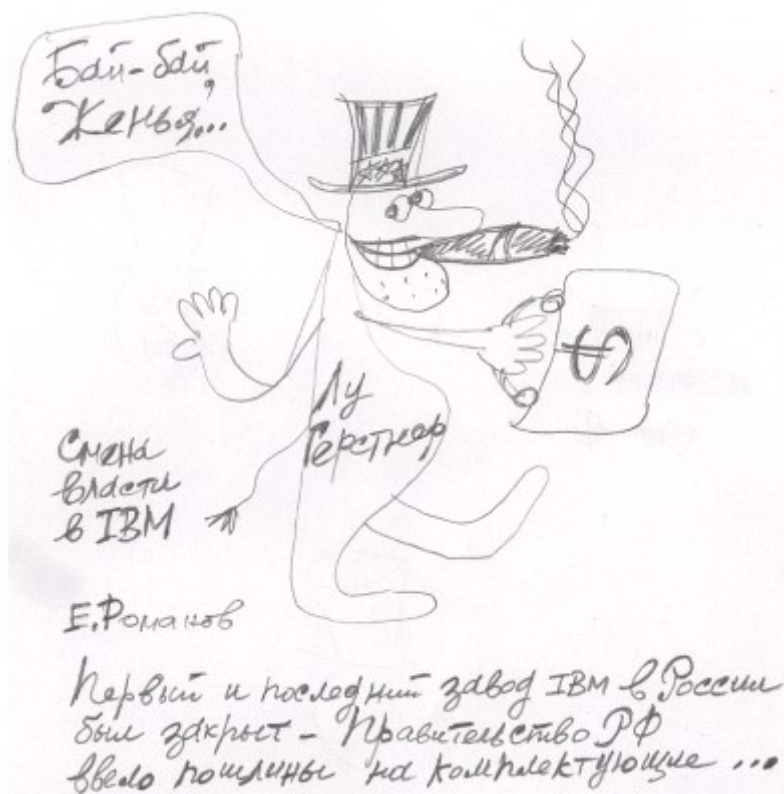


Кой черт занес меня на эту галеру?

*Куплю себе я туфли к фракку,
И по ночам буду петь псалом,
И заведу себе собаку
Ничего – как-нибудь проживем!
(Джером К. Джером)*

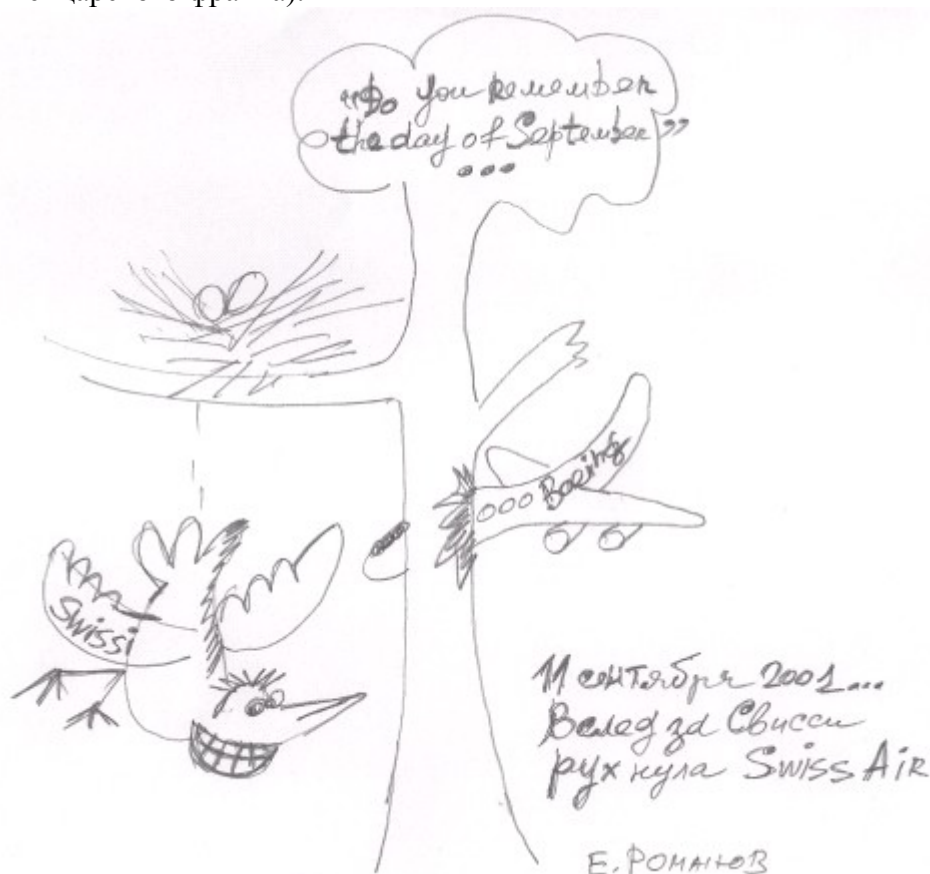
(Апрель-Май 2004) Во время одной не очень светлой полосы в моей жизни – хотя на свою жизнь мне грех жаловаться – это мудрое четверостишие не позволяло мне опускать планку требований к себе и окружающей среде. Когда в Советском Союзе появилась возможность заниматься частным бизнесом, я очень быстро понял одну основную вещь: каждый человек делает себя сам. Точнее, жить и работать следует так, как это представляется тебе идеальным на данный момент времени, а вовсе не так, как это предлагает тебе повседневная действительность. И, например, если идеалом для моей первой фирмы было партнерство с крупной компьютерной компанией – помните эпоху тотальной компьютеризации и кооперативов? – то я и стал очень быстро официальным дилером IBM, как это ни казалось фантастическим для провинциального российского городка. Отношения с IBM позволяли содержать внушительный склад первоклассной техники, посещать всемирные компьютерные форумы IBM в Ницце или Вене и соответствовать самым современным тенденциям, – вы только вспомните российский фон тех лет, чтобы ощутить контраст. Я как сейчас помню сюрреалистический эпизод: включаю с утра пораньше CNN в номере Хилтон-Вена, а там – хоть не просыпайся! – танки лупят изо всех калибров по БД. Позже, лет пять спустя, акционерам IBM осточертела такая расточительность, и они отправили всю управляющую гоп-компанию на пенсию, заманив на пост CEO Лу Герстнера из Уинстон-Сэлем Табакко. По-американски бесцеремонный Лу быстренько прикрыл заводик в Зеленограде и сказал «гуд бай!» всем русским дилерам, оставив себе только пару-тройку московских дистрибуторов. Мы не сильно заплакали – мы, к тому времени, тоже жили другими интересами.



К чему я все это вспоминаю? Да так, маленькая иллюстрация. К одной маленькой простой идее. Которую я не устал повторять новичкам в офисе Телетрэйд-Новосибирск, когда читал курс лекций по международному валютному рынку forex. Если вы ставите перед собой очень большую и благородную цель – при условии, что вы способны ставить перед собой такие большие цели – стать инвестиционным менеджером, или трейдером на валютном или фондовом рынке, так будьте, при таком выборе, любезны, приготовиться к очень тяжелой и продолжительной работе. Бизнес – это война, а на войне надо копать окопы качественно, иначе – прихлопнут как муху. И - быстро. Биржа, или рынок – это тяжелый бизнес, только успевай уворачиваться. Помните классику: «бьет, зараза, не больше раза, но попадает – не мимо глаза». За свой первый год в рынке я потерял в весе килограммов 10-15. Страшно вспомнить, сколько бессонных и голодных ночей я «выпаривал» свои отрицательные позиции, поминая добрым словом и «чертову галеру», и лондонских, и янки, и тупых последователей тенденций от часовых мувингов, которые - пока их не шарахнут хорошенько дубиной и не остопят, - так и будут «пить кровь». Но рано или поздно приходишь домой, - со щитом или на нем приносят чуть теплого, - фрак висит в шкафу, собака кладет умную морду на колени, и понимаешь – в правильном направлении движемся, граждане. Ну, приходится иногда «вытирать сопли», так - се ля ви, леди удача с трусами не общается обычно. И туфли к фракку (и не только) я давно предпочитаю от Bally – ниже планку я уже не опущу.

Интродукция для скрипки с оркестром

В отличие от героя мольеровской пьесы, чья риторическая фраза застряла в заголовке этой книжки, я без малейшего сожаления оглядываюсь на дни, недели и годы, проведенные в самой гуще валютного рынка. «Вот еще один сумасшедший! Совсем уже спятил, сидя у своего торгового терминала с утра до ночи», - скажете вы. Где Новосибирск, а - где Стрит, Сити или женевское озеро, на худой конец. Вроде бы оно и так, но когда приглядишься – совсем даже наоборот. В моем терминале - калейдоскоп новостей, макроэкономических отчетов, слухов и разговоров на рынке со всего мира, и вы еще не видите жутких кадров крушения нью-йоркских «близнецов», когда я уже наблюдаю падающий большим черным кирпичом Свисси (на сленге Swissie - швейцарский франк, точнее - доллар против швейцарского франка).

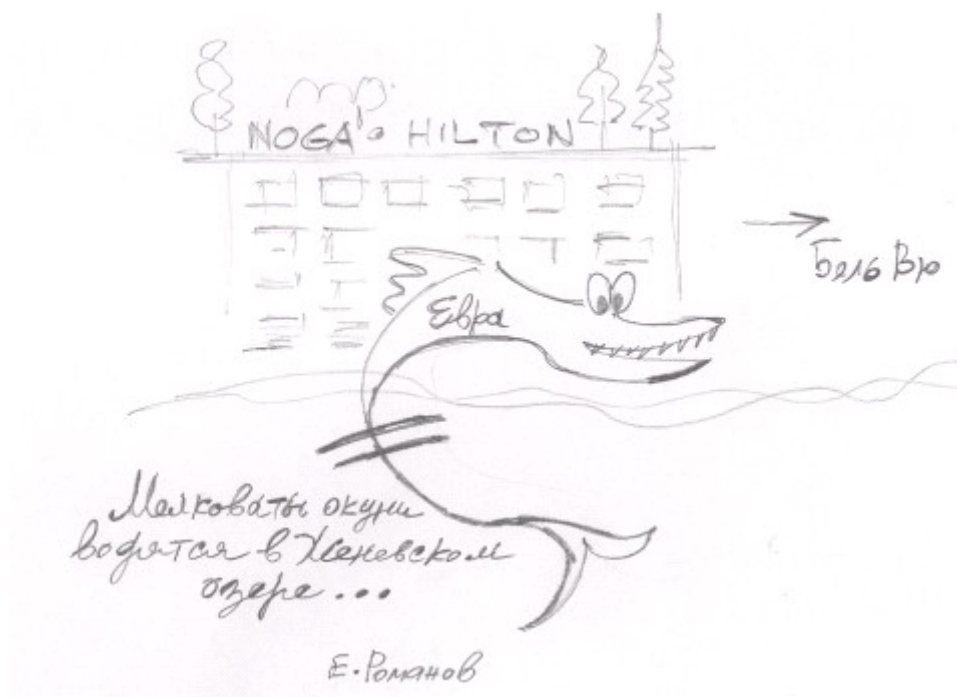


В моем терминале – «Market Talk» от Доу-Джонс и «Пульс рынка» от MMS International так и норовят забежать вперед самих себя. В моем терминале – интернациональная разноголосица спекулянтов, инвестиционных менеджеров, акул бизнеса, политиков, экономистов, королевских особ и даже красивых женщин. Кстати, я и не знал, что в Австралии водятся принцессы. Как, по-вашему, может повлиять свадьба австралийки с датским кронпринцем на Аусь (Aussie на сленге – австралийский доллар)? Вот то-то же...

В моем терминале – да мало ли что там еще, в этом самом терминале. Там засел огромный симфонический оркестр и порой не поймешь, где начинают играть увертюру – уже в Токио, Сиднее и Гонконге, или еще в Лондоне, Нью-Йорке и Чикаго. Если Уолл-стрит завалилась накануне, значит ли это, что за Стрит последуют азиатские рынки? И наоборот – если Азия, едва продрав глаза на рассвете, вошла в штопор, падают ли за ней следом европейские и американские индексы, как костяшки домино? Не факт – никогда нет стопроцентного ответа. Мои позиции в рынке ассоциируются с маленькой хрупкой скрипочкой, но я все равно горд обстоятельством, что являюсь полноправным участником Оркестра, один дневной концерт которого стоит несколько триллионов долларов.

Лично я предпочитаю дни классической музыки на рынке, которые приносят обильный и заслуженный урожай. Не люблю heavy metal, под который рынок бьет хвостом во все стороны, на таких танцах можно пострадать до травматизма. Уж лучше колыбельная перед американской безработицей, когда можно расслабиться и заняться давно задвинутыми в задний угол делами, чем жуткая какофония, издаваемая стадами гамадрилов или иерихонским ревом бешеных слонов на марше. Но не мы заказываем музыку в этом оркестре, мы можем только зачехлить свою скрипку, чтобы на нее не наступил слон, и приглушить громкость этих музыкальных хулиганов, если они начинают резать наш классический слух. А кто вам сказал, что торговать нужно каждый день??

В общем, мой торговый терминал - не музыкальная шкатулка, но если вы способны слушать, то всегда отличите «Регтайм Уолл-стрит» от восточных мотивов, которые доминируют в последние дни на рынке. А что вы хотите, первого апреля всегда, вместе с началом нового финансового года, начинается японский сезон: самураи – институциональные инвесторы, отправляются в поход за иностранными активами, разменивая свою иену на евро, доллары и стерлинги под дружный аккомпанемент спекулянтов всех мастей. Помните же классику: «...понимаете, у нас традиция... 31 декабря мы с друзьями ходим в баню...», так и здесь. Спекулянты изучили повадки самураев и заранее надевают кимоно, открывая короткие позиции по иене. В начале весны сезон японской музыки также неизбежен, как само начало весны, и цветение сакуры. Хотя всегда есть риск купить не те билеты и оказаться в театре кабуки. В таких случаях лично мне больше нравится сравнивать рынок с цирком шапито, но в этом году все вроде бы идет в соответствии с традиционным сценарием. Другое дело, что люди психологически оказываются не готовы к очень сильным изменениям рынка, и когда доллар за пару дней подпрыгивает от уровня 103.50 иен до 110, очень хочется начать его продавать, но нужно уметь усмирять свои желания или, по крайней мере, их минимизировать. Забрали свои 30-50 пунктов от сильного уровня, и будет. Не думаете же, вы на самом деле, что хитрые азиаты позволят себе вас не обмануть?



Так что согласные мы, что от Новосибирска или Екатеринбурга до Стрит или Женевского озера лежит очень долгая и трудная дорога, только озер у нас здесь своих хоть отбавляй. И «филе-де-перш» мы здесь готовим из полукилограммовых окуней, а не маломерков с мизинец, как в Женевском предместье Бель-Вю. Там конечно хорошо, красиво – тут тебе Монблан, тут Фонтан, там фирма «Нога» засела, только – баловство все это, платить по тридцать гринбеков за пять жалких мальков, которые бесплатно кишмя кишат прямо под ногами. Люди говорят, что они «торгуют в рынке», и я согласен с этим определением – именно «торгуют», а не «играют», - но элемент Игры присутствует в нашей жизни всегда, и не замечать его – скучно делается. Поэтому если вы знаток, разбираетесь в музыке, или лошадях, или живописи, или рыбалке, - если вам интересны разнообразные проявления жизни, - то и на рынке вы найдете для себя много чего интересного. Вскочить в рынок в нужном месте и в нужное время, а потом лихо подсечь добычу – тоже вовремя, что характерно, - это же Аппассионата, вам любой рыбак скажет.



Для справки:

1) «Остопить», получить стоп. Стоп, или stop loss – ограничение потерь, приказ банку закрыть сделку с фиксированным убытком, если рынок движется в неблагоприятную сторону.

2) Короткая позиция – short, означает позицию на продажу. Вот как описывает происхождение самого понятия «короткая позиция» Виктор Нидерхоффер, вспоминая свой диалог с отцом:

- Что такое короткая позиция? — спрашиваю я.

- Ну, в бизнесе подрядчик или оптовик обязан установить определенную цену на товар прежде, чем купит его у производителя. Сначала он продает товар, а потом покупает его на свободном рынке. То же самое на фондовом рынке. Ты можешь занять акции у кого-то, продать их, а потом опять купить, весь смысл в том, чтобы купить их второй раз по более низкой цене.

- Что-то слишком сложно, — говорю я.

- Конечно. Это на руку крупным шишкам. Благодаря своим связям они могут одолжить акции. А простые люди, ...даже не представляют, что такое короткая позиция.

Я часто вспоминаю эти мудрые слова. Простые люди привыкли сначала покупать, а потом продавать. У таких сделок должна быть обратная сторона. Этим занимаются профессионалы. В условиях рынка можно ожидать, что профессионалы сделают деньги на привычке простых людей сначала покупать. (Виктор Нидерхоффер, «Университеты биржевого спекулянта»)

3) Американская безработица – регулярный, ежемесячный отчет по занятости Департамента труда США.

А докатится ли это колесо, положим, до Киева?

Именно так я и отвечаю, если не лень писать столько много букв, на риторические вопросы вроде того, придет ли евро сегодня к \$1.20 или \$1.15, что на самом деле не важно, не интересно и просто скучно. Какой мне прок в никчемных прогнозах, если я вижу смертельный бой «быков» и «медведей» здесь, на \$1.18, и сейчас. Что толку в прогнозе \$1.20? Может, евро и вытолкнут туда к следующему четвергу, а для начала «бросят хвост» под ключевой уровень 1.1750 и соберут вожделенный урожай стопов. А может, евро встретит четверг на \$1.15, провалившись туда на этих самых стопах. Кто может знать, что произойдет через пять минут в рынке или в мире вообще? Сами знаете – кто. Мы же здесь – не ясновидящие.

Те, кто торгует здесь и сейчас, всегда сосредоточены на анализе только им понятных признаков, удержится ли евро на поддержке 1,18 usd и насколько надежным выглядит стоп-приказ под ее недавним низом \$1,1777. Те, кто торгует, - взвешивают риски, «за» и «против» открытия позиции на покупку евродоллара на сильной поддержке \$1,18. И - взвешивают шансы евро вырасти в ближайшие час-два до 1,1850/80 usd, или даже 1,1940 usd. Если результаты расчетов говорят трейдеру, что риски оправданы – открывается длинная позиция с начальной целью \$1,1850. Речь идет не столько о математической стороне расчетов, сколько об анализе уместности такой позиции именно в этот момент времени. Опытный трейдер называет этот анализ «чувством рынка», другими словами, нужно «вычислить» позицию так, чтобы не «париться» в рынке долго и напрасно. Когда трейдеры рассказывают новичкам, что они должны «услышать шум в яме», я не понаслышке представляю себе лица этих новичков.

Шум в яме

Биржевая история такова, что на ограниченном пространстве в течение ограниченного периода времени происходит ежедневное классическое противостояние «быков» и «медведей». Горны трубят сигнал к бою в 9.30 утра, отбой звучит в 16.30, зализать свежие раны можно во время ленча с 12 до 13. Пространство, ограниченное стенами биржи на сленге называют «пол», при этом на полу может быть несколько узко специализированных по товарным группам «ям».

Битвы в яме происходят регулярно: быки желают купить дешево и продать дорого, поэтому они прилагают все усилия в игре на повышение, в то время как медведи уже продали дорого и намерены продавить цену еще ниже, чтобы затем, купив еще дешевле – как можно дешевле! – зафиксировать прибыль. Быки, заранее упершись на очередном рубеже обороны, встречают медведей дружным ревом и отшвыривают цену рогами вверх. За спинами быков лежат поставленные на кон ставки, и расставаться со своими денежками просто так – это не в стиле такого боевого жанра. Медведи – тоже ребята не из тех, кто шутит с большими суммами денег, и если ради добычи нужно настучать быкам по рогам, так это – обычное дело. Соответственно, шумовые эффекты неизбежно имеют место. В прошлом не обходилось без потасовок и катания соперников по полу. Мне нравится описание нравов спекулянтов Нью-Йоркской фондовой биржи в обзоре от 1893 года:

«Еще десять лет назад брокеры частенько разрешали споры кулаками. Известна одна неделя 1884 года, когда во время паники ежедневно происходили настоящие драки с катанием по полу. С тех пор брокеры как будто стали поспокойнее». (Эдвард Дж. Риггз, «Уолл-стрит, фондовая биржа»).

Полагаю, вы понимаете, насколько это образное и романтическое выражение – «услышать шум в яме» и уловить в этом шуме победные оттенки в воплях одной из воюющих сторон. Но под этой романтической оболочкой скрывается главный фактор успешности торговли: глядя на ценовые графики, вы должны придти к пониманию настроения рынка. К черту индикаторы, к черту ворох никчемной фундаментальной аналитики, которая всегда старается найти объяснение тому, что уже было и что уже никому не интересно сейчас – «...Зина, в печку эту гадость!». Ключевой фактор торговли, момент истины – это настроение рынка, здесь и сейчас. Все остальное – второстепенно и малосущественно с точки зрения получения прибыли.

Настроение рынка

С февраля по май 2004 рынок евродоллара был очевидно медвежьим, курс евро за эти месяцы упал от \$1,2931 до \$1,1754, но ведь это не означает, что на протяжении всей дистанции евро падала отвесно. Каждый день, час и минуту цена евродоллара ищет свое сбалансированное на данный момент времени состояние. Поиск баланса между спросом на евро и ее предложением – процесс непрерывный и постоянный, в этом заключается смысл открытого рынка. Всегда есть всплески сильного спроса на евро, которые перемежаются ее массированными продажами.

Каким бы медвежьим ни был рынок, рано или поздно наступает момент, когда импульс давления цены вниз начинает иссякать и это становится очевидным для всех на ценовых графиках. Наступает момент консолидации сил прежде, чем начнется новое движение. Неважно пока - в какую сторону по графику, южную или северную. Медведи – они ведь тоже не железные, и у них есть нервы. Представьте себя в их шкуре – вам

посчастливилось продать евро на самом верху рынка, по цене выше 1,29 usd. Ваша прибыль растет, и вы зорко высматриваете – где же потенциальное дно рынка, о которое может стукнуться цена евродоллара и затем отскочить. Ваша задача не прозевать это дно и сделать ноги вовремя, то есть – зафиксировать прибыль покупкой евро. На таком текущем дне рынка медведи сбрасывают свои шкуры и надевают рога.



Ценовая динамика падения EUR-USD с февраля по апрель 2004, масштаб 1 день

Так, на протяжении дистанции 1,2931-1,1754 usd, настроение рынка несколько раз менялось на бычье – пусть краткосрочно, на пару-тройку недель, но менялось – в 1.23-ей, в 1.21-ой и 1.18-ой больших фигурах. Поскольку цена не могла быстро проломить эти уровни, в лагере медведей начинало нарастать сомнение – а пойдет ли она дальше вообще, а не удрать ли нам здесь, пока есть прибыль. Чем дольше цена не делала прогресса в южном направлении, тем больше медведей капитулировало с рынков по принципу: «Хватай свои деньги и убегай!». С другой стороны, сильное бычье настроение тоже отсутствовало, - цена отказывалась от значительного роста и оставалась только в рамках 200/300-пунктовой коррекции, - а потому быки торопились удрать из рынка с добычей, и так далее.

Если вы думаете, что я сейчас выражу вам словами такую эфемерную материю, как настроение, так вы плохо обо мне подумали. Поэты бьются с музой, чтобы транслировать в ясный текст человеческие чувства, ученые заумно рассуждают о психологии толпы. Я не поэт и не ученый, я только маленький трейдер в рынке. Посидите в рынке с годик, днем и ночью, и вы сами все поймете. Умных книжек а la «Как заработать миллион?» - много, только покажите мне хоть одного миллионера, заработавшего прочтя книжку.

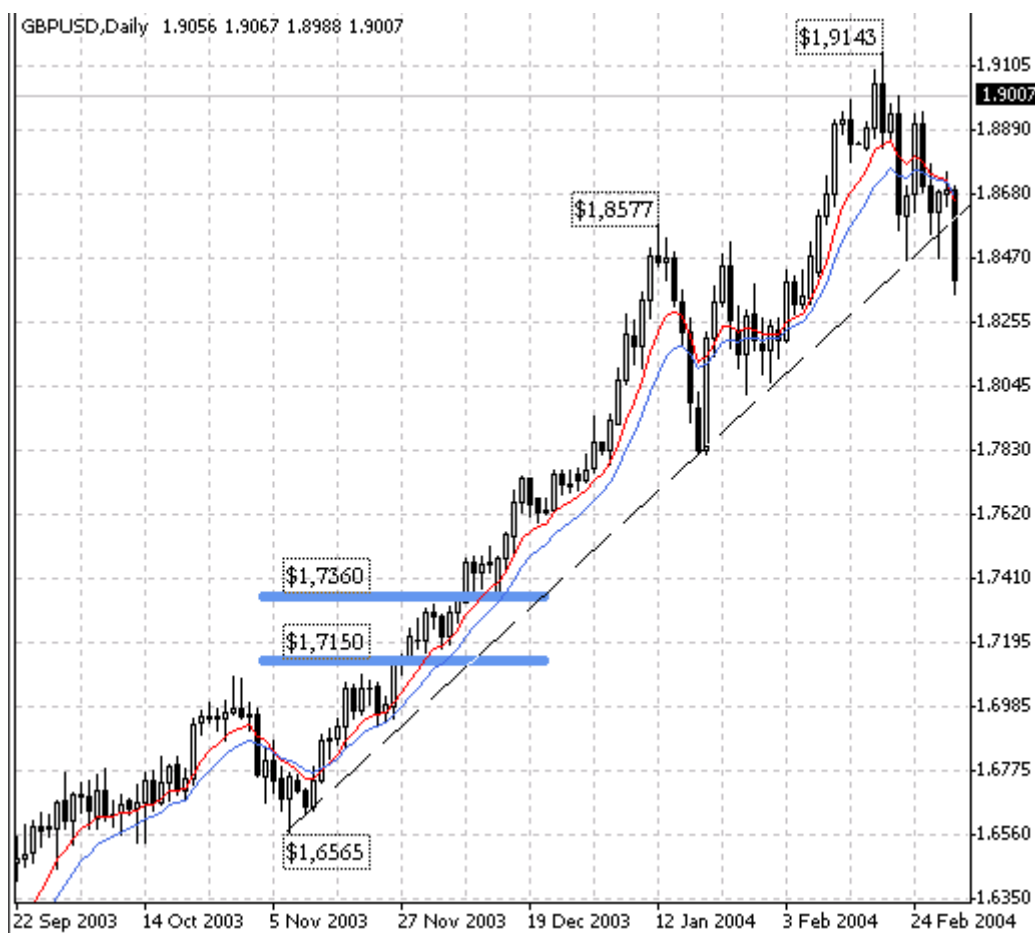
Дороги, которые мы выбираем

Вот еще один яркий эпизод, который долго остается в памяти. Солнечным днем, в одной очень солнечной и красивой стране «голосует» на дороге молодая пара, ну, я и подобрал их по пути, потому что там вообще автостоп как-то не типичен. Обменялись парой фраз по-английски, а потом слышу на заднем сиденье родную речь. Ну, разговорились. Оказалось – столичная молодежь. Живут здесь второй год, даже без намека на вид на жительство. Как-то договариваются с иммиграционными властями о продлении туристической визы, чтобы не посадили в тюрьму и не депортировали. Постоянно нигде не живут и не работают, возвращаться на родину не намерены категорически. Случайный ночлег, случайная еда, случайные заработки – жизнь одним днем. Душ и прачечная – тоже как придется, правда, теплого и лучшего в Европе моря – сколько угодно, но оно соленое. Может, в этом и заключается сермяжная правда? Бродяжить, созерцать, философствовать и довольствоваться малым? Но я знаю наверняка: это – не для меня. Если у меня есть близкие люди – это налагает ответственность за них. Если у меня есть собака – о ней нужно хорошо заботиться. Моя обязанность – зарабатывать деньги, помимо прочего. Поэтому каждый остается на своем месте: я – за рулем большой хорошей машины и с видом на жительство в кармане, а они – только случайные попутчики на моей и на своей дороге. Какова сентенция? Попутчики на своей собственной дороге, но это уже не мое дело. Мое дело – париться в рынке. Каждый день, начиная с 0-2 утра по Гринвичу и заканчивая 16-17 часами по Гринвичу. Представьте себе, меня такая дорога устраивает.

Я – внутридневный трейдер

Вам скажет любой западный трейдер, что торговать внутри дня (intraday) на малом балансе – это тяжелая, неблагодарная, и просто - собачья работа. Я - мелкий хищник в этом большом лесу, и меня здесь почти не видно в микроскоп. Я – спекулянт по внутридневным позициям, в основном, и я редко могу себе позволить роскошь оставить позицию на завтра. Я атакую из засады, основываясь на своем рыночном чутье, и чаще довольствуюсь малыми, но верными 30/50 пунктами, но – быстро! В этом тоже суть моих правил управления рисками – чем меньше я провожу времени на открытой местности, тем меньше шансов у крупных хищников меня достать. Если у меня более или менее приличный баланс в управлении, ну хотя бы в диапазоне от 50 до 100 тысяч, я могу позволить себе риск забирать быстрый, 30-пунктовый профит пятью или десятью контрактами (ориентировочная прибыль от \$1500 до \$3000).

Я всегда в состоянии крайнего напряжения, чувство опасности не дает мне расслабляться в этих джунглях. Иногда меня ловят, и я в состоянии крайней тоски – опять «вперся»! - «выпариваю» свои позиции всю ночь вместо стопа. Чаще это заканчивается для меня хорошо, хотя отнимает приличный кусок здоровья. Реже ситуации бывают совсем безнадежными, и тогда приходится рубить все хвосты – иначе не вырваться. Вспомните, например, как фунт пробивался выше многолетних уровней \$1.7150/7360. Без откатов практически, «бычился» аж до \$1.9141. На рынке - все возможно, важно только помнить, что за поражениями и потерями все равно наступят времена побед и прибыли, раны будут зализаны, и моя охота будет продолжаться.



Стерлинг, течение high yielding вытолкнуло курс в «верхний» торговый диапазон 1992 и ранее. Динамика роста с ноября 2003 по февраль 2004, масштаб 1 день

Экстремальные условия выживания в этих джунглях идут нам на пользу, мы не такие толстые и самодовольные, как западные инвестиционные менеджеры, и рано или поздно наша волчья выучка даст нам заслуженные преимущества. Полагаю, это – только вопрос времени. А пока каждый день в рынке дает нам уникальный, бесценный опыт, ведь мы еще относительно молодые волки...

Для справки: течение high yielding, как это было с фунтом стерлингов, когда он взлетел ракетой от \$1,6565 до \$1,9143. Течение было обусловлено спекулятивным интересом к британским активам, которые на фоне роста процентных ставок привлекали инвесторов высокой доходностью.

Большая Лондонская оркестра

Как «уходит Лондон» (закрытие LDN биржевой сессии в 16.00) и насколько это важное событие – трейдерам объяснять не нужно. Именно на уходе лондонских зачастую происходят самые мощные, впечатляющие движения валютного рынка. В таких случаях мы шутим, что опять LDN ушел с песнями и плясками. Закрытие лондонской торговой сессии (а заодно и большинства бирж старушки Европы) - это своего рода барометр, какой погоды на рынке ждать на Америке и вообще – прогноз на завтра.

На рынке есть неписанное правило: «час закрывают профессионалы». Это значит, что внутри часа цена может сколько угодно делать вид и выказывать любые намерения, но натуральное направление, истинное настроение рынка проявятся на заключительных

минутах. В этом смысле есть прямая аналогия с последним часом торгов Лондона, который резюмирует всю дневную сессию.

На самом деле, последний час лондонской сессии самый ликвидный в сутках: Европа и Лондон еще работают, а американцы уже проснулись и высматривают зорко: «чем бы поживиться?» Поэтому, уход Лондона является самым объективным показателем настроения рынка. Если мне не удастся зафиксировать свои профитные позиции вместе с лондонскими, я стараюсь выскочить из рынка в последующие, чисто американские, 15 минут. Только учтите: из опыта, янки продолжают в эти минуты по инерции в направлении лондонского движения, и очень редко – в противоположном. Обычно, в таких редких случаях, и этого можно ожидать заранее, это – просто чувствуется по ценовой динамике последнего часа LDN, - на рынке возникают разговоры, что янки просто ждут, когда, наконец, уже уберется Европа, чтобы не мешала их «правильному» движению.

Если я имел неосторожность стоять против ухода Лондона и не успел удрать, то у меня, как правило, мало шансов сделать это на Америке. Шансы настолько ничтожны, что, как показывает опыт, раньше открытия Сиднея или Токио лучше вообще не сидеть и не пялиться в монитор, как сыч.

Но кое-какие ночные надежды все-таки есть:

- (а) NY ленч, время «чудес», но не каждый день, и
- (б) уход Америки (закрытие главных торговых площадок в NY и Чикаго).

На нью-йоркском ленче, по закону подлости, могут еще и «добавить», а могут и дать выскочить «по нулям». Фиксация прибыли с движения американцами на уходе обычно - так себе, но янки могут дать ненадолго цену, близкую к безубыточной. Так вот, поверьте опыту – не мечтайте о прибыли в таких ситуациях, ее не будет ночью, и примите с благодарностью «подарок рынка», если он все-таки предоставит вам шанс выйти при своих. Запомните уже хорошенько это простое, написанное кровью правило: «жадность – ведет к бедности!». Иначе – придется париться без сна до прихода Европы, или еще хуже – до следующего ухода Лондона. И с каждым часом ваши нервы, усугубленные недосыпом, кофе и сигаретами, все дальше и дальше будут уводить вас с прямой дороги торговли в дремучую чащу эмоций и глупости.

Совсем другое дело поохотиться на Америке после очень бурной лондонской сессии. Это же совсем другое дело! Если фунт за день пролетел этак пунктов 300, так неужели он ночью не осядет пунктов на тридцать или пятьдесят? Нужно ловить его, родимого, ближе к концу NY сессии. Здесь тоже главное правило – не жадничать и не ожидать особенной фиксации прибыли.

Как правило, я предпочитаю торговать во время лондонской сессии и – опять же, как правило – мои утренние торговые планы очень неплохо реализовываются во временном интервале за час до открытия лондонских бирж и в первый час их работы. Обычно, в это время рынок очень техничен, и ценовая динамика весьма бодрая. Очень часто перед приходом Европы рынок «выставляется». Это мой термин, он означает рост валюты к соблазнительно высоким уровням для того, чтобы продать, и наоборот. Сущность движения, которое «выставляет» мне выгодные цены в фиксации позиций азиатами.



Реальный пример того, что я называю «рынок выставляется». На приходе Европы (08:00 по Гринвичу) цена евродоллара достигает пика 1,3047 usd, и кажется, что важный уровень \$1,3040 уже пробит – страшно вставить против такого движения в короткую позицию по евро. Но следует дисциплинированно выполнять торговый план, и все будет в порядке. Эта реальная сделка Sell EUR-USD по цене 1,3040 преследовала две последовательные цели: психологически важный уровень \$1,30 и далее – линия поддержки ценового канала (здесь представлен только его фрагмент). Масштаб 1 час.

Затем, после резких утренних движений, цены могут оставаться в вялом боковом диапазоне вплоть до FFT ленча, когда франкфуртские трейдеры отправляются подкрепиться (вместе со всей остальной Европой). Здесь опять очень часто вступают в игру лондонские, и в этом часе тоже скучать не приходится. FFT-ленч редко бывает скучным.

Неважно на самом деле, является ли Лондон финансовой столицей мира или нет (является), практическую важность имеет уместность технических торговых позиций во время LDN-сессии, вот и вся музыка. Другими словами, если вы отдаете предпочтение классическому жанру – старому доброму техническому анализу, - это для вас играет Большой Лондонский симфонический оркестр.

Для справки:

LDN – Лондон,

NY – Нью-Йорк,

FFT – Франкфурт.

Может показаться, что я злоупотребляю рыночным сленгом, но это – нормальный язык рынка.

Первый шаг на forex

Начиная с конца 80-ых прошлого века, сколько я помню себя в бизнесе, я всегда стремился к максимальной независимости от внешних обстоятельств. Увы, это утопия: чем сильнее растет ваш бизнес, тем глубже вы в нем оказываетесь, и тем меньше вам нравится образ жизни, который он вам диктует. Рано или поздно приходится делать жесткий выбор из черного и белого, когда оттенки серого уже не имеют никакого смысла. Либо ты полностью, по самые уши, погряз в бизнесе ради бизнеса, и тебя такая ситуация устраивает, либо - ты честен и гармоничен сам с собой. В бизнесе есть правило: «вход рубль, выход – тысяча», если этот выход еще не закрыт совсем. Одним словом – два слова: я свой выбор когда-то сделал. Если отбросить лирическое отступление, которое растянулось на пару лет моей биографии, то одним прекрасным днем я притопал на собеседование в новосибирский офис компании Teletrade DJ Consulting. Просто так, с улицы, по объявлению в газете. Никаких рекомендаций и прочих протокольных штучек, я один из многих, имя которым – миллион.

Как приходит в незнакомый офис человек, который более или менее уже состоялся в жизни и кое-что в ней познал, - понятно. Внешне – какие-то скромные элементы в одежде, аксессуарах и проч., внутренне – «не развешивайте мне лапшу на уши, я все это давно и неоднократно проходил, виды видывал, какие вы во сне не можете придумать». В общем, неправильное было отношение, как ни странно, и на первых, вводных лекциях рынок меня заинтриговал. Теперь-то я в душе уверен, что рынок затянет до смерти 99% бизнесменов, если только они захотят вникнуть в его суть. Только знаю по себе, что добрая половина из них будет, слушая вас, внимательно улыбаться, продумывая в это время очередную оферту в своем собственном бизнесе. Ничего с этим не поделаешь, каждому – свое. Кажется, так звучит китайская поговорка: «Дистанция в 1000 ли начинается с первого шага».

Первый опыт уроков

Когда вы делаете первый шаг, неплохо иметь в виду, что с вами будут общаться очень грамотные, практические психологи. Если вы пришли в правильную дилинговую компанию, то собеседования в ней проводят не зеленые новички, которые в рынке без году неделя и нахватались по верхушкам, а матерые многоопытные трейдеры. С одной стороны, это люди, которые знают не понаслышке о психологии толпы, иначе они в рынке долго бы не продержались. С другой – они годами, изо дня в день, ведут свои группы новичков и готовят из них трейдеров на лекциях, на практических семинарах, а также курируют их реальную торговлю после того, как новички садятся за реальные счета. Отсюда сразу следует практический вывод для тех, кто делает первый шаг. Будьте контр психологами – убедитесь в своих наблюдениях, что ваши менеджеры соответствуют вышеуказанным стандартам. Деньги, потраченные на обучение, вы заплатите еще и за разведку боем дилингового центра.

Мне, как всегда, повезло – я прошел классическую школу. А начиналось все – тоже, как всегда, - как раз наоборот. Мой первый опыт знакомства с рынком состоял из четырех недель лекций и одной недели самостоятельной торговли на демо-счете, причем в жестких 4-часовых рамках в день. Неважно – на Азии, Европе или Америке, как жребий выпадет. Новичков много, а компьютерное время расписано от и до. Лекции были правильные и интересные, но – в целом. После этих пяти недель у вас есть выбор, сэр: либо вы открываете реальный счет и остаетесь в дилинге, либо – упражняйтесь дальше дома. Во время практической недели за соседним компьютером сидел реальный трейдер, так я и познакомился с моим хорошим приятелем Димой.

Началось с того, что однажды я нашел дивергенцию на недельном масштабе стерлинга, и меня, естественно, распирало от такой наблюдательности настолько, что я отважился с ним этой находкой поделиться. Как же, ведь разгребая кучу, я сразу нашел жемчужное зерно, и на этом можно поднять очень неплохие реальные деньги. Тем более, на лекциях нам говорили, что дивергенции на гистограммах компьютерного индикатора MACD – это большая редкость, а потому вероятность их отработки рынком максимально велика.

- Хм-Гм, - сказал Дима. – И сколько ты готов ждать, пока эта дивергенция начнет отрабатываться? Месяц или квартал? График-то недельный...

Надо отметить, что новосибирский офис к тому времени существовал уже месяца три-четыре, Дима был там чуть ли не самым первым, и соответственно, самым опытным местным трейдером. Я был посрамлен, жемчужный блеск дивера померк. Кроме Димы, я помню еще пару трейдеров, но они сидели в другой комнате и учеников туда не очень-то пускали. Помню, я очень завидовал умению Руслана строить трендовые линии на 15-минутных графиках Свисси. Из параллельных, красивых восходящих и нисходящих линий получалась еще более прекрасная сетка. Этаким квадратно-гнездовой метод.

Причудливо тасуется колода! Впоследствии все оказалось не так красиво, как это выглядело на 15-минутках. Если вы новичок в рынке – забудьте о самом факте существования минутных графиков, даже если вам говорят, что ими пользуются большие маркет-мэйкеры. Я вам так отвечу – именно поэтому и забудьте! Ваш минимальный масштаб интрадэй это час, и – баста! Торговля на пятнашках у Руслана, естественно, не получалась – стопили его регулярно. Трейдеры зубоскалили по-дружески: «Погляди на его торговый план и сделай наоборот».

Параллельно с этим курсом обучения я бил копытом в Интернете, поглощая все, что связано с рынком. Запомнились почему-то только две вещи: (а) отчет NAPM (ежемесячный производственный индекс Американской ассоциации менеджеров по закупкам, ныне ISM), и (б) совет бывшего трейдера, что если у вас есть \$2,5 тысячи, так лучше потратить их на качественное обучение рынку, чем открывать такой маленький торговый счет.

Скорее всего, на этом мое знакомство с рынком так бы и закончилось, даже не начавшись – после окончания курса обучения дилинг для меня был закрыт. Но через месяц позвонила Наташа, секретарь офиса, и предложила прослушать еще один курс обучения, free of charge: «Приехали иностранные профессиональные трейдеры с новой учебной программой для тех, кто уже прослушал предыдущую, «московскую школу». Рыночная зараза уже пустила во мне глубокие корни, поэтому сегодня я здесь, а не торгую лесом или удобрениями.

Классическая схема обучения рынку

Сначала ситуация показалась мне конфузной, поскольку иностранцев в офисе не обнаружилось – трейдеры приехали из алма-атинского дилинга, в количественном составе три штуки, но их практический профессионализм обнаружился мгновенно. Следует отметить, что это был первый дилинговый центр Teletrade DJ Consulting на постсоветском пространстве, и эти люди уже успели поторговать по 3-5 лет в рынке. Начали они с того, что поставили с головы на ноги мои представления о торговле вообще и о том, как должна выглядеть торговая площадка, в частности. Мы все – и зеленые новички, и реальные трейдеры – посещали эти лекции и относились к ним как к большому событию, которое

нельзя пропустить ни под каким видом. Сейчас я отчетливо понимаю, что опытному трейдеру всегда есть, что сказать людям, на самом деле заинтересованным рынком. Проблема только в том, что наше начальное восприятие ограничено степенью нашего профессионализма, и на самом деле простые вещи обретают реальный смысл только в процессе накопления опытности.

Чтобы долго не занудствовать, я сразу перехожу к делу и для начала дам концепцию: в чем именно заключается классический подход к торговле на рынке, по пунктам. Это моя субъективная концепция, но если вы еще не профессионал в биржевой торговле, она однозначно будет вам полезна. Если вы хотите стать трейдером, учитесь учитывать все обстоятельства прежде, чем делать выводы.

Во-первых, гоните прочь новичков от торгового терминала и не позволяйте компьютерным ценовым графикам их загипнотизировать. Предлагаю провести простой эксперимент – будучи начинающим трейдером, посидите пару дней за монитором, отслеживая ценовую динамику рынка. А потом, желательно с утра и на свежую голову, призадумайтесь – какие именно практические знания вы почерпнули из этого увлекательного занятия. Я вам заранее отвечу, что ровным счетом ничему вы не научились и не научитесь, - просидите вы, тупо пялясь на монитор, хоть пару недель, хоть пару месяцев. Это верный путь к усталости, нервному истощению и, что главное, - к иллюзорному и неправильному восприятию рынка. Не думаете же вы, что великий спекулянт Джордж Сорос стал таковым только потому, что уселся за торговый терминал и обо всем забыл? Не позволяйте себе отрываться от земли и витать в виртуальных облаках, а лучше вспомните о том, что Сорос, прежде чем начал спекулировать на рынках, закончил Лондонскую Школу Экономики и поработал мелким клерком. В Английском банке, например, да мало ли еще где.

Компьютер – это только инструмент в торговле, приложение к вашей голове, знаниям и опыту, так же как телефон, через который вы можете отдать брокеру приказ о сделке, и – не более! А если позволите ему, компьютеру, сесть вам на голову, вы попадете прямоком в виртуальное казино, откуда таких вот лопоухих выпускают, извините, без штанов.

Так вот, с приездом алма-атинских трейдеров порядки в офисе изменились к лучшему, поскольку новичкам было позволено сидеть в дилинге с утра до ночи, и это было пределом моих мечтаний в то время. В специальном зале для начинающих трейдеров поставили монитор с большим радаром котировок и новостной лентой в реальном режиме времени от AFX (финансовое подразделение Ассошиэтед Пресс, прекрасная новостная лента). И парочку компьютеров – торговых терминалов на всю большую шайку желающих занять поскорее за ними место. Все остальное пространство занимали рабочие столы. Обычные канцелярские столы, удобные и широкие, но – пустые. Здесь же, по определенному расписанию, 2-3 раза в день профессиональные трейдеры читали нам очень интересные лекции.

Мне редкостно повезло с учителями: чем профессиональнее трейдер, тем меньше у него желания связываться с лекциями. Время – деньги. В моем случае, профессионалов направили поднимать совсем молодой дилинг, и я оказался в группе счастливицков.

Я прекрасно помню, как торопился занять место за компьютером с утра пораньше, пока мало народу и никто не стоит за спиной в очереди. Поэтому я не понаслышке знаю стремление новичков сидеть и таращиться в монитор сутки напролет – такое это увлекательное, но бесполезное и абсолютно вредное для них занятие.

Во-вторых плавно перетекает из того, что сказано во-первых. Классическое, оно же практическое обучение начинается с того, что вас наверняка шокирует, так же как и меня когда-то. Классическое обучение трейдера начинается с построения ценовых графиков на миллиметровке. А чем вы лучше или умнее Сороса? Просто примите это как аксиому, которая не обсуждается. Если вы хотите работать, чтобы стать трейдером, если вы хотите приучить себя к дисциплине и подавить эмоции, если вы хотите «почувствовать» цену – вы будете рисовать эти чертovsky графики. Я вам скажу из своих ощущений – большинство, попробовав, находят это занятие очень увлекательным. Короче говоря, нам была поставлена задача: построить дневные графики по четырём основным валютам в трехлетней ретроспективе, срок – неделя.

Имея ценовой график, например, евродоллара, вы каждый день его достраиваете по итогам закрытия вчерашнего дня и можете его анализировать. Вы можете смотреть на него со стороны, издали, или разглядывать мелкие нюансы, иногда может оказаться полезным даже перевернуть его кверху ногами. Вооружившись линейкой, карандашом и ластиком, вы можете искать на этом графике сильные уровни, которые цена исторически не может преодолеть долгое время и обычно спотыкается об них, а также экспериментировать с техническими линиями и компьютерными индикаторами.

Да-да, вы стоите выбранные вами методы компьютерного анализа здесь же, на этой же бумажке, сверху или снизу от цены. И самое главное – вы можете тестировать на таком графике поведение цены в свете технического и компьютерного анализа, закладывая основы вашей собственной торговой системы. Далее, читая новую для себя книгу, например, замечательного трейдера Тома Демарка, вы тут же ищите на своем графике практическое применение его рекомендациям. Мы еще обязательно вернемся к деталям позже, а пока подведем небольшие итоги.

Итак, для того чтобы торговать, вы должны составить торговый план, желательно утром и на свежую голову, желательно заранее, до прихода Европы и Лондона. Для того чтобы составить грамотный торговый план, вы должны проанализировать рынок всесторонне, с позиций технического, фундаментального и компьютерного анализа. При этом также неплохо учесть вчерашние и текущие сплетни на рынке, оценить, что происходит на других рынках (стоки, золото, нефть, облигации), да мало ли что еще – вплоть до того, какой сегодня день, пятница или среда. Если вы новичок, сконцентрируйтесь на технике для начала, поскольку цена, как известно, учитывает все, а с остальными методами анализа разбейтесь в процессе. Вот и все, – далее ждите, поглядывая иногда на котировки, когда цена придет к запланированному значению, и отдавайте приказ брокеру. Остальное время посвятите полезным делам, например, изучая текущие макроэкономические показатели, и как они влияют на цену, иногда поглядывая на котировки. Или – работайте со своим графиком и книгами, иногда поглядывая на котировки. Как только цена начнет приближаться к значению, где вы запланировали уйти из рынка (зафиксировать прибыль) – отдавайте приказ брокеру.

Запомните хорошенько: если вы не можете оторваться от ценовых графиков на мониторе, значит – вы не контролируете ситуацию, а напротив, ваши эмоции контролируют вас. Найдите силы посмотреть на себя со стороны и избавиться от «мониторной зависимости», иначе – вы плохо кончите. Вы потеряете деньги, кусок здоровья, время и так никогда и не поймете – что есть рынок.

Клиенты

Я действительно видел много людей, которые не смогли взять себя в руки, и которых в итоге вышибло из рынка с пустыми карманами. Мне очень нравится правило иррегулярности «Адама Смита» за номером один: **«Если вы не знаете, кто вы есть, биржа – не лучшее место для выяснения»**. Вы должны четко сами себе сформулировать ваш подход к рынку – вы пришли сюда, как клиент в казино, или вы хотите вкалывать, как ломовая лошадь, чтобы разобраться в рынке и стать трейдером. Быть честным даже с самим собой – трудно, но в этом случае – желательно. Если вы только «клиент» и понимаете, что вам никогда не удастся разобраться в этих рыночных дебрях и не стоит даже пытаться – ну не дано это вам по определению, - вы потеряете свои деньги. Как это обычно рано или поздно случается в казино. В казино, впрочем, есть хороший принцип: из него нужно вовремя смыться. Если вы еще и азартный клиент, - долго ждать не придется.

У меня в дилинге был приятель, еще со школьных времен, так вот он всю жизнь отличался чрезмерным азартом. Клиентом он быть не хотел, поэтому много и довольно успешно работал в рынке.

Однажды, когда курс стерлинга был хорошо ограничен уровнем 1.42 usd, Женька, начитавшись рекомендаций инвестиционного дома JP Morgan, решил его отсюда продать. В отличие от Джей Пи, стоп-приказ по цене 1.4230 Женька ставить не стал – дескать, успею и так удрать. На ту беду в это время японская иена собралась в дальнюю дорогу на север (по ценовому графику) от Y120 аж к Y135, никого из нас, в силу своей азиатской вредности, не предупредив. Да что – нас, Джей Пи тоже пострадал вместе со своей обширной клиентурой. Так вот, вслед за иеной на север потянулись ее кроссы, фунт/иена залез выше уровня 179 иен за стерлинг, который не мог преодолеть годами. Там, естественно, было много стопов тех, кто привык продавать кросс от этого уровня, и началось шоу.



«Обвал на рынке», экспрессивное фото из Интернета

Стерлинг взмыл выше 1.4230 как ракета, а негодяй брокер во время такого сильного движения не отвечал на Женькины лихорадочные запросы. Ему оставалось только наблюдать рост минуса на торговом счете, который происходил со скоростью геометрической прогрессии. Проблема не в этом, ситуация вполне житейская, я и сам сколько раз «парился» без стопа. Проблема в том, что этот минус на балансе вышиб Женьку из седла, и он начал превращаться в «клиента». Эта ошибка включила в нем реваншистские настроения и стала первой в серии последующих глупостей.

Главная глупость заключалась в том, что по истечении нескольких дней «выпаривания» отрицательной позиции Женька сдался и послушался совета повесить отрицательный лок. Есть такая торговая тактика (lock – замок), которая позволяет ограничить убытки или прибыль открытием противоположной позиции. Так вот, неправильная это была идея, по пунктам: (1) он купил фунт на резистансе, да еще каком – на 1.4510, и (2) гоните вы этих советчиков к чертям! Никогда не слушайте чужих советов и старайтесь жить своим умом. Те, кто торговал в то время, знают отчетливо – что есть 4510. Это – бастион, это такой рубеж у стерлинга, что нет слов. Броня! Если стерлинг идет снизу к 4510 – продавайте и ждите пунктов 200/300 прибыли, на меньшее – не соглашайтесь. А он – купил по этой цене, уж лучше бы усреднялся отсюда.

Далее события развивались по такому типичному сценарию, что скучно вспоминать. Когда стерлинг возвращался к 1.42 usd, Женька не «отцеплял» позицию на продажу (хотя бы по нулям), а когда поднимался до 4510/30 – не фиксировал покупку ... Эмоции цвели махровым цветом, то ли страх, то ли свопы замучили, то ли измотанные убытками нервы. Попробуйте-ка подежурить месяц около отрицательного лока размером в 3-4 тысячи гринбеков днем и ночью. Сам худой, не выспавшийся, глаза красные, сигареты одна за другой – вот такой портрет. Откуда взяться при таком портрете здравому смыслу. Закончилось все тоже типично и безуспешно. Превратиться в клиента можно легко и быстро. Научиться контролировать себя и держаться в рамках железной дисциплины – попробуйте-ка... Я – пробовал, это - просто ужасно. Тяжелый бизнес!

Торговая тактика «локирования» позиций

Коль скоро мы коснулись этой темы в предыдущей главе на примере с моим приятелем Женькой, давайте попробуем найти противоядие от таких неприятных ситуаций.

Неудачно открытая в «середине рынка» позиция у меня вызывает ассоциацию проруби, посередине которой плавает кусочек наших несбывшихся надежд. Начинается все с малых, безобидных шалостей: вы вскакиваете в рынок без стоп-приказа (stop loss – жесткий приказ банку ограничить ваши потери, если рынок вдруг пошел против вас), по принципу «Стопы ставят только трусы!». Новичкам и пьяницам, как известно, везет. До поры до времени. Рынок не любит непочтительного к себе отношения, а, напротив, любит таких молодчиков хорошенько учить. Обычно рынок разворачивается против вас и довольно бодро, а через какие-то жалкие минуты вы начинаете сильно жалеть: «ну почему я не ограничил риск такими желанными сейчас 40 пунктами, а сижу и смотрю на минус 80 пунктов?»

Естественно, в игре нормальная человеческая психология:

(а) вам уже жалко «рубить» минус 800 долларов (вы тут же представляете себе, насколько хорошо и полезно вы могли бы ими воспользоваться), и

(б) вы надеетесь, что вот сейчас-то уже они остановятся и развернутся в вашу сторону.

Что мы имеем в итоге, так это глупость, жадность и надежды (которые юношей питают).

«Рынок идет своим путем, и ему нет дела до ваших позиций» - вот замечательные слова Стива Нисона, замечательного американского трейдера. Рынок – идет паровозом, ваш депозит - тает на глазах, вы – «паритесь», с левой стороны начинаются колики, а в голове шлягер: «Лёлик, все пропало!». Вы уже не способны видеть, куда именно идет рынок, где цель этого движения, где на самом деле сильный уровень, на котором цена остановится. Вам только хочется поскорее прекратить этот шабаш, - вы «вешаете лок». Тем самым, вы застегиваете жестким замком большой минус на своем депозите, чтобы он не расширился и дальше, – куда бы рынок ни пошел теперь, одна из позиций будет приносить плюс, другая – минус. Все ваши деньги как бы еще остаются на счете, но теперь предстоит самое интересное – как именно вы будете этот самый лок «разводить»??

Если исключить фактор невероятного везенья, то это – непростая задача даже для профессионалов. Решение этой задачи означает, чуть ли не круглосуточное дежурство около «пациента», а профессиональные трейдеры привыкли ночью спать, а утром завтракать. В общем, отрицательный лок – это нудная, тяжелая и кропотливая возня с ощущением наподобие гастрита. (Грязная работа. Мой приятель Димка предпочитает «рубить» их сразу, чтобы, потеряв часть денег, не потерять с этими «локами» все свое здоровье.)

Это – с точки зрения психологии. Если посмотреть на отрицательный лок со стороны технической – все просто, или, по крайней мере, как всегда. Приправьте это очень невкусное блюдо терпением и дисциплиной и смиритесь с фактом, что за ошибки следует платить. При этом важно умудриться и не выскочить из собственных штанов – успешность торговли почти прямо пропорциональна размеру вашего депозита. «Почти» потому, что всем известны случаи, когда люди, упорствуя в своих позициях, теряли на рынке сотни миллионов долларов.

Допустим, не любите вы ставить стоп-приказы. Что ж, я знаком с несколькими профессионалами, которые считают эту тактику «сенокосом». Для чистоты картины допустим, что вы даже не хеджируете открытую без стопа позицию другими финансовыми инструментами. На дневном графике стерлинга та самая «печальная история на свете» из предыдущей главы, вот и попробуем разобраться с ней непредвзято.



Дневной масштаб Кабеля. Позиция Sell GBP-USD 1,4200, 06 декабря 2001

Во-первых, прежде чем продать по 1.4200 определите размер допустимых для вашего баланса рисков. В каком диапазоне цены вы будете равнодушно наблюдать, что вытворяет стерлинг? Может быть, у вас депозит, как у большого инвестбанка, и вы, пока стерлинг торгуется в диапазоне 4040-4850 и пальцем не пошевелите? А может, вы все-таки видите предыдущий дневной пик 1,4300 и ограничите свои риски хотя бы там, сразу выше? Раз уж вы считаете стоп на 1,4230 «сенокосом».

Во-вторых, решите для себя заранее, пока 1,43 еще не пробит безнадежно, что именно вы будете при таком сценарии делать? Фиксировать отрицательный результат («утирать сопли») или «вешать лок» и впоследствии его «разводить»? Кстати, обратите внимание, что 7 декабря 2001, на другой день после открытия неудачной позиции, стерлинг возвращался к 4230 (здесь дневные мувинги, которые после пробития превратились в поддержку цены) и давал уйти «малой кровью».

Итак, 7 декабря 2001 спекулянты загнали кросс-курс GBP-JPY выше уровня 179 иен за фунт – впервые за много месяцев (и даже лет, если не считать один предыдущий «шип»), поэтому минимальная цена, которую мы платим за отсутствие стопа – 100-пунктовый отрицательный лок. Случилось худшее, что могло произойти, но в данном случае мы, худо-бедно, управляем своей позицией, а не бросаем ее на произвол рынка.

Случилось худшее, потому что люди заработали целую кучу денег на многократных продажах фунта-иены от 179, а нам, как обычно, «невероятно повезло».

Случилось худшее, поэтому речь идет о спасении хотя бы части денег, поэтому в районе действительно сильной зоны сопротивления 4480/4510 мы «расстегиваем» лок и минимизируем свои потери до разумных 40-50 пунктов, хотя постфактум мы видим даже лучшие возможности, предоставленные рынком.

На самом деле, рынок мог и не дать такой возможности и пробить зону 4480/4510 сразу, но если вы достаточно опытный трейдер и видите «берега» - вы будете дисциплинированно действовать здесь. Ограничивая риски выше 4510/30. При таком сценарии могло быть еще хуже – отрицательные локи имеют гадкое свойство расширяться, а вы будете вынуждены опять действовать в том же духе, но на следующем сильном уровне. Бить в одну точку – до тех пор, пока либо вы его, либо – он вас. Или – пока не надоест. Но слоны всегда возвращаются – рано или поздно. К истории про слонов, которые всегда возвращаются одной и той же тропой («Принцип Ло-Баголо»), рассказанную Виком Нидерхоффером, я еще вернусь ниже.

В-третьих, если вы не ограничили свои риски выше \$1.43, значит – вы действительно большой инвестиционный дом и можете позволить себе роскошь дожидаться от этой убыточной позиции прибыли в районе 4040. Месяца через два-три. В принципе, выше уровня 4510/30 действительно были технические возможности продолжать спасение позиций, оказавшихся «под водой», но мы с вами изначально договорились относиться к ценовой истории непредвзято. И не станем опускаться до «умствования» по поводу давно минувших событий. Вам сейчас объяснит любой «умник», почему надо было действовать так, а не иначе. А история на тему о том, насколько силен был уровень 1,4510 usd (плюс/минус) – на самом деле подлинная. Люди не дадут мне соврать.

В-четвертых, и в-последних, логически проистекает, что на рынке неприкасаемых нет, и когда я говорю в предыдущей главе о «клиентах», отчасти я надеваю на себя маску фарисея. Иногда людям просто не везет, иногда – рынок совсем дикий и дерганый. Но

только отчасти, потому что речь идет о дисциплинированном управлении позициями в рынке. Если же, напротив, эмоции управляют вами – я подпишусь под каждым словом о «клиентуре».

«Не везет»

Вот парочка веселеньких эпизодов из моего личного торгового опыта. Рано утром занесла меня нелегкая на азиатскую сессию – и чего людям не спится по утрам? – и начал я с увлечением «гонять» иену в узком флэте пунктов 30/40. А торговая оболочка была старая, если кто помнит – так называемый CT Net. Соответственно, немножко неудобная.

«Немножко» настолько, что «подсекая» иену я вместо ее закрытия случайно открываю стерлинга на покупку. Далее, проверяя состояние моего счета (дебет/кредит) чтобы полюбоваться на 20 пунктов прибыли, я с ужасом обнаруживаю сделанную ошибку. У меня две открытых позиции, иена уже сползает и съедает мой профит, но стерлинг пока стоит на месте. Начинаю ожесточенно «пипсовать» против брокера, а тот, как назло, «закидывает» цену чуть в сторону от рынка. Я еще совсем зеленый чайник, и вся эта возня начинает негативно сказываться на самообладании и занимает время. Тут просыпается стерлинг и просто падает как кирпич, - пока брокер дает хоть какую-то цену, я теряю пунктов 50 за считанные минуты. По иене результат пунктов 10 в плюсе. Называется – поторговали. И самое обидное было в том, что у стерлинга на цене фиксации мною минуса был самый низ дня. Ближе к вечеру ушел наверх, родимый, пунктов на 200.

Следующий эпизод – пожалуй, самый смешной и нелепый – о том, как я продал стерлинг по цене \$1.3680. Попробуйте полистать историю на дневном графике и найти что-нибудь ниже \$1,3680 – рука устанет. На самом деле ничего я не продавал: стерлинг падал перед выборами в Великобритании и на технической отставке Тони Блэра; выборы, наконец, состоялись, и Кабель начал делать вид, что на \$1.3715 у него сформировалось «дно». Я долго и пристально за стерлингом следил и вычислял – откуда его покупать. Конечно, цену \$1.3715 мне не дали, купил в районе 3730. Также с утра пораньше, не дождавшись прихода Лондона. А лондонские первым делом начали валить стерлинг дальше, и выглядела часовая «свеча» как страшный черный насос, наезжающий на мой стоп \$1.3680. В районе «ноликов» я дрогнул, и дал приказ брокеру поставить рядышком со стопом еще и «переворот». В итоге я имел неосторожность применить торговую тактику «стоп с переворотом» на цене 3680. Естественно, ее достали. Естественно, мои ордеры – исполнились с точностью до 1 пункта (нет бы поставить стоп под 3670). Естественно, все произошло на последней минуте часа, а затем цена от 3680 отскочила вверх до 1.3745 одним тиком. На 65 пунктов – одним тиком (!). Какими словами можно было описать мое состояние?? Все бледно, кроме бессмысленных эпитетов. В результате в балансе за одну минуту образовались следующие бреши: «лось» минус \$500, и текущий минус (ничем не прикрытый) еще хуже. Если бы я не «усреднялся» парой лотов от 3780 впоследствии, а пошел бы, опустив руки, пить коньяк и ждать у моря погоды - там бы меня и «убили» быстренько. Скажу только, что мудрые азиаты еще возвращали цену ближе к ноликам в 1,37-ой фигуре, и мои ордеры на ликвидацию всех позиций были исполнены в районе \$1,3720. Рынок великодушно дал мне выскочить сухим из воды. Ну, надо же – прошло уже столько времени, а все детали стоят перед глазами, как живые.

«Пик Романова» Y121.88

Если вам угодно – можете считать меня самозванцем. А я имел нахальство назвать этот пик цены на дневном графике иены в свою честь. И вообще – в знаменитом парижском ресторане Tour d'Argent меня приняли за «настоящего» и, видимо поэтому, его владелец Клод Террайль удостоил меня изысканным ужином. Хотя, кто его знает, Клода – известный на весь мир чудаков. В хорошем смысле, конечно: мультимиллионер, Кавалер ордена Почетного Легиона. Написал бестселлер. Большой любитель старинных вин и психологических опытов. В общем – с жиру бесится товарищ. Но это – уже другая история.

Иена – очень умная, красивая и техничная девочка. При условии, что вы хотя бы что-то смыслите в восточных красавицах. За исключением некоторых случаев. Например, когда «неожиданно» случаются выплаты по казначейским купонам США. Да мало ли что еще. Помню, будучи еще зеленым учеником, рассказ лектора Володи о трейдере из московского дилинга TeleTRADE. Этот трейдер торговал иеной и был «индикатором» ее поведения для остальных. Если, придя утром в дилинг, он говорил: «Иена, девочка!», - это означало, что японцы ведут себя прилично. Во всех остальных случаях он говорил: «У-ууу, корова!».

Дело было в марте 2003, черт бы побрал Буша-младшенького. Уже началась наземная операция в Ираке. Накануне меня попросили «поднять» маленький депозит, что-то вроде \$3,500. Понятное дело, при таком депозите не расторгнешься – надо сидеть тихо, как мышка, и бояться каждого куста. При таком-то депозите – каждая сотка баков, заработанная в день, дает результативность, которая не снилась самому Уоррену Баффиту.

Не стану скрывать, я – агрессивный трейдер, и порой моя агрессивность граничит с авантюризмом. А что вы хотите? На рынке без риска денег не сделать. Шутка в том, что у меня неплохо получается торговать по дневному графику и, как правило, я его успешно оцениваю. А какое отношение может иметь депозит \$3,500 к масштабу Daily в плане стратегии торговли и запаса прочности?? Очень отдаленное, поэтому я использовал для торговли – для открытия позиций – только действительно сильные, дневные уровни и прочие вещи. И не передерживал их – быстро вон из рынка!

А в тот раз меня зацепили. Честно говоря, позиция на продажу доллара из-под 120.30 была достаточно хулиганская, по графикам интрадэй. Ничего дневного не было здесь и сейчас, кроме 200 ЕМА поблизости. Те, кто торговал в то время, должны помнить, как сильно иена «боялась» 200-дневной экспоненциальной скользящей средней – либо не дотягивала до нее и падала много дней, либо отскакивала, как ужаленная при касании. Иногда, когда иена слишком долго флиртовала поблизости, рынок, осмелев, «прокалывал» 200ЕМА, - но цена закрытия дня оставалась ниже.



«Пик Романова» Y121,88, 21 марта 2003, масштаб 1 день. На графике очевидно уважительное отношение цены к 200-дневной экспоненциальной средней.

Неприятности начались после сообщения, что на Багдад пошли бомберы – 14 штук Б-52 стартовали с авиабазы США в Великобритании. Непосредственные удары начались за пару часов до ухода лондонских, и спекулянты опять расценили их в пользу доллара. В зоне 120.80/121.00 пришлось усредняться. Но пришла беда – открывай ворота. 200 ЕМА, которая была чуть выше, не выдержала после слухов, что Саддама разбомбили до смерти. В общем, прикрыли мне лавочку на цене 121.67, а пик ажиотажной любви к гринбэку завершился на 121.88. Двадцать один пункт. Этот паровоз закатал депозит в асфальт. Не мог он пройти парой миллиметров левее??

Вот ситуация, когда контролировать уже нечего и остается заняться чем-либо, более приятным. Кстати, позиция была несанкционированной, поэтому пришлось заплатить за проделки Буша из собственного кармана. Я этого типа и раньше не жаловал, но усреднялся я зря – на этом балансе было не 350 тысяч. В общем, занесло меня в стратегическое позиционирование опять, и в целом я, естественно, был прав. Только рынок пошел от 121.88 к 103.50 уже без участия этого маленького депозита – какая жалость. Бешеные деньги.

Для контраста, я все-таки расскажу историю, как Поль Гетти спер бутылку вина у Клода Террайля. У Клода вообще потрясающий погреб. Когда приносят початую пыльную бутылку шартреза 1963 года и открывают – это нечто. Но это – ничто по сравнению с двумя бутылками из личного винного погреба Людовика Солнце. Поль Гетти шнырял по всему миру, а тут - такое: «О-гэ, мусью Клод! Не желаете ли поделиться?» Не желает. Короче говоря, бутылку поперли, а на ее месте оставили подписанный чек с

незаполненной графой «сумма». Вот так, а мы тут: три тысячи туда, три тысячи сюда... Ну надо же так, 21 пункт против движения 121.88-103.50.

«Чертовы графики»

Ахтунг, Господа Новички. А не построить ли нам пару-тройку дневных графиков на миллиметровке? Отставить улыбки, шутки - в сторону, пора приступить к работе.

Графики (цена) строятся тонкой черной гелевой ручкой (0,5 примерно), индикаторы – цветным гелем. Так, например, мувинги на цене обычно красного и синего цвета, быстрая скользящая средняя обычно исполняется красным. На готовом графике экспериментировать можно, вооружившись хорошо заточенным простым карандашом, линейкой и ластиком. Найденные в ходе экспериментов уровни и линии – те, что уважительно и очевидно тестируются ценой, а не те, через которые цена ходит, не замечая, - можно выделять цветным карандашом. Гелем не стоит – рано или поздно линии уходят из игры и их сменяют новые.

Теперь масштаб. Возьмем для примера аптренд евродоллара. Если строить график целиком, то начинать следует от 0,8560 (01 февраля 2002), то есть за 2,5 последних года. Особо ленивые могут начать с 0,96 usd (17 сентября 2002) хотя бы. В одном сантиметре по вертикали уместится одна большая фигура (100 пунктов), в одном миллиметре соответственно 10 пипс, единицы пунктов округляются стандартно. Итого, для движения 0,8560-1,2931 нам потребуется лист высотой 45 сантиметров, и это – только для цены. Оставьте по 10 сантиметров снизу и сверху на случай, если вы станете строить методы компьютерного анализа под и над ценой, а также это место пригодится для комментариев каких-то важных событий на рынке. Получается, что 65 сантиметров будет достаточно. В случае если евро уйдет выше 1,30 usd, можно просто подклеить свежей миллиметровки выше. Ценовая ось строится слева, а не справа, как на компьютере – справа вы будете продолжать достраивать график ежедневно по результатам закрытий дня.

Для построения графиков вам будет удобнее пользоваться дневными котировками в табличном виде:

High
Open
Close
Low

Можно строить барами или японскими свечами. Мое субъективное мнение, что в свечах цена выглядит нагляднее. Если строите свечами, то ширина одного дня займет 2 мм, неделя займет 1 см. Ось свечи строите по линии миллиметровки, сначала отмечая аккуратно точками значения цен High, Low, затем ставите горизонтальные черточки по ценам Open, Close по полмиллиметра с каждой стороны от оси и рисуете тело свечи – белое или черное. Итак, хвостики у вас позиционируются по миллиметровой разметке, тело свечи не превышает 1 мм в ширину. Удобнее, если вы начнете (или закончите) неделю на жирной миллиметровой разметке. Тогда у вас получится, что неделя стоит в одном сантиметровом квадрате, выходные дни на рынке (и на графике) никому не нужны. Естественно, вы ставите на оси X даты окончания недель, так же, как на оси Y вы отмечаете большие фигуры цены. Вот и вся наука. Говорят, именно так работал с графиками дядюшка Сорос, и весьма успешно.

И последняя рекомендация: начните с оклеивания хорошим прозрачным широким скотчем тыльной стороны подготовленного для графика листа миллиметровки. Аккуратно

армированная таким образом основа вашего графика не истреплется через три дня и прослужит долго.

Диверсификация рисков

Я всегда стараюсь сделать мои оценки рынка понятными даже человеку со стороны, а новички – предполагается – должны хотя бы прослушать курс лекций на тему, что есть рынок. Скажем даже так: я всегда ориентируюсь по своей жене, насколько понятным оказалось то, что я навалял. Пишу главу одну-другую, и – пожалуйста на цензуру. Такой вот семейный у нас подряд. Имейте в виду, что она человек грамотный, но образование компьютерное, а сфера прикладной деятельности относится к аудиту, бухгалтерии и с рынками ничего общего не имеет. Так что все, что было написано выше, не должно вызывать никаких вопросов, кажется.

Успешность торговли на рынке это... Почти линейная функция от размера вашего депозита. Возьмем этот самый курьезный «пик Романова» Y121.88 и проанализируем, в чем тут была моя ошибка. А ее и не было практически, я просто оказался заложником совсем маленького депозита тогда. Маленький баланс на торговом счете связал мне руки и не оставил привычной возможности для маневра: ни тебе усредниться по человечески, ни диверсифицировать риски, ни спокойствия и хладнокровия, и – поехали дальше, ни стыда ни матери, ни отца ни совести...

К сожалению, малый баланс порой просто обречен на «сенокос». Если с приличным депозитом я мог развешивать позиции sell USD-JPY вплоть до критической отметки Y122 с копейками (сенами), то с маленьким торговать – проблематично. Я достаточно опытен был в то время, чтобы видеть отчетливо «берега» сверху, можете сами полистать ретроспективу цены, и вам станет ясно, что ниже 122 можно было стоять в шортах по доллару спокойно, без эмоций и напрягов – крепко спать, сладко кушать и тупо ждать прибыль. Это был только вопрос времени, безотносительно текущих неблагоприятных факторов. А все что ниже 122 – только сенокос в любом другом нормальном раскладе.

Вы будете отчасти правы, если все-таки ткнете меня носом в мою главную ошибку. Конечно, я стал заложником не только смешного депозита в 3,5 штуки бакс, а скорее своей агрессивности в торговле:

- (1) слишком рано (далеко от 200ЕМА) открыл первый шорт на 120.30,
- (2) не стопил выше 120.50, а еще более агрессивно усреднялся по убыточной позиции вопреки настроению рынка, и – как следствие – перегрузил баланс до ручки.

«Отчасти» потому, что я вам совершенно резонно могу ответить следующее:

- (1) риски на балансе \$3500 не диверсифицируются по определению, и он уязвим в любом случае, а значит – подвержен повышенным рискам,
- (2) раз без экстремального риска этот баланс все равно не вытащить в хороший плюс, нет смысла еще и подвергать его сенокосу ниже 200ЕМА или Y122,
- (3) и вообще это вопрос к инвестору, который решил перехитрить самого себя и, вместо того чтобы открыть в дилинге нормальный депозит, открыл жалкую трешку, а я только трейдер, который не хотел косить его баланс и взял в итоге риски на себя.

Просадка ниже трешки вообще была несанкционированной, то есть – мало того, что я был прижат к стенке малым депозитом, так еще и на потери мне отвели 500 бакс, это – просто кабала, а не работа. Это – та самая «чертова галера». (Я не отношу себя к особенным эрудитам и театрам, но пафосное восклицание из Мольера «Кой черт занес меня на эту галеру?» мне почему-то врезалось в память). А наперед была наука: я с тех пор сильно

«поумнел» и эволюционировал в подходах к оценке балансов. Говоря короче, я давно для себя решил, что никогда впредь не возьму уже в управление ни 10, ни 20 тысяч, потому что уверен из опыта: игра не стоит свеч для меня. И вот почему: доходность от работы по таким счетам меня не устраивает, доходность просто неадекватна затратам моих усилий, времени, нервов, крови и пота на достигнутом мною уровне развития в рынке.

Скажу больше, я уже года полтора-два как начал переводить стрелки на других грамотных трейдеров, когда ко мне обращались инвесторы с полтинниками. Это – не снобизм, и я не кичусь этим. Я просто честно говорю, как есть – у меня нет ни времени, ни сил для работы с такими балансами теперь. Я же – не железный, и свое кредо касательно бизнеса вообще я уже излагал: мне на дух не нужен бизнес ради бизнеса, есть вещи и поважнее. Когда бизнес ради бизнеса и приезжать к семье два раза в год на Рождество – это я уже проходил. Бизнес должен обеспечивать такую сбалансированную доходность, чтобы не отказывать себе в необходимых вещах и не остаться в старости с, извините, голым задом. А, касательно вопросов роскоши – я уже давно к этому достаточно равнодушен и не суечусь.

Другое дело, когда я был зеленым новичком в рынке. Представьте себе картинку: человеку за 40, семья, он бросает все, пытаюсь изменить не только образ жизни, но и место жительства, новая квартира и ремонт допивают кровь, доходов нет, протекций тоже нет, все нужно начинать с нуля, бла-бла-бла. Называется – вернулся на родину, или картина Репина «Не ждали». Где взять инвестора – черт его знает. Попытались все, и денюжки - зажали. Чтобы торговать в дилинге – нужна была минимум десятка. Хоть бы менеджером в зале назначили, хоть бы полста бакс в месяц платили – так нет. Сижу бесплатно уже почти полгода. Психологически состояние – не тово, о перспективах зарабатывать – когда же они уже реализуются – стараюсь не думать. Единственная надежда в то время – инвестор сам свалится с неба, ну должен же кто-то обратить внимание на мою работоспособность?? Я же здесь с утра до ночи не в носе ковыряю?? Тяжелое было время, просто – черная полоса какая-то. Или – назначенное мне испытание. Одно было позитивно – мне искренне нравился рынок, он меня просто очаровал раз и навсегда. Я пытался утопить свое временное горе в рынке, как в хорошем вине.

Когда я был зеленым новичком, профи учили нас основам правильного управления рисками. Диверсификация, называется. Потом я и сам читал лекции для новичков, повторяя и объясняя эти немудреные, но написанные кровью правила:

- (1) Не допускайте более 10% от размера депозита в одном рынке (или – финансовом инструменте, если угодно). Это означает, что при балансе \$10 тысяч вы нарушаете правила диверсификации риска, открыв по евродоллару 2 позиции одновременно. Ваш удел - только одна позиция при десятке. (При трешке – вам вообще в рынке делать нечего, если следовать правилу №1. Хух).
- (2) Не держите в рынке более 20-30% от депозита по разным финансовым инструментам одновременно. При десятке это значит, что вы можете кроме еври позволить себе еще одну позицию по стерлингу – и не более того. Все что более – вступает в конфликт с правилами грамотного управления рисками и вы заплатите за эту перегрузку баланса – рано или поздно.
- (3) По каждой рыночной позиции вы обязаны ограничить вероятные потери стоп-приказом вашему брокеру. Даже если расцениваете вероятность, что рынок пойдет против вас, мизерной. Размер стопа не должен превышать 5% от баланса. Это значит, что при десятке стоп более \$500 не просто глупость, а ваша

недисциплинированность, халатность в управлении капиталом и – форменное разгильдяйство. «Нормальный» (из опыта) стоп по евро допускается порядка 40 пунктов – 4% от десятки, но для волатильного Свисса меньше 50 пунктов иногда – сенокос. И, наконец, при депозите \$3500 я не имею права поставить стоп более чем 17,5 пунктов – это втрое меньше «нормального» для иены стопа. Этак вот.

А теперь вспомните ненадолго дедушку Эйнштейна с его теорией относительности, и относитесь к этим правилам философски. Если вы новичок в рынке, то первый год вам нужно тупо их соблюдать. Повесьте их рядом со своим торговым терминалом, вместе с правилами, написанными кровью, от Стива Нисона и лозунгами типа «Дисциплинированно исполняй торговый план, балбес!» и KISS (Keep it simply, stupid!). Извините, но вы еще не готовы к их обсуждению, вы еще не парились в рынке, мало наступали на грабли и просто не в состоянии воспринимать их собственной шкурой. Еще не пришло ваше время – поверьте просто, я знаю что говорю. Первый год эти правила для вас – на уровне аксиомы, и – не обсуждаются.

Если вы профи, - я вас умоляю! - не торопитесь ухмыляться, эти правила читая. Я и сам не оставлю от них камня на камне, вот прямо сейчас и подвергну их обструкции. Если вы профи, то в течение первого года в рынке вас наверняка посещала приятная идея: «А найти бы мне инвестора с соткой, и торговал бы я одним лотом. Вот было бы славно! Рисков – не видно в микроскоп, нервы рынок – не мотает, возможностей торговых – дух захватывает». Потом то вы, конечно, вспоминали, со временем, о дедушке Эйнштейне – и на сотке, и на «ляме», и на сотке лямов можно тоже неплохо «впереться». Но на сотке эти правила выглядят уже более правильно, по пунктам получается, что 1 лот по евре:

- (1) 1%, и впору торговать при грамотных позициях пятью лотами, а 5%-ные риски будут вдвое ниже, чем 1 лотом на десятке, а доходность – в 5 раз выше, красиво,
- (2) 2-3%, без комментариев, да еще и усредниться грамотно можно, если что,
- (3) 0,5%, Хех. Хотел бы я посмотреть, как вам удастся торговать на сотке один лотом. Хе-хе-хе.

Эти правила – в том виде, что я их написал – ни что иное, как PR-акция дилинга в то время, направленная на то, чтобы вы открывали не пятерку, и не двушку, а десятку. Люди умные и понимают – открыть сотку вам все равно не по силам... Так хоть десятку вырвать с паршивой овцы, а дальше – сидите тренируйтесь, постигайте рынок! Ну что ж – примите и это, как есть. С десяткой вам в любом случае будет много комфортнее, чем с трешкой.

Мой приятель Димка на полтиннике шурует так, что пиджак заворачивается. Димка – профи, он видит «берега», и к пункту №3 у него отношение особое. Он не перегружает баланс, он умеет ждать прибыль и терпеть минус иногда. Он профи, и знает, как выжать из полтинника хорошую добычу в рынке. Он профи – поэтому знает не понаслышке, что иногда нужно давать рынку отступного и вовремя «вытирать сопли». Все как обычно – бизнес.

Мой знакомый, матерый трейдер Йен, всю дорогу развешивает по своему 200-тысячному депозиту столько позиций, что без бутылки – не разберешься. Или – без Йена. Он знает что делает: к моменту 11 сентября 2001 у него висело 7 позиций, мне помнится. Для справки – летом 2001 дед Гринспен на testimонии в Конгрессе развернул бак на юг: туманное выражение деда «вижу трудности в декабре» помню отлично. Так что с позиционированием Йена все было правильно – его любимая иена, евра и свисси стояли строем в лонгах против гринбэка. А тут – трах-бах-тарарах! –

случился теракт в Америке. Мы же трейдеры – а не ясновидящие, Йен долго не стал думать и подсек 27 штук, мало ли что. Свое надо брать, а тут такое счастье и всего за полчаса... Интересно в этом свете – много бы вы на трешке подсекли?

Я помню шутку Йена по результатам одного торгового дня: «Был беден, был богат, остался – по нулям!» - и поехал спокойно спать. У него было развешано, как обычно, утром все позиции в сумме давали три штуки минуса, днем – три штуки плюса (но еще далеки от поставленных целей), вечером сумма равнялась нулю. Пущай дальше стоят! Я тогда был «зеленым» и мое отношение к нему и его опыту было весьма почтительное, если не восторженное. Впрочем – почему «было»? Ничего не изменилось...

На самом деле вопросы диверсификации рисков были мне знакомы еще в прежней, до-рыночной жизни. Я не имею ввиду бизнес. Внимательный читатель мог уже давно заметить, насколько интересна мне корреляция между жизнью вообще, во всех ее проявлениях, и рынком. Да что там! Я об этом говорил прямо, и это не моя идея, естественно. В этом свете огромное влияние оказала на меня книжка «Адама Смита» о бирже, Игре, рациональном инвесторе и иррациональной толпе. Иначе, зачем, по вашему, я вам рассказываю всякую, не имеющую прямого отношения к рынку, «муру» из моего жизненного опыта?

Так вот, Рациональный Инвестор окончательно проснулся во мне давно, и он начал теснить сидевшего там еще раньше Обывателя. В первый раз инвестор победил эффектно, когда я построил себе сдуру «дом в Испании» на просторах рэ-сэ-фэ-сэ-эра. Скажем честно – дом в Испании, где-нибудь на Коста-дель-Соль, обошелся бы мне дешевле. Я его продал за половину себестоимости и был счастлив. Рациональный инвестор сказал Обывателю с принятой в те времена прямоотой: «Ну, ты, дебил? Вот тебе 500 бакс на карманные расходы, и чтобы я год тебя здесь не наблюдал». На тебе пятак на водку, и катись отсюда вон.

Сдается мне, что именно с тех пор у Обывателя началась новая никчемная жизнь, а доминирует везде этот тип. С тех пор в моей квартире ничто не напоминает ненавистное слово «евроремонт», от пластического стандартизованного смысла которого меня просто тошнит. Например, у меня на кухне стоит большой стол из лиственницы и куска мрамора, собранный во времена испытаний «на коленке» - без современных инструментов. Шлифовал лиственницу ручками, толстые доски со временем слегка рассохлись, но Рациональному Инвестору он – по душе. Мне – тоже. У меня в деревне и лиственница толще, и обработал японскими инструментами, а этот стол всех устраивает, и о красном дереве Обыватель давно помалкивает. Но мне слышно, как скрипят его шарики – думает, паразит.

Иногда Обыватель побеждает, впрочем. Под знаменами благих намерений, но встать в полный рост ему все равно никто не даст. Умная бестия. Наслушался, негодая, телевизионных умников, и начал приставать к Рациональному Инвестору:

- Хозяин, дай денег, пора новый комплект колес покупать, иначе - как ты зимой по трассе ездить будешь?
- Ты в уме ли? Мы в апреле новые колеса поставили. Русские, от уазика. Их же невозможно испортить. Их можно – только взорвать.
- Хе-хе-хе. Сами говорят о безопасности и диверсификации, а сами – ставят на джип всякую дешевку. Весь шиномонтаж сбегался на это чудо посмотреть.

- Слышь, умник? Ты забыл, что мы ничего приличного не нашли тогда? Не секунд же хэнд японский ставить... А шиномонтаж сбежался, чтобы наши старые колеса растащить успеть.

- Хе-хе-хе. Опасно на этих колесах по трассе-то. Нужны приличные, с «гвоздями», у нас здесь – Сибирь...

- Можешь ты, наконец, заткнуться? Видишь – у меня люди, аська мигает как новогодняя елка. Видишь – я против тренда по евре стою от 2645?? Че ты ко мне привязался – я и сам, как эти колеса финские увидел, уже неделю сижу задумчивый. Поставим завтра, баста, пошел вон.

Порой мне самому трудно разобраться – да и лень, да и зачем? – рыночные принципы влияют на мои жизненные решения, или наоборот, мое мировоззрение определяет рыночные позиции?? И то, и другое в игре. Да и – какая разница? Лишь бы позиции были грамотные и прибыльные. Правильная диверсификация рисков еще никому не повредила, на любом поприще.

Такая вот гравюра Хогарта

(20 августа 2004) Как всегда, начну издаleка, чуть ли не из средних веков туманного Альбиона. Недавно слышал, что в Томске, по случаю 400-летия, будет редкая выставка английской гравюры из коллекции Эрмитажа. Хогарт известен своим сатирическим реализмом, он писал знаменитые живописные «рассказы» в сериях гравюр о нравах лондонских под такими названиями, что мне как-то неудобно их цитировать. Безобразия сплошные. Такие были серии, как «Карьера мота» и «Похождения шлюхи» - чувствуете лирику? – и вся эта красота на фоне повального пьянства, когда джин стоил, чуть ли не дешевле чая («Улица Джин»). Вот и у нас, летний рынок иногда навевает такие эпитеты – хоть образа выноси.

На самом деле, на валютном рынке не происходит ничего экстраординарного, мы ведь не нефтью торгуем, цена которой уже день не может закрыть без свежего исторического рекорда. Спекулянты разогнались не на шутку, не просто так идут разговоры об оттоке средств инвесторов, например, из фондового рынка в пользу торговли нефтью. В этом свете аналитики на валютном рынке совсем запутались, сердешные. Сначала они объясняли рост доллара против иены опасениями японцев растущей нефтью, а теперь придумали, что у иены сложился «иммунитет» к ценам на нефть и ей все равно уже – хоть по \$50/Bbl котируйте, не удивится никто.

На тонком летнем рынке случаются приступы ажиотажной спекулятивной активности. Иногда настолько забавные – хоть гравюру с них пиши. Сначала сказали «А» и дали доллару заслуженного пинка на безработице, но «Б» говорить не стали – о чем-то задумались. Потом еще разик поделом навалили гринбэку на жутком торговом дефиците, и – опять «умерли». Рынок стоит коротким по доллару, сил добавиться у тех, кто в рынке уже нет, а основные силы все еще греются на пляжах. Раз такое дело, погнали спеки иеновые кроссы на юг. Понятное дело, что кроссы падают кирпичом, если еврвалюты и иена валятся вниз в одном направлении по графику. Сценарий типичный: сначала повалились из-за кроссов еврвалюты при растущей на север иене, потом ей пришлось остановиться – кроссы-то не пускают уже, потом начала приседать, пока не достала стопы и не повалилась бодро и весело сама под 109.80. Что обычно бывает в таких случаях? А вот что: кроссы уперлись в поддержку, доллар/иена уже развернулся и бесперспективно падает и выталкивает еврвалюты вверх. Это – только вопрос времени. Чем ниже иена, тем выше евро, последней просто некуда деваться. А какого именно времени – это зависит от обстоятельств. В диапазоне от одного часа и вплоть до Дня труда.

Считается, что на рынок возвращается ликвидность именно к первому понедельнику сентября, хотя кое-что интересное может начинаться уже в конце августа. Может быть, к моменту релиза этого опуса летние диапазоны уже будут сломаны. А может и не будут, если доллар все-таки зацепится за недельную поддержку в районе 109 иен и не пустит евро выше 1,2465. И вообще, летом полезнее больше бывать на воздухе, кушать витамины и иногда посещать выставки английской гравюры, - впереди у нас тяжелый предстоит торговый год.

Далась вам эта Гватемала...

(Лето 2004) Позвольте вас спросить: Что именно ищете вы на рынке? Можете не отвечать, я достаточно опытен для того, чтобы знать все ответы наперед. Подавляющее большинство мечтает выручить целую кучу денег, инвестировав в торговлю на валютном или фондовом рынке совсем скромный капитал. Простите за резкость, но это пассажиры без багажа – ни средств, ни знаний, ни малейших представлений об открытых рынках. Да это просто готовые клиенты, которых обуют и оденут по полной программе. Это – только вопрос времени. Самое смешное в том, что они даже не будут знать – кто конкретно над ними надругался. Рынок безлик, предъявить – некому. Многие из них, ввязавшись в драку, быстро начинают избавляться от иллюзий и, посиживая в сторонке, мобилизуются на упаковке своих чемоданов знаниями и опытом. Рано или поздно они перестают задавать нелепые вопросы типа «Сколько именно я смогу взять из рынка в следующем месяце?», или «Дойдет ли курс евро до 1.30 usd к Рождеству?». И – присоединяются к скромному меньшинству трейдеров или инвестиционных менеджеров.

Я не стану полностью отвечать на поставленный вопрос и отклоняться от темы, потому что подавляющему большинству интересны его собственные перспективы, а скромное меньшинство уже в состоянии потерпеть – хоть до Рождества! - и обойдется без моих советов пока. В этой связи вспоминается персонаж О'Генри, - кажется, это был Билли Кью, - веселый авантюрист из компании «Кью и Клэнси», которые собирались обогатиться на фотографировании карибских папуасов. Так вот Билли, всегда путавший Гватемалу с Камчаткой, обзавелся валенками и теплой ушанкой и нанялся делать очередную революцию в тропиках. Ему пришлось заплатить за свою доверчивость и незнание географии каторжной работой в гнилых тропиках, прежде чем он смог вырваться домой в Новый Орлеан и насладиться торжеством над поверженным врагом.

Подавляющее большинство новичков в рынке определенно напоминает авантюристов, не отличающих Гватемалу от Камчатки. Не имея собственного мнения о состоянии рынка и собственных торговых планов, им ничего другого не остается, как ориентироваться на прогнозы и рекомендации рыночных аналитиков. Вот это и есть прямая дорога в Гватемалу, и здесь вас точно обуют в валенки. Я знаю, о чем говорю, потому что сам там бывал. Лучше бы туда не попадать, поэтому делите на два все рекомендации больших инвестиционных домов. Я еще не забыл, с каким нетерпением ожидал торговых планов JP Morgan или Deutsche Bank: здесь цена покупки, здесь уровень стоп-приказа, здесь фиксация прибыли. Просто и сердито.

Только рынок изменчив, как девушка, и если Deutsche опубликовали рекомендации в 8 утра по средневропейскому времени, то - означает ли это, что Лондон через пару часов придет и, едва продрав глаза, начнет послушно исполнять ваши желания? Черта с два! За это время или кто-то что-то скажет, или слух какой-нибудь запустят, или что-нибудь взорвут. Вероятность исполнения прогнозов, которые печатают раз в сутки, та же самая, как если вы станете бросать монетку. Не следует слепо верить чужим торговым планам, а

следует делать из них для себя практические выводы: (а) почему Мидзухо рекомендует покупать иену именно от 111.50?, (б) почему уровень стопа сразу выше, а не за 112?, почему цель 106.95, а не 108.30?, и проч.

Обозначьте себе «берега», в которых вы будете плавать сегодня со своими, а не дядиными торговыми планами, и обоснуйте себе эти берега железно – деньги-то ваши. До тех пор пока не научитесь этого делать, признайтесь себе честно, что все ваши позиции в рынке – лотерея, казино, Лас-Вегас, и к управлению капиталом отношения не имеют.

Менталитет российского трейдера, взгляд изнутри

(Сентябрь 2004) Красивая тема. Как бы мне об нее зубы не переломать – еще посмотрим, что получится в итоге. Но я же не писатель, я – только маленький трейдер в рынке. Извините за «российского» трейдера, я имею в виду всех нас, постсоветских, мы ведь с вами не на английском еще общаемся, Слава Тебе Господи. Неважно, где мы сидим сейчас резидентно – в Рязани, Владивостоке, Киеве или Риге. У нас еще есть нечто общее в ментальности, и мне не нужно объяснять – что именно. В Вильнюсе - меньше, в Новосибирске – больше, но – какая разница?

Вы не дадите мне соврать, если часто бывали за границей: нашего человека видать издалека, в профиль, анфас или со спины. Вот не знаю я, в чем тут дело, но мне проще увидеть вьетнамца в качестве парижанина, чем нашего. То ли таксисты там сплошные вьетнамцы или алжирцы, то ли еще какая оказия, но ошибся я только один раз и только в Париже. Больше нигде не ошибался так. А вышло забавно: нарвался на коренного, но русского по происхождению, где-то в районе Мадлен. Спросил его о чем-то, а он мне: «Ты русский что ли, бип? Ну и говори, по-человечески, бип-бип...». Я даже покраснел от такой неожиданности и только глазами хлопал...

Помню, приятель делился со мной впечатлениями о Нью-Йорке. То мужик, выйдя из отеля на Лексингтон, кричит своей жене на весь Манхэттен, не жалея отборных эпитетов, когда же она выйдет из этого магазина, удостоенного еще более отборных эпитетов. То стоят они скромно у стойки бара, у них приняли заказ и никому в голову не приходит удивляться – русские они или китайцы – как вдруг подкатываются англичане и пытаются что-то выпить. Барменша таращит на них круглые глаза и кричит в кулуары что-то вроде: «Клавка, бип, иди скорее, тут иностранцы пришли, бип-бип, я ниче понять не могу, бип».

Мне здесь придется говорить жестокие вещи, как бы я ни пытался облечь их в наигранно веселые формы. Меня никто за язык не тянул, но я не хочу избегать скользких тем. Если вы начинающий трейдер, так лучше я вам скажу заранее пару-тройку нелицеприятных вещей, и вы – может быть! – не наступите на одни и те же для всех грабли в тридцать третий раз. В чем я сильно сомневаюсь, но, предупрежден, значит – вооружен.

Итак, пока, в сравнении с настоящими рыночными профи, мы все здесь – мелковато выглядим. Вероятно, за некоторыми, очень редкими исключениями, к которым я себя не отношу. Если обозначить причину в двух словах, то – слишком много менталитета и слишком мало знаний, опыта, достоверной информации и денег. Отдельное «спасибо» большевикам – мы и здесь пока котируемся ниже индусов. Буквально вчера мы беседовали на эту тему за чашкой чая с приятелем Димкой. Мы давно с ним задумали недоброе – написать веселую книжку о рынке.

- Дим, вот я не понимаю... Неужели некому написать грамотный технический обзор? Не аналитическую болтовню о том, что было вчера, а – смелый и грамотный прогноз: купить

здесь еври, держать ее вон туда и стопить только ниже вон там? Дата, подпись, и я за свои слова отвечаю сегодня, завтра и каждый день??

- Хух, - цедит Димка. – Женя, ты посмотри вокруг. Я тебя умоляю – кому здесь писать? У нас с тобой - только четыре жалких года, усеянных ошибками, потерями, шишками и кровью... Люди понятия не имеют об индикаторах, разработанных в 70-ых годах прошлого века. Люди, в большинстве своем, дивергенций не различают. О чем ты?

- Хех, - возражаю я. – А в Москве то? Народу мало разве? А – денег? Причем здесь мы? Нас, по рыночным меркам, не должны быть видно даже под микроскопом...

- Сколько ошибок и потерь, – отмахивается от меня, как от мухи Димка, и продолжает развивать свою ценную мысль. – Исключительно благодаря этим шишкам и крови вчера, мы здесь сидим сегодня, живы-здоровы, и на бедность не плачемся.

- Да чего нам плакаться то, с какого перепугу... Я не о том, чего ты заладил... Вот ты посмотри на дневной график стерлинга, - тычу я ему пальцем по терминалу. – Неужели никто не видит, что эта фунтяра будет совсем не фунтяра, если не полезет перебивать свой максимум \$1,9143?? Скажи ты мне, неужели это так непонятно? Что тут хитрого, кроме неприятного битья хвостом по стопам, спрятанным снизу? Вот он, график, его всем видать – бери и пиши торговый план: «Граждане, покупайте вы стерлинг, ему, сердешному, деваться некуда».

- Умный, да? – смеется Димка. – Вот и пиши сиди, раз ты такой умный, и вообще – отстань ты от меня. Никто нас не опередит – некому написать смешную и поучительную книжку о рынке. Не-ко-му. Отстань.

Сколько стоит 1 евро?

(Сентябрь 2004) Вы когда-нибудь задавались этим вопросом?

Как, по-вашему, недооценена или наоборот – переоценена – единая валюта?

И как, по-вашему, может отразиться «внезапная» тенденция евро на вашем же кармане?

Согласитесь – это серьезный вопрос в свете перспектив евро к доллару и вообще - к корзине других majors (прежде всего к иене, стерлингу, швейцарскому франку и проч.). Серьезный настолько, что его зависимость со сбережениями рядового соотечественника выглядит линейной. (О людях, чей бизнес связан с коммерческими/валютными рисками и профессиональными инвестициями на открытых рынках – я вообще умалчиваю). Мало разве мы видали «пузырей» после совдепии? Шутка в том, что «пузыри» являются обратной стороной рынка – спекулянты, следуя ажиотажным тенденциям, готовы надувать их каждый день. Важно при этом иметь в виду, что профессиональные спекулянты всегда успевают удрать из рынка с прибылью, а неискушенное большинство превращается в источник этой прибыли и потом горько плачет.

Помните недавний «веселый» ажиотаж в стране, когда доллар падал кирпичиком? С экранов телевизоров одни умные и авторитетные люди предлагали раскладывать яйца по разным корзинам, следуя простенькой схеме диверсификации рисков: стратегические сбережения распределить между долларом и евро 50 на 50, тактические средства держать в «деревянном». А другие, не менее умные, ссылались на собственный негативный опыт: «Пусть сначала французы начнут принимать 500-евровые банкноты в парижском общепите с такой же охотой, как принимали франки раньше – и тогда мы подумаем, существует ли такая валюта на самом деле». Ну, что касается французов, то их вредность в некоторых вопросах общеизвестна, я это на себе проверял. А что касается существования евро – обсуждать и вовсе глупо, на дворе не 1999-ый (первый год Проекта Евро, когда спекулянты с удовольствием погнали ее от \$1,17 до низов \$0,8225).

Если бы я знал четкий и однозначный для всех ответ, что именно делать, когда доллар опять начнет валиться, то определения «ясновидящий» было бы недостаточно. Если бы я заранее знал, где эффективнее спрятаться от падения доллара – в евро, в активах-убежищах типа золота или швейцарского франка, или присоединиться к тенденции роста цен на нефть (а вдруг она не остановится на \$60/Bbl, а пойдет хорошо выше?), то, для начала, я вам этого не сказал бы никогда. И, наконец, такое знание угрожает самим основам рынка и способно обвалить не только доллар, но и всю мировую экономику, любовно и кропотливо создававшуюся человечеством.

Но рынок до сих пор чувствует себя прекрасно – одни покупают евро, будучи уверенными в ее восходящей тенденции, другие – напротив, прогнозируют ее даунтренд и ожесточенно продают при первой возможности. Отсюда баланс цены и первый практический вывод – не слушайте вы этих умников, они сами ничего толком не знают. Нет авторитетов! Вспомните библейскую заповедь: «Не создай себе кумира». Мой приятель, профессионал с солидным стажем, взял да купил евро под \$1,29, и ничуть не стыдится этим обстоятельством, вспоминая сейчас. Смеется искренне. Ну, время показало, что он был не прав. Ну, пришлось ему рубить собственный хвост, чтобы не съели. Ситуация была настолько ажиотажной, рубеж \$1,3030 был так близок, что остается только удивляться, как я сам туда не «вперся». Мои места, куда я уже «впирался» и куда еще только предстоит, - это исключительно мои места.

Каждый день в новостной ленте Доу-Джонса (DJN – Dow Jones Newswires) я равнодушно скольжу взглядом по «торгово-взвешенным индексам эффективных валютных курсов», рассчитываемых инвестбанком JP Morgan. А сегодня вдруг, глядя на скромную табличку, мне пришла идея этого опуса. Majors с мая по сентябрь болтаются внутри нейтральных (на текущий момент) диапазонов, никаких свежих тенденций не наблюдается, поэтому неважно, за какую именно дату показать табличку. Вот первая попавшаяся из архива за 16 сентября 2004 – абсолютно не принципиально.

ТОРГОВО-ВЗВЕШЕННЫЙ ИНДЕКС

ЭФФЕКТИВНЫХ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ - JP MORGAN

	В ЧЕТВЕРГ	В СРЕДУ
Доллар США	93.6	93.9
Канадский доллар	112.9	112.4
Евро	122.2	122.4
Британский фунт	99.9	99.3
Японская иена	92.3	91.9

JP Morgan ежедневно рассчитывает индексы валютных курсов.

Средний курс 1990 г. принимается за базовый, или за 100.

Рост или обесценивание каждой валюты рассчитывается по отношению к 18 другим в корзине валют с учетом двусторонней торговли каждой из стран.

Полагаю, вы уже поняли идею, глядя на цифры, если, конечно, не интересовались этим вопросом раньше. Иена выглядит самой недооцененной, а «пузырь» на евро отсвечивает сильно, но он кажется мне сомнительным. Мир изменился за последние 15 лет, не было в точке отсчета, в 1990-ом, ни евро, ни Еврозоны. Хотя бы поэтому я сомневаюсь в базовом курсе, пересчитанном – из чего, кстати?? Только из дойчмарки, как это сделал германский институт, рассчитывая историю цены евро до 1999?? Или – из всей гоп-компания бывших европейских валют, в чем я очень сильно сомневаюсь? Ну вот, опять

одни вопросы, и выяснять их в Джей Пи – я не отношусь к числу желающих. Потому что заранее знаю, что количество вопросов будет расти в прогрессии.

Существует столько валютных индексов и методик их расчетов, что имя им – бесконечность. Я здесь не претендую ни на научный подход, ни на глубокие знания сложных экономических расчетов, которыми пользуются центральные банки. Это не моя сфера, я только спекулянт в рынке, а не экономист. И напротив, существуют слишком популярные индексы валют, вроде Starbucks или Big Mac, которые рассчитываются исходя из стоимости чашки кофе или гамбургера в каждой отдельно взятой стране. И какой из них ближе к истине – опять предмет нескончаемого спора умников. Зачем они спорят, если в мире нет ничего абсолютного, и математической модели рынка не существует в природе?

Печально, но поиском формулы большого счастья – как бы взять и хитро всех обмануть, раз и навсегда! – занимались еще алхимики. Не существует математической модели доменного процесса, например, но есть хорошие горновые, и они всю жизнь варят хороший чугун. Знаете, как они определяют его качество? Исключительно «на глаз», никаких компьютеров. Профессиональное чутье, и – никакого шаманства. Спросите старого горнового про индексы – он ответит вам вполне доходчиво, на самом понятном в мире языке.

В этом свете я поражаюсь количеству новомодных «механических» индикаторов и систем, выдающих «ясные» сигналы, на какой цене следует продавать или покупать. Еще сильнее меня приводит в восторг количество людей, которые фанатично им верят и платят за их установку на свои торговые терминалы бешеные деньги. Вот, например, мне запомнился «Нострадамус», разработанный для 5-минутных графиков. Saranda penda! Сориентироваться в перспективах евро на следующий день или неделю – это еще куда ни шло, умеем мало-мало. Спрогнозировать валютную динамику внутри дня – собачья работа! – но это я тоже могу понять. Но когда грамотные люди объясняют мне, как можно замечательно и регулярно зарабатывать на 5-минутном масштабе цены евродоллара – здесь я просто сатанею. Но не удивляюсь ничему давно – нет пределов человеческой глупости.

Я отлично помню, как евро впервые приближалась к исторической отметке \$1,20 – двойной пик 1,1935. Под аккомпанемент всех экономистов мира, которые прогнозировали, что сильная евро выше \$1,20 «прибьет экономику Германии гвоздями к полу». В тот раз евро спугнули Шредер с Шираком – ради защиты национального экспорта они выразили готовность хорошенько проучить рынок, не особенно церемонясь в выражениях. Ну и что? Не прошло и полгода, как евро освоилась выше 1,20 и давно чувствует себя здесь комфортно. А что же французский или германский экспорт? Растет, что характерно. И возмущенных голосов европейских политиков что-то давно не слышать. Интересно, на какие уровни евро нужно взобраться, чтобы возобновились вербальные интервенции? \$1,30? Или - \$1,40/1,50?

Второй, третий и десятый практические выводы каждый делает для себя сам, я и без того рискую показаться банальным. Мне просто показалось полезным обозначить вопрос – сколько стоит евро? У меня, естественно, нет ответа, а призадуматься на досуге интересно, даже над вещами, кажушимися такими простыми.

Титаник получил слишком большую пробоину, или – рост евро от \$1,22 к \$1,36, как это было в моей хронологии (в разделе «Аналитика» на сайте teletrade.ru)

*На «Титанике» был корт для сквоша.
Один из выживших в катастрофе рассказывал,
что перед тем, как корабль затонул,
он встретился с профессиональным игроком в сквош
и заметил в чисто английской манере:
«Полагаю, завтрашний урок нам следует отменить».
Другие миллионеры до последнего момента сидели за карточным столом.
Оркестр продолжал играть жизнерадостные песни и лишь напоследок исполнил
прощальный гимн «Осень».
(Вик Нидерхоффер, «Университеты биржевого спекулянта»)*

(22 сентября 2004) Титаник получил слишком большую пробоину, чтобы удержаться на плаву. Вчера, накануне FOMC, крысы начали покидать корабль, и это есть верный признак - скоро мы услышим прощальный буль-буль доллара. Хех.

Уже пару недель в американском кармане зияет ужасная брешь после сообщения о дефиците текущего счета США -\$166 млрд за второй квартал. Мы стали свидетелями печального для доллара рекорда – дефицит расширился до 6% от объемов ВВП. По известным оценкам ФРС валюту страны, чей дефицит составляет 5% от ВВП, ожидает девальвация на 40%.

Разумеется, американский дефицит появился не сегодня, это давняя «ахиллесова пята» доллара, и в ценах падающего с 2001 года доллара заложены опасения глобальных инвесторов по поводу способности Штатов этот дефицит финансировать.

Доллару не дали упасть сразу и сильно в среде ожидания решения FOMC по ставкам. Барбара Рокфеллер: «... я удивляюсь, почему рынок не превратил доллар в хлам...», хотя в целом понятно, что крупнейший, почти 23-триллионный американский рынок остается самым привлекательным для инвесторов.

Люди надеялись на позитивный сюрприз, ожидая агрессивных, ястребиных комментариев Fed по перспективам «нормализации» базовой учетной ставки. Время показало, что Титаник зря рассчитывал на помощь – решение FOMC от 21 сентября было на 100% учтено ценами рынка, а в стэйтменте Комитета не содержалось воинственных деклараций.

По моим оценкам, 4-летний даунтренд доллара будет продолжаться, и рост евро выше пиков летнего диапазона 1,2390/2465 – это только вопрос небольшого времени. «Заминка» в американской экономике (Гринспен летом в Капитолии) что-то затянулась, в ноябре президентские выборы, и евро будет расти не потому, что она такая распрекрасная и ликвидная, а по причине нового витка слабости доллара. Пружина сжималась с июля, торговый диапазон евродоллара сужался от 1,1950-2460 до 1,2020-2315 usd, и после решения FOMC евро закрыла день выше 2315. Золото подорожало сразу на 3 доллара до \$408,50/oz. Нефть опять, впервые за месяц, подскочила до \$47,10/Bbl и как магнитом притягивается к отметке \$50.

**Плохие времена для доллара или – два часа до ухода Лондона
(Титаник продолжает тонуть на наших глазах)**

По большому счету, после 11 сентября 2001 старина бак сидит в глухой обороне. Сегодня 21 октября 2004 и, сдается мне, доллар еще далек от своей конечной южной цели. Сегодня мои обзоры для сайта TeleTRADE.ru получились достаточно стратегическими, а потому уместными на этих страницах. Нет смысла изобретать особенный велосипед или перечислять произошедшие за месяц события – у меня нет времени, чтобы писать всякие глупости, рискуя потерять уважение в ваших глазах.

Стерлинг. Вчерашняя ценовая акция напомнила мне кое-что из прошлых, очень значительных пробитий фунта. Что-то подобное я помню, когда он пробил безвозвратно \$1,6315 и усакал бодро до \$1,7080. Или – когда пробил \$1,7080, а затем 7360, и ушел в верхний торговый диапазон впервые с 1992, исполнив пик 9140.



Фунт стерлингов, масштаб 1 день. Начало большого пути на \$1,9554.

Вчерашняя часовая динамика стала для меня окончательным подтверждением серьезности намерений стерлинга, - я имею опыт наблюдений за этой валютой. Так вот, я не побоюсь сказать, что новый резкий аптренд фунта выше 1,9140 (хоть немного – но выше) уже в игре. И мне не приходит в голову искать его коррекции теперь – стоять только по тренду! Любая глубина – buy Stg тупо и смело... Мне уже безразлично, что впереди барьер \$1,8200/8250 еще не пробит – пробьют (пробили, не мешкая с приходом Лондона). Там мне еще и \$1,8315 вспоминается, крепкий был орешек. Я думаю, паровоз стерлинга уже не остановить...

Евро. Если вы достаточно любопытны, чтобы заинтересоваться, с какой средней скоростью растет евро за последние пару лет, предлагаю оценить мою среднюю линию. Я не пользуюсь при этом какими-то заумными расчетами, я просто вижу ее, вот и все. Известно, что главным критерием построения любой линии является, насколько четко и уважительно обходится с ней цена. Если кто-то скажет мне, что цена ходит через эту линию абы как, - пусть бросит в меня камень. Только учтите, что я обычно окапываюсь достаточно основательно, и эти камни меня мало беспокоят. В первую очередь, имеются ввиду цены закрытия дня.



Евродоллар, масштаб 1 день. Здесь очевидны две ценовые медианы: одна долгосрочная, другая – среднесрочная. Кроме того, очевиден краткосрочный восходящий ценовой канал.

Предлагаю разобраться с такого рода линиями раз и навсегда. Чтобы не спрашивали, в каких-таких умных книжках я умудряюсь все это выискивать. Честно говоря, я нигде не сталкивался в литературе с методами построения медианы (средней ценовой линии), она же – линия профит тэйкинга (profit taking – фиксация прибыли).

Еще будучи зеленым новичком, я строил 3-летние графики всех majors на миллиметровке с целью научиться техническому анализу (ТА). Полагаю, все слышали, что ТА в большей степени искусство, чем наука. Плюс к этому я экспериментировал на этих графиках с компьютерными методами анализа – подбирал наиболее приятные мне индикаторы и пытался организовать какую-то собственную торговую систему. Главное же, что дают эти графики – это чувство цены, чувство рынка, понимание особенностей каждой из валют, - а у них всех свой особенный характер.

Так вот, однажды я нашел аналогичную линию на стерлинге – это была сушая красавица, строго разделяющая цену по закрытиям дней. Очень опытный консультант в дилинге сказала мне: «Женя, вы нашли линию профит тэйкинга, браво». Не нужно объяснять практическую пользу таких изысканий, посмотрите на жирную часовую линию, которую я выдал вам на евре вчера: она была целью роста от 2490 до 1,26, и на ней можно было фиксировать прибыль, - это раз, и от нее можно было агрессивно евра продать накоротке, - это два. Никаких индикаторов, по большому счету, никакого шаманства. Это просто понимание, как ходит евра на уровне оценок наибольших вероятностей. А мои индикаторы начали посылать мне в зоне 1,26 подтверждающие сигналы, поэтому я сказал себе: «Пора сделать sell. Позиция против тренда – заберу свои 20/30 пипс, и убегу».



Евродоллар, масштаб 1 час. Помимо ценовой медианы роста от 1,2225 до 1,2622 usd, очевидны: (1) ценовой канал и (2) другая, более пологая и долгосрочная средняя линия.

Основы построения трендовых линий можно заложить, пользуясь отличной книжкой Тома Демарка. Он выстрадал право называть свои линии и точки, по которым они строятся, TD-линиями и TD-точками. Я методов построения своих средних линий (они же линии профит тэйкинга) ни у кого не заимствовал, а потому имею нахальство объявить некоторые свои средние линии ER-линиями, по собственным инициалам. Имею полное право.

На сегодня значение дневной ER-линии составляет 2750, и она растет со скоростью 40/50 пунктов в неделю – до \$1,2931 ей осталось каких-то жалких 3-4 недели. Но – не так быстро, ценовой канал от 1970 еще не пробит, цена закрытия дня вчера осталась внутри него. Прокололи – это да, и если бычье настроение никто не сможет крепко испортить, цена станет бить хвостами по \$1,2650 и консолидируется под этим уровнем. В случае очередного всплеска ажиотажа – пробьют, сейчас нет авторитетов, и тренд может развиваться аналогично сценарию на нефти, почему бы и нет. Во всяком случае, пока евро шла без намека на коррекцию – спеки дружно запрыгивали в лодку. На рынке говорят, что количество медведей по евро начинает нарастать – люди начинают искать возможности повыгоднее продать евро. Покупать на самой маковке – ищите дураков в другом месте. Продавать – рановато, кажется, если только из-под 2650 рискнуть.

У меня люди, как обычно:

S (05:03 PM): А мне нравится цель \$1,9140... Вселяет надежду

Я (05:04 PM): Хух.

М (05:04 PM): Женя, привет. С чем связано нынешнее движение? Кто-то что-то ляпнул или есть более объективные причины?

Я (05:06 PM): Да спеки это, ты чего так заостряешься на данных? Не обращай внимания, это просто – тренд.

М (05:09 PM): Мы пока стоим в стороне?

Я (05:09 PM): Ждем конец часа, пусть дивер на МАСД сформируют.

С (05:09 PM): А ты из фунта вчера ушел?

Я (05:09 PM): Как полагается, в зоне \$1,8050/80, и без мечтов. Я ж не ясновидящий, я только теханалитик, трейдер...

С (05:10 PM): Вот ведь, а я разлочился там! Надеюсь на откат...

М (05:16 PM): Твое мнение. В ближайший час будут какие-либо движения, а то мне нужно отъехать

Я (05:17 PM): Я ж не ясновидящий. Да езжай - торопиться не надо. Рынок от нас никуда не денется

W (06:06 PM): Я тут сам себя перехитрил: по фунту баил и селил одновременно на случай отката. Разница – минус 100 бакс. Что делать? Будет он еще идти вверх или ждать падения?

Я (06:09 PM): Тфу ты. Я кому талдычу, что фунт будет скоро выше 9140? Ты чего делаешь? Я ж говорил покупай на \$1,7930. И вчера то же самое, от 1,8010 usd. И сегодня - только бай типа 8140/50. И - ни в коем случае не селл... Не читал?

W (06:14 PM): Читал, только страхуюсь, а то цифры большие.

Я (06:15 PM): Ну, вот он и прет туда... Хух.

М (06:28 PM): Если не в напряг со временем, какие индикаторы у тебя стоят?

Я (06:30 PM): Везде стандарт у меня, на дне и часе и всех валютах: (1) EMA 8,13, (2) RSI 3,13, (3) мувинги МАСД (без гистограммы) 12,26,7

А (06:40 PM): Жень, похоже, что они начинают отваливаться?

Я (06:40 PM): После хвоста к 2650 умерли. Думаю - если еще раз наедут - мы влезем, где повыше, может даже выше 2650 на селл. Общий дивер есть, нужен текущий свеженький.

С (06:41 PM): Женья, по-твоему, еврофунт уже скорректировался или возможен разворот?

Я (06:41 PM): Пока рано судить, может и до 6850 упасть. А может за 69 пенсов зацепиться (мы продавали его от 0,6960/80).

F (06:42 PM): Продал фунта от 1,8287, купил Свисси 1,2192 и канадца 2455, а теперь сижу и боюсь. Ха-ха-ха...

Я (06:48 PM): 8315 просто так не должны пройти, к 8210/20 жду... Не бойсь!

F (06:49 PM): До долбанных сообщений?

Я (06:50 PM): Philly Fed? Наверное... А-ааа... еще джоблесс! Вот они и прикрываются!

АА (06:43 PM): Ок. А вообще я вот думал. Можно применять как тактику, вхождение против тренда на небольших откатах от серьезных уровней сопротивления... Ведь в большинстве случаев с первого раза уровни не пробиваются и есть хоть небольшой 20-30 пунктов, но откат. Например, как сегодня - все знали, что 1,2650-60 серьезный уровень сопротивления. Может надо было сразу входить, когда курс достигал 1,2655, не дожидаясь сигналов разворота (или заранее ставить отсроченные ордера на отскок). Что скажешь? Или это профанация?

Я (06:49 PM): Надо было! Я хотел диверок получше, балда. Утром ведь так и написал торговый план...

А (06:58 PM): Лезть или не лезть - вот в чем вопрос?

Я (06:58 PM): Перед данными фиксируют прибыль, до каких пор не знаю... Выше нужно было, блин.

С (07:10 PM): Женья, шорты по евре до куда можно потянуть, как посоветуешь. До 2550-30 то вроде доползёт поди?

Я (07:10 PM): Надеюсь...

ЧУЖИЕ ДЕНЬГИ (07:16 PM): Давайте все что есть! (это редакция меня пинает, сегодня последний срок сдачи материалов для 20-го номера)

Я (07:18 PM): Что там у вас... По месту что? Много еще дыр?

ЧУЖИЕ ДЕНЬГИ (07:18 PM): Не могу сейчас сказать пока, но шлите все что есть... запхаем, если будут...

Я (07:20 PM): Ну щас... Говорю – сейчас сяду вычитывать «галеру»... Править... Сколько у меня времени на все про все?

ЧУЖИЕ ДЕНЬГИ (07:20 PM): Завтра утро – край.

АА (07:36 PM): С этими новостями какая то неразбериха, выходит показатель по Штатам - обращение за пособиями лучше чем ожидалось, а первая реакция к продаже доллара...

Я (07:37 PM): Ну почему, еврость присела... Аж на 10 пипс... Ты еще не понял? Есть НАСТРОЕНИЕ РЫНКА, наплевать на данные при таком настроении, тем более - на такие второстепенные.

ЧУЖИЕ ДЕНЬГИ (07:51 PM): Ой, а прогнозы-то? Для РБК ТВ на завтра?

Я (08:12 PM): Евро 2490-2650, Иена 108.40-106.95, Стерлинг 8140-8315.

Все это время я писал главу для «Галеры», одним глазом фиксируя котировки. Евро тычется весь день бестолково в достаточно узком диапазоне 2600-2630. Кажется, импульс роста действительно споткнулся о зону крепких предложений из-под 2650, и моя идея о сильном уровне здесь действительно подтверждается рынком. Посмотрим, что нового в почте: здесь 4, здесь – 11. Что-то многовато, учитывая, что я выпотрошил ящики до обеда. Среди стандартных вопросов часто попадаются настоящие перлы:

«Здравствуйте, Уважаемый Евгений!

Я на последние 150 баксов открыл реальный счет... Скажите, пожалуйста:

- 1). На Ваш взгляд реально из этой суммы за 2 месяца сотворить \$46000?
- 2). Вы не могли бы мне помочь за определенный процент?
- 3). Я торгую на usd-chf...»

«Добрый день, Евгений.

Если не секрет, каков средний прирост депозита под Вашим управлением, ну скажем, за последние два месяца? Пожалуйста, не отвечайте дежурную цифру 10%-15% в месяц, которую сообщают в офисе Teletrade. Интересно знать Вашу реальную доходность.

С Уважением,

NN».

Честно говоря, в смысле торговли день удался не ахти, не самый был лучший день. А в смысле обычной рыночной суматохи эти два часа незадолго перед окончанием лондонской сессии типичны настолько, что нет слов. Все как всегда. О, Боже! Я обожаю эту работу.

Слоны всегда возвращаются одной и той же тропой (если вы их дождетесь)

«Одна из самых обычных ситуаций в жизни биржевого спекулянта — разъяренный рынок, бешено скачущий то вверх, то вниз...

Но я понимаю, что все шансы — за то, что, вступив в игру, я окажусь не на той стороне и сам превращусь в источник прибыли. Более того, когда я потеряю столько, что буду вынужден выйти из игры, цены тут же развернутся и с той же скоростью рванут в обратную сторону...»

Вик Нидерхоффер

(17 ноября 2004) Вот вам истинное лицо торговли в рынке – настоящей, черной и психованной работы. Допустим, мы купили иену в районе Y105 плюс/минус. Ну, бывает такое шапкозакидательское настроение: дескать, вылезет BoJ/MoF и остопит резко всех

шорт-селлеров (продавцов) доллара. Тут я сделал одну маленькую промашку – поленился почитать слухи и сплетни, не учел, что в уик-энд будет саммит G20. Я отлично изучил поведение японцев перед такими форумами – они почти никогда не интервюют накануне опасаясь, критики в протекционизме (собственным экспортерам). Это практически правило, хотя я помню великолепные исключения не так давно. Ну да что теперь, поживем – увидим. На чем вчера завалилась иена? Я недавно упоминал о мантре Джона Сноу про «политику сильного доллара» и о том, что по этому поводу думает рынок. И на тебе – Сноу вылез со своими заклинаниями в Лондоне, как черт из коробочки. Да еще кто-то из Банка Японии высказался в духе, что сильная иена не опасна на текущем этапе. Кто – неважно и скучно искать. Сноу и этот «кто» вообще мало привлекают мое внимание обычно – их по десять штук выступает ежедневно, и я просто не обращаю на них внимания. В этом случае рынок отреагировал резко, потому что подобных вещей уже давно не слышали. Ну, видимо начинается новый этап подковерной валютной войны Америки с Европой и восточные реверансы азиатов. Хух! Пометим себе эти штуки – ох, пригодится нам это! – до весны могут такие факторы играть.

Если вы не слыхали, как рынок реагирует на заявления Джона Сноу, Секретаря Казначейства США, о приверженности «политике сильного доллара», а также на заявления Джорджа Буша о том, что цену доллара должен определять рынок, то это просто смешная история. Стоит Джону Сноу начать эту свою мантру, рынок тут же начинает сливать доллар. Что характерно, «политика сильного доллара» из уст прежнего Секретаря Пола О'Нила стимулировала хороший рост гринбэка. Это – вопрос отношения рынка к персоналиям, ни более и не менее.

Что касается иены, так я не уделял ей достойного внимания в последние месяцы – мне было просто неинтересно. Я сконцентрировался на евро, потому что с ранней весны был убежденным сторонником ее роста к \$1,3030. Евродоллар самый ликвидный на рынке, летние хвосты забыты, и торговать технично на нем – одно удовольствие.

Так вот – про настоящую торговлю. Вы что же, полагали здесь нельзя «получить по сусалу»? Да запросто. Как говорится, мы предполагаем (тоже мне – умники), а рынок располагает. Иногда приходится снимать розовые очки, «стоять под водой», «утирать сопلي» или вытаскивать «подводные» позиции. Не стоит ждать от меня чудес – я тоже за 4 года нахлебался водички. Относитесь к рынку правильно: это интересный и доходный бизнес, но плата за это – риск. Вот мы и сидим здесь с утра до ночи – риски взвешиваем. Если будем правильно взвешивать – штаны не упадут, на хлеб с маслом и черной икрой хватит. Если будем сбалансировано управлять своими позициями, будет у нас молодое божоле, хотя алкоголь плохо совместим с рынком. Вик Нидерхоффер отлично живописал контр-трендовую тактику: после того, как пронеслось стадо бешеных слонов, нужно выждать пока осядет пыль. После этого следует взобраться на дерево повыше и оглядеться – не появились ли стервятники. Ну, и приступать, помолясь! Это он дал мне любимое «правило Ло-Баголо»: Слоны всегда возвращаются одной и той же тропой! У Вика в кабинете всегда висела фото «Титаника» - назидательное напоминание в духе «Не зарывайся!». Я уважаю этого Трейдера – не смотря ни на что, - и повешу у себя его портрет рано или поздно.

Я стану бороться за иену. В лучшем случае – дно рынка здесь, на уровнях 103.80/45. В худшем – аж до Y102/101.20. Далековато, поглядим на динамику. Как бороться, если купил на 105/104.80, допустим? Усреднять, но эта штука не для маленьких и слабонервных. Риск высок, я это сознаю, но этот риск должен быть не ровном месте – он должен быть аргументирован. Для тех, кто не торговал во время «северного похода» иены на Y135, я расскажу очень поучительную историю.

Об одном крупном ирландском банке (кажется Irish Alliance Bank, неважно), и его североамериканском филиале. Так вот, один крутой трейдер из этого филиала начал селить иену (на общепринятом сленге – вниз по графику, то есть продавать доллар) в районе ¥122/123. В то время пик 2001 года был ¥126.82 (помню неясные слухи, что какие-то важные японцы ее туда загнали по протекции ненадолго), а вообще – иена не жила выше ¥125 практически. Позиция была несанкционированной – руководство в Ирландии о ней ничего не знало (как будто). Итак, спасая позицию, трейдер усреднялся (добавлялся к убыточной позиции) от ¥125 и ¥126.82 и где-еще-я-не-могу-знать-точно. Короче говоря, был скандал, и банку пришлось «утирать сопли» общим весом \$750 миллионов. Кажется, все короткие позиции по доллару банк просто ликвидировал с убытком в районе ¥132-133, во время роста к ¥135,19.



Слоны всегда возвращаются одной и той же тропой. Недельный масштаб USD-JPY.

Это я о том, как опасно усредняться. А теперь вспомним про наших любимых слонов – посмотрите на пару линий к этому примеру на недельном графике. Слоны вернулись. Вот так всегда – маятник раскачивается, важно только, чтобы он не стукнул вам по голове больно. Можете рассуждать сколько угодно о рисках, глупости и авантюризме, а я считаю главным фактом (прав ты или не прав) – результат. Вышел из рынка при деньгах – ты прав! Имеешь право улыбаться в душе над «умниками», которые больше и делать-то ничего не могут, как болтать с утра до ночи. Вопрос депозита, естественно, актуален. Не зарывайтесь не по чину – помните о «Титанике». Всегда может найтись большой айсберг.

А теперь вернемся к нашей опрометчивой покупке доллара от 105,00/104,80 иен. Что же вы думаете – доллар вот так просто возьмет и завалится под отметку ¥100? Ставлю 95 к 5, что уйдет вверх – вопрос времени. Здесь, в районе 103,45/102 иены должна быть зона

повышенного спроса на бедолагу бака. Он перепродан до невозможности. И всегда есть 5%, что произойдет «чудо». Никто не в силах прогнозировать валютные курсы. Алан Гринспен: «Прогнозировать валютные курсы, это – все равно, что играть в орлянку». А не надо прогнозировать, достаточно просто торговать. От уровней. Воевать надо. Иногда победы обходятся очень дорогой ценой. Иногда приходится платить за прошлые победы поражениями. Добро пожаловать на рынок!

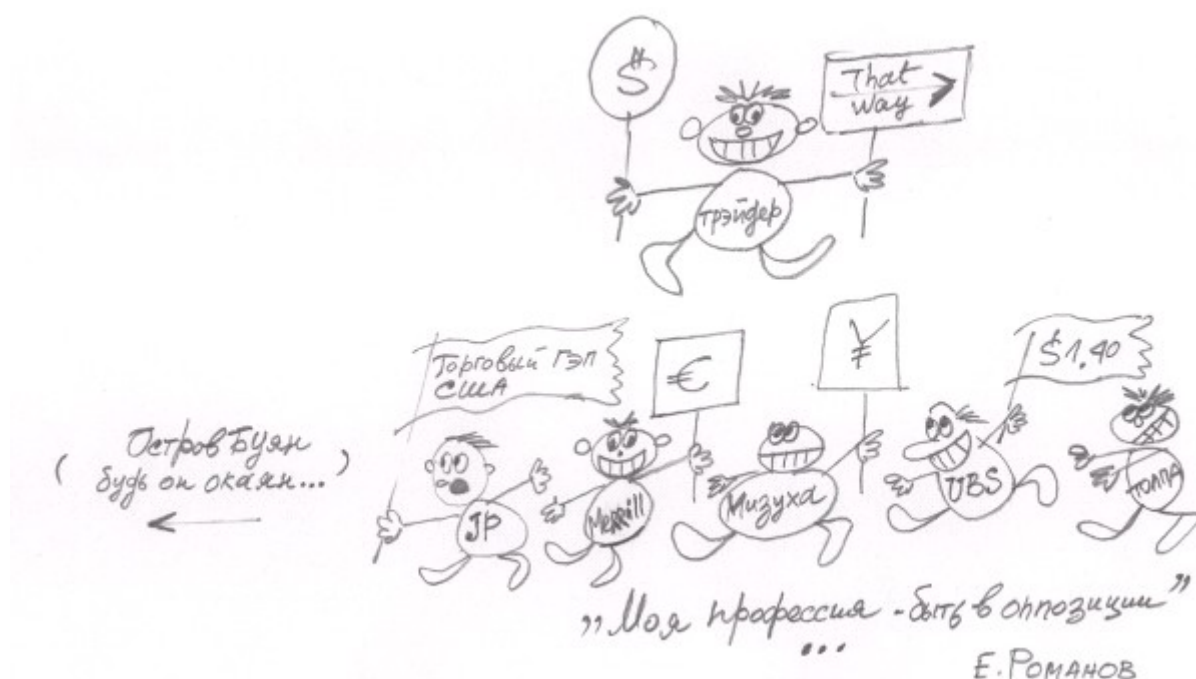
Теперь еще немножко о японском Минфин и Банке Японии. Чего ни ждут, негодую я сам с собой? Хух, они ждут, когда количество шорт-селлеров достигнет «критической массы» - ждут, когда как можно больше будет коротких по доллару, чтобы остопить их всех одним ударом. Интервенция – это урок рынку, и урок должен быть эффективным. Впрочем, у меня есть устойчивое чувство, что интервенция уже не так необходима. Покупка доллара уже созрела, как груша. Не побоюсь рекомендовать здесь покупать доллар, а станете вы это делать или нет – воля ваша.

Виктор Нидерхоффер и его «тактика Ло-Баголы»

«Поскольку моя профессия — быть в оппозиции...»

Вик Нидерхоффер

Вот момент истины! Пару-тройку лет назад, Большой трейдер в своей умной книжке просто сказал мне, кто я есть – я всегда нахожусь в оппозиции рынку, тренду, «умникам» из больших инвестиционных домов или новостных агентств. Я не попал под влияние Вика, просто такова моя истинная природа – быть в оппозиции. Я только нашел в Вике большого и опытного единомышленника. В целом. Потому что я не разделяю многих взглядов и подходов Вика. Оказалось, что в то время, когда я еще ничего не знал о «тактике Ло-Баголы», я уже пользовался ею, успешно или нет. Моя скептическая сущность заставляет всегда иметь собственное мнение, которое иногда выходит мне боком. С этим я ничего не могу поделать, поэтому моя профессия в рынке – быть в оппозиции, и баста на этом.



Так вот, Вик наткнулся на мемуары философа XIX века из Африки, опубликованные в 1930, под названием: «Ло-Багола: Подлинная история африканского дикаря». Увы, у меня нет под рукой оригинала, поэтому ссылаюсь на талантливую трансляцию Виктора Нидерхоффера:

«На первых страницах своей книги Ло-Багола в подробностях описывает, как жители деревни защищались от зловредных обезьян и слонов. О приближении обезьян людей еще за много часов предупреждал ужасный шум, который поднимали эти болтливые животные. Услышав этот шум, десяток мужчин и мальчиков, вооружившись отравленными копьями, забирались на деревья и дожидались появления обезьян. Главная их задача состояла в том, чтобы убить обезьяньего вожака. Оpoznать его было легко: вожак всегда шел позади «обезьяны-матери», самой крупной и внушительной в стае. С гибелью вожака стая неизменно поворачивала назад и бежала. Но если вожака убить не удавалось, то обезьяны обрушивались на деревню, разрушали дома и уничтожали почти всех жителей. Мало кому удавалось спастись от гибели или от тяжелых ран.

Что касается слонов, то большую часть времени их и приходилось опасаться. Как правило, слоны путешествовали по одним и тем же тропам группами в 50—100 животных. Зная эти слоновьи тропы, люди без труда избегали опасности. Более того, жители деревни Ло-Баголы даже отваживались ловить слонов в ямы-ловушки, замаскированные бамбуком и кустарником. Слоновье мясо они не ели, но слоновая кость ценилась в племени очень высоко. И все было бы хорошо, если б время от времени слоны не впадали в бешенство. Тогда они мчались, не разбирая дороги, и их уже ничем нельзя было остановить. Бешеные слоны топтали, давили и выкорчевывали все, что попадалось им на пути. Они не обращали внимания ни на людей, ни на то, что кто-то из стада угодил в яму. Но, пишет Ло-Багола, жители селения подметили, что какой бы дорогой ни промчались бешеные слоны, они обязательно возвращались назад тем же путем — через день, через неделю или через месяц. Поэтому люди знали, как расположить ямы-ловушки, чтобы добыть побольше слоновой кости.

В нашем мире величайший источник опасности — это ежегодные беспрецедентные взлеты или падения цен на те или иные товары. Такие скачки происходят совершенно неожиданно и сметаю все на своем пути. Изучая эту проблему, я разработал некоторые приемы обращения с беспрецедентными сдвигами цен, которым дал название «анализ Ло-Баголы». Если биржевик решается принять участие в игре в один из таких моментов, как следует укрепив свои позиции, то он может сколотить фантастическое состояние.

Прежде чем вступить в игру, я прислушиваюсь к шуму на торговой площадке. Если я слышу болтовню обезьян, то на некоторое время я просто воздерживаюсь от заключения сделки. Если же до меня доносится трубный рев взбесившихся слонов на марше, то я точно знаю: надо потерпеть, пока не минует буря, против которой никому не устоять. Ключ к успешной торговле состоит в том, чтобы вступить в игру в нужный момент после того, как скачок цен произойдет, но до того, как начнется откат. И вот, когда слоны прошли, земля отряслась, и клубы пыли рассеялись, я осторожно взбираюсь на высокое дерево и озираюсь по сторонам в поисках счастливого шанса. Обычно в такие моменты на рынок стекаются мародеры-стервятники. После бешеных слонов им есть, чем поживиться. Зная об этом, я с успехом применяю тактику Ло-Баголы не только на товарных биржах, но и на рынках валюты».

(Виктор Нидерхоффер, «Университеты биржевого спекулянта»)

По большому счету, это есть романтическое описание того, что мы уже назвали «шум в яме» или «настроение рынка». Но — слоны, каковы слоны? Я имею в виду

возвращающихся, а не бешеных слонов – я нахожусь в оппозиции тем, кто стоит по тренду и не видит ям-ловушек, не видит ничего, кроме мувингов, от которых тупо покупает.

Рациональный инвестор или гуру?

Сегодня 22 ноября, евро делает вид, что зацепилась выше 1,3030 usd, но еще не было ни одного закрытия дня выше этой ключевой цены. У меня короткая позиция по евро от 1,3045 usd, я опять стою против ветра. В пятницу, когда я имел неосторожность начать продавать евро, порывы ветра напоминали ураган – дед Гринспен становится слишком прямолинейным и говорит все что думает. Я не обращаю на него внимания, да и рынок не смог показать ничего выдающегося – пик четверга \$1,3077 даже не достали. Мне было очень неуютно в пятницу, когда доллар свалился под ¥103.50 и торговался некоторое время по 102 иены за доллар. Мне не нужно объяснять, что здесь били не зеленых новичков – это был поток крови матерых профессионалов. Момент, как всегда, был выбран классический для этого: темной ночью по токийскому времени перед уик-эндом Лондон и Америка надавали пинков доллару.

Японцы скрипят зубами на обнаглевших спеков, но остаются верны своей традиции – никогда не устраивают интервенции перед саммитами G7 или G20, как в этот раз. Редкие исключения – не в счет, хотя я давно надеюсь в душе, что Банк Японии даст спекулянтам крепкого ответного пинка. Мне было страшно в пятницу. Если бы спеки переместили фокус с иены на евро, они размазали бы меня по стенке выше 1,31 usd.

Мне не страшно за свою позицию – она открыта достаточно грамотно, и стопы спрятаны выше сильного опционного барьера. Моя позиция – это детский утренник! У меня люди, много людей, которые воспользовались моими агрессивными рекомендациями. Все как обычно – если я забежал вперед паровоза, то всегда найдется пара тройка еще более шустрых, которые встали в шорты от \$1,2960. Просто удивительно порой, как людям удастся выловить само дно рынка для того, чтобы продать. Это просто закон какой-то, и ничего с этим поделать нельзя. Я не люблю стопить моих людей. В такие моменты мое состояние настолько же жуткое, как это было в самый первый раз, когда рынок откусил от моего первого 10-тысячного баланса 2,5 штуки.

Когда пострадавшие напоминают мне ежеминутно, что у них зияет открытая 100-пунктовая дыра в балансе – я просто не знаю, что им ответить. Моя первая реакция может быть очень злой, я просто срываю на них злость: «Какого черта ты творишь? Ведь самый агрессивный план продаж был обозначен на отметке 2980/90 с коротеньким стопом выше 3020??» Моя Ася (ICQ) мигает как гирлянда и ее периодически вышибает из сети от перегрузок. От разочарования и злости дрожат руки, но мне нужно успокоиться самому и успокоить людей. Слоны всегда возвращаются одной и той же тропой, слон – вернется.

Людей бьют, но это ничего не значит – говорю я им в пятницу вечером: «Лондон уже ушел, и Америка в одиночку вряд ли сшибет наши стопы, расставленные выше 3077 и 1,31. Придется оставить позиции на уик-энд, что неприятно. Желающие могут соскочить здесь, евро дергается в конвульсиях в зоне 3060-3005. После саммита G20 будет гэп при открытии понедельника, было бы славно, чтобы этот гэп разом прихлопнул всю эту туповатую публику, покупающую на самой маковке рынка».

Сегодня 22 ноября, евро не смогла продолжить рост выше ключевой отметки \$1,3030 ни ценой закрытия дня, ни ценой закрытия недели. Нам уже легче, хотя позиция выпила много крови. Пятница была кровавая, на поле битвы легла добрая половина бойцов –

кого остопили, а кто сам выскочил поближе к \$1,3005 с минимальным убытком или профитом.

«Война продолжается, пока не убит последний солдат», говаривал полководец Суворов, маленький строптивый фельдмаршал, который не боялся встречного ветра. Мне комфортно продавать евро, пока день не закрылся выше \$1,3030, я давно вычислил эту отметку – еще в начале марта. С тех пор эта отметка была моим стратегическим целевым уровнем продолжения аптренда евро. Вы можете считать, что движениям валют на рынке присущи тренды, а можете утверждать, что они раскачиваются, словно маятники. Неважно. Важно лишь, что явное пробитие ценой закрытия недели ключевой отметки 1,3030/50 usd обозначит рынку следующую стратегическую цель \$1,45. Хух! Не так быстро!

Для начала неплохо бы освежить лонги по евро и собрать стопы тех, кто покупает на самом вершине рынка. И на данном этапе неважно, что это будет – не очень глубокая коррекция к 2850/15 или полная заминка текущего ралли евро. Важно только, что мы – оставшиеся в живых – держим эти чертовы шорты (shorts – короткие позиции, продажи).

Я не могу напрямую предложить людям игнорировать такие поддержки, как 1,2965/50 или 1,2940/30 usd, это будет против мною же установленных правил: «если продал на сильном resistance, так не мечтай и забери свои деньги на ближайшем сильном support». Я могу только намекнуть, что я буду вместе со всеми нормальными людьми гнать этих фанатиков – последователей трендов – так долго, пока не увижу в цене евро ничего по настоящему бычьего.

Воля ваша, но профессионалам в рынке всегда есть чем поживиться в то время, когда даже самая желтая пресса начинает прогнозировать новые глубины падения доллара. Широкая публика опоздала на этот праздник, как обычно. Широкая публика – непрофессиональная толпа – это огромная стая жирных пугливых сардин, вокруг которых сжимается круг рыночных акул. Толпа прохлопала ключевые для роста евро глубины (1,2250 и 1,2650 usd, например) и события. Новый печальный для доллара «рекорд» - дефицит текущего счета \$166 млрд за второй квартал, или 6% от ВВП – был установлен еще в сентябре.

Толпа слабо разбирается в факторах и силах, движущих рынком, но это – алчная публика и она тоже готова бороться за свой кусок пирога. Слишком поздно, слишком высоко они покупают евро, слишком рано они поверили в продолжение ее роста. Это называется – запрыгивать в уходящий поезд, при этом люди еще не понимают, что поезд уже стоит на конечной станции на запасном пути. В любом приличном дилинге, любой приличный трейдер объясняет всем новичкам на лекциях признаки, сопутствующие окончанию одной тенденции и зарождению другой, противоположной. Так вот, верный признак общеизвестен: если главной темой всех популярных новостей является падающий бак, и если даже передача «Спокойной ночи, малыши!» объясняет людям следующие «точные» отметки падения доллара – все, баста. Пора переворачиваться. Это «последнее китайское предупреждение» адресовано скорее беременным женщинам, чем профи в рынке.

Я давно взял себе за правило базировать свои торговые решения в рынке исходя из расчетов, коллекционирования признаков и моего субъективного видения рынка. Я давно взял себе за правило не учитывать прогнозы «умников», будь это самые авторитетные и мощные инвестбанки. Я не могу позволить себе торговать так, а не иначе, только потому, что это сказал «гуру». Я не могу позволить себя охмурить, я не вижу в рынке ничего от оккультизма или шаманства. Бывают дни, когда я вообще не читаю никакие новости – они

только мешают торговать. Когда сумма фундаментальных признаков уже накопилась до критической массы и подтверждена техническими расчетами – на кой черт мне нужны текущие новости или заклинания рыночных «гуру»? Данные все равно будут отыграны рынком в нужную мне сторону. Воля ваша, но если вы еще не вполне понимаете аксиому старины Доу «цена учитывает все», а только повторяете ее каждый день, к месту и не к месту, – этого для торговли маловато будет. В ту самую пятницу цена показала истинное состояние вещей окончательно – пик \$1,3077 достать не смогли, не смотря ни на деда, ни на иену, а день не смог выше \$1,3030.

Есть еще одна ключевая для рынка истина: «Покупай, когда кровь по улицам льется рекой, и продавай, когда звучат победные трубы». Если мы пробуем продать евро на самом пике рынка, означает ли это, что все пойдет гладко? По-вашему, евро, увидев наши короткие позиции, упадет стремительно, как кирпич? О, нет! Приготовьтесь к тому, что придется постоять некоторое время «под водой» - ведь здесь идет отчаянная драка. Здесь решается, пробивает евро ключевой барьер, или – падает от него обессиленная.

Это всегда выгодная, но крайне нервная позиция – против ураганного ветра. Хорошо, если ветер стихает в точном соответствии с нашими расчетами (кстати, метеорологи пользуются такими же графиками), но для этого всегда нужно время. Очень редко бывает так, как в четверг, когда мы продавали евро на первом касании этой маковки рынка. Тогда все было много быстрее: четыре часа и профит на поддержке 3005, еще пара часов – получите пробитие 2980, еще пара – получите 2940. А повторные продажи здесь всегда чреваты более сильным бычьим давлением, потому что от прошлого дневного пика 2931, как от поддержки, вступили в игру мелкие, но очень многочисленные бычьи силы. На самом деле они могли бы и не вступить, если бы им не дали этого сделать тогда. Но упавшая в 102 фигуру иена и мясорубка, готовящая фарш из профессиональных спекулянтов, заставила меня дрожать по настоящему. У меня нет морального права давать новичкам рекомендации в духе: «стой и ничего не бойся, слон вернется!». В особенности, в такие моменты, когда иена ломает годовую поддержку 103.50 и валится в тартарары.

Позволю маленькое лирическое отступление на эту тему, иначе от рыночного давления уши в трубочку свернутся. Однажды, во времена спокойной и размеренной жизни, Морис Шевалье спросил Эдит Пиаф: «Эдит, как дела?» Надо отметить ее достаточно сложный характер здесь: «Плохо, Морис. Ничего не происходит». Однажды, когда все летело к чертям, Морис задал ей тот же вопрос. «Отлично, Морис! Все очень плохо!» Так вот, я не могу никому навязывать свое видение рынка, не могу рекомендовать упорствовать в убыточной на этот момент позиции. Люди, рано или поздно, приходят к этому сами – они учатся делать взвешенный относительно рисков выбор. В пятницу все делали свой выбор сами, пользуясь моей прощальной диспозицией перед уик-эндом. Одних остопили сразу выше 3020 ранее, другие сами предпочли рубить все хвосты, третьи – выставили защитные ордера выше 3080/3115, а четвертые – скрипя зубом, промолчали совсем.

О цели глобального аптренда евро \$1,3030 я начал задумываться в раннем марте, когда ее провалили под ключевой на то время низ \$1,2334 и доставали \$1,2057 в первый раз. Люди, меня знающие в то время, не дадут соврать – «навозну кучу разгребая, петух нашел жемчужное зерно», - недельную поддержку \$1,2125. Тогда тоже начиналось все не очень весело – рынок пробил дневную поддержку \$1,2370/50, которая означала, что ключевой низ 1,2334 уже не жилец. Мы, естественно, от 1,2370 евро покупали, не продавать же на дневном support. Получили по ушам моментально – нас в большей части остопили сразу под 1,2350 или 1,2334 usd, ну что ж поделать. Мне очень запомнились здесь две позиции и два противоположных подхода к рынку двух начинающих трейдеров.

Первый из них накануне, сразу после релиза американского US Q4 GDP (отчет ВВП за 4 квартал 2003), слишком буквально отнесся к моей общей фразе, что отчет на самом деле славный. В результате он умудряется несанкционированно продать евро двумя лотами на самом низу рынка 1,2405. Я - ни сном, ни духом, - говорю далее следующую общую фразу: дескать, предыдущим падением евро этот приличный отчет уже учтен, однако. Он, недолго думая, начинает дергаться от страха и вешает lock: покупка еще двумя лотами по цене 2425. Ну, что поделать – я был поставлен перед фактом: надо «разводить» это маленький отрицательный лок. Разумеется, в течение некоторого времени я нахожусь под постоянным прессингом его волнений: «а уже не пора отцеплять верх (или низ)?», «а почему не пора?», «а ничего не изменилось?» (за последние десять минут). В общем, сам сидит под тяжестью собственных никчемных эмоций, и мне кровь пьет без устали.

Сказать честно, я не зачерствел еще настолько, чтобы равнодушно относиться к чужой беде. Я помню первые собственные потери, когда рынок откусил от моего первого депозита добрую четверть. Кажется, я «потерял лицо» минимум на полдня в тот раз. Я чуть ли не подпрыгивал, ожидая с утра пораньше появления консультанта в дилинге. И что же, получил я так остро нужную мне помощь? Догадайтесь с трех раз. В общем, потерял человек лицо, хотя потери на его счете выглядели детским утренником. Ну что же, бывает.

Я тем временем привожу людям нормальные аргументы, взвешиваю «за» и «против», оцениваю технические и фундаментальные признаки, смотрю сплетни и проч. На душе – муторно! При этом, мне очевидно, что трейдер ничего не может читать, он не контролирует позицию, а напротив – эмоции контролируют его и цветут буйным, махровым цветом. Если и слушает меня, то смысла все равно не понимает. Тяжелый случай. Человек просто ждет от меня тупой команды: здесь buy евро, здесь – sell. Не хочет работать, хочет мудрого «гуру», который вытянет его за уши. Мой опыт показывает, что если человека вытянешь за уши из устроенной самому себе ловушки, он – не извлекая никаких уроков, - тут же встряпается еще смешнее. Короче говоря, рано ли – поздно ли, но евра притопала на 1,2370. Я велел ему фиксировать прибыль от продаж евро по 2405 здесь, и подстраховаться новыми продажами под 1,2350 вновь – если рынок продавит эту поддержку. Рынок снес 1,2350 с ходу, а трейдер не подстраховался там вопреки моей рекомендации, и мы вместе наблюдали отвесное пике евро к 1,2220. Потом были приличные откаты от 1,2220 и 1,2125, которыми он не воспользовался. Потом был огромный отрицательный лок 2425-2085. Потом опять были сплошные эмоции, имя которым страх, жадность, глупость и надежды, и не было внятных дисциплинированных действий по ликвидации этого лока от уровней 1,2125 и 1,2220, хотя пыль от падения евро давно осела. Я и сам не железный, нормальный страх всегда при мне, - но делать то что-то надо? Позицией-то управлять, не бросать же ее теперь. Последнее, что мне известно, так это сокращение лока примерно наполовину. И все – он выпал из поля моего зрения с тех пор. Боже, как я не люблю эти отрицательные локи!

Вторая была трейдерша, тоже начинающая, но она мне сразу импонировала своей нормальной психологической устойчивостью. Я думаю, она на меня не обидится, если я назову ее имя – Ленка, из Харькова. Ленка на самом деле мне очень симпатична, и мы продолжаем с ней общаться до сих пор. Несмотря на скромный депозит, ей хватило авантюризма и смелости понять истину о всегда возвращающихся слонах, хотя начала она тоже с агрессивных покупок от \$1,2370. Она учитывала мои расчетные уровни 2220 и 2125, поскольку малый опыт не позволял ей делать аналогичные расчеты самостоятельно. Она - торговала от сильных уровней, не боясь какое-то время «постоять под водой», хотя я отчетливо чувствовал ее эмоции на расстоянии. Дисциплина контролировала эмоции. А что вы думаете? Я вам – не «гуру», я такой же нормальный человек, и со страхом,

жадностью и глупостью у меня тоже все в порядке. Все на месте. Короче говоря, худобно, а свой маленький плюсик (или - ликвидация неудачных позиций по нулям, что – тоже плюсик) у нее имел место. Более того, был огромный профит на пэйроллз в марте (два лота на покупку евро по 1,2220 usd) – я ее замучился выгонять из рынка на 1,2390/2415. И в апреле. Она, впрочем, по-хорошему обнаглела, и «заряжала» на каждый пэйроллз (отчет Департамента труда США) по 5 лотов.

После «читалки для тех, кто скучает перед пэйроллз» (накануне отчета Департамента труда США 5 ноября на сайте teletrade.ru) я сижу очень задумчивый. Есть от чего – в одном южном дилинге народ, в полном составе, понурили головы и не видят торговых перспектив на своих скромных 3-5 тысячных депозитах. Я получил оттуда, по-крайней мере, 3 письма в духе «что теперь прикажете делать умным, смелым и образованным людям, не торговать вовсе - если у них малые депозиты?». Или вот: «...Хотел прокомментировать одну из ваших последних публикаций, где говорилось о несерьезности работы с небольшими капиталами - до 10000 баков и меньше, дело в том, что начинающему порой даже о сумме 5000 приходится только мечтать»...

Воля ваша, но я не виноват, что вас не торговало на рынке год назад, когда я писал об успешности моей тактики «пуганая ворона в кусте» для малого депозита. Далее, я так же не в состоянии ежедневно повторять, что только из маленьких, внутридневных трейдеров, получают стойкие бойцы. Если я стану часто повторять, насколько я уважаю труд этих людей, потому что сам ползал носом по этой нервной внутридневной грязи – вы можете подумать, что Романов там совсем уже от рынка свихнулся. Вы посмотрите просто – как я назвал цикл этих рассказов? Разве он называется «Умная книжка про то, как заработать миллион»? Вроде нет – на галерах, как известно, сидели в большинстве своем, чертовы рабы, каторжники. Зачем вам гуру? Я взрослый мальчик, и понимаю, что толпе нравятся всяческие гуру и вожди. Только я всегда относился к вам честно, на равных, и называл вещи своими именами. Так будьте настолько же любезны, отвечать мне взаимностью. Я даю свое видение рынка, свои расчеты, построенные через призму моего опыта здесь. Мой опыт – это ваш катализатор в понимании рынка, ни более и не менее. И не надо делать из меня чучело, идола или гуру, и не надо смотреть мне рот, а напротив – надо работать, пока не почувствуете рынок. Вот еще один типичный мэйл после «читалки», который меня просто взбесил:

«До того, как прочел Вашу статейку, собирался выходить на рынок с \$3000, это мои личные возможности, да все меня что-то сдерживало, теперь понимаю – что именно. Вот и решил я заложить все, что у меня есть банку и догнать сумму до червонца, надеюсь, банк не откажет, так что скоро появлюсь на просторах рынка с реальными деньгами. Да, я кое-что уже умею сам, но прекрасно понимаю, что реальная работа в психологическом плане сильно отличается от демо-счета, тем более - когда я рискую всем...»

Пусть он простит меня за публикацию письма, но я не настолько сволочь, чтобы пропустить его сюда с заемной десяткой. Ну что за детский сад, право! У человека еще не было ни единой рыночной позиции, а он с таким доверием относится к рынку, что готов платить ежемесячные проценты порядка \$800. Что такого особенного я сказал в той «читалке»? Неужели описание моих личных позиций и всего, что я по этому поводу думаю, является линейным призывом занимать деньги? Опять типичное отношение в духе: гуру сказал, а я, как зомби, побежал исполнять. Всему должны быть разумные пределы. Нашему любимому менталитету – в особенности!

«Полупустая бутылка сакэ». Желательно во всем соблюдать баланс, и пока в бутылке есть сакэ – все в порядке. Пустая бутылка – вопиющая несбалансированность. Вы понимаете, о чем я?

Трейдеры не продают доллар «на дне» рынка Черт бы побрал этот Титаник!

Сегодня раннее утро 26 ноября 2004, пятница. Доллар падает кирпичом, тенденция его падения вступила в неуправляемую, ажиотажную фазу. Мое ощущение происходящего можно характеризовать, как снежную лавину, сметающую все на своем пути. Уже непонятно толком, то ли падающий доллар является причиной 16-летнего пика золота \$452,75/oz, то ли пробитие барьера \$450 является катализатором падения доллара, - снежный ком. Посмотрите на динамику золота за последнюю глобальную сессию – это же какой-то меандр, а не рынок. Самое смешное в том, что не так давно, когда золото зацепилось выше поддержки \$410 за тройскую унцию, я сам прогнозировал рост золота в сторону \$500/oz, если будет пробит ключевой уровень \$433. Я сомневался в надежности \$450, вот вам и - пожалуйста.

Press the "Refresh" button on your browser while holding down the <shift> key to refresh this page.

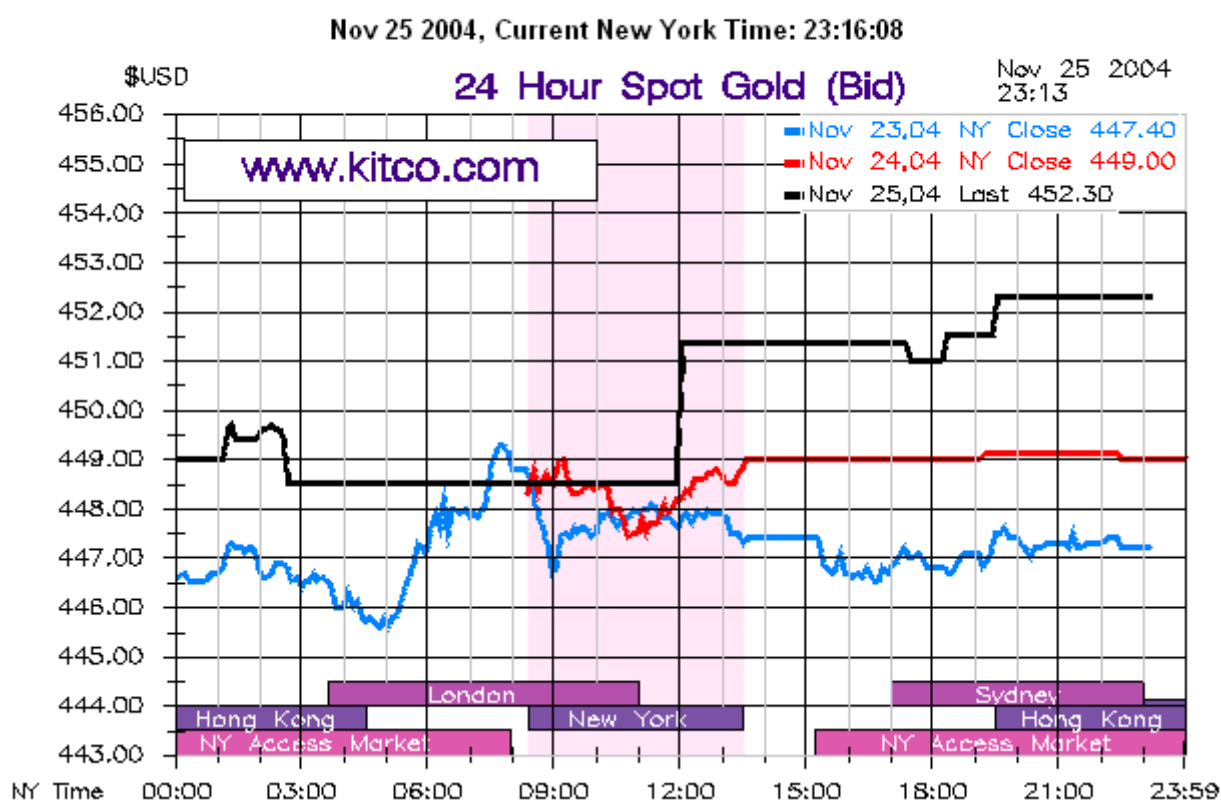


График котировок золота spot. Масштаб 1 час.

Этот ажиотаж начался во вторник, на стыке лондонской и американской сессий. Если на рынке есть на самом деле сильный тренд, то он рано или поздно впадает вот в такую впечатляющую стадию – это бешеные слоны на марше. Слонам нужен был повод для этого бешенства, и они его получили. Рынок зацепился за заявление зампреда Банка России о намерении реструктурировать золотовалютные резервы в пользу евро. Накануне, после ажиотажной пятницы перед саммитом G20, трейдеры вроде бы немного

успокоились, евро опустилась под \$1,30 и задумалась, иена вернулась в 103-нюю большую фигуру, а стерлинг целую неделю выглядел потерявшим направление в диапазоне 1,85-1,86 usd, отслеживая динамику кросса еврофунт в районе отметки 70 пенсов. Во времена направленных движений доллара я рассматриваю курс евродоллара, как главный барометр настроения рынка. Евро достигла глобальной целевой отметки 1,3030/45 usd, попытки прорваться выше были пресечены, и барометр показывал если не «ясно», то, по крайней мере, индизировал признаки окончания урагана. В этом свете заявление ЦБ РФ вызвало недоумение, евро выскочила из-под \$1,30 как ужаленная – эффект вылетевшей из бутылки теплого шампанского пробки.

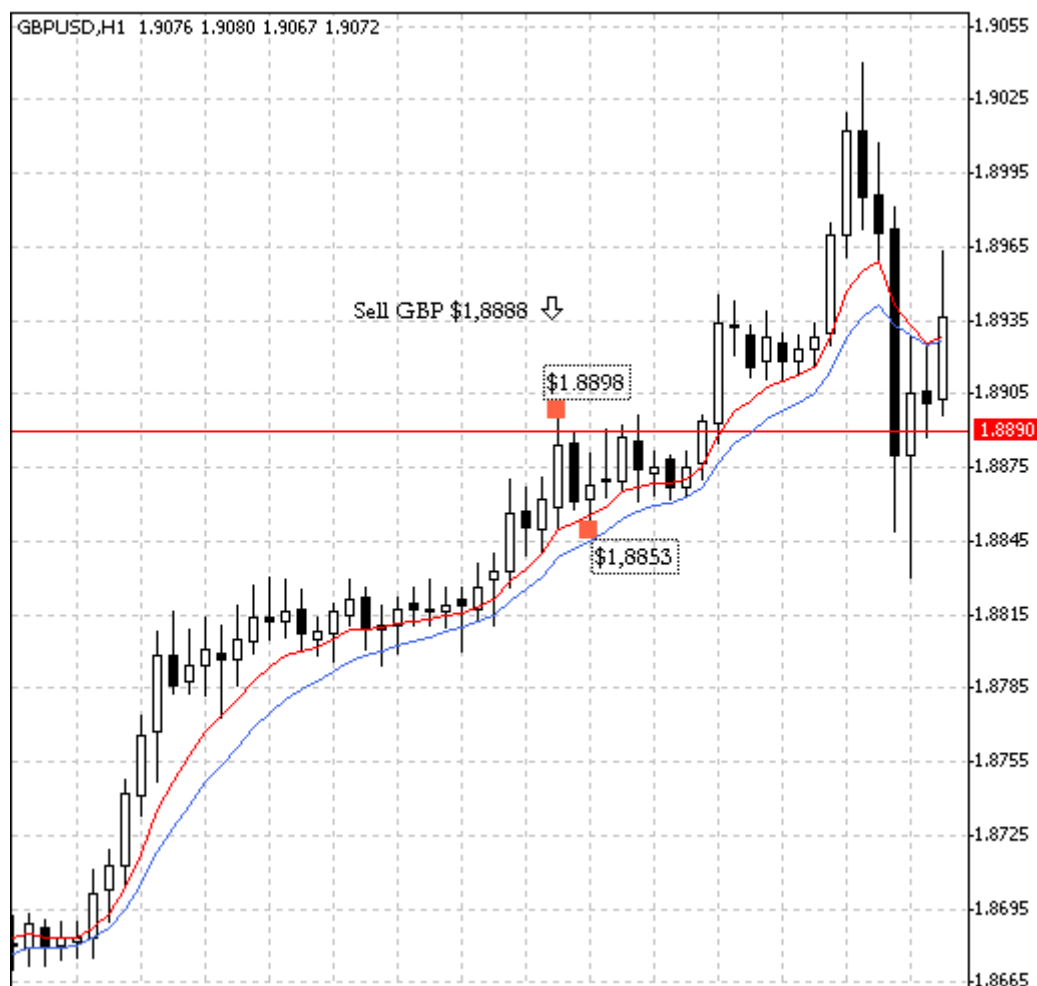
Я никогда не покупаю на пике рынка, и не продаю на его «дне». Цель движения \$1,3030 была в фокусе моей «бычьей» позиции по евро, начиная с марта. Разумеется, она многим казалась сомнительной, в то время были другие прогнозы, как раз наоборот, «медвежьи», в сторону \$1,07. Мы здесь можем допустить простое совпадение, - если мы игнорируем все технические расчеты и считаем их «шаманством», - поэтому я не могу критиковать ЦБ РФ за то, что они не удосужились купить евро вовремя, с глубины 1,20/1,18 usd. Но о чем они думали во время начала текущего всплеска евро?? Ведь на отметках 1,2220/50 все было очевидно даже мне, маленькому трейдеру. Допустим, они ждали подтверждения в виде пробития психологически важного барьера \$1,30 и решение пересмотре доли евро в резервах – дело ответственное, стратегическое и не должно приниматься поспешно. Все это так, но цена их «ожидания» составила 900 пунктов. Сам Алан Гринспен не знает, каким будет курс доллара завтра, поэтому я считаю, что покупка евро на самом пике может обойтись чиновникам много дороже. Рынок нас рассудит, но мои технические расчеты и фундаментальные оценки сформировали во мне чувство, что «дно» доллара где-то здесь. Если мой сценарий будет разделять большинство на рынке, то сейчас стратегически самое время подумать о южном направлении евро. Если я прав, пришло время начинать фокусироваться на пресловутой отметке \$1,07.

То, что происходило в среду с утра пораньше, носило оттенок явно не спекулятивного движения. Чьи-то большие покупки евро сорвали стопы выше 1,31 usd и скосили все опционы в зоне 1,3100/70 до сроков исполнения контрактов. Кто-то очень большой и неожиданный остопил много серьезных игроков, тоже немаленьких. Как раз в это время ЦБ РФ ушел с поддержки доллара 28,50 рублей. В среду в новостной ленте Доу-Джонса сквозил настолько недоуменный тон, что я и не припомню аналогов. В главном фокусе рыночных сводок был опять Банк России. Я не могу знать, на самом ли деле он сливал доллары против евро в среду. Близится окончание календарного года, и в конце января мы вполне можем увидеть такое же ежегодное послание Уоррена Баффита акционерам холдинга Berkshire Hathaway, как и год назад. Напомню, что по результатам прошлого года Berkshire объявил прибыль от продаж доллара против 5 валют в объеме \$536 млн после налоговой очистки. Ни для кого не секрет отношение Сороса к Бушу и его прошлые негативные оценки перспектив доллара (\$1,30/1,40). Поэтому, вполне допускаю большую игру больших игроков здесь и сейчас.

Я не являюсь в чистом виде финансовым аналитиком, поэтому подхожу к своим оценкам рынка с позиций маленького трейдера. Но мое положение обязывает меня делать прогнозы, хочу я этого или нет. Я устал уже повторять, что прогнозировать валютные курсы бессмысленно. Я люблю торговать от сильных уровней и до ближайших любых уровней, и проповедую правило, «написанное кровью» - жадность ведет к бедности. Есть другая интерпретация: «Хватай свои деньги, и убегай!».

За примерами, подтверждающими это правило, никогда не нужно далеко ходить. Вот стерлинг пришел на красивый кластер с дневной линией 1,89 usd, и я агрессивно продал

его от не менее красивой цены \$1,8888. Агрессивно – это значит против сильного тренда, быстро и без страха и упрека. Рынок дал прибыль моментально на ближайшей поддержке \$1,8850 – все, подсекай! Были признаки, что стерлинг может упасть ниже, к дневной поддержке \$1,8775, но вялая динамика на внутридневном графике в течение нескольких часов показала, что цена скорее «умрет» здесь, но ниже \$1,8850 она идти не намерена.



Типичная агрессивная продажа от сильного уровня 1,8888 usd. Стерлинг, масштаб 1 час.

Поэтому, уже после ухода Лондона, я рекомендовал тем, кто передержал позицию, фиксировать ее на любой минимальной просадке, хоть «по нулям», не мешкая. Я здесь не оправдываю свою позицию, а подчеркиваю подтвержденную опытом контр-трендовую тактику. Рынок, в любом тренде, всегда дает хотя бы 30/50 пунктов прибыли от сильного уровня. Это очень быстрые деньги. Не нужно ждать большое движение, попробуйте сами. Спокойная продажа в районе 1,8890, спокойная фиксация прибыли на отметке 1,8860/65. Если вы маленький – это 250/300 долларов за полчаса. Если вы покрупнее, торгуйте 5/10 лотами (контрактами). Главное – все делать агрессивно, четко и быстро. Вот типичный диалог вокруг этой позиции по стерлингу, когда поезд уже давно ушел:

- Я продал фунт, где оставить ордера? Стоп и профит?
- Надеюсь, ты продал в районе 8890 (текущая цена 8870)?
- Ну да, типа того.
- Скажи цену точно, из этого будем оценивать твои ордера.
- Я испугался (не успел) продавать на 8890, а когда он повалился, я поторопился и продал по 8870...

- Нет слов. Нужно исправлять ошибку. Фунт элементарно стукнет хвостом к 1,8910/20, но при такой продаже стоп выше 1,8920/30 уже выглядит абсурдно. На часе фунт торгуется в восходящем резко «клине», используй любую просадку для ликвидации позиции, либо руби минус сразу выше ноликов...

Курс евродоллара достиг настолько критических уровней – по моим скромным оценкам, - что мне не кажется хорошей идеей продолжать покупки по таким высоким ценам. И это еще мягко сказано: у меня есть серьезные подозрения, что на этом все дело и закончится в перспективе ближайших месяцев. Все мое рыночное воспитание и весь мой скромный опыт традиционно противится покупкам чего-либо на самом пике цены. В отличие от широкой публики я не покупаю евро на самом верху, я не привык следовать за фанатичными сторонниками тенденций, а привык базироваться на расчетах и предпочитаю покупки с глубины. Глядя на всю картинку сверху, я остаюсь при своем мнении, хотя прекрасно понимаю, что могу сильно ошибаться. Что поделать, рынок не предсказуем, а если я начну отказываться от собственных оценок и расчетов и дергаться за каждым ценовым движением, это будет означать, что с торговлей на рынке следует заканчивать.

Я всегда придерживаюсь биржевого правила: «Покупай, когда на улицах кровь льется рекой, продавай – когда трубят победные трубы». Нервозная стратегия, спишем это на профессиональные издержки, но она всегда работает. Эта стратегия означает постоянные поиски «дна» или «маковки» рынка, при этом всегда разумеется наличие разумной погрешности. В чем рыночный или психологический смысл этого правила? Все банально просто:

- (1) всегда можно купить «по дешевке» любые активы, имеющие реально более высокую стоимость, когда «на улицах кровь льется рекой», и наоборот,
- (2) слишком опасно передерживать в своем активе что-либо во время всеобщей эйфории, когда звучат «победные трубы», надуваются «пузыри», а при трезвой оценке понимаешь, что это «нечто» реально стоит много меньше.

Я не думаю, что профессиональные спекулянты участвуют в эйфории, они слишком опытные для этого. До некоторых пор они предпочитают занимать позицию «подождать-и-посмотреть», то есть – позволяют прибыли течь. Уверяю вас, они стоят на стреме и смотрят на ценовую динамику зорко. У них у всех разная тактика фиксации прибыли. Кто-то, решив, что цена уже достигла апогея, начинает убегать (продавать). Кто-то ждет этого момента, подстраховавшись ордером чуть ниже локального минимума. Понятно, что широкая публика мало искушена в рыночных законах, и ведет себя как большая толпа. Поэтому толпа иррациональна и ведет себя соответственно. Доминируют стадные факторы, толпой движет алчность, страх и глупость. Кто-то хочет откусить на разнице курсов быстренько, кто-то сливает гринбэк из страха, что он завалится еще ниже, кто-то рассуждает по принципу: «все уже купили евро, а я что – рыжий?». Вычислить время и место, где и когда эту толпу окружают – задача благородная, но рискованная. В целом понятно, что кролик слишком жирный, чтобы его не съел удав. Толпа вбросила в рынок слишком много денег, чтобы их не заметить и не отобрать.

Глядя на глобальный аптренд евро очевидно, что моими устами говорит цена, а не я. На цене просто написано – внизу лежат большие деньги. С другой стороны, сверху тоже сложены заметные пухлые пачки.

На недельном масштабе погрешность в пару-тройку центов не видно в микроскоп. Поэтому, большие акулы могут сначала скушать слишком умных, но маленьких, вроде нас с вами, а потом развернуться стремительно и придушить всю ажиотажную толпу.

Критическая отметка, я только развожу руками – от нас здесь опять ничего не зависит. Кажется, поезд все-таки пришел на конечную станцию. В целом, есть неплохая вероятность, что динамика евро будет раскачиваться в рамках широкого канала. Что-то вроде диапазона 1,20-1,30 на первый взгляд. Я весь год придерживался в своей торговой стратегии целевой отметки 1,3030/45, а теперь предполагаю, что пора переворачиваться в сторону 1,10 usd. На юг! Впрочем, дождемся сначала, чем закончится весь этот ажиотаж. Пусть закроется неделя и осядет пыль.

Математика божественных пропорций

(17 апреля 2005) Я хочу оценить линейку Fibonacci, которая является стандартным инструментом в самом устаревшем торговом терминале дилера, под другим углом зрения. Я уже упоминал не так давно, что мне подвернулась одна познавательная (насколько позволяет время) книжка о Приорате Сиона и могущественном ордене тамплиеров. Поэтому мне кажется полезным видеть за числовым рядом итальянского математика Леонардо Фибоначчи, который он изобрел в XIII веке, кое-что намного более значительное:

** Число РНІ признано самым красивым во вселенной...*

** Несмотря на мистическое происхождение, число РНІ сыграло уникальную роль - роль базового блока в построении всего живого. Все растения, животные, и человеческие существа соответствуют физическим пропорциям, приблизительно равным корню от отношения числа РНІ к 1...*

** Если в любом улье вы разделите число женских особей на число мужских, то результатом точно станет число РНІ...*

(Дэн Браун, «Код да Винчи»)

Движения курсов валют и «золотое сечение»

Началось с того, что кому-то в новейшей версии «Приората» (можете расценивать как шутку!) пришло в голову запустить в печатный станок евро. Единая валюта уже существовала, «Проект Евро» стартовал 4 января 1999 года, а банкноты начали ходить по странам Еврозоны (и – не только) с нового, 2002 года.

Я не стану отклоняться от «мистической темы», а потому, для справки - ниже следующее. Приорат Сиона – тайное европейское общество, основанное в 1099 году, реальная организация. В числе Великих Магистров были Сэр Исаак Ньютон, Боттичелли, Виктор Гюго и – разумеется, - сам Леонардо да Винчи.

Итак, Великий Вим Дюсенберг (я называл его в шутку “Flying Dutchman”) довел Проект Евро до логического завершения, и Глава ЕЦБ с банкнотой евро, поднятой двумя руками – стал символом Единой Европы начале 2002. Трэйдеры – разумеется - готовились к росту евро. Ожидалось, что введение банкнот в обращение сильно увеличит ее вес. Сначала готовились заранее, чуть ли не с июля 2001, - не вышло. Затем прямо накануне – и опять забежали сами впереди себя.

Итак, наступает 2002, все глаза рынка на реакцию европейцев: (а) не крадут ли по пути новенькие купюры фурами, вагонами или самолетами? и (б) не ругается ли рядовой потребитель? и (в) принимают ли новые банкноты везде и без ограничений? В общем, не доверяли трэйдеры единой валюте тогда, отсюда и унылое начало года – она опять «клюнула носом» к 85,65 американских центов.

Ралли евро к 1,0216 usd – первая фаза тренда

Насколько я помню, там еще Алан Гринспен что-то выразил в поддержку доллара на первой зимней testimонии в Конгрессе. Наблюдалась некоторая паника в Европе – ходили слухи, что большие европейские дома, стоявшие на защите \$0,8750/35, спешно покидали рубежи обороны, выгружая свои евро куда ни попадя. Впрочем, на втором этапе testimонии Гринспен был эффектен и блистателен, выдав свое знаменитое “misinterpreted” – дескать, вы меня вообще не правильно поняли. Вот такие веселенькие подробности я в этом месте и в то время припоминаю.

А вот пробитие \$0,8820 для меня было, как мешком из-за угла, то есть – как обычно. Все было чинно и мирно, в воздухе пахло кофе и сосновыми елками, на горизонте не было ни тучки. Я продавал там евро, ничего не подозревая. Трах-бах-тарых! Как дали, - и уже \$0,8860, а я еще глаз продрать не успел. Кажется именно тогда этот «голубь евро» взял да и ляпнул на пресс-конференции, в духе: «Евро? В качестве резервной валюты? Я вас умоляю...» Напряженная тишина в зале взорвалась стуком клавиш ноутбуков. Вот именно с момента пробития 88,20 центов я для себя считаю стартовавшей эту самую тенденцию роста евро. Раз уж мы вспомнили о стерине Дюссенберге, то наиболее отъявленные аналитики на полном серьезе называли его одним (из 2-3) факторов слабости евро.

К тому времени евро безвылазно и не один год торговалась ниже уровня паритета с долларом, и психологически, мы тогда были готовы к пробитию курса выше паритета примерно настолько же, как новички сегодняшние могут представить себе евро ниже паритета. Уверяю вас, это не выглядело реально возможным, и ни под каким видом...

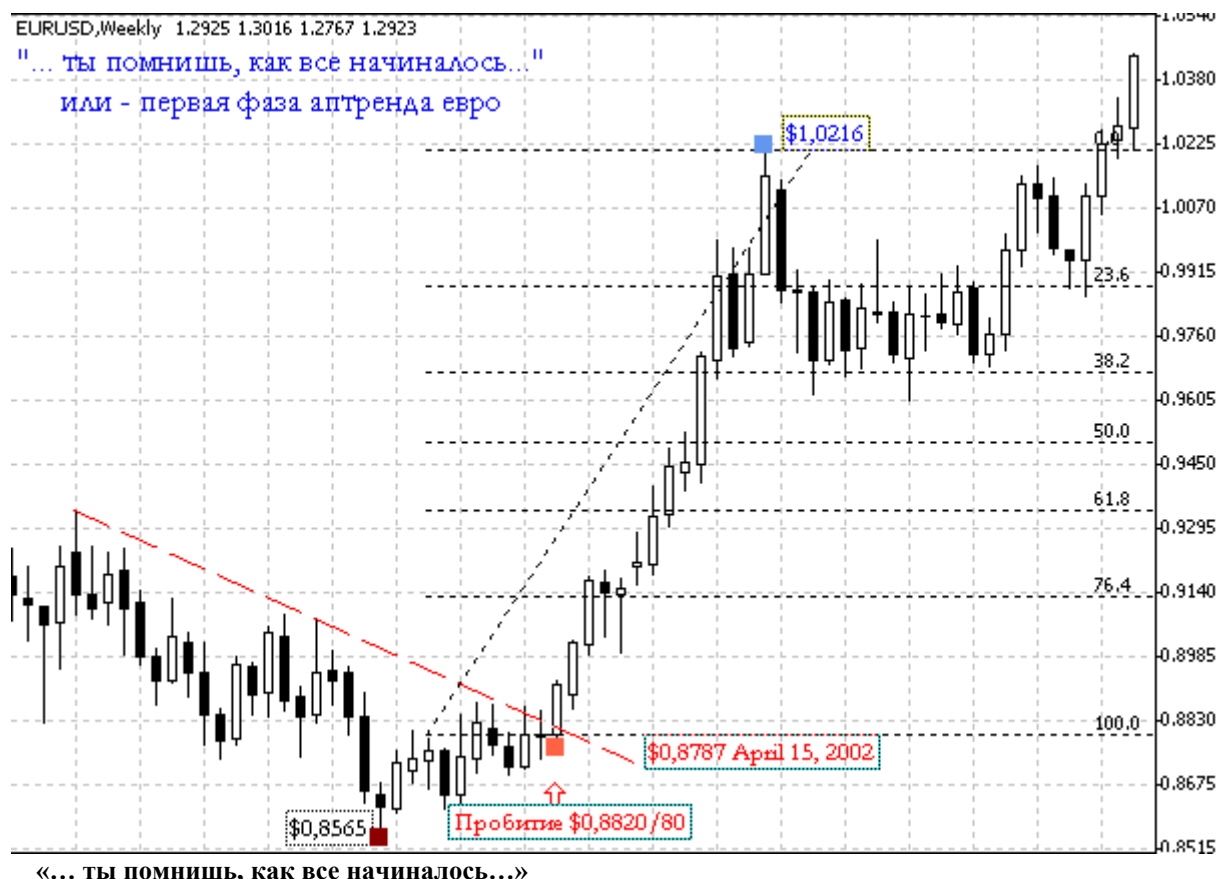
Итак, принято считать началом даунтренда доллара апрель 2002, невзирая на то, что есть более привлекательное low 0,8565 usd, например, для оценки экстремумов и выбора «целого движения» для того, чтобы правильно оперировать уровнями коррекции Фибоначчи (Fibonacci retracements).

Можно, разумеется, использовать этот минимум 85,65 центов, только через некоторое время начнутся неприятные, завышенные погрешности – цена будет тестировать ваши «фибы», как говорят на сленге трейдеры, и делать в них некрасивые дырки. Нельзя полагаться на уровни, рассчитанные через пень колоду, такие шутки – чреватые потерями.

Поэтому, для исходной, начальной точки тренда нужно искать что-то в районе 15 апреля, что-то вроде \$0,8710 выглядит неплохо. В общем, когда пробили 88,88 центов, дело здесь оставалось за малым: нужен был плохонький релиз US Q1 GDP – и дело в шляпе! Пробиваем \$0,90, а дальше все покатится само. Релиз вышел – увы! – такие бы релизы – в Еврозону, да почаще. Заглавный индекс – 6% (блеск!), финальные продажи и бизнес инвестиции – просто пальчики оближешь! Я помню размышления вслух одного лондонского трейдера: «Я в жизни не видал лучшего отчета GDP!». А евро стоит прям под 0,9000 usd, и все чего-то ждут.

И дождались. С утра пораньше Его Величество Буш вышел на крыльцо своего ранчо, зевнул, и выдал что-то в духе: «Не берите в голову эту чушь, ребята! Сами понимаете, нам до светлого будущего еще предстоит много грязной работы здесь, на ранчо. О-хо-хо...» На первой же минуте NY ленча евра ткнула 0,9001, хотя до той поры цен выше 0,8995 usd не было. Я не стал дожидаться стопа: «вот и торгуй после этого на данных, решил я для себя».

Ралли евро здесь ограничилось пиком 1,0216 usd. Людям нужно было снять прибыль и придти в себя, а главное осознать - паритет пробит, мир изменился. Последовала разумная консолидация сил при полном уважении цен закрытия к retirements 23,6% и 38,2%. И так – 14 (!) недель, до тех пор, пока на 15-ую неделю, не пробились выше 99 центов. Более того, евро вновь вернулась к 23,6%, создала там себе базу для роста, и только после этого началось новое ралли к 1,1086 usd.



Метод РНІ был в игре 20 недель, однозначно. Следует подвести некоторые итоги и оценить статистику:

- * Амплитуда движения: 1,0216 (пик движения) - 0,8710 (начало движение) = 1506 пунктов (за 14 недель)
- ** Глубина коррекции 38,2%, (случайные «хвосты» не в счет) = 575 пунктов всего за 3 недели (!)
- * Очень уверенная коррекция, более трети от движения, прежде чем всерьез начинать новое восхождение
- * Общая продолжительность консолидации после пика 1,0216 usd перед новым ростом составила 21 неделю

Ралли евро к 1,1086 usd – вторая фаза тренда

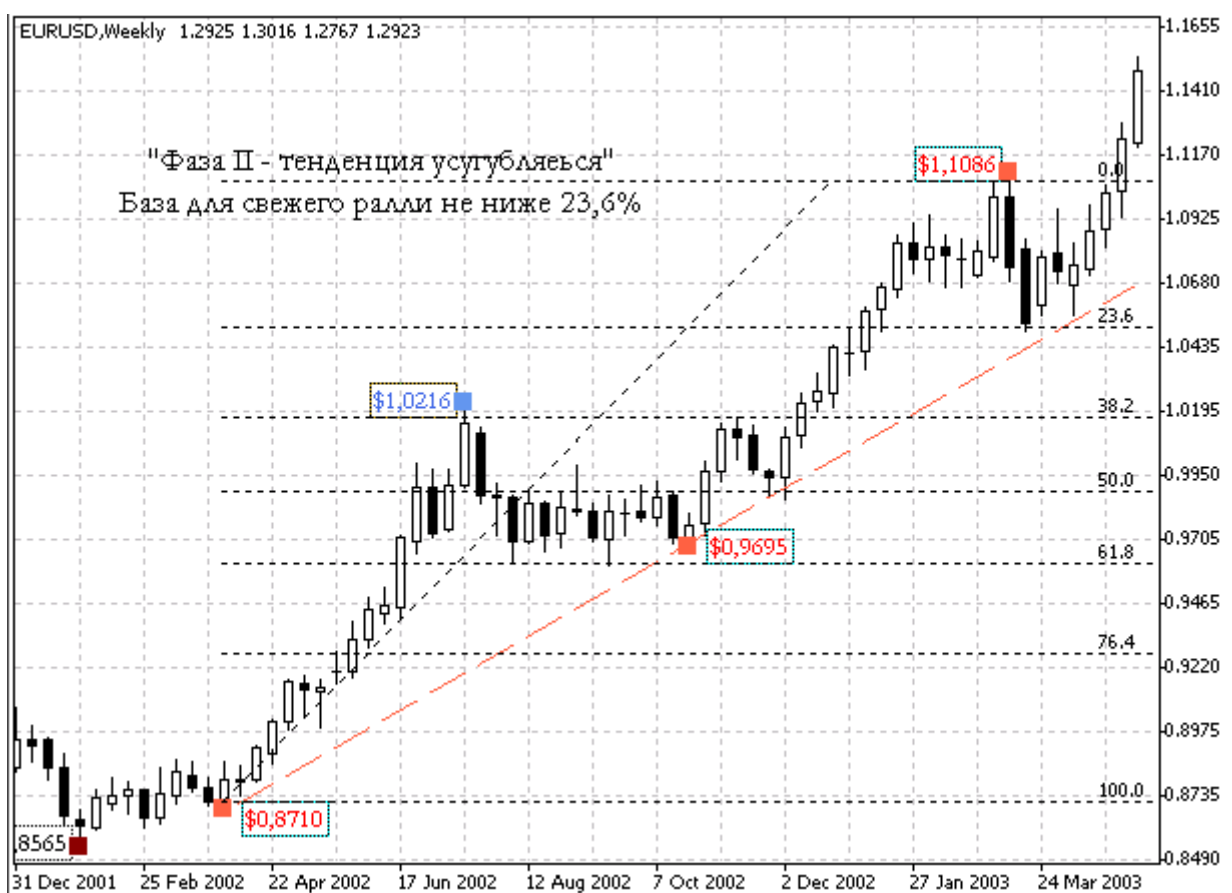
* Числом РНІ пользуются архитекторы, и вы найдете его в пропорциях египетских пирамид, Парфенона и здания Организации Объединенных Наций в Нью-Йорке...

* Вы найдете «золотое сечение» в Пятой симфонии Бетховена...

* Число РНІ использовал в расчетах Страдивари при создании своей уникальной скрипки...»
(Дэн Браун, «Код да Винчи»)

Во время консолидации «Фазы I» и последующего роста появилась возможность судить об усредненной скорости тенденции евро. Кроме первого низа \$0,8710 сформировался еще один, ярко выраженный низ \$0,9695, появилась линия поддержки тренда, которую очень скоро не преминули протестировать (low \$0.9875).

Вторая волна роста евро ограничилась \$1,1086, после чего – опять резкая! – коррекция до retracement 23,6%. Уровень коррекции протестирован четко, но – жестко, без вопросов.



Но коррекция к 23,6%, как минимум, это – святое...

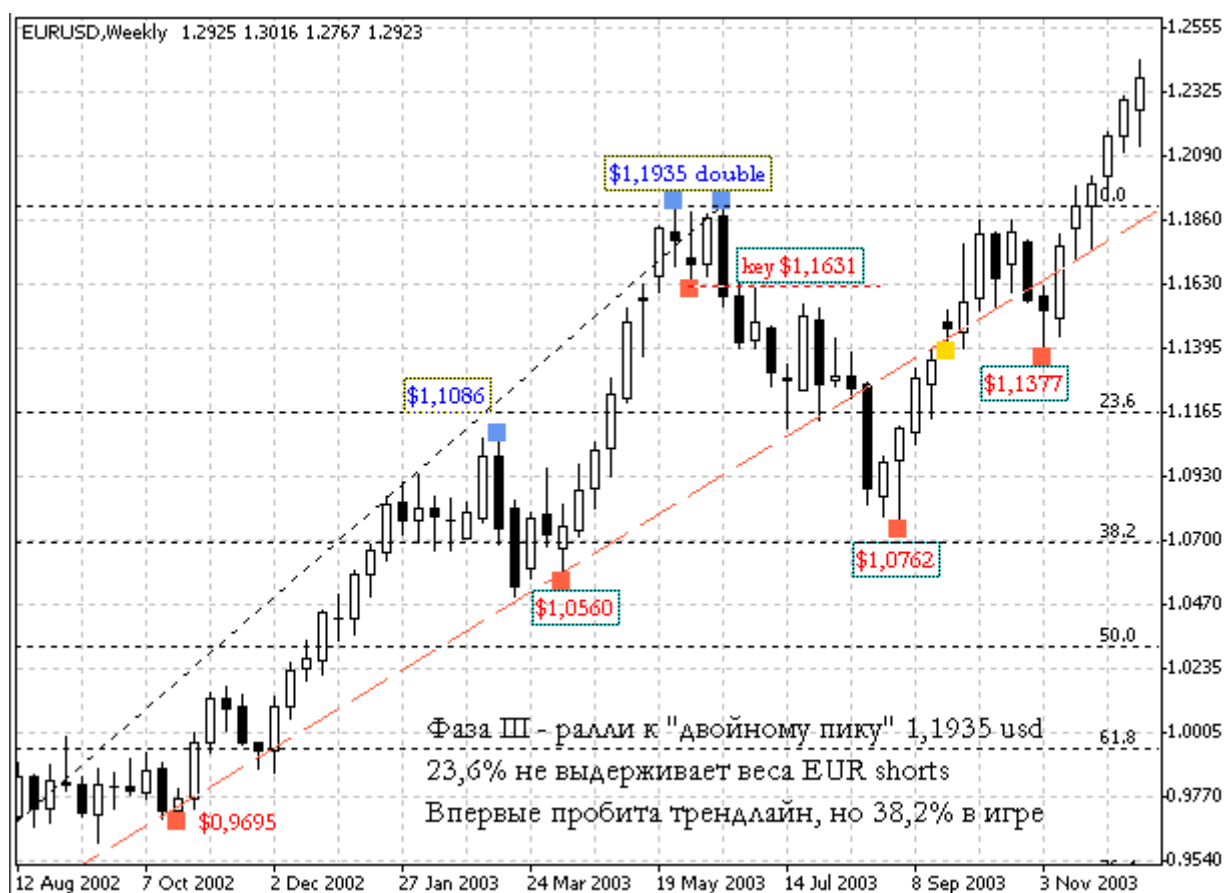
- * Амплитуда всего движения, «с нуля»: $1,1086 - 0,8710 = 2736$ пунктов
- * Амплитуда движения за это время: $1,1086 - 1,0216 = 870$ пунктов
- ** Коррекция 23,6% = 560 пунктов (!)
- * Время от обновления прошлого пика (1,0216) до создания следующего (1,1086) составила 14 недель
- * Продолжительность консолидации после 1,1086 usd – не долгая, 6-7 недель

Ралли евро к 1,1935 usd – третья фаза тенденции

* «Витрувианский человек» - знаменитый рисунок Леонардо да Винчи, изображающий обнаженного мужчину в круге. Создан в честь Маркуса Витрувия,

гениального римского архитектора, который вознес хвалу «божественной пропорции» в своих «Десяти книгах об архитектуре»...
(Дэн Браун, «Код да Винчи»)

- * Темпы прироста очень высокие: 850 пунктов за 5 недель
- * Амплитуда движения «с нулевой отметки»: $1,1935 - 0,8710 = 3225$ пунктов
- ** Коррекция практически до 38,2%: $1935 - 0762 = 1173$ пунктов (!)
- *** В процессе коррекции фактический возврат цены (1,0762 usd) к точке начала ралли (1,0499 usd) при этом скорость коррекции почти такая же, как это было при ралли
- * Продолжительность консолидации – очень долгая, 23 недели



Канцлер Шредер и Президент Ширак «завербовали» рынок до испуга.

- * Пробита главная трендовая линия поддержки, через которую вернулись «гэпом»
- * Обошлось «шипом», но «осадок остался»
- * Ключевые низы 1,0762 usd и 1,1377 usd
- * Ключевой пик (двойной) \$1,1935
- * Ключевые уровни 1,1631 usd и зона «дубайского гэпа»
- * Ужасный отчет ТИС за сентябрь 2003 стал катализатором роста выше \$1,20

Ралли евро к 1,2901/31 usd – четвертая фаза тренда

* Семена зрелого подсолнечника распределяются по спиралям против часовой стрелки, и отношения каждой спирали к последующей опять проявит «божественную пропорцию» - 1,618...

(Дэн Браун, «Код да Винчи»)

Ну вот, еще один двойной пик 1,2901/31 usd, и еще одна приличного размера коррекция чуть ниже 23,6% (как сейчас помню, это был уровень 1,2125/00 usd). Там было очень сильное давление вниз, и некоторое время цена сбалансировалась в зоне \$1,2125-2060, крови все-таки попили – был прорыв еще ниже, к 1,1757 usd, после чего дилеры вроде стали немного поспокойнее и так и «умерли в диапазоне 1,1980-1,2465 usd до Дня труда, приблизительно.

- * Темпы прироста (1,2901-1,1935) нормальные: менее 1000 пунктов за 9 недель
- * До retracement 23,6% время снижения составило 10 недель ровно, что означает почти полную потерю всех достижений на уровне 1,2125
- * Всего амплитуда коррекции составила 1,2931 – 1,1757 = 1174 пункта за 13 недель
- * Средние темпы коррекции – менее 100 пунктов в день
- * Для того чтобы обновить рекордный пик 2931 потребовалось 39 недель по причине летних каникул



Если бы я хоть что-то понимал в волновой теории, я бы не преминул ехидно съязвить: «Господа! Кажись, мимо нас пронеслась уже четвертая...»

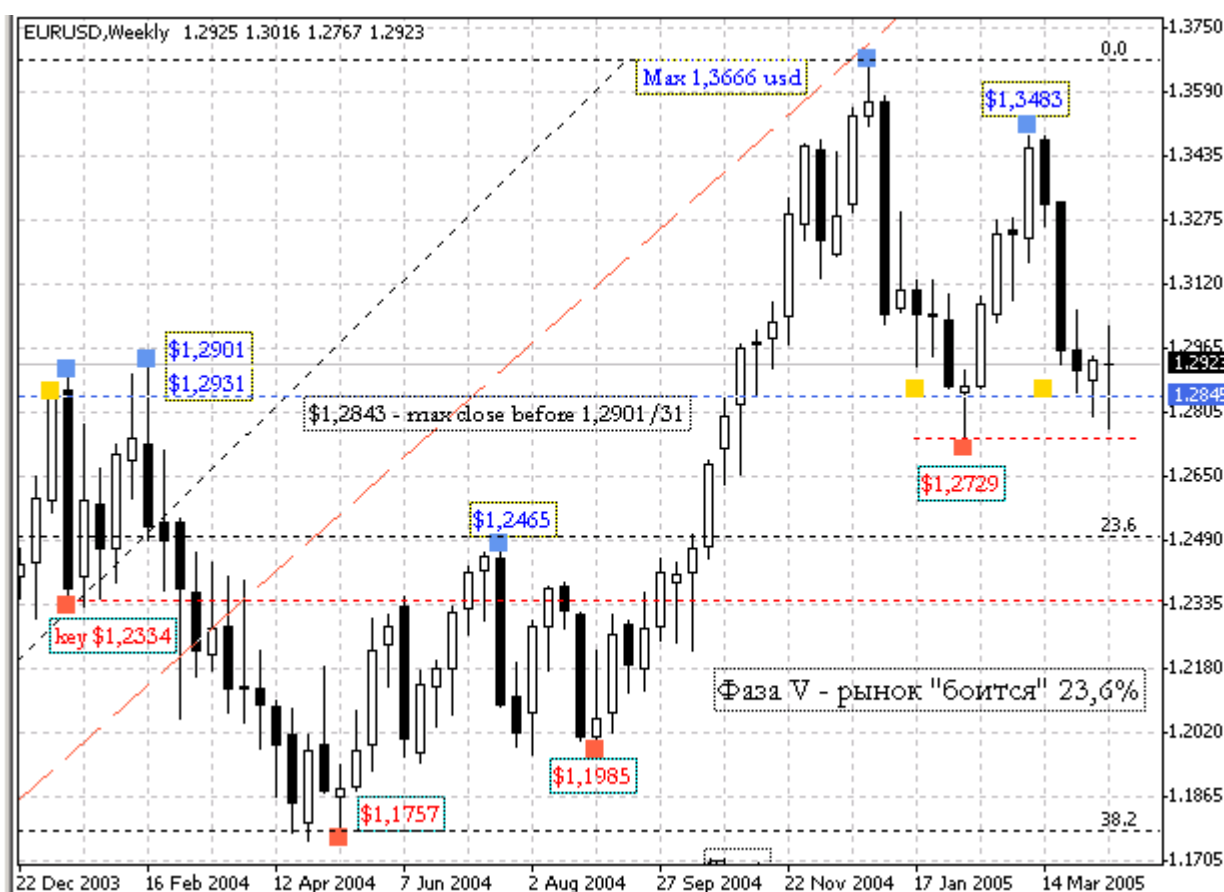
Ралли евро к 1,3666 usd – Фаза V

** И, наконец, пентакл – один из самых могущественных образов, известен так же под названием пентаграмма. На протяжении многих веков и во многих культурах символ этот считался одновременно божественным и магическим. Соотношение сегментов в пятиконечной звезде всегда равно числу PHI, что превращает этот символ в наивысшее*

выражение «божественной пропорции». Именно по этой причине пятиконечная звезда всегда была символом красоты и совершенства...
(Дэн Браун, «Код да Винчи»)

Глядя на этот «пентакл», я вам так скажу: «это – остров Буян, будь он окаян!» Что мешало евро протестировать – робко, хвостиком! – отметку 1,2465 usd (23,6% от ралли 0,8710-1,3666)? И – что мешает теперь? Главное, думаю, кроется в том, что люди не готовы к очень резким переменам. Когда впервые заскочили выше паритета (Фаза I, пик 1,0216 usd) наблюдалась 21-недельная консолидация. Впрочем, не настолько волатильная. Впечатляет, как резко и весло ее валят от пиков \$1,3666 и \$1,3483, но, как только цена подходит к критической отметке 1,2843/25 usd (обозначено желтыми кубиками), рынок начинает упираться всеми бычьими рогами. Невзирая даже на красивую двойную вершину, с которой можно очень лихо прокатиться. «Может, в карте какой изъян?»

Карты наши выверены скрупулезно. Место – правильное. Значит, нужно выждать правильное время.



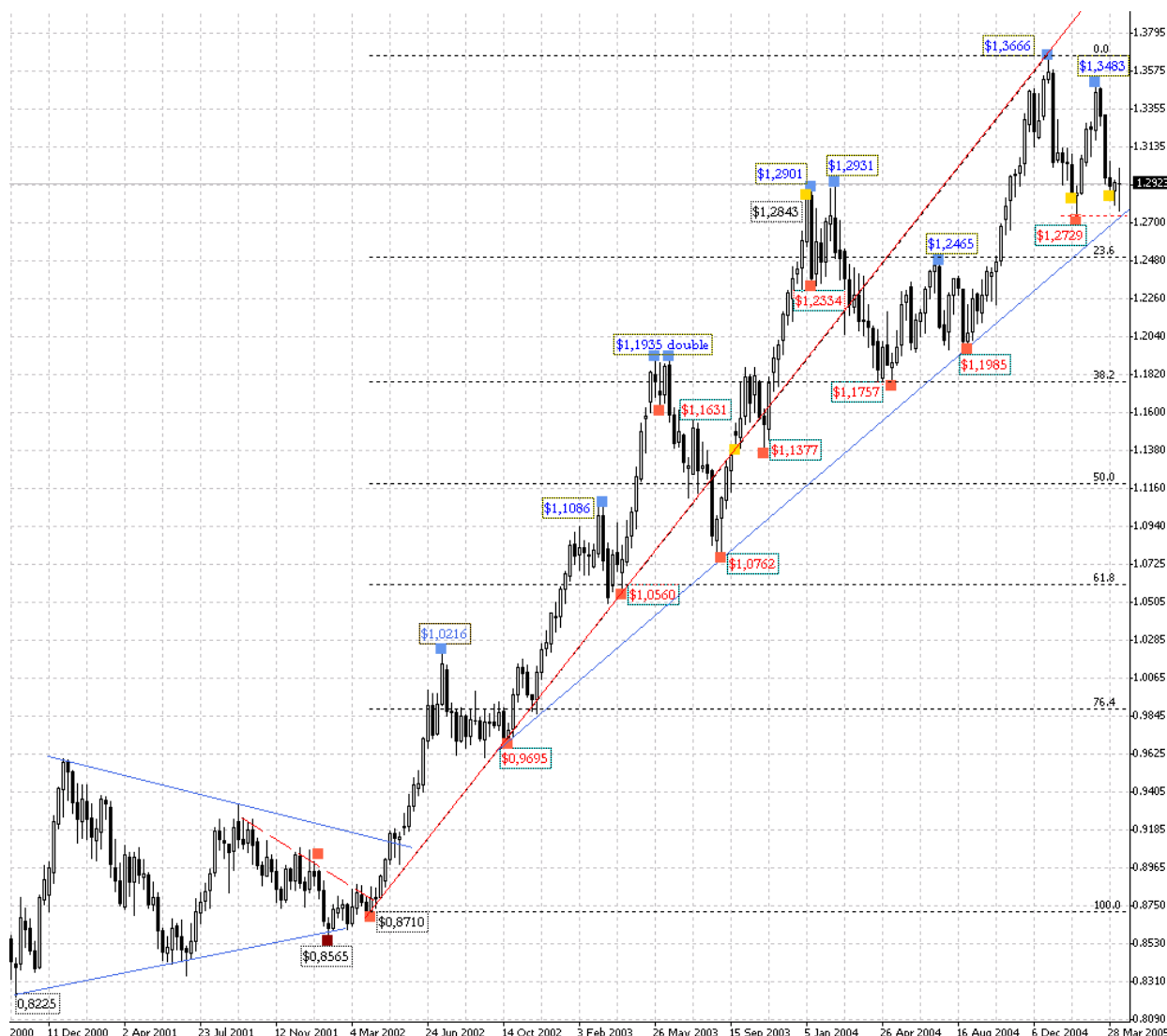
«Пятая волна», или – остров Буян.

Я показал на конкретных примерах связь «божественной пропорции» с движением евродоллара. Я отдаю себе отчет, что на 1,2460 usd евро может вновь начать строительство базы для продолжения роста. Пусть она протестирует зону 23,6%, и устремляется куда угодно. Но мои расчеты указывают, что этого не произойдет ранее чем она опустится к 1,2460 usd. Случаи форс мажора не рассматриваются. Я, вероятно, и сам стану искать возможности для покупок с глубины, но – воля ваша! – где вы тут видите глубину. А может быть, стану продавать ее вплоть до паритета – откуда мне знать?

Все, чего я жду от евро – тест 23,6%, и я ничего не желаю слышать о том, что евро – технически – не может эту отметку достать. Это не означает, что я не торгую внутри дня, но я жду евро к 1,2465/1,2350 usd – таковы мои расчеты, и они очень редко бывают ошибочными. Точнее так: мои расчеты верны, а вот на рынке кое-кто и кое-где и кое-когда делает кое-что, что не вписывается ни в какие здравые расчеты. Например, арабские банки такие фокусы демонстрируют – от них уже совсем нет житья бедным трейдерам.

Еще одна оценка тренда евро «в целом»

Собранная из паззлов выше.



По большому счету, мне уже нечего добавить к тому, что я повторяю ежедневно. Свеженькая трендовая линия – она выглядит здесь притянутой за уши. Можно пойти дальше – строить линейку фибо ровно из источника этой линии. В этом случае получится совсем интересно: мы всю первую фазу заклеим бумажкой так, как будто ничего не было. Не было там евро – и все тут! А еще лучше, скажем так: «а мы в то время вообще не торговали!». Хе-хе-хе. Расчеты, основанные на «математике божественных пропорций» – вещь упрямая. Не говоря уже массе других и не менее здравых расчетов.

ТРЕНД, или сказка про «То, Чаво На Белом Свете Вообще Не Может Быть»

«Исхитрись-ка мне добыть

то, чаво не может быть.

Запиши себе название,

чтобы в спешке не забыть...»

(Леонид Филатов, «Сказка про Федота Стрельца, удалого молодца»)

(25 марта 2005) Очень часто люди на форумах делают пожелания: «Удачного тебе тренда!». Воля ваша, а у меня сразу же возникает двойное чувство. С одной стороны – это искреннее восхищение и уважение: «Ну, надо так, есть же люди с такой железной волей и дисциплиной, которые держат позиции в рынке долго и забирают большие – действительно большие – движения». С другой же стороны, более практической, мне кажется, что многие не совсем понимают, что такое тренд и что это означает – стоять по тренду. Они поставили цель, сверились с картой, и полагают, что их корабль движется курсом на Америку. Хорошо, если так, потому что всегда есть риск попасть не в Америку, а на «остров Буян, будь он окаян! Может, в карте какой изъясн?».

Я не знаком лично ни с одним валютным трейдером, который когда-либо добивался потрясающих успехов, держа позиции «по тренду». Я не имею в виду новичков, не битых рынком, которые умудряются делать по 600% прибыли в месяц на демо-счете. Я не имею в виду случаев с реальными торговыми счетами, когда этим новичкам откровенно везет в рыночном позиционировании – новичкам очень часто везет в первое время. Работа в рынке – это не казино, и трейдер никогда не ставит половину своего депозита на фактор везения. Только в одном случае из миллиона рынок не разворачивается против везучего новичка и не убивает его депозит. Впрочем, я не знаю ни одного такого достоверного случая, даже одного на миллион.

Я не верю ничему на рынке, тем более сказкам про то, как можно славно «стоять по тренду», а деньги на тебя сыплются при этом сами. Я верю только в каторжную работу с 6 утра до полуночи, которая иногда оборачивается круглосуточной. Я верю в грамотное управление позициями в рынке, и поэтому никогда не покупаю дорого и не продаю дешево. Держать грамотную позицию, открытую «по тренду», через пару-тройку дней оборачивается конфликтом с тем, что я только что назвал грамотным: цена валюты начинает выглядеть уже настолько дорогой, что я не могу настаивать на ее дальнейшем росте и - продаю.

Рынок слишком часто и больно бил меня, воспитывая, чтобы я об этом забыл и стал покупать на резистансе или продавать на саппорте. Я уже не лопухий «лох чилийский», которым был, когда верил в рыночные сказки. Я даже не арабский Центробанк, который сливает нефтедоллары и покупает евро на самом пике рынка. Я не могу позволить себе забывать о рыночных правилах, «написанных кровью», и поэтому никогда – никогда! – не воспринимаю всерьез прогнозы «умников», что тренд будет продолжаться долго и счастливо.

Я не верю ничьим прогнозам, оценкам или расчетам, до тех пор, пока они не подтверждают моих, собственных. Я не верю тренду, если его существование противоречит моим расчетам, оценкам и интуиции. Я не верю толпе, которая не понимает сущности тренда и рынка в целом, а только слепо следует за своим «гуру» или – Иваном Сусаниным. Я верю в здравый смысл, в тщательно продуманные позиции, а потому мне

симпатичен рациональный инвестор и не симпатична жадная, несведущая, иррациональная толпа.

Я верю в тяжелый, но очень интересный, всепоглощающий бизнес – торговлю в рынке, - которая предполагает, что у трейдера выше линии шеи (neckline) есть именно голова. Я не знаю, что позиционировано выше neckline у иррациональной толпы, стоящей «по тренду», мне не ведомы хитрые замыслы некоторых Центробанков, которые уже не знают, куда бы им пристроить свои бешеные нефтедоллары. Мне это просто малоинтересно, поскольку не помогает в торговле, не так ли? Скорее, я бы определил эти факторы иногда мешающими в торговле, поэтому я вынужден их учитывать, и только поэтому они вообще заслуживают нашего внимания.

Я признаю существование трендов на рынке, и с удовольствием в них участвую, в особенности – на начальном этапе их формирования. Мне не нравятся конечные фазы трендов, потому что еще до начала наступления этой фазы мне становятся очевидными ее признаки. Я верю своей интуиции, основанной на постоянном наблюдении рынка.

Наблюдение рынка! Вот отличный термин, в который вмещаются все виды анализа, события, слухи, сплетни, мода и черт знает что еще. Я просто коллекционирую все достойные моего внимания признаки, из которых складывается общая картина. «Правильная» это картина, или нет - речь не об этом, - это моя картина, и никто ее за меня не нарисует никогда.

На прошлой неделе я продавал евро в зоне 1,3458-70-95 usd, и это не означает, что я упорно держу шорты по евро именно с тех пор – это не мой стиль. Были и другие, быстрые и прибыльные шорты. Толпа хотела поживиться, в том числе и за мой счет, настаивая на продолжении своего «протухшего аптренда», только рынок – не фраер. Рынок любит кушать жирные стопы толпы, которая сделала свои ставки, простодушно доверяясь трендам и гуру. Где же они сейчас, эти гуру? «Перевернулись», что характерно, и уже ожидают не \$1,40, а \$1,25. Правда, с оговорками: рынок все равно начнет расти оттуда и уж тогда точно «порвет» 1,35 usd.

Сегодня 25 марта, и самый впечатляющий, последний признак в том, что люди ушли на Easter, длинный четырехдневный уик-энд, доверху нагруженные долларом. Люди затоптали евро под \$1,30 после вполне ожидаемого, «размеренного» решения FOMC. И – они ушли на пасхальные праздники, не сняв прибыли (!). Люди не боятся держать доллар, они уверены в продолжении его роста. При таком настроении рынка я ставлю 95 против 5, что низ 1,2729 usd будет обновлен. При такой, накопленной критической массе признаков я ожидаю скорого завершения этой последней фазы давно неактуального тренда.

Остров Буян, будь он окаян!

А теперь обещанная сказка, про стрельца, «удалого» молодца. Было это ровно 2 года назад, 25 марта 2003. Действующие лица: Рынок-потешник, Федя (Ваш покорный слуга), Царь (Жадность или Инвестор – кому что мешает), Баба Яга (Толпа), Генерал (Гуру), Депозит (десятка баков).

Рынок-потешник:

Есть пробитие \$1,10, тренд в самом соку. После пика 1,1086 usd уже есть хорошая коррекция до 1,0499 usd, а потому, ребята, есть все предпосылки для нового штурма 1,1086 и продолжения тренда. Вся консолидация после пика 1,0940 usd до экстремумов 1,1086 и 1,0499 usd выглядит как расширяющаяся формация – раскачка рынка. Под 1,0665 сформированы «бычьи дивергенции». Цена возвращается выше 1,0665 и медианы

(техническая линия, разделяющая цены закрытий дней). Очевидные предпосылки своевременности длинной позиции по евро. Кто смелый – выходи!



Царь:

К нам на утренний рассол
прибыл аглицкий посол,
а у нас в доме закуски -
полгорбушки да мосол.
Снаряжайся, братец, в путь,
да съестного нам добудь!
Глухаря аль куропатки,
аль еще кого-нибудь.

Рынок-потешник:

Слово царя тверже сухаря: пошлет на медведя - пойдешь и на медведя, а куды деваться -
надо, Федя! Позиция на покупку евро buy 1 лот EUR-USD \$1,0665. Куропатки и глухари
кучами лежат в рюкзаке уже на второй день.

Удалой молодец:

Нешто я да не пойму,
при моем-то при уму.
Чай не лаптем щи хлебаю,
сображаю что к чему.

Рынок-потешник:

А царь с послом уж сидят за столом. ...И все ждут от Феди обещанной снеди. А на столе пусто: морковь да капуста, укроп да петрушка, вот и вся пирушка. Гость скучает, ботфортой качает, дырки на скатерти изучает... Царь серчает, не замечает, как Федьку по матери величает. Вдруг, как с неба, каравай хлеба, икры бадейка, тушеная индейка, стерляжья уха, телячьи потроха. И такой вот пищи названий до тыщи! Прибыль от одной позиции вполне приличная под промежуточным дневным уровнем 1,0735 usd, порядка 7% от размера депозита.

Рынок-потешник:

Был у царя генерал, он сведения собирал. Спрячет морду в бороду, и - шасть по городу. Вынюхивает, собака, думающих инако. Подслушивает разговорчики, а вдруг в стране заговорщики. Как чего услышит - в книжечку запишет. А в семь в аккурат к царю на доклад. Гуру завели свою песню про тренд. Это, в то время, было искушение, которому я не смог противостоять. Инвестору нужна «эффективная» работа, разумеется... Жадность, глупость – с этим тоже у меня было все в порядке...

Царь:

Что не весел, генерал?
Али корью захворал?
Али брагою опился?
Али в карты проиграл?..
Докладай без всяких врак,
почему на сердце мрак.
Я желаю знать подробно:
Что, Куды, Чаво и Как.

Генерал:

Был я даве у стрельца,
у Федота-удальца.
Как узрел его супругу,
так и брякнулся с крыльца.
Третий день, ей-ей не вру,
саблю в руку не беру.
И мечтательность такая,
что того гляди помру.

Рынок-потешник:

Зовет царь стрельца, удалого молодца. Еще не дал задания, а уж сердит заранее. Руками сучит, ногами стучит, очами вращает, в общем, страшает. Уж так ему охота извести Федота, что ажно прямо в костях ломота!

Царь:

Раздобудь к утру ковер -
Шитый золотом узор.
Усударственное дело:
расшибись, а будь добёр!
Что б на ем была видна,
как на карте, вся страна,
потому как мне с балкону
нет обзору ни хрена.

Рынок-потешник:

Рынок дает полторы штуки прибыли под сильным сопротивлением 1,0845 – очевидно сильный уровень. Очень хорошая прибыль, более полутора сотни пунктов на одном лоте. Открываю вторую позицию в том районе – добавляюсь «по тренду». Наутро Федот у царевых ворот. Пришел на прием и ковер при ем. Стоит улыбается, стражи не пугается. Царь удивился, аж икрой подавился. Злоба его точит, а показать не хочет. Делает взгляд, Что вроде бы рад.

Удалой молодец:

Ты вчера просил ковер?
Ну так я его припер!
Все согласно договору:
и рисунок, и колёр.
Вся Расеюшка сполна
на ковре отражена.
Сей ковер тебе в подарок
соткала моя жана.

Царь:

Ай да ухарь, ай да хват!
На скольких же ты женат?
Али ты сосватал сразу
цельный ткацкий комбинат?..

Удалой молодец:

Аль ковер не тешит взор?
Аль не тот в ковре узор?
Ну так я его под мышку -
да и кончен разговор!..

Царь:

Мне б огреть тебе плетью,
четырьмя али пятью,
чтобы ты не изгалялся
над сурьезными людьми!
Но поскольку я спокоен
что порядок и закон,
вот тебе пятак на водку,
и пошел отседа вон.

Рынок-потешник:

Вызывает царь генерала, штырь ему в забрало. У царя рожа на свеклу похожа, а когда он красный, он на руку опасный. Бьет, зараза, не более раза, но попадает не мимо глаза. Это генерал на себе проверял: с начала сказки ходит в повязке. Гуру пророчат рост евро к \$1,25/1,30...

Царь:

Сколь не бился ты, милоч,
не попал Федот в силок.
Об тебе уже составлен
фициальный некролог...

Генерал:

Оплошал я, государь!
Вот те сабля - лично вдарь!
Только больше тем Федотом
мне мозги не скипидарь!
Что дурак - не обессудь!
У меня иная суть:
мне б куды-нибудь в атаку,
аль на штурм куды-нибудь.

Рынок-потешник:

Наш дурак снова ум напряг, а и было того ума невеликие закрома. Думал, думал - ничего не надумал. Свистнул псов ораву - и к Яге в дубраву. Увидала та генерала - сиганула аж до Урала, но опомнилась и вернулась, как бы хуже не обернулось.

Баба Яга:

Ты чавой-то не в себе.
Вон и прыщик на губе.
Ой, растратишь ты здоровье
в политической борьбе!

Генерал:

Ты мне, бабка, не крути!
Ты изыскивай пути!
Ты придумай как Федота
до могилы довести!..
Ты башку себе продуй
да потщательней колдуй!
Наш Федот, как оказалось,
не такой уж обалдуй!

Баба Яга:

Колдуй баба, колдуй дед,
трое сбоку, ваших нет.
Туз бубновый, гроб сосновый
про стрельца мне дай ответ!
Пусть Федот проявит прыть,
пусть сумеет вам добыть
То, Чаво На Белом Свете
ВООБЧЕ Не Может Быть...

Рынок-потешник:

Зовет царь стрельца, удалого молодца. Опять поручение государственного значения. Да когда же закончится это мучение? А меж тем сказке далеко до развязки!... Рынок тестирует прошлый пик 1,0940 и подступы к психологически важному барьеру \$1,10, самое время «делать ноги». Прибыль очень приличная, и от 1,10 usd евро могут хорошенько завернуть. Самое время фиксировать позиции. Это был последний раз, когда я экспериментировал и играл в дурацкую игру под названием «стоять по тренду, или позвольте прибыли течь».

Царь:

Исхитрись-ка мне добыть
то, чаво не может быть.
Запиши себе название,
чтобы в спешке не забыть.
А не выполнишь к утру -
в порошок тебе сотру,
потому как твой карахтер
мне давно не по нутру.

Рынок-потешник:

Итак, рынок резко развернулся от 1,0963 usd. Прибыль от двух позиций, - насколько я помню, что-то вроде половины моего тогдашнего депозита, - была подарена дяде. Сработал защитный ордер, выставленный на защиту 50 пунктов прибыли (пятая часть на водку). В рынке парился с этими позициями ровно неделю. Такой вот итог...

Проплавал Федот без малого год. Ел халву, ел хурму, - а свое держал в уму! Чудеса в мире - как мух в сортире, а нужного чуда - не видать покуда. Тревожится Федот - время-то идет! Решил без истерики - "Съезжу до Америки". Плышет Федот меж бескрайних вод, впереди закат, позади восход. Вдруг среди похода испортилась погода. Не было напасти, и на тебе, здарсьте! Корабль - хрясь! - и распался на части. Прошла гроза - открыл Федот глаза: лежит на волне, невредимый вполне. Видит: островок, торчит как поплавок. Добрался до берега, думал Америка. Вынул карту, сверил-ка - нет, не Америка, а остров Буян, будь он окаян! Может в карте какой изъяс? Сидит Федот, икает, в обстановку вникает...