что процесс продолжается. С другой стороны, если вы не в рынке и ждете и колеблетесь торговать или нет, внезапное движение вверх застанет вас врасплох; вы отказываетесь покупать, потому что вчера вы могли бы купить дешевле. В конечном счете, цена продолжает расти, и вы не выдерживаете и покупаете, обычно на вершине!

Макет-мейкеры, специалисты и другие профессиональные трейдеры, *не контролируют рынок*, а просто имеют полное преимущество в рыночных условиях для улучшения своих позиций. Однако, они могут и будут, если позволят рыночные условия, смещать рынок вверх или вниз, но только временно, чтобы поймать стопы и вообще вынудить многих трейдеров стать на неверную сторону рынка. Если объем низок во время движения, то это подскажет вам, что движение не истинное. Да, они сдвигают рынок как вверх, так и вниз, но если объем низок, то это говорит вам, что торговля здесь снижена. Если нет продолжающейся торговли в одном направлении, то путь наименьшего сопротивления обычно находится в противоположном направлении!

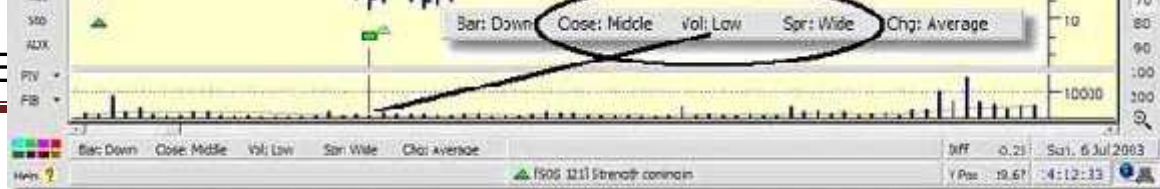


Рисунок 9: Рынок смещается вниз на низком объеме (с согласия TradeGuider)

Всплески Объема на Взаимосвязанных Рынках

Если вы опытный макет-мейкер или профессиональный трейдер, вы можете довольно легко читать, как течет рынок. Как только вы увидите либо силу, либо слабость, появившуюся на фондовых и товарных рынках, вы немедленно начинаете думать о торговле на рынке опционов, чтобы улучшить свою торговую позицию.

Поскольку эта активность показывает общий опционный объем, имеет смысл с этим работать. Мы знаем, что при внезапном высоком объеме на опционах, безусловно, присутствует активность профессиональных денег. Если они активны, у нас будут хорошие возможности. На следующем рисунке показано несколько подобных примеров.

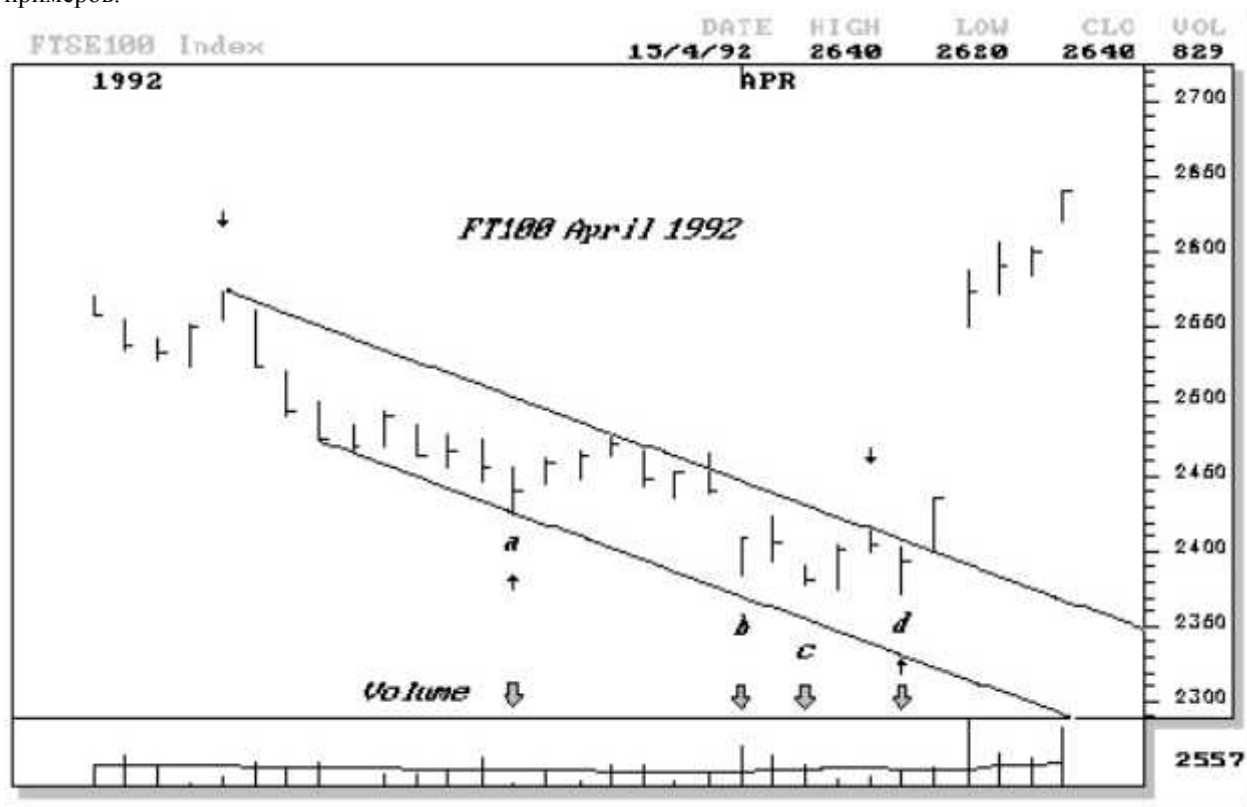


Рисунок 10: Торговый объем на FTSE100 Index (с согласия VSA 4)

На Рисунке 10, в точке (а), имеется даун-день с низким объемом, закрывшийся на середине. Медвежьих заявки на продажу исчезли. Это показатель силы. Макет-мейкеры немедленно видят это и торгуют на рынке опционов для улучшения их собственного счета. Мы знаем, что это происходит, т.к. объем на рынке опционов – высок. (См. высокий опционный объем на следующем рисунке). Однако, бычьему рынку нужна фаза накопления, и мы пока что не видим этого.

В точке (b) у нас даун-день с высоким объемом, закрывшийся на максимуме. Если высокий объем обусловлен продажами, как возможно закрытие на максимуме? (Спрос преодолевает предложение).

В точке (с) объем немного выше среднего, но обнаруживается узкий ценовой спрэд! Чтобы создать узкий спрэд на даун-дне, макет-мейкеры должны покупать или поглощать большинство ордеров на продажу, приходящих в рынок, защищая цену от падения. Отметьте, что цены не падают ниже нижележащей линии тренда, что также является показателем силы. Покупки в точках (b) и (с) предупреждают понижение цены.

В точке (d) у нас 'тест', вниз в течение дня с закрытием на или около максимума, на низком объеме. И это после того, как мы видели поглощающий объем в фоне (b), *теперь это сильный сигнал к покупке*.

Следующий рисунок такой же, как Рисунок 10, кроме способа отображения объема. Рисунок 11 показывает опционный объем для FTSE index. Отметьте различия в индикаторах. Этот рисунок показывает высокий объем на рынке опционов. Те профессионалы, которые знают, что происходит, занимают позиции, ожидая движения вверх.

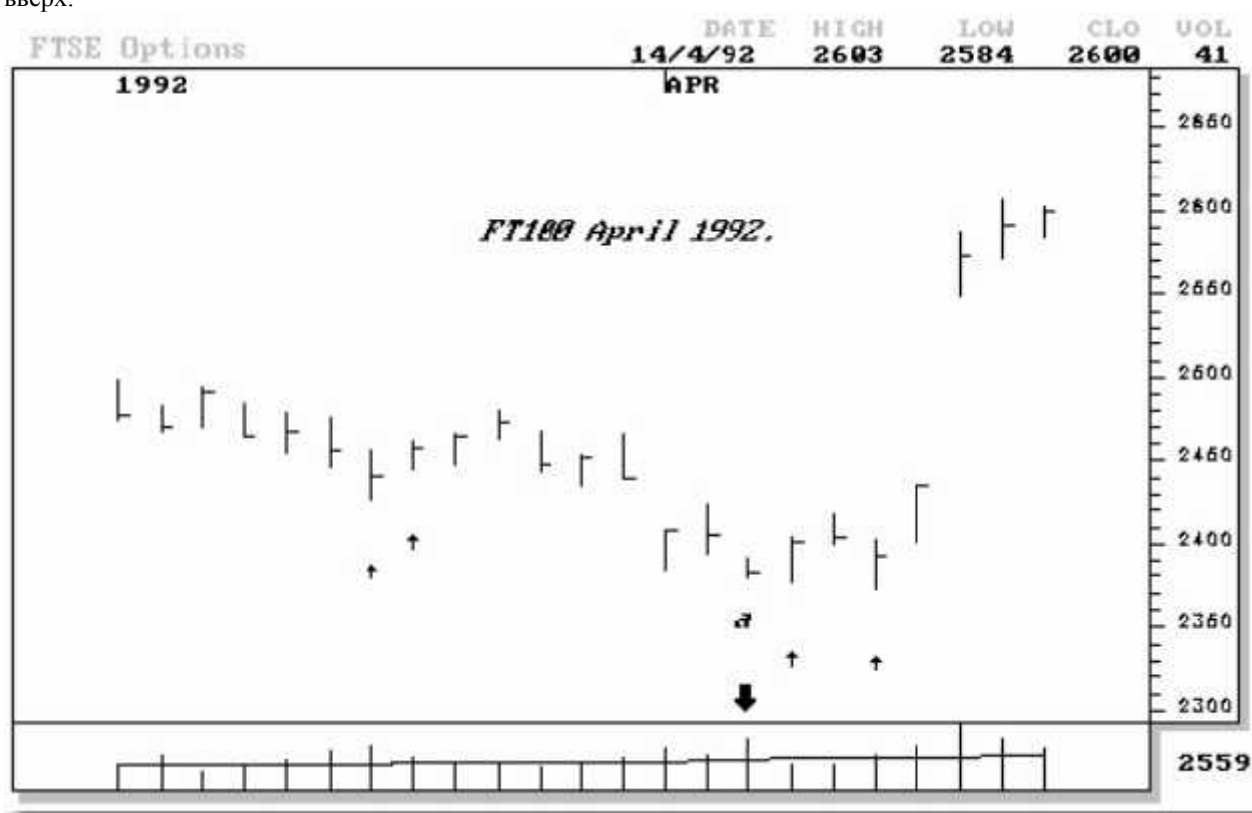


Рисунок 11: Общий опционный объем для FTSE Index (с согласия VSA 4)

Рынки всегда отыскивают путь наименьшего сопротивления. Чтобы протолкнуть какой-либо рынок вниз, нужны продажи. Продажи всегда проявляются, как повышенный объем на даун-дне (или даун-баре). Поэтому, если будет мало или не будет совсем продаж, то путь наименьшего сопротивления вверх!

Профессиональные деньги быстро видят это на рынке наличных сделок, вот почему они начинают торговлю на рынке фьючерсов и опционов, чтобы улучшить свои торговые позиции в ожидании более высоких цен.

Примечания: Помните, высокий торговый объем на рынке опционов всегда указывает на профессиональную активность.

Использование Различных Таймфреймов

Анализируя дневные графики, мы можем сказать себе, "Хорошо, в сегодняшнем движении я не могу прочесть ничего важного". Признаки могут быть не очень ясными. Однако, рассмотрение того же самого дня на внутридневном графике даст вам требуемую недостающую информацию. Например, рассматривая внутридневное движение цен вчерашнего дня, вы получите более ясное представление о том, будет ли торговля следующего дня бычьей или медвежьей.

В то же время, недельный график даст вам понимание сути, не очевидной на дневном графике. Она очень ясна при анализе отдельных акций, которые гораздо удобнее рассматривать на недельных графиках.

Внутридневные трейдеры главным образом придерживаются часовых или более коротких таймфреймов, изредка посматривая на более крупные, в то время как позиционные трейдеры считают часовые графики малозначимыми для них. Оба положения контрпродуктивны.

Внутридневные графики полезны позиционным трейдерам, так как они зачастую подчеркивают проявления силы или слабости, делая день либо бычьим, либо медвежьим, что дает очень сильный показатель того, как будет торговаться следующий день. В свою очередь внутридневные трейдеры могут извлечь значительную выгоду из более широкой картины, предлагаемой дневными или недельными графиками. Они слишком близко рассматривают рынок.

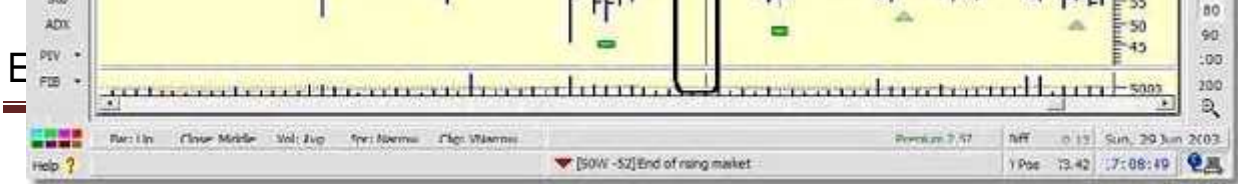


Рисунок 12: Множественные таймфреймы (с согласия TradeGuider)

Соотношение между ценой на фондовом и фьючерсном рынках

Фьючерс колеблется выше или ниже цены базового актива, но *цена базового актива устанавливает ограничения каких-либо движений на фьючерсном рынке*, поскольку крупные дилинговые дома с низкими торговыми затратами устанавливают арбитражный канал и их действия постоянно возвращают цену фьючерса на уровень цены базового актива. Этот процесс удерживает ценовые движения на фондовом рынке и рынке фьючерсов в соответствии.

Внезапные движения с сильным отклонением от цены базового актива обычно устраиваются специалистами или макет-мейкерами. Это профессионалы, торгующие на своих собственных счетах, и имеющие возможность видеть обе стороны рынка (т.е. ордера и на покупку, и на продажу). Если крупные игроки находятся в процессе покупки или продажи больших пакетов акций, они понимают, что эти сделки незамедлительно окажут влияние на рынок, таким образом, они также будут торговать фьючерсные контракты и опционы, чтобы исключить или снизить риски. Вот почему можно часто увидеть, что цена фьючерса начинает движение раньше движения базового актива.

Мы вернемся к этой теме в следующих публикациях, где будут представлены более продвинутые методы анализа объема.

Манипулирование Рынками

Многие люди удивятся, узнав, что рынки могут быть подвергнуты манипуляциям способами, которые мы описали. Почти все трейдеры страдают из-за различных заблуждений.

На мировых финансовых рынках представлены все виды профессионального интереса: брокеры, дилеры, банки, торговые сообщества, макет-мейкеры, и индивидуальные трейдеры. Некоторые трейдеры имеют большую капитальную базу, другие торгуют от чужого имени, как управляющие фондом, управляющие пенсионными фондами, страховой компанией и профсоюзным фондом, не будем перечислять всех.

Как и во всех видах деятельности, эти профессионалы действуют с различной степенью компетентности. Мы не будем интересоваться всеми этими действиями, или тем, что случается в новостях, потому что все торговые движения во всем мире могут быть сведены к ограниченному числу крупных игроков, известных как макет-мейкеры, трейдеры в «яме», или специалисты (все вместе известные как *‘умные деньги’* или *‘профессиональные деньги’*). Эти трейдеры, по закону, должны создавать рынок. Они уполномочены видеть все ордера на продажу и то, как они появляются и все ордера на покупку и то, как они приходят. Они также могут исполнять большие группы ордеров на покупку или продажу (используя специальные торговые методы, чтобы предотвратить движение цены против них или их клиентов). Эти трейдеры имеют существенное преимущество, т.к. могут видеть все ордера стоп-лосс на своих экранах. Они также в курсе ‘инсайдерской информации’, которую они используют для торговли на своих счетах! Несмотря на то, что ‘инсайдерские сделки’ незаконны, конфиденциальная информация используется как прямо, так и косвенно, чтобы делать крупные суммы денег.

Проще говоря, профессиональные трейдеры могут видеть баланс спроса и предложения гораздо лучше других. Эта информация доминирует в их торговой деятельности. Их торговля создает непрерывный аукцион.

Биржевые маклеры часто очень недовольны, когда им предлагают модернизацию, что обычно означает покинуть «пол» биржи и сесть за компьютер. Они теряют чувство и помощь «пола»! "Я за прогресс, до тех пор пока я не вынужден отказываться от привычных вещей", - комментарий Лондонского биржевого маклера, вынужденного покинуть торговый «пол».

Профессионалы торгуют различными способами, начиная от скальпинга (покупка по биду и продажа по офферу) и заканчивая долгосрочным накоплением и распределением акций. Вы не должны слишком интересоваться деятельностью отдельных трейдеров или групп профессионалов, т.к. результат всей их торговли отражен в объеме и ценовом спреде. Во-первых, объем говорит вам, насколько велика имеющаяся торговая активность. Во-вторых, спред или ценовое движение говорят вам о позиции специалистов, которую они предпочитают при этой активности (вот почему ценовой спред так важен). Активность всех покупок и продаж во всем мире может быть сведена к 'взгляду' выбранному специалистами или макет-мейкерами – взгляду тех трейдеров, кто создает рынок, может видеть обе стороны книги заявок и кто торгует на своих счетах.

Однако, вы должны признать, что профессиональные трейдеры могут многое предпринять для улучшения своих торговых позиций: гэп вверх или вниз, встряска, тестирование, ап-трасты все это прибыльные маневры, помогающие макет-мейкерам успешно торговать, и не имеет значения, что это все за ваш счет – они ведь даже не знают вас.

Для многих деятельность профессионалов “окутана туманом”. Некоторые считают, что когда речь идет о прибыльных махинациях, подразумевается своего рода тайное сообщество.

“ОК ребята, сегодня будем делать тест на предложение. Давайте двинем цены вниз по нескольким основным акциям и посмотрим, появятся ли еще медведи”.

В действительности, обычно все не так. Подобное могло быть много десятилетий назад, до появления бирж, когда объем торгов был таким, что рынками можно было легко управлять. Теперь нет такого трейдера или группы трейдеров, имеющих достаточную финансовую мощь, позволяющую контролировать рынок на протяжении существенного отрезка времени. Да, крупный трейдер, покупающий 200 контрактов на фьючерсном рынке, на короткое время поднимет цену, но если другие покупатели к нему не присоединятся, движение окажется без поддержки. Если вы торгуете фьючерс, связанный с рынком акций, то со стороны базового актива должно быть поддерживающее движение; иначе, арбитражеры быстро вернут цену вашего контракта назад, на уровень соответствующий базовому активу.

Если уж приводить пример 'теста предложения', то происходит это приблизительно так:

Группа дилеров синдикатов накопила акции, ожидая в будущем более высоких цен. Они могли начать свои кампании по накоплению независимо друг от друга. Другие трейдеры и специалисты заметили накопление и тоже стали покупать. Они должны быть уверены, что потенциальное предложение (сопротивление) удалено из рынка, прежде, чем движение сможет начаться серьезное движение вверх. Для этого они могут применить ‘тест’. Обычно, чтобы начать действовать, им нужен удобный момент. Они не вступают в сговор, чтобы сделать тест; просто у них одинаковые цели и одни и те же возможности в одно и то же время.

Макет-мейкеры могут увидеть удобный момент гораздо легче большинства трейдеров. Хорошие или плохие новости – удобный случай, и появляется затишье в торговой активности. Часто все начинается в последний торговый день, прямо перед выходными. Т.к. они используют удобный случай, то необходимо небольшое усилие, чтобы сдвинуть цены вниз (сейчас это легко), рынок автоматически даст им ответ. Если плавающее предложение удалено, объем будет небольшим (нет или мало продаж). Если плавающее предложение не удалено, объем будет высок (кто-то активно торгует вниз, и значит, имеется предложение). Если практически все плавающее предложение удалено, откуда возьмется активная торговля или высокий объем? (Этот пункт особенно касается *рынков наличных сделок (не дериватов ред.)*).

Часто имеет место объединение профессиональных интересов. Лондонская Lloyds (ассоциация страховщиков ред.), например, использует торговые синдикаты, или торговые круги, для спекуляции страховыми контрактами, что делает их групповые усилия более мощными, одновременно снижая риск. Вы принимаете этот факт без вопросов – вы знаете о них, они хорошо известны и популярны (в Европе и США); вы о них читали, видели по телевизору, они хотят популярности, хотят делать бизнес.

Подобные вещи происходят и на фондовом рынке. Однако, об этой деятельности вы слышали немного, т.к. эти трейдеры избегают известности. Они хотят одного – знать находится ли рынок в состоянии накопления или распределения. Они скрывают свою деятельность, насколько это возможно. Они готовы идти на крайности, распространять ложные слухи (которые встречаются гораздо чаще, чем вы можете себе представить), агрессивно продавать акции на открытии (выставляя крупные ордера, которые видны всем), а затем тайно скупать их назад (выставляя небольшие ордера, но часто), и тому подобное.

С практической точки зрения, профессиональные деньги состоят из массы трейдеров, достаточно крупных для того, чтобы изменить тренд на рынке. Однако это занимает определенное время. Отсутствие их участия также важно, как и наличие их активного участия. Если эти трейдеры не заинтересованы в движении вверх, вы увидите низкий объем, известный как ‘*отсутствие спроса*’. Это явный сигнал, что ралли не продлится долго. Это деятельность профессиональных трейдеров вызывающая значительные изменения объема – это не торговая активность отдельных трейдеров, таких как вы или я.

Профессиональные трейдеры знают, как выявить взаимосвязь между объемом и движением цены. Они также знают психологию. Они знают, что большинством трейдеров управляют ДВА СТРАХА: *Страх упустить и страх потерять*.

Зачастую, они будут использовать плохие или хорошие новости, чтобы улучшить свои торговые позиции и спекулировать на известных человеческих слабостях. Если новости плохи, специалист или макет-мейкер может быстро сдвинуть рынок вниз, если на тот момент это ему выгодно. Слабые держатели склонны к выходу из рынка при падении цен (что особенно показательно, когда новости очень плохи). Могут активироваться стоп-лоссы, что позволяет купить низко. Многие трейдеры, вошедшие в шорт на плохих новостях, могут быть заперты, благодаря быстрому восстановлению. Они закрывают свои позиции, путем покупки, помогая профессионалам, которые все это время в лонге. Другими словами, многие трейдеры склонны попадаться *‘на крючок’*.

Макет-мейкерам Англии позволено задерживать информацию при крупных сделках в течение 90 минут. И вероятно, даже такой длинный период будет расширен. Каждая акция имеет средний установленный размер торговой сделки и при каждой сделке, чей размер в 3 раза больше среднего они могут задерживать информацию на 90 минут. Если, к примеру, при торговле ICI, средний размер 100,000 акций, а торгуется 300,000, они могут задерживать эту информацию на девяносто минут. Их расхожее объяснение этого немыслимого преимущества состоит в том, что они должны иметь временной промежуток перед другими трейдерами, чтобы получить прибыль, компенсирующую их колоссальную уязвимость. Когда позднее крупные сделки обнародуются, это меняет данные по одному или двум барам. И как соль на рану, вы должны заплатить комиссионные за исправление искаженных данных. Программа TradeGuider игнорирует все поздние сделки.

Вот так профессионалы могут задерживать цену, по которой торгуют на девяносто минут или, если им надо, дольше. Но главное, что они хотят скрыть от вас это не цена, а ОБЪЕМ. Видимая вами цена дает лишь страх или надежду, но знание объема дает вам ФАКТЫ. Правила отличаются при торговле на различных рынках мира, но объем одинаково важен, как в Лондоне, так и на любом другом рынке. Рынки могут отличаться некоторыми нюансами, но все рынки мира работают по похожим законам.

Поскольку макет-мейкеры торгуют на собственных счетах, что мешает им торговать на рынках фьючерсов или опционов, прямо перед покупкой или продажей огромных пакетов акций на фондовых рынках? Не потому ли фьючерс начинает движение первым? Подобные вещи происходят на многих рынках – однако, более ликвидными или активно торгуемыми рынками значительно труднее манипулировать.

Вы часто будете видеть, как манипулируют рынком, и вы должны ожидать этого. Будьте на чеку и будьте готовы к действию. Система TradeGuider окажет вам в этом неоценимую помощь. Макет-мейкеры не могут просто по желанию повысить или понизить цену, т.к. это возможно только на мало торгуемом рынке – в других случаях этот маневр будет им слишком дорого стоить. Как мы уже отмечали выше, нужен удобный случай; временное истощение торговых ордеров на их книгах или преимущество во время выхода новостей (хороших или плохих).

То, что проба рынка происходит рано утром или поздно, в конце торгового дня – не просто совпадение. В это время меньше трейдеров. Управляющие фондами и трейдеры, работающие на крупные организации (отметим этих людей как ‘не профессионалов’, чтобы отделить их от макет-мейкеров и проч.), любят работать, что называется, в ‘нормальное время’ – им нравится расслабиться, выпить чашечку кофе или поговорить перед тем, как сконцентрироваться на рыночном движении. Большинство трейдеров, торгующих чужими деньгами, получающих зарплату, не заинтересованы, чтобы вскакивать рано утром. Так же и к вечеру, многие из них, устав от торговли, собираются домой к семьям.

В следующей главе мы рассмотрим другой инструмент, который вы также найдете полезным при анализе поведения рынка: линии тренда и каналы тренда. Также вы увидите, что и здесь вам не обойтись без показателей объема.

Раздел 2

Тренды и

VSA

Введение в тренды

В этом разделе мы часто будем возвращаться к Volume Spread Analysis, поэтому будем использовать аббревиатуру VSA.

Мы уже отмечали, что если вы хотите стать хорошим трейдером, делающим деньги на фондовом рынке, вы должны торговать в согласии с мнением профессионалов, а не против него. Это означает, что как только движение начнет развиваться, вы должны быть в состоянии идентифицировать основной тренд и присоединиться к потоку. Это не означает, что вы не можете временно занимать короткую позицию на бычьем рынке, просто вы должны понимать, что плывете против течения. Также это не значит, что вы не должны пытаться ловить развороты, если вы знаете, что делаете.

Определение тренда вам очень поможет, как в выборе времени действий, так и в понимании направления основного потока рынка.

К настоящему времени нет ни одного официального научного исследования в области построения линий трендов и каналов. Поэтому, мы не можем с уверенностью сказать, что знаем, как работают линии тренда. Однако, я могу заявить, основываясь на многолетних исследованиях и использовании линий тренда, что они все же работают, и представляют собой области сопротивления.



Рисунок 13: Пример канала тренда (с согласия TradeGuider)

Построение линий тренда

Линии тренда строятся на графике по многим причинам:

1. Чтобы показать основное направление рынка.

Как видите на графиках цен, все рынки движутся вверх и вниз, но временами они длительно движутся в одном общем направлении, называемом 'трендом'. Обычно, рынки в состоянии тренда около 30% времени. Один из способов отфильтровать 'шум' состоит в использовании скользящих средних (иногда с конвертами) другой – в использовании линий тренда или каналов.

2. Чтобы установить потенциальные точки поддержки и сопротивления в будущем.

Цена достигнет линии тренда в будущем, если тренд продолжится. Чтобы изменить установившийся тренд нужно усилие. Усилие, в конечном счете, изменит тренд и это будет отражено на графике.

Если вы изучите приведенные примеры, вы увидите, как ценовые бары на графике, часто отскакивают от линий тренда. Старые линии тренда используются наряду с текущими, позволяя определить особенно сильные области. Это особенно очевидно, когда пересекаются или наслаиваются множество исторических линий тренда. TradeGuider Systems называют это явление 'трендовой кластеризацией' и наша программа предназначена для обнаружения этих областей на графике

3. Чтобы определить резкие повороты и смену направления.

Сильное движение вверх или вниз из канала тренда, часто предшествует инверсии направления тренда или ускорению (или замедлению) движения цен.

Правильный способ построения канала тренда:

- Если рынок идет вверх, необходимо использовать два минимума и один максимум между ними.
- Если рынок идет вниз, необходимо использовать два максимума и один минимум между ними.



Рисунок14: Нисходящий канал тренда.

Основания и Вершины

Максимумы и минимумы каналов тренда в VSA имеют свое значение. Следующие пункты справедливы для любого графика:

1. Последовательно повышающиеся основания указывают на среднесрочный признак силы, когда каждая значимая нижняя точка на графике выше предыдущей.
2. На краткосрочный признак силы указывают последовательно повышающиеся основания, если минимум каждого *дневного бара* (или другого таймфрейма) выше предыдущего. Это действие демонстрирует поддержку движения со стороны профессиональных денег.

Отчетливый восходящий тренд на рисунке ниже, показывает оба вышеупомянутых принципа в работе.



Рисунок 15: Восходящий тренд (с согласия TradeGuider)

И наоборот,

1. Последовательно понижающиеся вершины указывают на среднесрочный признак слабости, когда каждый значимый максимум на графике ниже предыдущего.
2. На краткосрочный признак слабости указывают последовательно понижающиеся вершины, если максимум каждого *дневного бара* (или другого таймфрейма) ниже предыдущего. Это действие демонстрирует отсутствие поддержки движения со стороны профессиональных денег.

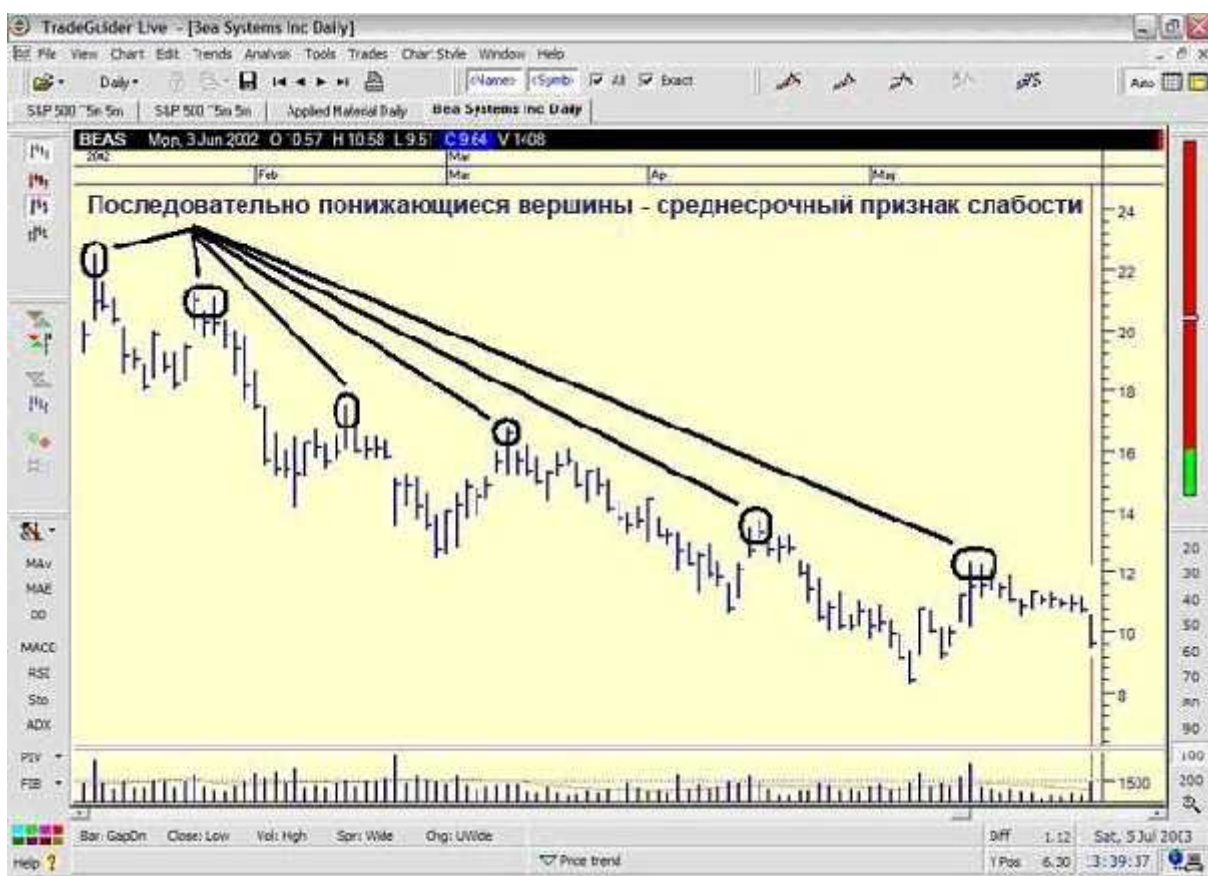


Рисунок 16: Нисходящий тренд (с согласия TradeGuider)

Первая более низкая вершина при бычьем движении и первое более высокое основание при медвежьем движении могут быть начальными признаками, указывающими на возможную смену тренда.

Несколько советов:

- С определенным успехом можно использовать старые линии тренда для определения областей поддержки и сопротивления, особенно если линии группируются вместе (*трендовый кластер*).
- Сравнивайте два или более таймфрейма, определяя тренд на длинных и коротких периодах.
- Не воспринимайте линии тренда механически. Безусловно, чертить линии нужно механически, но не стоит истолковывать их чересчур строго – они должны использоваться лишь как способ оценки.
- Линии тренда представляют потенциальное сопротивление движению в том или ином направлении. Помните, что необходимо усилие со стороны специалистов или макет-мейкеров, чтобы *пройти сквозь*

сопротивление. Рынок всегда желает идти по пути наименьшего сопротивления. Наличие или отсутствие усилия при приближении к сопротивлению покажет, удержится линия или нет.

Масштабирование Тренда

Тренды по своей природе имеют неприятное свойство быть фрактальными или не масштабируемыми. Мы считаем, что их масштаб зависит от точки обзора. Если вы посмотрите на линию берега Великобритании, вы увидите, что она неровная (извитая). Мы не можем применить масштаб для определения степени ее неровности, если не установим точку обзора. Вся линия берега неровная, если смотреть на нее со спутника, она все еще неровная при рассматривании с самолета, и она также неровная, если смотреть стоя на ней. Степень неровности не масштабируется.

При рассмотрении трендов, их часто классифицируют так:

- долгосрочный (крупный)
- среднесрочный
- краткосрочный (малый).

Среднесрочный тренд наиболее успешно используется в комбинации с техниками VSA, но какой именно тренд среднесрочный? Мы не можем применить масштаб, т.к. высота и ширина среднесрочного тренда различаются, даже на одном и том же графике. Усиливает путаницу то, что краткосрочный тренд на недельном графике может быть среднесрочным на дневном и долгосрочным на часовом графике.

Все что мы можем сделать для классификации тренда, это базировать нашу классификацию на том таймфрейме, где тренд будет нам полезен. Если трендовый канал узкий, крутой или сменяется контртрендом за короткий промежуток времени – это краткосрочный тренд. Если он формируется на среднем временном промежутке это среднесрочный тренд и так далее.

Внутри основных трендов также есть тренды и контртренды – это указывает на фрактальную природу трендов. Мы можем выделять любые более короткие тренды, уменьшая таймфрейм на графике вплоть до тикового, если потребуется.

Почему работают линии тренда?

Ответ можно получить, рассматривая, например систему TradeGuider, которая дает пусть и не математически достоверное, но вероятное объяснение свойств поддержки и сопротивления трендовых линий.

Если вы построите скользящую среднюю на дневном графике с достаточно длительным периодом, скажем 50 дней, вы заметите, что есть периоды, когда линия относительно горизонтальная, но еще есть значимый основной тренд. Дневные цены колеблются вокруг средней возвышаясь над ней или снижаясь, но имеется четкий основной тренд.

Эта тенденция прослеживается во многих типах данных и даже в случайных и псевдо-случайных данных. Например, часто мы можем слышать, что безработица растет, но основной тренд нисходящий. Также имеют место сезонные изменения.

Данные отклоняются вверх или вниз и имеют свойство возвращаться к среднему значению. На ценовом графике при известных условиях мы можем это видеть. Резкое ралли, когда имеется значительное отклонение вверх от средней, часто сопровождается реакцией, возвращающей цену назад к среднему и ниже, что автоматически компенсирует движение вверх. Естественно, это свойство средней, а не ценовых данных.

Однако, мы знаем, что движения вверх и вниз, наблюдаемые на Индексах происходят из-за дисбаланса спроса и предложения обусловленного лежащими в их основе акциями. Поскольку рынок повышается, он теряет равновесие. Реакции (короткие движения вниз) следующие за ралли временно восстанавливают равновесие. В существующих бычьих движениях также могут быть периоды повторного накопления или областей зстоя, что является другим способом восстановления баланса.

При внимательном изучении правильно построенных линий тренда заметно, что цена часто колеблется внутри канала ограниченного этими линиями. Как упомянуто выше, линия тренда часто является сопротивлением при движении через нее. Также можно отметить, что как только через линию проникли, она вновь оказывает сопротивление, но уже с другого направления.



Рисунок 17: Нижняя линия тренда показывает сопротивление, превращающееся в поддержку.

Использование трендов для определения уровней перекупленности и перепроданности

Область между вышележащей и нижележащей линиями тренда известна, как *торговый канал*. Когда рынок движется вбок между верхней и нижней трендовыми линиями, - старый термин технического анализа «торговый канал» может быть назван состоятельным. В контексте VSA, рынок (идущий вбок) торгуется внутри канала, что будет продолжаться до тех пор, пока не будет приложено усилие (к покупке или продаже), достаточное для разрушения границ канала.

Треjder, использующий принципы VSA анализирует движения цены в верхней или нижней четверти торгового канала, потому что в этих областях происходят важные события, т.к. цена достигает уровней поддержки или сопротивления.

Область *выше* линии сопротивления (верхней) известна как *область перекупленности*, а область *ниже* линии поддержки (нижней) называется *областью перепроданности*. Вы найдете этот подход более надежным, чем традиционные методы.

Середина канала представляет средние значения. Здесь нет никаких признаков к движению в каком-либо направлении, и цена, теоретически, может пойти куда угодно. Но это, теоретически!

Е

Перепроданность (под линией поддержки)

Поддержка = нижняя линия тренда

Рисунок 18: Уровни перекупленности и перепроданности

Помните, что накопление и распределение на максимумах и минимумах создает дисбаланс спроса и предложения. Как только это случается, движение *стремится* к краю установившегося торгового канала. У края канала, если тренд удержится, возникает склонность к откату. В областях перекупленности и перепроданности шансы на откат увеличиваются, но здесь может наблюдаться интересное явление.

Граница тренда оказывает сопротивление в обоих направлениях. При проникновении через сопротивление в одном направлении, выясняется, что линия теперь оказывает сопротивление возвращению назад в старый торговый канал.



Рисунок 19: Сопротивление становится поддержкой (с согласия TradeGlider)

Это объясняется действиями макет-мейкеров или специалистов. Если имело место усилие к движению вверх и через верхнюю линию тренда (сопротивление), то эти профессионалы должны были иметь бычий взгляд (это вероятно было способом преодолеть сопротивление с первой попытки). Теперь, когда цена вновь приближается к линии, на сей раз с другого направления, снова необходимо усилие для проникновения через нее. Если специалисты все еще настроены по-бычьи, не будет усилия к возврату вниз. Количество объема укажет нам, что теперь линия удержится. Поскольку для преодоления линии нужно усилие, любые проявления низкого объема при приближении к линии, укажут нам, что на этот раз линия вряд ли будет преодолена.

Для нижней линии тренда справедливо обратное.

Воспринятая стоимость и линии тренда

Чтобы объяснить причину существования сопротивления в линиях тренда, вспомним понятие ‘воспринятой стоимости’. Предположим, есть три трейдера (А), (В) и (С) торгующих в одно и то же время на одной и той же акции.

- (А) купил и продал с небольшим профитом; когда купил вновь, сработал стоп-лосс, что привело к небольшой потере.
- (В) купил у максимума и оказался заперт, когда цена внезапно упала. Но он продолжает держать позицию, надеясь на уменьшение потерь.
- (С) продал в короткую и теперь в прибыли.

Причины покупки и продажи и позиций, занятых нашими тремя трейдерами, не соответствуют друг другу, что указывает на различную воспринятую стоимость акции. Мы не можем знать рассуждения, стоящие за действиями трейдеров, но мы четко видим, что каждый из них по-разному оценивает эти акции.

(А) совершил две сделки, получив небольшой убыток. Он не тревожится, т.к. лучшие времена конечно наступят. Он вне рынка и ищет возможность для новой сделки. Он видит слабость после максимума и понимает, что упустил момент для открытия короткой позиции. Он рассчитывает, что цена упадет и ждет возможности для покупки.

(В) в панике. Он хочет повышения, так он сможет уменьшить потери. Если цены продолжат падение, он рано или поздно окажется выброшенным с рынка.

(С) имеет хорошую короткую позицию и надеется, что цены продолжат падение. Он помещает стоп-лосс выше рынка, защищая свой профит.

Как сказано выше, важный момент здесь – различная воспринятая стоимость и ожидания этих трех трейдеров.

- (А) держит в уме цену, когда он мог бы войти в лонг.
- (В) находится в движении к точке, где он больше не сможет терпеть боль и продаст с убытком.
- (С) доволен своей торговлей и ожидает получения прибыли.

Это лишь три трейдера из многих тысяч наблюдающих и торгующих акциями. Некоторые держатся за убыточную позицию, другие в прибыли, в то время как остальные ищут возможности для сделки.

Вы, вероятно, отметите, что воспринятая стоимость имеет свойство увеличиваться на растущем рынке и падать на понижающемся. Если мы составляем в среднем все эти многие тысячи надежд и ожиданий, то может именно это определяет границы тренда, приблизительно отражающие боль и радость всех трейдеров?

Наблюдение подсказывает, что линии тренда работают, если они корректно построены. Маловероятно, что стремление ценовых колебаний оставаться внутри линий тренда является чистым совпадением. Отсюда вывод, что должна быть причина этого явления. Наглядность трендовых кластеров (см. следующую главу)

подтверждает интуитивное предположение, что тренды действительно показывают области поддержки и сопротивления.

Введение в трендовые кластеры

Большая часть из сказанного ниже основана на наших собственных исследованиях в процессе создания автоматической торговой системы для TradeGuider, которая в свою очередь автоматически создает трендовые кластеры.

Принцип трендовой кластеризации - важная часть TradeGuider. Многие годы чартисты наблюдали необычные свойства старых трендовых линий, некоторым из которых уже по несколько лет. До появления компьютеров необходимо было вручную рисовать графики и строить на них линии тренда, уходящие в будущее.

В поисках способа получения большого числа трендовых каналов, построенных и сохраненных в памяти компьютера (уникальное свойство TradeGuider program), мы в первую очередь попытались отметить участки, где старые тренды проходят через экстремумы диаграммы. В основе этого стояла идея – найти, места, где резкое движение вниз могло встретить сопротивление, когда рынок в большой степени перепродан.

Результаты весьма удивительны. Приведенные ниже примеры абсолютно достоверны и основаны на реальных данных. Блоками обозначены области, где TradeGuider определил старые значимые трендовые линии. Что еще более примечательно, TradeGuider строит блоки по трендовым линиям начинающимся задолго до текущего момента и ничего не знает о текущем графике, показывая лишь вычисленные верхние и нижние границы.



Рисунок 20: Пример трендовой кластеризации, показывающей сопротивление (с согласия TradeGuider)

Каждый горизонтальный блок отмечает старые линии тренда, проходящие через область, где находится текущий график. Этим линиям тренда может быть несколько лет, или они построены сравнительно недавно. Основные области кластеризации на предыдущем графике показывают совершенно ясные участки сопротивления на нисходящем тренде. Если мы увеличим график, вы увидите частые ап-трасты со всеми признаками слабости рынка.

TradeGuider не имеет информации о 'странице' текущего графика, отображаемой в данный момент, и трендовые кластеры, появляющиеся далеко от текущих цен, можно игнорировать. Трендовые кластеры важны только тогда, когда они расположены в непосредственной близости от графика текущих цен. Так, на предыдущем графике, вы можете проигнорировать большой горизонтальный кластер, расположенный вверху экрана.

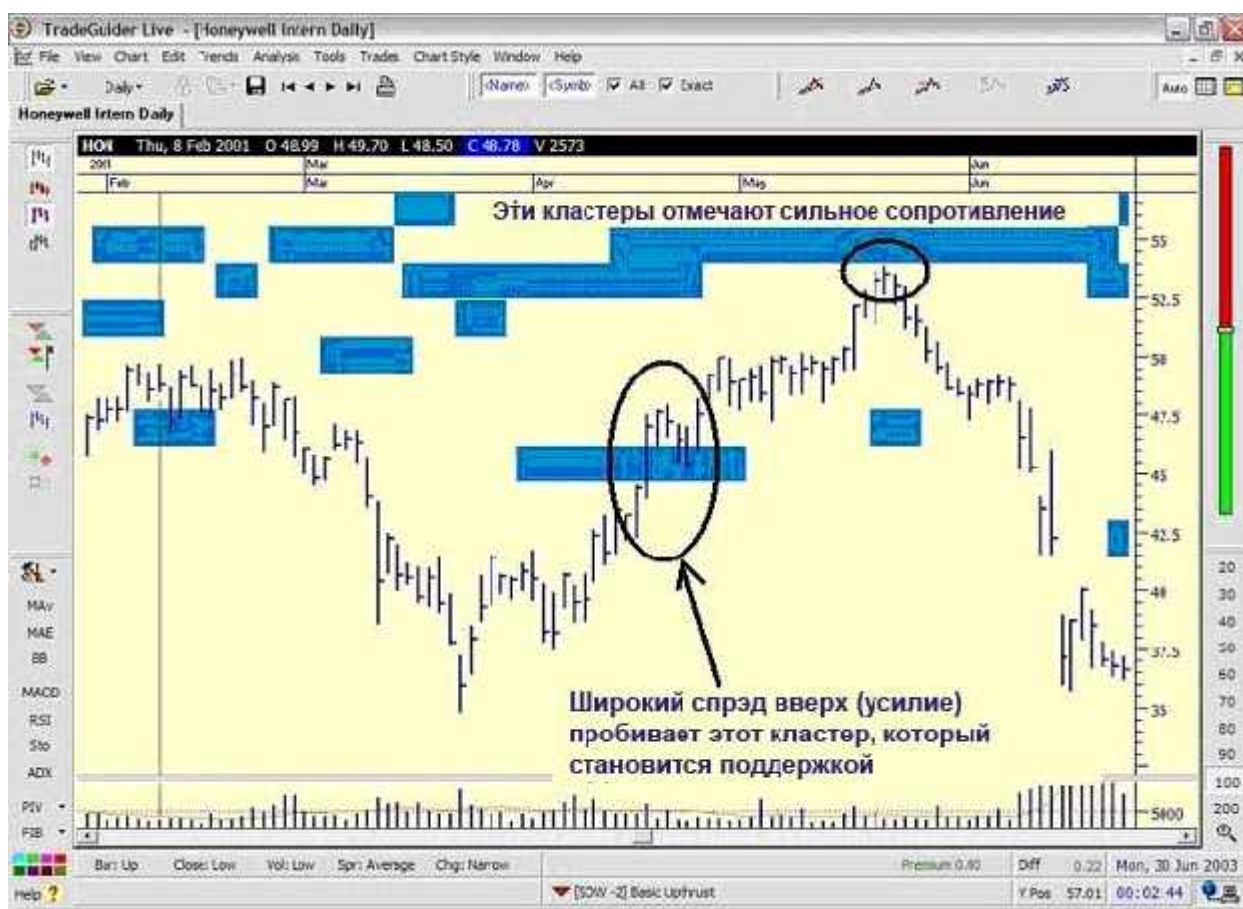


Рисунок 21: Трендовые кластеры указывают на сильное сопротивление (с согласия TradeGuider)

Использование трендовых кластеров

Первый и наиболее важный момент – протяженность появляющихся блоков, вы не должны продлять (мысленно) линии кластеров за их естественные пределы. Трендовые кластеры – там, где различные тренды сходятся вместе, когда же они начинают расходиться – кластеры теряют свою значимость. Кластеры представляют сопротивление; разрывы между кластерами – удобные моменты для макет-мейкеров, чтобы использовать их в своих интересах.

Во-вторых, представляйте кластеры не как стену или сплошную твердыню, а как живую изгородь в сельской местности. Изгородь представляет собой препятствие, но не непроницаемый барьер. Как и у реальной живой изгороди, здесь есть возможности для преодоления этой преграды. Есть много видов живой изгороди, оказывающих сопротивление в различной степени и способ преодоления препятствия зависит от структуры препятствия и от вашего желания преодолеть его. Смотрим ли мы на непролазную чащу колючих кустов или же лишь на ряд из нескольких кустиков?



Рисунок 22: Трендовые кластеры отмечают формирование двойной вершины (с согласия TradeGuider)

Вы могли бы, отступив назад, разбежаться и ударить по преграде, пробив себе путь. Возможен и другой путь. Если преграда толстая, вы можете идти вдоль нее, пока не найдете проход.

Как вы увидите, профессиональные трейдеры хотят протестировать или пересечь сопротивление с наименьшими усилиями для себя. Пересечение сопротивления будет стоить специалистам определенной суммы, чего они хотят избежать. Заметьте, как максимумы и минимумы могут тестировать сопротивление, но цена закрытия имеет свойство избегать кластеров.

Чтобы преодолеть старое сопротивление, они могут использовать внезапный Даун-бар с широким спрэдом, пробивающий сопротивление при высоком (но не чрезмерном) объеме, или гэп вниз через сопротивление (как прыжок через барьер). Вы можете видеть, как цена идет вбок, а затем происходит резкое движение вниз с гэпом. Почему это происходит – является предметом дискуссий. Профессионалы на рынках осведомлены об уровнях сопротивления, не потому, что они пользуются каким-то сложным анализом, а потому, что располагают ордерами на своих книгах. Они видят обе стороны рынка, т.к. принимают торговые заявки со всего мира. Они знают, когда становится сложным совершить сделку по определенной цене (*нет спроса*). В чем мы можем быть уверены – это в реальности сопротивления ценовому движению как вверх, так и вниз.

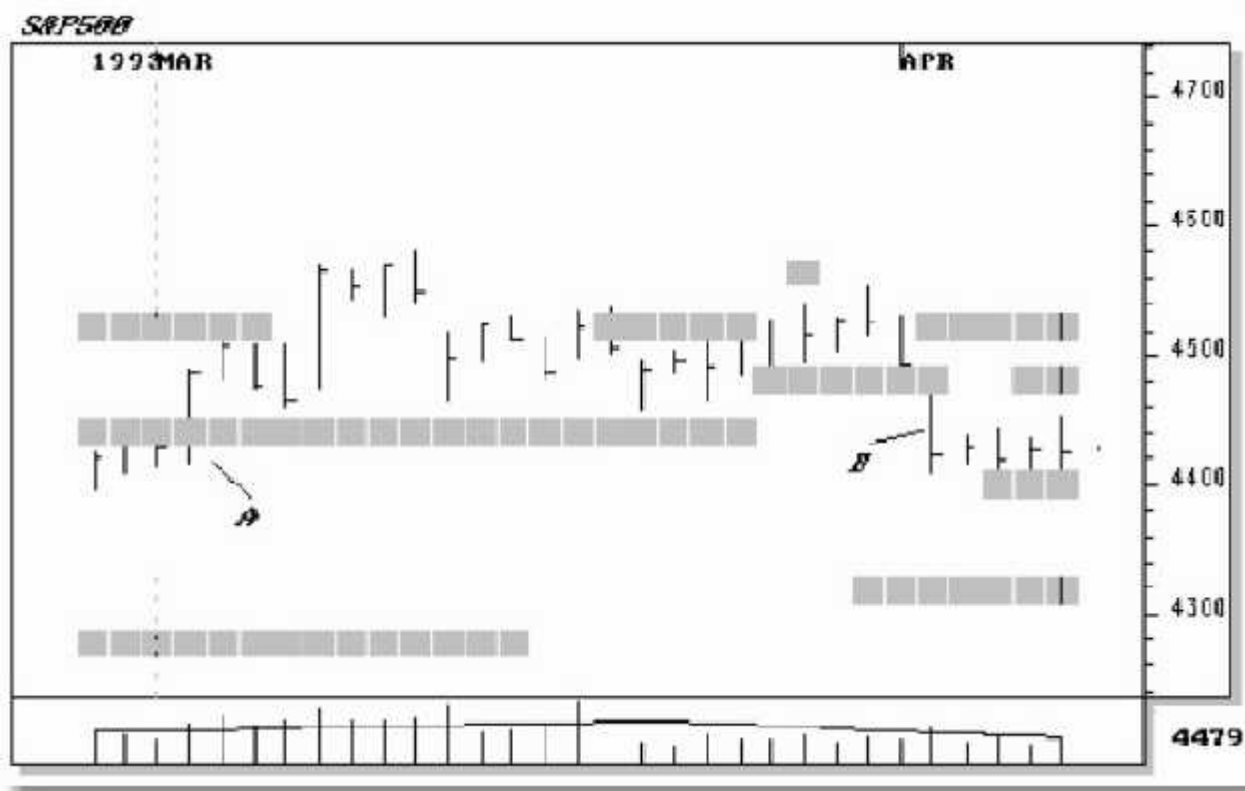


Рисунок 23: Трендовые кластеры (с согласия VSA 4)

S&P500 - ликвидный рынок – не смотря на это, он не любит старое 'сопротивление'.

- В точке (a), рынок проведен через сопротивление вверх. Заметьте, как цена стремится избежать сопротивления, особенно цена закрытия.
- В точке (b), цена вновь проведена через сопротивление вниз.

Анализ объема у линии тренда

Торговый канал показывает область наиболее вероятной торговли в будущем. Чтобы изменить тренд, необходима профессиональная активность, деньги и усилие.

Усилие к пробитию линии тренда обычно появляется при *приближении* к линии, но не на самой линии. Чаще усилие к пробитию появляется в виде широкого спреда вверх (или вниз) при повышенном объеме.



Рисунок 24: Нет усилия к пробитию поддержки (с согласия TradeGuider)

Изучите старые трендовые линии и рассмотрите, когда эти линии были пробиты. Отметьте необходимое усилие. Гэп – способ преодолеть сопротивление. Профессионалы точно знают, где находится сопротивление. Гэп через эти области всегда обусловлен активностью макет-мейкеров или специалистов. Это усилие обязательно должно быть экономически выгодным. Например, они вряд ли станут пробивать сопротивление вверх, если не будут настроены по-бычьи. Любая внезапная активность всегда имеет дополнительные выгоды в виде запертых или выброшенных с рынка трейдеров, коротких трейдеров, вынужденных закрывать сделки, длинных трейдеров, которые теперь не хотят продавать.



Рисунок 25: Гэп для преодоления сопротивления (с согласия TradeGuider)

Торговый канал представляет сопротивление:

- Верхняя линия – сопротивление к повышению цен и
- Нижняя линия – сопротивление к понижению цен.

Если при пересечении верхней линии тренда объем низок, цена не уйдет далеко. Однако, как только линия пробита в область перекупленности, эта самая линия становится *потенциальным* сопротивлением снижению цен. Это подтверждается появлением низкого объема на любом последующем даун-баре. Также отметьте, что чем *дольше* цены остаются над линией, тем *сильнее* становится сопротивление движению вниз.

Как только акция или Индекс повышаются и достигают верхней линии тренда, и при этом появляется ап-день с широким спрэдом с высоким объемом, вы будете ожидать *результатов* от этого *высокого объема*, т.к. это проявление усилия к движению вверх. Т.е. вы будете ожидать, что цена пойдет вверх через верхнюю линию тренда. Если вы после повышенного объема не видите результата на следующем баре (дне), то должно быть, справедливо обратное: высокий объем, должно быть, содержал больше продаж, чем покупок, и показывает, что на этот раз тренд устоял. Если объем содержал покупки, как цена могла упасть на следующий день?

Прыжок через поддержку/ сопротивление

Если вы видите широкий спрэд вверх при высоком объеме, проходящий через верх трендового канала (линию сопротивления), а следующий день на том же уровне или выше – ждите повышения цен. Любой низкий объем при даун-дне (*потенциальный тест*) подтвердит эту точку зрения.



Рисунок 26: Прыжок через сопротивление (с согласия TradeGlider)

Есть жизненное правило: усилие против результата. Вы получите результат, соответствующий усилиям, приложенным к чему-либо. Ап-бар с широким спрэдом на высоком объеме (это усилие), приближаясь, но не пробивая линию сопротивления, покажет, что нужно ждать реакции (движения вниз) в пределах тренда или, в лучшем случае, бокового движения.

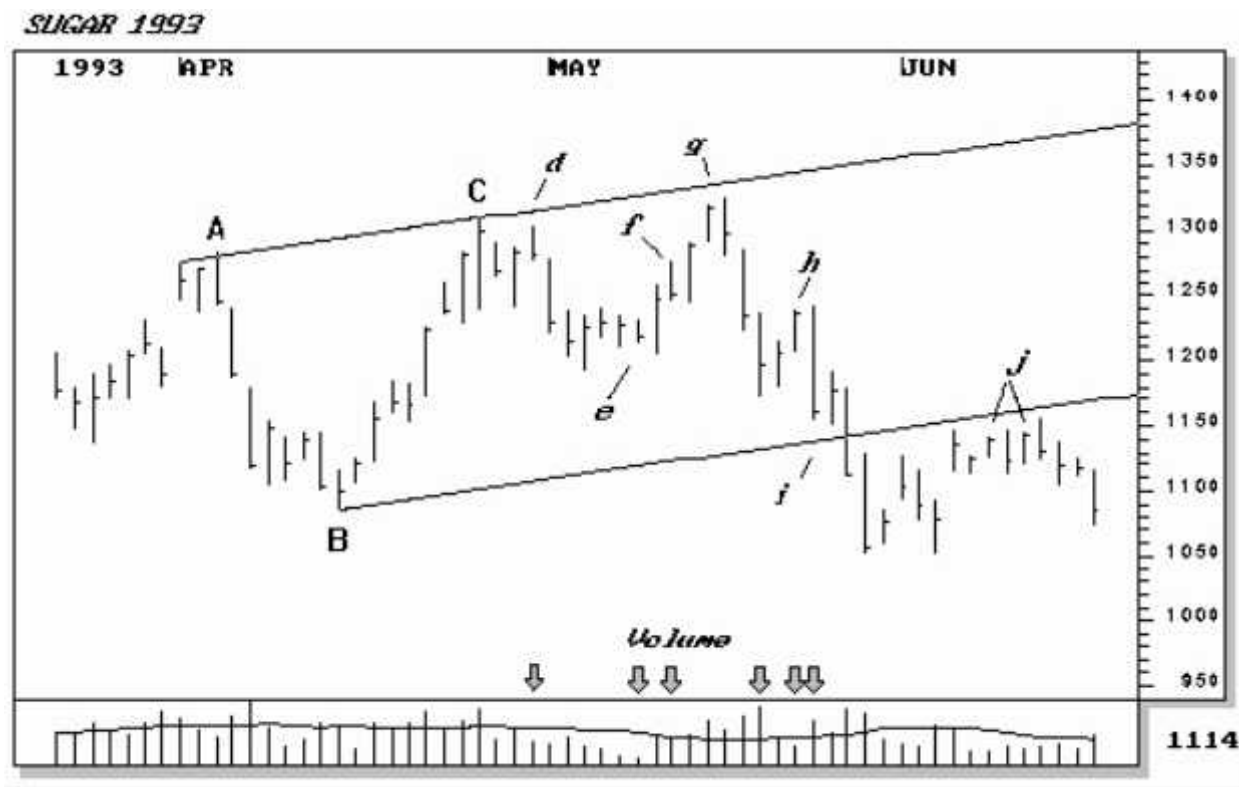


Рисунок 27: Анализ линий тренда (с согласия VSA 4)

Трендовые линии построены по двум максимумам и минимуму между ними (точки A, B и C).

В точке (d) линия тренда практически немедленно становится полезной. Чтобы пробить область сопротивления, несмотря на старый максимум в точке (c), необходим высокий, а не низкий объем. В этот момент вы знаете, что верхняя линия тренда не будет пробита в этой точке.

Рынок реагирует движением в точку (e). Заметьте, каждый даун-день теперь на низком объеме – отсутствие давления продаж. Если имеется *отсутствие давления продаж*, рынок идет вверх. В точке (f) - ап-траст. Обычно, вы не встретите ап-трасты на сильных рынках (см. ап-трасты). Объем на этом ап-трасте средний, поэтому рынок продолжает двигаться вверх еще два дня.

В точке (g), спрэд сузился и не в состоянии достигнуть верхней линии тренда. Если рынок бычий в этой точке, спрэд должен быть широким и распространяться вверх, возможно, с гэпом через верхнюю линию тренда. Помните, что мы видели признак слабости в фоне – в точке (f). Цена быстро падает на следующий день на высоком объеме, следующие два дня с широким спрэдом вниз на высоком объеме (поток продаж). Все финансовые рынки созданы, чтобы вы теряли деньги в пользу профессионалов. Вот почему рынки колеблются вверх и вниз, постоянно подвергая вас своего рода давлению. Профессионалы ведут бизнес безжалостно, иначе все были бы победителями.

В точке (h), рынок повышается, но взгляните на объем – он низок! Рынок не может идти вверх на низком объеме после признаков слабости в фоне. Так же мы находимся в середине трендового канала, обозначенного трендовыми линиями.

В точке (i) – серьезный признак слабости, в виде широкого спреда вниз на высоком объеме при приближении цены к нижней линии тренда. Заметьте, как цена быстро совершает прыжок вниз через область сопротивления. Как только цена падает под линию тренда, рынок становится перепроданным и готовым к движению вверх. Нижняя линия тренда после пробития становится сопротивлением повышению цен. Для пробития сопротивления вверх, нужен широкий спред вверх с высоким объемом.

В точке (j), каждый ап-день на низком объеме. Для преодоления нижней линии тренда в точке (j) нет абсолютно никакого усилия, поэтому мы с уверенностью можем рассчитывать на снижение цен.

Движение к поддержке

При движении вниз, когда цена закрывается на нижней линии тренда (Линия поддержки), появление низкого объема укажет на то, что трендовая линия на этот раз устоит, т.к. нет усилия для изменения тренда (необходимы продажи для преодоления сопротивления линии тренда).

- Если объем высок при широком спреде вниз, когда цена *закрывается на нижней линии тренда*, можно ожидать, что тренд будет *переломлен* под воздействием усилия.
- Если цена, приближаясь к трендовой линии сверху, касается или располагается у линии тренда при низком объеме, можно ожидать, что тренд *устоит* на фоне отсутствия усилия.

Линия поддержки представляет собой область сопротивления, для преодоления которого необходим поток продаж. Низкий объем указывает на малые продажи и, следовательно, линия скорее устоит.



Рисунок 28: Отсутствие давления продаж (с согласия TradeGuider)

Поглощающий объем и нижняя линия тренда

Высокий объем на даун-дне (баре) при касании или прохождении рядом с нижней линией тренда – это поток продаж, но если следующий день восходящий, это говорит о том, что высокий объем даун-бара содержал покупки (поглощение продаж), чтобы рынок смог пойти вверх на следующий день. *Теперь это признак силы.* Однако, перед тем, как начнется ралли необходима фаза накопления, которая может занять некоторое время. Любое движение на рынке определяется глубиной имевшего место накопления или распределения.



Рисунок 29: Поглощающий объем (с согласия TradeGuider)

Слабый рынок имеет даун-бар с широким спрэдом на повышенном объеме при приближении к нижней линии тренда. Обратите внимание на слова '*приближении*' и '*повышенный*' объем, это жизненно важные моменты. Если вы хотите преодолеть преграду, вы не просто подойдете к краю и прыгнете, а сначала разбежитесь, чтобы при прыжке получить необходимое усилие. Рынок действует схожим образом. Признаки силы или слабости проявляются с разной степенью выраженности. Эти признаки наиболее очевидны и вы поначалу будете искать именно их, но когда вы наберетесь опыта, то вскоре сможете находить гораздо большее число признаков силы и слабости.

Раздел 3

Анатомия бычьего и медвежьего рынков

С чего начинается бычий рынок?

Ниже описано, как возникает бычий рынок:

Чтобы начать бычий процесс на рынке, Индексы (или входящие в них акции) начинают *падать* день за днем, неделя за неделей, показывая незначительные движения вверх с понижающимися максимумами, что характерно для медвежьего рынка. В конце концов, будет достигнут уровень, где слабые держатели начнут паниковать (вспомните поведение *'толпы'*) и продавать все свои акции. Эти слабые держатели больше не могут терпеть убытки и боятся еще больших потерь (новости плохи). Поскольку эти трейдеры продают, профессионалы вступают в игру и начинают покупать, т.к. на их взгляд в будущем акции могут быть проданы по более высокой цене. Панические продажи также дают возможность профессиональным деньгам купить, не вызывая значительного подъема цены (накопление).

Этот процесс происходит всегда, создавая как малые, так и большие движения. Каждое начинающееся движение находится в прямой зависимости от числа акций, перешедших от одних хозяев к другим.

Для создания крупного бычьего движения необходимо крайнее проявление этого процесса, известное, как *кульминация продаж*. Это явление возникает, когда происходит *масштабная передача* акций от слабых держателей. Слабые держатели – это те трейдеры, которые были заперты на высоких ценах, испытывая страх и давление потерь и которые больше не в силах это терпеть. Эти слабые держатели с облегчением продают сильным держателям. Это дает возможность сильным держателям, которые на верной стороне рынка, купить и закрыть свои короткие позиции без повышения цен против них.

Термин *накопление* отражает наличие крупного интереса – активной покупки акций. В большинстве случаев, трейдеры в процессе накопления не защищают интересы компаний или их руководителей. Они уже выполнили свою работу в компании. Теперь они заинтересованы в том, чтобы сделать деньги на разнице цен.

Отличный способ отхватить приличный кусок – нацелиться на фундаментально перспективные акции, значительно упавшие в цене. Покупка происходит, но есть одна тонкость – покупка должна происходить как можно более незаметно, не вызывая значительного повышения цен. Эти ордера на покупку изменяются под воздействием различных рыночных условий. Необходимо большее или меньшее количество времени для перехода акций к покупателям (сильным держателям). В результате этого перехода дисбаланс между спросом и предложением увеличивается. Как только покупатели удалят ограничения, начнется бычье движение.

Многие профессионалы работают в так называемых 'кругах' для объединения силы. Огромные суммы денег направляются на целенаправленное накопление (покупку) акций крупными концернами и даже отдельными трейдерами, торгующими на собственных или анонимных счетах. Другие трейдеры, заметив покупку, также начнут покупать по принципу «если это выгодно им, то выгодно и мне». Эта повторная покупка склонна создавать сопротивление, т.к. эти другие трейдеры фиксируют прибыль раньше, чем бычий рынок наберет полную силу.

Профессиональные трейдеры понимают психологию человека (вы, возможно тоже, но вы не применяете это на фондовом рынке). Они знают, что у большинства держателей акций, активно наблюдающих за их ценой, эти акции можно легко отнять тем или иным способом. Даже течение времени способствует выбросу трейдеров с рынка, т.к. они месяц за месяцем ожидают восстановления. Даже если у этих держателей потенциально 'выигрышная' сделка, они начинают думать, что акция больше никогда не восстановится. Каждый раз, когда какое-либо движение вверх начинается, оно вновь быстро падает. Крупные операторы быстро и жестко понижают цену ордерами на продажу, чтобы сделать возможными еще большие покупки, т.е. эти фантастические продажи производятся для того, чтобы сбить цену. Кажется, что они продают, но исход процесса заключается в большем количестве покупок, чем продаж к концу дня. Если слабые держатели выдержат этот период, их еще ждет встряска на плохих новостях, обычно выходящих непосредственно перед началом бычьего движения.

Основная причина любого движения вверх это накопление акций крупными игроками. Часто, эти игроки объединяют интересы, создавая группы или синдикаты, иногда называемые 'Компания'. Макет-мейкеры или специалисты должны быть в курсе происходящего! Они активно торгуют на собственных счетах и внимательно наблюдают за этими торговыми синдикатами.



Рисунок 30: Бычий рынок (с согласия TradeGlider)

Силы предложения и спроса двигают рынки

Мы говорили, что все рынки движутся спросом и предложением. Зная это, понять рынок – легко! Если покупок больше, чем продаж, рынок будет расти, если продаж больше, чем покупок, рынок будет падать – все это очень легко понять!

Нет, все не так просто! Основной принцип, конечно, верен, но все работает не в точном соответствии с этими утверждениями.

Рынок движется вверх не обязательно потому, что больше покупок, чем продаж, а потому, что нет существенных встречных продаж (взятие прибыли), способных остановить движение вверх. Крупные покупки (спрос) всегда происходят в фазу накопления на низких ценовых уровнях. Пока не начнутся существенные продажи, тренд на рынке будет восходящим.

Медвежий рынок начинается не обязательно потому, что больше продаж, чем покупок, но потому, что для остановки движения вниз недостаточное число покупок (поддержка) со стороны крупных игроков. Продажи уже имели место во время фазы распределения на высоких ценовых уровнях, и пока вы не увидите крупной покупки на рынке, он останется медвежьим. На медвеьем рынке поддержка незначительна или отсутствует, поэтому цена падает. Это причина, почему рынки падают гораздо быстрее, чем поднимаются.

Как только начинается ралли, достигаются ценовые уровни, где остальные профессионалы, не входящие в "Компанию" могут начать снимать прибыль. Сопротивление старых торговых областей также выходит на сцену. Если синдикаты еще имеют крупный пакет акций и ожидают более высоких цен, они должны поглотить эти продажи; однако они воздержатся от игры вверх, пока не будут уверены, что на этом ценовом уровне предложение отсутствует. Вот почему появляются перерывы в движениях Индексов – сильные держатели оценивают рыночные условия.

Все начинается с 'Кампании'

Бизнес, касающийся накопления акций начинается как серьезная кампания. Чтобы купить значительные количества акций без подъема цены против собственной покупки, необходимо тщательное планирование, верное решение, усилие, концентрация, торговый опыт и деньги. В качестве характерного примера можно отметить, что иногда акция весьма неохотно реагирует, когда ее Индекс падает. Это потому, что профессионалы скупают большинство ордеров на продажу и конечно не продают. При любом виде ралли, при накоплении, обычно, будет наблюдаться очень низкий объем. Это потому, что профессионалы пока не преследуют более высокие цены (показатель – низкий объем на ап-барах). На фоне этих низких объемов вы часто встретите внезапное увеличение объема на ап-дне – акция быстро и сильно подскакивает, а затем путем достаточного сильных продаж вновь возвращается вниз, что предупреждает о начале ралли. Это приводит к преобладанию покупок над продажами. *Все это классические признаки накопления.* Так что ждите тестирование или встряску (на плохих новостях) в конце зоны накопления, прямо перед тем, как начнется настоящее бычье движение.

Получить серьезное количество бумаг, но не все, возможно также при использовании так называемых «утренних рейдов» (скупка крупного пакета на открытии биржи пер.) или другими методами. Это делается трейдерами второпях при отсутствии терпения и наличии большой суммы денег (реальные покупатели часто скрываются). Лишь немногие могут себе позволить этот дорогой способ заполучить акции. Плавное же накопление – дешевый способ, притом тихий, практически незаметный с минимальными уступками. Когда акция накапливается, вы о ней мало что услышите, рекламная шумиха и хорошие новости придерживаются до фазы распределения (продажи). Вы сделали бы то же самое! Если вы собираетесь купить дом, вы выискиваете отрицательную информацию о нем, чтобы преподнести ее продавцу, надеясь, что тот снизит цену. А если вы продавец, вы будете искать положительную информацию, чтобы отстоять цену.

Накопление это *бизнес*. Любой дилер, имеющий задачу инвестировать огромную сумму в акции на рынке, столкнется с проблемами, если он не истинный профессионал и не член биржи (т.е. не платит комиссию). Макет-мейкеры немедленно увидят его ордер и быстро поднимут цену против его покупки – сделка станет обреченной на провал. При выполнении его заказа, предложение (продажи) быстро поглощаются. Он вынужден покупать по постоянно повышающейся цене, в результате появляется острая шпилька (спайк) вверх. Цена выстреливает вверх, но как только он перестает покупать – быстро падает к первоначальному уровню, потому что он единственный кто всерьез покупал, и он не удалил плавающее предложение на низких ценовых уровнях. Это предложение, которое он не удалил, было распродано внутри его покупки при достижении более высокого уровня цены (сопротивление). Поэтому, он немногого достиг для своих клиентов или для своего собственного счета.

Вот почему профессионалы 'вытряхивают трейдеров из их позиций'.

На каждом небольшом ралли, некоторые трейдеры, которые еще держат акции, чувствуют бычье настроение и начинают продавать. Если они слабые держатели, они рады вернуть хотя бы часть своих денег. Эти раздражающие продажи создают сопротивление профессионалу, который *накопил* пакет акций и хочет быть быком. Покупка наверху для поддержания повышения цены – очень плохой бизнес. Это причина, почему акции или Индекс не стремятся вверх, пока большинство из этих слабых держателей не будет 'вытряхнуто'. Бычьи рынки растут медленно, но постоянно, в противоположность медвежьим рынкам, которые быстро падают. Это замедление подъема, наблюдаемое на бычьих рынках, обусловлено запертыми трейдерами, продающими на любом небольшом ралли (сопротивление движению вверх).

Причиной развития бычьего рынка, наблюдаемого на протяжении практически всего 1991, была массивная передача акций в четырехмесячный период у минимумов рынка в течение конца 1990. Этой передаче решительно способствовали 'новости' Ближневосточной Войны, которые удобно появились после того, как уже имел место существенный медвежий рынок. Эта передача занимала определенное время и была не так драматична, как кульминация продаж, потому что медвежий рынок не упал настолько, чтобы достаточную панику и вынудить слабых держателей продать. Цена не форсировала продажи, но постоянно выходили плохие новости. Это привело к тем же результатам, какие дает кульминация продаж, но заняло больший период времени. Другими словами, наблюдались постоянные продажи, поглощаемые *профессиональными деньгами* в течение четырех месяцев, вместо двух или трех дней, как при кульминации продаж.

Трейдеры были вытряхнуты из своих позиций на ежедневных плохих новостях, «У Саддама Хусейна есть укрепленная армия и 'ваша кровь будет течь в песках!'». Возможно, вы заметили, что когда война действительно началась, рынок выстрелил вверх, к тому времени даже опытные трейдеры, ожидавшие встряски на новостях о войне, были выброшены из рынка. В этом случае встряска была не нужна, потому что большинство слабых держателей давно уже были убеждены, что нужно продавать.

Если бы проблемы на Ближнем Востоке никогда не существовали, и не было бы плохих новостей, то рынок, возможно, упал бы гораздо ниже и не останавливал бы падение до тех пор, пока слабые держатели не продали бы свои акции, показав настоящую кульминацию продаж. Плохие новости с Ближнего Востока просто дали возможность профессионалам раньше скупить большие пакеты акций без подъема цены против них.

Так как все на фондовом рынке взаимосвязано, этот принцип будет работать также и на малых торговых периодах. Здесь тоже *продажа на вершинах* и затем *покупка обратно на минимумах*, но в этом случае, привлечены меньшие суммы. Эти покупки и продажи осуществляются различными сообществами, ищущими малые движения внутри больших. Их активность временно 'склоняет чашу весов' внутри крупного тренда.

Вы не можете сразу перейти из медвежьего рынка в бычий, пока не произойдет значительная передача акций от слабых держателей сильным держателям. Вы должны замечать эту передачу на акциях, лежащих в основе Индекса. Если эта передача происходит не на потенциальных минимумах и где-либо начинается движение вверх, будьте уверены – это движение не настоящее бычье движение; напротив, цена вероятно, упадет.

При любом движении, склонном к падению вы встретите как 'ап-дни с отсутствием спроса', так и ап-дни с чрезмерно высоким объемом *без результатов* (на следующий день цена падает или проявляется ап-траст). Вы не увидите этих видов активности на истинном бычьем рынке.

Что хорошо на медвежьем рынке, так это то, что после завершения передачи акций развивается крупное бычье движение. Хороший трейдер покупает на всех удачных тестах последующего бычьего рынка, который может длиться многие годы (см. тестирование).

Когда бычий рынок развивается в течение некоторого времени, достигается точка, где те трейдеры, которые были заперты на высоких ценах и которые держат позиции, надеясь на восстановление, начинают паниковать и покидают рынок (психология толпы). Часто тревога провоцируется плохими новостями, после того, как эти трейдеры уже видят свои незафиксированные убытки. Поддавшись панике, напуганные трейдеры держатели начинают продавать, давая профессионалам шанс купить крупный пакет акций без подъема цены против своей покупки. Это лишь начало накопления по множеству отдельных акций, формирующих минимумы на Индексе. После крупной передачи (кульминация продаж) можно ожидать следующий за ней серьезный бычий рынок.

Накопление акций сравнимо с сохранением энергии для восходящего движения. Процесс похож на сохранение энергии в заряжающейся батарее (количество акций переданных профессиональным покупателям). Сохраненная энергия может быть выпущена позже (движение вверх) и зависит от продолжительности зарядки. Энергия может быть выпущена быстро при разрядке или медленно. Заряд батареи может быть пополнен по пути вверх при повторном накоплении. Мы можем измерить мощность области накопления на графике и предсказать потенциальное движение, вызванное выходом сохраненной энергии в виде целевой цены.

Как распознать вероятные вершины рынка

Предположим, мы уже видели значимые максимумы рынка, и вот теперь цена достигает новых вершин (т.е. на графике слева нет ничего выше). Затем мы видим высокий объем с узким спрэдом на ап-дне – *это сильный признак слабости.*

Если высокий объем (высокая активность) представлен в основном покупками, то спрэд, естественно, должен быть широким и восходящим. Теперь понятно, что макет-мейкеры не хотят давать вам возможность для выгодной сделки. Покупателям, входящим в рынок нужен кто-то, у кого можно купить. Если макет-мейкеры или специалисты решат удовлетворить этот спрос и в течение дня станут продавать этим покупателям, это наглядно ‘увенчает’ последний максимум рынка, в виде ап-дня с узким спрэдом. *Профессиональные деньги* не будут этого делать, если ожидаются более высокие цены – однако, они будут так поступать, если *они ожидают снижение цены.*



Рисунок 31: Окончание Повышающегося рынка (с согласия TradeGuider)

Если вы не используете TradeGuider, вы возможно никогда не заметите это явление, т.к. будете находиться под действием эйфории, созданной хорошими новостями, которые *всегда выходят на вершине рынка*. Если в этот момент у вас длинная позиция, то вы слишком счастливы и довольны собой, чтобы думать о продаже – напротив, вы даже подумываете, чтобы прикупить еще. Не легко думать, как профессиональный трейдер. Вы должны над этим работать.

Итак, основными составляющими этого медвежьего признака являются:

- Ап-день, обновляющий максимум, высокий объем и узкий спрэд. Каждый элемент чрезвычайно важен для точности сигнала.

Рассмотрим каждый из этих элементов:

1. Объем говорит, что была крупная торговля.
2. Узкий спрэд показывает, что цена была ‘зажата’, что в сочетании с высоким объемом должно служить вам предупреждением.
3. Обновление максимума указывает, что на объем торговли не влияли трейдеры запертые на рынке ранее. Все, что мы видим это то, что макет-мейкеры выдают свой медвежий настрой, показывая узкий спрэд с высоким объемом на ап-дне. *Профессиональные деньги* теперь будут продавать до такой степени, что повышение цены станет невозможным.

Как Распознать Возможное Окончание Ралли?

Какие виды сигналов предложения (продаж) останавливают восходящее движение?

Если вы бык, то есть лишь пять главных признаков предложения (продаж), о которых вы должны беспокоиться. Эти сигналы предложения замедляют бычье движение или даже останавливают его – вот они:

1. Кульминация покупок.
2. Неудачный тест (тест, не сопровождающийся низким объемом).
3. Узкий спрэд, сопровождающийся высоким объемом на ап-дне, обновляющий максимум.
4. Ап-траст.
5. Внезапный высокий объем на ап-дне (баре) с последующим даун-днем (баром) с широким спрэдом, закрывающимся ниже минимума предыдущего бара.

Эти признаки определить нетрудно.

Кульминация Покупок

Кульминация покупок происходит в редких случаях. Она характеризуется очень широким спрэдом вверх с закрытием близким к максимуму при чрезмерно высоком объеме. Это обязательно после уже имевшего место существенного бычьего рынка. Если вы на новой высоте, это, безусловно, вершина. Тест с низким объемом указывает на повышение цен; однако, тот же самый тест с высоким объемом указывает на наличие предложения. Рынок вряд ли уйдет далеко вверх, имея предложение (продажи) в фоне.

Узкий Спрэд и Высокий Объем

Его легко заметить. Общественность устремляется на рынок, покупая, чтобы не пропустить грядущее повышение цен. Профессиональные деньги пользуются возможностью, чтобы им продать. Эта деятельность отражается на вашем графике в виде узкого спреда и высокого объема на ап-дне. Если бар закрывается у максимума, это еще более слабый сигнал. Этот вид активности встречается после различных видов ралли. Покупателей обычно вовлекают в рынок хорошими новостями, что дает возможность профессионалам продать. Помните, вы пытаетесь не перебороть рынок, а присоединиться к *профессиональным деньгам*. Вы можете продать вместе с ними, и, конечно, вы не должны покупать.

Ап-трасты

Ап-траст характеризуется широким спредом вверх в течение дня (или любого таймфрейма), сопровождаемым высоким объемом, закрывающимся у минимума. Ап-трасты обычно встречаются после подъема рынка, когда он становится перекупленным при наличии слабости в фоне. Ап-трасты часто видны после периода продаж, прямо перед движением вниз. Заметьте, день должен закрываться на минимуме или очень близко от него; объем может быть как низким (нет спроса), так и высоким (предложение перекрывает спрос).

Макет-мейкеры отлично умеют устраивать ап-трасты, что является прибыльным маневром. Динамика ап-траста весьма интересна и довольно жестока – быстрое движение вверх вовлекает покупателей и ловит стопы. Трейдеры, находящиеся в короткой позиции, пугаются и закрывают свои позиции. Это общепринятая стратегия внезапного подъема цены подлавливает неосторожных трейдеров. Это действие встречается после признаков слабости и часто указывает на начало падения рынка. Как только рынок достоверно станет слабым, макет-мейкеры или специалисты могут быстро поднимать цену, возможно на хороших новостях, и тем самым заманить вас в ловушку.

Более высокая цена поддерживается насколько возможно долго. Затем цена падает обратно, закрываясь на минимумах. Поскольку ранее цена поднималась, короткие трейдеры паникуют и закрываются, выставляя ордера на покупку. Трейдеры ждавшие повышения цены покупают, но их стоп-лоссы активируются, т.к. цена резко падает обратно вниз. Трейдеры вне рынка чувствуют, что упускают движение и начинают покупать. *Это действие также производится чтобы вовлечь в рынок крупные пенсионные фонды, фондовых менеджеров, банки и т.д.* Необязательно быть маленьким трейдером, чтобы тебя вовлекли в убыточную позицию! В целом, ап-трасты очень выгодны макет-мейкерам и специалистам. Ап-траст обычно встречается после периода слабости и как правило указывает на дальнейшее снижение цен.

Помните, что макет-мейкеры находятся в завидном положении, наблюдая обе стороны рынка, и имеют гораздо лучшее представление о реальной ситуации на рынке, чем обычные трейдеры. Определенно, если бы макет-мейкеры были настроены по-бычьи, они охотились бы за стопами, лежащими под рынком, а не над ним.

Ап-трасты более детально

Вы редко увидите ап-трасты на сильных рынках. Профессионалы знают, что люди реагируют на два страха – страха потерять и страха упустить движение, торгуя, профессионалы всегда помнят об этом. Они также знают или предполагают с высокой степенью достоверности, где находятся стопы. Профессионалы хорошо знают тот факт, что толпа любит четные числа.

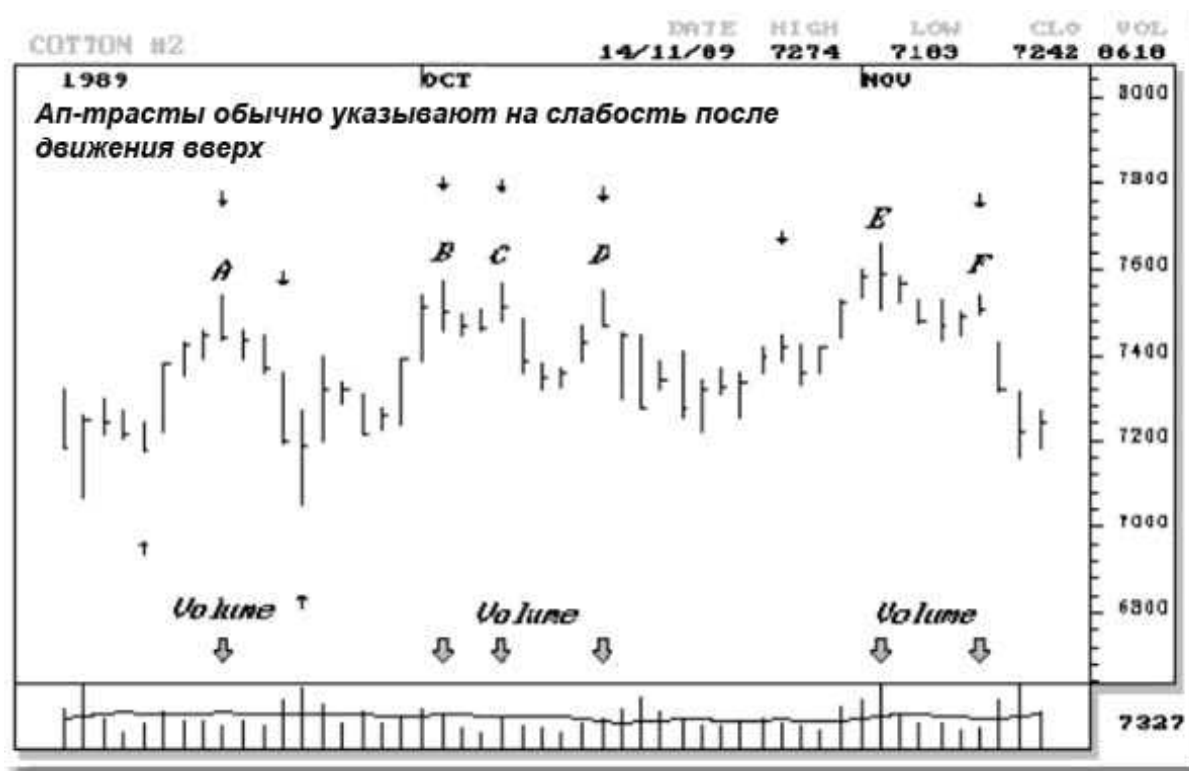


Рисунок 32: Ап-трасты (с согласия VSA 4)

Если вы будете сидеть и ждать появления ап-трастов, не обращая внимания ни на что другое, и торговать только на основе этих признаков слабости, вы будете трейдером-неудачником, не способным делать деньги!

Ап-трасты обычно появляются на вершине рынка. Как правило, после ралли. Специалисты знают – рынок слаб; цена поднимается вверх в течение дня, закрываясь в лучшем случае на середине. Следующий текст описывает различные виды ап-трастов, показанных на рисунке выше:

- Объем в точке (а) низок. Если низкий объем сопровождает какое-либо движение вверх, это четко указывает на дефицит спроса на рынке. Серьезные трейдеры не заинтересованы. Это ап-траст.
- В точке (b), снова ап-траст, т.к. объем низок.

- В точках(c) и (d) также ап-трасты.

- Настоящая слабость появляется в точке (е). Здесь отмечается *высокий* объем. Если бы высокий объем был представлен покупками, как могло произойти закрытие на середине с падением в течение следующих двух дней?
- В точке (f), показатель продаж; рынок повышался в течение дня и закрылся у минимума при очень низком объеме! Профессиональный трейдер знает, что рынок будет слабым, и повышает цену во время слабой торговли в течение дня. Низкий объем указывает на отсутствие спроса, которое выглядит особенно угрожающим после точки (е).

Эти признаки весьма обнадеживают, но вы все еще не включаете их в свою работу. Рынки определенным образом сдвигаются вверх или вниз при подходящих условиях, чтобы заставить вас потерять деньги – колебание способствует этому, подобно ударам кнута.

Теперь вы знаете, что слабые рынки обычно поднимаются вверх как раз перед падением (ап-траст), что, как правило, происходит в верхней части торгового канала (или в области перекупленности). Поскольку это случается довольно часто, ап-траст дает вам шанс войти в короткую позицию точно на развороте.



Рисунок 33: Ап-траст (с согласия TradeGuider)

Существует много типов ап-трастов. Пример на рисунке выше показывает, как ап-траст в комбинации с чрезмерно высоким объемом может застопорить ралли.

Примечание: Этот рисунок отлично демонстрирует, как встроенная в TradeGuider программа анализирует график.

Кульминация Продаж и Профессиональная Поддержка

Кульминация продаж проявляется в виде ультра-широкого спреда вниз с чрезмерно высоким объемом, с закрытием, обычно, на максимуме или близко от него. Настраивайтесь по-бычьи, если новости плохи!

ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА (ИЛИ ОБРАТНЫЙ АП-ТРАСТ)

Этот вид активности очень похож на кульминацию продаж, но менее интенсивен – обратный ап-траст можно назвать мини ‘Кульминацией Продаж’. Здесь также даун-день с широким спредом, часто опускающийся к предыдущему минимуму или обновляющий минимум, на высоком объеме. Заметьте, этот признак более надежен, когда день открывается с гэпом вниз, а следующий день с гэпом вверх – настраивайтесь по-бычьи, если новости плохи. Любой даун-день на низком объеме (отсутствие продаж) после этого события, особенно при закрытии у максимума, является *выраженным признаком рыночной силы*.

Эти профессиональные покупки (поглощение предложения) обычно останавливают движение вниз. Четыре основных валюты являются хорошим примером ликвидных рынков. Здесь обычно требуется несколько дней с существенным объемом, чтобы остановить движение вниз.

Без накопления, любое ралли обречено на провал. Без распределения, любое движение вниз также обречено на провал. Любое движение напрямую зависит от количества акций перешедших из рук в руки, что создает дисбаланс спроса и предложения, склоняя чашу весов в ту или иную сторону.

(Примечание редактора: Следующий раздел книги был написан в начале 1990-х)

Существуют убедительные доказательства, что эти процессы лучше всего работают на Японском фондовом рынке. Нам постоянно твердят, что материальные ценности мира уходят на Дальний Восток. Первая приходящая на ум страна – Япония. Нам также говорят, что торговый баланс постоянно склоняется в пользу Японии. Однако, рассматривая Индекс Nikkei, мы видим постоянно обновляющиеся минимумы! Как это может быть? Как может Индекс, представляющий самую потенциально богатую страну в мире делать новые минимумы, в то время как фондовые рынки гораздо менее развитых стран показывает новые максимумы?

Хорошо, по крайней мере, это доказывает, что экономика не обязательно является двигателем для национального фондового индекса. Должно быть, существуют другие механизмы. Для большинства людей это загадка – они естественно полагают, что очень сильная экономика и многочисленные успешные компании Японии автоматически создадут сильный фондовый рынок, а не слабый.

1,700 японских компаний по взаимному соглашению в один и тот же день в 1991 году провели свои ежегодные собрания и решили сокращать деятельность на каждом собрании! Не информированная общественность обвиняла отдельные компании в снижении цен их акций и японская мафия, вероятно, требовала свои деньги назад. И мафия и общественность ничего не знают о том, как в реальности работает фондовый рынок. Руководители компаний обычно имеют слабое представление о работе их собственных акций. Они специалисты по управлению компанией, а не по работе с акциями, и зачастую они удивляются вместе с остальными, глядя на поведение своих собственных акций.

Медвежьи Рынки вызываются крупным распределением акций, лежащих в основе какого-либо индекса. Индекс Nikkei рос в течение многих лет. Колоссальный подъем, наблюдаемый в восьмидесятых, сформировал бычий рынок и все японцы, включая мафию, думали, что этому росту не будет конца. Как он мог закончиться? Они забыли о том, что знает каждый хороший руководитель, “мудрые дельцы сокращают работу в дни подъема и расширяют деятельность в дни депрессии”.

Японцы в огромном числе были втянуты в бычий рынок в самом его разгаре, в то, что известно, как *Кульминация Покупок*. Индекс Nikkei был бычим в течение многих лет – в экономике все быстро развивалось. Сильнейшая в торговом отношении страна в мире! Большинство японцев имели позиции на фондовом рынке и были довольны своим положением. Во время последнего скачка вверх, многие из этих счастливых людей не могли пропустить столь фантастическую сделку и купили еще больше акций. Вдохновленные, они влезали в долги, чтобы взять от движения как можно больше. Т.к. люди думают одинаково этот процесс многократно повторился по всей стране, давая профессиональным трейдерам возможность продать (распределить) огромные количества акций в течение нескольких недель. Теперь были созданы все условия для крупного медвежьего движения.

Японцы известны своей храбростью, терпением и преданностью компании. Будет интересно посмотреть как далеко должны упасть акции, прежде, чем они будут выброшены с рынка. Сколько боли могут вытерпеть японские слабые держатели и как долго?

Кульминация Покупок и Профессиональные Продажи

Кульминация покупок отчетливо видна на этом недельном графике индекса Nikkei:

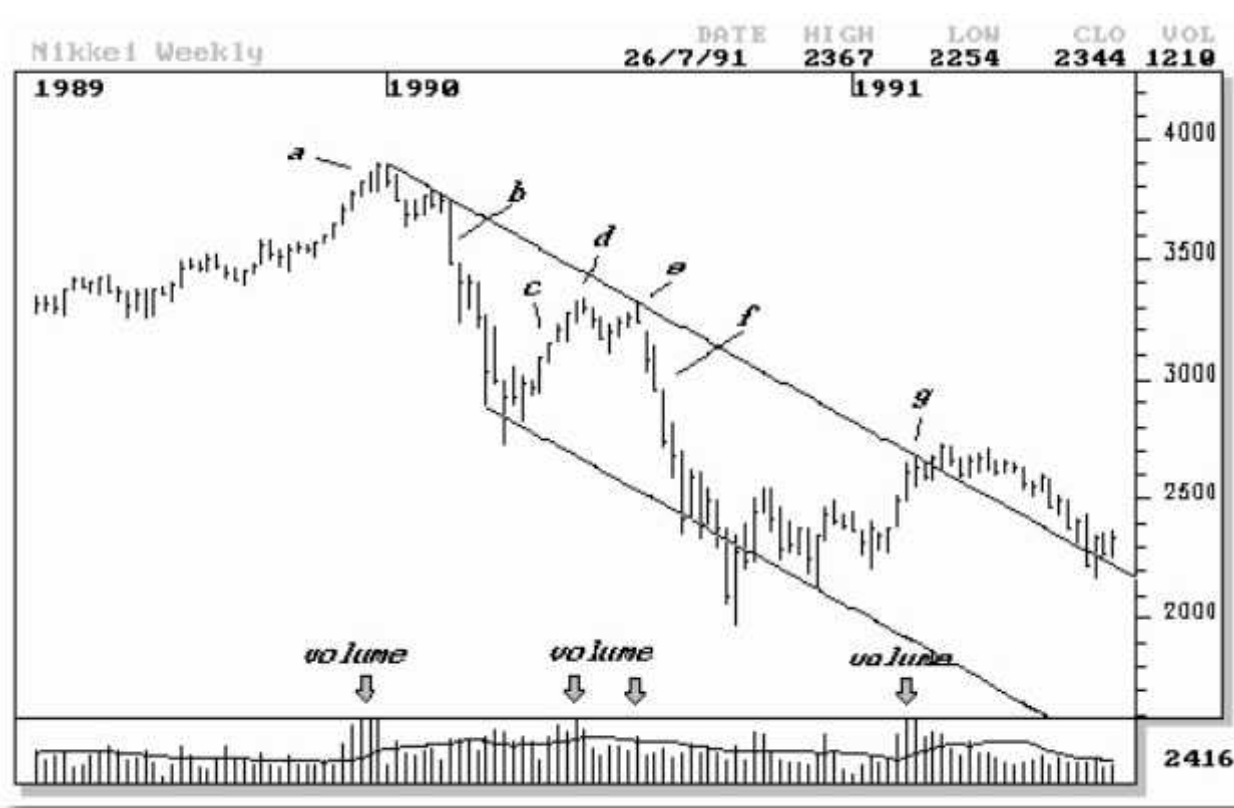


Рисунок 34: 'Кульминация Покупок' (с согласия VSA 4)

- В точке (а), мы видим классическую кульминацию покупок на протяжении пяти недель в конце 1989 года. Посмотрите на объем! Пять недель ультра-высокого объема на ап-неделях. Это говорит о подготовке медвежьего рынка. Заметьте, высокий объем появляется на ап-днях или неделях. *Истинная слабость всегда появляется на ап-барах, а истинная сила всегда появляется на даун-барах.* Не информированные трейдеры, действуя на эмоциях, мчатся на рынок и покупают в огромных количествах, в то время как профессионалы активно им продают. Как только эта передача завершена, развитие медвежьего рынка *гарантировано*. Отметьте: Узкий спред в точке (а) (см. конец восходящего рынка). Вы видите, что это новый максимум (в этом примере) потому что слева нет никаких старых ценовых уровней; в объем не включены ранее запертые трейдеры, которые стали бы продавать, возвращая свои деньги.

Кульминацию покупок обычно труднее распознать, чем кульминацию продаж, потому что она происходит не так часто. Новости будут хороши, и все вокруг будут положительно думать о рынке. Ваши рассуждения будут идти вразрез с царящей вокруг эйфорией. Вы должны обладать сильным

характером и быть хорошим трейдером, чтобы распознать слабость и действовать в полной противоположности с тем, что делают все.

- В точке (b) острое движение вниз. Трейдеры купившие у максимума рынка, теперь оказались заперты. Эти запертые трейдеры не беспокоятся т.к. 'это всего лишь «коррекция» на бычьем рынке'. Бычий рынок определенно будет поддержан очень сильными позициями японских компаний на мировом рынке.
- Словно в подтверждение этой точки зрения, в точке (c) стартует ралли. Посмотрите на дно этого ралли, там две недели с высоким объемом и на этом объеме цены не упали. Это действительно может быть принято за ралли. *Но взгляните на объем на вершине ралли!*
- В точке (d), мы видим три недели высокого объема и вновь на ап-неделях! Несмотря на такую активность цены отказываются идти вверх. Должно быть это продажи. Очень похожая активность была на последнем максимуме. Отметьте ап-траст в точке (e) (см. ап-трасты).
- Снова острое движение вниз в точке (f) запирает трейдеров в убыточных позициях.
- В точке (g) мы вновь видим две недели очень высокого объема на ап-неделях, и на этой активности рынок отказывается идти вверх (предложение перекрывает спрос).

Кульминация Покупок на Отдельных Акциях

Кульминацию покупок на отдельных акциях легко увидеть; однако, ваши умозаключения будут находиться под давлением быстрого движения цены вверх в сопровождении хороших новостей и предвосхищением еще более высоких цен. Кульминационная активность характеризуется широким спрэдом вверх на очень высоком объеме, но цена не отвечает повышением. Хороший трейдер теперь будет искать возможности для открытия короткой позиции или сигналы к продаже на каждом низком объеме при движении вверх (*нет спроса*).



Рисунок 35: Кульминация Покупок на отдельных акциях (с согласия VSA 4)

Вы не только будете бороться с 'хорошими новостями' и всеобщим восторгом, который обычно встречается на вершине рынка, вы также столкнетесь с многочисленными заявлениями в прессе, вводящими вас в заблуждение и сбивающими с верного пути. Например:

"Правительство Японии может принять меры для остановки падения фондового рынка"

(Файнэншл Таймс, 4-ого октября 1990)

Это якобы хорошие новости для трейдеров Японии, запертых на более высоких ценах, но в действительности, это плохие новости для них, потому что трейдеры теперь не так встревожены и не закрывают свои крайне неудачные торговые позиции. Эти новости так же вредны и для тех трейдеров, кто уже занял правильную позицию на рынке, продав в короткую. На таких новостях короткие трейдеры могут быть выброшены с рынка, вот почему мы в TradeGuider Systems Ltd, рекомендуем быть осторожными, воспринимая поток информации в виде новостей. Наивно полагать, что новости не могут быть 'сфабрикованы' для манипулирования действиями масс. Это частая причина, почему новости публикуют в первую очередь. Профессиональные операторы обычно осведомлены о том, когда те или иные новости будут опубликованы, через час, день или даже неделю. В любом бизнесе главный вопрос – как сделать деньги, и в данном случае, критически важно своевременно и точно получать сведения раньше широких масс. Для этого в распоряжении профессионалов есть множество методов и способов заполучить коммерчески важную информацию для выгодной торговли большими пакетами акций.

Если бы новости гласили, "Правительство Японии способно остановить прилив", все естественно восприняли бы это, как 'выдумку'. Трейдеры не должны находиться под влиянием новостей. **Никакое правительство не способно управлять фондовым рынком.** Правительство не может бороться с рынком. Этому способствует избыточное печатание денег, с тех пор как были отменены золотой и серебряный денежные стандарты. Рынки просто-напросто слишком велики и любое существенное вмешательство в них обойдется слишком дорого.

Точно по тем же причинам, правительства не могут управлять своими собственными валютами. Банк Англии торгует валютами на своем собственном счете, и надо полагать, торгует с целью получения прибыли для себя, а не для как-либо другой страны или даже своего собственного правительства! Если же правительство торгует на своем собственном счете, то как могут быть справедливыми утверждения об их абсолютной объективности? Я надеюсь, принципы, изложенные в этой книге, откроют вам глаза и помогут вам мыслить более широко.

От Медвежьего Рынка к Бычьему

(Примечание редактора: следующий раздел книги был написан в начале 1990-х, до развития медвежьего рынка в начале 2000-х).

В то время как сильная экономика Японии была шокирована медвежьим рынком, начавшимся в конце 1989, индекс Dow Jones Industrial переживал сильный подъем.

С индексом Dow Jones Industrial случилось полностью обратное по сравнению с тем, что мы видели на Индексе Nikkei. На Индексе Dow Jones Industrial произошла кульминация продаж, в то время как на Nikkei была кульминация покупок.

- Dow Jones Industrial показал масштабную передачу акций от слабых держателей сильным держателям.
- Nikkei показал масштабную передачу акций от сильных держателей слабым держателям.



Рисунок 36: От Медвежьего рынка к Бычьему (с согласия VSA 4)

В нижней части графика индекса Dow Jones Industrial хорошо видна кульминация продаж. Подобную активность можно увидеть на любом из американских Индексов. Бычье движение теперь *гарантировано*. Фондовый рынок 'встряхнули' при помощи кульминации продаж и теперь он находится в руках сильных

держателей. Они скупили большую часть акций, пользуясь кульминацией продаж, поэтому рынок практически не сопротивляется росту цен.

После того как бычье движение разовьется, тренд не изменится до тех пор, пока профессиональные деньги не начнут крупные продажи (распределение). В этом бычьем движении будут и встряски и откаты и тесты, поскольку различные группы людей по-разному оценивают вероятность повышения цен. Тем не менее, основной тренд не изменится, пока *профессиональные деньги* не решат избавиться от своих бумаг. Это происходит на ап-днях, на очень высоком объеме. Это займет некоторое время, поскольку сильный бычий рынок обладает 'инерцией'. После того, как увидите высокий объем на ап-днях без последующих результатов, ищите низкий объем на ап-днях, чтобы подтвердить слабость.

Среди биржевых маклеров хорошо известно, что самое горячее для них время начинается после того, как бычий рынок некоторое время бежал вверх. Прямо на вершинах рынка все крайне оживлены, но когда рынок входит в медвежью фазу или рушится, работа значительно замедляется. Одна очень известная брокерская фирма однажды в шутку заявила, что по числу телефонных звонков, она может определить, куда шел рынок в этот день. Это, конечно, было произнесено в шутливой манере, но в сказанном есть и большая доля правды.

Это происходит потому, что неинформированные трейдеры позволяют эмоциям управлять собой. Они демонстрируют значительный интерес, когда бычий рынок уже значительно развит и близок к вершине, а акции очень дороги. И они не проявляют интереса во время кульминации продаж, когда акции становятся дешевыми. Профессионалы напротив оживленно продают заинтересованной общественности на максимумах и так же оживленно скупают на минимумах у масс, потерявших интерес к акциям.

Поскольку на бычьем рынке цены постоянно растут, как в случае Nikkei в течение нескольких лет, рано или поздно достигается точка, где трейдеры, согласно психологии толпы, начинают массовые покупки, боясь упустить такой хороший подъем.

Итак, поскольку бычий рынок плавно снижает темп и становится устойчивым в течение длительного периода, в конце концов, достигается цена, где трейдеры, которые вне рынка больше не могут терпеть того, что они пропускают все движение. Этот наплыв покупок дает возможность трейдерам, *накопившим* акции на низких ценах взять прибыль без снижения цены против них. ("Спасибо вам за ваше сотрудничество!")

Этот этап рынка известен, как *фаза распределения*. Она может сопровождаться кульминацией покупок, как описано выше, или медленным закруглением цен, когда график принимает форму шляпки гриба, что занимает более продолжительное время. Это плавные продажи сопровождаются частыми ап-трастами на высоком объеме и цена скачет вверх и вниз, поскольку пока ее поддерживают для создания небольших ап-баров, чтобы постепенно продавать на них. Объем на этих ап-барах может быть как высоким, так и низким:

- Высокий объем показывает, что продажи перекрывают любой спрос – это характерно для начала фазы распределения.
- Низкий объем показывает отсутствие спроса – это характерно для окончания фазы распределения.

Этот прием плавной продажи не является тайным. Торговец магазина может обратиться к своему поставщику и закупить большой запас товаров для своего магазина за короткий промежуток времени. Купив этот запас, он теперь должен продать его (распределить) по более высоким ценам. Ему придется активно продвигать товары. Этот процесс займет время и не может завершиться в один день. Если, однако, он объявит 'распродажу' и весь его ассортимент будет разобран за один или два дня, то тогда это будет выглядеть как эквивалент кульминации покупок.

Акции часто расхваливают на вершинах рынка (чтобы помочь распределению). Можно встретить рекламные статьи в газетах, рассказывающие насколько хороши те или иные компании. Отчеты компаний оптимистичны, на телевидении и в прессе начинается рекламная шумиха. На вершинах все выглядит в розовом цвете, на дне – практически никогда. Не обязательно быть рядовым трейдером на фондовом рынке, чтоб клюнуть на это: Банки тоже попадают. Во времена подъема в восьмидесятых, банки выдавали громадные ссуды странам третьего мира; некоторые из них не способны вернуть этот долг. Множество банков были втянуты в рынок на его вершине, потому что боялись остаться в стороне. Все другие банки покупают, так что же мы останемся единственными, кто упустит этот прибыльный бычий рынок! Очень трудно, находясь под давлением царящих вокруг эмоций принять точку зрения, противоположную общему мнению (*Стадный инстинкт*).

Медвежий Рынок в Целом

Во время медвежьего рынка, когда цена некоторое время падает, большинство рынков будут колебаться при движении вниз, идти вбок или даже подниматься. Любой низкий объем на ап-барах – признак слабости. Также время от времени может появляться что-то вроде теста, который является обычно признаком силы. Если тест окажется положительным и укажет на истинный разворот на медвежьем рынке, вы увидите немедленный ответ от профессиональных денег. Цена тут же двинется вверх с умеренным *повышением* объема. Однако, если ответ на этот признак силы (тест) слаб или ответа нет в течение нескольких дней, и цена идет вбок или даже плавно снижается, это указывает на последующую слабость. Тест отрицателен. Логический вывод из 'отсутствия спроса' после теста заключается в том, что *профессиональные деньги* не заинтересованы в повышении рынка, т.е. на тот момент – они все еще настроены по-медвежьи!

Вы можете не заметить слабость на рынке, но специалисты и маклеры – заметят. Эта слабость проявляется в виде пониженного объема, как на акциях, так и на Индексе при попытке к движению вверх (*отсутствие спроса*). В этом случае трейдеры, заметив эту слабость, не будут участвовать в текущем движении вверх. Это действие подтвердит увиденные нами ранее признаки слабости.



Рисунок 37: Медвежий рынок (с согласия TradeGuider)

Что останавливает Движение Вниз и Как это Распознать?

Высокий объем на даун-дне/баре всегда означает продажи. Однако, если цена дня закрылась на середине или у максимума, тогда макет-мейкеры должны были пытаться покупать во время продаж или поглощали продажу (покупая), что в данном случае может остановить движение вниз. Макет-мейкеры покупают во время продаж лишь тогда, когда цена становится привлекательной для них, тогда торговые синдикаты начинают накопление. Профессионалы готовы покупать во время продаж (поглощение), потому что видят поступающие крупные ордера на покупку на своих книгах. Если рынок говорит нам, что происходит, нас не должны интересовать вопросы «почему», также и новостные ленты станут лишь ненужным отвлечением, когда вы должным образом научитесь читать рынок.



Рисунок 38: Поглощающий объем (с согласия TradeGlider)

Поглощающий объем типичен для завершения нисходящего тренда. Для него характерны очень высокий объем и закрытие ниже предыдущего бара на широком спреде. При обычных условиях это может быть принято за продажи, но отличие в том, что закрытие происходит у максимума. Если высокий объем был представлен продажами, как могло произойти закрытие у максимума? На этом баре были покупки в громадных количествах (поглощение). В этом случае, такой чрезвычайно высокий объем объясняется наличием значительного количества плавающего предложения, что объясняет движение рынка вбок перед тестом в область высокого объема для определения оставшегося предложения – тест показан прямоугольником после поглощающего объема. Тест удовлетворяет многим целям – он устраивается для проверки на наличие плавающего предложения, вводит рынок в заблуждение и ловит стопы длинных трейдеров (тех, кто правильно купил на восходящем движении). В точке теста большинство предложения удалено, и рынок полностью освобожден для движения вверх – тест производился лишь затем, чтобы удалить оставшееся скрытое предложение.

Трудность определения поглощающего объема в том, что ваши логические размышления искажены потоком плохих новостей, упадничеством и мраком, царящим на радио и TV, газетах и журналах, форумах и табло, не говоря уже о вашей семье и друзьях. Ваше мышление должно быть единоличным, противоположным основному мнению, если вы хотите остаться полностью объективным под давлением негативного потока – никто не сказал, что это будет легко!

Как Распознать Дно Рынка?

На этом графике простой пример, как распознать дно:

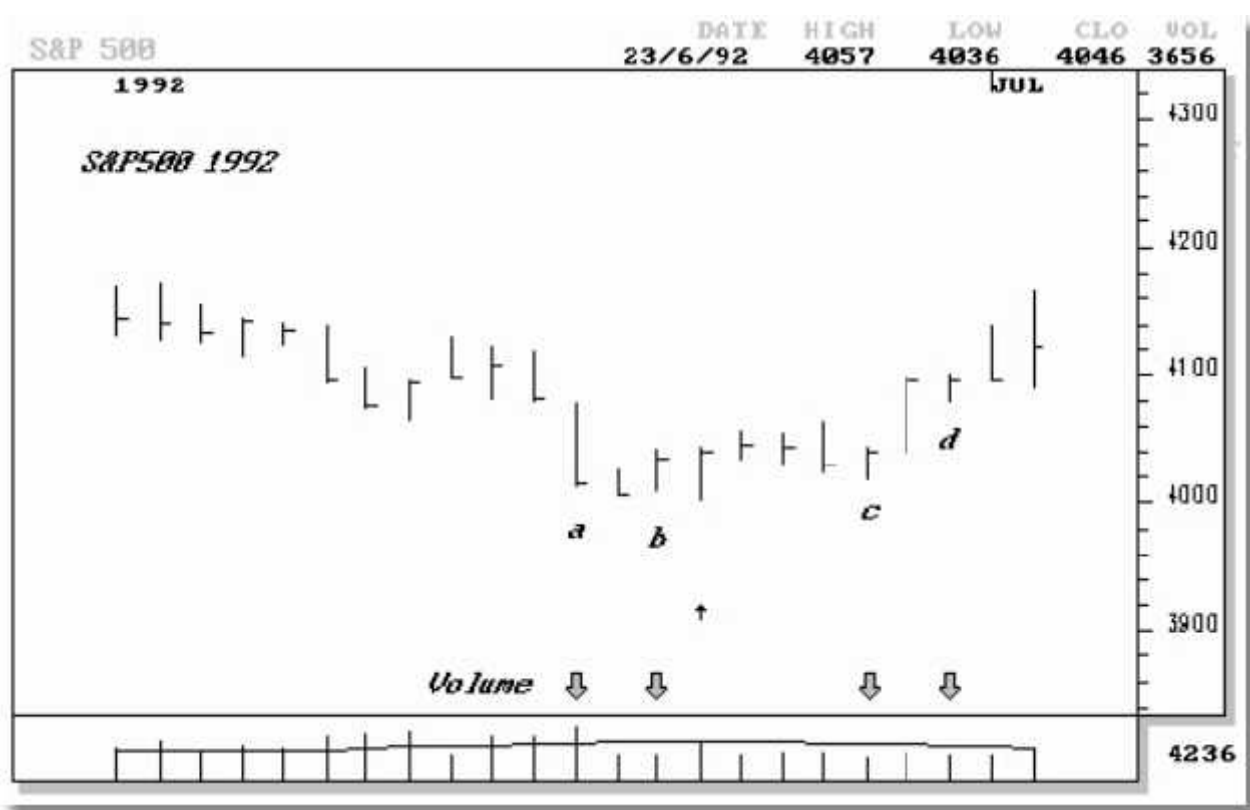


Рисунок 39: Как распознать дно (с согласия VSA 4)

- В точке (а), имеется широкий спрэд вниз на высоком объеме, что указывает на слабость (*давление продаж*). Однако, в течение следующих нескольких дней рынок не только не упал, а фактически поднялся. Если высокий объем в точке (а) был представлен продажами, как мог рынок дрейфовать вверх? Чтобы быть точными, продажи в точке (а) были, но чтобы рынок смог пойти вверх, продажи вероятно, были ‘поглощены’ профессиональными трейдерами. Они делают это лишь, если они настроены по-бычьей. На этом отдельном графике, мы видим начало фазы накопления.

- В точке (b), мы видим ап-бар, но взгляните на объем: он низкий. Рынок вряд ли пойдет вверх на низком объеме (*отсутствие спроса*), который вызывает движение рынка вбок. Низкий объем также показывает:
 1. Имеется дефицит акций на этом уровне цен из-за поглощающего объема в точке (a),
ИЛИ
 2. Профессионалы, накапливающие акции покинули рынок, т.к. они не желают повышения цен – для них это еще рано, поскольку плавающее предложение еще не удалено.К этому умозаключению приводит точка (a), где было поглощение предложения профессиональными трейдерами (признак силы).
- В точках (c) и (d) маленькие тесты (см. тестирование). Отметьте низкий объем в этих точках, что указывает на их успешность и что предложение было удалено. Рынок не может идти вниз на низком объеме. Сама по себе активность в точках (c) и (d) означает немного, но принимая во внимание увиденный нами поглощающий объем в фоне, активность в этих точках становится сильными сигналами к покупке.

Как только появляется очень высокий объем на даун-дне (или баре), это указывает на высокую активность на рынке. Если ралли вызвано покупкой макет-мейкеров (или поглощением) во время продаж со стороны слабых держателей, которые выбрасываются из рынка на минимумах, рынок часто делает повторный тест в области этого высокого объема, опуская рынок назад в область разворота (где было первое появление высокого объема), чтобы установить, что все предложение практически исчезло. Если при снижении цены в старую область высокого объема, текущий объем будет низок, сразу станет ясно, что все основное предложение исчезло. Будьте на чеку, встретив это явление, потому что оно представляет собой *отличный* сигнал к покупке.

Снижение рынка вынуждает медведей выходить на открытия. Низкий объем при активности указывает на малое число продаж, оставшихся от медвежьей стороны рынка. Теперь имеется дисбаланс между спросом и предложением, обусловленный встряской (в точке (a)). Если предложение, оставшееся на рынке мало или отсутствует, это ясно указывает, что макет-мейкеры успешно завершили поглощение продаж от слабых держателей, и все готово к повышению цены.

Профессиональная Поддержка

Для профессиональной поддержки характерны следующие признаки:

- На продолжающемся нисходящем тренде, появляется даун-день (или бар) с закрытием на середине (или на максимуме), сопровождаемый очень высоким объемом, а следующий бар является восходящим.

Если бар закрывается на середине (или на максимуме), мы можем предположить, что *спрос перекрывает предложение*. На рынок вошли профессионалы, вошли, чтобы покупать и активность в предыдущий день (или бар) была высока. На этой активности рынок не падает, значит, должно быть, высокая активность была представлена покупками. Заметьте, что объем не должен быть чрезмерно высоким, т.к. такой объем может затопить рынок, так, что даже *профессиональные деньги* не смогут его поглотить.

Помните, вы торгуете на активности профессионалов. Низкий объем указывает на следующее:

- на любом баре вверх нет заинтересованности в покупках, или
- на любом баре вниз нет продаж.

Нет ли ничего в фоне, что вы могли пропустить?

Спросите себя, "*Почему они не покупают или не продают на этом баре вверх?*" Ответ: Потому что они настроены либо по-медвежьи, либо нейтрально.

Так же можете спросить себя, "*Почему они не продают на этом баре вниз?*" Ответ: Потому что они настроены по-бычьи!

Необходимо подчеркнуть, что именно *профессиональные деньги* изменяют рыночный тренд.

Профессиональные трейдеры не борются с рынком. Они, как боксер, ныряют и изворачиваются, и всегда готовы взять преимущество в свои руки, там, где только возможно. Борьба с рынком означает:

- покупку на ап-барах, когда на рынок поступает предложение и
- продажу на даун-барах, где *предложение отсутствует*.

Обе этих тактики – очень быстрые способы разориться!

Встряска

На этом рисунке представлен пример 'встряски', которая часто бывает на конце медвежьего движения:

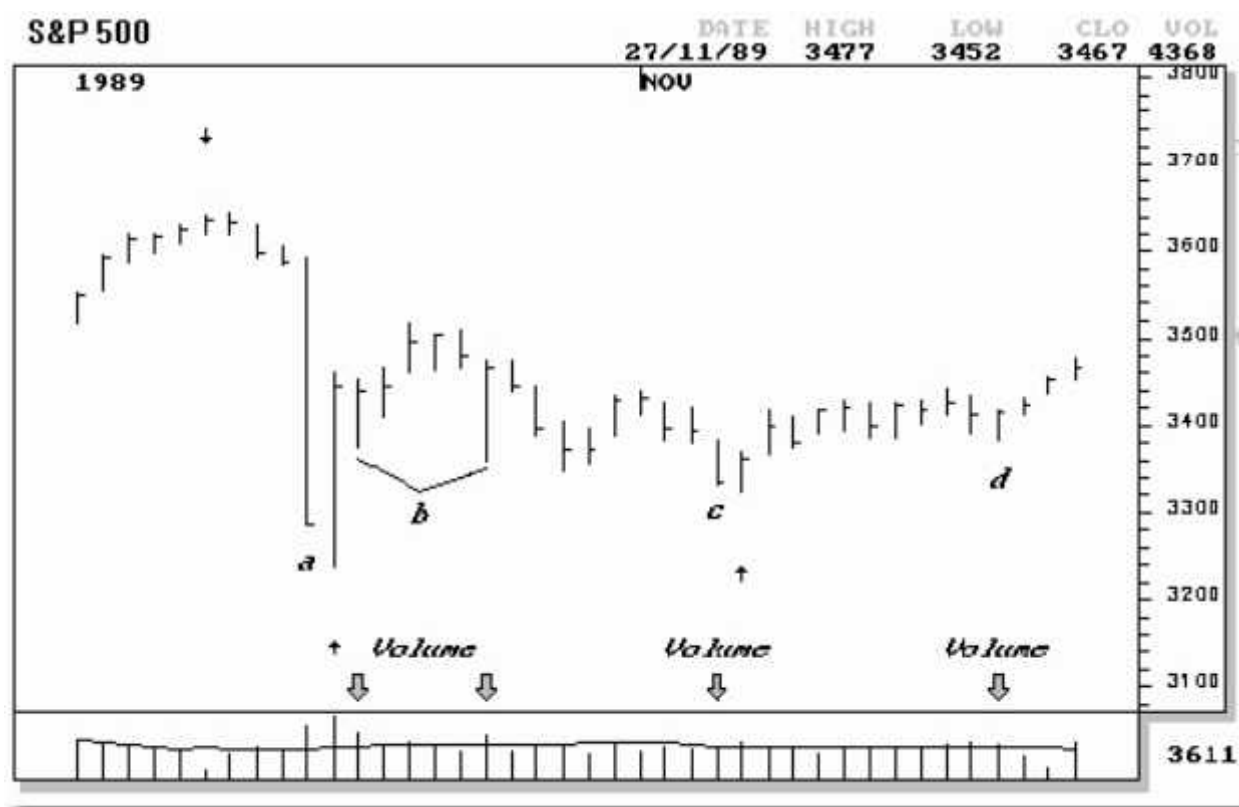


Рисунок 40: 'Встряска' (с согласия VSA 4)

- В точке (а), начало встряски. Это потенциальный признак слабости, взятый в изоляции. Однако, в фоне нет признаков крупной фазы распределения, таких как высокий объем на ап-барах на вершинах рынка. Также в фоне отсутствует кульминация покупок. Для того, чтобы назвать встряску в точке (а) серьезным признаком слабости, должна быть слабость в фоне.

На следующий день после встряски нет никакого движения вниз – фактически рынок даже повысился! Если бы высокий объем был медвежьим, рынок бы не повысился.

- В двух точках (b), два классических 'теста' (см. тестирование). Однако, посмотрите на объем – он высок в обоих случаях! Высокий объем означает, что тест потерпел неудачу. Успешный тест должен быть на низком объеме, а не на высоком. На этом этапе рынок не готов к движению вверх, поскольку еще присутствует предложение.
- В точке (с), мы видим откат назад в предыдущую область высокого объема; объем теперь средне-низкий – *теперь это сигнал к покупке*. Почему так? Чтобы пройти вниз через сопротивление появившееся в области 'встряски' необходимо давление продаж. Это давление теперь исчезло, что видно по низкому объему. В точке (d) также успешный тест, представляющий сигнал к покупке. Объем не выше, чем в точке (с) и гораздо ниже, чем на двух днях (b).

Здесь другой пример встряски:

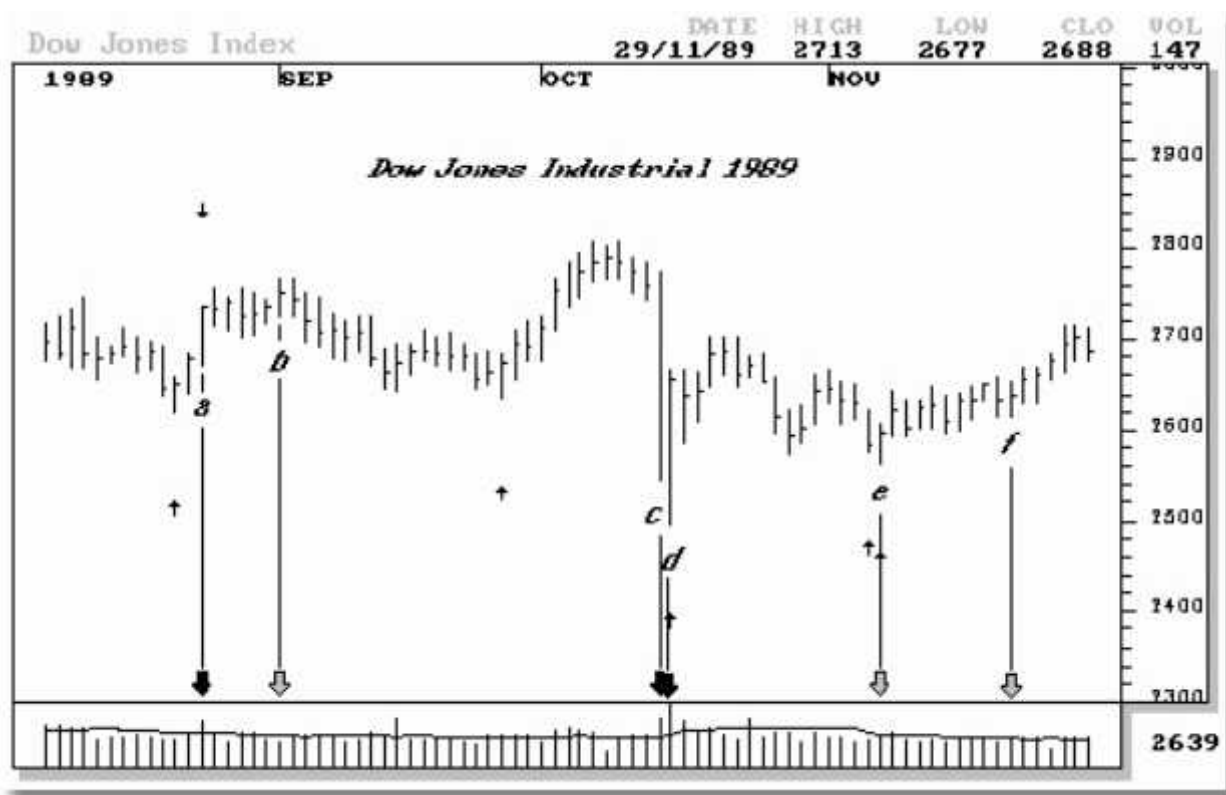


Рисунок 41: Встряка (с согласия VSA 4)

- В точке (а), ап-день с высоким объемом, представляющим усилие для движения вверх через сопротивление, расположенное левее. Однако, сопротивление не пройдено; рынок отказывается идти выше. При внимательном рассмотрении видно, что каждый ап-день сопровождается низким объемом, что особенно заметно в точке (b). Профессиональные покупатели покинули рынок (*нет спроса*).
- В точке (с) – встряска. Максимумы на этом графике отчетливо видны. На максимумах не происходит никакого распределения. Конечно, есть слабость, но нет распределения. Точка (с): если высокий объем на даун-баре был бы действительно медвежьим (продажи), как мог рынок подняться на следующий день?
- В точке (е), происходит откат назад в область ‘встряски’. Объем теперь низок (нет продаж), и рынок идет вверх. В пункте (f) посмотрите, как поддерживаются минимумы изо дня в день, а объем на даун-днях низок (нет давления продаж). Сами по себе эти признаки малозначительны, но они становятся важнейшими торговыми сигналами, если вы знаете о ‘встряске’, имевшей место в фоне.

Встряска очень хорошо работала, потому что появлялись все новые максимумы, но двумя годами раньше, мы пережили чудовищное падение – крах 1987 (Черный Понедельник), этого никто не забыл. А кто случайно забыл, тому немедленно напомнили бы газеты и телевидение! Профессионалы помнят очень хорошо, как этот год помог им добиться цели.

Встряска определяется как внезапный широкий спрэд вниз, обычно на плохих новостях. Это делается, чтобы создать панические продажи, которые способствуют передаче акций профессиональным трейдерам. Встряска обычно происходит после того, как бычий рынок некоторое время шел вверх. В этом случае надо ждать повышения цены. Истинная кульминация продаж выглядит так же, как и встряска, но серьезнейшее отличие в том, что кульминация продаж возникает *после Медвежьего Рынка*.

Останавливающий Объем

Рано или поздно при медвежьем движении или во время отката, цены начнут сопротивляться движению вниз. Эти области сопротивления проявляются на даун-днях, при очень высоком объеме, с закрытием у максимумов. Чтобы было закрытие на максимумах, на рынок должны выйти покупатели. О чем еще может сказать высокий объем?

- Если день закрывается на минимуме, надо подождать и посмотреть, что случится на следующий день.
- Если следующий день на том же уровне или выше, то, безусловно, в предыдущий день были покупки.

Высокий объем должен был содержать больше покупок, чем продаж, что и вызвало как закрытие у максимума, так и повышение на следующий день (признак силы).



Рисунок 42: Останавливающий Объем (с согласия TradeGuider)

Эта активность изменяет направление движения или заставляет цены отклониться вбок от своего первоначально нисходящего направления, указывая на то, что профессионалы вышли на рынок, и принимают продажи – преимущественно от слабых держателей. Профессионалы должны накопить акции и вынуждают других трейдеров расстаться со своими позициями – этому способствуют острые движения вниз. Низкий объем при тесте, делает его признаком силы.

Останавливающий объем можно сравнить с лыжником, который катится с большой горы и останавливается,

резко повернув лыжи поперек. Выглядит это эффектно, вылетает много снега, и лыжник, в конце концов, останавливается.

Падающее Давление

Падающее давление показывает малое количество продавцов на идущем вниз рынке в виде широкого спреда на низком объеме, с закрытием у минимума. Это не говорит о покупках, но указывает на недостаток нарастающего давления продаж при падении рынка, а значит, рынок вряд ли далеко уйдет вниз. Если у профессионалов бычий настрой, то интенсивность продаж внизу должна расти, а не снижаться.

Этот признак может стать сигналом к покупке, если закрытие происходит у максимума, а минимум проникает в предыдущую поддержку.



Рискнок 43: Падающее давление (с согласия TradeGuider)

Предупреждение

На начальных стадиях медвежьего рынка объем на даун-днях тоже может быть низким. Посмотрите, что было в фоне! Там должны быть признаки слабости, что указывает на возможность развития медвежьего рынка. *Падающее давление возникает при уменьшении продаж.* Всегда необходимо отмечать, что происходило в фоне, поскольку прошлая активность влияет на активность происходящую сейчас.

Сегодняшние цены всегда находятся под влиянием либо силы, либо слабости, наблюдаемых в фоне.

Раздел 4

Треjder или Инвестор

Мечта

Многие мечтают заниматься торговлей постоянно. Проблема в том, что в процессе обучения легко сбиться с пути. Некоторые успешные люди, зная очень немного, отлично умеют делать деньги на фондовом рынке. Это потому, что они хорошо разбираются в управлении капиталом и контролируют риски. Они знают, как рисковать. Букмекеры обычно становятся хорошими трейдерами, потому что они знают, что такое риск и умеют преодолевать стресс.

На фондовом рынке нет волшебных систем. Если бы они существовали, то на рынке невозможно было бы заработать – каждое движение быстро бы обесценивалось. На фондовом рынке работают и зарабатывают самые умные в мире люди. Поэтому любой легкий способ заработать на торговле ценными бумагами был бы давным-давно найден.

Я видел несколько успешных трейдеров, которые утверждали, что используют какую-то секретную систему, позволяющую им делать деньги. Это 'их' секретная система; она работает для них. Однако, в каждом случае, при более внимательном рассмотрении (когда они показывали свои системы), выяснялось, что они не принимали во внимание собственные качества. Это их торговые навыки делали деньги, а не магические формулы. Волшебные формулы были для них психологической защитой, причем они не осознавали этого, и думали, что зарабатывают при помощи системы, хотя не всегда действовали ее указаниям.

Нам всем хотелось бы думать, что, принимая решение, мы руководствуемся логикой и здравым смыслом. В реальности, логика играет незначительную роль при принятии наших решений. Вы считаете, что действуете, руководствуясь здравым смыслом, но в большинстве случаев это не так. Покупаете ли вы автомобиль или делаете прическу, эмоции, обычно, заглушают логику. Вы покупаете автомобиль не для того чтобы как можно быстрее и проще добраться из пункта А в пункт В. Вы не стрижете волосы, просто для того, чтобы сделать их короче. Эти поступки вызваны множеством эмоциональных факторов.

Тот факт, что большинство решений человек принимает руководствуясь эмоциями, а не здравым смыслом, хорошо известен, особенно менеджерам по рекламе. Но важно понимать, что при любом виде стресса, решения становятся еще более эмоциональными, и это создает очень много проблем трейдерам, торгующим на рынке. Когда вы находитесь на проигрышной стороне рынка, стресс поднимает свою уродливую голову и вмешивается в логику принятия решений. Если вы в длинной позиции и видите острое движение вниз, вы надеетесь на восстановление и не закрываете потенциально опасную позицию. Часто на следующий день с утра начинается движение вверх. Вы расслабляетесь, все выглядит так, будто ваши молитвы были услышаны. Вы легко можете закрыть свою проигрышную позицию, и, при определенной доле везения, даже получить небольшую прибыль. В этот же день позднее, второе острое движение вниз вгоняет вас в дальнейшие убытки. Хороший трейдер никогда такого не допустит.

Есть и другие факторы, способные помешать вам стать хорошим трейдером. Например:

Вы в длинной позиции и видите резкое движение вверх, дающее вам текущий доход – вы в восхищении. Это восхищение будет омрачено при любом движении вниз. Вы станете подсчитывать, сколько бы получили, если бы продали чуть раньше, при более высокой цене. Это становится невыносимым и вы, боясь потерять всю прибыль, продаете, получив небольшой профит. Этот процесс никогда не позволит вам поймать крупное движение.

Фондовый рынок по своей сути для того и организован, чтобы вы теряли деньги. Ралли и откаты внутри тренда обеспечивают постоянную работу этого процесса. Это происходит автоматически. Рынок ведет себя так, потому что он должен так себя вести! Слабые должны погибнуть, чтобы сильные могли выжить. Профессиональные трейдеры хорошо знают о слабостях торговли в состоянии стресса, и спекулируют на этом при каждом удобном случае.

Чтобы преодолеть эти проблемы, вы должны разработать строгую систему торговли лично для себя. Строгое следование системе избавляет от эмоций, потому что вы, как хорошо обученный солдат, уже закончили все 'размышления' до того, как появились проблемы. Это заставит вас действовать правильно, даже в состоянии стресса.

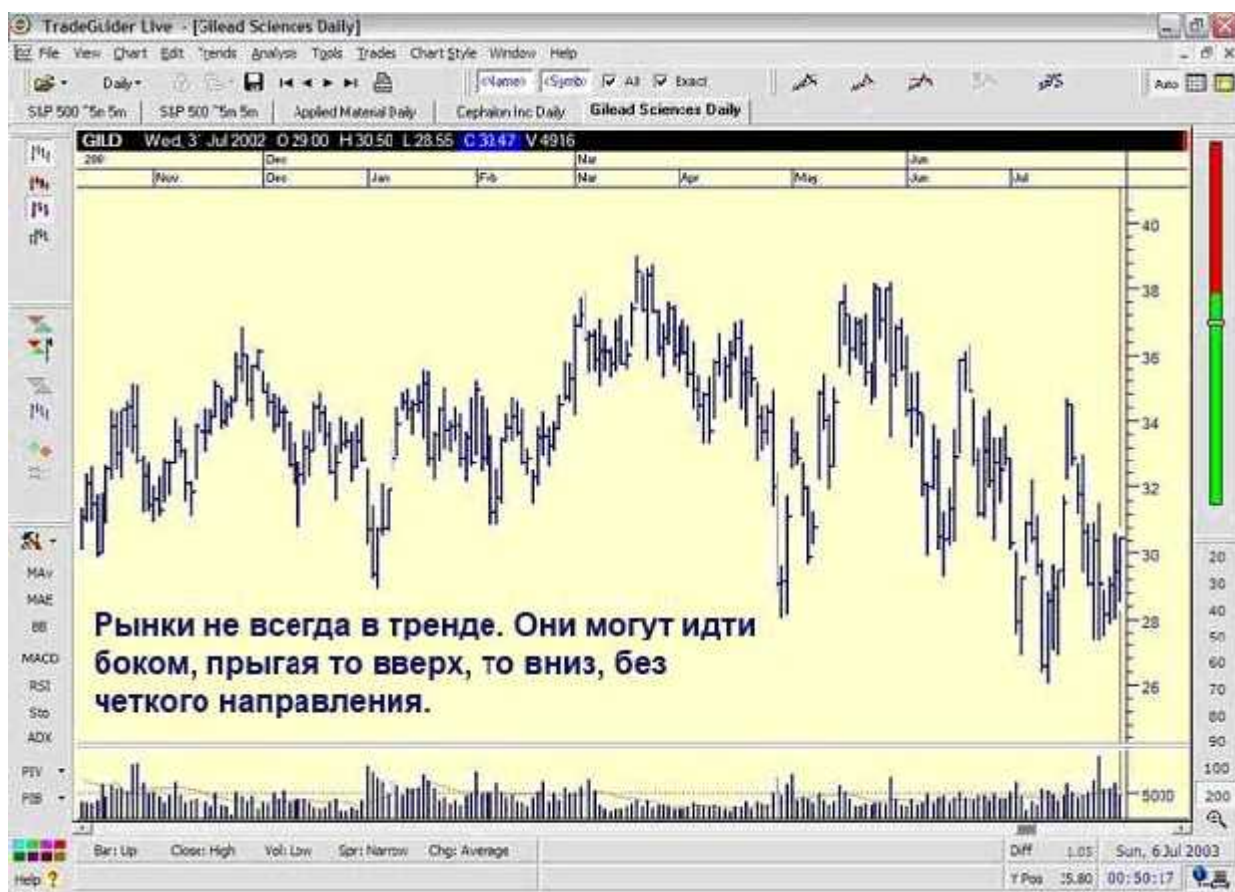


Рисунок 44: Колебания рынка (с согласия TradeGuider)

Остерегайтесь Новостей!

Чересчур большое внимание новостям, выходящим по телевидению и в газетах является главной причиной, почему трейдеры совершают так много ошибок на рынке!

Все просто, большинство новостей это обман, они не принесут вам пользу. Чем скорее вы примете эту точку зрения, тем раньше вы сделаете свою торговлю хладнокровной и уравновешенной работой, основанной на состоянии спроса и предложения, а не на том, что говорят вам люди. Новости зачастую имеют эмоциональную окраску. Они меньше всего нужны в торговле.

Проблема в том, что журналист не может сказать вам всей правды и никогда не скажет. Первая причина этого – то, что журналист не ‘в теме’ и *в действительности понятия не имеет о том, что происходит* в профессиональных сообществах. Вторая причина – журналисты часто получают некорректную информацию (преднамеренно), которую они со спокойной душой преподносят, будучи не в состоянии проверить ее достоверность. Это не ошибка журналистов. Они не понимают, что их используют, как марионеток, разбрасывающих приманку для наивных ягнят (неинформированных трейдеров).

Вот пример:

Mr. Greenspan, председатель Федеральной Резервной Системы выступает на телевидении с казалось бы медвежьим заявлением – в ответ на эту тревожную новость рынок должен упасть.

Дикторы на телевидении с гримасой на лице, сообщают, почему рынок сегодня упал: *“Сегодня рынок резко упал в ответ на негативное заявление председателя Федеральной Резервной Системы”*. Чтобы подчеркнуть драматичность заявления, подбирается негативная информация для нагнетания нужной атмосферы.

Итак, почему этот выпуск новостей вводит вас в заблуждение и вредит вашей торговле? Потому что эти новости необходимо правильно расценивать:

“Рынок сегодня резко упал. Медвежье заявление, сделанное Mr. Greenspan, председателем Федеральной Резервной Системы вынудило профессионалов понизить рынок, чтобы отыграть негативные новости. Это оказало воздействие на слабых держателей и на неинформированных трейдеров, заставив их паниковать и продавать свои акции профессионалам, которые давно ждали возможности купить по низкой цене. Профессионалы заранее знали о предстоящем пресс-релизе и были готовы поглотить огромное количество акций. В результате этой успешной и своевременной операции, они обеспечили себе серьезную прибыль на много дней вперед”.

Новости необходимо слушать, но всегда спрашивайте себя, *“Не используют ли профессионалы эти новости для повышения или понижения рынка с целью получения прибыли?”*

Как трейдер, вы должны быть готовы рассматривать новости в совершенно новом свете. Когда вы видите или слышите информацию, касающуюся ваших интересов, всегда задавайте себе три вопроса:

1. Как эта информация (если она правдива) выглядит в контексте моего собственного анализа рынка?
2. Как эту информацию может использовать некто, работающий против моих интересов?
3. Могу ли я использовать эту информацию, чтобы улучшить свою торговую позицию?

Вам с детства промывали мозги, и теперь вы очень восприимчивы к новостям. Когда вы впервые выходите на фондовый рынок, вы еще 'зелены' и всерьез полагаете, что новости помогут вам в вашей деятельности, если их внимательно читать, анализировать, чтобы быть в курсе текущих событий. Это действительно полезно, если вы не забываете читать между строк.

Также вы можете захотеть использовать 'новости' в своих интересах. Вот здесь и начинаются проблемы, вы полагаете, что рынок пойдет вверх на хороших новостях и упадет на плохих. Чтобы стать настоящим профессионалом, вы должны начать думать и действовать в одиночку. *Держитесь подальше от стада и становитесь хищником*, покупайте, используя большие возможности, создаваемые 'плохими новостями'. Вы обнаружите, что сделать это совсем не легко.

Руководство к действию:

- Покупайте на плохих новостях, вызвавших 'встряску' на рынке и
- Продавайте на хороших новостях после имевшего место значительного бычьего рынка.

Часто, при появлении очень высокого объема на Индексе или акции, в СМИ появляется какое-либо объяснение происшедшего. *Не слушайте, или не позволяйте услышанному исказить ваши рассуждения*. Эти новости представляют собой главным образом слухи или полуправду.

Вот некоторые слухи, которые необходимо игнорировать.

"Одна из компаний продала крупный пакет акций. На это трудно не обратить внимание, это исказило истинный объем рынка".

Ну и что? Торговля есть торговля!

"Это торговля макет-мейкеров между собой, а не настоящие сделки".

Чепуха – по той же причине.

"Рынок сегодня сильно поднялся, не потому что были хорошие новости, а потому, что не было плохих новостей".

Так было написано в газете. Помните, специалисты никогда не пропустят возможности для получения прибыли. Новости часто дают такую возможность, выбрасывая трейдеров из рынка, а в качестве бонуса - ловля стопов.

"Объем был сегодня низок, поскольку трейдеры ушли в отпуск".

Здесь есть доля правды. (Почему бы не удвоить объем в периоды, когда торговля ведется не полный день?)

Изучите любой долгосрочный график в соответствии с новостями, и вы увидите, что рынок кратковременно повышается на хороших новостях или понижается на плохих, но 'новости' никогда не изменят тренд. Обычно, хорошие новости выходят на вершине рынка (чтобы привлечь покупателей и помочь распределению) а плохие новости появляются на дне рынка (чтобы встряхнуть слабых держателей и помочь накоплению).

Всегда руководствуйтесь фактами; фактами, основанными на холодной беспристрастной логике. Никогда не используйте объяснения других людей. Для среднестатистического трейдера очень трудно действовать, как робот, торгуя на голых фактах, поскольку мы склонны к эмоциям, когда принимаем решение, находясь в опасности или в стрессовой ситуации. Это инстинкт самосохранения. Но в трудном и напряженном мире торговли, эмоции не помогут вам выжить. Это самая большая проблема.

Вы можете задаться вопросом, *как* специалисты заставляют газеты и телевидение выпускать плохие или хорошие новости в выходные или праздники.

Это делается просто (и весьма изобретательно) – рынок понижают или повышают в конце торговой сессии в Пятницу или в предпраздничный день. Газетные репортеры тогда должны *создать* объяснение этого движения. ‘Новости’ при этом исказят ваши рассуждения о торговле. Профессионалы используют любую возможность, чтобы сбить вас с толку. Трейдер вероятно проведет выходные или праздники, волнуясь о его или ее позиции, или даже волнуясь об отсутствии этой позиции. И в Понедельник утром, трейдер будет склонен к импульсивным поступкам. То, что резкие движения в Пятницу часто противоположны движениям в Понедельник – это не просто совпадение. Если для вас это звучит, как бред, пробегитесь по своим графикам и проверьте это.

Вам Нужна Система

Во-первых, важно понять, что нет идеальной системы. Даже бы если такая система была, работа с ней все равно была бы не совершенна, потому что система управляется человеком, которому по своей природе 'свойственно ошибаться'.

Система должна основываться на здравом смысле и логике. Она должна обладать двумя важными свойствами:

1. Должна быстро вытаскивать вас из позиции, если вы приняли неверное решение.
2. Должна позволять вашим прибыльным сделкам расти.

Два этих принципа полностью противоречат вашим природным инстинктам. Для вас неестественно выходить из проигрышной позиции, потому что вы ждете и надеетесь на восстановление – вы не желаете быть 'неудачником' и хотите скорее отыграться. Если вы закроете позицию, все надежды будут оставлены навсегда (человек по своей природе всегда надеется). Не стоит так думать.

На рынке вы должны быть, как кошка с девятью жизнями – потеряли одну, но есть еще восемь. Используя систему, вы должны не только принимать потери, но также и ожидать их. Для этого у вас должна быть система, которая ограничивает потери.

В контексте торговой системы, можно сказать, что:

- Управление риском это управление *потерями*.

И

- Управление капиталом это управление *прибылью*.

Хорошая система сочетает оба этих принципа, сокращает потери и позволяет прибыли расти. Внезапные решения отойти от системы и поступить по-своему на полпути – сделают вашу торговлю не дисциплинированной и приведут к потерям. Ваше «по-своему», обычно ошибочно, потому что основано на эмоциях. Никогда не действуйте импульсивно.

Мы не собираемся предлагать вам нечто большее, чем несколько полезных советов, потому что вы должны создать или развить свою собственную систему. Нет двух одинаковых трейдеров; нет двух, имеющих одинаковые возможности и потребности. Вы должны развить свою собственную систему, адаптированную специально под ваш стиль торговли – другими словами, систему, подходящую вам.

Многие книги о фондовом рынке советуют вам торговать на бумаге. Я с этим согласен, но торговля на бумаге похожа на тренировку пожарных; она не заменит реальную торговлю. Однако, есть момент, который многие упускают – те трейдеры, которые успешно торгуют на бумаге уже имеют особое преимущество. Это способность сидеть и неделя за неделей наблюдать за результатами, ни с кем не советуясь.

Чтобы торговать строго по системе без реальной прибыли или потери необходимо обладать особыми чертами характера. Когда торговля реальна, для ее успешности необходима дисциплина. Трейдеры, не способные торговать сначала на бумаге, вряд ли будут успешными на фондовом рынке. Им не хватает определенных навыков. Необходимы терпение, практика, опыт, знания, дисциплина, собранность, осведомленность и уверенность в успехе.

Полезные Советы

Успешный трейдер это не аналитик, он должен обладать определенными навыками. Вы можете быть величайшим аналитиком в мире, но предсказывание движений это одно, а использование своего анализа в торговле – совершенно другое.

О трейдинге написано много книг и я не пытаюсь написать лучше. Однако я расскажу о проблемах, с которыми столкнулся сам, и которых вы можете избежать.

Слушайте новости, Но....

Всегда говорите себе, "НО..". Не собираются ли профессионалы повысить или понизить рынок на этих новостях, чтобы улучшить свои торговые позиции? Слаб рынок или силен? Если рынок выглядит сильным, не дают ли эти кажущиеся плохими новости шанс для покупки? Что говорит нам объем? Новости никогда не изменят основное направление движения, от которого зависят менее существенные шаги. Если рынок уже существенно упал, не направлены ли эти плохие новости на то, чтобы окончательно выбросить слабых держателей из рынка и обозначить разворот?

Вы увидите, что специалисты и макет-мейкеры всегда играют ценами на новостях. Это необходимо принять, как должное, будьте готовы к этому и не удивляйтесь, когда это случится.

Не Назначайте в Уме Будущую Целевую Цену

Чтение так называемых экспертных прогнозов об уровне Индекса, который может быть достигнут, или не достигнут к определенной дате в будущем (приходят на ум предсказания Ганна), не принесет вам большой пользы в торговле. Это *ограничит* вашу способность торговать должным образом, т.к. вы будете постоянно сомневаться. Вы будете расстраиваться, когда появятся признаки не соответствующие вашим первоначальным представлениям об уровне цены. Вы можете убеждать себя, «Ну уж нет. Я никогда не поддамся влиянию, новостей, или мнению других людей». Вы можете искренне верить, что это так и есть, но подсознание, все равно будет влиять на ваши рассуждения.

Если экспертные прогнозы оптимистичны и предсказан ценовой уровень, вы не верите и не видите признаки слабости, потому что вы не ищите их в первую очередь. Подсознательно вы ждете высоких цен, пропуская любые признаки снижения цен!

Хороший трейдер не тревожится о том, растет ли рынок или падает, пока он торгует на верной стороне рынка, а не борется с ним. Он всегда торгует по тренду. Он также знает, что макет-мейкеры и специалисты часто искусственно сдвигают рынок вверх или вниз и ждут и ищут эти очень хорошие 'экстра' торговые точки.

Всегда Имейте План

С началом торговли на фондовом рынке, от вас требуется напряженная работа и концентрация, чтобы сделать деньги и не потерять их. По мере накопления опыта, следования правильным торговым техникам, это становится легче. Планирование требует усилий и концентрации, а также пересмотра в свете новой торговой информации. Вы должны быть готовы реагировать немедленно, как это делает профессионал. Если это не так, то вы будете терять деньги и естественно не заработаете, столько, сколько могли бы. Планирование также укрепляет ваши знания, напоминая вам то, что вы возможно подзабыли. Вообще, оно держит вас в тонусе.

Большинство трейдеров – не торгуют постоянно, профессионально. Правильное время для покупки или продажи появляется для них не так часто. Когда же эти моменты возникают, необходимо реагировать быстро, как профессионал, что без планирования очень трудно. Профессионалы торгуют часто, и привыкли к этому. У них в распоряжении гораздо больший капитал, они могут диверсифицировать свои риски, что позволяет им гораздо спокойнее переживать тяжелые дни.

Без плана, вы редко будете действовать правильно. Вы будете находиться под влиянием новостей и не начнете действовать, просто потому, что не готовы. Следовательно, у вас не будет времени внимательно рассмотреть внезапные события на рынке. Вы не захотите купить по ценам, выше тех, которые вы видели всего лишь несколько дней назад, и останетесь без позиции, просто потому, что вы не были готовы к этому с самого начала. Вы не обеспечили свою готовность.

Всегда Планируйте, Что Вы Будете Делать, Если Ошибетесь

Большинство трейдеров приходит на рынок с изрядной долей оптимизма, не имея никакого плана, потому что они не допускают и мысли, что могут оказаться неправы. Если бы они подумали об этом, они, возможно, не пошли бы на рынок. Что вы будете делать, если неожиданно выяснится, что вы не правы? Вы создадите себе кучу проблем, если не будете иметь четкий план на этот счет. Лучше всего - запишите порядок действий, перед тем как торговать!

Не страшно оказаться не правым, но страшно не признавать это немедленно и не закрывать свою позицию.

Никогда не торгуйте, если у вас нет плана 'В', постоянно готового к запуску. Это жизненно важная часть хорошей торговой системы. Вся эта подготовительная работа очень не легка, потому что вам придется бороться с желанием немедленно торговать, боясь упустить выгодную возможность. Если вы запланируете отказываться от каждой сделки, вы удивитесь, насколько успешным вы можете при этом стать. Читая эту страницу, вы, возможно, соглашались и кивали, вспоминали собственный опыт, но, выйдя на рынок, вы все еще будете торговать по наитию. Быть хорошим трейдером нелегко!

Начиная торговлю,ставляйте стопы с большой осторожностью. Профессионалы видят ваши стопы на книгах (точнее на экранах компьютера) и могут активировать их если возможно. С началом движения вверх,ставляйте стоп *ниже минимума последнего отката*. Это защитит позицию, потому что минимум отката создает сопротивление для дальнейшего понижения цен. Чтобы активировать ваш стоп, необходимо существенное усилие вниз через появившийся уровень сопротивления (а усилие не бесплатно, оно стоит денег). Для дополнительной защиты, размещайте стопы на нечетных числах. Профессионалы знают, что люди больше любят четные числа и охотятся за стопами на четных числах. Некоторые трейдеры даже выставляют ордера на покупку на уровнях, где большинство выставит стопы, рассчитывая на профессионалов, которые пойдут за этими стопами, чтобы купить по привлекательной цене.

Выбор Времени

Выбор времени на рынке – наиболее важный навык, которым вы должны овладеть, чтобы стать успешным трейдером. Это то, где большинство трейдеров совершают ошибки. Купите слишком рано и будете выброшены на любом временном падении. Продадите в короткую слишком рано и будете выброшены на любом движении вверх, даже если через несколько дней правильность вашего анализа подтвердится. Понимание того, что говорит вам объем и распознавание тестирования, останавливающего объема, ап-трастов, или *отсутствия спроса*, сделает ваш выбор времени на удивление точным.

Если решаете продать в короткую, делайте это только на ап-дне (ищите *отсутствие спроса*, ап-трасты, ультра-высокий объем на ап-баре с последующим баром вниз или на том же уровне) и только если в фоне имеются признаки слабости, такие как понижающиеся максимумы, нисходящий тренд, высокий объем на ап-дне (баре) без ответного подъема цены. Изучите слабые стороны своей торговли и разработайте план для борьбы с ними. Возможно, одна из ваших слабостей это отсутствие работоспособного плана! И снова, я рекомендую записать ваш план, перед тем, как торговать. Когда он на бумаге, вы с большей вероятностью будете ему следовать.

Если вы фондовый трейдер, торгуйте лишь активными акциями, имеющими приличную историю движения. Никогда не покупайте акции по причине того, что они выглядят дешево, рассчитывая, что они однажды восстановятся. *Покупайте лишь те акции, которые сильнее родительского Индекса*. Эта акция должна сопротивляться движениям Индекса вниз. TradeGuider имеет отличную систему отбора акций.

Будьте Хозяином Самому Себе – Не Рассчитывайте На Других Людей

Никогда не слушайте брокеров, (они редко действуют согласно своим советам) даже если они советуют правильно, они имеют личную заинтересованность в вашей покупке или продаже. Никогда не позволяйте брокерам навязывать вам сделки.

Успех Состоит из Тяжелой Работы, Концентрации, Тренировки, И Дисциплины

Фондовый рынок безжалостен и неумолим, если вы не повинуетесь его логике. Поймите его логику, и он неожиданно станет для вас самым лучшим другом.

Для предотвращения потерь обращайтесь внимание на некоторые моменты, прежде, чем размещать заказ.

Ваш природный инстинкт будет рваться на рынок, прежде, чем появится возможность для сделки. Я тоже попался на это, когда только начинал торговать. Временами, я даже сначала открывал позиции, а затем проводил более подробный анализ, чтобы доказать правильность своего решения. Все это ведет к потере денег, и такой тип нелогичного поведения характерен для многих. Возможно, и вы можете рассказать подобную историю.

Деньги делает не поспешность, а правильно выбранное направление. Посмотрите, как работает сапер:

Собираясь работать, он не думает о наградах и славе. Главная и единственная его награда в том, чтобы бомба не сработала, пока он с ней работает! Чтобы успешно торговать, вы тоже должны сфокусироваться на самом главном. Вы можете подумать, что сделать деньги – это самое главное; однако, хороший трейдер так не думает.

Цель хорошего трейдера - брать минимум потерь и быстро покидать проигрышные позиции! Сфокусируйтесь на уменьшении потерь, а хорошие сделки сами о себе позаботятся. Если вы допускаете серьезные потери, вы причиняете себе боль, эта боль может превратиться в страх, мешающий вам торговать. Лучший способ предотвратить появление страха и возможности дальнейших потерь (которые вызывают еще больший страх), это прекратить торговать и начать изучать рынок. Попрактикуйтесь отдавать распоряжения, не входя в рынок, без влияния страха.

Хорошие трейдеры готовы к потерям, а хорошая торговая техника делает эти потери минимальными. Они могут вступить в борьбу снова и снова.

Концентрация

Подобно саперу, никогда не допускайте небрежность, особенно, если у вас уже был некоторый успех. После ваших успехов, подсознание может сыграть злую шутку. Вы не только можете допустить небрежность, вы можете расслабиться. "Отлично, я получил легкие деньги, которые в принципе не мои, теперь я могу рискнуть этими деньгами, чтобы получить еще больше денег". Как сапер, все время взвешивайте все свои действия с предельной концентрацией, или вы проиграете.

Большинство потерь возникают обычно из-за того, что трейдеры пытаются ловить развороты, основываясь на внезапных догадках или подсознательных убеждениях. Все время внимательно взвешивайте шансы поймать разворот. Шансы обычно будут не в вашу пользу. Большинство успешных трейдеров торгуют по тренду. Тем не менее, выбор разворотов не так труден, если вы понимаете, как работает рынок и что означает объем. Лишь профессионалы могут вызвать разворот на рынке. Любой может увидеть эту активность, оценивая объем.

Вы можете определить множество разворотов, оценивая простую логику объема в соотношении с ценовым движением. Если, к примеру, на ап-баре высокий объем, а следующий бар – даун-бар, то должно быть в объеме первого бара содержались продажи, они и понизили следующий бар – это слабость. Эти обрывки информации теперь вписываются в полноценную картину. Однако, лучшие способы поймать разворот это ждать, когда специалист начнет использовать свои обычные уловки: Две лучшие из них это 'ап-трас' и 'тест' (оба уже рассмотрены).

Если вы на бычьем рынке, будьте быком, потому что бычий рынок движется дольше, чем вы думаете. Медвежий рынок будет продолжать падать, пока не появится встряска. Необходимо пересматривать рынок, когда появляются экстремальные движения цены и объема, указывающие на то, что поворот неизбежен.

Помните, сила появляется на даун-днях, слабость на ап-днях. Точки и фигуры на графике полезны для разоблачения основы для последующих движений. Во время развития движения, будьте готовы, что макет-мейкеры будут играть с ценами. Чтобы ни случилось, ничто не отменит появившихся в фоне сигналов движения. Если на прошлой неделе появилась сила, она просто так не исчезнет! Возможно, сегодня рынок снизился на 'плохих новостях', но само по себе это не отменяет силу в фоне (т.е. это мог быть тест или встряска прямо перед восходящим движением).

Каковы Основные Признаки Силы?

Основными признаками силы, которые необходимо искать на дне рынка, являются:

1. Тестирование один из лучших признаков силы. Цена быстро опускается вниз в течение дня, (или другого таймфрейма), но цена затем восстанавливается, закрываясь у максимума, и все это сопровождается низким объемом.
2. Любой откат в предыдущую область высокого объема, теперь с низким объемом, так же является сигналом силы (предложение исчезло в обоих случаях).
3. Останавливающий объем еще один хороший признак силы – это результат огромного числа ордеров на покупку, достаточных для остановки нисходящего движения, и проявляющихся в виде высокого объема на даун-дне, с закрытием обычно на максимуме.
4. Встряска также обычно останавливает движение вниз. Здесь цена с гэпом идет вниз и резко падает после уже имевшего место медвежьего движения. Если рынок на следующий день открывается с гэпом вверх, у вас есть все составляющие встряски, хорошего признака силы.

Вообще, на сильном рынке не появляются сигналы *распределения*. Т.е. нет частых ап-трастов, нет очень высокого объема на ап-днях без последующего прогресса. И не будет закругления рынка в виде шляпки гриба. Кроме того, не будет ап-баров с узким спрэдом на высоком объеме.

На области распределения всегда появятся все или некоторые из этих признаков, что укажет на слабый рынок. Вы должны рассматривать общую картину, а не один день. Например, тест на низком объеме – очень сильный сигнал к покупке, если позади была кульминация продаж, или рынок уже в восходящем тренде. Точно такой же тест мало что значит, если позади распределение или другие признаки слабости. Если в этих условиях вы видите тест, и рынок не отвечает, или цена повышается незначительно на низком объеме после теста, это дает вам неплохую возможность для открытия короткой позиции, поскольку мы теперь видим сигнал '*отсутствие спроса*' на слабом рынке, а значит, рынок может упасть еще больше.

Каковы Основные Признаки Слабости?

Основные признаки слабости:

1. Кульминация покупок.
2. Ап-траст.
3. День (или бар) отсутствие спроса.
4. Узкий спрэд на ап-дне (баре), обновляющий максимум, на очень высоком объеме.
5. Высокий объем на ап-дне (баре), с падением рынка на следующий день (бар) или отсутствием подъема.

Профессионалы хорошо осведомлены о любой слабости рынка. Если вы видите движение вверх после сигналов слабости, и объем низок, это *отсутствие спроса*, после признаков слабости. В этой ситуации у вас неплохая возможность открыть короткую позицию.

На ликвидных рынках, слабость часто проявляется в виде очень высокого объема на ап-дне (или баре), и на этом объеме Индекс или акция прекращают движение вверх, движутся вбок или даже падают. Высокий объем, должно быть, показал передачу акций от сильных держателей потенциально слабым держателям, иначе Индекс или акция не прекратили бы подъем.

Что еще мог показать высокий объем? Еще это мог быть поглотительный объем. Он представляет профессиональные покупки или поглощение предложения (продаж) от трейдеров давно запертых в убыточных позициях и от старых торговых каналов слева.

Здесь я хотел бы немного отступить и внимательно рассмотреть ап-траст, важный признак слабости, особенно во время фазы распределения или после появления других признаков слабости.

Этот признак слабости отмечен широким спрэдом вверх в течение ап-дня (бара), но с последующим падением и закрытием на минимуме, на высоком объеме. Эта активность обычно указывает на слабый рынок. Если бы высокий объем указывал на покупки, то, безусловно, цена закрытия была бы у максимума, а не у минимума. Закрытие на минимуме говорит, что в высоком объеме содержалось больше продаж, чем покупок. Это общий признак слабости перед движением вниз. Дополнительная выгода в ловле стопов коротких трейдеров, а также поощрение других трейдеров открывать длинные позиции.

Часто встречается другой тип ап-траста, который возникает после существенного снижения акции или Индекса. Движение то же самое, но на этот раз объем низок. Это ловушки, расставленные макет-мейкерами, чтобы поймать стопы коротких трейдеров. На появившемся ап-трасте, короткий трейдер закрывает свою позицию и даже может купить. Люди, ждущие прорывов вверх, купят на ап-трасте – все они будут пойманы посредством этой прибыльной манипуляции. Трейдеры вне рынка тоже могут купить, боясь пропустить движение.

Контрольный Список для Длинной Позиции (Покупки)

Хорошей идеей является иметь контрольный список, пока вы еще учитесь. Контрольный список должен быть частью вашего плана (торговой установки) и каждый раз, при желании заключить сделку, необходимо с ним сверяться. Далее предлагается контрольный список для открытия длинной позиции (пожалуйста, добавьте свои собственные наработки):

- Если вы используете TradeGuider, появились ли зеленые индикаторы? Если ответ “Да”, это положительный признак.
- Можете ли вы распознать начальную стадию восходящего тренда? Если вы используете TradeGuider, вы можете использовать индикатор ‘мгновенный тренд’ (ромбы должны быть зелеными). Также смотрите на цвет баров – они также должны быть зелеными. На любом откате, если минимум выше предыдущего отката, это ап-тренд.
- Присутствует ли ежедневная поддержка? Минимум каждого дня (или бара) должен быть выше, чем у предыдущего дня (или бара). Это признак силы (минимумы поддерживаются, сохраняя ралли).
- Следует ли вы за рынком? Внимание, на сильном рынке надо покупать на откатах при низком объеме.
- Есть ли в фоне признаки силы?
- Были ли признаки слабости? Будьте осторожны.
- Не происходит ли сегодня кульминация продаж? Это редкое явление – теперь можно покупать лишь на движении вниз при низком объеме.
- Нет ли узкого спреда с высоким объемом на даун-дне? (Закрытие должно быть на минимуме). Это сигнал силы.
- При использовании TradeGuider – нет ли вблизи красных индикаторов? Будьте внимательны, но при тесте, можно покупать.
- Где будет ваш стоп-лосс?

Избегайте четных чисел, размещая ваши стопы – макет-мейкеры будут знать, где они. Выше и ниже любого активно торгуемого рынка не сотни, а тысячи стопов. Профессиональные трейдеры будут охотиться за ними, особенно при слабой торговой активности, т.к. это представляет собой высокодоходную тактику. Избегайте четных чисел и помещайте ваши стопы по возможности вдали от толпы. Лучшее место для длинного стопа это точка, где был откат, а затем движение продолжилось вверх. Ваш стоп теперь защищен, поскольку здесь область сопротивления и профессионалам нелегко будет ее достичь.

Несколько моментов, которые необходимо понимать:

- Полностью ли вы уверены, что макет-мейкеры или специалисты действительно могут раскачивать рынок, чтобы втянуть вас в убыточную позицию?
- Вы собираетесь торговать на фактах или догадках? Допускаете ли вы, что можете оказаться неправы? Каковы тогда будут ваши планы?
- Вы предпочитаете чтение новостей анализу фактов? При занятии спекуляцией на рынке, это опасная практика. Вы не потеряете деньги, только если вы невероятно удачливы.
- Не собираетесь ли вы торговать по наитию? Если так, это очень опасно. Вы должны быть готовы немедленно изменить свою позицию, при появлении признаков слабости. (Никогда не ждите, надеясь выйти из убыточной позиции позднее).
- Вы специализируетесь на одном инструменте или ищете различные торговые возможности? Обычно стоит составить ограниченный портфель акций.
- Всегда торгуйте в гармонии с родительским Индексом.
- Изучайте все три Индекса (британские рынки) – FTSE100 – FTSE100 с общим опционным объемом – FTSE100 Future. Каждый расскажет вам что-то свое. Если вы торгуете на американских рынках, может быть применен тот же подход для индексов Dow, S&P, или NASDAQ.
- Если вы торгуете акциями, ваш выбор должен остановиться на акции, движущейся сильнее родительского Индекса. Если у вас TradeGuider, используйте сканер акций, для определения сильнейших и слабейших акций.

Заметка:

TradeGuider поможет вам во всех аспектах анализа.

Контрольный Список Для Короткой Позиции (Продажи)

Ниже предлагается контрольный список для открытия короткой позиции (пожалуйста, добавьте свои наработки):

- Если вы используете TradeGuider, не появились ли красные индикаторы? Если ответ “Да”, то это положительный признак и можно искать другие признаки слабости.
- Можете ли вы распознать начальную стадию нисходящего тренда? Если вы используете TradeGuider, вы можете использовать индикатор ‘мгновенный тренд’ (ромбы должны быть красными). Также смотрите на цвет баров – они также должны быть красными. На любой коррекции вверх, если минимум ниже предыдущей коррекции, это нисходящий тренд.
- Рынок постоянно падает без поддержки? Минимум каждого дня (или бара) должен быть ниже, чем у предыдущего дня (бара). Это сигнал слабости (рынок не поддерживается, т.к. профессионалы не заинтересованы в повышении).
- На медвежьем рынке, будьте медведем, даже если кажется, что начинается ралли. Медвежий рынок обычно продолжается дольше, чем вы рассчитываете. (Для пользователей TradeGuider :)
- Нет ли зеленых индикаторов, с немедленным ответом в виде повышения цен? Осторожно, рынок отвечает на бычий признак. (Для пользователей TradeGuider :)
- Не следуют ли за зелеными индикаторами ап-бары с низким объемом? Это сигналы слабости.
- Рынок перепродан? (т.е. цена движется ниже нижней линии канала тренда). Открытие короткой позиции в этом случае не целесообразно.
- Рынок в восходящем тренде? Надо быть очень осторожным, открывая короткую позицию на ап-тренде.
- Нет ли в фоне успешного теста? Осторожно, короткая позиция нежелательна.
- Нет ли недалеко в фоне останавливающего объема? Было бы очень рискованно открыть короткую позицию в этой ситуации.
- Нет ли недалеко в фоне кульминации продаж? Это значительный признак силы, и короткая позиция в этой ситуации чрезвычайно опасна.
- Не собираетесь ли вы открыть короткую позицию на даун-дне? Очень неразумно догонять рынок. Истинная слабость появляется на ап-барах.
- Видите ли вы на ап-дне (или баре) ‘отсутствие спроса’, после признаков слабости? Это хорошее место, для открытия короткой позиции.

- Видите ли вы бары с узким спрэдом, в сопровождении высокого объема (на ап-баре), после уже имевших место существенных движений вверх? Это сигнал слабости (если цена обновляет максимум – слева ничего нет, это усиливает слабость).
- Нет ли сегодня ап-траста? Это сигнал слабости, особенно на даунтренде.
- Не помещаете ли вы себя в положение, где вы не сможете контролировать свою сделку? Если так, то вы чрезвычайно неблагоразумны.

Несколько моментов, которые необходимо понимать:

- Полностью ли вы уверены, что макет-мейкеры или специалисты действительно могут раскачивать рынок, чтобы втянуть вас в убыточную позицию?
- Вы собираетесь торговать на фактах или догадках? Допускаете ли вы, что можете оказаться неправы? Каковы тогда будут ваши планы?
- Вы предпочитаете чтение новостей анализу фактов? При занятии спекуляцией на рынке, это опасная практика. Вы не потеряете деньги, только если вы невероятно удачливы.
- Не собираетесь ли вы торговать по наитию? Если так, это очень опасно. Вы должны быть готовы немедленно изменить свою позицию, при появлении признаков слабости. (Никогда не ждите, надеясь выйти из убыточной позиции позднее).
- Сколько пунктов вы готовы проиграть, если ваша сделка потерпит неудачу?
- Не находитесь ли вы под влиянием ‘новостей’ или замечаний других людей?

Заметка:

TradeGuider поможет вам во всех аспектах анализа.

Простой Способ Выбрать Акции

Выбор акций для покупки относительно прост. Эксперты бесплатно делают для вас всю тяжелую работу по проведению фундаментального анализа. Вам необходимо знать лишь название акции. Вы не должны беспокоиться о доходах, итогах, том, что думает ваш брокер или жена, или даже что производит компания.

Описанная ниже стратегия выбора акций применима лишь к акциям, входящим в индекс. Торговые сообщества и макет-мейкеры активно торгуют этими акциями.

Всеми акциями, составляющими главный Индекс, будут интересоваться профессионалы. Синдикаты, как и макет-мейкеры активно торгуют ими. Для нас это хорошие новости, т.к. мы можем видеть результаты их деятельности. Это ключ к выбору акций. Вам совершенно необязательно проводить детальный фундаментальный анализ этих акций: мы считаем, что фундаментальная ценность уже отражена в текущих котировках. Имейте в виду, то, что вы ищите это 'воспринятая стоимость' - т.е. ценность для профессиональных трейдеров, их активность по этой акции. Для выбора этой акции вам нужен эталон, то, с чем можно сравнить – родительский Индекс ваш эталон.

При откате родительского Индекса, большинство акций в определенной степени упадет. Однако, вы заметите, что некоторые акции не хотят падать, сопротивляясь снижению, особенно у минимумов рынка. Это подсказка, что такие акции потенциально бычьи. *Профессиональные деньги* этой своей активностью прямо говорят вам "да, это хорошая акция, потому что мы не продаем ее – фактически, мы ее покупаем". Это причина, почему акция не падает вместе с Индексом. Слабые акции не имеют поддержки крупных игроков и падают легче; также они не будут повышаться вместе с индексом. Вы убедитесь, что эти принципы работают постоянно.

Вам необходимо выбирать активные акции. Плохо быть пойманным на неходовых акциях, ожидая каких-либо событий. Любая акция, имеющая историю активных колебаний, обладает прибыльным потенциалом при спекуляциях на ней. Акции поднимаются и падают, следуя за родительским Индексом, и было бы логично предположить, что когда акция начинает сопротивляться следованию за Индексом, на это должна быть серьезная причина. Также можно сделать вывод, что если акция не падает вместе с Индексом, это значит, что ей интересуются профессионалы и покупают ее. Покупки не дают акции упасть. Также вы можете перевернуть этот подход и выбрать акции,двигающиеся слабее Индекса, для коротких сделок.



Рисунок 45: Выбор акций (с согласия VSA 4)

Это недельный график Guinness, акции крупной британской пивоваренной компании. Отдельные акции лучше рассматривать на недельном графике. Однако, для точки входа вам нужен дневной график. Большинство компьютерных программ конвертируют дневные графики в недельные.

Начнем с того, что все голубые фишки имеют профессиональный интерес. *Профессиональные деньги* активно их накапливают или распределяют, получая доход от разницы цены. Так как Индекс снижается в точке (а) в течение трех недель, большинство акций, лежащих в его основе, должны резко упасть. Однако, при внимательном рассмотрении этих акций, некоторые из них не желают падать. В этом примере:

- Guinness в точке (А) является акцией, сопротивляющейся снижению.
- В точках (b, c, и d), родительский Индекс делает откат. Однако, Guinness не хочет падать. Эта акция движется сильнее Индекса во всех этих точках. *Профессиональные деньги* интересуются ей и заняты поглощением продаж на своих собственных счетах – они ждут повышения цен.

На любом сигнале к покупке (низкий объем на даун-дне или тест) на родительском Индексе, можно с уверенностью покупать Guinness.

- В точке (е), мы видим очень высокий объем на ап-барах, с обновлением максимума. Это кульминация покупок и после этого, конечно, не стоит ждать повышения цен. Профессионалы используют возможность передать акции, купленные по низким ценам и получить свою прибыль. Торговые сообщества благодарят вас за ваше сотрудничество!

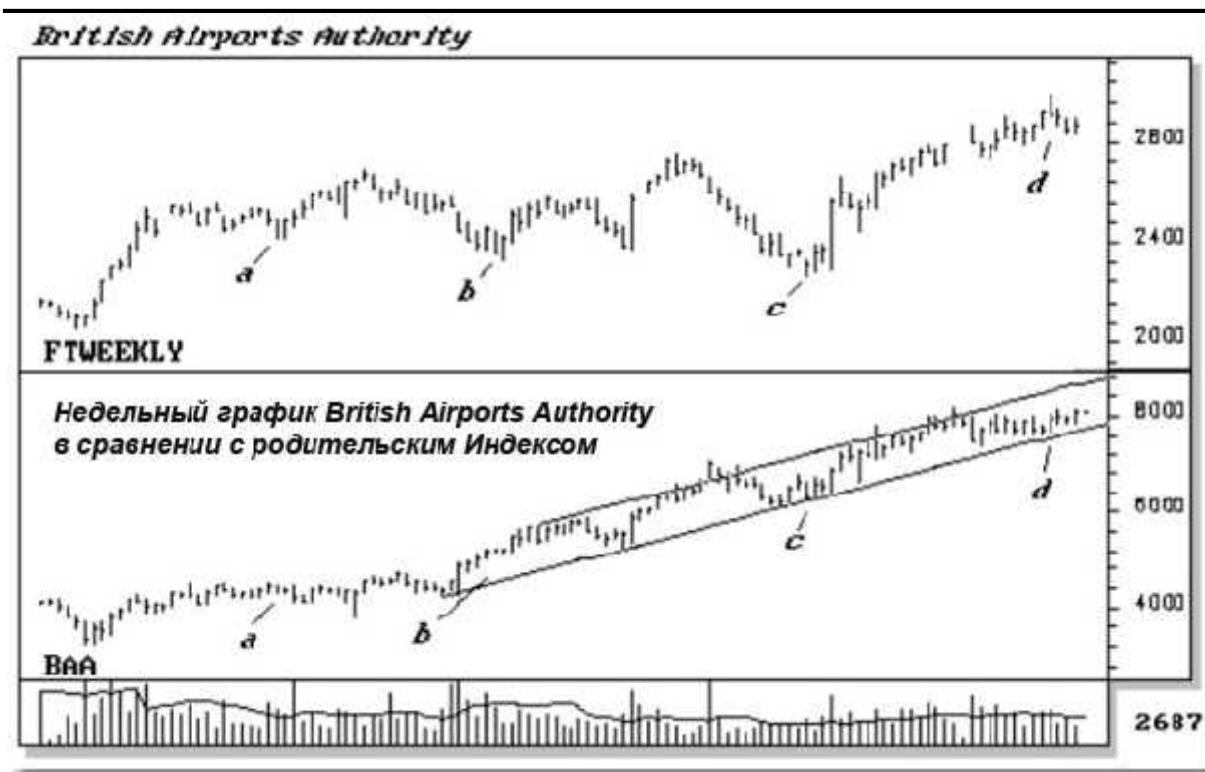


Рисунок 46: Выбор акций (с согласия VSA 4)

Второй пример движения акции сильнее первого, показывает признаки слабости после длинного ралли:

- В точке (a), Индекс (верхний график) ясно движется вниз. Однако, ВАА держится.
- В (b и c) эта акция не откатывается, она все еще сильнее Индекса.
- В точке (d), характер акции меняется. Теперь она слабее Индекса. Индекс делает новый максимум, но ВАА не отвечает повышением. Если вы торгуете этой акцией, будьте теперь особенно внимательны. Однако на бычьем рынке, всегда оставайтесь быком. Хотя эта акция показала ослабление, оно не критично, вам правильнее будет переместить стоп под минимум последнего отката.

На минимумах рынка, не ждите, что акции, входящие в Индекс, вдруг развернутся, пока не появится кульминация продаж или что-то вроде 'встряски'. Большинство акций развернутся, но сначала будут крутиться у минимумов. Сильные акции развернутся в первую очередь, слабые развернутся позже. Поэтому на минимумах Индекс колеблется – день вверх, а следующий вниз. Помните, Индекс может состоять из 100 или даже 500 различных акций.

Выбор Слабых Акции

Как только Индекс начинает ралли, большинство акций начинают движение вверх. Слабые акции не растут вместе с Индексом. Эти акции слабее, и они на вершинах будут первыми кандидатами для продаж, т.е. открытия коротких позиций по ним. Будьте внимательны в этой ситуации. На потенциальных максимумах, разворот индекса может занять некоторое время, потому что рынок на максимумах разворачивается медленнее, чем на минимумах. Почему? Причина в том, что всегда легче купить огромные пакеты акций во время панических продаж на минимумах, чем продать эти акции, после восходящего движения.

Заключение

Для того, чтобы на фондовом рынке постоянно получать прибыль в течение длительного времени, недостаточно просто знать упадет завтра цена или поднимется (хотя при использовании TradeGuider, вы будете более подготовлены к этому). Главное – это ваши торговые навыки. Поэтому к финансовому успеху приводит взаимодействие той своевременной информации, которую дает программа и ваших собственных способностей к размышлению. Учитесь читать рынок, как профессионал, своим умом и попадете в те 5% людей, кто успешно торгует и инвестирует на фондовом рынке.

Хороший трейдер никогда не переносит *полную* ответственность за свои торговые решения кому-то или *чему-то* еще. Существует множество независимых брокеров, которые рады будут дать вам совет, есть также огромное количество компьютерных программ, являющихся по заявлению их создателей «лучшими для трейдеров», но, в конечном счете, все решения должны быть на вас. Пока люди будут соглашаться с этими заявлениями, большинство трейдеров и инвесторов будут продолжать искать ‘священный грааль’, или рыночного гуру или независимого брокера, дающего правильный совет. Если вы в состоянии взять ответственность за свои действия на себя и инвестировать время для самообучения чтению рынка, вы навсегда избавите себя от сковывающих и отвлекающих советов, слухов, ‘новостей’, подсказок, математических формул и ‘секретных’ систем.

Что вы видите, то и получаете – просто нужно знать, на что смотреть, что игнорировать и что замечать. Объем ваш ведущий индикатор – без него вы потеряетесь, как без компаса.

Эта книга основана на объективной действительности и здравом смысле. Если вы сомневаетесь, что написанное здесь объективно освещает то, что происходит на рынках, то нам пришла пора прощаться, пока вы не измените свое мышление (или навсегда).

Но, если вы человек думающий, ваш следующий шаг изучение TradeGuider и рассмотрение принципов работы спроса и предложения.

Изучение трейдинга это и путешествие, и обряд посвящения. На нашем сайте огромный книжный магазин – просто кликните на ссылку www.TradeGuider.com.

Я желаю вам успех в вашем обучении и торговых начинаниях.

Прощаясь, хочу сказать:

Все что вам нужно для победы, это небольшой перевес над вашими современниками на рынке. Если вы можете делать хотя бы один процент ежедневно, успех вам обеспечен.

Приложение

Система TradeGuider

TradeGuider

Основной целью этой книги было расширить ваши возможности в понимании и прочтении фондового рынка, используя знания, исследования и методологию предоставленную TradeGuider Systems Ltd – мы надеемся, что вы получили удовольствие от чтения. Однако, книга будет не полной без по крайней мере краткого описания программного обеспечения, созданного TradeGuider Systems Ltd. TradeGuider создан для конвертирования нашей запатентованной методологии VSA™ (Volume Spread Analysis™) в автоматически появляющиеся сигналы. Точность этих сигналов поражает большинство трейдеров. Суть данной методологии в ее способности отражать реальные основы того, как работают рынки.

Краткая справка

Наша программа VSA, на которой основана TradeGuider, уже завоевала признание нескольких уважаемых финансовых журналов и газет:

- Цитата John Sweeney из *“Stocks and Commodities Magazine”*, **“лучшие сигналы интрадей, которые я когда-либо видел”**.
- Цитата Andy Webb из *“Investors Chronicle”*, **“Я знаю нескольких профессиональных трейдеров, с большим успехом использующих это программное обеспечение. Буквально, несколько недель назад я сидел и смотрел как один, по моему мнению, высоко квалифицированный трейдер, используя эту программу, сделал более 10,000 менее чем за полчаса”**.
- Sunday Business писал, **“Это программное обеспечение имеет поклонников среди очень успешных людей. Показательный пример - Martin Cole, прежний владелец фирмы пластиковых конструкций, который теперь полностью посвятил себя трейдингу, проживая в горах на юге Испании”**.

Используя мощь искусственного интеллекта для вычисления более 400 запатентованных индикаторов, TradeGuider представляет собой итог более чем 30 лет исследований и совершенствования. Методика анализа, использованная в TradeGuider значительно отличается от других программ технического анализа; она строится на сложных взаимоотношениях между ценой, спрэдом и объемом. Этот многогранный подход к анализу, объединенный со встроенным в Экспертную Систему ‘интеллектом’, позволяет предложить трейдерам разумную методологию, которая работает на любом ликвидном рынке и любом таймфрейме.

Две главных черты, которые отличают TradeGuider от других программ технического анализа:

1. TradeGuider это часть революционной технологии, способной идентифицировать многочисленные тактики, применяемые *“умными деньгами”*.
2. TradeGuider единственное в мире программное обеспечение, предлагающее исчерпывающий набор индикаторов, основанных на принципах работы спроса и предложения, а не на традиционных математических формулах, исследующих исторические изменения цены.

Краткое Описание

Ниже дается краткое описание программы TradeGuider:

- TradeGuider - уникален. Используя искусственный интеллект, программа способна анализировать любой ликвидный рынок, выделяя информацию, отображающую дисбаланс спроса и предложения на графике – *основную силу, движущую рынки.*
- Программа работает либо в реальном времени, либо оффлайн в конце торгового дня и показывает, когда профессионалы входят в рынок, выходят из него или остаются вне рынка, позволяя вам принимать разумные, своевременные и обоснованные решения.
- Программа сочетает простоту использования и превосходный анализ спроса и предложения. Развитая Экспертная Система обладает характерным свойством воспринимать динамику рынка в сочетании с объемом, что означает способность к анализу спроса и предложения на любом ликвидном рынке.
- Индикаторы отображаются на графике автоматически. Не требуется настраивать, конфигурировать параметры или оптимизировать. Наша методология является полноценной и может быть применена к любому таймфрейму или тиковому графику с устойчивыми результатами.
- Изошренная Экспертная Система дополнена новым набором запатентованных инструментов, включая индикаторы, показывающие бычий и медвежий объемы, уровни поддержки и сопротивления, трендовые кластеры, трендовые каналы и индикатор 'мгновенный тренд'.
- TradeGuider это революционное решение, которое может использоваться самостоятельно, или в качестве основанной на объеме вспомогательной системы. Она может быть использована в сочетании с другими программами технического анализа, такими как MetaStock, OmniTrader, и TradeStation. TradeGuider также может стать отличным дополнением к инструментам технического анализа платформ поставщиков котировок, таких как eSignal, RealTick и QCharts.



Основные Особенности

Отличные Индикаторы Спроса и Предложения

Как только Экспертная Система определяет подтвержденный сигнал силы или слабости на рынке, индикаторы тут же автоматически отображаются на графике. Индикаторы не требуют конфигурации или выставления каких либо параметров.

Система Направления Рынка

TradeGuider использует очень эффективную трендовую систему, окрашивая отдельные бары в красный или зеленый, чтобы показать направление движения рынка.

Запатентованные Инструменты

TradeGuider имеет множество уникальных инструментов, которые помогут вам держать 'руку на пульсе'. Они включают индикатор бычьего/медвежьего объема, индикатор 'мгновенного тренда' и механическая система стоп/разворот, которые всегда 'в рынке'.

Автоматическое Построение Каналов Тренда

TradeGuider использует запатентованный метод вычисления и отображения активного текущего трендового канала. Вы можете настроить чувствительность этого инструмента в соответствии со своей манерой торговли.

Анализ Поддержки и Сопротивления

Вы можете легко увидеть поддержку и сопротивление, существующее на вашем графике, приказывая TradeGuider отображать важные ценовые уровни. Запатентованный метод очень точно позволяет определить поддержку и сопротивление. Этот инструмент может конфигурироваться по вашему усмотрению.

Инструменты Технического Анализа

Для уточнения ваших торговых решений в TradeGuider встроены популярные инструменты технического анализа. Среди них вы найдете 4 различных типов скользящих средних (простая, отклоненная, взвешенная и экспоненциальная), конверты (торговые ленты), ленты Боллинджера, уровни Фибоначи, Процентные уровни, RSI, MACD, Стохастики, ADX, DMI, Точки Разворота, Трендовые линии, Каналы и Горизонтальные линии.

Уникальная Стоп-лосс Система

TradeGuider использует уникальную стоп-лосс систему (названную динамический стоп-лосс), которая 'дышит' вместе с рынком, позволяя вам максимизировать ваше пребывание в сделке, одновременно ограничивая ваши риски. Как только стоп-лосс активируется вы получите звуковое уведомление.

Система Мониторинга Торговли

На любом этапе, TradeGuider через Систему Мониторинга Торговли может предоставить вам немедленную оценку текущей прибыли или убытков, в состоянии отследить все открытые ордера и итог показать на экране.

Отчет об Истории Сделок

Отчет об Истории Сделок показывает ключевую информацию обо всех ваших сделках по конкретному инструменту. Одновременно вы можете видеть число выигрышных и проигрышных сделок, наибольшие прибыль и убыток, процент выигрышей и проигрышей и общую прибыль по отношению к общему убытку.

Система Синтезированных Голосовых Сигналов

Чтобы обеспечить все основные системы и технические инструменты голосовыми сигналами, используется профессиональная технология голосового синтеза, которая постоянно информирует вас об изменениях в рыночной среде.

Возможность Сканирования Сигналов

TradeGuider может выполнять сканирование сигналов, показывая вам все те инструменты, которые вероятно покажут ценовое движение в соответствии с дисбалансом спроса и предложения.

Детали Продукта

Простой и Полностью Конфигурируемый Интерфейс.



Несмотря на то, что TradeGuider обладает мощным аналитическим потенциалом, программа легко управляется через ряд панелей инструментов. Панели инструментов могут быть помещены в любое место по периметру экрана и могут подключаться и отключаться в соответствии с индивидуальными требованиями пользователя. Ко всем необходимым функциям можно получить доступ простым 'кликом' мыши.

Простое и Ясное Представление Графиков, Легкое для Восприятия Графики в TradeGuider удобны в работе и отображают интуитивно понятные бары, окрашенные в соответствии с направлением тренда. Индикаторы спроса и предложения окрашены зеленым и красным (зеленые для силы, красные для слабости).



Соотношение бычьего и медвежьего объемов показано на вертикальном датчике в правой части экрана. Данные технического анализа показаны в нижней части экрана около гистограммы объема.



Контролирование Несколько Рынков и Несколько Таймфреймов

TradeGuider может контролировать несколько рынков одновременно и в месте с этим следить за несколькими таймфреймами, ища ключевые моменты на рынках.



Изменение Таймфреймов 'На Лету'

Таймфреймы можно менять 'на лету'. Достаточно навести и щелкнуть и TradeGuider немедленно выполнит новый анализ. Если вы хотите 'заблокировать' ваш 1 минутный график, как 2-х минутный, просто кликните на кнопке с замком и TradeGuider запомнит ваше предпочтение на будущее.



Строка Информации

Вся важная информация отображается на экране. **Строка Информации** показывает Имя Инструмента, Дату/Время, Данные OHLCV, Текущую Цену и Уровни Стопов, так чтобы все эти данные постоянно были под рукой.





Все технические индикаторы также имеют строку информации.

Здесь вы видите строку информации индикатора RSI.

Строка Состояния



Строка Состояния показывает информацию от Экспертной Системы TradeGuider.

Здесь мы видим, как система идентифицировала ‘Обманное Движение вверх’ (Trap Up-move), которое является распространенной и опасной тактикой, используемой макет-мейкерами, чтобы втянуть в рынок неосторожных трейдеров!

Информация немедленно отображается в Строке Состояния, “Ап-траст с низким объемом. Возможно обманное движение вверх”.

Up Bar	Close High	Sp: Narrow	Net Chg vNarrow	Vol vLow	Diff	-11 15
Y Pos: 1170 34						GOW 55 Low volume upthrust. Possible trap up move.

Важные Ценовые Уровни

TradeGuider показывает все важные ценовые уровни непосредственно на графике по возможности в реальном времени, для определения точных уровней стопов, линий поддержки/сопротивления, разворотных точек, и уровней Фибоначи.

Здесь пример определения Разворотной Точки, отображения ключевых уровней поддержки и сопротивления, и подтверждения этих уровней индикаторами спроса/предложения.



Скриншот ниже показывает эффективность индикаторов вокруг ценовых уровней Фибоначи.



Поддержка и Сопротивление в пределах Трендового Канала

Трендовые Каналы часто показывают уровни поддержки/сопротивления вокруг верхней и нижней четверти канала. Скриншот ниже показывает, как TradeGuider отображает эти точки и как индикаторы спроса/предложения совпадают с границами канала.



Индикаторы Спроса и Предложения, Совпадающие с Трендовыми Линиями

Традиционный технический анализ, такой как искусство построения линий тренда все еще является действенной частью изучения рынка, и TradeGuider позволяет их строить. Здесь мы видим как часто индикаторы спроса и предложения совпадают с линиями тренда.



Автоматическое Отображение Последнего Активного Тренда

Не все способны корректно рисовать линии тренда – вот почему мы реализовали возможность автоматического отображения последнего активного тренда, облегчая работу новичку и экономя время для более опытных трейдеров.



Отображение Сильных Областей Поддержки и Сопротивления при помощи Трендовых Кластеров

Особенность Трендовых Кластеров заключается в возможности визуального отображения сильных областей поддержки и сопротивления на графике. Цены часто не могут прорваться через трендовые кластеры, обычно избегая их и блуждая вокруг блоков. Однако, когда цена пробивает кластер, особенно в сопровождении широкого спреда и высокого объема, мы можем рассчитывать на существенное движение вплоть до уровня следующего кластера.



Автоматические Линии Поддержки и Сопротивления

Построение линий Поддержки и Сопротивления является довольно сложным занятием для новичка, поэтому TradeGuider может отображать их автоматически. Индикаторы спроса и предложения часто совпадают с этими линиями, помогая определить, будет ли движение продолжаться или развернется.



Индикатор Мгновенного Тренда

TradeGuider способен визуализировать направление тренда, используя нашу технологию мгновенного тренда. Маленькие ромбы, наложенные на график, меняют цвет в зависимости от направления тренда. Зеленые ромбы показывают, что тренд восходящий, белые – что тренд начинает меняться, красные показывают, что тренд нисходящий.



Трендовые Сигналы

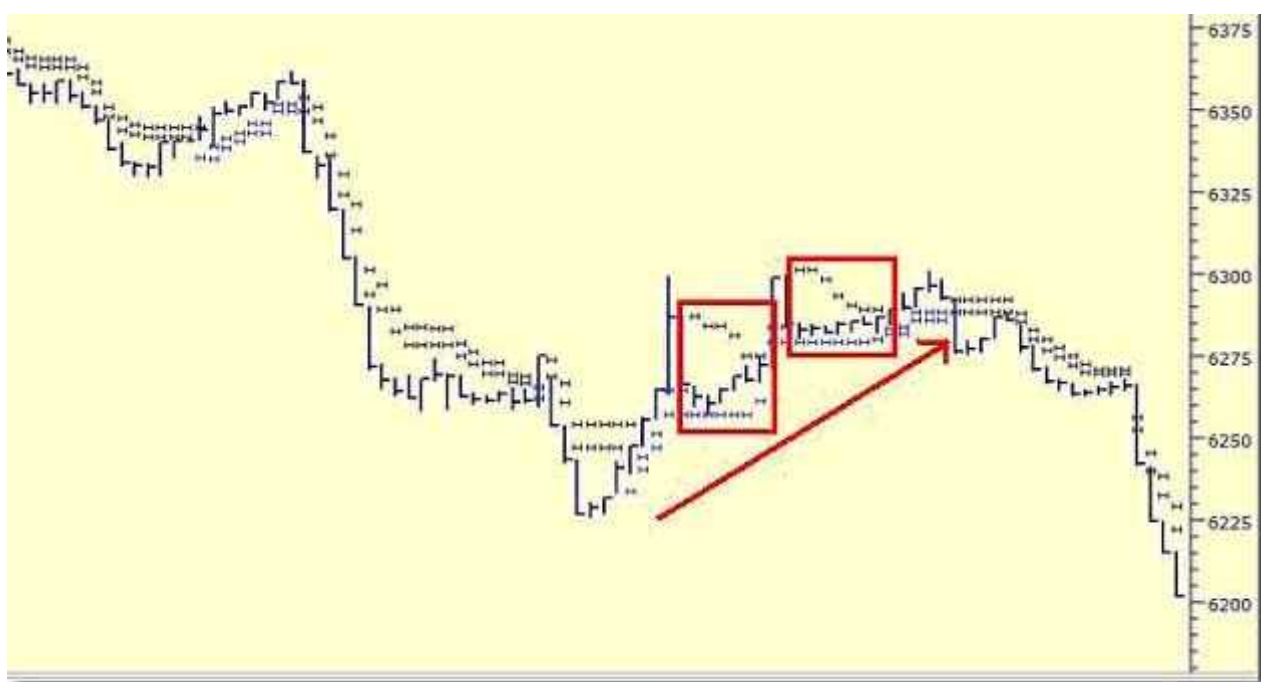
Кроме сигналов спроса и предложения, TradeGuider также способен отображать трендовые индикаторы, показывающие ожидаемое направление рынка. Трендовые индикаторы берут во внимание степень рыночной волатильности, становясь менее чувствительными в волатильных условиях и более чувствительными на спокойных рынках. Голубые маркеры на рисунке ниже представляют собой трендовые сигналы.



Встроенная Идентификация Застоя

TradeGuider способен определять периоды потенциального застоя и отображает их на графике. Это облегчает работу трейдера, помогая ему избегать опасных областей застоя и получить выгоду от всего потенциала движения.

Скриншот ниже показывает обнаруженные области застоя, показанные красными прямоугольниками, а стрелка отмечает движение в полном объеме.



Визуальное Восприятие Индикаторов Спроса и Предложения

TradeGuider является большим шагом вперед для трейдеров и инвесторов, предоставляя информацию в визуальной форме, которая отображает дисбаланс спроса и предложения на рынке. Рисунок ниже показывает рынок, переполненный предложением (показано преобладанием красных маркеров) – только очень смелый трейдер решится открыть длинную позицию в этих условиях.



Отображение Степени Профессиональной Активности в Визуальной Форме

TradeGuider вооружен более чем 400 индикаторами спроса и предложения, которые делают его эффективным и ультрасложным инструментом. TradeGuider может даже показать вам предполагаемую степень профессиональной активности и то место на графике, где это произойдет.



Значение символов детально описано ниже:

Красные/Зеленые Прямоугольники

Прямоугольники отражают выраженную слабость (красные) или силу (зеленые) соответственно. Когда TradeGuider отображает красные или зеленые прямоугольники, появляется большая вероятность, что текущее ценовое движение остановится и развернется. Если этого не произойдет, рынок обычно остановится, и некоторое время будет двигаться вбок. Иногда прямоугольники появляются во время тренда, поскольку профессионалы либо покупают, либо продают на этом тренде (т.е. происходит накопление или распределение). Возвращаясь к графику в нижней части предыдущей страницы, обратите внимание, как профессионалы продают в верхнем левом углу графика, что вызывает падение цен (отметьте красный прямоугольник среди других сигналов слабости). В низу нисходящего тренда, отметьте три зеленых прямоугольника, обозначающие массовые закупки на этих ценовых уровнях. Рынок поднимается на этой силе, и затем сигнал отменяется красным прямоугольником, который вызывает возобновление нисходящего тренда.

Красные/Зеленые Треугольники

Треугольники представляют средний шанс коррекции (нисходящее движение) или реакции (восходящее движение). Когда несколько таких символов находятся в непосредственной близости друг от друга, особенно если в ближайшем фоне (последние 10 баров) имеется прямоугольник, то это резко увеличивает силу или слабость.

Важно: Серия символов силы (или слабости), которые появляются вместе, указывает на скопление силы или слабости. В примере в нижней части предыдущей страницы, этот принцип продемонстрирован четырьмя сигналами слабости (вверху слева), ведущими к обвалу цены.

Бледно Окрашенные Красные/Зеленые Треугольники и Маленькие Прямоугольники

Все эти символы означают незначительные изменения факторов спроса и предложения. Скорее всего, после появления этих символов не возникнет немедленного движения на рынке. Мы некоторое время спорили, стоит ли показывать нашим клиентам эти незначительные изменения, но все же решили, что в них есть определенная ценность, в конце концов, не так уж и плохо быть хорошо информированным. Обратите внимание на эти сигналы, показывающие слабость, на нижнем рисунке предыдущей страницы (слева по середине) – через некоторое время рынок упал. Еще больше таких сигналов слабости справа по середине, на этот раз рынок упал немедленно. Наконец еще правее имеется два подобных сигнала перед красным прямоугольником: Они действуют, как предупреждение, особенно, когда после них появляется красный прямоугольник.

Использование TradeGuider вместе с Индикаторами Технического Анализа

Индикаторы спроса и предложения встроенные в TradeGuider могут использоваться совместно со стандартными техническими индикаторами. В этом случае, наши индикаторы будут являться ценным дополнением к любой торговой системе, подтверждая вероятное движение.

Скриншот ниже показывает индикаторы TradeGuider в связке с ADX (желтые маркеры). В этом примере, сигналы ADX появляются после индикаторов спроса и предложения и подтверждают вероятное движение цены в будущем. Один из сигналов ADX в левой части экрана не подтвержден индикаторами TradeGuider – и как мы видим восходящее движение после этого неподтвержденного индикатора незначительно.



Предоставление Данных

Доступно три версии TradeGuider:

1. TradeGuider EOD

TradeGuider EOD работает с данными по итогам дня (EOD) в формате CompuTrac или MetaStock. Мы рекомендуем пользоваться качественными данными какие предоставляют Reuters DataLink и CSI Data.

2. TradeGuider RT (for eSignal)

eSignal обрабатывает данные в реальном времени и является решением для активных инвесторов.

eSignal, это ведущий сервис, поставляющий постоянно обновляющиеся котировки и финансовые данные через Интернет на компьютеры трейдеров или частных инвесторов. Эта программа предоставляет котировки акций, опционов и фьючерсов, кроме того новости, исследования, предупреждения и предусматривает возможность перенаправления торговых приказов одному или нескольким брокером.

eSignal предоставляет данные с крупных бирж Соединенных Штатов, Канады и Европы. Данный сервис доступен в различных конфигурациях и включает следующие:

- Доступ к Американским и Европейским Фьючерсам, Опционам и Обыкновенным Акциям.
- Доступ к Американским и Европейским Индексам.
- Ограничение до 500 символов одновременно.

TradeGuider полностью интегрирован в eSignal. Мы являемся полноправными партнерами eSignal, что означает, что мы можем предложить вам очень привлекательные цены на ежемесячную подписку. Вы также можете подписаться на бесплатный пробный период, если никогда ранее не пользовались eSignal.

3. TradeGuider RT (for RealTick)

RealTick предлагает TAL Data™ – быстрые, надежные рыночные данные, предоставляемые Townsend Analytics для онлайн трейдеров, брокеров, дилеров и финансовых институтов по всему миру. Эти данные включают в себя котировки акций, фьючерсов, опционов и валютных пар со всех крупнейших мировых бирж.

TAL Data предоставляет независимые индексы (Gap Open, Percent Weekly Volume, Gainers, Losers, Most Actives, и 52-week Highs and Lows), обновляемые ежеминутно в течение торгового дня. Эти данные поступают к вам непосредственно через Интернет.

RealTick предлагает пользователю гибкий интерфейс и позволяет настроить платформу в соответствии с вашей стратегией.

Для получения большей информации, посетите наш сайт:

www.tradeguider.com/datafeeds

Заметки

Список Рекомендуемой Литературы

“How I Trade and Invest in Stocks and Bonds” by Richard Wyckoff (Ричард Вайкофф «Как Я Торгую и Инвестирую в Акции и Облигации»)

“Studies in Tape Reading” by Rollo Tape (Richard Wyckoff) (Ролло Тэйп (Ричард Вайкофф) «Исследования в Чтении Ленты»)

“Tape Reading & Market Tactics” by Humphrey B. Neill (Хампфри Б. Нейл «Чтение ленты и Рыночные тактики»)

“Charting the Stock Market: The Wyckoff Method” Edited by Jack K. Hutson («Наброски фондового Рынка: Метод Вайкоффа»)

“Wall Street Ventures & Adventures” by Richard Wyckoff (Ричард Вайкофф «Авантюры и Приключения Уолл Стрит»)

“Trading on Volume” by Donald Cassidy (Дональд Кассиди «Торговля на Объем»)

“Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds” by Charles Mackay (Чарльз Маккей «Необыкновенные Заблуждения Общественности и Безумие Толпы»)

Следующие книги больше не издаются:

“Making it in the Market” by Richard Ney (Ричард Ней «Делай это на Рынке»)

“The Wall Street Gang” by Richard Ney (Ричард Ней «Банда Уолл Стрит»)

“The Wall Street Jungle” by Richard Ney (Ричард Ней «Джунгли Уолл стрит»)

Отзывы Клиентов

“... Я считаю, что TradeGuider – исчерпывающая программа анализа...”

John Hart
Клиент TradeGuider

“...моя торговля определенно пострадает без TradeGuider...”

Tom Lucy
Клиент TradeGuider

“...В настоящее время я использую TradeGuider для дневной торговли на Dow, Dax and FTSE, поскольку ничто не дает такой точности и определенности, как TradeGuider...”

Terry Smales
Клиент TradeGuider

“...Я не знаю никакой другой системы, предоставляющей такие точные сигналы и позволяющей постоянно держать “руку на пульсе” в рыночной среде...”

Stuart Campbell
Клиент TradeGuider

“...Мой вывод таков - набор индикаторов в TradeGuider является одним из наиболее точных и работоспособных из когда-либо виденных мной...”

Jonathon Rodgers
Клиент TradeGuider

“...Я хочу сказать, что TradeGuider поспособствовал моему пониманию торговли и расширил мои возможности, как трейдера...”

Paul Williams
Клиент TradeGuider

“...Что мне понравилось в TradeGuider, так это то, что все в нем имеет СМЫСЛ...”

Stephen Gray
Клиент TradeGuider

Не Игнорируйте Следующие Факты!

- 85% торгуемых опционов никогда не исполняются (потому что они не в деньгах и не могут принести прибыль)
- Около 90% трейдеров, приходящих на фондовый рынок теряют деньги.
- Всеми рынками, в конечном счете, управляют силы спроса и предложения.
- 'Умные деньги' манипулируют рынками и принимают торговые решения основанные на изменениях в цене и объеме.
- Профессиональные операторы рады использовать все преимущество хороших или плохих новостей, глупых подсказок и слухов.

Не пора ли вам присоединиться к *'умным
деньгам'*?

**Все больше и больше целеустремленных
трейдеров и частных инвесторов делают
TradeGuider частью своей торговой
системы.**

Для получения дополнительной информации о TradeGuider, посетите наш сайт:

www.TradeGuider.com

"Best Signals Ever Seen"
John Sweeney
TECHNICAL ANALYSIS OF
**STOCKS &
COMMODITIES**

 **TradeGuider**
Systems Ltd

Словарь Терминов

Накопление

Профессиональные деньги покупают акции. '*Умные деньги*' не могут просто прийти на рынок и начать покупать акции в огромных количествах. Это лишь поднимет цену против них, поэтому они должны *накапливать* акции в течение определенного времени, покупая во время наплыва продаж. При покупке утром им, вероятно, придется вновь снизить цену, быстро продав необходимое количество акций, но покупают они всегда больше, чем продают. Это накопление, оно полностью противоположно распределению.

Арбитраж

Одновременная покупка на одном рынке и продажа на другом для получения гарантированной прибыли.

Удерживание

Как и с фазой накопления, *профессиональные деньги* не могут просто выйти на рынок и купить, когда им заблагорассудится. Это лишь поднимет цену против их покупки – макет-мейкеры увидят их покупку и быстро поднимут цену против них. Если появится возможность, позволяющая быстро и выгодно войти (для профита), '*умные деньги*' немедленно воспользуются такой возможностью.

Удерживание - термин, обозначающий одну из таких возможностей. Трейдеры, находящиеся на ошибочной стороне рынка в огромных количествах продают, обычно поддавшись панике. Профессиональные деньги - уже быки и они готовы купить все акции, которые быстро распродаются. Поскольку они покупают (или поглощают) все предлагающиеся акции, это предотвращает существенные движения вниз в течение дня (несмотря на панические продажи) и все заканчивается закрытием вверх с узким спрэдом на даун-дне. Если бы профессиональные деньги не были бы быками, они не стали бы покупать предлагаемые акции, что привело бы к широкому спрэду вниз.

В этой ситуации, нужно ждать немедленный положительный ответ сразу же на следующий день (или бар), с закрытием вверх. Теперь покупки перекрывают предложение. Напротив, если рынок не поднялся на следующий день, значит тут были остаточные покупки и необходимы дополнительные положительные признаки (зеленые индикаторы), чтобы рынок мог развернуться.

Вообще, удерживание появляется после существенных понижений. Наверняка будут крутиться плохие новости для создания панических продаж. Те трейдеры, кто уже терпит потери, начнут в панике продавать, боясь еще больших потерь. Именно быстрое поглощение панических продаж объясняет узкий спред.

Эффект Бабочки

Фрактальная Геометрия это относительно новая наука, помогающая нам понять причинно-следственные связи в очень сложных системах. Переноса теорию на практику, когда незначительные события, вырастая как снежный ком, могут привести к колоссальным эффектам. На рынках, эти крошечные причины невозможно обнаружить, пока они не вырастут в значительные события. Мы не можем определить, почему тот или иной трейдер покупает или продает, но мы можем увидеть, как рынок реагирует на сложные взаимоотношения интересов, наблюдая за реакцией макет-мейкеров или специалистов. Поскольку это торговля профессионалов, они не могут скрыть торговый объем и ценовой спред. Мы можем анализировать эти признаки, соотнести с другими важными факторами и сделать прогноз относительно дальнейшего поведения цен.

Термин "Эффект Бабочки" относится к аналогии одного из основателей фрактальной геометрии, в которой бабочка взмахнув крыльями в горной долине Тибета, может вызвать ураган в Мексиканском Заливе.

Кульминация Покупок

Кульминация покупок отмечает окончание бычьего рынка. Она характеризуется быстрым подъемом цены после уже имевшего место существенного бычьего рынка. Объем всегда высок: чем выше объем, тем вероятнее, что это кульминация покупок. Спрэд будет очень широким, с закрытием выше, чем у предыдущего бара, а 'новости' будут хороши. Если цены делают новый максимум, это указывает на вершину рынка.

Важно:

Объем должен быть чрезвычайно высок.

Рынок Наличных Сделок

Фондовые, товарные и валютные рынки это рынки наличных сделок. Фьючерсный рынок известен, как рынок дериватов (производных), поскольку реальная стоимость находится на рынке наличных сделок, где соответствующие акции покупаются и продаются за наличные, или одна валюта покупается за другую.

Причина и Следствие

Трудно переоценить значение взаимоотношений между слабыми и сильными держателями вместе с работой профессиональных денег. Длительное бычье движение не начнется, пока не произойдет более или менее полная передача акций от слабых держателей сильным держателям во время фазы накопления. Длительное медвежье движение - неизбежное следствие повторной передачи акций от сильных держателей слабым держателям во время процесса распределения. Оба типа движения могут прерываться периодами повторного накопления или повторного распределения, в виде различной активности – как входа, так и выхода из рынка.

Консенсус

Когда большинство профессионалов имеют примерно схожее мнение и поддерживают это мнение своими деньгами. (Это может означать покупку, продажу, или решение оставаться вне рынка.)

Распределение

Это означает продажу больших количеств акций, купленных на низких ценовых уровнях, потенциальным слабым держателям. Как только эти акции будут переданы, начнется медвежье движение. Поскольку ралли продолжается, то рано или поздно будет достигнут уровень, когда те трейдеры, кто пропустил все это движение или рано продал или ждал отката, чтобы купить, больше не выдержат постоянного подъема и очень захотят купить. Это также касается фондовых менеджеров, пенсионных фондов, общественности, банков и т.д. Недавние исследования показывают, что средний фондовый менеджер не может превзойти Индекс. Продажа больших пакетов акций, купленных внизу, не может завершиться быстро. Профессиональные трейдеры не могут просто продать, когда захотят - они должны распределить. Когда они решают брать прибыль, они могут продавать лишь на волнах покупок со стороны других трейдеров. При этом они будут использовать любые возможности, такие как хорошие новости или поведение толпы, восхищенной длинным бычьим движением (бычье движение, которое, кажется, никогда не остановится).

Усилие

Широкий спред, как вверх, так и вниз, представляет профессиональное усилие. Соответствующий этому усилию объем, указывает на величину активности.

- “Усилие к подъему” обычно закрывается у максимума, как правило, выше предыдущей области сопротивления или области высокого объема.
- “Усилие к падению” обычно закрывается на минимуме, как правило ниже поддержки или предыдущей области высокого объема.



Провал Усилия к Подъёму

Если к чему-либо приложено усилие, вы увидите результат, соответствующий этому усилию. Отсутствие результата, укажет вам, что упорствовать не стоит, если вы не хотите проблем. Такое часто происходит на рынке. Если, например, имеется ап-день с широким спрэдом на высоком объеме, а следующий день с широким спрэдом вниз, также на высоком объеме, это указывает на серьезный признак слабости.

Широкий спрэд вверх на высоком объеме демонстрирует усилие вверх. Если следующий день вниз, это говорит, что внутри высокого объема предыдущего дня продажи перекрыли спрос, иначе цены не упали бы на следующий день. Будьте внимательны в этой ситуации. Этот следующий даун-день очень важен. Если второй день падает на низком объеме, это может указывать, что продажи закончились. А раз продажи закончились, можно ожидать, что рынок пойдет вверх.



Провал Попытки Столкнуть Цену Вниз

Если, после существенного движения вниз, рынок входит в область предыдущего минимума, с широким спрэдом вниз, в сопровождении высокого объема, а следующий день – ап-день, это провал движения вниз. Будьте внимательны на медвежьем рынке: Это могли быть покупки! Чтобы остановить медвежий рынок, покупки длятся в течение всей фазы распределения – это может занять определенное время. Имейте в виду, что профессионалы накапливают на падающем рынке, на графиках TradeGuider вы можете иногда наблюдать это явление (т.е. неустойчивые зеленые индикаторы, появляющиеся на даун-барах).



Провал Движения Вниз

Быстрое снижение цены вниз на широком спреде при высоком объеме (особенно при закрытии на минимуме), это признак слабости (т.е. Усилие для движения вниз). Однако, в результате этой активности рынок быстро становится перепроданным, что делает его склонным к движениям вверх. Если следующий день (бар) будет вверх, это укажет, что покупки на высоком объеме были равны продажам (усилие без результата). Это значит, что пока движение вниз приостанавливается.



Выход на Рынок Сильного Предложения

Когда предложение выходит на рынок это *профессиональные деньги* пользуются возможностью взять прибыль. Рынок при этом может пойти вбок или сделать небольшой откат. Если у профессионалов еще останутся акции, рынок будет поддержан, чтобы они могли продать по более высоким ценам.



Возможное Окончание Восходящего Рынка

Это происходит после существенного подъема рынка. Возможное окончание восходящего рынка характеризуется узким спредом на ап-дне (баре), в сопровождении очень высокого объема. В идеале, рынок должен закрыться на максимуме – это ‘завершающее’ действие делает слабость более значимой и в этой ситуации, цена должна немедленно упасть.

Если цена делает новый максимум, это обычно указывает на вершину. Профессиональные деньги пользуются возможностью передать акции, купленные внизу, потенциальным слабым держателям. Откуда мы это знаем? Если бы *профессиональные деньги* были бы настроены по-бычьей (а они никогда не заинтересованы давать вам совершить хорошую сделку), спрэд дня должен был быть широким и распространяться вверх. Но спрэд узок, поскольку они *продают на фоне волны покупок*, что не дает цене подняться высоко. Профессионалы дают общественности хорошую цену, потому что они обнаружили серьезную слабость и хотят фиксировать прибыль.

ВАЖНО: Иногда вы увидите индикатор “возможное окончание восходящего рынка” на одной из волн восходящего тренда – рынок при этом часто отдыхает и идет вбок (или немного падает). Однако, если рынок силен, цены возобновят свое восхождение.



Ликвидный Рынок

Одно из общепринятых определений ликвидного рынка – это любой рынок, на котором возможно открытие крупной позиции без существенного влияния на цену при осуществлении сделки.

Долгосрочный Тест Предложения

Обычно, если профессиональные деньги являются быками, они будут готовы поглотить поток предложений (продаж). Когда ралли начинается, профессионалы хотят знать, все ли продажи были поглощены на более низком ценовом уровне, поскольку они не хотят поглощать продажи по высоким ценам. Поэтому, они понизят рынок, для тестирования предыдущей области продаж (предложения). Это работает, как обычный кратковременный тест, но за более длинное время. Высокий объем при этом всегда указывает на наличие предложения: В этом случае, *профессиональным деньгам* придется ‘поглощать’ продажи. Рынок не любит предложение и потому проводится тест в предыдущую область высокого объема. Появление низкого объема при этом, четкий показатель того, что рынок готов идти вверх (отсутствие продаж).

Тест с Низким Объемом на Слабом Рынке

Тест с низким объемом встречается как на слабых, так и на сильных рынках. Рассмотрим медвежий рынок, сопровождаемый широким спрэдом вниз. Вы часто будете видеть тест, что обычно является признаком силы. Если тест будет истинным, он представляет собой возможность для реального разворота рынка, и вы увидите немедленный положительный ответ от профессиональных денег – цена быстро повысится. Если ответ вялый или рынок не отвечает в течение нескольких дней (или баров), идя вбок или даже немного снижаясь, это является признаком дальнейшей слабости. Дефицит спроса после теста говорит, что макет-мейкеры или специалисты пока не заинтересованы в повышении, они все еще медведи. Вялый ответ на “Тест на Слабом Рынке” похож на умирающего в пустыне человека – когда ему дают чашку с водой, он не в силах сесть и выпить. Это хорошо показано на рисунке ниже.



Крупный Ап-траст

Ап-траст это доходный прием, созданный для ловли стопов – часто он демонстрирует признак слабости. Если до этого (на графике слева) находится фаза распределения, и вы видите ап-траст, это становится очень сильным признаком слабости. Резкое движение вниз на следующий день (бар) подтвердит слабость.

Почему происходят ап-трасты? На любом рынке выше текущей цены располагаются стоп-лоссы. Поскольку трейдеры думают схожим образом, эти стопы будут занимать ограниченную полосу цен, расположенную над рынком. Это все равно, что назначить графа Дракулу ответственным за хранение банка крови и плазмы – если профессионалы имеют возможность активировать ваши стопы путем смещения рынка вверх без особых для себя затрат, они скорее всего это сделают!



Макет Мейкер

Профессиональный участник биржи, который обязан постоянно поддерживать двустороннюю цену, предлагая покупку и продажу ценных бумаг за публикуемую цену и в определенном объеме. (Специалист играет схожую роль).

Ротация Рынка

Рынки настолько велики, что на руках у профессионалов, *накапливающих* акции, нет достаточного количества денег, чтобы двигать все акции. Поэтому они, проводят ротацию своей торговли, используя различные акции в разное время. Это одна из причин, почему получаются более сильные или более слабые акции по сравнению с родительским Индексом. Профессионалы, на ранних этапах накопления, инвестируют в те акции, которые, по

их мнению, покажут наибольшую прибыль – это обычно голубые фишки (такие как Microsoft или Cisco).

Как только акции будут *накоплены*, и практически все предложение будет удалено из рынка, бычье движение, при подходящих рыночных условиях, становится неизбежным. Когда же во время распределения по высоким ценам на вершине рынка будет взят практически весь профит от определенной группы акций (например, Технологический Сектор), они переключают свое внимание на другую группу акций, неблагополучных по рынку, таким образом, ротация продолжается. По этой причине бычьи рынки движутся дольше, чем предполагается и, по этой же причине рынки кажутся 'хаотичными'.

Управление Капиталом

Управление капиталом это термин, объясняющий управление прибылью с целью получения еще большей прибыли. Например, если вы покупаете акцию (или любой другой товар) и рынок идет вверх, вы можете увеличить свою позицию, докупив акции или контракты. Напротив, если рынок, идя вверх, достигает старой области сопротивления, вы можете 'сократить' свою позицию.

Отрицательное Действие

Если вы видите положительный признак (зеленые сигналы от TradeGuider), но не появляются ожидаемые результаты, то это случай 'отрицательного действия'. Классический пример - когда появляется успешный тест (см. Словарь), но в течение последующих двух или трех дней (баров) нет ожидаемого движения вверх. Теперь это 'отрицательное действие' и признак слабости. Почему? Потому что макет мейкеры или специалисты также видевшие дефицит продаж во время теста (обычный признак силы), не проявляют заинтересованности, поскольку все еще настроены по-медвежьи.



Отсутствие Спроса

В ситуации ‘отсутствия спроса’, профессиональные трейдеры не поддерживают ралли (или попытку ралли), если видят слабость в фоне.

Для рыночного ралли, необходим повышенный объем на ап-дне (но не чрезмерный). Если на любом ап-дне объем низок, это указывает на *отсутствие спроса* со стороны профессионалов. Они не заинтересованы в повышении! Когда профессионалы не настроены на бычье движение, они довольно часто повышают рынок, чтобы заманить вас в убыточную позицию. Однако, объем на этом движении вверх будет низким. Это единственное, что *профессиональные деньги* не могут скрыть. Профессиональная торговля создает значимые изменения в объеме (или их отсутствие). Профессионалы не покупают потому, что они на этот момент не быки (или не достаточно уверены в рынке).

В TradeGuider Systems, мы определяем “Отсутствие спроса”, как бар с узким спрэдом на низком объеме с закрытием на середине или ниже.



Отсутствие Спроса на Ап-баре

Это явление возникает после признака слабости. Вы можете не заметить слабости на рынке, но профессионалы и макет-мейкеры заметят. Любое уменьшение в торговом объеме при попытке к движению вверх является признаком слабости, как на акциях, так и на Индексе. Профессиональные операторы знают, что рынок слаб, и не участвуют в текущем движении. Это действие также подтверждает другие признаки слабости в фоне (т.е. красные сигналы от TradeGuider).

Отсутствие Прогресса на Высоком Объеме

Если рынок движется с высоким спрэдом при высоком объеме, а на следующий день прогресс отсутствует, это говорит о том, что объем содержал больше продаж, чем покупок. Однако, если рынок все еще бычий, вы часто будете видеть тест на низком объеме (признак силы). Если вы увидели успешный тест, значит, это был *'поглощающий объем'*. В худшем случае теперь рынок пойдет вбок.



Отсутствие Результатов Теста

Отсутствие немедленных результатов предыдущего теста (т.е. отсутствие восходящего движения), может указывать на слабость, присутствующую на медвежьем рынке. Однако на более сильных рынках вы должны ждать повторного теста. Если вы видите успешный тест, макет-мейкеры или специалисты тоже его увидят. Если нет немедленного повышения, или повышение проваливается в течение нескольких дней (или баров), это становится признаком слабости. Профессионалы не отвечают, потому что они на тот момент настроены по-медвежьи.



Отсутствие Давления Продаж

Если отсутствует давление продаж, это показывает ограниченность давления вниз на рынке – рынок идет вниз фактически на низком объеме (отсутствие продаж).



Воспринятая Стоимость

Не важно, насколько хорош ваш фундаментальный анализ. Важна воспринятая профессиональными трейдерами стоимость (см. акции, движущиеся сильнее или слабее родительского Индекса).

Фазы

Рынок не может просто так идти вверх или вниз. Сначала должна появиться причина. Каждому движению на фондовом рынке предшествует область, где акции были переданы либо от слабых держателей сильным, либо от сильных держателей слабым. Это создает 'причину' для последующего движения. Необходимое время и интенсивность торговли для начала движения, варьируют в зависимости от различных рыночных условий. Это подтверждается при изучении графика.



Вероятный Провал Теста

Обычно, потенциально неудачный тест сопровождается высоким объемом, что указывает на присутствие предложения. Однако, существует много типов тестов, и, при некоторых условиях, например при бычьем движении, высокий объем будет признаком силы.

Любое тестирование (т.е. снижение в течение дня с закрытием у максимума, при низком объеме) это признак силы. Если объем не низок, то это говорит нам о том, что некоторое количество продаж (предложения) еще присутствует. Вряд ли рынок уйдет далеко вверх при наличии предложения в фоне. Однако, на рынке дериватов, таком как фьючерсный, тестирование на высоком объеме укажет на силу. Высокий объем здесь представляет активность профессиональных трейдеров, занимающих позиции для движения вверх.



Вероятный Тест

Тестирование это очень частый и очень выгодный сигнал для занятия длинной позиции. Он появляется, когда уже есть признаки силы в фоне. Если рынок снижается в течение дня и возвращается, закрываясь у максимума, на низком объеме, то мы можем засвидетельствовать потенциальный тест. Теперь мы будем ожидать немедленного ответа в виде движения вверх.

Если рынок дрейфует вбок и не отвечает на сигнал силы, мы должны предположить, что рынок еще демонстрирует остаточную слабость. Успешный тест это признак силы, указывающий, что продажи (предложение) исчезли с рынка.



Ценовая Поддержка

Если профессионалы на бычьей стороне рынка, они будут поддерживать минимумы на каждом дне. Т.е. они будут покупать все ордера на продажу в нижней части дневного разброса цен, не позволяя минимуму текущего дня стать ниже минимума предыдущего дня. Это известно, как ежедневная ценовая поддержка. Поддержка минимумов каждого дня способствует продолжению бычьего движения и является бычьим признаком.

Этот принцип, как и все принципы в этом словаре, с успехом может быть применен на рынке в реальном времени.



Профессиональные Деньги

С практической точки зрения, профессиональные деньги могут быть в трех основных состояниях или формах активности:

1. Совершение сделок (бычьей или медвежьей), достаточно больших, чтобы изменить основное направление тренда. Эти сделки могут длиться в течение нескольких дней или даже дольше, создавая основу для следующего движения.
2. Есть периоды, когда профессиональные деньги не торгуют (низкий объем активности). Они не менее важны, чем периоды активной торговли. Спрашивайте себя, «Почему они не активны?» Низкая активность на любом движении вверх это признак слабости. Наоборот, низкая активность на движении вниз указывает на потенциальную силу.
3. Наконец, *профессиональные деньги* могут заниматься накоплением или распределением основных ценных бумаг. Если профессионалы покупают (накапливают), помните, что они также будут и продавать в таких количествах, чтобы при любом начинающемся ралли вернуть цену назад и купить еще, и в конце дня их суммарная покупка будет больше, чем продажа. Когда рыночные условия выглядят подходящими, все продажи прекращаются, и начинается бычье движение. И наоборот, если профессионалы продают (распределяют), они также будут и покупать, чтобы поддержать цену при откатах и продать еще больше на следующей волне вверх.

Помните:

Нас не интересует поток новостей, поскольку результат всей этой шумихи, как истинной, так и ложной, сводится к представлению [о рынке], которое мы можем оценить при помощи ценового спреда и объема. Это представление, которое имеют макет-мейкеры и специалисты, находящиеся в привилегированном положении, наблюдающие обе стороны рынка, и вы должны сконцентрироваться на этом представлении.

Прыжок Вверх через Предложение

При восходящих ралли, как на Индексе, так и на акциях, рано или поздно достигается точка, где происходит взятие прибыли (ап-бары с высоким объемом). Когда это предложение бьет по рынку, он обычно идет вбок, держась в некотором канале, либо может появиться тестирование. Однако, если это взятие прибыли приводит к падению рынка, то любое последующее ралли назад в эту старую область сопротивления теперь будет требовать усилия, чтобы пройти выше. Усилие появится в виде широкого спреда с высоким объемом.



Случайные Блуждания

Люди, даже профессиональные математики, могут полагать, что рынки не поддаются анализу, поскольку они движутся случайно. Периоды направленного движения могут сопровождаться периодами случайного движения, которые не могут быть предсказаны. Технология VSA, реализованная в TradeGuider, демонстрирует, что рынки достаточно логичны и могут быть предсказаны. Все движения, даже незначительные, могут быть объяснены нарушением равновесия спроса и предложения.

Сокращение Давления Продаж

Сокращение давления продаж появляется в виде низкого объема на любом движении вниз. Если вы в короткой позиции, будет правильным приблизить ваши стопы к рынку. Для существенного движения вниз рынку необходимы продолжающиеся продажи. Это явление демонстрирует дефицит продаж, а поскольку рынок в этот момент снижается, будьте готовы занять выгодную позицию.



Область Сопротивления

Область сопротивления обычно располагается в проекции старых минимумов или максимумов или торгового канала, расположенного левее. Для преодоления всех этих областей необходимо усилие, которое обычно проявляется в виде широкого спреда (вверх или вниз) с высоким объемом.

Линия тренда это также область сопротивления. Чем эта линия более установившаяся, тем выше сопротивление. Прошлый торговый уровень это область сопротивления. Ценовой уровень, просуществовавший в течение нескольких недель, дает большее сопротивление, чем тот же уровень, существовавший одну неделю. Любая прошлая область торговли будет уровнем сопротивления. Все эти области очень важны при текущем ценовом движении, поскольку они показывают, как будут действовать профессионалы (они знают, что на этих старых уровнях есть запертые в убыточные сделки).



Управление Риском

Управление риском это управление потерями. Вы должны ожидать потерь, поэтому необходимо планировать возможные потери еще перед началом торговли. Технологии управления риском созданы, чтобы ограничить эти потери. Наиболее важная часть управления риском это выставление стопов. Мера риска, которую трейдер может на себя взять в связи с открытием позиции, сильно варьирует у разных людей и размещение стопов отражает их 'зону комфорта'.

Кульминация Продаж

После состоявшихся существенных падений (медвежьего рынка), рынок может открыться с широким спрэдом вниз на очень высоком объеме. В толпе будет паника! Однако, следующий день (бар) будет восходящий. Это действие демонстрирует быструю передачу акций, спровоцированную паническими продажами в пользу профессиональных денег (новости будут мрачными и удручающими, помогая этой передаче акций). Это явление известно как кульминация продаж.



Давление Продаж

Для падения рынка необходимо *давление продаж*, которое обычно проявляется в виде широкого спреда вниз на высоком объеме. Если следующий день нисходящий, это подтверждает, что объем на предыдущем дне (баре) был настоящей продажей. Однако, если следующей день восходящий, то это указывает, что продажи были, но профессиональные деньги приготовились покупать и решительно поддерживают рынок. Теперь надо ждать теста в недалеком будущем, как проверку на наличие скрытого предложения.



Встряска

Встряска характеризуется широким спрэдом вниз, который затем разворачивается и закрытие происходит у максимума, все это сопровождается высоким объемом. Этот драматичный маневр обычно происходит на 'плохих новостях'. Действие это весьма прибыльно и направлено на ловлю стопов. Трейдеры с длинными позициями скоростно закрываются. Те, кто ждал момента для открытия вверх, решают не входить в рынок. Трейдеры с короткими позициями решают продать позже. Закрытие рынка на максимуме или вблизи него, показывает, что профессиональные деньги закрывают короткие позиции (покупая), и поглощают продажи трейдеров, испугавшихся резкого падения цены, и тем самым выбрасывают их из рынка. Если бы профессиональные деньги не стали делать этого, то закрытие вряд ли произошло бы на максимуме при высоком объеме. Встряски происходят на бычьем рынке, на котором, тем не менее, присутствует скрытое предложение, делающее рынок вялым и останавливающее повышение цен. Поскольку профессионалы – быки, они должны удалить это скрытое предложение, для этого они встряхивают рынок на плохих новостях, что затем ведет к более высоким ценам.



Разделение Акции

Акции, которые становятся слишком дорогостоящими и более не привлекают покупателей, иногда разделяют. Разделение акций может быть способом поощрить трейдеров к покупке акций, которые было трудно продать по более высокой цене. Если профессионалы их не покупают, почему вы должны их покупать? Хотя разделение не является признаком слабости, рекомендуется не совершать сделки с этими акциями, по крайней мере, в течение года после разделения, если конечно вы уже не имеете эти акции!

Спрэд

Спрэд это область между наивысшей и низшей ценой в течение дня (или другого используемого вами периода).

Останавливающий Объем

Останавливающий объем это другой вариант индикатора, показывающего, что покупки перекрывают продажи. Высокий объем при движении вниз с широким спрэдом обычно указывает на продажи. Однако, если следующий день (бар) восходящий, с закрытием на максимуме, это указывает на поглощающие покупки на предыдущем дне (баре). Это могли сделать лишь профессионалы, значит это хороший признак силы.



Сильные Держатели

Этим термином называют любых трейдеров, которые на верной стороне рынка, кто не попал под действие эмоций, вызванных неблагоприятными движениями цены.

Сильные Акции

Акции, которые не падают при падении Индекса, относятся к 'сильным акциям'. Сканер акций встроенный в TradeGuider, использует этот принцип при отборе акций для вашего портфеля.



Предложение и Спрос

Говоря упрощенно, когда имеется дисбаланс между теми, кто желает продать и теми, кто желает купить, как следствие происходит изменение цены, направленное на восстановление равновесия. Поскольку число потенциальных покупателей и продавцов огромно, можно предположить, что взаимоотношения между ними весьма сложны, но, в конечном счете, общая сумма всех этих отношений неизбежно приведет к значимому событию, которое TradeGuider должен выявлять, для чего он собственно и создан.

Поддержка, Входящая в Рынок

Высокий объем на любом даун-дне (баре) обычно является признаком слабости. Однако, если рынок прекращает движение вниз на следующий день (бар) или цена идет вверх, это укажет на то, что покупки перекрывают продажи.



Предложение Вышло на Рынок

Высокий объем при движении вверх притом, что цена не идет вверх на следующий день (бар) показывает, что на рынке есть предложение – и в результате цена может даже упасть. Для того, чтобы рынок упал, высокий объем при движении вверх должен был содержать больше продаж, чем покупок. Этого не произойдет на бычьем рынке, но это также и не указывает на немедленное развитие медвежьего рынка, поскольку рынок может просто 'отдыхать' перед последующим движением вверх. Для подтверждения этого признака слабости требуется больше информации.



Линия Предложения

Верхняя параллельная линия торгового канала представляет собой 'линию предложения'. Эта верхняя линия работает, как сопротивление повышению цен, и с ее прорывом рынок становится перекупленным.



Линия Поддержки

Нижняя параллельная линия торгового канала представляет собой 'линию поддержки'. Эта нижняя линия работает, как сопротивление снижению цен и с ее прорывом рынок становится перепроданным.



Предложение Слева и Гэп Вверх

Это явление возникает в областях, где в прошлом трейдеры купили акции и были заперты в убыточные позиции. Эти запертые трейдеры будут рады продать вблизи той цены, которую они поначалу заплатили. Это создает область сопротивления повышению цен, вызванного вышеупомянутыми трейдерами, которые начинают продавать при попытке ралли вверх через эту область. Однако если макет-мейкеры или специалисты ожидают более высоких цен, они произведут гэп через эту область, быстро повышая цену и вынуждая этих запертых трейдеров отказаться от продажи.



Торговля по Тренду

Когда движение или тренд развивается, индикаторы менее выражены, потому что основные индикаторы возникают на вершинах или дне рынка. Небольшие движения против основного тренда обусловлены главным образом интрадей трейдерами, макет-мейкерами и постоянным потоком ордеров. Тренд устанавливается либо при распределении на вершинах либо при накоплении на дне. Вот почему вам всегда советуют торговать по тренду и никогда не пытаться ловить развороты в середине торгового канала. Фондовый рынок всегда идет далее, чем вы того ожидаете. Всегда кажется, что это последний откат вниз или последняя волна вверх.



Трендовый Канал

Две параллельные линии, проведенные через верхние и нижние экстремумы тренда. Трендовые линии отмечают будущие области сопротивления, когда цена приближается к линии. При восходящем тренде (повышающиеся минимумы), эти линии строятся через две первых точки поддержки и максимуму между ними. При нисходящем тренде, линии строятся через две первых точки предложения (вершины) и первой точкой предложения между ними. Это не единственный способ построения, но он является традиционным. TradeGuider имеет особенность автоматического определения канала, для облегчения построения этих линий.



Трендовые Кластеры

Когда старые линии тренда пересекаются или сходятся, мы называем это 'кластер'. Трендовые кластеры используются для выявления на графике областей потенциальной поддержки или сопротивления. TradeGuider показывает эти области автоматически. Трендовые кластеры значимы лишь при приближении к ним текущей цены.



Ап-траст

Ап-траст показывает, что рынок становится слабее.

Цены идут вверх в течение дня (бара) на широком спреде и затем возвращаются назад, закрываясь у минимума, в сопровождении высокого объема. Все ап-трасты обычно являются признаками слабости до тех пор, пока вы будете иметь в фоне движение вверх или признаки распределения. Они возникают на вершинах рынка в разной степени выраженности и направлены на то, чтобы ловить трейдеров.



Volume Spread Analysis

Volume Spread Analysis (VSA) это запатентованный метод анализа рынка разработанный Томом Вильямсом (Председателем TradeGuider Systems). VSA используется в программе TradeGuider для анализа рынка путем изучения взаимоотношений между объемом, ценой и спредом. Этот метод особенно хорош при выявлении дисбаланса спроса и предложения.

Слабые Держатели

Слабые держатели это те трейдеры, кто на не верной стороне рынка, кто подвержен эмоциям, вынуждающим занимать убыточные позиции. Они не могут позволить себе потери, поскольку они тут же оказываются под давлением (стресс), если рынок поворачивается против них.

Слабые Акции

Слабые акции определяются как акции, которые падают быстрее при откате Индекса и не идут вверх, когда Индекс растет. Слабые акции редко демонстрируют силу, когда родительский Индекс начинает движение вверх. TradeGuider имеет встроенный сканер акций, который автоматически составит список самых слабых акций.



Перевешивающее Движение

Если вы многократно будете бросать монету и отмечать результаты выше или ниже основной линии, среднее число орла против решки будет колебаться вверх и вниз вокруг основной линии, показывая шанс выпадения орла или решки при следующем броске примерно 50/50. Если монета немного утяжелена с одной стороны, то разовьется самый настоящий тренд, показывающий, какая из сторон была утяжелена. Рынок также 'утяжелен' объемом накопления или распределения имевших место.

Альпари (RU)

На сегодняшний день «Альпари» - одна из ведущих компаний, предоставляющих услуги интернет-трейдинга в России. Безупречная репутация, клиентоориентированность и инновационный подход к развитию бизнеса позволили Компании не только твердо занять свою нишу в России, но и успешно проводить мировую экспансию. История развития «Альпари» - яркий пример, как несколько человек добиваются головокружительного успеха, начав бизнес с нуля.

MetaTrader 5 - новое поколение самой популярной торговой платформы MetaTrader

Принципиальным отличием MetaTrader 5 от предшествующей версии терминала является возможность работать на различных финансовых рынках. Теперь трейдеры смогут совершать торговые операции не только на Forex, но и работать с биржевыми опционами, фьючерсами и акциями. MetaTrader 5 может также использоваться и для работы в электронной торговой системе (ECN).

Преимущества MetaTrader 5:

- «стакан цен» (Market Depth) для просмотра глубины рынка;
- 5 типов ордеров (по сравнению с 4-мя в предыдущей версии);
- 4 типа исполнения операций: Market, Instant, Request и Exchange.

Выбирая «Альпари», Вы уже зарабатываете! Alpari – это:

- Надежная компания с безупречной репутацией
- Инициатор образования КРОУФР
- Самые популярные торговые платформы MetaTrader 4 и MetaTrader 5
- Новый подход к автоматической торговле: готовые портфельные стратегии на веб-платформе Systematic
- Уникальный инвестиционный сервис «ПАММ-счет», удостоенный премии «Финансовый Олимп-2008» в номинации «Лучшие инновационные технологии на рынке Форекс»
- Прямой доступ к межбанковской ликвидности и моментальное исполнение ордеров по технологии Non Dealing Desk.

Более подробную информацию можно получить на сайте:

WWW.ALPARI.RU



Хозяева Рынков

Захватывающее Раскрытие Тайного Мира Профессиональных Операторов и того, Как Они Управляют Вами, Вынуждая Принимать Ошибочные Решения при Инвестировании и Торговле.

Эта книга будет потрясающим открытием для большинства читателей. Она приподнимает завесу над тем, что в действительности происходит на финансовых рынках и как вас обманывают, вынуждая покупать или продавать в неподходящее время.

Газеты, журналы, дикторы на телевидении, казалось бы, делают авторитетные заявления о самых последних изменениях на фондовом рынке. Однако вам никогда не расскажут настоящей правды.

Знаете ли вы?

Около 90% трейдеров, приходящих на фондовый рынок, теряют деньги.

Эта книга объясняет, почему возникают движения цен и как распознать основные движущие силы фондового рынка.

Вы увидите, как выбирать акции, приносящие немедленную прибыль. Те же тактики помогут вам своевременно входить (или выходить) на фьючерсных рынках.

Том Вильямс опытный трейдер и автор этой работы, активно применял свой анализ для получения прибыли на рынках акций и фьючерсов последние 45 лет. Вильямс провел 12 лет в Беверли Хилз в Калифорнии, занимаясь профессиональным трейдингом вне ямы вместе с торговым синдикатом, получая огромные прибыли от торговли на своих собственных счетах.

Том является основателем метода Volume Spread Analysis™ (VSA), который является креативным набором индикаторов, позволяющих вам подтверждать свои входы (выходы) в сегодняшних быстро меняющихся рыночных условиях. Используя его технику, вы получите значительное преимущество над среднестатистическим трейдером или инвестором.

Том так же разработал программное обеспечение VSA™, ставшее основой популярной программы TradeGuider.



Том Вильямс
Председатель, TradeGuider Systems

“Концепции этой богато иллюстрированной и простой для понимания книги, должны стать краеугольным камнем для вашей торговли”.

Рой Дидлок

