Trading With

DiNapoli Levels

The Practical Application of Fibonacci Analysis to Investment Markets

Joe DiNapoli

Торговля с использованием

уровней ДиНаполи

Практическое применение анализа Фибоначчи на инвестиционных рынках

Джо ДиНаполи

УДК 33 ББК
65.42 Д44

Издание осуществлено при финансовом содействии
компании «ОФИН Трейд»
Москва, ул. Садовая-Самотечная, д. 24/27
МОСЭНКА ПЛАЗА III 6 этаж

Перевод с английского
Шматов А.

Редактор
Чевтаева И.

Научный редактор
Чекулаев М.

Выпускающий редактор
Осипов В.

Джо ДиНаполи
Д44 Торговля с использованием уровней ДиНаполи. — М.: ИК Аналитика, 2001.-332 с.

Copyright © 1998 Coast
Investment Software, Inc.
and Joe DiNapoli
© Перевод на русский язык,
оформление
«ИК«Аналитика», 2001
ISBN 5-93855-010-6

ОТ АВТОРА

Создание этой книги оказалось нелегкой задачей. Написать ее было бы невозможно без помощи многих людей. Я глубоко ценю их труд и благодарю за оказанное содействие:

Пэт Причард (Pat Prichard) за ее терпение, усердие, любовь и силу характера. Ли и Дейва Винфилд (Lee and Dave Winfield) за их великодушие, талант и потраченное на меня время.

Элис Пиччиотти (Elyce Picciotti) и Стива Роула (Steve Roehl), владеющих многочисленными техническими навыками и позволивших ими воспользоваться. Тима Слэйтера (Tim Slater), Нила Хьюза (Neal Hughes) и Дайэн Беланжер (Dian Belanger) за бескорыстные советы как улучшить этот проект.

Моих замечательных студентов и клиентов за то, что вдохновляли меня и поощряли приступить к этой работе.

Дэна, Хэнка и Карла, наполнивших эти страницы жизнью.

"Эспен графике"™ (Aspen Graphics™) за разрешение воспроизвести графики, созданные с помощью их превосходного программного обеспечения.

Моих коллег, многие из которых пожелали остаться неназванными или кого я просто не упомянул. Спасибо за то, что вы поделились со мной своими знаниями открыто и без каких-либо условий: Ларри Песавенто (Larry Pesavento), Джейк Бернштэйн (Jake Bernstein), Билл Вилльямс (Bill Williams), Стив Конлон (Steve Conlon), менеджер торгового зала Чикагской биржи по прозвищу "Бог", чье имя я давно забыл, наконец, последний в списке, но не последний по значению Роберт Крауз (Robert Krausz).

СОДЕРЖАНИЕ

О НАЗВАНИИ ЭТОЙ КНИГИ: xvi

ПРЕДИСЛОВИЕ xvii

РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ **.....г**

ГЛАВА 1.

МЕТОДЫ ТОРГОВЛИ

АНАЛИТИЧЕСКИЕ И МЕХАНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ

ПОЗИЦИОННАЯ И ВНУТРИДНЕВНАЯ ТОРГОВЛЯ 3

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 3

ОЦЕНКА СИТУАЦИИ: 4

МЕХАНИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ: 4

ВОТ БЫЛО БЫ ЗДОРОВО.....4

РЕАЛЬНОСТЬ 4

А ЧТО НАСЧЕТ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ? 6

ВОТ БЫЛО БЫ ЗДОРОВО.....6

РЕАЛЬНОСТЬ 6

НЕМНОГО ИСТОРИИ: 7

1. ГЕРОИ: 8

2. ОТКАЗ СИСТЕМЫ:.....8

3. УЧЕНИЧЕСТВО: 9

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ТОРГОВЛЯ: 10

РЕЗЮМЕ: 13

ОСОБЕННОСТИ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ: 13

ОСОБЕННОСТИ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ МЕХАНИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ:..... 13

АСПЕКТЫ МЕХАНИЧЕСКОЙ И АНАЛИТИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ:..... 14

ПОЗИЦИОННАЯ ТОРГОВЛЯ В СРАВНЕНИИ С ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛЕЙ.....15

НЕДОСТАТКИ ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛИ 16

ПРЕИМУЩЕСТВА ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛИ 16

АЛЬТЕРНАТИВА: 17

ГЛАВА 2.
ПРЕДПОСЫЛКИ,
ОСНОВНЫЕ ПРАВИЛА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ 19
ТРЕНД: 19
НАПРАВЛЕНИЕ: 25
ДВИЖЕНИЕ: 25
НЕСПОСОБНОСТЬ: 25
ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ: 27
ОТСТАЮЩИЕ ИНДИКАТОРЫ: 27
ЦЕЛИ РАЗУМНОЙ ПРИБЫЛИ: 29
ВРЕМЕННАЯ СТРУКТУРА: 29
ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ И НЕПОДТВЕРЖДЕННЫЕ: 29
ОШИБКА: 30
ТОРГОВАТЬ ХОРОШО: 30
ТОРГОВЫЙ ПЛАН: 30
РЕЗЮМЕ: 30

ГЛАВА 3
НЕОБХОДИМЫЕ КОМПОНЕНТЫ
УСПЕШНОЙ ТОРГОВЛИ 31
1. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И САМОКОНТРОЛЬ 32
2. РЫНОЧНАЯ МЕХАНИКА: 33
3. АНАЛИЗ ТРЕНДА И НАПРАВЛЕНИЯ 34
4. ОЦЕНКА ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАННОСТИ 34
5. ТЕХНИКА ВХОЖДЕНИЯ В РЫНОК (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ) 34
6. ТЕХНИКА ВЫХОДА ИЗ РЫНКА (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ) 34
ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ: 34

РАЗДЕЛ 2. КОНТЕКСТ 35

ГЛАВА 4.
АНАЛИЗ ТРЕНДА
СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ 37
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 37
СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ 38
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 39
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 41

ГЛАВА 5.

АНАЛИЗ ТРЕНДА

КОМБИНАЦИЯ MACD/STOCHASTIC 51
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 51
ПРОГРАММЫ, ПРОГРАММИСТЫ И ПРОБЛЕМЫ: 51
ПОЖАЛУЙСТА, ВСТАНЬТЕ! ПРАВИЛЬНЫЙ СТОХАСТИК: 52
СТОХАСТИК ЛЭЙНА (СЫРОЙ СТОХАСТИК): 52
БЫСТРЫЕ СТОХАСТИКИ: 53
МЕДЛЕННЫЕ (ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЕ) СТОХАСТИКИ: 54
МОДИФИЦИРОВАННАЯ СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ (MAV): 54
МОДИФИЦИРОВАННЫЙ СТОХАСТИК: 55
НАСТОЯЩИЙ СТОХАСТИК: 55
ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИК: 55
БАРЫ, ВЫРАВНИВАЕМЫЕ ПО РЫНКУ, И БАРЫ,
ВЫРАВНИВАЕМЫЕ ПО ВРЕМЕНИ: 56
ВЫБОРКА ДАННЫХ: 57
ПРОГРАММИСТЫ И ОБНОВЛЕНИЕ: 57
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТОХАСТИКА 59
КОМБИНАЦИЯ MACD (DEMA) СО СТОХАСТИКОМ: 59
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 67
РЕЗЮМЕ: 69

ГЛАВА 6.

ИНДИКАТОРЫ НАПРАВЛЕНИЯ 71
9 МОЩНЫХ МОДЕЛЕЙ, СОЗДАЮЩИХ
ЭФФЕКТИВНЫЕ ТОРГОВЫЕ СИГНАЛЫ 71
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 71
"СИГНАЛ ДВОЙНОГО ПЕРЕСЕЧЕНИЯ" ИЛИ КОРОТКО - "ДВОЙНОЕ РЕПО" . . . 72
ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ: 74
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 76
"НЕСОСТОЯВШЕЕСЯ ДВОЙНОЕ РЕПО": 86
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 87
СИГНАЛ "ЕДИНИЧНОГО ПЕРЕСЕЧЕНИЯ" ИЛИ "ХЛЕБ С МАСЛОМ": 90
НЕСОСТОЯВШИЕСЯ МОДЕЛИ: 94
НЕСОСТОЯВШАЯСЯ "ГОЛОВА И ПЛЕЧИ": 94
"НЕСОСТОЯВШИЙСЯ ПРОРЫВ ТРЕУГОЛЬНИКА" ИЛИ "ООПС": 97
"УГАСАЮЩАЯ ПОПУЛЯРНОСТЬ" ИЛИ "РАДОСТЬ СТЕРВЯТНИКОВ": 98
"РЕЛЬСЫ": 98
"ДВОЙНИКИ": 105
"РАСТЯЖКА": 105
"ФИБ-ПРИСЕДАЮЩИЙ": 105
ФИЛЬТРОВАНИЕ "ФИБ-ПРИСЕДАЮЩЕГО": 108
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 109

ГЛАВА 7

ОСЦИЛЛЯТОРЫ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАННОСТИ - ЧТО РАБОТАЕТ И НЕ РАБОТАЕТ, И ПОЧЕМУ 111

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 111
СТОХАСТИК: 112
MACD: 113
ИНДЕКС ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ (RSI): 113
ИНДЕКС ТОВАРНОГО КАНАЛА (CCI): 114
ОСЦИЛЛЯТОР БЕСТРЕНДОВОСТИ: 115
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОСЦИЛЛЯТОРА БЕСТРЕНДОВОСТИ: 116
ПРОРЫВ ВОЛАТИЛЬНОСТИ: 121
ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ: 124
ОСЦИЛЛЯТОР-ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™: 127
РЕЗЮМЕ 128

РАЗДЕЛ 3. УРОВНИ ДИНАПОЛИ 129

ГЛАВА 8.

АНАЛИЗ ФИБОНАЧЧИ, ОСНОВЫ 131

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 131
НЕМНОГО ИСТОРИИ: 132
ПРОИСХОЖДЕНИЕ: 133
АФИША: 135
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 142

ГЛАВА 9.

УРОВНИ ДИНАПОЛИ™ 143

ВВЕДЕНИЕ и ПРЕДОСТЕРЕЖЕНИЯ: 143
ПРИНЦИП ВОЛН ЭЛЛИОТТА: 144
УРОВНИ ДИНАПОЛИ™: 144
ОПРЕДЕЛЕНИЯ: 145
РЫНОЧНЫЙ РАЗМАХ: 145
НОМЕР или ТОЧКА РЕАКЦИИ: 145
ФОКУСНОЕ ЧИСЛО: 146
ФИБ-УЗЕЛ или УЗЕЛ: 146
ЦЕЛЕВАЯ ТОЧКА: 146
СКОПЛЕНИЕ: 146
МАРКИРОВКИ ПРОИСХОЖДЕНИЯ: 147
ЦЕПЬ РАЗУМНОЙ ПРИБЫЛИ: 147
СОГЛАСИЕ: 147
СЕРИЯ ФИБОНАЧЧИ: 148

УРОВНИ ДИНАПОЛИ™ или D-УРОВНИ™: 148
ПРИМЕРЫ: 149
ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ: 156
ПРОПОРЦИОНАЛЬНО-РАЗМЕТОЧНЫЙ ЦИРКУЛЬ: 157

ГЛАВА 10.
УРОВНИ ДИНАПОЛИ™ 159
МНОЖЕСТВЕННЫЕ ФОКУСНЫЕ ЧИСЛА и РЫНОЧНЫЕ РАЗМАХИ 159
МНОЖЕСТВЕННЫЕ РЫНОЧНЫЕ РАЗМАХИ: 162
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 165
БОЛЬШЕ ФОКУСНЫХ ЧИСЕЛ: 165
ВОЗДЕЙСТВИЕ ВРЕМЕННОЙ СТРУКТУРЫ НА ФОКУСНОЕ ЧИСЛО: 169
МЕНЬШЕ - ЭТО БОЛЬШЕ 170
СОКРАЩЕНИЕ РЯДОВ ФИБОНАЧЧИ: 170

ГЛАВА 11.
ТОРГОВЛЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ Уровней Динаполи™ … 173
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 173
ПЕРЕМЕЩЕНИЕ ВРЕМЕННОЙ СТРУКТУРЫ 173
ИДЕАЛИЗИРОВАННЫЙ ПРИМЕР ТОРГОВЛИ: 176
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 179
АНАЛИЗ РАСШИРЕНИЯ D-уровней™ и LPO: 179
БОЛЬШЕ О РАЗМЕЩЕНИИ СТОПОВ: 184
ПРЕЗЕНТАЦИЯ: 188
РАСПЕЧАТКИ FIBNODES™: 189
ПРИ МЕР С ДОУ-ДЖОНСОМ: 192
РАСПЕЧАТКИ ЦЕЛЕЙ FIBNODES™: 194
СОГЛАСИЕ ПО БОНДАМ НА ПЕРЕХОДЯЩИХ ДАННЫХ: 195
СКРЫТЫЕ D-уровни™: 197
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 201
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИБОНАЧЧИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДВИЖЕНИЯ РЫНКА: 203

ГЛАВА 12.
СВОДИМ ВСЕ ВМЕСТЕ 205
БАЗОВЫЙ ПРИМЕР 205
СЦЕНАРИЙ 1: 207
СЦЕНАРИЙ 2: 210
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 211
ТЕПЕРЬ ВЕРНЕМСЯ К ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТИ: 215
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 215

ГЛАВА 13.
ТАКТИКА ФИБОНАЧЧИ 217
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 217
"БОНСАЙ": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ..... 219
"КУСТЫ": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ 221
"САПЕР А": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ..... 222
"САПЕР В": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ..... 227
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТАКТИК ВХОДА ПО ЧАСОВОМУ ГРАФИКУ S&P: 228
ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ (Рисунок 13-11): 231
"СТИРКА И ПОЛОСКАНИЕ": УКРЕПЛЕНИЕ УВЕРЕННОСТИ..... 234
ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ: 235

ГЛАВА 14.
УКЛОНЕНИЕ ОТ ТИПИЧНОЙ ОШИБКИ 237
ПРИМЕР С ГОДОВЫМИ БОНДАМИ:..... 237
БОЛЕЕ ШИРОКИЙ ВЗГЛЯД:..... 242
ВОПРОС..... 246

ГЛАВА 15.
ЕЩЕ НЕСКОЛЬКО РЫНОЧНЫХ ПРИМЕРОВ 247
ДОЛГОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ СОЕВОЙ МУКОЙ: 247
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 247
КОНТЕКСТ:..... 247
ВЫПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ: 249
ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ: 254
ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ: 258
ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:..... 260
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 260
БЫЛА ЛИ ДОПУЩЕНА ОШИБКА? 261
ЕЩЕ О ЛЕГКОЙ ЖАТВЕ:..... 261
КРАТКОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ S&P: 262
ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ: 262
ТРЕНД:..... 262
АНАЛИЗ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАННОСТИ:..... 264
НАПРАВЛЕНИЕ:..... 264
ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ СДЕЛКИ:..... 265
ПСИХОЛОГИЯ СДЕЛКИ: 267
РЫНОЧНАЯ МЕХАНИКА: 268
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ: 271

ЭПИЛОГ 273

ПРИЛОЖЕНИЕ 275

ПРИЛОЖЕНИЕ A

РАСЧЕТЫ И МЕСТОНАХОЖДЕНИЕ НА ГРАФИКЕ 3x3 СМЕЩЕННОЙ СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ **275**

ОПРЕДЕЛЕНИЕ: 275

ПРИМЕР: 275

ПРИЛОЖЕНИЕ B

ОДНОВРЕМЕННОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ FibNodes™ и TradeStation® **276**

Пользователи Windows® 3.1: 276

Пользователи Windows® 95: 276

ПРИЛОЖЕНИЕ C

НАСТРОЙКА FibNodes™ ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ASPEN GRAPHICS™ Windows® 3.1 ..... **277**

НАСТРОЙКА FibNodes™ ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ASPEN GRAPHICS™ Windows® 95 278

НАЛОЖЕНИЕ FibNodes™ НА ASPEN GRAPHICS™: 278

ОДНОВРЕМЕННЫЙ ПРОСМОТР FibNodes™ И ASPEN GRAPHICS™: 278

ПРИЛОЖЕНИЕ D

ВВОДЫ В TradeStation® ДЛЯ ЭМУЛЯЦИИ ИЗУЧЕНИЙ В DiNapoli Levels™. . 279

СХОЖДЕНИЕ-РАСХОЖДЕНИЕ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MACD) 279

СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ 279

ОСЦИЛЛЯТОР БЕСТРЕНДОВОСТИ 279

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИК 280

ФУНКЦИЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ ДЛЯ ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНОГО МЕДЛЕННОГО %K 280

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ МЕДЛЕННЫЙ %D ФУНКЦИЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ . . . 280

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИЧЕСКИЙ ИНДИКАТОР 281

ПЕРЕПРОГРАММИРОВАННЫЕ СТОХАСТИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ TRADESTATION® И ИХ ФУНКЦИИ 281

ПРИЛОЖЕНИЕ E
ФОРМУЛЫ И МЕТОДЫ: 283
БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК ЛЭЙНА 283
БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК 283
БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДИФИЦИРОВАННОЙ СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ (MAV) ДЛЯ СГЛАЖИВАНИЯ 284
БЫСТРЫЕ СТОХАСТИКИ: 284
ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ (МЕДЛЕННЫЙ) СТОХАСТИК 284
ФОРМУЛА СХОЖДЕНИЯ-РАСХОЖДЕНИЯ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MACD) 285
ЭКСПОНЕНЦИАЛЬНЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ 285

ПРИЛОЖЕНИЕ F
О FibNodes™: 286
КАК РАБОТАЕТ FibNodes™: 286
ОПЕРАЦИОННАЯ СИСТЕМА: 286
ТРЕБОВАНИЯ FibNodes™: 287
СТОИМОСТЬ: 287
ОСОБЕННОСТИ FibNodes™: 288

ПРИЛОЖЕНИЕ G
ОСЦИЛЛЯТОРА-ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™: 289
ОСЦИЛЛЯТОР-ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™ В ПРИМЕНЕНИИ К КРАТКОСРОЧНОЙ ТОРГОВЛЕ S&P ОПИСАННОЙ В ГЛАВЕ 15 291

ПРИЛОЖЕНИЕ H
КРАТКОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ S&P ИЗ ГЛАВЫ 15. "ВРЕМЯ и ТОРГОВЫЕ СДЕЛКИ" 294

ПРИЛОЖЕНИЕ I
СОЗДАНИЕ ПЕРЕХОДЯЩЕГО КОНТРАКТА: 295

ПРИЛОЖЕНИЕ J
ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ COAST INVESTMENT SOFTWARE, INC 296

БИБЛИОГРАФИЯ: 297
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ: 298
ОБ АВТОРЕ 301

О НАЗВАНИИ ЭТОЙ КНИГИ:

Термин "Уровни ДиНаполи" придуман одним австралийским издателем во время подготовительной работы накануне одного из моих лекционных турне по Азии. Он показался мне вполне уместным, и слушатели решили, что название дает им хорошую подсказку о теме выступления. Я должен также поблагодарить своих коллег Джона Боллинджера (John Bollinger) *(Bellinger Bands* - ленты Боллинджера), Ларри Вилльямса (Larry Williams) *(Williams %R - %R Вильямса),* Джорджа Лэйна (George Lane) (Lane *Stochastics* - стохастики Лэйна), а также многих других, укрепивших во мне силу духа оставить это название. Однако в заключение должен признать, что его всерьез приняли только после того, как один трейдер сумел научиться предсказывать последовательные рыночные максимумы и минимумы и при этом... не только выжить, но и преуспеть.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Если вы хотите узнать предысторию этой книги, прежде чем вдаваться во все технические вопросы, продолжайте чтение. *Если нет, сразу переходите к ГЛАВЕ 1 или даже ГЛАВЕ 2, не утруждая себя изучением моего подхода к торговле.*

Так почему же появилась эта книга, и отчего именно теперь? Или поставив вопрос более широко: "Зачем вы раскрываете метод торговли, который действительно работает? Почему бы просто не торговать по нему? Разве вы не боитесь, что если его начнут использовать слишком много людей, он перестанет быть эффективным?" Разумные вопросы, заслуживающие ответы. Короткий ответ: рынки были добры ко мне, предоставив возможность свободно передвигаться и вести комфортабельный образ жизни. Кроме того, недавно я столкнулся с заболеванием, опасным для жизни. Все это наводит на размышления. Создание данной книги позволяет мне вернуть долг миру. Длинный же ответ влечет за собой немного истории.

В 1986 г. я пережил серьезное эмоциональное и физическое истощение, вызванное чрезмерной работой и недостатком сна. Я расточал свое здоровье и благополучие ради денег и почестей со стороны моих коллег. Тогда я и узнал, что в жизни есть нечто более важное, чем очередная котировка на S&P. По совету моего друга Джейка Бернштэйна я согласился выступить с курсом лекций на Международном фьючерсном симпозиуме *(Futures Symposium International)* в конце 1986 г. в Лас-Вегасе, хотя был абсолютно неподготовлен к восприятию реакции слушателей.

Лекции организовывались как два одночасовых урока: один утром, другой днем. Один пожилой профессор посоветовал мне: "Давайте им самый несложный материал - вверх, вниз, вверх, закрытие, покупка. Чем проще, тем лучше, - сказал он. - Они все равно не поймут и не оценят". "Но ведь я не так торгую", - был мой ответ. "Ну и что", - пробормотал он. Я удивился степени его цинизма. Спросив Джейка - организатора этого мероприятия - о чем, по его мнению, следует рассказать, он ответил мне прямо и просто: "Учи их тому, чему считаешь нужным. Если слушатели это не воспримут, они много потеряют". Именно так я и поступил. На утреннем семинаре собралось человек 35. Их интерес был неподдельным, вопросы интеллектуальными, мне очень понравилось делиться своими знаниями.

После обеда я выступал снова. На сей раз помещение было забито до отказа. Люди притащили стулья из холла и других комнат. Они сидели в проходах, на полу, а некоторые на столах в глубине комнаты. Кроме того, за дверями осталось еще человек 50, не сумевших попасть внутрь. Минут через 20 после начала лекции вспыхнул спор между желающими получить ответ на относительно простой вопрос и теми, кто просил меня продолжить. Время было ограничено, и я делал все, чтобы предотвратить ссору.

Когда семинар закончился, моего офис-менеджера Пэта и программиста Джорджа Дэмьюсиса чуть не разорвали на части. Слушатели были согласны брать все, что угодно.

У нас имелось программное обеспечение для просмотра данных на закрытие дня (ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS - *CIS TRADING PACKAGE).* Оно использовалось на лекции для иллюстрации вопросов, посвященных трендам и осцилляторам, но не было почти ничего для анализа по стилю Фибоначчи, который я тоже преподавал. К счастью, мы имели несколько описаний программного обеспечения *FibNode™,* которое неплохо обучало анализу Фибоначчи в стиле Динаполи. И все это "ушло", вместе с несколькими бета-копиями программного обеспечения. То есть совсем все!

Следующие несколько лет были заполнены выступлениями с лекциями, приглашениями на телевидение, интервью, предложениями по управлению капиталом, возможностями приступить к изданию информационного бюллетеня или организовать финансовую факсовую службу и так далее. В то время как я радовался успеху, полностью наслаждался преподаванием и знакомился с интересными людьми, эта деятельность постепенно стала выходить за границы разумных пределов. У меня появилось ощущение грызущего страха, что если мои разработки будут слишком широко использоваться, это негативно повлияет на рынок, мою собственную торговлю и, конечно же, торговлю моих студентов. Чтобы такое не случилось, я упорно отказывался публиковать книгу, управлять чужим капиталом, издавать какой-либо информационный бюллетень и даже давать рекламу! В трех случаях я настоял на прекращении лекций, на которых велась несанкционированная видеозапись. Я также приостановил продажу полного видеокурса, отснятого на двухдневной презентации, спонсированной *Coast* в 1990 г., опять же - из-за опасения, что материал разойдется слишком широко. Однако стараясь поддерживать разумный баланс, я создал домашний курс торговли "ФИБОНАЧЧИ, УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И АНАЛИЗ ТРЕНДА" *(FIBONACCI, MONEY MANAGEMENT AND TREND ANALYSIS).* Кроме того, под моим руководством совершенствовалось программное обеспечение *FibNodes™* и шла работа по увеличению функциональных возможностей "ТОРГОВОГО (графического) ПАКЕТА CIS" *(CIS TRADING (graphics) PACKAGE).* Хотя я и продолжал вести несколько частных семинаров, но число их посетителей было строго ограничено.

Я рассказываю все это, чтобы сделать два очень важных замечаний. В отличие от многих своих коллег, я считаю, что озабоченность чрезмерно широким применением методологии торговли - даже включающей в себя субъективное суждение - *уместная и разумная озабоченность.* На этот счет у меня есть философское заключение. Любой профессионал, готовый на все, что угодно, лишь бы существовал спрос, неизбежно придет к нервному истощению. Это нервное истощение сразу скажется на его работе. Не желая иметь такую перспективу, я предпочитаю придерживаться золотой середины.

Даже при ограниченном распространении действительно работающих торговых методов воздействия на рынок не избежать. То, что я наблюдал на нем приблизительно с середины 1987 г. до конца 1990 г., по-видимому, непосредственно связано с моими лекциями. Хотя этот эффект и был приглушен, тем не менее он очевиден. Давайте честно признаем: когда появляется что-то хорошее, об этом быстро становится известно. Поэтому надо проявлять бдительность. Если результаты и останутся высокими, то само применение стратегий может оказаться затруднительным.

В период приблизительно с 1984 по 1987 гг. анализ Фибоначчи, совмещенный с весьма эффективными торговыми приемами, о которых я поведу речь в этой книге, давал такие невероятно точные результаты, что было даже страшно. К концу 1989 г. массовые ордера, устанавливаемые прямо на точках разворота Фибоначчи и целевых точках, со стопами на расстоянии двух или трех тиков, стали бить по карманам *неквалифицированных* игроков, плохо разбирающихся в применении системы Фибоначчи. В своей собственной технике я мог учесть происходящие изменения, тогда как случайные игроки, пытающиеся использовать систему Фибоначчи, начинали нести убытки. Когда много трейдеров добираются до чего-то действительно стоящего, рынок сам следит, чтобы большинство по-прежнему *оставалось в проигрыше.* Это необходимо, чтобы рынок работал.

К счастью, в декабре 1989 г. журнал *Technical Analysis of Stocks & Commodities опубликовал,* статью какого-то "умника" с докторской степенью по теоретической математике. Он "изучил" обоснованность движений Фибоначчи на рынках. Исследование с помощью неопровержимой геометрической логики, понятной любому разумному человеку, "доказывало", что методология применения анализа Фибоначчи на рынках просто не работает.

Я узнал об этой "авторитетной" статье во время выступления на Чикагской экономической конференции в 1989 г. У меня был деловой разговор с моим хорошим другом и клиентом, профессиональным биржевым трейдером, когда несколько взволнованных слушателей направились к нам. Первый из них размахивал экземпляром журнала *Stocks & Commodities,* находясь в возбуждении от этой статьи, "полностью опровергавшей" предмет моей предстоящей лекции.

Как только мой клиент и я поняли, из-за чего разгорелся весь сыр-бор, мы одновременно исполнили друг перед другом нечто вроде военного танца, что в среде трейдеров равнозначно отметке "пятерка с плюсом". Слушатель не был профессионалом и не мог постичь причину нашей радости. С чего это вдруг специалист по Фибоначчи так веселится из-за статьи в журнале *Stock & Commodities,* доказывающей неработоспособность анализа Фибоначчи? Разумеется, мы, профессиональные трейдеры, надеялись, что наша работа теперь станет легче - возможно, намного легче, чего, естественно, не мог понять новичок. Так и произошло буквально через несколько месяцев - спасибо трудностям, которые рынок создавал перед случайными игроками по системе Фибоначчи, и данной журнальной статье.

Таким образом, для меня распространение собственной методологии торговли стало балансированием между отрицательным эффектом, обусловленным раскрытием торговых методов, и огромными преимуществами, возникающими в результате признания меня авторитетом в определенной области. Многие из вас, борющиеся сегодня лишь за то, чтобы провести еще одну успешную сделку, не могут и представить себе, какие двери распахивает статус эксперта в торговле - и не только здесь в США, но и во всем мире!

Начиная приблизительно с 1991 г., я стал внимательно поглядывать на Азию. Рынки там буквально "лопались". Ко мне постоянно приходили сообщения от моих клиентов в этом и других регионах мира, что мои методы легко обходят конкурентов. Я посто-

янно учил своих студентов идти туда, где прибыль дается легче всего, и всегда хотел побывать в Азии, так что... я махнул рукой на все свои дела, кроме самых важных выступлений в США, по которым существовали договоренности, и отправился исследовать чудеса, обобщенно называемые Азией. Как профессионал, выступающий во всех главных центрах, я имел возможность изучить культуру и собрать "компетентную информацию", как функционируют рынки в каждой стране, где я побывал. Это был интересный опыт. Дома, в США, клиенты все еще находили дорогу к моей двери, но число их было ограничено и вполне управляемо, но что более важно - *воздействие на рынки оставалось приглушенным.* Теперь, когда я пишу эти строки в 1997 г., обстоятельства позволяют обнародовать дополнительный материал. Появилось множество новых экспертов по Фибоначчи, некоторые из них - мои прежние студенты. Была проделана хорошая работа. Вышло несколько, назовем их "неработоспособными", книг по данной теме. Что это дает? Если об анализе Фибоначчи пишется "неработоспособная" книга, и люди теряют деньги, пытаясь применять данную технику, это хорошо. Все, что отпугивает трейдеров от использования концепции в *ее надлежащей форме,* благо для тех, кто умеет правильно применять ее, потому что в важных для нас ценовых областях будет меньше "разрушительной" деятельности рынка.

Все трейдеры по-своему понимают как должна применяться эта методология. Каждый делает с ней что-то особенное. Откровенно говоря, это облегчило мне торговлю и *позволило написать эту книгу.* Простая правда в том, что чем больше людей учат неверному или неэффективному использованию анализа Фибоначчи, тем лучше и для меня, и для вас. Конечно, практически невозможно надеяться, что вся концепция будет полностью опорочена. Просто есть слишком много людей, делающих чересчур много денег, торгуя по этому методу, если они знают, как применять его должным образом.

Кроме работы по методу Фибоначчи, рынок изобилует новыми техническими приемами и методами. Появились горящие энтузиазмом трейдеры-новички, которых готовы учить такие же новоиспеченные и пылкие эксперты, преподающие новые методы. Повсюду идут нарасхват *TradeStation®* и другие пакеты программ для технического анализа, слепо повторяющие построение торговых систем. Все это - хорошие новости. Они наводят на мысль, что понимание сути этого изложения может принести большие дивиденды. Но берегитесь! *Если* эта книга будет пользоваться большим спросом, и *если* ей вооружатся широкие массы (что маловероятно, потому что для этого требуется много работать), то через какое-то время могут возникнуть определенные последствия. Естественно, когда какая-либо методология получает слишком большое распространение, рынок позволяет полностью познать его истинный потенциал и возможности только тому, кто учится прилежно и обращает внимание на нюансы. В этом отношении данный подход не отличается от любых других.

РАЗДЕЛ 1

ВВЕДЕНИЕ

Эта книга - о всестороннем и модульном подходе к торговле, который я нахожу разумным и высокоэффективным. Она - о ПРАКТИЧЕСКОМ применении чисел Фибоначчи на инвестиционных рынках. Чтобы успешно реализовывать стратегии, основанные на числах Фибоначчи, нужно иметь солидную *базу* и структурированный *контекст.* Книга содержит 15 глав, насыщенных информацией, всеобъемлющий набор Приложений и список рекомендуемой литературы, а также ориентирующую статью в виде Предисловия. *Технические приемы с использованием чисел Фибоначчи не раскрываются до ГЛАВЫ 8,* пока не будет должным образом проделана работа по укладке фундамента знаний. Если вы решите скакать вперед галопом, надеюсь, вами предварительно сформулирован всесторонний контекст использования мощной техники *ведущих индикаторов (leading indicator* techniques), называемых здесь Уровнями ДиНаполи.

ГЛАВА 1

МЕТОДЫ ТОРГОВЛИ

АНАЛИТИЧЕСКИЕ И МЕХАНИЧЕСКИЕ ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ ПОЗИЦИОННАЯ И ВНУТРИДНЕВНАЯ ТОРГОВЛЯ

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Аналитические подходы призывают трейдера принимать решения исходя из данных критериев или контекста, тогда как неаналитические системы строго механические.

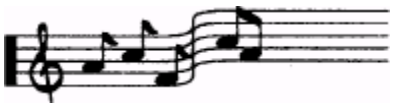
Используемая мною методология торговли предполагает применение всесторонней оценки, т.е. анализа. Именно так я и люблю торговать. Мое мнение: аналитические методы имеют неоспоримое преимущество перед механическими. Гибкость, свойственная человеческому уму, и скорость, с которой могут быть сделаны необходимые корректировки, чтобы отреагировать на изменение конъюнктуры рынка, - вот два самых сильных довода в пользу аналитического подхода. Однако из практики преподавания я знаю, многие из вас имеют предвзятые, часто несовместимые с действительностью представления о некоторых торговых методах. Успехи в любой сфере деятельности требуют предварительного фундаментального осмысления. Поэтому в ваших интересах потратить немного времени на изучение некоторых фактов, касающихся основных подходов к торговле. Сначала дадим "оценку ситуации", затем немного истории, чтобы вы могли увидеть, почему и как я пришел к тем или иным заключениям. Далее последовательно сравним аналитический и механический методы торговли, позиционную *(position)* и внутридневную *(intraday)* торговлю.

ОЦЕНКА СИТУАЦИИ:

У "Бич-Бойз"* *(Beach Boys)* когда-то была песня, многие из вас, ее должно быть, пом нят. Она начиналась словами: "Вот было бы здорово __ " *("Wouldn't it be nice....").* В ней восхвалялись счастье и радость дружбы и понимания, которые влюбленные уносили, пробегая по полям маргариток, в волшебную страну вечного, неописуемого блаженства. По прошествии не столь долгих лет некоторым ребятам из "Бич-Бойз" пришлось самим столкнуться с реальностью семейной жизни, включая юридические баталии бракоразводных процессов. А избежавшие такой судьбы конфиденциально признавались, в ком они прежде души не чаяли, стали для них значить немногим больше вмятины в постели.

Всегда ли так велика разница между ожиданиями и реальностью? Конечно же, нет. Прилагая определенные усилия, мы можем, если повезет, приземлиться где-нибудь посередине. То же относится и к результатам использования аналитических методов и механических систем торговли. Сначала рассмотрим механические торговые системы.

МЕХАНИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ:



ВОТ БЫЛО БЫ ЗДОРОВО...

1. Как только вы создали свою методику, утомительные исследования и напряженая работа заканчиваются. Ваша торговая система выстроена, постоянна и неизменна. Стресса нет, поскольку решения принимаются не вами, а машиной. Тщательное и точное тестирование (отчасти гипотетическое, потому что использовались исторические данные) не оставило места для неожиданностей. Все учтено, поэтому ваша уверенность велика.

2. Вы можете устроить, чтобы сигналы выполнялись сторонним трейдером или брокером, избавив себя от скуки самостоятельного отслеживания рынка.

3. "Она" - то есть "система", "программа", "разработка" - создает поток доходов, позволяющих вам уехать на Фиджи и валяться там на пляже. Если же "она" не прольется на вас золотым дождем, то уж принесет денег в достаточном количестве, чтобы вы могли, не морщась, платить алименты и искать себе новую вторую половину, которая заполнит вмятину в постели.

РЕАЛЬНОСТЬ...

1. Работа никогда не заканчивается. Когда вы покидаете исторические пределы системы, для вас вновь начинается время дерготни, тестирования и оптимизации параметров.

* Beach Boys - "Бич-Бойз" - поп-группа из г. Лос-Анжелеса, шт. Калифорния, ставшая известной в 60-е гг. - *Прим. ред.*

1A. Фактически, вам лучше иметь две независимых системы, возможно, три или четыре, чтобы скомпенсировать колебания капитала. Вы переживете не просто мучения, пытаясь отладить программу - придется целиком заменить одну или две системы, поскольку они вскоре совсем перестанут работать.

1B. А как насчет стресса? Считайте, что вы и не знали, что такое стресс, пока не испытаете полного бессилия. Вы чувствуете себя абсолютно беспомощным перед результатами, наблюдая, как ваша(ы) система(ы) выдает(ют) один за другим абсурдные ордера. Вам уже известно, что по итогу торговли прибыль испарится и обернется убытком. Когда это происходит, вы не можете сделать *ничего,* кроме как смотреть и подчиняться сигналам, которые посылает система. Эй, Мэк, дай-ка мне "Маалокс*"! НЕМЕДЛЕННО!

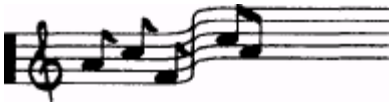
1C. Вы узнаете, что ста долларов, которых, как вы думали, более чем достаточно на проскальзывание и комиссионные, на самом деле не хватает. Вы забыли о сдвигах в исполнении лимитных ордеров, скачках курса на 40 тиков без остановки, всевозможных ужаснейших ситуациях при выполнении ордеров. Кроме того... данные, которые вы использовали для проверки, вроде бы были качественными, но в действительности оказались ошибочными. Ваша уверенность в своих методах тестирования падает до новых минимумов, как и размер вашего счета.

2. Вам кажется, что брокер, нанятый для исполнения сделок, пропускает вхождения в самые большие движения рынка, и... *ну почему он правильно не установил этот стоп!* Или трейдер, к которому вы обратились, не может не использовать свой обширный опыт (наверняка, один год), чтобы поработать над "улучшением" того, что вы совершенствовали так долго.

3. Единственный способ получить достаточно капитала и должным образом профинансировать четыре системы, торгуя 15 фьючерсными контрактами (это необходимо для адекватной диверсификации системы), это принимать деньги в управление. Теперь вам приходится иметь дело с уведомлениями о раскрытии риска, надзором со стороны *CFTC (Commodities Futures Trading Commission* - Комиссия по торговле товарными фьючерсами), персоналом и с большим количеством проблем, создаваемых *NFA (National Futures Association* — Национальная фьючерсная ассоциация), которые вам и не снились. Вы думали, что трудно справиться с корпоративной налоговой декларацией? Теперь слой навоза так толст, что вы задаетесь вопросом, а смогут ли вообще прорасти посеянные вами маргаритки, не говоря уже о том, чтобы увидеть солнечный свет.

* Маалокс (Maalox®) - лекарство, принимаемое при повышенной кислотности (изжога и т.д.). Автор имеет в виду, что убытки из-за применения неудачной торговой системы могут стать причиной болезни (вплоть до язвы) - *Прим. ред.*

А ЧТО НАСЧЕТ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ?



ВОТ БЫЛО БЫ ЗДОРОВО...

1. Вы учитесь у лучших профессионалов. Ваше соотношение выигрыш/проигрыш достигло 90% за счет непревзойденного понимания рынка.

2. Вы живете, где хотите, торгуете, когда желаете, избавляетесь от мелких проблем служащих, достававших вас на протяжении многих лет.

3. С помощью большого умения и усердия скромная сумма денег превращается в настоящую гору крепких финансовых мускулов. Вы оставляете постоянно растущую часть этого богатства на высокодоходном финансовом рынке. Прибыль позволит вам в любое время уехать на Фиджи и... остальную часть истории вы уже знаете.

РЕАЛЬНОСТЬ...

1. Вы учитесь у одного сильного профессионала, затем у другого такого же профессионала, и хотя у вас возникает некоторая реальная выгода то здесь, то там, вам никак не удается достичь ожидаемого уровня.

> 1А. Между тем, прошли годы. После 30.000 долларов, потраченных на семинары, книги, программное обеспечение и курсы по торговле, полученная прибыль едва способна покрыть ваши накладные расходы. Вы не смогли вернуть даже малую толику тех 50.000 долларов, потерянных на ранних торговых сделках!

2. Если вы не найдете способ получать *ощутимую реальную* прибыль, чтобы принести домой "в клюве" приличную сумму денег, ваши сбережения растают уже через несколько месяцев. Вы начинаете задумываться, не пора ли устроиться куда-нибудь на работу.

3. Напряжение и необходимость постоянно и сосредоточенно глядеть на этот экран в ожидании, когда откроется возможность, пытаясь не упустить ночную сессию *Globex,* заставляют задаться вопросом: "А сможете ли вы хоть когда-нибудь добраться до местного пляжа?". А что до Фиджи... Есть ли на них контракт? Какой там размер тика, и... где торгуют Фиджами?

Ну хорошо, пусть в реальности дела складываются хоть и не блестяще, но и не настолько плохо, как я описал. Но они легко могут таковыми стать! На самом деле они могут быть еще хуже! Ниже следуют некоторые любопытные наблюдения из моего собственного опыта: одиссея, *которую я пережил.* Это не гипотетическое изложение событий. Здесь описана реальная жизнь, чтобы вы могли видеть, как я пришел к некоторым выводам. Возможно, познакомившись с этой жизнью, вы сможете решить для себя, что вам лучше всего подойдет.

НЕМНОГО ИСТОРИИ:

В 1980 году я решил начать исследование фьючерсных рынков. Мой план состоял в том, чтобы переключиться с автомобилей, которыми я тогда торговал, на пользующуюся самым большим спросом и потенциально выгодную игру. Смена бизнеса связана с осмыслением мною своего места в жизни. К тому времени я достаточно "прочно стоял на ногах", чтобы пережить все трудности этого весьма тяжелого перехода. Мне казалось, мой уровень знаний и понимание торговли соответствовали новым требованиям. Я быстро понял две вещи. Хорошо, что я подождал, пока не "встал прочно на ноги", и требования оказались намного выше, чем я предполагал. Вот основные моменты одиссеи, как я начал и, в конечном счете, преуспел в торговле фьючерсами.

Спустя примерно год плохой торговли мне через знакомого удалось договориться о долгожданной встрече с преуспевающим и весьма необщительным *CTA (commodities trading adviser* - консультантом по торговле товарными фьючерсами). Говорили, этот человек сделал за последние пять лет безумную кучу денег на сельскохозяйственных фьючерсах. Жаль, я не могу описать вам этого странного человека, поскольку кто-нибудь может узнать его, а одним из предварительных условий его помощи была анонимность. Разумеется, я никогда не раскрывал его имя.

После обмена любезностями этот "интеллектуал" начал дискуссию на тему: "Что, если бы вы были марсианином и прибыли на Землю торговать товарными фьючерсами". Да уж.... "Вы видите одно действие, другое, третье и так далее. Не зная английского языка, вы просто наблюдаете за событиями. Цены колеблются". Он продолжал: "Вы сообщаете своим марсианским друзьям об этих действиях и спрашиваете их, какой должна быть соответствующая реакция". Я смотрел на него, как на Моисея, держащего Заповеди за спиной и размышляющего о фасоне своих сандалий. После часа этой весьма туманной "беседы" я так смутился и запутался, что готов был удовлетвориться его прогнозом цен на сою. Может быть, хоть эта информация компенсирует мои затраты на поездку для встречи с ним!

Этот человек первый из трех наставников, подаренных мне судьбой. Их доброта и готовность поделиться со мной знаниями во многом повлияли на мое решение начать преподавать в 1986 г.

Так при чем же здесь марсиане? Потребовалось некоторое время, чтобы я смог это понять, но тогда он держал ключ к сокровищнице и не собирался отдавать его незнакомцу, чьи намерения, интересы и степень искренности были ему неизвестны. После нашего знакомства мы встречались еще сотни раз на протяжении приблизительно трех

лет. Я многому научился у этого человека, торговавшего строго и со знанием дела, основываясь на механической системе. Но ничто из того, что я узнал - и это весьма странно, - не было тем, к чему я стремился на той первой встрече. Он научил меня, что:

1. Не бывает абсолютных героев, есть только временные герои.

2. В конечном счете, все механические системы ломаются (перестают делать деньги). Все ваши надежды на систему, которая в данное время работает.

3. От настоящего эксперта можно получить превосходную информацию после того, как установлены доверие, пригодность и наличие у вас необходимых основ знаний.

4. Хорошо, если механические системы выигрывают 50% сделок, хотя и 30% приемлемо.

5. Торговля по механической системе трудна и напряженна, требует огромной концентрации, усердия и самодисциплины.

6. Весь процесс торговли предполагает необычайно высокий уровень риска, исполнения и умение быть первооткрывателем.

ДАВАЙТЕ КОНКРЕТИЗИРУЕМ НЕКОТОРЫЕ ИЗ ЭТИХ ПУНКТОВ:

1. ГЕРОИ:

Оказывается, во время рыночных колебаний 70-х годов мой друг был героем поистине эпических размеров. Его механическая система, основанная на фундаментальных факторах и на математических формулах, была собрана очень умно. Однако она развалилась после пика инфляции в конце 70-х годов, чему поспособствовало открытие каналов поставки зерновых из-за рубежа.

2. ОТКАЗ СИСТЕМЫ:

Имея в своем распоряжении значительные человеческие и финансовые ресурсы, а также опыт, он старательно продолжал работать, используя персонал и компьютеры, чтобы восполнить понесенные им потери. Исследуя причины отказа системы, он обнаружил, что самая простая причина - это хаотичность или полное отсутствие возможности определить наличие тренда. Это как если бы индекс направленного движения *(Directional Movement Index)* сошел с ума. Система работала прекрасно в течение двух лет, а потом перестала делать деньги. Когда позже она стала "бомбить" (т.е. приносить убытки), она бомбила "по-черному". Через консультации с другими трейдерами, совместные разработки и

т.п. он прошел тот же путь, что и многие из моих приятелей - создателей программ. Мой друг установил: определенные типы систем, основанные на прорыве волатильности *(volatility breakout),* похоже, лучше других выдерживают испытание временем. Впрочем, и с этим согласится большинство, такие методики имеют плохое отношение выигрыш/проигрыш и, как правило, требуют привлечения значительных ресурсов из-за необходимости диверсификации. Однако есть нечто обнадеживающее во всем этом перемалывании чисел: некоторые системы могут непрерывно работать до пяти, а иногда даже и до 10 лет, прежде чем развалятся. Если вам повезет обнаружить одну из них в начале пути, вы можете здорово преуспеть, по крайней мере какое-то время.

3.УЧЕНИЧЕСТВО:

Моя наивная идея, что тот человек поделится со мной своими нелегко заработанными знаниями уже на первой нашей встрече, оказалась абсурдной. Как и то, что я подкуплю его своей искренностью и очевидной готовностью учиться. Потребовались годы работы, прежде чем он открыл мне свои секреты. Мой кумир понимал: меня нужно подготовить к тому, что он собирался рассказать. Кроме того, он считал: когда он расскажет мне, что знает, *я пойму, как мало он знает.*

Именно так все и произошло. Когда мы дошли до этого пункта, я продолжил работу. За последующие 16 лет многочисленные встречи с яркими и преуспевающими трейдерами - сторонниками жестких систем - не помогли мне сколько-нибудь существенно продвинуться дальше того, что я узнал от моего первого наставника.

В течение времени, я работал с этим человеком, мне удалось обнаружить свою первую действительно хорошую торговую подсказку, на которую мне указал мой второй учитель. Это был суперпреуспевающий трейдер-аналитик, который, как я думаю, из жалости посоветовал мне изучить смещенные скользящие средние *(Displaced Moving Averages - DMA).* Конечно, сориентировав меня на изучение *DMA,* он был вынужден объяснить, что это такое. Благодаря этому он смог наконец-то избавиться от моего присутствия и вернуться к своему компьютеру.

В те дни мне казалось, что по-настоящему удачливыми были только невероятно эксцентричные и нелюдимые трейдеры, не вылезавшие из-за своих компьютеров. Я провел менее 15 минут с этим человеком, но теперь у меня появился свой путь. Через три года, когда я сравнил результаты своих собственных и его исследований, совпадения оказались просто удивительными. Потребовалось еще 15 минут, чтобы сопоставить наши системы. Это была моя вторая и последняя встреча с этим человеком. Отныне и я имел прибыльный и разумно последовательный аналитический метод торговли.

Однако этот метод нельзя назвать замечательным, - он давал приблизительно 50% выигрышных сделок и терял многое из того, что приносил. Хотя у меня и сформировалась разумная методология, я был совершенно не удовлетворен. Нужда, мать изобретения, привела меня к моему первому важному независимому открытию - к Осцилля-

тору-предсказателю ("Oscillator Predictor™"). С этим поистине ведущим индикатором я уже мог захватывать прибыль и избегать опасных вхождений в рынок.

Правда, новая техника торговли не работала по-настоящему хорошо, пока мой третий наставник не рассказал об итальянском математике по имени Фибоначчи*. Номер третий также был человеком эксцентричным. Но он не умел обращаться с компьютером и не слыл затворником. Бесспорно, этот чудак самый великолепный трейдер, которого я когда-либо встречал. Он уверенно использовал аналитические методы, и я воочию видел, как он ловил максимумы, минимумы, промежуточные максимумы подъемов, промежуточные минимумы понижений. Все, что угодно! Его стиль торговли полностью отрицал все понятия рациональности, и он проделывал это прямо у меня на глазах! Только после того, как однажды он раскрыл мне свои секреты, я понял, его методы не имели ничего общего с последовательной, прибыльной торговлей. Когда опыт и время разрушили в моих глазах образ еще одного героя, я увидел, что он идет от богатства к обноскам, неплатежеспособности, долгам. Похоже, что в Священном Граале *(Holy Grail)* нужно было залатать еще немало дырок. Только на основе собственного опыта через много, много лет мне удалось с большим трудом прийти к заключениям, из нитей которых я соткал следующее полотно.

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ТОРГОВЛЯ:

1. Самый важный торговый инструмент не компьютер, не служба поставки информации и даже не ваши методы. ЭТО - ВЫ! Если не подходите для этого занятия - *не торгуйте.*

1A. Необходимы перерывы в торговле, особенно для дэйтрейдеров. Для себя я определил: лучше всего делать перерыв на три-семь дней каждые три-шесть недель.

1B. Отдыхайте как можно дольше. Приблизительно три-шесть месяцев каждый год, если занимаетесь внутридневной торговлей, и по крайней мере от одного до трех месяцев, если торгуете на дневной или большей основе.

1C. Четыре или пять дней в неделю хотя бы один час посвящайте тому, что вы любите, но что не связано с рынками или компьютером. Мне нравится работать своими руками, например, ремонтировать автомобили, что-нибудь чинить или строить.

ID. Профессионал - это тот, кто делает наименьшее количество ошибок, а не тот, кто вообще не ошибается. Если вы допустили один серьезный промах, выдержите трехдневную паузу. Если вы трижды ошиблись в течение коротко-

* Леонардо де Пиза *(Leonardo de Pisa)* сын Гуильельмо Боначчи *(Guilielmo Bonacci).* На итальянском языке "figlio" означает "сын", отсюда "figlio Bonacci", сократившееся со временем до Fibonacci *(Фибоначчи).* Он был выдающимся математиком своего времени. - *Прим.* авт.

го периода времени (в течение двух дней подряд), сделайте перерыв в торговле на три дня.

IE. Если вы нарушите правило ID, отдайте $100.000 человеку, которого ненавидите больше всего на свете. Возможно, вам интересно узнать, что из множества трейдеров, которых я обучил, почти никто не следовал правилу ID, разве что обстоятельства вынуждали (закончилась маржа). Эта ошибка приведена в ГЛАВЕ 2 под заголовком "Основные правила и определения". Ошибки указываются и разъясняются на всем протяжении этой книги. Критически важно, чтобы вы знали, был ли совершен просчет, и если "да", то когда.

IF. Если вы не торговали в течение 10 дней или больше, не играйте в крупных размерах (большими позициями) на протяжении по крайней мере одной недели.

1G. Разделитесь на две половины - на трейдера и менеджера. Трейдер не имеет права торговать без специального разрешения менеджера. Менеджер следит за критическими признаками "пригодности", например: ошибками, раздражительностью, наличием стресса в личной жизни трейдера, темными кругами вокруг глаз, чрезмерной напыщенностью. Понимаете, о чем идет речь? Работа менеджера в том, чтобы оттащить трейдера от телефона прежде, чем случится катастрофа. Вспомните историю провала "Бэрингз" *(Barings"),* если сомневаетесь в необходимости компетентного менеджмента.

В конце 80-х годов один мой ученик, достигший регулярных и значительных доходов, начал точно так же последовательно терять деньги. В нем, казалось, происходили какие-то перемены, было очевидно, что его личная жизнь подвержена стрессам. Сначала я подозревал наркотики, но при дальнейшем размышлении отбросил эту мысль. Однажды вечером, когда мы говорили о рынках, и он горько жаловался на "необъяснимые" потери, я спросил, сколько времени осталось до рождения его второго ребенка. "Три месяца, - сказал он, - а как, черт возьми, ты узнал?"

По этому моменту вы можете понять важность состояния "пригодности" для торговли. Системы или методы, допускающие варианты, зависят от правильности выбора: и в исполнении, и в размере. И если чувство выбора подводит, вы можете за неделю пустить на ветер то, что собирали месяцы.

2. На свете есть хорошо осведомленные, честные и искренние трейдеры, которые любят учить и умеют сделать так, чтобы их поняли. Разыщите их, подружитесь с ними и получите их материал. Многое из того, что они сообщат вам

Barings-Bank - один из старейших банков Англии, обанкротившийся из-за трейдера, игравшего на фьючерсах и опционах, торгуемых на индекс Никкей - *Прим. ред.*

в непринужденной беседе, окажется неоценимой информацией. Кто-то когда-то помог им. Найдите к ним верный подход, и если они смогут, то помогут вам.

3. Аналитическая торговля способна привести к невероятно благоприятным соотношениям выигрыш/проигрыш. Не позвольте им ударить вам в голову.

3А. Если вы очень быстро достигаете серьезных прибылей, ваше самомнение грозит раздуться до космических размеров. Всегда помните: *вы всего в одной сделке от краха.*

4. Во время принятия торговых решений нельзя позволять себе никаких перерывов. Ни одного! Ноль! Если ваш офис в вашем же доме, и вы занимаетесь внутридневной торговлей, вставьте замок, чтобы изолировать себя от других людей, *и пользуйтесь им.* Если это создаст проблемы в отношениях с женой или семьей, не торгуйте. Или обзаведитесь другой женой и другой семьей.

Я неоднократно предупреждал об этом одного из своих клиентов, мануального терапевта, торговавшего из своего дома в северной Калифорнии. Этот человек понес убытки в 40.000 долларов - его жена передала ему на руки ребенка как раз перед докладом о состоянии урожая *(crop report).* Опыт может быть жестоким учителем, но для многих он единственный учитель.

5. Скорость, с которой вы приспосабливаетесь к изменяющимся параметрам рынка, при аналитическом подходе к торговле значительно выше, чем при механическом подходе. Это позволяет предотвращать огромные проседания *(drawdowns),* возникающие иногда при отказах в работе жестких систем. Инженеры, читающие эти строки, могут представить себе механическую систему обратной связи, ослабляющую и концентрирующую реакцию как функцию скорости преобразователей. Если система обратной связи достаточно быстрая, она поспевает за изменяющейся средой. Но если она отстает, то может уйти на 180 градусов из фазы и разорвать саму себя! Точно так же и с торговлей.

6. Торговля по аналитической системе очень трудна, требует огромной концентрации, усердия и самодисциплины.

7. Весь торговый процесс подразумевает огромный риск, дарит ощущение полноценности и возможность стать первооткрывателем.

В заключение можно сказать, что каждый из подходов к торговле на биржевых рынках имеет некоторые свойственные ему преимущества и недостатки. Я выбрал аналитический подход. Это в значительной степени вопрос соответствия таланта, состояния души, финансовых ресурсов и ваших целей требованиям рынка со всеми его рисками и возможностями, описанными выше. Мне ни разу не удалось снизить рабочую нагрузку и уменьшить напряжение. Приготовьтесь к тяжелому труду, если это слишком горячо для вас, вон из кухни!

РЕЗЮМЕ:

ОСОБЕННОСТИ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ:

1. Вы можете извлекать выгоду из чрезвычайно гибкого подхода к рынку.

2. У вас будет свободный персональный распорядок работы.

3. Вы получаете возможность быстро достичь больших прибылей (или убытков).

4. У вас появится потенциал чрезвычайно благоприятного соотношения выигрыш/проигрыш .

5. Существует абсолютная необходимость строгого управления самим собой.

6. Существует абсолютная необходимость особой и адекватной окружающей рабочей среды для торговли.

7. Относительно "небольшого" капитала может быть достаточно для достижения поставленных вами целей.

8. Концентрация на относительно небольшом числе рынков не только приемлема, но и предпочтительна.

ОСОБЕННОСТИ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ МЕХАНИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ:

1. Плохое соотношение выигрыш/проигрыш правило, а не исключение.

2. Методы тестирования, основанные на исторических гипотетических данных, как правило, по многим причинам очень ненадежные.

3. Большинство механических систем в конечном счете отказывают. Нужно пытаться использовать систему, которая в данное время работает.

4. Системы, основанные на прорыве волатильности, похоже, лучше других выдерживают испытание временем.

5. Необходимо одновременное применение множества систем на нескольких различных рынках, чтобы сгладить кривую капитала.

6. Относительно большой капитал необходим для системной и рыночной диверсификации, а также для неизбежных проседаний.

7. Если системная и рыночная диверсификации достигнуты, крупный капитал работает эффективно.

8. Необходимо постоянное (без перерывов) выполнение всех торговых сигналов.

9. Найти адекватных помощников для выполнения сигналов системы - дело само по себе нелегкое.

АСПЕКТЫ МЕХАНИЧЕСКОЙ И АНАЛИТИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ:

1. Можно устроить свою личную жизнь превосходным образом, если удастся выполнить намеченные торговые цели.

2. Чувство самоудовлетворения, опасности и чутье первооткрывателя приходят с опытом торговли.

3. Если не управлять должным образом стрессом, он способен привести к разрушению вашего психического и физического здоровья.

4. Легкомысленный или опрометчивый подход приведет к финансовому краху.

5. Рабочая нагрузка чудовищна и бесконечна. Ее необходимо правильно рассчитать.

6. Вы сможете познакомиться и установить дружеские и профессиональные отношения с некоторыми из самых лучших и ярких людей на планете.

ПОЗИЦИОННАЯ ТОРГОВЛЯ В СРАВНЕНИИ С ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛЕЙ

Вы не только должны решить, как вам торговать - аналитически или механически, но и продумать, какая временная структура вас больше всего устраивает. Затем следует убедиться, что выбранный временной масштаб оптимальный для используемого *подхода.*

Это легко сделать, используя методологию, преподаваемую в этой книге. По существу, вы применяете те же самые основные критерии и к пятиминутной диаграмме, и к месячной. А вот, что *вам* лучше всего подходит - более трудный вопрос.

Мой опыт указывает, что для трейдера-новичка, работающего вне операционного зала биржи, внутридневная игра самоубийство. Что означает "новичок?" Это любой участник рынка, *активно* торгующий на протяжении менее одного года. А если вы занимаетесь этим лишь часть времени или от случая к случаю, вам лучше подождать три-пять лет, прежде чем переходить к внутридневной торговле. Однако отсюда вытекает другой вопрос: кого считать дэйтрейдером? Мое определение: это трейдер, активно отслеживающий поведение цен в течение дня и принимающий решения, основываясь на том, что происходит в этот момент на рынке.

Трейдер, работающий в дневном (или более крупном) масштабе, может выбирать точку взвода или выхода для *исполнения в течение следующего* дня. При этом его не считают дэйтрейдером.

Что представляет собой позиционный игрок? Правильный ответ: "Это зависит от перспективы". Для оператора биржевого зала пятиминутный трейдер позиционный игрок. Для трейдера, работающего на основе дневных графиков, позиционный игрок тот, кто торгует по недельным графикам, и так далее. Мы с вами будем считать позиционным трейдера, оперирующего дневными графиками или выше. Как только вы сужаете рамки, время для ответа уменьшается, и стресс возрастает. Когда сжимаются временные рамки, необходимо думать со скоростью компьютера. Вам придется принимать в семь раз больше решений при переходе от дневной к часовой торговле, в 12 раз больше при переходе от часовой к пятиминутной. Конечно, возможности возрастают, но я не думаю, что здравомыслящий тренер по боксу выпустит многообещающего новичка на ринг с Майком Тайсоном только для того, чтобы он научился быстрее реагировать на удары. В конце концов, будущий чемпион может потерять больше, чем только свои уши!

НЕДОСТАТКИ ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛИ

1. Вам требуется опыт. Много опыта. Особенно в части освоения технических приемов размещения ордеров и полного понимания, что происходит в операционном зале биржи.

2. Вам нужны превосходные брокерские и клиринговые услуги.

3. У вас высокие накладные расходы на программное обеспечение, поставку котировок, оборудование и операционные затраты.

4. Торговая деятельность отнимает у вас так много времени, что вы не можете делать деньги, занимаясь чем-нибудь еще.

5. Уровень стресса возрастает до чрезвычайных масштабов.

ПРЕИМУЩЕСТВА ВНУТРИДНЕВНОЙ ТОРГОВЛИ

1. Вы можете торговать гораздо большим количеством контрактов с данным капиталом.

2. У вас будет намного больше торговых возможностей, чем у позиционного трейдера.

3. Если ваш торговый капитал строго ограничен, и вы квалифицированы по иным параметрам, то получаете торговые возможности, позволяющие использовать более близкие стопы. Очевидно, типичный диапазон колебаний пятиминутных баров меньше, чем типичный диапазон колебаний дневных баров. Этот пункт по сути дела вариант изложения пункта №1.

Вы должны быть в состоянии все это пересказать, чтобы определить преимущества и недостатки, присущие положению позиционного трейдера.

АЛЬТЕРНАТИВА:

Используя современную технологию, можно получить существенные выгоды от соединения традиционных путей. Вот как это работает.

Договоритесь о поставке с задержкой внутридневных котировок от качественного поставщика и обзаведитесь оборудованием, способным графически показывать бары на внутридневной основе. Вы можете выбрать, 30- и 60-минутные временные рамки для принятия решений, действия по которым осуществляются в *течение следующего дня.* Идея в том, чтобы продумывать свою торговлю дома после работы спокойным безмятежным вечером, используя точность и гибкость внутридневных графиков. Вы легко научитесь определять стопы, уровни входов и так далее для исполнения в течение *следующего* дня. Возможно, удастся даже установить в некотором роде запасные ордера на тот или иной случай в зависимости от рабочей среды и/или отношений с брокером. Преимущества тут весьма существенны. Вам уже не нужны первоклассные брокерские услуги и глубокое понимание механизма функционирования операционного зала биржи. Не требуется и дорогое программное обеспечение, подключение к каналам передачи данных и сложное оборудование. Вы можете делать деньги, занимаясь чем-то еще. Вам открывается торговля огромным количеством контрактов, у вас появляется гораздо больше шансов крупно заработать, чем у традиционного позиционного игрока, и это при способности постановки более близких стонов. Анализ ваших торговых возможностей станет тщательным. Однако важнее всего: вы меньше будете подвержены стрессу, чем внутридневной игрок. Это позволит вам быстро накопить опыт торговли и не дать запугать себя ее характером и кажущейся непредсказуемостью. Вот они, открытые перед вами пути. Сами выберите свой яд!

ГЛАВА 2

ПРЕДПОСЫЛКИ,
ОСНОВНЫЕ ПРАВИЛА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

ПРЕДПОСЫЛКИ:

Вы должны понять, эта книга не об основах технического анализа. В ней рассматривается модульный и всеобъемлющий подход к торговле, на мой взгляд, разумный и высоко эффективный. Я всегда начинаю обсуждение при определенном базовом уровне знаний, поэтому надеюсь, что у вас есть представление о некоторых хорошо известных технических инструментах. Если вы не понимаете, что такое скользящие средние *(Moving Averages),* стохастики *(Stochastics), MACD, RSI,* как читать графики цены от времени, прежде чем двигаться дальше вам следует обратиться к книгам из большого списка в разделе рекомендуемой литературы.

ОСНОВНЫЕ ПРАВИЛА И ОПРЕДЕЛЕНИЯ:

До объяснения своей методологии торговли нам следует убедиться, что мы ведем разговор на одном языке. Иными словами, одинаково воспринимаем определенные термины и концепции. Чтобы подчеркнуть *специфическое значение,* вкладываемое в каждый из определяемых терминов, они в книге везде начинаются с прописной буквы, например: Тренд, Направление, Движение и так далее.

ТРЕНД:

Мой любимый вопрос в процессе обучения: "Каков текущий Тренд *S&P,* бондов или чего-либо еще?" Неизменно я получаю ответ: "Восходящий, нисходящий или боковой". Изредка меня спрашивают: "А в какой Временной Структуре?" Вопрос "Каков текущий Тренд ...?" без уточнения Временной Структуры не имеет смысла.

Ниже приводится серия из четырех графиков. Давайте используем Смещенную Скользящую Среднюю *(Displaced Moving Average, DMA),* наложенную поверх чартов, как инструмент нанесения Тренда. Длина и тип этой *DMA* не имеют значения. Важно лишь наше *определение Тренда.* Если мы идентифицируем восходящий Тренд при закрытии выше *DMA,* а нисходящий Тренд при закрытии ниже этой *DMA,* можно видеть, какие разные сигналы Тренда получаются по закрытии торговли в один и тот же день, 28 февраля. Бонды находятся в восходящем Тренде на 15-минутном графике, но в нисходящем Тренде - на дневном. Тренд направлен вниз на недельных, но вверх - на месячных графиках. Если ваша методология торговли использует Тренд как часть характеристики системы, и вы не знаете *свою* Временную Структуру, ваше дело пропащее.

РИСУНОК 2-1

РИСУНОК 2-2

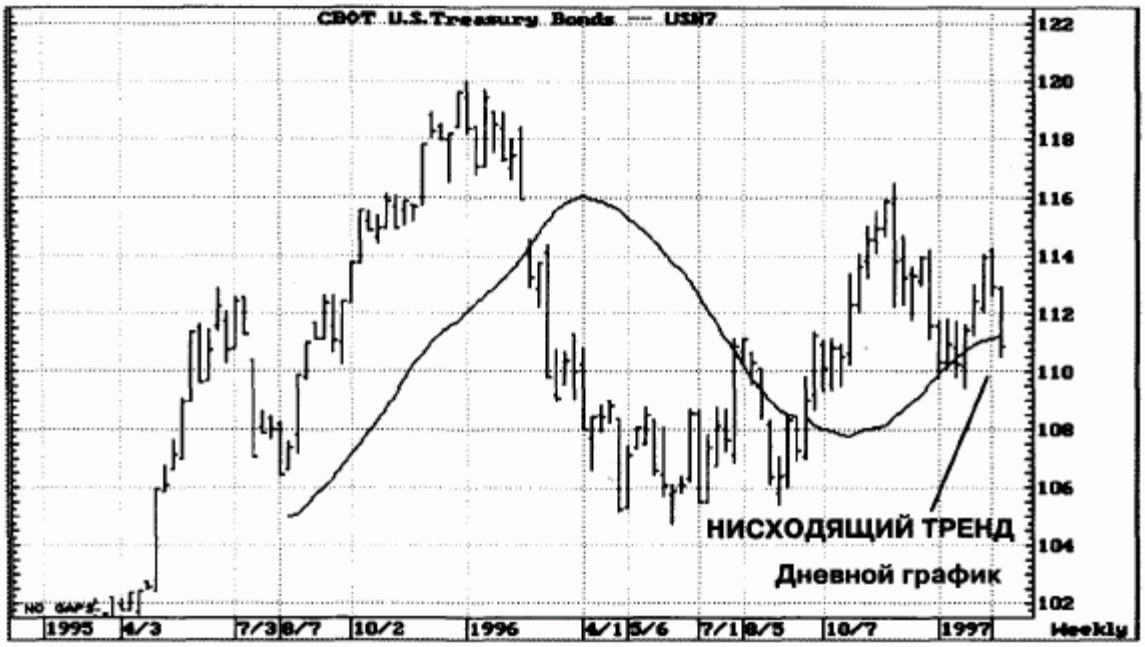


РИСУНОК 2-3

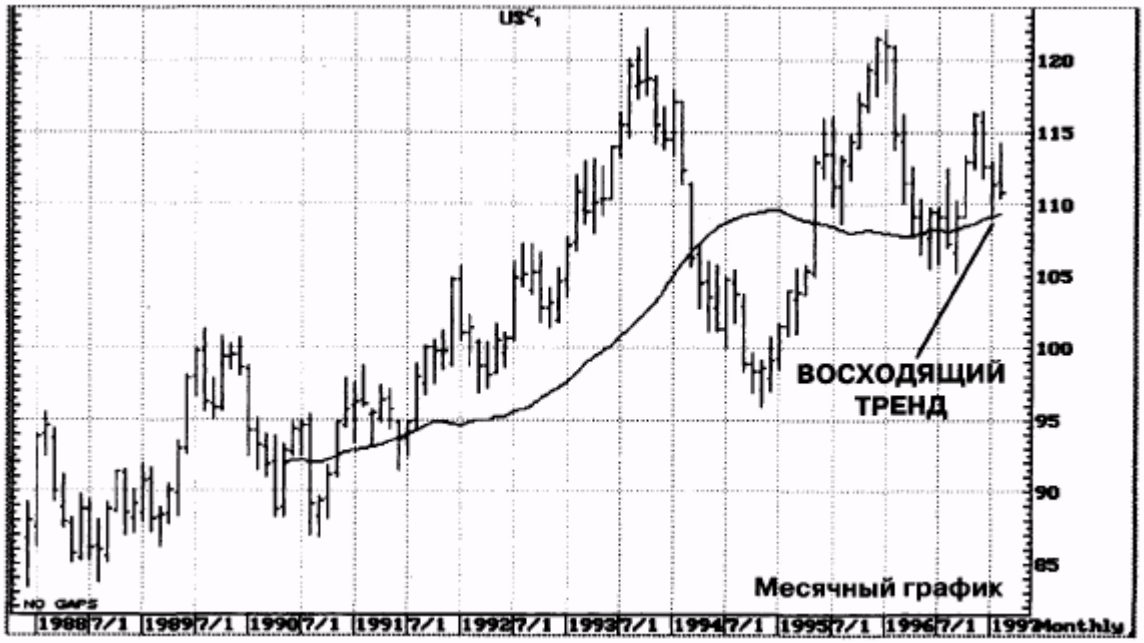


РИСУНОК 2-4

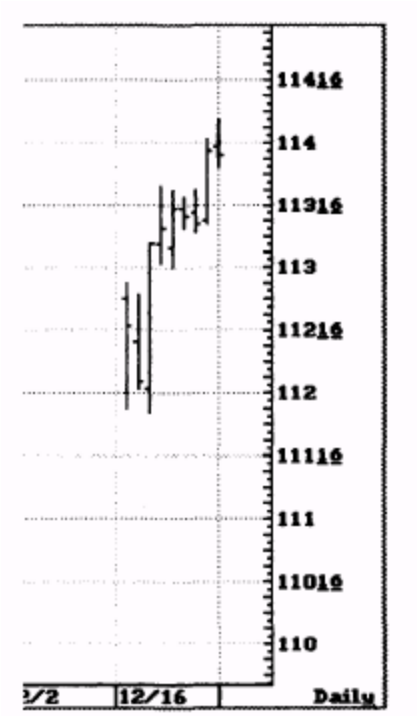


РИСУНОК 2-5

Более того, если я не идентифицирую Тренд набором индикаторов или на основе других критериев, то не смогу определить, каков Тренд, независимо от того как выглядит график. Рассмотрите два следующих рисунка. Оба представляют собой дневные сегменты месячного графика, показанного выше. На Рисунке 2-5 не нанесена *DMA* - наш определяющий индикатор Тренда. Было бы легко сказать, что дневной Тренд направлен вверх, если смотреть только на выборку данных, показанных на Рисунке 2-5.

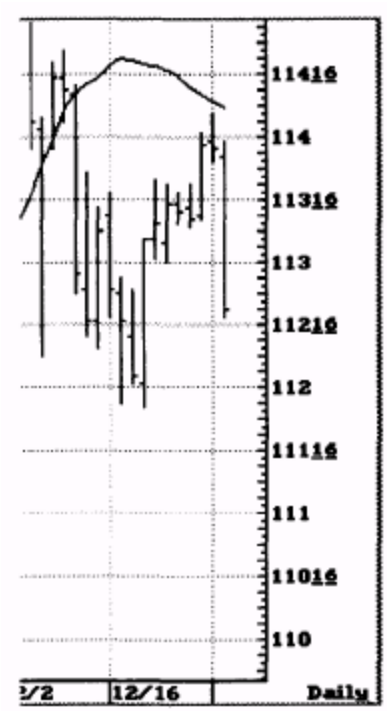


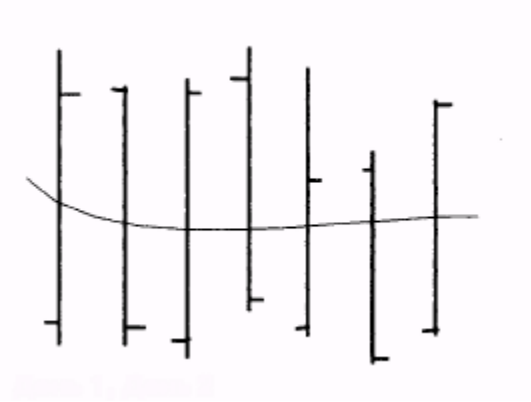
РИСУНОК 2-6

Тем не менее согласно нашему определению Тренда (Рисунок 2-6) - это просто всплеск в продолжающемся *нисходящем* Тренде. Возможно, вы уже чувствуете: при более длинной выборке данных, вы могли бы на субъективной основе точно определить Тренд. Допустим. А что делать со следующим графиком? Как относительно неуверенности в себе, с которой вы можете столкнуться в самый разгар работы, и как насчет вашей способности нажать на спусковой крючок?

Я использую два индикатора Тренда, только два. Это - Смещенная скользящая средняя и комбинация *MACD/Stochastic.* Без них я даже не буду и пытаться говорить о Тренде.

Моя цель структурировать ваше мышление. Один из секретов хорошего *аналитического* метода торговли - это реализовать как можно больше *механическим путем.*

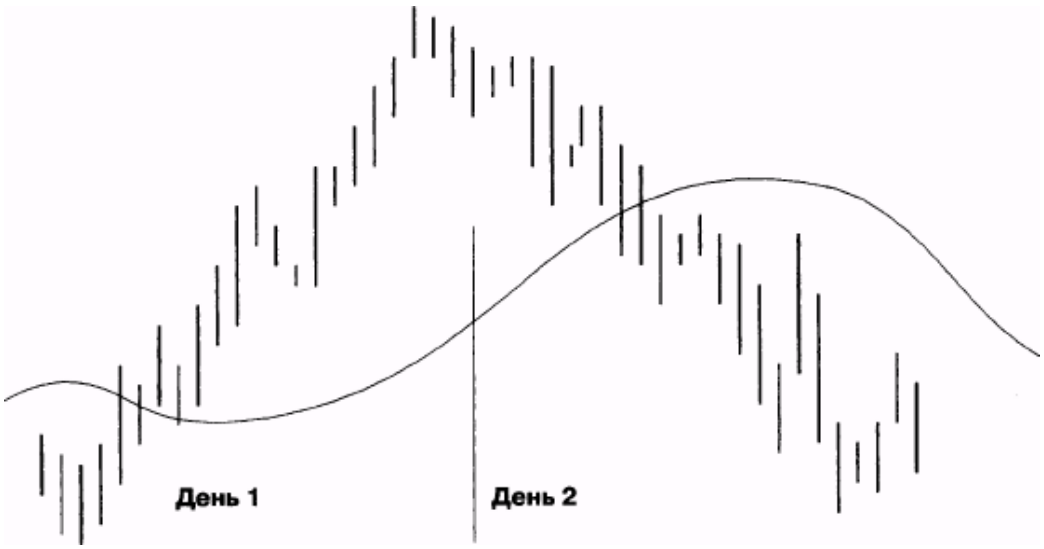
Когда рынок идет вбок, принято говорить, что он в процессе консолидации *(congestion),* или без Тренда. То, как я определяю Тренд, оставляет немного места для термина "консолидация". Не требуется чрезмерных мыслительных усилий, чтобы понять: скопление цен на дневном графике может оказаться бурным Трендом в другой Временной Структуре, например, во внутридневном масштабе. На дневном Графике 2-7 мы видим цены закрытия, располагающиеся и выше, и ниже нашего индикатора Тренда. На внутридневном Графике 2-8, использующем иной масштаб и *те же самые вводные данные* для *DMA,* получаем очевидный и солидный Тренд. Если на рынке нет существенного Движения, я не проявляю интереса к торговле. Скучные, вихляющие рынки меня не привлекают. Если сокращение Временной Структуры не выявляет Тренд, я просто остаюсь вне рынка. Другие методы, которые помогут определить "консолидацию", если вам не удалось понять эту систему сейчас, рассматриваются в последующих главах.



День 1, День 2

СМЕЩЕННАЯ СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ на Дневном графике

РИСУНОК 2-7



СМЕЩЕННАЯ СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ на Внутридневном графике, День 1, День 2

РИСУНОК 2-8

НАПРАВЛЕНИЕ:

Направление *(Direction)* - концепция, определяющая, подобно Тренду, Движение рынка вверх или вниз - отличается от Тренда двумя важными и характерными особенностями. Во-первых, Направление отменяет Тренд, т.е. если Направление - вверх, а Тренд - вниз, ожидается, что последующий ход рынка будет вверх. Следовательно, мы планировали бы свою торговлю, имея в виду этот аспект. Во-вторых, критерии, определяющие Направление, отличаются от тех, что определяют Тренд. Позвольте мне уточнить этот момент, так как использование этого термина может запутать. Перед чтением этой главы вы получили некоторое представление, что означает слово Направление. Вы могли смотреть на график и говорить: Направление такое-то или туда-то. Забудьте ваше прежнее понимание слова Направление. Оно вам не понадобиться в контексте этого обсуждения.

Когда я буду говорить о Направлении рынка, оно получит специфическое определение, а последующее поведение цен будет предсказуемо с высокой степенью вероятности.

ДВИЖЕНИЕ:

Движение рынка - термин, обобщающий Направление и/или Тренд. Можно было бы сказать, что Движение развивается вверх, потому что тот или иной Тренд направлен вверх. Или ожидается Движение вниз из-за тех или иных показаний Индикатора Направления *(Directional Indicator).* Если критерии недостаточны, чтобы сделать категоричное утверждение о Тренде или Направлении, нельзя окончательно утверждать о Движении. Индикаторы или модели не определяют *непосредственно* Движение. Только Тренд или Направление выявляют Движение.

НЕСПОСОБНОСТЬ:

Еще один термин, который вам, по всей вероятности, придется переосмыслить, это используемое мною слово "Неспособность" *("Failure").* Если рынок демонстрирует Неспособность, это также определяется специфическим образом, и последующее его поведение будет предсказано с высокой степенью точности. То, как вы раньше понимали или использовали слово Неспособность, не будет применяться в контексте этой книги. Неспособность - это формы Индикаторов Направления.

Очень важно пересмотреть значения некоторых обычных терминов, поскольку за десять лет обучения трейдеров я не нашел лучшего способа определить данные концепции, необходимые для полного понимания описываемой ситуации.

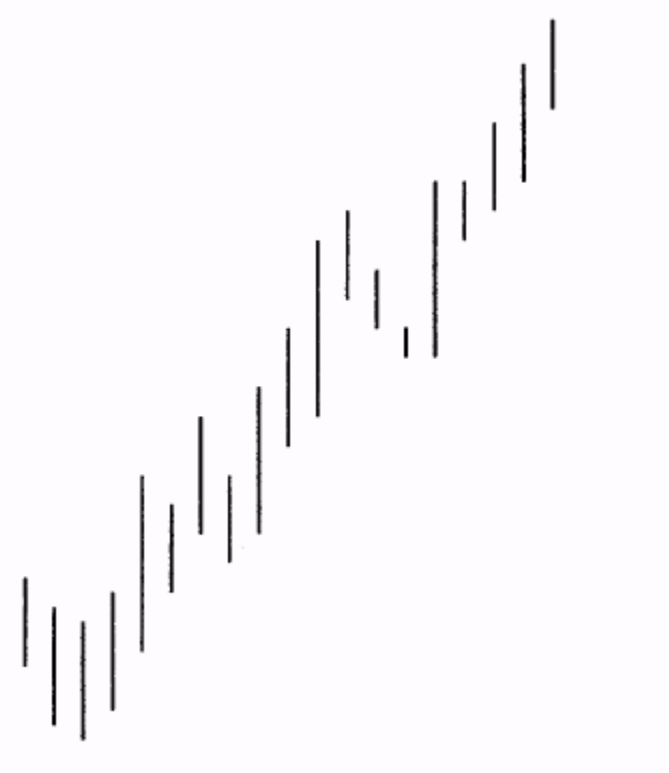


РИСУНОК 2-9

Какой сейчас Тренд?

Хайпер Хэнк: *Восходящий - это же очевидно! Конечно, восходящий! Давайте покупать!*

Дилиджент Дэн: *Не знаю. Вы уяснили, как мы определяем Тренд, а на графике нет ни одного индикатора, используемого вами.*

Каково Направление?

Хайпер Хэнк: *Шутить изволите.*

Дилиджент Дэн: *Ответ тот же, не знаю.*

Каково Движение?

Хайпер Хэнк: *Да ладно вам, ребята! Давайте покупать, пока мы не упустили ход!*

Дилиджент Дэн: *Хорошо. Так как Движение зависит от Тренда или Направления, а вы не дали нам информацию, необходимую для определения любого из них на графике, то я не могу сказать ничего определенного, но очень похоже - оно направлено вверх.*

ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ:

Ведущий Индикатор *(Leading Indicator)* - это индикатор, указывающий, где с высокой вероятностью появится поддержка или сопротивление, прежде чем рынок доберется туда. Эти типы индикаторов обычно не очень сложны. Но используются они неправильно. Среди доступных Ведущих Индикаторов есть некоторые, имеющие особое значение. Самые важные из них - это Анализ Коррекций и Расширений Фибоначчи *(Fibonacci Retracement и Expansion Analysis),* а также производный от Бестрендового Осциллятора *(Detrended Oscillator)* Осциллятор-предсказатель™ *(Oscillator Predictor™),* предложенный мною в начале 80-х годов. Пример Ведущего Индикатора, который я не назвал бы особенно полезным, временные циклы *(time cycles),* определяемые непосредственно на основе поведения рынка. Тем не менее многие трейдеры, среди которых Уолт Брессерт (Walt Bressert) и Питер Элиадес (Peter Eliades), проделали превосходную работу по этому предмету. Некоторые Ведущие Индикаторы, которые я считаю второстепенными, включают астрономические (не астрологические) даты и прогнозы во времени, полученные с использованием чисел Фибоначчи. Конечно, эти инструменты предсказывают не поддержку на определенной цене, а скорее то, что поддержка проявится в том месте, где окажется цена в заданное время.

ОТСТАЮЩИЕ ИНДИКАТОРЫ:

Отстающий Индикатор *(Lagging Indicator)* - это индикатор, требующий рыночного действия перед тем, как он сам повернет. Этот инструмент больше подтверждает наличие поддержки или сопротивления, чем предсказывает их. Короче говоря, он отстает от событий на рынке.

Примеры Отстающих Индикаторов: Смещенные скользящие средние *(Displaced Moving Averages),* стандартные (не смещенные) скользящие средние *(Standard (non-displaced) Moving Averages),* стохастики *(Stochastics), RSI,* линии Тренда и т.д. С риском запутать дело можно сказать, что некоторые из вышеупомянутых индикаторов совпадающие индикаторы, т.е. они, дают сигнал ни прежде, ни после, а одновременно с рыночным действием. Понятно, что Ведущие Индикаторы важнее Отстающих или совпадающих индикаторов, так как они упреждают события. А это лучше, чем получить подтверждение, что надо было что-то предпринять еще вчера или 15 минут назад. Сторонники использования некоторых из этих Отстающих Индикаторов могут называть их Ведущими или Совпадающими, чтобы повысить их статус. Однако истина, как мне кажется, в том, что нужно брать лучшее как от Ведущих, так и от Отстающих Индикаторов, комбинируя их таким образом, чтобы достичь наибольшего успеха.

Давайте разовьем эту идею. Вполне разумным было бы утверждение, что как только линия Тренда сформирована, она становится Ведущим Индикатором. Иными словами, начиная с этого момента, любое приближение цены к этому индикатору может рассматриваться как потенциальная поддержка.

РИСУНОК 2-10

То же самое можно сказать о способности Смещенной скользящей средней выражать Тренд .

РИСУНОК 2-11

Что ж, всякое возможно. Но зачем превращать превосходный Отстающий Индикатор в не более чем среднего качества Ведущий Индикатор, как в случае с *DMA?* Или зачем превращать неплохой Отстающий Индикатор (линия Тренда) в плохой Ведущий Индикатор, если можно взять лучшее от обоих?

Мы могли бы продолжать спор о Ведущих, Отстающих и Совпадающих индикаторах, считая его интеллектуальным упражнением, однако не это цель данной книги. Нам представится еще много возможностей поразмышлять над тем, что будет рассматриваться дальше, поэтому я оставляю эту тему.

ЦЕЛИ РАЗУМНОЙ ПРИБЫЛИ:

Цель разумной прибыли *(Logical Profit Objective)* - это область цены, где вероятно появление существенного сопротивления дальнейшему Движению. Например, при наличии значительного количества ордеров, помещенных против чьей-то существующей позиции. Это не то место, где нужно обязательно разворачивать вашу позицию, и здесь нет никакой гарантии, что рынок прекратит свое Движение, если он доберется туда. Целями разумной прибыли *не являются* перспективными оценками цен. Это просто ценовые точки, где вероятность длительного ценового Движения существенно уменьшается. Анализ Расширений Фибоначчи *(Fibonacci Expansion Analysis)* создает ценовые точки, где можно получить разумную прибыль, когда рынок туда дойдет. Если Тренд или Направление *(Движение)* сохраняются неизменными, точки получения прибыли окажутся непременно задеты. Вероятно, на сильно движущемся рынке все они будут, в конечном счете, достигнуты после проторгованных коррекций. Однако мы не рекомендуем и не считаем полезным рассматривать их как перспективные оценки, обреченные на исполнение.

ВРЕМЕННАЯ СТРУКТУРА:

Хотя существует неограниченное число Временных Рамок *(Time Frame)* для построения графиков, я выбираю 5-, 30- и 60-минутные, дневные, недельные и месячные. Время от времени я бросаю взгляд на 1- или 3-минутные графики, но все чарты до 5-минутных чреваты неприятностями - на этих уровнях вы начинаете сталкиваться головами с трейдерами операционного зала биржи. Как уже говорилось ранее, чем короче "мир", в котором вы живете, тем лучше должны быть получаемые вами брокерские и клиринговые услуги. Причина, по которой я не торгую по 7- или 19-минутным трафикам или в 25-минутной Временной Структуре, чтобы "побить" 30-минутных игроков (абсурдная идея), раскрыта в ГЛАВЕ 5 (комбинация *MACD/'Stochastic).*

ПОДТВЕРЖДЕННЫЕ И НЕПОДТВЕРЖДЕННЫЕ:

Если все свидетельства о наличии данного сигнала уже поступили, он считается Подтвержденным *(Confirmed).* Если мы ожидаем еще какие-нибудь доказательства, технический сигнал считается Неподтвержденным *(Unconfirmed).* Пример Подтвержденного сигнала - *закрытие* цены выше данной скользящей средней. Пример Неподтвержденного сигнала - тот же самый сигнал, но до закрытия.

ОШИБКА:

Ошибка *(Mistake)* возникает, только когда вы идете против своего Торгового Плана, полагая, что вам лучше известно, как поступить. Как правило, ошибки влекут за собой большие потери, но иногда могут давать существенную прибыль. Если Торговый План плохо разработан или из-за недостатка опыта неграмотно сформулирован, ошибки будет трудно выделить. По мере накопления знаний ваш Торговый План приобретет лучшую форму, и все недочеты станут заметнее. Очень важно понять, в какой момент вы сделали неверный ход, так как по количеству и степени Ошибок *лучше всего* судить о вашем прогрессе или отсутствии такового.

ТОРГОВАТЬ ХОРОШО:

В некоторые периоды мы что-то делаем лучше, чем в другие моменты. Будь то игра в гольф или отношения с людьми, жизненно важно отдавать себе отчет, когда дела идут хорошо. Играя в гольф, вы можете посмотреть записи заработанных вами очков, чтобы понять, какие сделаны успехи. В торговле это более трудное дело. Сегодняшняя оценка *прибылей и убытков* многого вам не скажет.

Вы Торгуете Хорошо *(Trading Well),* когда следуете своему Торговому Плану. Трейдер, который не Торгует Хорошо, по определению делает ошибки. Если он не скорректирует свои действия в отношении своего Плана, он никогда не будет *регулярно* завершать игру с прибылью. Вы можете всегда изменить свой Торговый План, если не получаете высоких доходов, но если вы не Торгуете Хорошо, ваша песенка спета! Продавайте грейпфруты, стройте здания или оставайтесь на пенсии. Но не играйте на бирже!

ТОРГОВЫЙ ПЛАН:

Торговый План - это набор руководящих правил, сформулированных с некоторой гибкостью при аналитическом подходе к торговле, или с абсолютной жесткостью при механическом подходе. Даже аналитический подход должен содержать столько жестких правил, насколько это возможно, чтобы вы с высокой степенью уверенности знали, когда Торгуете Хорошо (не делая ошибок), а когда нет.

РЕЗЮМЕ:

Теперь у нас есть строительные блоки для нашего фундамента. В ГЛАВЕ 3 будет заложена прочная основа. Все концепции, излагаемые в остальной части книги, укладываются в рамки этой структуры.

ГЛАВА 3

НЕОБХОДИМЫЕ КОМПОНЕНТЫ

УСПЕШНОЙ ТОРГОВЛИ

МОЙ ТОРГОВЫЙ ПЛАН ВКЛЮЧАЕТ ПОНИМАНИЕ И ВЫПОЛНЕНИЕ СЛЕДУЮЩИХ СОСТАВЛЯЮЩИХ:

1. *УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И САМОКОНТРОЛЬ*

2. *РЫНОЧНАЯ МЕХАНИКА*

3. *АНАЛИЗ ТРЕНДА И НАПРАВЛЕНИЯ (ОТСТАЮЩИЕ И СОВПАДАЮЩИЕ ИНДИКАТОРЫ)*

4. *ОЦЕНКА ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ/ПЕРЕПРОДАННОСТИ*

5. *ТЕХНИКА ВХОЖДЕНИЯ В РЫНОК (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ)*

6. *ТЕХНИКА ВЫХОДА ИЗ РЫНКА (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ)*

Давайте рассмотрим каждый аспект по отдельности и в том порядке, в каком они подаются в этой книге.

1. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И САМОКОНТРОЛЬ

В ГЛАВЕ 1 я уже упоминал критически важные технические приемы самоконтроля. На этот счет существует гораздо больше материала, чем вам может потребоваться[1]. В разделе рекомендуемой литературы приведены и альтернативные источники информации, полезные для вас. Вероятно, найти качественный курс или книгу по рыночной психологии легче, чем достать хороший *практический* материал по управлению капиталом.

Затрагивая тему индивидуальных характеристик удачливых игроков, к вышеупомянутому справочному материалу можно добавить, что преуспевающие трейдеры, как правило, уверенные в себе, самостоятельные личности, способные справиться с критикой и убытками, не испытывая никаких комплексов. В их умах нет места для ревности, зависти или эмоциональной зависимости. Мне потребовалось длительное время, чтобы понять, почему почти все мои друзья - трейдеры, и почему я так люблю находиться среди них. Не знаю, как лучше выразиться, но они *настоящие* мужчины и женщины. Я не утверждаю, что трейдеры должны быть совершенными людьми. Я говорю: требования в этом бизнесе существенно выше, чем в других областях. Если вы страдаете любым из упомянутых выше недостатков, сначала выбейте их из себя, а затем уже изучайте специфические особенности торговли.

При обсуждении проблемы самоконтроля и управления большим капиталом справедливо поговорить о людях, с которыми вы столкнетесь в процессе приобретения собственного торгового опыта. Все мы знаем, что в любой области есть жулики и недобросовестные работники. Такие пройдохи встречаются и в этом бизнесе. Однако я могу честно сказать: почти за 30 лет работы в этой отрасли мне пришлось столкнуться только с двумя. Одного осудили, а другой, по всей вероятности, тоже в свое время дошел до точки. С жуликами, в торговом зале разбираются их коллеги (по операционному залу). Стремление поддерживать чистоту носит не моральный, а практический характер. Ведь количество денег ограничено, Если кто-то постоянно получает слишком много недобросовестным путем, другие начинают относиться к этому человеку как к парии, и находят достаточно эффективные способы избавить себя от его присутствия.

[1] Домашний курс торговли "ФИБОНАЧЧИ, УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И АНАЛИЗ ТРЕНДА" *(FIBONACCI, MONEY MANAGEMENT, AND TREND ANALYSIS)* уделяет много внимания детальному изучению индивидуальных характеристик преуспевающих трейдеров. Эта записанная на пленку часть курса, занимает приблизительно три часа. В ней исследуется каждый аспект успешного мышления. Много времени уделено дополнительному анализу методов управления капиталом, теории краха (теории азартной игры), а также попаданию в сети заблуждений. Курс объясняет, как обращаться с маржей во время выигрышей и проигрышей. В нем обсуждаются игры с позитивными и негативными ожиданиями и как на торговлю влияет методология, используемая вами. Имеется также раздел, содержащий информацию более общего характера: как открыть счет для торговли фьючерсами, как выбрать брокера и так далее. Эти темы хорошо раскрыты и полноценно охватываются курсом, поэтому они здесь опущены. Соответствующие части аудиокурса, упомянутого выше, наряду с разделами прилагаемого учебника, можно взять из полного курса. Таким образом, никто не будет чувствовать, что его заставили купить лишний материал.

2. РЫНОЧНАЯ МЕХАНИКА:

Я говорю здесь о понимании работы операционного зала биржи, об игроках, внесении ордеров, правилах операционного зала биржи, о практике эмиссий... X'd-трейдинга, например[2].

Если бы вы занимались оптовой торговлей автомобилями, но не знали, что такое страховые компании, аукционы, дилеры, каков механизм закрытых торгов и так далее, чего бы вы смогли добиться? Если бы вы имели дело с недвижимостью и не понимали механизма финансирования и процедур депонирования, как далеко вы ушли бы?

Я все время сталкиваюсь с трейдерами, ничего не знающими об операционном зале биржи, и все же они используют этот зал по шесть раз на дню, пытаясь сделать деньги. Проснитесь! Оцените трезво действительность! Познайте механику бизнеса, занимаясь которым, вы пытаетесь зарабатывать себе на жизнь.

На частных семинарах я подчеркиваю важность понимания специфики биржевой ямы. Я заставляю своих студентов провести в зале *S&P* по крайней мере шесть часов.Мне нужно, чтобы они ощутили боль в ногах, увидели, как трейдеры ямы кричат, брызгая слюной, давятся, возможно, даже дерутся. Я хочу, чтобы они почувствовали смятение трейдера, который не может найти встречный ордер для закрытия своей прибыльной трехтиковой сделки. Мне необходимо, чтобы мои студенты испытали разочарование "потерянных сделок" в реальности. Торговля суровый бизнес, требующий умения управлять риском. Как вы можете управлять риском, о котором ничего не знаете? Как вы будете отметать неправильные варианты без необходимого опыта? Трейдеры операционного зала биржи - ваши коллеги. Вы оказываете сами себе плохую услугу, когда делаете их своими врагами.

А что, если вы - не дэйтрейдер? Прекрасно. Вам не нужно знать о яме так много как тому, кто занимается внутридневной торговлей. Однако ваш багаж знаний должен быть больше, чем у 90% других людей, полагающих, что они в состоянии оплатить счета из своей торговой прибыли. Вы должны развеять неправильные представления, служащие опорой для непрактичного поведения.

Для меня это горячая тема. Когда я в 1988 г. разработал домашний курс торговли "ФИБОНАЧЧИ, УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И АНАЛИЗ ТРЕНДА", то думал, что дал начинающему трейдеру все, что ему нужно для успешной работы. Связав вместе разные случаи из личной практики, я попытался решить эту проблему, но лишь настолько, насколько это можно сделать на двухдневном семинаре. Но со временем мне стало ясно, что этого недостаточно, и когда-нибудь в будущем я попытаюсь заполнить этот пробел. Пока мне удалось только подобрать людей, которых хотелось привлечь к участию в этой работе, но я еще не успел их уговорить. Я буду делать конструктивные и уместные ссылки на отдельные аспекты механики операционного зала биржи по мере того, как мы будем продвигаться по этой книге. Но вместе с тем настоятельно рекомендую не заводить себе привычку искать и устанавливать дружеские отношения с

[2] Joe DiNapoli, "THE X'D TRADE (or Where's My Fill?)," *Technical Analysis of Stocks & Commodities magazine,* March 1995, page 88.

опытными трейдерами из операционного зала биржи и вне его. Как только вы завоюете их доверие, они свободно обсудят с вами анатомию биржи, и вы будете вознаграждены за эти усилия на протяжении всей вашей дальнейшей торговой карьеры.

Я надеюсь, вы не очень разочарованы отсылкой к другим источникам информации в вышеизложенных пунктах один и два. Обязательно просмотрите разделы использованной и рекомендуемой литературы. Остальная часть подхода к торговле полностью и ясно описывается на последующих страницах.

3. АНАЛИЗ ТРЕНДА И НАПРАВЛЕНИЯ
ГЛАВЫ 4, 5 и 6

4. ОЦЕНКА ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАНЫ ОСТИ
ГЛАВА?

5. ТЕХНИКА ВХОЖДЕНИЯ В РЫНОК (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ)
ГЛАВЫ 8, 9, 10, 11 и 13

6. ТЕХНИКА ВЫХОДА ИЗ РЫНКА (ВЕДУЩИЕ ИНДИКАТОРЫ)
Г ЛАВЫ 7, 8, 9, 10 и 11

ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:

Хотя данный совет и не часть моего Торгового Плана, я рекомендую вам составить резюме торговых оценок. Это что-то вроде "дневника", в который вы заносите письменные отметки, позволяющие увидеть перспективу и укрепить концепцию "Торговать Хорошо".

Остальные главы книги описывают внедрение моего Торгового Плана с использованием специфических примеров.

РАЗДЕЛ 2

КОНТЕКСТ

Садясь в самолет, мне хочется видеть немного седины в голове капитана. Это внушает мне чувство уверенности и вызывает блаженную улыбку на лице, когда я устраиваюсь в кресле и принимаюсь за свой первый стакан. Я исхожу из того, что он налетал уже немало и, скорее всего, повидал всякое. То же самое и с торговлей. Эгоцентричные игроки предпочитают скрывать Греческую Формулу® *(Grecian Formula®),* но опыт-то никуда не денется. Когда мы торгуем фьючерсами, это все равно, что балуемся с динамитом. Хотя трейдер может использовать концепции, описываемые в этой книге, для увеличения своего магниеподобного сияния, цель данного повествования - рассказать о способах выживания с прибылью. Именно долговечность говорит нам, кто добился настоящих успехов на этой арене.

Тщательно определяя КОНТЕКСТ торговли, вы *заранее* знаете свои критерии риска и вознаграждения. Вы *заранее* знаете, действительно ли вы хотите участвовать в данной сделке или предпочтете подождать следующей возможности, которая в любой момент может появиться. Помните, что...

Лучше упустить возможность, чем потерять капитал!

ГЛАВА 4

АНАЛИЗ ТРЕНДА

СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Существует множество способов и типов начертания Тренда. Наиболее часто используются линии Тренда *(Trend lines)* и Скользящие средние *(Moving Averages)*. Имеются также Смещенные скользящие средние *(Displaced Moving Averages),* Скользящие средние полосы *(Moving Average Bands),* Полосы отклонения *(Deviation Bands), MACD, RSI,* стохастики и так далее. Существует почти столько определений "Тренда", сколько есть трейдеров. Один из моих лучших студентов (Эд Мур) использует для определения "Тренда" технику Фибоначчи. В неопытных руках этот подход мог бы превратить великолепный Ведущий индикатор в плохой Отстающий индикатор. Что же касается Эда Мура, у него достаточно опыта, сделать этот способ полезным. Другой мой знакомый, старый профессионал, просто смотрит, находится ли цена выше или ниже открытия, чтобы установить, восходящий или нисходящий сейчас Тренд. Мне нравится простота этой техники, но я думаю, этот подход имеет серьезный качественный недостаток.

Я использую два, только два, специфических метода начертания Тренда. Вот они:

1. Смещенные скользящие средние.
2. Комбинация *MACD/Stochastic.*

В этой главе мы ограничимся обсуждением Смещенных скользящих средних. Комбинация *MACD/Stochastic* рассматривается в ГЛАВЕ 5. Более экзотическая техника идентификации рыночного Движения (вверх или вниз), использующая Индикаторы направления *(Directional Indicators),* представлена в ГЛАВЕ 6.

Если вы не до конца поняли определение "Тренда", в ГЛАВЕ 2, пожалуйста, изучите тот раздел повторно. Если вы заинтересовались, как я пришел к использованию Смещенных скользящих средних, обратитесь к ГЛАВЕ 1.

СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Смещение скользящей средней вперед во времени предлагает трейдеру существенные преимущества.

1. Оно дает вам знать, какова проектируемая точка Тренда или ценовое выражение Тренда в будущем времени с опережением на "энное" число периодов. Информация, где впереди во времени находится эта точка, поможет спланировать рыночную стратегию.

2. При использовании "надлежащего" числа периодов для вычисления скользящей средней и "надлежащего" масштаба смещения, *DMA* способна уменьшать "двойные убытки*" и "покрывать" или сглаживать, демонстрируемое рынком поведение очень удобным для трейдеров образом.

3. Некоторые *DMA* чрезвычайно полезны в определении моделей (фигур), как будет показано в ГЛАВЕ 6 "Индикаторы направления".

После многих лет исследований, направленных на подбор надлежащей длины и величины смещения, я пришел к следующим трем вариантам *DMA:*

- 3-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на три периода.

- 7-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на пять периодов.

- 25-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на пять периодов.

Для краткости, они показываются следующим образом:

3x3
7x5
25x5

Я использую в качестве периодов дневной, недельный и месячный масштабы. Квартальный и годовой периоды работают также хорошо, но меня мало интересуют эти Временные Структуры.

* Whipsaws, whipsawed - ситуация, когда теряют деньги с обеих сторон сделки с ценными бумагами. - *Прим. ред.*

Я преподаю практику использования *DMA* на протяжении вот уже более 11 лет. Мне пришлось ответить на сотни вопросов по этому предмету. Поскольку каждый раз повторяются одни и те же, думаю, их полезно рассмотреть.

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Что вы подразумеваете под выражением "смещенный вперед во времени", и как это помогает уменьшить "двойные убытки"?

Вместо изображения на графике текущего дня скользящей средней, рассчитанной на сегодня, наносите те же значения на другую, более позднюю, дату - отсюда термин "смещенный". Смещение происходит по оси времени, а не ценовой оси. Для тех, кто лучше воспринимает зрительную информацию, стрелка на Графике 4-1 показывает, как та же самая скользящая средняя просто перемещается вперед во времени. Все вычисления остаются идентичными. Для людей, владеющих математикой, в Приложении "А" есть расчетная таблица с соответствующими подсчетами.

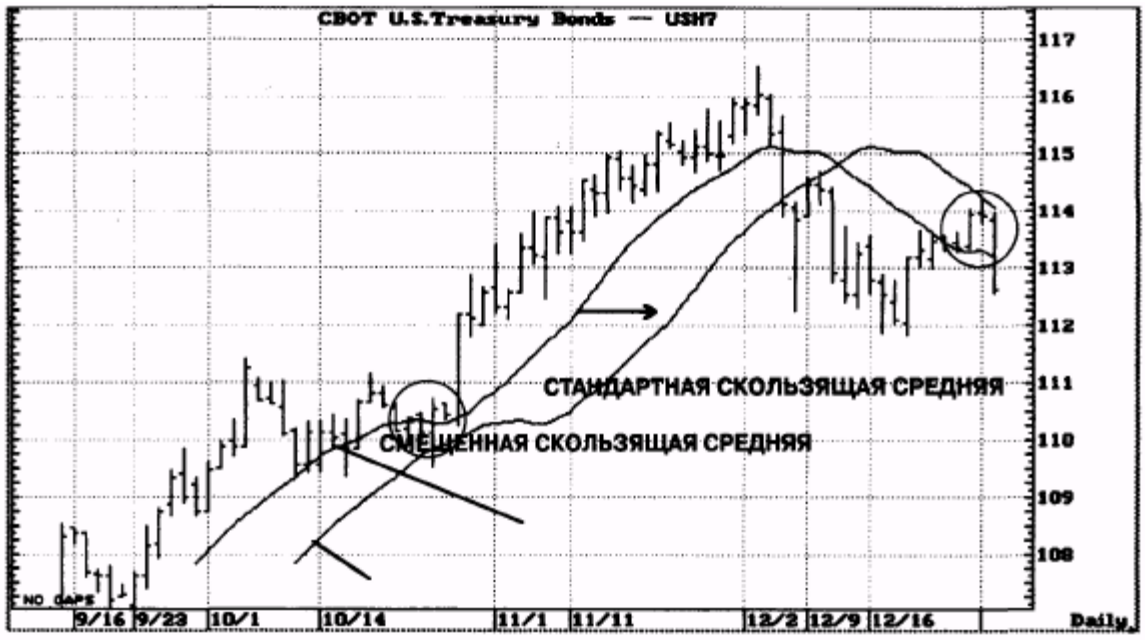


РИСУНОК 4-1

Следующий Рисунок 4-2А показывает математически взвешенную скользящую среднюю (то есть различным периодам придается различный "вес"), нанесенную без смещения. Другими словами, график отображает стандартным образом рассчитанную взвешенную скользящую среднюю. Число периодов или характер взвешивания для обсуждения несущественны.

На Рисунке 4-2В изображена идентичная скользящая средняя, смещенная на пять дней вперед. Смещение могло быть и на два, три, 10 или минус 10 дней, недель или месяцев. Это то же самое, как если бы вы взяли лист кальки с нанесенной только скользящей средней (без ценовых баров), и двигали эту скользящую среднюю на желаемое расстояние влево или вправо по горизонтали.

Теперь представим себе простую механическую систему, основанную на постоянном нахождении в рынке и использующую пересечение скользящей средней, где покупка совершается при закрытии выше *MA,* а продажа - при закрытии ниже ее. Легко видеть, сколько двойных убытков было бы у игрока, использующего несмещенную *MA* по сравнению со смещенной *MA.*

РИСУНОК 4-2А

РИСУНОК 4-2B

Тем, кто пытается создавать механические системы с использованием стандартных скользящих средних, рекомендую попробовать эту дополнительную переменную и посмотреть, не получите ли вы лучших результатов.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Необходимо обратить внимание на одно очевидное и коварное преимущество. Понятно, если вы редко получаете "двойные убытки", ваши активы будут лучше расти. Не столь очевидна другая реальность - возможность *продолжения участия в игре.* К тому времени, когда большинство трейдеров достигнет точки "Q" (от "quit" - бросать, сдаваться), как показано выше на Графике 4-2A, они выбросят полотенце и вновь усядутся за разработку системы. Конечно же, это произойдет как раз перед наиболее выгодным для торговли моментом. Пункт "Q" на Графике 4-2B переименован в "M" (от "money" - деньги), потому что начиная именно отсюда они и будут делаться. Реальная правда жизни в том, что трейдер," торгующий на основе Графика 4-2B, имеет гораздо больше шансов остаться в игре к тому времени, когда пойдут действительно большие деньги!

Даже если "двойные убытки" возникают редко, как показано на Графике 4-3А, это для среднего трейдера может стать эмоциональным оправданием, чтобы не входить повторно в рынок. Взгляните на прибыль, которую бы вы упустили, если бы "двойные убытки" в марте стали для вас отговоркой, чтобы оставаться вне рынка.

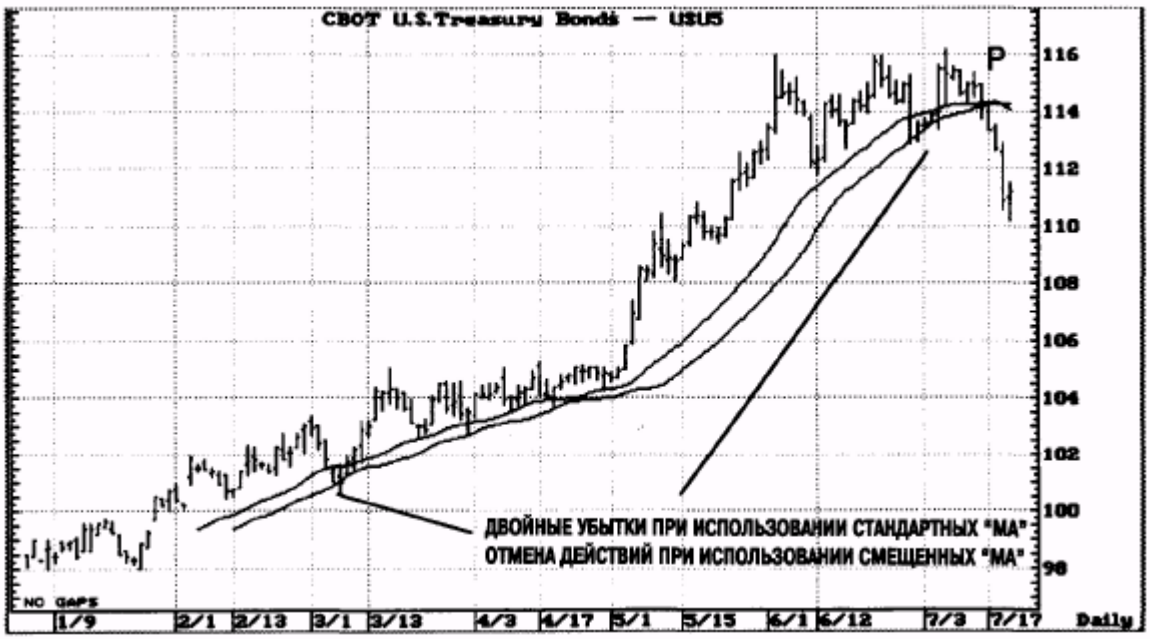


РИСУНОК 4-3А

А *разве использование более длинного периода скользящей средней не выполнило бы ту же самую функцию предотвращения "двойных убытков" и удержания вас в рынке?*

Не совсем. Более длинная *МА,* по всей вероятности, обеспечит меньшее количество "двойных убытков", но другие ее качества также претерпят изменения. Посмотрите на График 4-3А. Обратите внимание, как смещенная *МА* и несмещенная *МА* приближаются друг к другу, когда рынок, наконец-то, оказывается сломленным. Вы получаете один и тот же уровень прибылей в точке Р.

РИСУНОК 4-3В

Дифференциал прибыли на Графике 4-3В - иное дело. Здесь мы имеем более долгосрочную стандартную *МА*. Она слишком далеко от ценового уровня рынка. Поэтому механическая система, чьи сигналы на взятие прибыли основаны на пересечении *МА* по закрытию дня (Р2), вероятно, упустит значительно больше прибыли, чем потеряла бы *DMA* с более коротким периодом (Р1).

А как вы бы торговали здесь?

А я не стал бы. Торговля на любом конкретном рынке возможна только после того, как эта книга полностью осветит все необходимые аспекты. Примеры, содержащиеся здесь, предназначены исключительно для объяснения описываемого фрагмента.

Что вы имели в виду, говоря о знании точки проектирования цены на "N" периодов вперед во времени?

Термин "N" обозначает величину смещения. Если мы говорим о дневных периодах, 3х3 смещается во времени на три дня вперед. Вам известно значение *DMA* на текущий день, два дня и три дня вперед, т.е. ценовые точки, создающие очертания Тренда. Если бы никакого смещения не было (N=0), вы не определили бы до *закрытия,* каково значение скользящей средней *в течение текущего дня,* так как вам нужно это значение, чтобы вычислить скользящую среднюю.

Много лет назад трейдеры чаще использовали цену открытия, чем цену закрытия для вычисления значения скользящей средней, чтобы знать до закрытия рынка, какова была *MA* за *текущий* день. Я думаю, первая серия семинаров по преимуществам *DMA,* проведенных мною в 1986-87 годах, послужила толчком к отказу от этой практики.

А как насчет экспоненциальных MA, взвешенных MA или "обратно-отклоненных свертывающихся MA Максвелла"? Не будут ли они работать лучше? Работают ли используемые вами смещенные скользящие средние на всех рынках?

Пожалуйста, можете их пробовать. Я пришел к описанным выше *DMA* приблизительно за два с половиной года, вырисовывая их на персональном компьютере, использовавшем 8088-й чип. Мной изучены тысячи графиков на всевозможных рынках для всех складывающихся условий. Я испробовал каждый вид *MA,* который только мог себе представить и запрограммировать. В те дни не существовало известного мне доступного за деньги программного обеспечения для построения *DMA.* Чтобы выполнить эту задачу, мне пришлось создать графический пакет, обеспечивающий смещение скользящей средней. Как результат, появился первый "ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS" *(CIS TRADING PACKAGE),* программный код которого написан Джорджем Дамусисом *(George Damusis).* Мои исследования не выявили никаких преимуществ в использовании более сложных *DMA* перед простой *DMA.* Поэтому, следуя своему главному принципу - делать все настолько просто, насколько это возможно - я удовлетворился простыми *DMA.*

Полезно также понять, что я *не* применял оптимизацию, столь популярную у многих компьютероманов и разных умников. Вместо этого я досконально исследовал рынок за рынком, чтобы увидеть, с чем мне, опытному трейдеру, можно жить в эмоциональном комфорте, ожидая разумной прибыли. Сделал бы я сегодня лучше? У меня есть сомнения в этом. Большая вычислительная мощь не так уж и важна. Кроме того, у меня сегодня не хватило бы силы духа взяться за такую работу. Даже если я мог улучшить этот *отдельный аспект* моей техники анализа Тренда на 5%, оказало бы это заметное влияние на результат? Думаю, нет. Как вы увидите позже, анализ Тренда фильтруется и обрабатывается с помощью используемых в последующем мощных технических приемов. Вспомните старую аксиому: если вещь не сломалась, не надо ее чинить. Поймите меня здесь правильно. Исследовательская работа великолепна. Вы можете многому научиться, выполняя ее, и вам следует пробовать улучшить мою работу, если у вас есть к этому склонность. Однако я предложил бы вам проверять свои результаты на всех рынках. Используемые значения и методы вычисления *DMA* должны иметь *универсальную применимость* (внешние рынки), а также *способность выдерживать испытание временем.*

Ниже приводится сильно сжатый график дневных значений долгосрочных бондов Великобритании *(Gilt) с* демонстрацией как 25x0, так и 25x5. Этот график иллюстрирует поведение цен в период тренда и в период консолидации. Стрелки указывают на точки, где 25x5 удерживала Тренд, а 25x0 - нет.

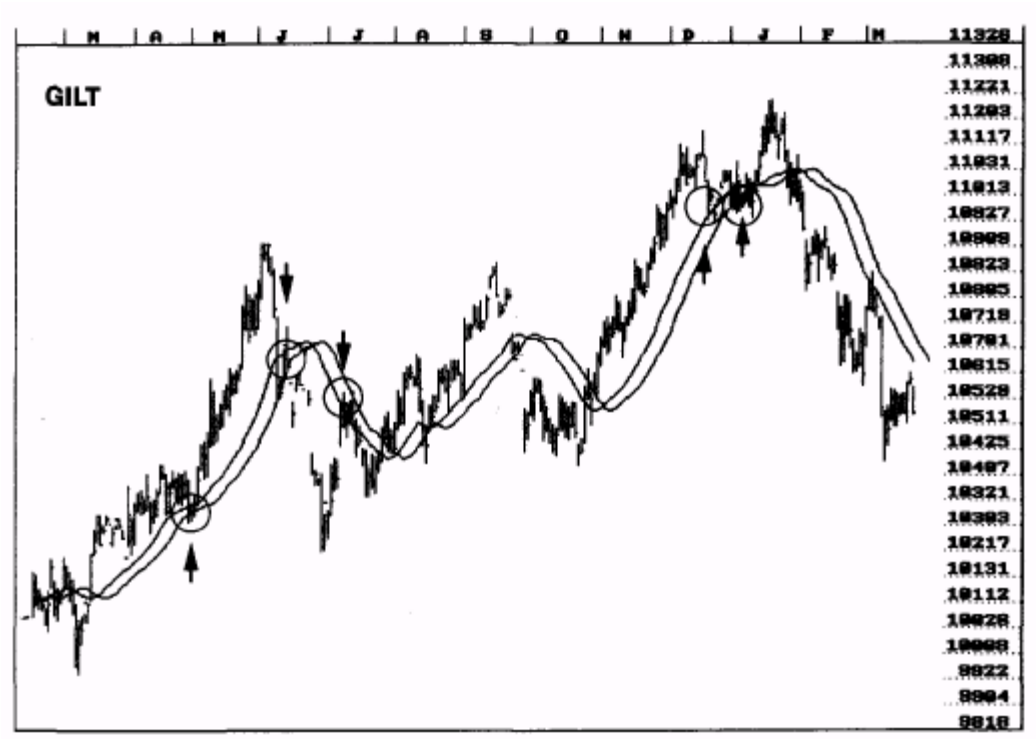


РИСУНОК 4-4

Вы не используете смещенные скользящие средние на внутридневных графиках. Почему? Разве они не работают?

Они работают очень хорошо, но у меня есть техника, работающая еще лучше. Это - *комбинация MACD/Stochastic.* Многие из моих клиентов используют *DMA* на внутридневных графиках и восторгаются их эффективностью. Конечно, у вас есть полное право испробовать их. Их легче применять, чем комбинацию *MACD/Stochastic.*

График 4-5 показывает, как хорошо внутридневная 3x3 удерживает попытки прорыва на 30-минутных *S&P*.

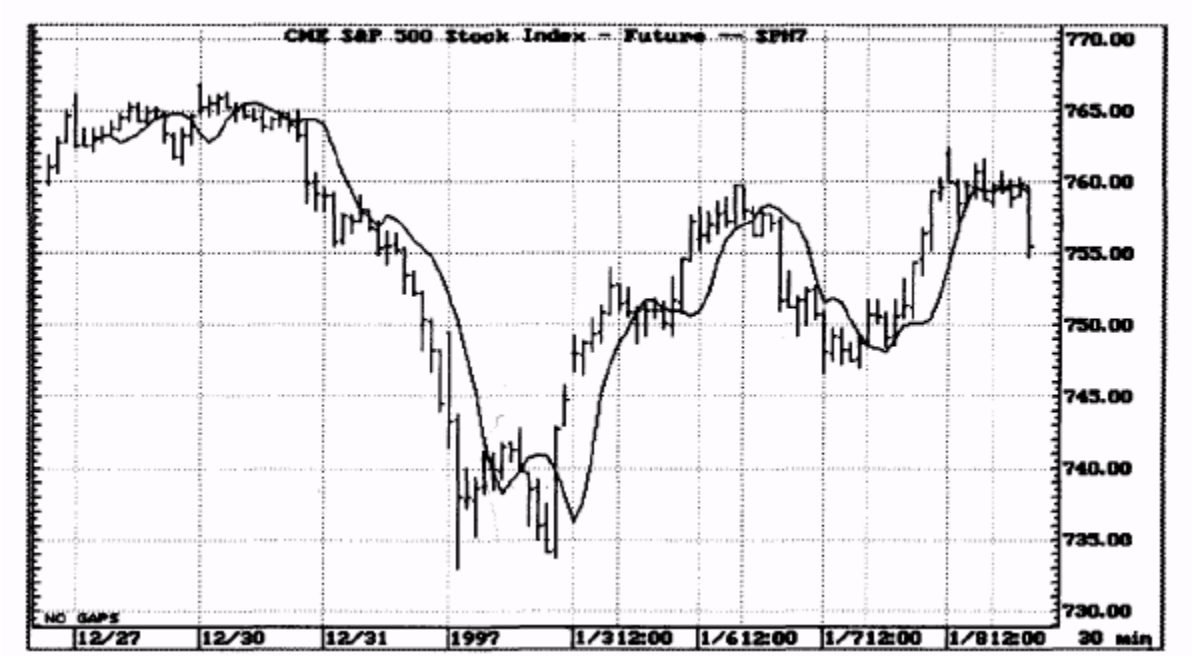


РИСУНОК 4-5

Так как же мы определяем "Тренд"?

Очень просто. Если закрытие происходит выше выбранной вами смещенной скользящей средней, Тренд направлен вверх. Если закрытие происходит ниже нее, Тренд направлен вниз. Если вы используете *DMA* для механического вхождения в рынок или выхода из него, я предложил бы подождать тик или два после *DMA* при закрытии, прежде чем предпринимать конкретные действия, особенно в случае применения более долгосрочных 25x5.

Что, если цена сейчас, в середине дня, выше нее, а вчерашнее закрытие было ниже?

В этом случае Подтвержденный Тренд направлен вниз, а Неподтвержденный Тренд - вверх.

Почему вы используете три набора значений для DMA?

3x3 - для краткосрочной работы, - чрезвычайно эффективна на быстро двигающихся рынках.
7x5 - *DMA* на более долгосрочной основе, которую многие нашли полезной при анализе фондового рынка.
25x5 - моя долгосрочная *DMA*.

Что, если цена на момент закрытия биржи ниже 3x3, но выше 25x5?

Значит, краткосрочный Тренд подтвержден вниз, а долгосрочный Тренд подтвержден вверх.

Ниже приводится пример обеих *DMA* на дневных бондах ФРГ (Bund).

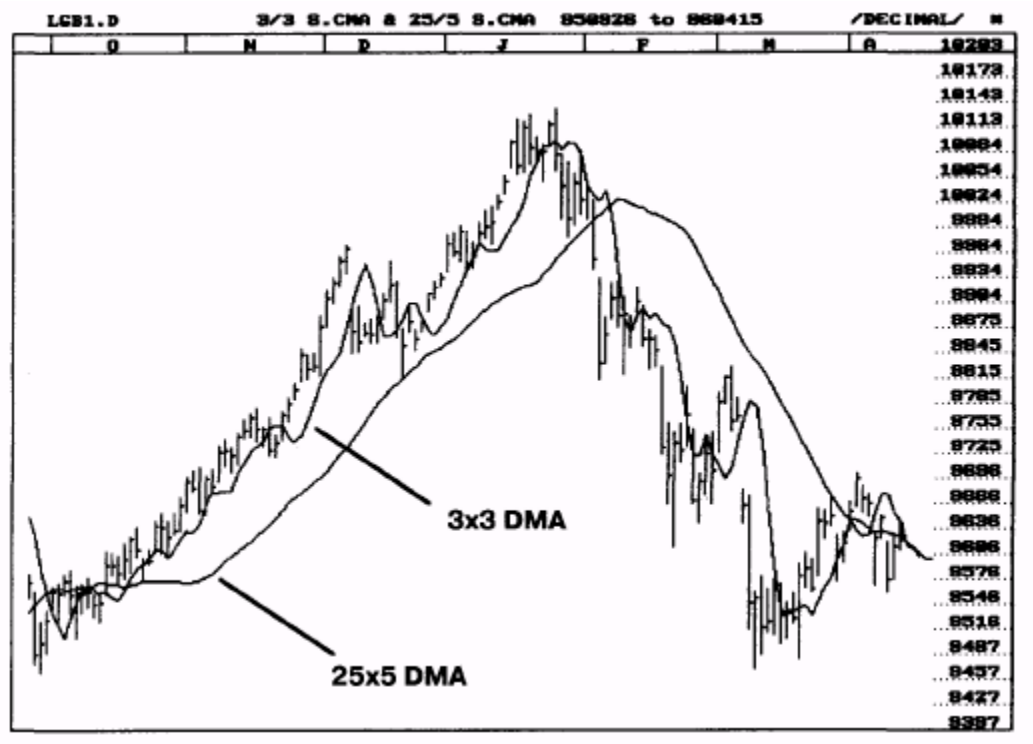


РИСУНОК 4-6

Как бы вы отреагировали или разыграли эту ситуацию, зависит от того, в какой Временной Структуре происходит ваша торговля. Если вы игрок на часовой основе, вас бы очень заинтересовали дневные 3x3, и при этом вы знать бы не знали о 25x5. Если же игра идет на дневной основе, ваш интерес прикован к 25x5 на дневных или, возможно, 3x3 на недельных графиках. Но здесь есть одна загвоздка. Если бы трейдер, торгующий на недельной основе, знал об Индикаторе направления, созданном из 3x3 на дневной основе, он обратил бы на это внимание. Я объясню эту идею подробно в ГЛАВЕ 6.

Можно ли открывать позицию по "Неподтвержденному" сигналу?

Конечно! Я делаю так постоянно, но при завершении периода вам лучше получить подтверждение, что Направление совпадает с вашими предположениями, иначе можете распрощаться со сделкой. Если вы так не поступите, то совершите крупную Ошибку. И еще по поводу Ошибок: *никогда-никогда* не меняйте причину для торговли. Если вы вступили в игру, руководствуясь какими-то критериями, и они в последующем отме-

нились, не ищите иные обоснования, чтобы оправдать свою позицию. Иначе вы допустите еще одну серьезную Ошибку. *Закройте сделку,* и если у вас есть другие соображения торговать, повторно откройтесь. Заплатите комиссионные. Долгосрочные психологические соображения сильно перевешивают эти затраты. Кроме того, как только вы выйдете из торговли и бросите свежий взгляд на нее, критерии повторного входа могут показаться вам не столь убедительными.

Вы упомянули "покрывающее" поведение рынка. Это действительно то же самое, что минимизация "двойных убытков"?

Да, один из наиболее распространенных технических приемов, неправильно используемых трейдерами, слишком быстрое подтягивание стопов. Идея выглядит хорошо, но большинство трейдеров не владеют правильной техникой размещения стопов, не говоря уже о том, чтобы понимать, *когда* их можно подтягивать.

Давайте рассмотрим дневной график канадского доллара (Рисунок 4-7).

РИСУНОК 4-7

С марта по начало мая включительно рынок находится в сильном восходящем Тренде, что определено с помощью 3x3. Поэтому мы играли бы в длинную сторону, покупая на падениях, основываясь, скорее всего, на часовом графике, и продавая на определенных целевых точках. Эти падения и Целевые Точки определяются числами Фибоначчи, что будет рассмотрено позже.

Когда мы достигаем вершины, получаем устойчивый прорыв сквозь 3x3 в нижнюю сторону, и 3x3 скрывает или "покрывает" последующее колебание назад к вершине. Взгляните на ее увеличенный вид на Рисунке 4-8.

РИСУНОК 4-8

Если бы мы подтянули наши стопы слишком быстро после открытия короткой позиции в день "А", они бы сработали в день "В" или "С". Если бы мы руководствовались 3x3 для нанесения Тренда, у нас не было бы причин беспокоиться относительно нашей короткой позиции, если бы не произошел существенный откат назад, выше 3x3. В последующих главах мы подробно рассмотрим технические приемы размещения стопов. А пока важно, чтобы вы поняли: 3x3 дает рынку возможность дышать. Обратный подъем к предыдущей вершине позволяет тем, кто обеспечил рыночную ликвидность для продавцов, развернуть накопленные у них длинные позиции и, вероятно, открыть короткие позиции.

По мере изучения концепций, описанных в этой книге, вам станет понятнее, что рынки *устойчивы и послушны,* если реагируют на любое серьезное Движение цен. Они *непостоянны и опасны* для торговли, если на них устойчивые и сильные движения только в одном Направлении. Это из-за того, что профессионалы, обеспечивавшие ликвидность рынкам, оказались на неправильном пути!

ГЛАВА 5

АНАЛИЗ ТРЕНДА

КОМБИНАЦИЯ MACD/STOCHASTIC

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Подобно большинству трейдеров, плохо знакомых со стохастиком, я был какое-то время сбит с толку его поведением и одновременно встревожен результатами своих первых попыток работы с ним. К счастью, чтобы смотреть стохастик, я выбрал программное обеспечение *CQG TQ20/20™*. Я подчеркиваю: к счастью, потому что в *TQ* мною использовался модифицированный тип стохастика, а не то, что называется стандартным стохастиком Лэйна *(Lane Stochastic)*. Спустя некоторое время я узнал, что в формулах исчисления стохастиков имеются различия. Если бы я попытался применять этот индикатор, используя иную стохастическую формулу, чем была зашита в *TQ20/20™*, мое обучение обошлось бы намного дороже. Индикатор было бы намного труднее применять и интерпретировать.

ПРОГРАММЫ, ПРОГРАММИСТЫ И ПРОБЛЕМЫ:

Рискуя, что ваши глаза остекленеют от скуки или в мозгу от напряжения закупорятся сосуды, я собираюсь отступить немного в сторону и обсудить серьезные проблемы трейдеров при попытках использовать торговые инструменты. Стохастик и, в меньшей степени, *MACD* дают нам прекрасную основу для этого обсуждения. Сначала рассмотрим стохастик.

Создатель стохастиков Джордж Лэйн[1] заметил, что цена закрытия в пределах диапазона бара имела значение, сходное с будущим поведением цены. После значительных

[1] George Lane, *Investment Educators*

усилий и стараний он получил формулу, количественно подтвердившую его предположения. Это кажется достаточно ясным и простым, но в реальном мире, где данный вопрос отслеживает программное обеспечение, такую задачу решить совсем не легко. Существуют вызывающие тревогу разновидности стохастических формул, указанные в ссылочном материале. Даже при общении с Джорджем - одним из наиболее хорошо осведомленных, щедрых и честных трейдеров - я не нашел простого способа, как из *оригинальной формулы* можно получить то, что мы, трейдеры, используем теперь. Поэтому поступим следующим образом. Я не буду *пытаться* похоронить вас в сложных расчетах. В Приложении "Е" есть уравнения для математиков и программистов. Я также дам вам возможность сразу перейти к Предпочтительному Стохастику *(Preferred Stochastic),* перелистнув несколько страниц, если вас интересует только то, что я использую. В таком случае вы проскочите немного муторное обсуждение. Однако от вас скроются некоторые проблемы, с которыми сталкиваются трейдеры, пользуясь программным обеспечением при анализе для принятия торговых решений.

Работа Джорджа постепенно обросла разнообразными терминами:

Стохастик Лэйна *(Lane Stochastic)* Сырой Стохастик
(Raw Stochastic) Быстрый Стохастик *(Fast Stochastic)*
Медленный Стохастик *(Slow Stochastic)*
Модифицированный Стохастик *(Modified Stochastic)*
Настоящий Стохастик *(The Stochastic)*

ПОЖАЛУЙСТА, ВСТАНЬТЕ! ПРАВИЛЬНЫЙ СТОХАСТИК:

Покупая графический пакет, от *Trade-Em-Quick Software Inc.,* мы можем быть уверены, что в нем уже есть "Настоящий Стохастик" в качестве одного из *встроенных* индикаторов. Отлично, мы счастливы, так как это - тот индикатор, о котором читали и хотим использовать. Однако какой же из стохастиков "Настоящий Стохастик"? Если мы не будем знать достаточно, чтобы задать вопросы по существу некоторым информированным и ответственным продавцам, то сложно даже представить, что мы получим *в действительности!* Итак, давайте поговорим о стохастиках, а также *разберемся в программном обеспечении и в том, как оно разрабатывается.*

СТОХАСТИК ЛЭЙНА (СЫРОЙ СТОХАСТИК):

Что касается меня, то я считаю, что все стохастики можно законно называть Стохастиками Лэйна - все они обязаны своим происхождением Джорджу Лэйну. Стохастики, которые мы здесь обсудим, имеют две линии: быстро движущаяся линия *%K* и медленно движущаяся линия *%D.* Похоже, есть некоторое сходство между различными стохастическими формулами для *%K* Быстрого стохастика, иногда называемого Сырым стохастиком, поэтому мы начнем с него. Я приведу здесь его уравнение.

%К, Быстрый (Сырой) Стохастик:

$$\%K = 100\,[(C-L_n)/(H_n-L_n)]$$

где:

C – самое последнее закрытие

L_n самый низкий минимум за последние "n" дней

H_n самый высокий максимум за последние "n" дней

РИСУНОК 5-1

Именно при вычислении медленной линии *%D* возникает большое количество проблем. Медленная линия *%D* - это сглаженная версия быстрой линии. Однако существуют различные пути сглаживания. Например, можно использовать разное число периодов как в *пятипериодной* скользящей средней или *десятипериодной* скользящей средней. Также допустимо применять различные типы скользящих средних, например, использовать *простую* или *экспоненциальную* скользящую среднюю. Поскольку имеется множество способов для сглаживания линии, существует и вариативность стохастиков.

БЫСТРЫЕ СТОХАСТИКИ:

Если для получения *%К* воспользоваться формулой на Рисунке 5-1, выровняв ее с помощью трехпериодной *модифицированной* скользящей средней (MAV), мы получим линию быстрого стохастика *%D.* В своей статье о стохастиках[2] Джордж Лэйн использовал пример, взятый из TQ20/20™, который давал *именно этот тип сглаживания %К* для создания линии *%D.* Тот же самый тип сглаживания для создания Медленного стохастика, запрограммированный в TQ, показан на Рисунке 5-3.

%D (Быстрого Стохастика) = 3 периодная MAV от %K (Быстрого Стохастика)

РИСУНОК 5-2

Некоторые компании, производящее программное обеспечение, предпочитают использовать *другие методы сглаживания,* но они все равно называются Быстрым Стохастиком.

[2] George Lane, "Lane's Stochastics" *Technical Analysis of Stocks and Commodities,* May/June 1984.

МЕДЛЕННЫЕ (ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЕ) СТОХАСТИКИ:

Медленные (предпочтительные) стохастики получаются из Быстрых стохастиков. Если мы возьмем линию *%D,* рассчитанную как показано выше, переименуем ее в *%K,* а затем сгладим, используя *трехпериодную Модифицированную скользящую среднюю,* то получим новую Медленную линию, являющуюся *%D* Медленного стохастика. Эти две линии образуют индикатор, называемый Медленным Стохастиком, созданный сглаживанием Модифицированной скользящей средней. Это - стохастик, который я использую ("Предпочтительный").

%K (Медленного Стохастика) = %D (Быстрого Стохастика))
%D (Медленного Стохастика) = 3 периодная MAV от %K (Медленного Стохастика

РИСУНОК 5-3

Некоторые компании, выпускающие программное обеспечение, отдают предпочтение *другим методам сглаживания,* но они все равно называют этот индикатор Медленным стохастиком. Формула Модифицированной скользящей средней показана ниже. Отправная точка (MAVt) рассчитана как и для простой скользящей средней.

МОДИФИЦИРОВАННАЯ СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ (MAV):[5]

$$MAV_t = MAV_{t-1} + (P_t - MAV_{t-1})/n$$

где:
MAV_t ***– текущее значение Модифицированной скользящей средней***
MAV_{t-1} ***– предыдущее значение Модифицированной скользящей средней***
P_t ***– текущая цена***
n ***– число периодов***

РИСУНОК 5-4

Если для сглаживания вместо *Модифицированной скользящей средней* используется *Простая скользящая средняя,* вы получаете значительно менее полезный Медленный стохастик. Собственно говоря, я нахожу его вообще бесполезным.

[3] P.J. Kaufman, *The New Commodity Trading Systems and Methods,* (New York: John Wiley & Sons, 1987).

МОДИФИЦИРОВАННЫЙ СТОХАСТИК:

Если мы возьмем быструю линию *%K* из оригинальной, определенной выше формулы (Рисунок 5-1) и сгладим ее любыми средствами, то получим *%K* Модифицированного стохастика. Если затем сгладить эту линию *%K* и назвать результат *%D,* то образуется медленная линия Модифицированного стохастика. Вероятно, вы сумеете найти другие определения Модифицированного стохастика в справочных материалах или руководствах для пользователей программного обеспечения.

НАСТОЯЩИЙ СТОХАСТИК:

Выведите на экран *Trade-Em-Quick Software, Aspen Graphics™, CIS TRADING PACKAGE* или *TradeStation®,* и вы увидите там Стохастический индикатор *(Stochastic).* Что он собой представляет и насколько полезен - можно только гадать. Без тщательного исследования нельзя определить этот термин, поскольку предлагаемые этим инструментом анализа результаты могут иметь самый различный вид, применимость и полезность в зависимости от того, каким образом происходит манипуляция уравнениями в выбранном вами программном обеспечении!

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИК:

Это - новый термин, превосходно объясняющий то, что *я использую* и *нахожу полезным.* Уравнения, приведенные выше для получения Медленного стохастика и Модифицированной скользящей средней, вполне удовлетворяют моим требованиям. Другие формулы и ссылки, имеющие отношение к стохастику, помещены в Приложение "E", чтобы еще больше не усложнять этот вопрос.

В последний раз я проверял свой Предпочтительный стохастик - он назывался Медленным стохастикой в *CQG, Inc., Aspen™* - и наш собственный ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS. Он не присутствовал в *TradeStation®* в виде уже готового индикатора, но его можно было создать, введя надлежащие уравнения на так называемом "легком языке" *("Easy Language™",* Приложение "D"). *MetaStock™* не содержит в предлагаемых опциях Предпочтительный стохастик. Но чтобы получить его без ввода формул, можно изменить установки в этой программе *(MetaStock™).*

Когда вы начнете разбирать примеры использования стохастиков, применяя программное обеспечение *Aspen Graphics™,* вам чаще будет встречаться название *Модифицированный* стохастик, а не *Медленный* стохастик, хотя *Медленный* стохастик мой Предпочтительный стохастик. Почему? Как только я всерьез занялся этим вопросом, у меня возникло недоверие к правильности расчетов программистами Медленных стохастиков. Поэтому я перешел к изучению Модифицированного стохастика, проводя самостоятельные исследования и дублируя данные, которые по моим сведениям были верными. Затем я сопоставил полученные значения с нашим собственным ТОРГОВЫМ ПАКЕТОМ CIS. А после этого сравнил созданный мной в *"Aspen"* Модифициро-

ванный стохастик с тем, который *"Aspen"* называл Медленным стохастикой, и выяснил, что их программисты сделали все правильно. Когда мы в этой книге будем обсуждать "Настоящий стохастик", подразумевается, что это мой Предпочтительный стохастик.

Вполне вероятно, по мере развития индустрии программного обеспечения Модифицированный стохастик вытеснит все другие виды стохастиков, поскольку по определению он может быть настроен так, чтобы моделировать все остальные. В этом случае, чтобы создать наш Предпочтительный стохастик, пользователь должен ввести следующие четыре переменные:

1. *восемь* периодов для рассмотрения (восемь дней, восемь часов и т.д.)
2. *три* периода сглаживания для быстрой линии
3. *три* периода сглаживания для медленной линии
4. *модификацию* для типа Скользящей средней, чтобы выполнить сглаживание желаемым образом

Если этот уровень детализации еще не достаточно все усложнил, я хочу рассказать вам о двух других аспектах, которые вы не должны упустить при выборе программных пакетов и торговле с использованием включенных в них индикаторов.

БАРЫ, ВЫРАВНИВАЕМЫЕ ПО РЫНКУ, И БАРЫ, ВЫРАВНИВАЕМЫЕ ПО ВРЕМЕНИ:

Гораздо легче программировать бары, выравниваемые по времени, но они не столь хороши для анализа, как бары, выравниваемые по рынку. Давайте рассмотрим в качестве примера бонды. Даже при том, что рынок бондов открывает торговлю в 8:20 утра, фактически завершая свои первые полчаса в 8:50, выровненные по времени бары начали бы измерять этот рынок в 8:00 утра, закончив первый бар в 8:30. В этом случае первые 1/2 часа (8:00-8:30) *будут включать только 10 минут реально поступающих с рынка данных. Второй получасовой бар будет содержать информацию только за 20 минут первой половины часа и за 10 минут второй половины часа торговли.* Другим примером выравниваемых по времени баров, создающих "ошибочные" максимумы, минимумы, и последние данные, могут служить часовые *S&P*. В этом случае первый часовой бар *S&P* содержит информацию, полученную с 9:00 до 10:00 утра, хотя она начинает поступать не ранее 9:30! Второй час ведет свой отсчет с 10:00, заканчивая его в 11:00 утра, вместо правильного начала в 10:30 и завершения в 11:30 утра. Очевидно, что при "неправильной" записи максимумов, минимумов и последних данных для этих внутридневных графиков все прогнозы, составленные по ним, также неверны. Не позволяйте чувству удовлетворения ослеплять себя. Некоторые трейдеры годами используют расчеты, полученные на выровненных по времени барах, имея результаты ниже среднего. *Многие из этих трейдеров совершенно не понимают, как создаются такие прогнозы. Я вас уверяю, что плохая работа индикаторов может быть скорее результатом неподходящих данных, на основе которых они рассчитываются, чем несовершенства самих индикаторов или непонимания трейдером правил их использования!*

ВЫБОРКА ДАННЫХ:

Вторая, и опять же, не такая очевидная болезнь некоторых графических пакетов возникает от методов выборки данных, которые они используют для аналитических расчетов. Предположим, вы сокращаете горизонтальную ось (времени) со 140 до 40 баров. Если ваша схема исследований требует приводить точные значения за пределами видимых вами 40 баров, некоторые программы окажутся для этого непригодными, так как *они будут использовать для вычислений только те данные, которые видны на экране.* Хорошие графические программы предоставят в ваше распоряжение необходимые для исследований значения вне зависимости от того, видите вы на экране 20, 40 или 400 баров. Эти данные не должны зависеть от количества дней, показываемых на экране. Конечно, при условии, что вы имеете для точных вычислений адекватные значения на жестком диске своего компьютера.

Пустой разговор об "этом стохастике" или "том осцилляторе" без рассмотрения формул, используемых для их создания, или программирования, лежащего в основе расчетов при построении баров, может привести к самым неутешительным результатам, *без малейшего намека на то, в чем же проблема!*

ПРОГРАММИСТЫ И ОБНОВЛЕНИЕ:

Если вести речь о программистах, начнем с того, что происходит в индустрии, связанной с разработкой программного обеспечения. Предположим вы - президент компании, выпускающей такой продукт, и одновременно трейдер. У вас весьма стабильная программа, которую вы ежедневно используете для принятия торговых решений, но... в нее закрался такой небольшой, совсем малюсенький жучок. Цифра 8 в 1998 находится немного в стороне вправо. Вы идете к своим программистам и говорите: "Это несколько раздражает. Вы можете это исправить?" "А как же!" - звучит ответ. Через пару месяцев вы получаете программу обратно и узнаете, что проблема с цифрой 8 устранена, однако программисты "устранили" и еще одну "погрешность", замеченную в стохастическом уравнении. И, конечно же, они не сказали вам об этом "исправлении" ни слова.

Я хотел бы установить всеобъемлющий промышленный стандарт, предусматривающий такой момент: если программисты делают что-то и *не сообщают вам об этом,* они расплачиваются за подобные действия собственными ногтями. Если вы полагаете, что это слишком сурово, подумайте о сделке, планируемой вами в течение нескольких недель, которая должна была принести $20.000, а вместо этого привела к убыткам в $10.000. Почему? Потому что технологию расчета индикатора в уже отшлифованном торговом плане изменяли без вашего ведома и уж тем более без одобрения с вашей стороны. Скажите мне: *как трейдер,* пошли бы вы после этого лично искать кувалду, или только улыбнулись бы и сказали: "Пожалуйста, не делайте так больше?" Если бы я мог делать все что угодно, в торговых залах появилось бы много хромых людей. По крайней мере, в первое время!

То же самое относится к обновлениям (программного продукта). Компания, выпустившая программное обеспечение, используемое вами в торговле, заявляет: в их новой версии появилась фантастически *удобная функция,* чудесный способ изучения рынка, которая вам на самом деле и даром не нужна. Однако вы *вынуждены* "обновлять", поскольку они больше не собираются поддерживать старую версию программного обеспечения. *Позже* выясняется, что в "обновлении" они испортили непрерывно работающий контрактный генератор, создали ошибку в окне курсора, и ваши графики больше не желают печататься правильно! Когда вы сообщаете им об этом, все, что они говорят, - это: "Не волнуйтесь, скоро выйдет новое обновление - *всего* за 195,00 долларов".

Помимо недокументированных изменений, так называемые обновления способны наносить ущерб вашему торговому плану и другими способами. Нередко настройки по умолчанию в файлах новых версий переписывают функции, *так мастерски устанавленные вами ранее.* Я приведу один пример, относящийся и к вашему программному обеспечению тоже. Как правило, цены покупки и продажи (bid and ask) выводятся на странице котировок. Большинство трейдеров хочет иметь эту функциональную возможность. Но немалая часть трейдеров *не желает,* чтобы эти цены наносились на график. Если вы выбираете опцию *"bid and asked not charted",* то эта настройка переписывается в полученном вами обновлении, и могут пройти месяцы, прежде чем вы поймете, что все графики неправильны! Тем временем ваши индикаторы - D-уровни™ *(D-Levels™),* максимумы, минимумы и последние значения - также будут неверны. Глядя на график, вы даже можете подумать, что пора входить в позицию, в то время как отражается лишь цена спроса или предложения!

Если вы новичок в этой игре, мотайте себе на ус. Я имел дело с разработкой и использованием программного обеспечения для торговли в течение 15 лет, и эти проблемы - *реальные проблемы.* Я преклоняюсь перед талантом программистов, но меня одинаково тревожат некоторые их порывы, а также действия менеджеров, направляющих их работу. Эти ребята, которые знают о торговле не больше, чем белки об анализе Фурье, могут легко заняться "улучшением" или неосторожно уничтожить наши критически важные инструменты, обеспечивающие принятие решений!

Несмотря на вышесказанное, без огромного таланта и постоянной упорной работы компьютерщиков у меня не было бы возможности преодолеть весь тот путь, который я прошел как трейдер. Без программистов исследование Смещенной скользящей средней, Осциллятор-предсказатель™ и моя программа *FibNodes™* так и остались бы несбывшимися мечтами. Поэтому признайте, что плюсы и минусы использования компьютеров и людей, их программирующих, несут с собой потрясающие выгоды, равно как и серьезные проблемы. Если вы не будете забывать, что создатели программного обеспечения требуют такого же *строгого управления и прилежного надзора* как и трейдеры, то преимущества должны значительно перевесить издержки.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТОХАСТИКА

Начиная работать со стохастикой, я использовал вводные 14-3-3, но позже переключился на 8-3-3. Многие из проблем, с которыми я столкнулся при работе с этим инструментом, были решены, когда я понял зависимость Тренда от Временной Структуры. Нет абсолютно *никакой несовместимости* в том, что пятиминутный стохастик показывает "покупку", в то время как получасовой показывает "продажу". Несовместимость, если таковая вообще существует, находится в голове пользователя, не знающего, в какой Временной Структуре он торгует, или испытывающего недостаток опыта в обращении со скоростью изменений, свойственных очень краткосрочной внутридневной торговле.

Когда я начинал торговать фьючерсами, то использовал только стохастик для определения внутридневного Тренда традиционным способом. Если быстрая линия пересекала медленную ниже 25 и выходила выше 25, это говорило о наличии восходящего тренда. Когда быстрая линия пересекала медленную выше 75 и опускалась ниже 75, образовывался нисходящий тренд. См. Рисунок 5-1.

РИСУНОК 5-1

КОМБИНАЦИЯ *MACD (DEMA)* СО СТОХАСТИКОМ:

В середине 80-х годов мы с Джейком Бернштейном вместе вели семинар. Одной из тем был его метод комбинации Двойной экспоненциальной скользящей средней *(Dual Exponential Moving Average, DEMA)* со Стохастикой. За долгие годы Джейк научил меня многому. Эта специфическая техника, измененная определенным способом, до сих пор остается одним из наиболее мощных средств в моем торговом арсенале. Джейк объяснял: суть этого метода использовать Стохастик традиционным спосо-

бом и *фильтровать* его с помощью сигналы *DEMA* на покупку или продажу. Другими словами, Стохастик и *DEMA* должны оба указывать на покупку или оба на продажу, прежде чем возникал подтвержденный сигнал о восходящем или нисходящем Тренде. Так что же такое сигнал на покупку *DEMA?* И вообще, что такое *DEMA? DEMA* - это производная от MACD[4] (Схождение-Расхождение Скользящих Средних - *Moving Average Convergence Divergence).* Этот инструмент разработал Джеральд Эппел *(Gerald Appel)* для анализа тренда ценных бумаг. Как говорит сам г-н Эппел, *MACD* весьма простой индикатор. Вы берете разницу двух скользящих средних, построенных от цены, и создаете скользящую среднюю этой разницы. Разница между двумя первоначальными скользящими средними и скользящей средней может быть нанесена на график как две линии: одна быстрая, другая - медленная. Уравнения находятся в Приложении "Е".

РИСУНОК 5-2

Обратите внимание, мне понадобились для обозначения *MACD* на Рисунке 5-2 те же самые две волнистые линии, которые наносились для демонстрации Стохастика на Рисунке 5-1. Все, что я сделал - это изменил шкалу, так как *MACD (DEMA)* колеблется относительно нулевой линии, в то время как Стохастик перемещается между нулем и 100. В нашей работе мы при необходимости *игнорируем шкалу* обоих индикаторов и просто наблюдаем за степенью проникновения волнистых линий.

Джейк Бернштейн взял максимум из имеющихся у *MACD* преимуществ, используя, в отличие от Джеральда Эппела, в качестве вводных не целые числа, а специфические *экспоненциальные* скользящие средние, отсюда и термин *DEMA*[5].

[4] Gerald Appel, *The Moving Average Convergence-Divergence Trading Method* (New York: Signaled Corporation).

[5] Jacob Bernstein, *Short Term Trading In Futures* (Probus Publishing Company, 1987).

РИСУНОК 5-3

Как и при использовании стохастика, если быстрая линия пересекает медленную линию снизу, вы получаете сигнал на покупку. Сигнал на продажу появляется, когда быстрая линия пересекает медленную линию сверху. И как бы я ни любил совершенствовать индикаторы, мне так и не удалось найти такой вводной комбинации, которая была бы на равных, не говоря уже о том, чтобы превосходила разработанную Джейком систему, а именно: 0,213, 0,108, 0,199. Эти экспоненциальные вводные могут трансформироваться в вводные "периодов": 8,3897,17,5185, 9,0503, *если программное обеспечение, которое вы используете, запрограммировано на прием вводных "периодов" и симулирующих Сглаженную экспоненциальную скользящую среднюю.* Среди известных мне графических программ подобный подход практикуется в программных пакетах от *CQG, Inc., Aspen Graphics™, TradeStation®* и в нашем собственном ТОРГОВОМ ПАКЕТЕ CIS. Я уверен, другие пакеты также с этим справляются, но я *не подтверждаю* этого факта.

Если вы любитель "стрелять от бедра" и думаете, что я слишком углубляюсь в детали, это ваше право. Мне необходимо выделить то, что является важным. За вами остается возможность выбора, что игнорировать, а что - нет. Я не говорю, что вы непременно потеряете деньги, если не будете точно следовать моим инструкциям. Я подчеркиваю: вам необходимо знать, *что представляет собой то, с чем вы работаете, поэтому вы не должны делать необоснованных предположений.* Кроме того, мы нуждаемся в большом количестве "стрелков от бедра". Эти трейдеры часто становятся контрагентами нашей торговли.

Хорошо, давайте предположим, что мы должным образом рассчитали и провели исследования с помощью стохастиков и *MACD* (для ясности в дальнейшем я буду называть *DEMA* как *MACD).* Вот как я их использую.

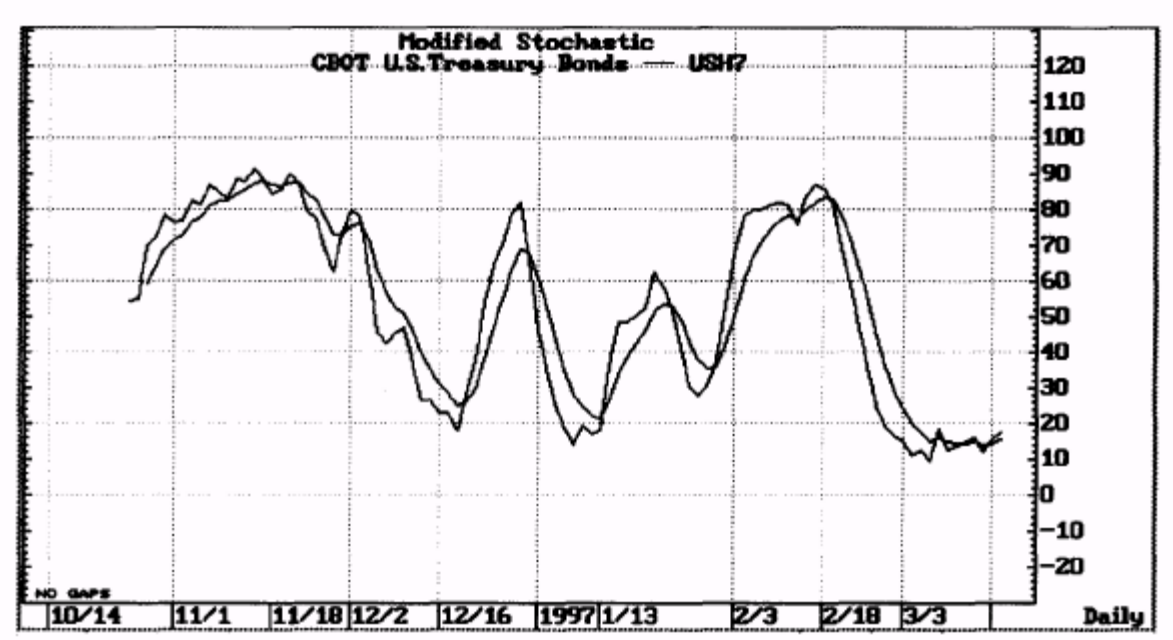


РИСУНОК 5-4

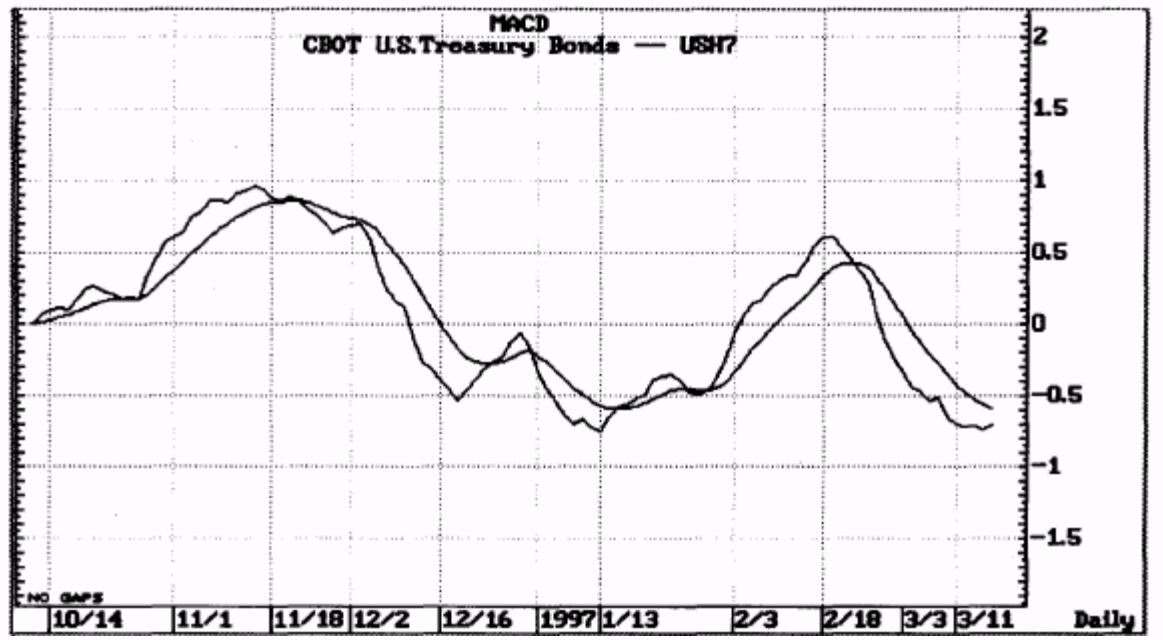


РИСУНОК 5-5

Для меня *MACD* наиболее надежный индикатор Тренда. Я продолжаю использовать числа Джейка, сохраняя, таким образом, *MACD* в силе. Я преднамеренно ослабил Стохастик, введя 8-3-3 вместо более сильных 14-3-3, первоначально использовавшихся

Джейком и многими другими. Обратите внимание на расположенные выше Рисунки 5-4 и 5-5, демонстрирующие Стохастик и *MACD* на дневных графиках мартовских контрактов на казначейские бонды США. Заметьте, поведение Стохастика имеет более рваный вид, чем *MACD.* Плавные линии *MACD* дают нам сглаженное представление Тренда. Это как раз то, что мы хотим! Количество сигналов на покупку и продажу, поданных *MACD,* невелико по сравнению со Стохастикой. Видя эти два индикатора, один над другим и в отдельных окнах, как на Рисунке 5-6, я могу оценивать, когда идти против рынка, а в каких случаях - нет.

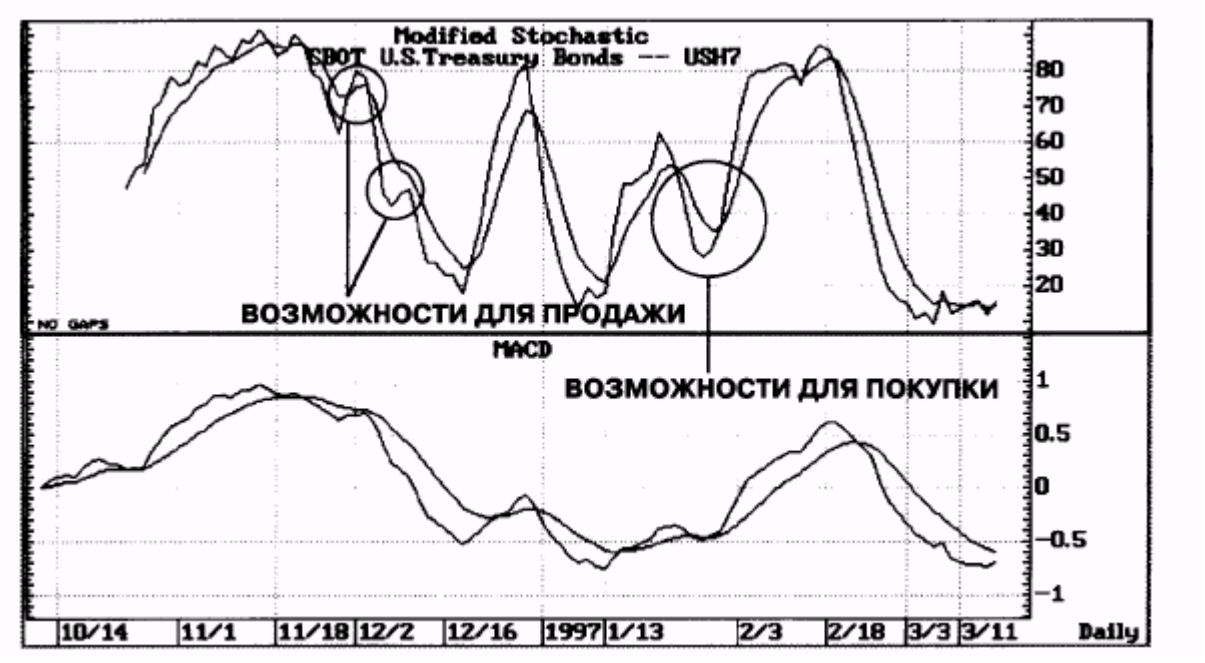


РИСУНОК 5-6

Если и Стохастик и *MACD* указывают на покупку, Тренд восходящий. Если Стохастик подает слабые сигналы на продажу, я могу покупать на падении, связанном с этим сигналом к продаже, пока (сильный) сигнал *MACD* на покупку остается неизменным. Обратите внимание на солидный восходящий тренд, показанный *MACD* между серединой января и серединой февраля. Мы имели превосходную возможность покупки *на поддержке Фибоначчи,* когда слабый Стохастик обозначил продажу, а затем снова развернулся вверх. То же самое можно сказать о продаже в течение периода с середины ноября до середины декабря. Более тонким, но вполне подходящим является восходящий тренд *MACD* в левой части графика. В то время как поверхностное наблюдение позволяет говорить, что Стохастик остался в восходящем тренде, реальная торговля была прямо противоположной! Почему? С середины октября до конца ноября зафиксировано много случаев, когда Стохастик посылал *в течение дня неподтвержденные сигналы на продажу.* Мы не можем, глядя на данный график, видеть эти сигналы, потому что (подтвержденный) индикатор рассчитывается по закрытию дня, и именно это мы наблюдаем на Рисунке 5-6, когда смотрим в прошлое. Однако трейдеры, действующие по тем неподтвержденным внутридневным сигналам в реальной жизни, давали нам возможность открывать длинные позиции, когда они продавали. У нас тогда был

шанс заработать, войдя в рынок на предварительно рассчитанных точках разумной прибыли по Фибоначчи, когда Стохастик снова разворачивался в режим покупки, и *их покупающие стопы срабатывали!*

Наблюдая *комбинированные сигналы* на наиболее часто используемых графиках, то есть 5-, 30- и 60-минутных, дневных, недельных и месячных, мы можем с высоты птичьего полета видеть, где находятся слабые игроки (Стохастики), а также положение сильных игроков *(MACD).* Моя цель покупка на падении (Стохастик продает) в точках разворота Фибоначчи при восходящем тренде *(MACD* покупает) или продажа на подъеме (Стохастик покупает) в точках разворота Фибоначчи при нисходящем тренде *(MACD* продает). Поэтому я комбинирую ведущий (Фибоначчи) и отстающий *(MACD/Stochastic)* индикаторы таким образом, чтобы "безопасно" взаимодействовать с поведением цен. Вы должны также обратить внимание, что традиционное требование для стохастического сигнала находиться в крайних областях 25 или 75 здесь игнорируется. Как и в случае с *MACD, для сигнала мне требуется только пересечение быстрой и медленной линий.*

Рисунок 5-7 показывает пятиминутные *S&P* при сильном движении вниз. Трудно видеть масштабы движения, так как представление ценовых баров ограничивается только одной третьей частью графика. Это сделано специально, чтобы я мог показать вам работу *MACD* и Стохастика. Сначала оба индикатора посылают сигналы на продажу. Затем достигается промежуточный ценовой минимум, и Стохастик переходит в режим покупки. Это выводит на рынок слабые длинные позиции и избавляет его от слабых коротких. Нисходящий тренд, определяемый *MACD,* остается неизменным. Наблюдение за этим типом действий покажет вам, как передвигаемые стопы, расставленные в неподходящих областях, дают знающим игрокам прекрасную возможность забирать позиции слабых игроков, то есть покупать при падениях или продавать на подъемах в направлении преобладающего Тренда. Рисунок 5-7 демонстрирует, как срабатывают покупающие стопы, ведя рынок к сопротивлению, выявленному на основе чисел Фибоначчи. После хода вверх Стохастик разворачивается в обратном направлении, совпадающем с указанием от *MACD,* и рынок возвращается к своему предыдущему движению, возможно устремляясь к новым минимумам. Это действие повторяется снова и снова на графиках различных Временных Структур. Только убедитесь, что вы действительно находитесь на быстро двигающемся рынке, чтобы избежать возможного получения "двойных убытков".

РИСУНОК 5-7

Преподавая использование комбинации сигналов *MACD /Stochastic,* я, как правило, разбиваю подачу материала по степени сложности и учу до уровня, возможного в каждом отдельном случае, в зависимости от обстановки и качества подготовки студентов. Объясненное мною чуть ранее, включает в себя уровень 1 (прежде, чем давать определение Тренда, следует дождаться, пока оба индикатора не укажут в одном направлении) и уровень 2 (понятие отката сигнала слабого стохастического индикатора при открытии своей позиции в преобладающем Тренде). Позже мы рассмотрим примеры использования этой техники на уровнях 1 и 2. Уровень 3 (предвосхищение, или действие на основе неподтвержденного сигнала) будет обсужден частично. А вот уровень 4, в котором используется смещение вашей Временной Структуры, слишком сложен, чтобы пройти его вне классных занятий. Но открою небольшой секрет: получасовой тренд будет, как правило, указывать на продажу, чтобы далее получить подтверждение от нашего отката по стохастику на пятиминутном графике. Мы рассмотрим больше примеров после того, как разберем анализ Фибоначчи.

Теперь вернемся назад и посмотрим на это с другой стороны. Если вы обдумаете этот подход и изучите математику Стохастика, то увидите, как можно заставить рынок развернуться. Представьте себе, что некий крупный трейдер ямы или, что более вероятно, группа трейдеров держит на рынке короткие позиции. Если они смогут удержать цены на данной высоте в течение нескольких баров (не допустить повышения цен), это вынудит (слабый) Стохастик повернуть на юг. Слабые лонги начнут продавать свои позиции, а слабые шорты станут открывать новые позиции на стороне продажи. Теперь упомянутые трейдеры ямы (наверное и мы) могут купить по этим ордерам на продажу. У них есть возможность забрать свою прибыль в несколько тиков, в то время как мы можем позиционироваться на ожидаемый новый максимум или восходящее движение до точки, определенной согласно Расширению Фибоначчи. Если бы мы попробовали купить стопы на старых максимумах вместо того, чтобы покупать

на падениях, то попали бы на большую величину проскальзывания по рынку *(slippage).* После исполнения ордеров мы получили бы еще один удар, на этот раз со стороны трейдеров ямы, скормивших нам ордера на продажу и теперь пытающихся заработать на этом. Если мы покупаем на продающем Стохастике и *MACD* ломается (посылает сигнал на продажу, как и Стохастик), то нам становится известно о нашей ошибке, поэтому мы выходим на следующем подъеме. Если мы работаем в краткосрочной Временной Структуре и имеем достаточный опыт использования этого метода, возможно, нам удастся закончить игру вничью, а может и заработать несколько тиков. А если и потерять, то тоже всего несколько тиков, *даже несмотря на то, что мы ошиблись!*

РИСУНОК 5-8

Давайте рассмотрим относительно простой пример, на Рисунке 5-8 (дневная сырая нефть).

Очевидно, мы имеем сильный, быстро растущий вверх рынок, как это и определено с помощью 3x3. Если бы вы начали играть на этом рынке с самого начала, встав на длинную сторону, то получили бы очень хорошие результаты. Вы *не попали бы* в беду, продав в точке "T1" или купив в точках "T2" или "T3". Вы не провели бы ни одну из этих сделок, *даже при том, что правила Тренда, изученные ранее, оправдывали такую игру.* (Мы обсудим Индикаторы направления, отменяющие Тренд, в следующей главе. Они побудили бы Вас *купить* в "T1" и *продать* в "T2" и "T3", которые все расположены вблизи идеальных пунктов разворота по Фибоначчи. Простите за отступление, но краткий взгляд вперед иногда тоже полезен.) Теперь вернемся назад к сути вопроса.

РИСУНОК 5-9

Рисунок 5-9 - это тот же дневной график сырой нефти, изображенный на Рисунке 5-8, но с добавлением индикаторов *MACD* и Стохастика.

Весь нисходящий тренд после достижения максимума идентифицирован *MACD.* Рост до уровня сопротивления Фибоначчи в точке "ТЗ", поддержанный Стохастикой, дал нам прекрасную возможность *открыть короткую позицию.*

То же самое можно сказать о восходящем движении. Оно оказалось почти полностью очерчено *MACD,* в то время как Стохастик давал нам вполне достаточные сигналы для открытия длинных позиций во время разворота рынка.

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Не лучше ли было иметь два сильных индикатора Тренда вместо одного слабого и одного сильного?

Нет. Слабый Стохастик показывает, что на руках у слабых игроков. Он может также свидетельствовать о силе рынка. Если Стохастик дает сигнал на продажу, и при этом нет никакого заметного движения вниз в цене, то смотрите: не начнется ли следом большой восходящий ход!

Консервативный Карл: Ждете ли вы, пока бар (ценовой диапазон за некоторый период времени) закроется, прежде чем решать, подал ли сигнал индикатор?

Этот вопрос ведет нас к пониманию уровня 3. По определению, вам надо получить подтверждение истинности сигнала. Однако если вы будете ждать такого подтверждения, существенная часть движения окажется позади. Ожидая, вы платите за страховку, которая может и не понадобится. Точно так же, как реально предвидеть ценовое пересечение *DMA прежде,* чем закроется период, легко предугадать и сигналы Тренда *до* завершения периода. Убедитесь, что вы получили подтверждение, что ожидали увидеть на самом деле перед закрытием. В противном случае выходите немедленно!

Я всегда покупаю, когда получаю сигнал Стохастика на покупку. Как же мне теперь продавать?

Если вы собираетесь пополнить ряды тех 5% - 15% победителей, то должны быть открытым для методов и процедур, которыми не пользуется вся основная масса. Если бы выиграть было столь же легко, как следовать пересечению Стохастика, откуда бы взялись все те, кто проигрывая, платит победителям в операционном зале биржи и вне его?

Хайпер Хэнк: Так значит, я покупаю, когда получаю от Стохастика сигнал на продажу и продаю, когда получаю от Стохастика сигнал на покупку, правильно?

Нет, вы подавляете Стохастик на быстро движущемся рынке в контексте Тренда, поддержанного *MACD.* И вы не просто ПОКУПАЕТЕ или ПРОДАЕТЕ. Вы применяете методы входа, описываемые в ГЛАВАХ 8, 9, 10, 11 и 13.

Почему вы не используете в Стохастике барьерные линии 25/75 перед оценкой эффективности сигнала к покупке или продаже?

Из-за уникального способа, которым я использую индикатор, сигналом считается любое пересечение медленной и быстрой линий. Вероятно, вам будет полезно обратить внимание, что мой опыт торговли (не формальное компьютерное исследование) указывает: и *MACD,* и Стохастик обычно дают более сильные сигналы, если в точке пересечения имеется больший угол атаки. Взгляните на Рисунки 5-10 "А" и "В". Как правило, более выраженное проявление этого феномена показательно для рынков, которые движутся и разворачиваются, а не консолидируются.

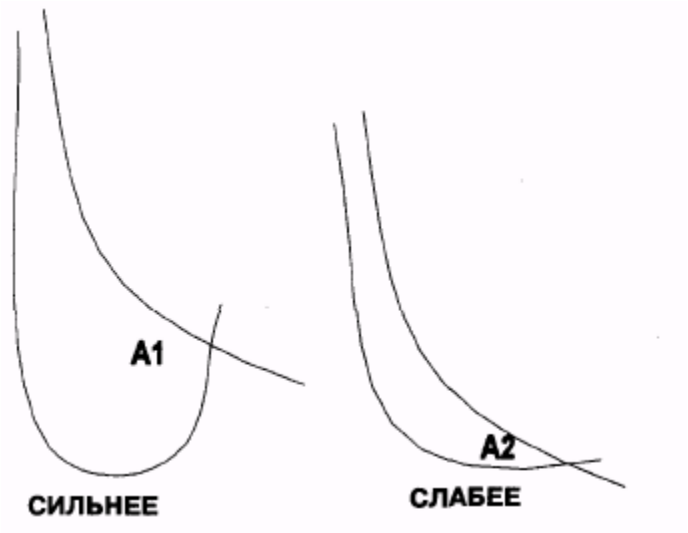


РИСУНОК 5-10 A &B

Дилиджент Дэн: "В первом примере дневных бондов (Рисунок 5-5) дело выглядело так, как будто примерно в конце января наш индикатор MACD едва подал сигнал на продажу, а затем сразу же развернулся обратно вверх. Можно ли как-нибудь избежать "двойных убытков", если мы видим подобный сценарий?"

Так как это был сигнал на основе дневных баров, скорее всего, я схватил бы "двойные убытки", как вы и предполагаете. Маловероятно, что мне захотелось бы брать позицию, идущую против *MACD.* Однако есть способы ухода от "двойных убытков" в подобных обстоятельствах. Например, если уровни поддержки Фибоначчи *не* были пробиты ценой, то у вас мог бы быть торговый план, допускающий незначительный разрыв *MACD.* Это дало бы индикатору возможность исправить сигнал. Я позволяю себе подобную вольность, если сигнал *MACD* носит более слабый характер, как на Рисунке 5-10B. Маленький разрыв *MACD* на *внутридневном* графике также легче пережить, чем разрыв на дневном, потому что вы можете быстро узнать, удержится ли позиция на ожидаемом обратном ходе Фибоначчи. Вероятно, вы решите не допускать такой степени свободы в своем торговом плане, пока не приобретете больше опыта работы на основе этой концепции.

РЕЗЮМЕ:

Давайте обобщим главные качества нашего второго инструмента анализа Тренда - комбинации MAC-D/Стохастик.

• И *MACD,* и Стохастик подают сигналы Тренда, когда быстрая линия пересекает медленную линию. Эти сигналы остаются неизменными до тех пор, пока не происходит другое пересечение. Сигнал *подтверждается* при закрытии периода.

• Комбинация MACD/Стохастик применима для всех Временных Структур, что мы используем.

• Значения, которые я беру для *MACD (DEMA):* 0,213, 0,108, 0,199.

• Значения, необходимые мне для преднамеренно ослабленного *Предпочтительного* Стохастика: 8-3-3.

• Чтобы получить хорошие результаты при использовании этих индикаторов, вы должны разобраться в применяемых формулах, а также в методе программирования вводных параметров для этих формул. Программное обеспечение для вывода графиков должно представлять бары, выровненные по рынку, а не по времени.

• Используя специфический слабый Стохастик и специфическую сильную *MACD,* можно делать уверенные заключения, что сейчас предпринимают слабые и сильные игроки. Следовательно, мы можем определить, как лучше обращаться с ценой, чтобы достичь своих целей.

ГЛАВА 6

ИНДИКАТОРЫ НАПРАВЛЕНИЯ

9 МОЩНЫХ МОДЕЛЕЙ, СОЗДАЮЩИХ ЭФФЕКТИВНЫЕ ТОРГОВЫЕ СИГНАЛЫ

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Если вы не понимаете либо не помните определения понятий НАПРАВЛЕНИЕ, НЕСПОСОБНОСТЬ или ДВИЖЕНИЕ, то сильно облегчите себе жизнь, если вновь рассмотрите их в ГЛАВЕ 2, прежде чем продолжать чтение.

Индикатор направления обычно (но не всегда) стереотип (модель). Некоторые из этих моделей определяются с помощью 3x3. Не путайте концепцию *тренда с* концепцией *направления,* даже в том случае, когда 3x3 используется и для вычерчивания тренда, и как критерий для различных Индикаторов Направления, которые мы будем применять. Индикаторы Направления не Индикаторы Тренда независимо от того как они получены. Если возникает конфликт между тем, что сообщают вам Индикаторы Тренда и Направления, следуйте Индикатору Направления. *Направление отменяет Тренд.*

В последние годы большая доля моих сделок основывалась скорее на Индикаторах Направления, чем на Индикаторах Тренда. Такой подход в одинаковой степени отражает и мою зрелость как трейдера, и мой возросший уровень терпения. Высказываясь философски, возможно, это одни и те же аспекты. Индикаторы Направления требуют терпения - они должны сами себя проявить, в то время как Тренд можно найти всегда. Индикаторы Направления, как правило, очень мощны и высоконадежны. Они в полной гармонии с моей общей философией:

ЛУЧШЕ УПУСТИТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ, ЧЕМ ПОТЕРЯТЬ КАПИТАЛ!

"СИГНАЛ ДВОЙНОГО ПЕРЕСЕЧЕНИЯ" ИЛИ КОРОТКО - "ДВОЙНОЕ РЕПО"

Рисунок 6-1 демонстрирует идеализированное Двойное РеПо *(Double RePo, Double Repenetration),* обладающее своими собственными специфически идентифицируемыми особенностями.

1. Бару сигнала Двойного РеПо должны предшествовать как минимум 8-10 периодов активного "толчкового" движения рынка; 15 или больше - еще лучше. То, что представляет собой ***"Толчок"*** *(thrust),* гораздо легче увидеть, чем определить. Это хорошая новость, поскольку программистам тоже довольно трудно его выразить на своем языке. Поэтому еще в течение некоторого времени он должен продолжать "работать" на рынке.

РИСУНОК 6-1

2. После восходящего толчка нам нужно получить закрытия ниже, выше и снова ниже 3x3, прежде чем создастся сигнал на продажу. Обратное справедливо для нисходящего толчка.

3. Необходимо, чтобы вершины (или основания), сформированные барами, как показано на приведенном рисунке, располагались довольно близко друг к другу.

4. Ширина вершины (или основания) от начального пересечения до последующего пересечения (после разворота) не должна превышать 8-10 баров. Три или четыре бара - намного лучше.

5. Сигнал остается в силе, пока не будет достигнута главная Точка Разумной Прибыли (определим ее позже, на рисунке представлена в виде точки "M"), или пока не будет преодолен при закрытии уровень 0,618 коррекции "*" во время обратного движения от самой дальней точки области консолидации (после второго пересечения) к самой дальней точке толчка. Когда мы доберемся до анализа Фибоначчи, эта идея станет понятнее. Выражаясь терминами, которые я раскрою позже, вы создаете ряд сопротивлений и ждете, когда уровень разворота "*" будет преодолен ценами закрытия.

6. Для Двойного РеПо я использую следующие периоды: дневной, недельный и месячный, хотя многие из моих клиентов сообщали о превосходных результатах на 30-минутных и часовых графиках.

Прежде чем мы доберемся до реальных рыночных примеров, давайте рассмотрим каждый из критериев на этом идеализированном графике, чтобы убедиться, что вы их понимаете.

ПУНКТ 1
Рынок находится в толчковом движении вверх, оставаясь (желательно, но не обязательно) в восходящем тренде (закрытие выше 3x3) на протяжении 13 периодов.

ПУНКТ 2
Наконец, мы получаем закрытие ниже, выше, затем ниже 3x3, выдавая таким образом сигнальный бар. Обратите внимание на закрытия, обведенные кружками. Второе из них - сигнальный бар.

ПУНКТ 3
Вершины, сформированные максимумами области консолидации, в достаточной близости друг от друга.

ПУНКТ 4
Очевидно: число баров в промежутке, включая и эти два закрытия ниже 3x3, меньше максимально допустимого.

ПУНКТ 5
Сигнал был бы игнорирован при закрытии рынка выше уровня Фибоначчи, показанного как "*", или если бы рынок достиг точки получения прибыли "М". Но ни того, ни другого все же не произошло.

ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:

Критерии, определенные в пунктах 1-5, очевидно удовлетворят многих из вас, но некоторых крайне разочаруют. Специфика использования реальных графиков должна быть более чем адекватной для тех, кто в психологическом отношении настроен исходить из аналитических методов торговли. Я постараюсь обходиться с Двойным РеПо настолько определенно, насколько это возможно, как впрочем, и со всеми остальными Индикаторами Направления. Вам важно обратить внимание: если нет соответствия точным критериям, *то это не значит,* что рынок не будет *действовать,* как если бы критерии были выполнены. Смотрите "Двойники", ниже в этой главе. На семинарах я иногда называю "двойников" Двойного РеПо не такими "симпатичными" как классическое Двойное РеПо. Ему не нужно быть куклой Барби, чтобы существенно раздуть ваш бумажник.

Важно иметь в виду, что Двойное РеПо на недельном или месячном графике способно стать событием с серьезными последствиями. Оно может просигнализировать о прекращении крупного бычьего или медвежьего движения.

Рисунок 6-1А демонстрирует типичное поведение рынка после Двойного РеПо.

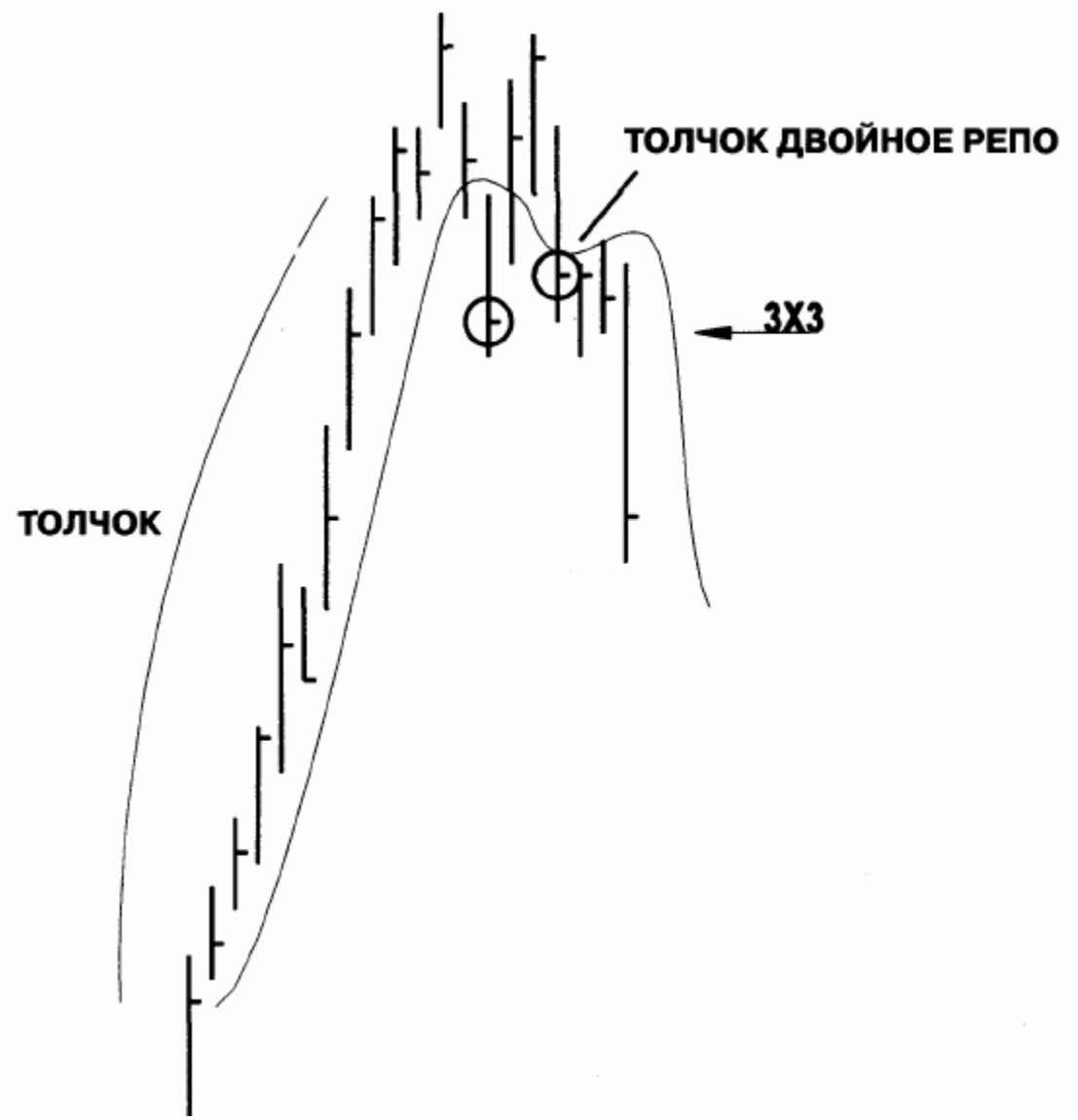


РИСУНОК 6-1А

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Как вы придумали этот сигнал?

Как и все Направленные индикаторы, описанные в этой главе, критерии разработаны на основе моего личного опыта торговли, который порой приобретал весьма драматичный характер! Когда происходило заметное ценовое движение, мне всегда хотелось узнать его причину, а так как я обычно ставил на кон свои собственные реальные *деньги,* то был весьма заинтересованным исследователем. Если мне удавалось находить нечто ценное, я искал рынок, на котором можно было бы испробовать новый подход снова, и снова, и снова, и... правильно - снова, прежде чем принимал решение о включении сигнала направления в свой арсенал торговли. Требования к его надежности всегда были высоки, так как сразу же за идентификацией я немедленно предпринимал торговые действия, подчас в весьма крупных масштабах. Сигнал Двойного РеПо был фактически первоначально определен мной согласно модели на первом графике в серии реальных рыночных примеров на Рисунке 6-2. Начиная с 1986 г., он проявил себя как потрясающий ресурс торговли!

Вам удается предвидеть закрытие на Двойном РеПо и открыть позицию, основываясь на том, что должно произойти?

Да. Например, если цена на сигнальном баре, показанном на идеализированном графике, ниже 3x3, но рынок не закрылся, следует открывать короткую позицию. Вы можете даже ожидать движение через 3x3, если внутридневные сигналы тренда MAC-D/Стохастик достаточно убедительны. Однако, как и со всеми ожидаемыми или неподтвержденными сигналами, распрощайтесь со сделкой, если на момент закрытия отслеживаемого вами периода вы не получаете достаточного подтверждения.

Разве вы не показываете просто двойную вершину?

Нет, я определяю специфический тип двойной вершины или основания.

На каких рынках работает этот сигнал?

На всех ликвидных рынках, включая фондовые и валютные рынки, а также взаимные фонды. Однако давайте на всякий пожарный случай исключим пшеницу и свиную грудинку.

Следует ли мне просто брать сигнал на закрытии и ждать точки получения прибыли?

Вы можете открыть позицию на подтвержденном или неподтвержденном сигнале, но вы должны помнить о точке "выхода" как на стороне убытков, так и на стороне ожидаемой прибыли. Вам необходимо применять и другие способы входа в рынок, которые нам еще только предстоит обсудить. Для игроков, использующих множество кон-

трактов, один из таких способов - это держать несколько позиций на неподтвержденных сигналах, больше контрактов на подтвержденных сигналах и еще больше согласно другим критериям, которые мы обсудим позже.

Что если мы имеем Двойное РеПо, а затем закрытие выше 3x3, но не преодолеваем точку Фибоначчи, отмеченную ""?*

В описываемом вами сценарии сигнал Двойного РеПо не отвергается. Помните: нужно, чтобы произошло не только преодоление точки Фибоначчи в "*". Необходимо, чтобы на подтверждение выхода показали цены *закрытия.* Что касается восходящего Тренда (подтверждаемого закрытием выше 3x3), вы игнорируете его, так как *Направление отменяет Тренд.*

Что, если мы видим превышение точки "" при закрытии, а затем происходит разворот с последующим закрытием ниже 3x3?*

Если дошло до этого, вы, по всей вероятности, чувствуете себя несчастным и подсчитываете убытки. Тройное РеПо в моем торговом плане не существует в смысле полной "применимости" и "высокой надежности", что подразумевает Двойное РеПо. Однако я наблюдал множество случаев, когда подобное поведение имело место на рынке казначейских бондов. Этот рынок обладает скверной привычкой вести себя таким образом после очень сильных толчковых движений. Я торгую в подобной ситуации так же, как при Двойном РеПо. Эту модель можно было бы классифицировать как "двойник".

Почему вы ограничиваетесь использованием дневных и более длинных периодов?

Они самые надежные. Многие из моих клиентов предпочитают также внутридневные графики для торговли по Двойному РеПо. Если вам хочется увидеть, как это выглядит, здесь есть пример Двойных РеПо на 30-минутных *S&P* (ГЛАВА 4, Рисунок 4-5).

Можете ли вы объяснить, что все-таки происходит на рынке, заставляя этот сигнал работать?

Попробую. Толчковое движение день за днем деморализует торговцев, занимающих короткие позиции, и сеет среди них панику. Длинные трейдеры, уже вышедшие из рынка, рвут на себе волосы от жадности. Большинству не хватает способности вернуться на рынок. Первый откат покупается этими группами, в то время как второй откат, в конечном счете, превращается в капитуляцию или даже панику, если предшествующее движение вверх ограничивается барьером Фибоначчи "*". Важным пунктом обсуждения этого психологического феномена является понимание, что длина первоначального толчка не должна чрезмерно консолидироваться в промежутке между первым и вторым пересечением 3x3. Другими словами, 18 дней толчка, консолидированные шестью днями, намного "симпатичнее", чем восемь дней толчка, после которых наблюдается консолидация в течение восьми дней. Слишком много консолидации вырабатывают жадность и страх. А мы этого не хотим.

ПРИМЕРЫ ИЗ РЫНКА:

Каждый из последующих графиков будет идентифицировать и разъяснять Индикатор (изменения) Направления Двойного РеПо.

РИСУНОК 6-2

Рисунок 6-2 демонстрирует два сигнала Двойного РеПо, возникшие на рынке *S&P* в 1986 г. Я получил приглашение пообедать на первом сигнале. Трейдеры в яме *S&P* получили свое приглашение только после второго сигнала. Мы кое-что вынесли из этого опыта. Я узнал о *существовании* сигнала Двойного РеПо. Трейдеры научились держать свои руки в карманах, когда грузовой состав *S&P* проносится мимо.

Второй сигнал (на продажу) совершенен как истинный шедевр искусства. Его предварял прекрасный толчок, который имел почти одинаковые вершины, а промежуток между первым и вторым закрытием ниже **3x3** был узок.

Конечно же, первый сигнал (на покупку) сработал. Предшествовавший ему нисходящий толчок был силен, но не столь *безудержен* как восходящий толчок, который предопределил второй сигнал. Мы предпочитаем наблюдать при толчке скорее продолжающееся давление, как в представленном ранее идеализированном примере, чем отдельный большой ход, консолидацию и затем другое большое движение. Уровни двойного основания были в достаточной степени близки, но они не выглядели такими же "симпатичными", как двойные вершины, предвосхитившие сигнал к продаже. Промежуток между первым и вторым закрытием выше 3x3 также оказался немного широк, принимая во внимание степень и характер предшествовавшего нисходящего толчка.

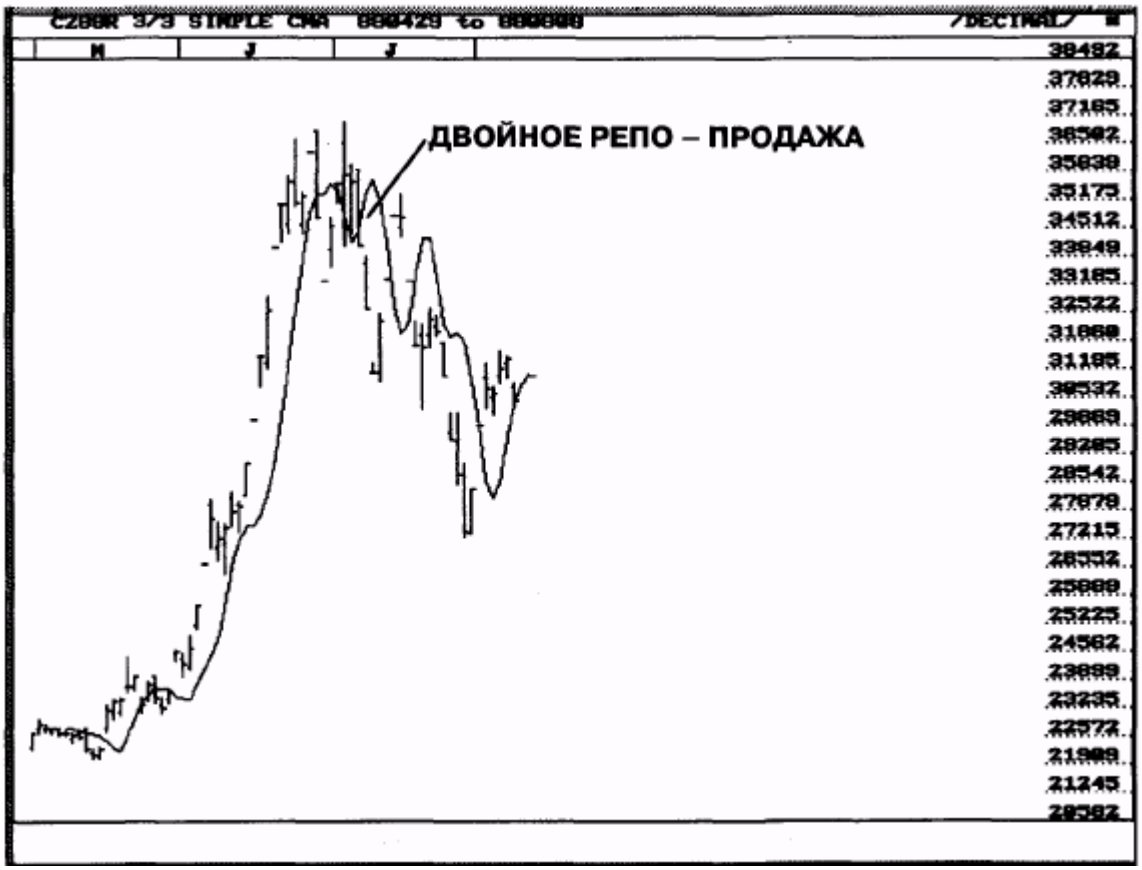


РИСУНОК 6-3

Рисунок 6-3 иллюстрирует совершенную модель Двойного РеПо прямо на вершине кукурузных фьючерсов, сильно зависящих от погоды, создавшей эту драму в 1988 г. Для тех, кто никогда не имел дела с погодными рынками, сообщаю: они входят в число самых *опасных.* Точки на этом графике указывают не на отсутствие ликвидности, вызванной недостатком интереса к рынку. Они результат раскрытия лимита!

Рисунок 6-4 демонстрирует недельные данные о кукурузе, предшествующие и включающие период нехватки урожая в 1996 г. Обратите внимание на ясное Двойное РеПо, появляющееся около ценового уровня в 5,00 долл. Вам бы понравилось держать десять коротких контрактов, когда произошли последующие события?

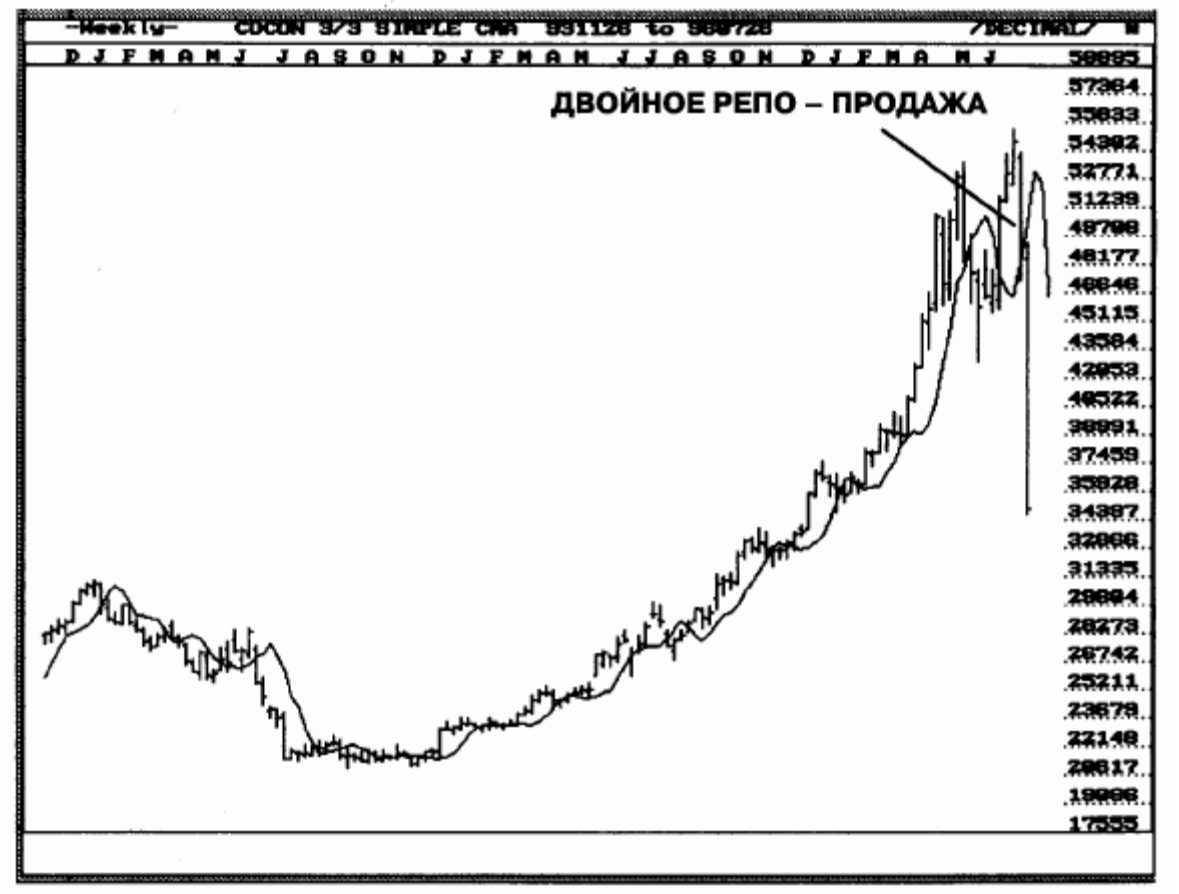


РИСУНОК 6-4

Учтите, если бы вы имели открытую позицию по сентябрьской кукурузе и, соответственно, рассматривали бы ее график, а не переходящий график *(continuation chart),* то Двойное РеПо показалось бы на обоих чартах. Переходящий график необходим хотя бы для того, чтобы дать вам более понятную картину. Такие же рассуждения могут иметь место в сделке по соевой муке, детально описанной в ГЛАВЕ 15. Я вошел на рынок муки в июле, но речь идет о недельном переходящем графике.

Теперь изучим дневную сою (Рисунок 6-5) во время и после наводнений в 1993 г.

РИСУНОК 6-5

Просто для смены темпа давайте рассмотрим, как этот Индикатор Направления работает на фондовом рынке.

РИСУНОК 6-6

Microsoft (Рисунок 6-6) достиг своего максимума, представив *Windows® 95,* и создал почти совершенное Двойное РеПо. Оттуда он упал к рассчитанной по Фибоначчи точке получения прибыли. Мало того, что этот момент позволил взять по недельным графикам прибыль от продажи, здесь также было и подходящее время для открытия длинных позиций в русле месячной реакции в продолжающемся тренде. Сейчас вам не пошло бы на пользу перескакивание вперед, но именно там находятся некоторые очень интересные графики по *Microsoft* в месячной временной структуре. Для тех из вас, кто все еще не усвоил понятия Временной Структуры, Тренда и Направления, эти графики должны оказаться очень полезными.

А как насчет сырой нефти? Да, конечно, это ликвидный рынок. Но он также крайне неустойчив, а именно такой нам и нужен. Давайте посмотрим, что произошло, когда Саддам начал "дурить" летом 1990 г.

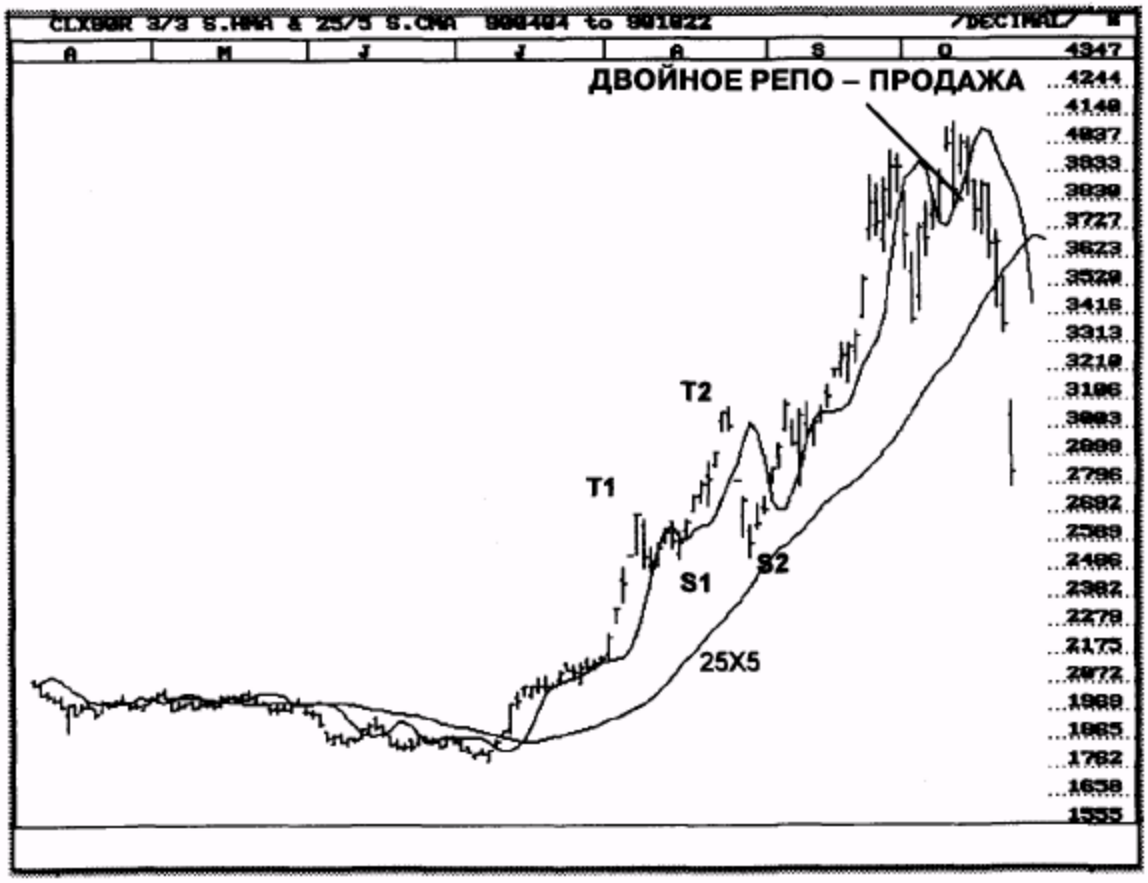


РИСУНОК 6-7

Рисунок 6-7 показывает, как 3x3 удерживает тренд вплоть до уровня 40 долл., затем появляется Двойное РеПо и последующий за ним прорыв через 25x5. Это Двойное РеПо стало первым с момента вторжения в Кувейт, когда можно было "безопасно" идти в шорт. Предыдущие прорывы 3x3 (S1 и S2) явились лишь единичными пересечениями, прежде всего из-за *большого расстояния* между двумя вершинами (T1 и T2), возникавшими накануне каждого из прорывов. Как вы увидите позже, когда мы будем проходить соответствующие модели, эти падения предоставляли возможности для покупки, создаваемые сигналом направления "Хлеб с Маслом" *(Bread and Butter).*

Если бы вы приняли эти единичные пересечения за Двойное РеПо, то вскоре вам бы потребовалось развернуться, с лихвой вернув свои деньги, потерянные на неверном трейде, когда был превышен уровень Фибоначчи "*" (здесь не показан). Такая ситуация - Несостоятельность Двойного РеПо *(Double RePo Failure)* - следующий сигнал направления, который мы будем изучать.

На Рисунке 6-8 представлено Двойное РеПо, сформированное на месячных данных и сигнализирующее к покупке государственных немецких бондов *(German bund).*

РИСУНОК 6-8

Можно продолжать и продолжать эти примеры, но у вас здесь уже достаточно материала, чтобы теперь вы могли узнавать этот Индикатор Направления. Я специально уделил столько времени Двойному РеПо, поскольку его понимание критически важно для уяснения работы Несостоявшегося Двойного РеПо, а также Хлеба с Маслом. Однако, прежде чем мы оставим эту тему, я хочу показать вам очень интересный график месячного золота (Рисунок 6-9).

РИСУНОК 6-9

В начале 80-х, когда произошел этот случай, я не знал про Двойное РеПо. А жаль.

Безусловно, первоначальное движение к 875 квалифицируется как толчок. Сильно различающиеся вершины были, на первый взгляд, не очень подходящими, но тот факт, что второй пик сдерживался сопротивлением Фибоначчи "*", создал более приемлемые условия. Сигнал на продажу был подан приблизительно на ценовом уровне 625. Последующее падение стало движением вниз почти до 280! Конечно, *я не предлагаю,* чтобы кто-нибудь торговал по этому месячному графику с постановкой стопа на уровне 200 долл. Но вы должны уяснить, этот месячный расклад помогает понять торговлю взаимными фондами на недельной основе или на дневных товарных фьючерсах. Другая причина, по которой я хотел показать вам этот график, это заставить вас увидеть то, что я ищу на развивающемся вверх фондовом рынке *прежде,* чем занять сильную медвежью позицию. *Если* мы получим сигнал Двойного РеПо на продажу по месячным Доу *(Dow)* или *S&P,* распрощайтесь с акциями! Если последующий откат по месячным графикам вернет нас к точке разворота 0,618 с начала этого бычьего рынка, мы можем потерять более чем 4000 пунктов! Если же мы дойдем прежде разворота только до уровня 0,382, перед нами все равно маячат убытки в более чем 2500 пунктов! Тем, кто думает, что вероятнее всего, это не случиться, рекомендую снова внимательно изучить Рисунок 6-9.

"НЕСОСТОЯВШЕЕСЯ ДВОЙНОЕ РЕПО":

1. Во-первых, вы должны иметь Подтвержденное Двойное РеПо, как показано на Рисунке 6-10.

РИСУНОК 6-10

2. Сигнал Двойного РеПо считается несостоявшимся и отрицается, когда цена на момент закрытия преодолевает уровень Фибоначчи "*" при обратном движении. Это ваш сигнальный бар. После него ожидается сильное движение вверх.

3. Выходите в точке, соответствующей существенной Цели Разумной Прибыли, или - на *Подтвержденном* сигнале Тренда, определенном 3x3, не подтверждающем действие, ожидаемое при Неспособности.

Примечание: Этот сигнал один из немногих случаев, когда вы полностью разворачиваетесь в своей первоначальной позиции. Возможно и агрессивное вхождение в рынок (открытие новой позиции) на максимуме сигнального бара Несостоявшегося Двойного РеПо даже после самого небольшого отката. Дело в том, что этот сигнал — сигнал Направления. Не играйте с ним. Сойдите с его пути и следуйте за ним! На Рисунке 6-10 мы отчетливо видим Двойное РеПо, которое терпит неудачу, превышая на откате точку "*". Оказавшись на длинной стороне рынка, вы имеете два места выхода. Точка "СОР" (не показана) могла бы быть вашей расчетной точкой получения прибыли по Фибоначчи. Пересечение при закрытии в обратную сторону ниже 3х3 - ваш защитный ордер на выход из рынка. Этот защитный стоп способен принести вам прибыль или убыток в сделке в зависимости от того, когда и где цена пересекает 3х3. Еще вы можете использовать методы размещения стопов, обсуждаемые в ГЛАВАХ 8-11. Независимо от тактики, *сигнал остается в силе,* пока не достигнута существенная целевая Точка Разумной Прибыли, или вы не получаете Подтвержденный сигнал Тренда, направленный против ожидаемого курса Движения.

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Насколько агрессивно я должен обращаться с Несостоявшимся сигналом после того, как он становится реальностью?

Вы немедленно выходите из всех имеющихся позиций, противоречащих предсказанному Несостоявшимся сигналом действию. Вы можете открывать новые агрессивные позиции или поступать в соответствии с критериями, которые будут описаны позже (отказ от Временной Структуры и вход в точке разворота Фибоначчи или области Скопления *(Confluence area)).*

Могу ли я использовать индикатор Тренда MACD/Стохастик вместо 3х3, чтобы определить защитный выход на случай, если Несостоявшийся сигнал не будет развиваться в благоприятную для меня сторону?

Да, Несостоявшийся сигнал должен теперь переместиться и продолжать двигаться. Если он этого не делает, значит что-то не так.

На Рисунке 6-11, где отображены недельные бонды, есть два Несостоявшихся Двойных РеПо, а также одно Двойное РеПо. Я идентифицировал одно Несостоявшееся Двойное РеПо и одно Двойное РеПо. Сумеете ли вы найти другую Несостоявшуюся модель?

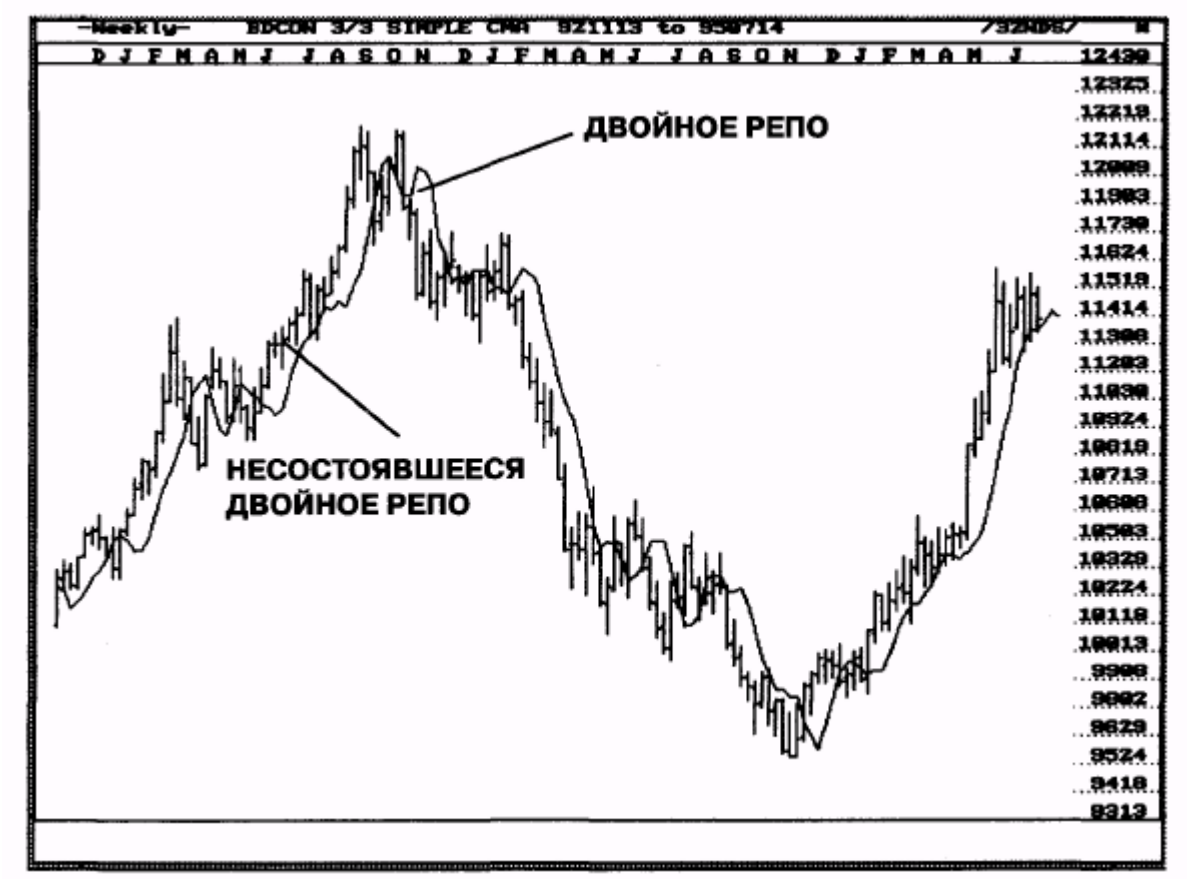


РИСУНОК 6-11

Рисунок 6-12 показывает Несостоявшееся Двойное РеПо на дневном графике немецких бондов. Поведение цены вправо от вершины не квалифицируется как Двойное РеПо, поскольку не было адекватного предваряющего толчка. Обратите внимание, как замечательно 25x5 очерчивает долгосрочный Тренд.

РИСУНОК 6-12

СИГНАЛ "ЕДИНИЧНОГО ПЕРЕСЕЧЕНИЯ" ИЛИ "ХЛЕБ С МАСЛОМ":

Хотелось бы сказать, что эта модель "сама вкладывает" вам деньги в руки, но конечно же, ничего подобного в реальной торговле не случается. Данная схема предназначена для получения неплохой прибыли при небольшом риске. К сожалению, для ее реализации требуется хорошее понимание *продвинутого* Анализа Коррекций Фибоначчи. Поэтому вам придется перечитать эти строки после того, как мы пройдем D-уровни™ *(D-Levels™)*. Учитывая такую необходимость, некоторые из терминов нужно хорошо усвоить.

1. Как и Двойное РеПо, "Хлеб с Маслом" должен иметь как минимум 8-10 периодов толчкового движения рынка. Но чем больше, тем лучше. Напомню: толчок гораздо легче увидеть, чем определить. И это очень удобно, потому что программистам трудно описать такой феномен. Поэтому он должен продолжать "работать" еще в течение какого-то времени.

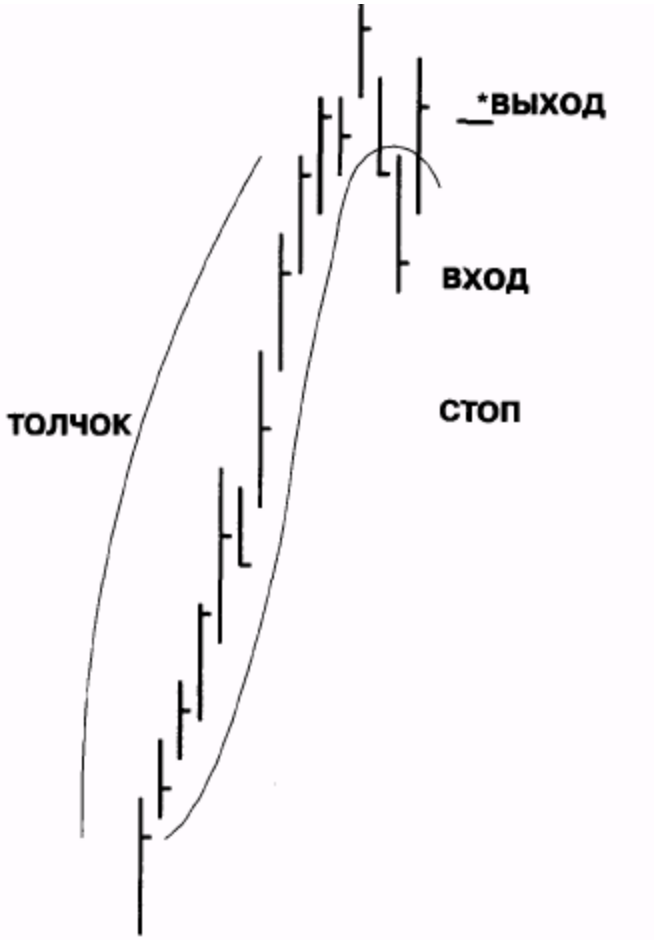


РИСУНОК 6-13

2. После первоначального пересечения **3x3** при закрытии ищите внутридневной уровень разворота (поддержки) Фибоначчи на существенном Фибо-узле *(Fibnode)* для входа в рынок в *Направлении первоначального толчка.* Этот уровень должен быть достигнут в пределах одного-трех периодов от первоначального Подтвержденного прорыва 3x3. Я рекомендую дневные, недельные и месячные периоды, хотя эта стратегия без потери качества работает и на внутридневных графиках. Разворотные Фиб-узлы, определяющие ваш вход в рынок, а также стопы расчитаваются на основе графиков, использующих часовой масштаб (и более) Временной Структуры, если вы рассматриваете те периоды, которые я предлагаю.

3. Как только позиция открыта, установите стоп дальше уровня разворота по Фибоначчи, а точку получения прибыли немного перед уровнем коррекции на 0,618 "*" всего обратного хода, то есть движения, противоположно направленного первоначально му толчку.

Давайте рассмотрим месячный график золота (Рисунок 6-14) в качестве примера расстановки точек покупки и продажи.

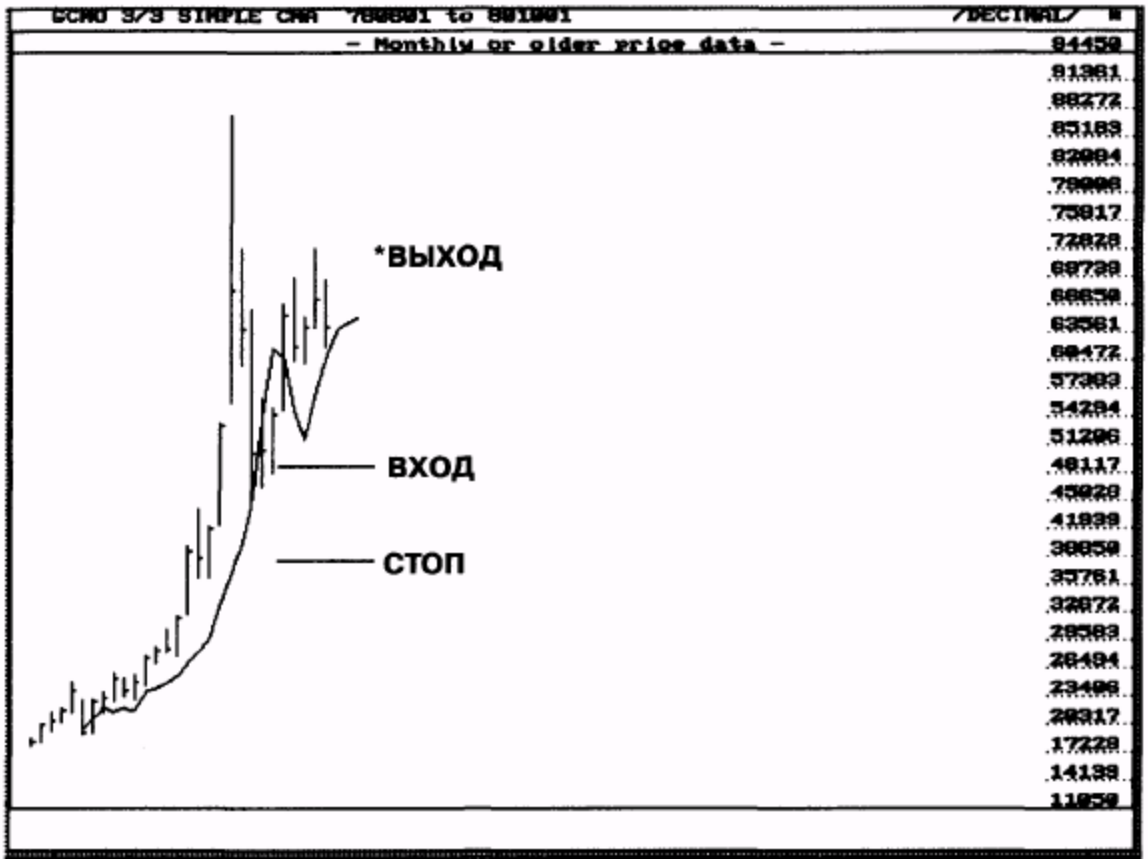


РИСУНОК 6-14

Прежде чем вас хватит удар при виде перспективы установки стопа на уровне 200 долл., позвольте мне указать, что это лишь теоретический пример. Он мог бы иметь практическое значение, если бы мы использовали месячное Направление для переключения на взаимные фонды, торгуя ими на недельной основе, или даже для входа по Фибоначчи по дневным графикам. Контекст! Контекст! Контекст! Планируйте ваши сделки, как вы просчитывали бы любое другое важное финансовое предприятие. Я мог бы дать вам еще больше примеров, но мы еще не изучили, как использовать уровни Фибоначчи для входа и размещения стонов, так что это было бы сейчас не совсем уместно.

Прежде чем мы перейдем к другой теме, давайте бросим взгляд на нашего старого приятеля *Microsoft* (Рисунок 6-15). На сей раз мы рассмотрим его в месячной Временной Структуре.

Нет никакой несовместимости в том, чтобы продавать на недельном Двойном РеПо, закрывая сделку в точке, соответствующей Цели Разумной Прибыли, как показано на Рисунке 6-6, а затем покупать, основываясь на месячном сигнале "Хлеба с Маслом". Если подобные действия кажутся вам несочетаемыми, вы еще не полностью понимаете графические построения цены от времени, или Временные Структуры. Решить эту проблему вам поможет повторное обращение к Тренду в ГЛАВЕ 2.

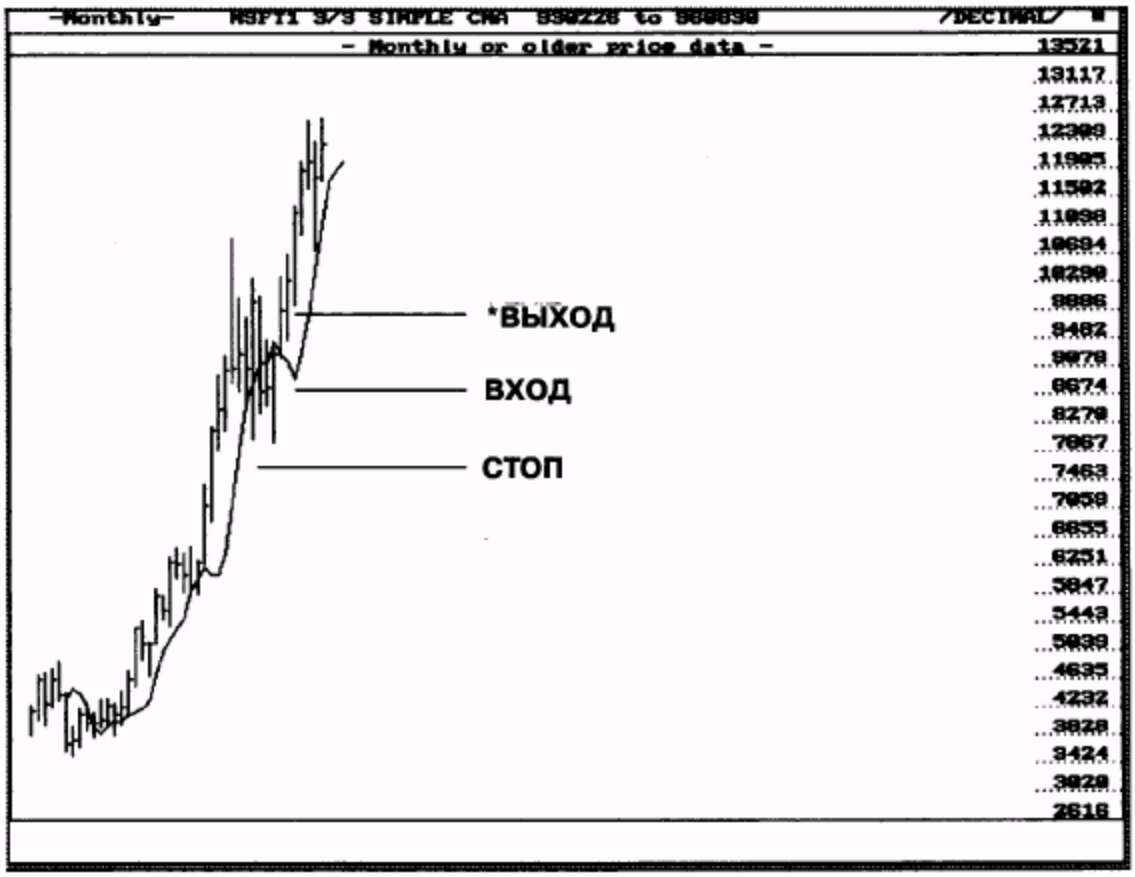


РИСУНОК 6-15

РИСУНОК 6-16

Заметьте, что *MACD* на месячном графике подтверждает продолжающийся восходящий тренд в этой Временной Структуре, в то время как Стохастик дает прекрасную возможность для покупки после достижения точки получения прибыли, показанной на Рисунке 6-6.

Обратите внимание на соотношение между покупкой на месячной основе по сигналу "Хлеб с Маслом" и *MACD.* Но здесь не показан дневной двойник Двойного РеПо на стороне покупки, образовавшийся в то же самое время! *Именно в этом и состоит суть торговли с высокой вероятностью!*

НЕСОСТОЯВШИЕСЯ МОДЕЛИ:

Идея, лежащая в основе этих сигналов направления, состоит *не* в том, чтобы следовать за всеми, а скорее идти в сторону, противоположную движениям игроков, если есть уверенность, что они не правы. Как правило, начинающие трейдеры используют для получения сигналов стандартные торговые формации Роберта Эдвардса и Мэйджи[1] *(Robert Edwards and Magee).* Они составляют превосходную группу, от которой можно подкормиться, *если* вы в состоянии определить, что они делают и в какой момент в их среде начнется паника. Сигналы работают лучше всего, когда у этих трейдеров есть время, чтобы неправильно войти в торговлю. Именно поэтому я изучаю дневные, недельные и месячные Несостоявшиеся модели. Хотя более высокие Временные Структуры содержат менее опасные возможности для успешной торговли, очень хорошие результаты можно получить из некоторых внутридневных Несостоявшихся моделей.

РИСУНОК 6-17

Вышеприведенный идеализированный пример иллюстрирует четко обозначенную модель "Голова и Плечи" (H&S) с прорывом на линии шеи, с незначительной консолидацией ниже нее, а затем вновь закрытием выше нее. Нужно ожидать, что последующее движение рынка будет направлено сильно вверх, потому что сыгравшие на этой моде-

[1] Robert Edwards and John Magee, *Technical Analysis of Stock Trends*

ли, рекомендующей короткую продажу, были не правы и теперь должны сбросить свои позиции. Нижняя область консолидации, образовавшаяся после прорыва линии шеи, может оказаться поддержкой, определенной каким-либо существенным ценовым уровнем Фибоначчи. Если все так и есть, вы получите в некотором роде раннее предупреждение: приближается ситуация Неспособности реализоваться модели, и у вас появится возможность войти в рынок согласно тактике Фибоначчи, о которой пойдет речь в ГЛАВЕ 13. Однако наличие такой поддержки вовсе не обязательно вызывает в последующем Несостоявшуюся модель. Необходимо, чтобы сложилась ситуация Неспособности рынка довершить модель. Прогнозируйте эту модель на свой страх и риск. Если вы предвосхитите сигнал до того, как он пересечет линию шеи, то будете торговать вопреки классической модели и весьма вероятно окажетесь против преобладающего тренда. Помните, вы принимаете не классический сигнал на продажу, а скорее сигнал Несостоявшейся модели (покупка), если он возникает.

РИСУНОК 6-18

Недельный график бондов (Рисунок 6-18) идеальный пример этого феномена. Мы имеем сильную поддержку Фибоначчи ниже линии шеи. За периодом, во время которого трейдеры "понимают неправильно" (две-три недели), следует крутой подъем, захлопывающий ловушку для игроков, ориентирующихся на модели. Развитие событий на недельном графике может служить основой для торговли. А входить в рынок следовало, пользуясь дневной Временной Структурой.

РИСУНОК 6-19

Дневной график иллюстрирует, насколько мощным и полезным может быть этот сигнал. Идея в том, чтобы в момент, когда сцена подготовлена для выхода на нее, понизить Временную Структуру при вхождении в рынок.

Если вы наблюдаете Несостоявшуюся модель на недельном графике, можете войти по дневной основе. Если вы заметили этот феномен на дневном графике, входите по часовому. Специфические приемы входа, которые вами могут использоваться, представлены в этой книге позднее. Если вы колеблетесь, легко можете остаться позади всех!

ПРИМЕЧАНИЕ: Эти типы развертывания моделей особенно полезны, если они широко рекламируются на каком-либо определенном рынке, особенно в телевизионных программах или в широко распространяемом информационном бюллетене, а также через факсовую службу.

РИСУНОК 6-19

Несостоявшийся Прорыв Треугольника *(Triangle Breakout Failure),* или "ООПС" (OOPS) может принимать различный вид. Ключ к расшифровке этой ситуации - наличие достаточного *времени* у трейдеров для *распознавания* модели "треугольник", чтобы предпринять соответствующие действия, избрав тем самым неправильный путь. Главное - эта формация не должна быть слишком неопределенной. Во всем остальном здесь применяется та же аргументация, что и для Несостоявшейся модели "Голова и Плечи".

"УГАСАЮЩАЯ ПОПУЛЯРНОСТЬ", ИЛИ "РАДОСТЬ СТЕРВЯТНИКОВ":

В начале 90-х годов, когда в США только появились и настойчиво рекламировались графики свечей, я попросил одного своего прилежного клиента звонить мне всякий раз, когда возникает очень сильный сигнал, определенным образом идентифицируемый в свечном анализе. Я так никогда и не принял ни один из тех сигналов, о которых он сообщал. Мне просто стало интересно, в какой момент *его* сигнал Направления указывает на то, что он не прав. Это и был *мой* сигнал Направления. Вскоре он понял, чему я пытался научить его, говоря о силе Несостоявшихся сигналов.

"РЕЛЬСЫ":

Это - сигнал Направления высшей категории, который может возникнуть *в любой Временной Структуре.* Широкое поле его применения, по всей вероятности, причина воодушевленных комментариев со стороны моих клиентов. Он столь же легок в понимании, как в использовании и получении прибыли, причем с минимальными усилиями. Для тех, кто изучил работу Стайдлмайера[2] Рыночный Профиль *(Market Profile®)* и понимает термин "подавление цены" *(rejection of price),* его основная концепция и почему он работает будут очевидны. Те же, кто незнаком с этими концепциями.... Вообразите, что с полдюжины домов, выходящих на океанское побережье в Санта-Барбаре, шт. Калифорния, внезапно выставляются на продажу по 100.000 долларов. Бах, и уже их нет. Профессиональные инвесторы и риэлторы раскупили дома, после чего цена немедленно возвращается назад, в свои привычные границы, а то и выше, так как *теперь отсутствует избыточное предложение.*

Идеализированный Рисунок 6-21 изображает типичные "Рельсы" *(Railroad Track).* При показанном здесь движении вниз мы, естественно, ожидаем последующего сильного движения вверх. Обратите внимание на близкое соседство двух чрезмерно вытянутых баров с другими барами. Такое явление мы называем "Рельсы в сельской местности", потому что это красивая, живописная, приятная для глаз картина. "Рельсы в городе" имеют вид безрадостный, неприглядный, задымленный, движение по ним не прекращается и их потенциально опасно переходить. Как фьючерсным трейдерам, нам хотелось бы, чтобы вокруг "Рельсов", которые мы выбираем для торговли, существовало свободное пространство. Для подавления цены нам нужна цена, не являющаяся обычной.

"Рельсы" *(Railroad Track, RRT)* могут возникнуть в любой Временной Структуре: от пяти минут до года. Они один из двух сигналов Направления, позволяющих изменять Временную Структуру до любой желаемой величины. Другими словами, регулируя Временную Структуру, можно заставить данные вписаться в границы восприятия, обеспечивающие применимость модели. Итак, представим себе некоторые вариации, которые все будут работать, так как представляют собой один и тот же феномен.

[2] J. Peter Steidlmayer and Kevin Koy, *Markets & Market Logic,* (The Porcupine Press, 1986)

СТОП НА ПОКУПКУ
У ВЕРШИНЫ
ПОКУПКА НА НЕГЛУБОКОЙ
КОРРЕКЦИИ
*ЗАЩИТНЫЙ
СТОП
ОТСУТСТВИЕ
СКОПЛЕНИЯ

РИСУНОК 6-21

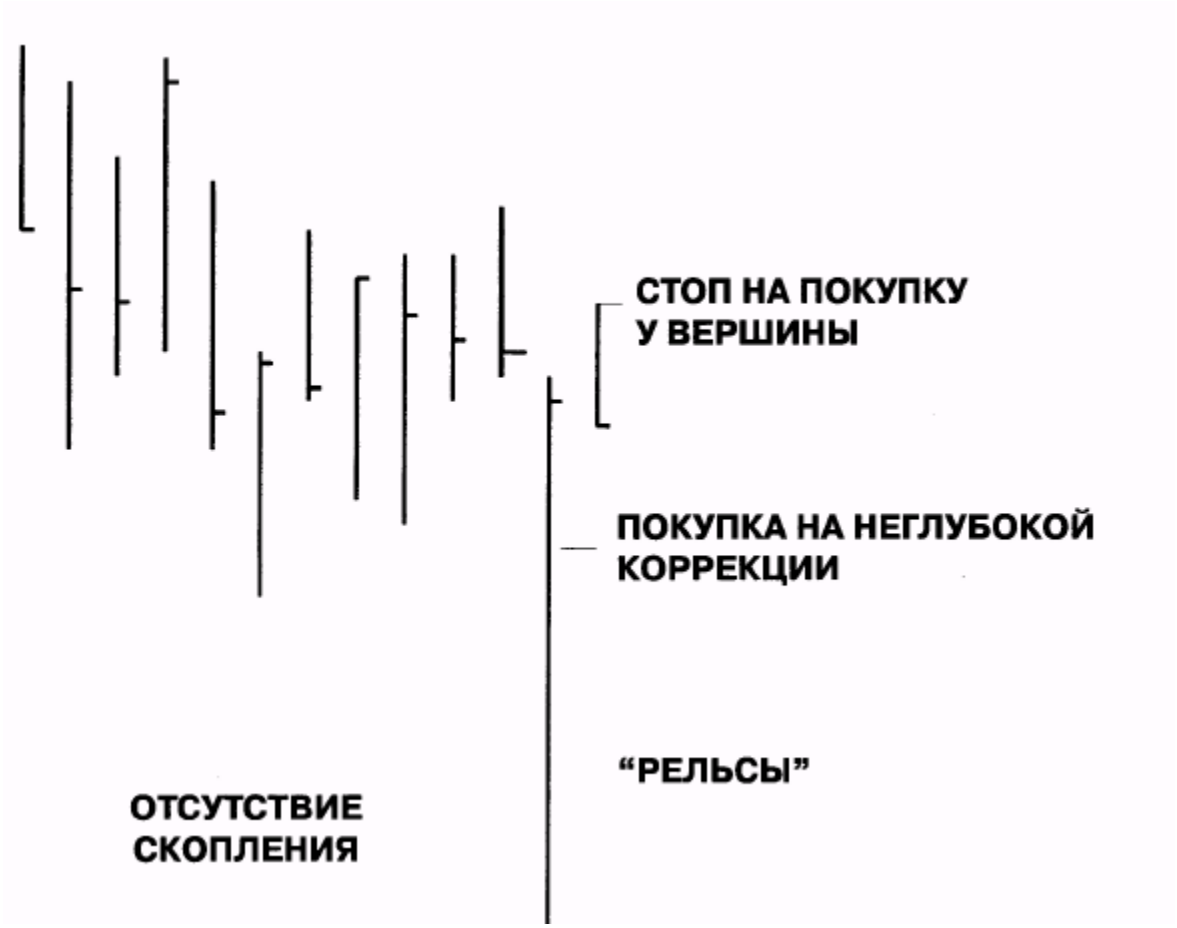


РИСУНОК 6-22 (УДВОЕННАЯ ВРЕМЕННАЯ СТРУКТУРА)

Рисунок 6-22 содержит точно такие же данные, что и Рисунок 6-21, только они представлены в удвоенной Временной Структуре. Если бы Рисунок 6-21 был получасовым графиком, то Рисунок 6-22 формировался бы в часовом масштабе. Если бы Рисунок 6-21 строился на основе часа, то 6-22 - двухчасовой график. Феномен *RRT* работает точно так же, поскольку поведение цен совершенно однотипно. Оно только выглядит немного по-разному.

РИСУНОК 6-23

Рисунок 6-23 демонстрирует различные образы, которые могут принимать *RRT*. Вы должны будете привыкнуть к тому, что все эти формы используются абсолютно одинаково, поскольку они характеризуют один и тот же феномен.

Итак, как же мы разыграем его?

Эти явления могут быть настолько мощными, что некоторые из вас захотят открыться "по рыночной цене", как только будет установлено возникновение *RRT;* другие же выберут для входа уровень коррекции Фибоначчи, который будет описан далее в этой книге. Вы узнаете, что оказались неправы, если *RRT* вернется к своему экстремальному ценовому значению. Мы посоветовали бы поставить стоп за пределами Фиб-узла - точки коррекции 0,618 "*". Было бы хорошо, если бы вы смогли войти в точке коррекции на 0,382 от восходящего движения после достижения точки "R" (распознавание). Но очень часто развивающееся действие бывает слишком мощным, поэтому вам придется применить более продвинутые методы, которые я опишу позднее. Сам я в такой ситуации, как правило, устанавливаю свою торговлю (открываю позиции) при любом развитии цены сверх экстремума, идентифицируемого *как точка R,* одновременно пытаясь позиционировать себя на неглубокой коррекции при обратном движении. Если я закрываю оба ордера - прекрасно. Если я получаю только первоначальный стоп на покупку - тоже хорошо.

На 30-минутном графике фьючерсов на казначейские бонды США (Рисунок 6-24) можно видеть "Рельсы", простирающиеся до 11525. Мы узнаем, что это - *RRT,* когда в последующем рынок возвращается туда, откуда началось расширяющееся развитие цены, приблизительно на 11508. В этом суть распознавания *(recognition, R).* Обратите внимание на плоские вершины на 11514. Они демонстрируют наличие чрезмерно большого предложения. Здесь - наша точка для продажи. Мы можем также установить стопы на уровне 11508 на тот случай, если не исполнится ордер на продажу в точке коррекции или если нам хочется удвоиться. Так как мы используем 30-минутный график, то очевидно - у нас нет желания намертво привязываться к позиции. Мы устанавливаем быстрый уровень взятия прибылей по Фибоначчи (OP) около минимума в 11428. Если тренды более высоких Временных Структур (здесь не показаны) сонаправленно указывают на продажу, пора подумать, чтобы задержаться здесь на некоторое время в надежде на получение большей прибыли, или возможно - открыться снова на обратной коррекции к образовавшейся вершине. Как бы там ни было, основываясь на представленных здесь внутридневных *RRT,* можно говорить о хорошей возможности проведения "безопасной" сделки, позволяющей прибрать к рукам определенную долю "безопасной" прибыли. Я люблю получать прибыль. Вероятно, вы тоже.

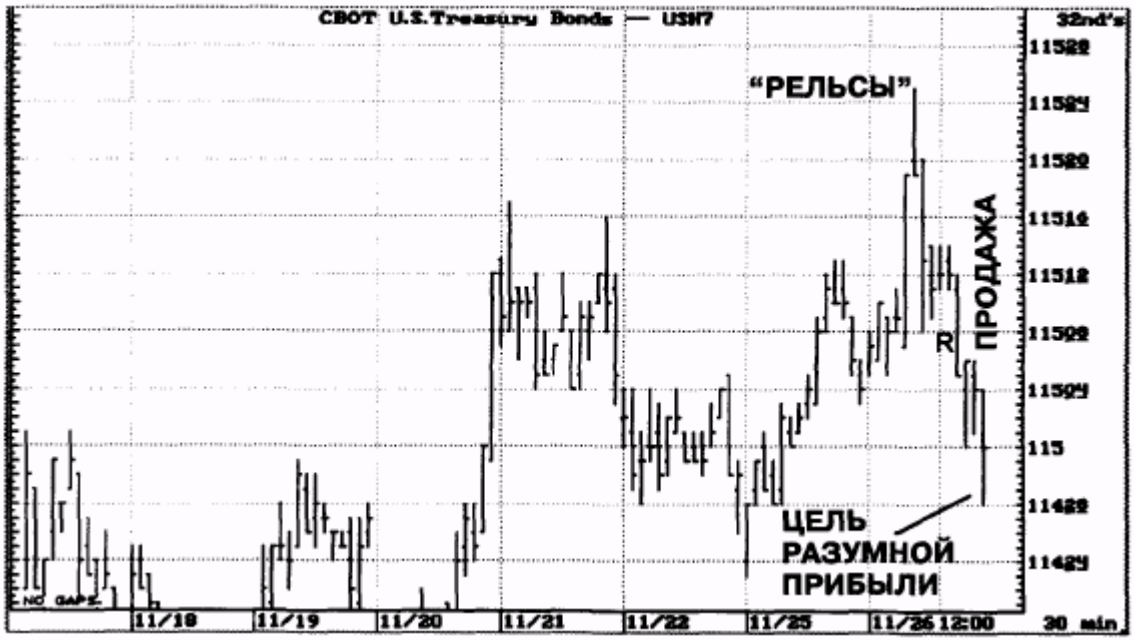


РИСУНОК 6-24

Приведенный ниже график фьючерсов на кукурузу демонстрирует два *RRT.* Они построены вне наших "нормальных" Временных Структур (см. ГЛАВУ 2), чтобы показать вам, что мы способны "играть" с выбором Временной Структуры для получения внешнего вида *RRT,* если он сразу не очевиден. Именно это я имею в виду, когда говорю о возможности использования этого сигнала в *любой* Временной Структуре.

Обратите внимание, как закрытие второго бара *"RRT* 1" подпрыгнуло назад от крайнего минимума - точки распознавания. Коррекционное движение, которое мы ищем для нашего вхождения в шорт, спрятано в более низкой Временной Структуре.

"RRT 2" был вполне эффективен, но контракт столь близок к дате истечения, что нам пришлось бы рассматривать переходящий график или более отдаленные контракты для получения подтверждения от этого сигнала. Если нас не затрагивают коммерческие интересы на наличном рынке[3], мы вошли бы в торговлю по сигналу в более отдаленном месяце, чем показано на этом графике.

РИСУНОК 6-25

Как и со многими другими Индикаторами Направления, которые были даны, для этой модели я придерживаюсь агрессивной техники входа. Предвосхищать этот специфический сигнал очень опасно, фактически запрещено. Причины станут ясны, когда мы изучим продвинутые технические приемы, основанные на Фибоначчи.

Вам может быть интересно, что я узнал об этом сигнале в 1988 г., находясь в длинной позиции по *S&P.* До рынка докатился слух, что вице-президент Джордж Буш изменяет Барбаре.

[3] Автор имеет в виду использование фьючерсов для хеджирования операций на наличном рынке. - *Прим. ред.*

Когда этот слух распространился, произошел резкий перелом в характере развития цен. Он погнал все внутридневные тренды вниз, хотя и оставался все еще Неподтвержденным (и Тренд, и слух). Я переключился на обратное движение, то есть ликвидировал свои длинные позиции и открыл короткие. Вскоре мы опять оказались на вершине *RRT.* Теперь у меня был двойной убыток. Я заупрямился и отказался взять короткое обратное движение в направлении моих продаж, чтобы уравнять положение. Даже при том, что Неподтвержденные нисходящие тренды исчезли, я теперь торговал против Подтвержденных восходящих трендов, которые ранее использовал как основание для своей первоначальной длинной сделки! Все сделанное было явной *Ошибкой.* Я не собирался позволить этим ... (удаленно цензурой) достать меня! Что ж, они все же поймали меня получасом позже, когда мне все-таки пришлось выйти. Естественно, я понес гораздо большие убытки, чем мог бы, если бы вышел во время. К счастью, на следующее утро мне удалось быстро уладить ситуацию, *купив* на первой же обратной коррекции - на неглубоком Фиб-узле. Так и родился *RRTI*

Я включил еще один заключительный график по золоту (Рисунок 6-26). Если вы не можете найти *RRT,* обратитесь к окулисту.

РИСУНОК 6-26

"ДВОЙНИКИ":

Двойники *(Look-alikes)* - это "почти такие же" или "чуть-чуть не дотянувшие" сигналы Направления. Они не совсем отвечают требованиям. Может быть, Двойное РеПо не дотягивает по степени или характеру желательного толчка. Возможно, вершины между первым и вторым пересечениями немного шире указанных критериев. Вполне вероятно, выходящие за пределы обычного бары "Рельсов" немного коротки, или "Рельсы" находятся в "пригородной", а не в "сельской" местности. Консолидация ниже линии шеи Головы и Плеч может быть длиной всего в один период, а не в несколько, как нам хотелось бы видеть, прежде чем модель показала свою Несостоятельность. Все эти ситуации - "Двойники". Они часто ведут себя подобно сигналам Направления, которым подражают, но не с тем успехом, что мы ожидали бы от полноценного квалификатора Индикатора Направления. Я играл бы по этим сигналам с меньшим удовольствием, используя меньшее число контрактов в позиции. Вы же можете и вовсе их пропустить. Любой вариант приемлем, только убедитесь, что вы не стоите у них на пути.

"РАСТЯЖКА":

Этот Индикатор Направления результат комбинации осциллятора перепроданности или перекупленности с сильной поддержкой или сопротивлением по Фибоначчи. Такой сигнал сейчас довольно трудно описать, так как нам еще предстоит ознакомиться с каждой из используемых для его построения концепций. См. ГЛАВЫ 7, 8 и 9.

Главная идея этого индикатора - использовать *объединенную силу* двух мощных, *поразному получаемых* Ведущих Индикаторов, указывающих на поддержку или сопротивление, когда обозначаемые ими ценовые кондиции находятся в близком родстве.

Даже если что ваш вход строго определяется, "Растяжка" более опасна, чем другие сигналы Направления. Этот сигнал побуждает вас покупать при толчке вниз и продавать при толчке вверх. Поймите его смысл, прежде чем решите использовать его, и не забудьте разместить защитный стоп ("Бонсай" или "Кустарники" - Тактика Фибоначчи, ГЛАВА 13) либо внимательно следите за позицией.

"ФИБ-ПРИСЕДАЮЩИЙ":

Этот Индикатор Направления похож на "Растяжку" тем, что вам нужна сильная поддержка Фибоначчи в точке, где происходят еще какие-то события. В данном случае такое событие возникновение "Приседающего" *(Squat)*. Что такое "Приседающий"? По определению моего друга и коллеги Билла Вильямса *(Bill Williams)*[4], "Приседающий" функция диапазона данного ценового бара и объема, или тикового объема, наблюдающегося во время формирования этого диапазона. Основная идея в том, что большой объем и малое движение цены указывают на существенную поддержку или сопротивление. Некоторые "старички" могут вспомнить термин "маслобойка" *("churning")*.

[4] Bill Williams, *Profitunity Trading Group,* 2300 Pilgrim Estates Dr., Texas City, TX 77590.
Также: Билл Вильяме *"Торговый Хаос",* ИК "Аналитика", М, 2000).

Был такой феномен на фондовом рынке, когда огромный объем торгов (от 60.000 до 80.000 акций в день) сопровождался небольшим ценовым движением. Суть моего подхода к этому индикатору - сначала искать возможную поддержку и сопротивление по Фибоначчи, а затем смотреть, проявляется ли "Приседающий" при достижении этой точки. Если да, то он подтверждает поддержку или сопротивление Фибоначчи, и можно действовать, не обращая внимания, лежит ли ваша сделка в русле тренда. Этот индикатор, как и "Растяжка", более опасный (меньшая вероятность выигрыша) чем другие Индикаторы Направления, которые я уже выделил. Он хорош для тех, кто слишком нетерпелив или любит "переторговывать", так как его можно использовать вплоть до пятиминутных масштабов. И "Растяжка", и "Фиб-Приседающий" дают разумную вероятность успешного результата.

Для дополнительной безопасности "Фиб-Приседающий" наиболее полезен в существующем контексте, но только - в пределах контекста. Например, вы отслеживаете сильный недельный тренд и видите, как происходит отход Стохастика через линию продажи на недельной диаграмме. *MACD* держится хорошо. Чтобы выбрать один из нескольких дневных Фиб-узлов для открытия длинной позиции, полезно увидеть, что "Приседающий" подтверждает его, прежде чем впрыгивать в рынок.

SQUAT = больший (тиковый) объем и меньший MFI, чем у предыдущего бара.

$MFI = rb/v$

где:

rb - диапазон бара в тиках или пунктах

v - тиковый объем

"Приседающие" выглядят как бары с большим объемом и малым ценовым диапазоном, поэтому их довольно легко увидеть без всяких сложных формул. См. Рисунок 6-27.

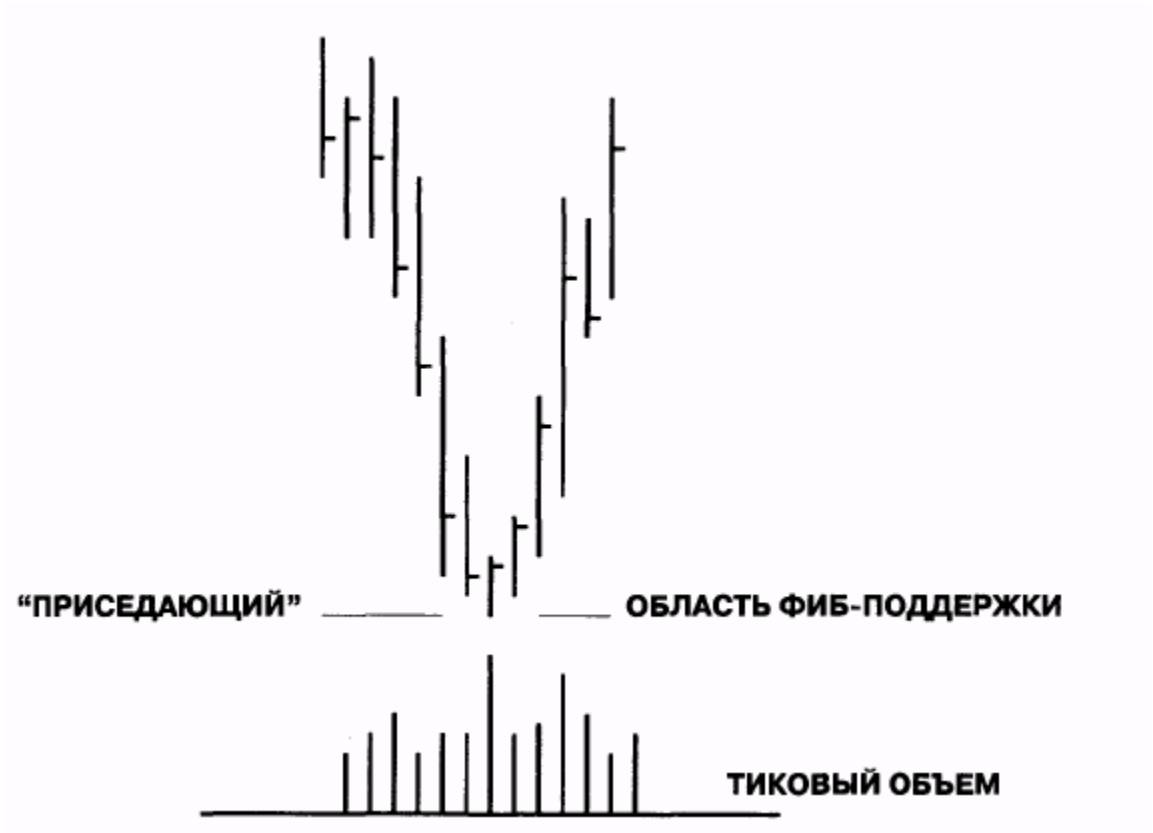


РИСУНОК 6-27

Представленный здесь Рисунок 6-28 подтверждает справедливость поддержки Фибоначчи (не показана) при большом объеме и узком диапазоне на дневных барах. Последующий восходящий ход достигает кульминации почти точно в целевой Точке Разумной Прибыли по Фибоначчи. После того, как вы покончите с ГЛАВАМИ 8 и 9, возвращайтесь сюда и проверьте восходящее движение "ОР". Кстати говоря - это движение оказалось очень существенным подъемом.

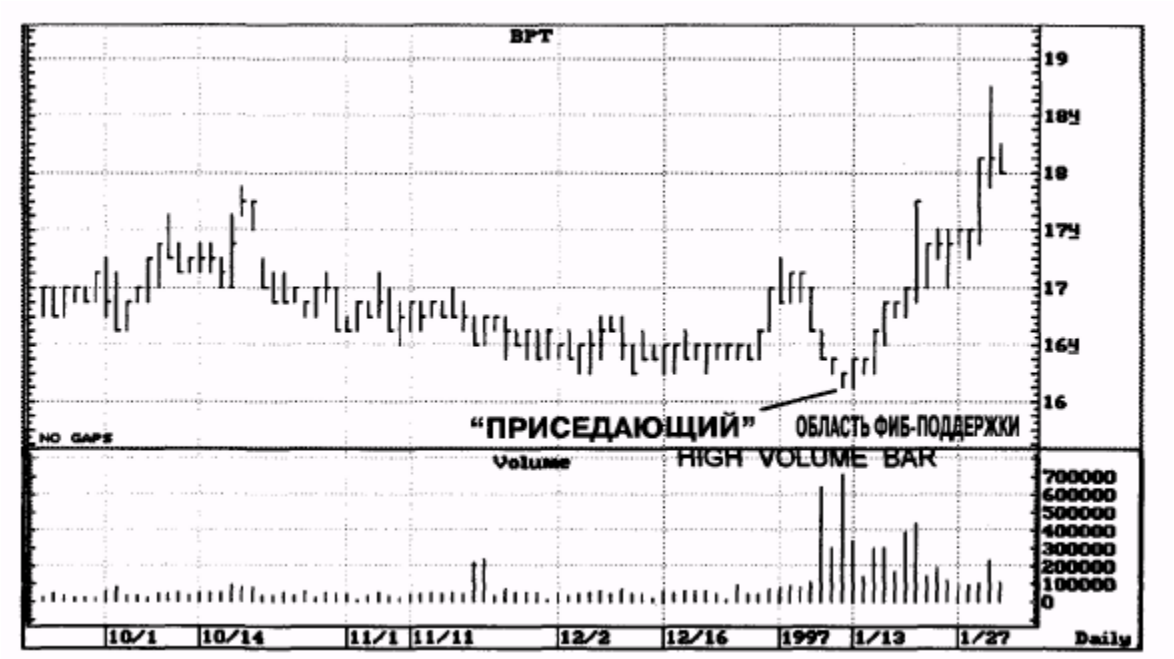


РИСУНОК 6-28

ФИЛЬТРОВАНИЕ "ФИБ-ПРИСЕДАЮЩЕГО":

Я пришел к выводу, что степень "приседания" *(squatiness)* играет важную роль фильтра для "Приседающего". Если бы вы решились отфильтровать "Приседающий", то часть вышеприведенной формулы пришлось бы изменить: "Приседающий" бар = на 30% больше по объему (тиковому) и меньше по *MFI,* чем предыдущий бар. Ларри Эрхарт *(Larry Ehrhart),* разработавший *WINdoTRADEr*™[5], провел ценные исследования в этой области. Суть их в том, что прежде чем признать "Приседающий" существенным, мы ждем, пока не произойдет значительное, скажем, на 30% или более, увеличение объема торгов. Кроме того, проявление "Приседающего" легче увидеть на четырех- или шестиминутных графиках, чем на пяти- или 30-минутных. Как и в случае с *RRT,* иная Временная Структура не только приемлема, но и желательна, если это может помочь в идентификации существования индикатора.

[5] Lany Ehrhart, 3700 North Lake Shore Drive, Suite 7-09. Chicago, IL 60613, (312) 871-4687, (312)789-7434 Fax.

Вы можете предвосхищать "Приседающий", если уже имеете весь объем предыдущего бара, очень короткий диапазон, и если прошла только 1/2 или 1/3 отслеживаемой Временной Структуры. Можно смело спорить, что вы получите необходимое значение объема на завершении бара. Только не забудьте убедиться, что диапазон не расширился до неприемлемых масштабов.

Другой способ "играть" с "Приседающим" - это ждать, пока наступит Подтвержденный "Приседающий" вблизи от крупного Фиб-узла, а затем войти на первой же неглубокой коррекции Фибоначчи. Стоп нужно поставить непосредственно или сразу за основанием (вершиной) "Приседающего" бара. Подобная техника называется "Сапер А" *(Minesweeper A)* и описывается в разделе "Тактика Фибоначчи" (ГЛАВА 13).

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Могу ли я предвосхищать сигналы Направления?

Вы в состоянии предвосхищать любые сигналы, описываемые в этой книге, однако сигналы Направления становятся в таком использовании наиболее опасными. Предвосхищение Несостоявшихся классических моделей и "Рельсов" может оказаться самоубийством.

Почему сигналы Направления имеют приоритет над сигналами Тренда? По

своей природе они более мощны.

Большая часть ваших примеров иллюстрирует длинную игру. Являются ли эти сигналы такими же эффективными на стороне продавцов?

Да, возможно даже еще более эффективными, поскольку публика или менее опытные трейдеры предпочитают длинные позиции. Когда они оказываются не правы, то легче поддаются панике.

А вы никогда не чувствуете жалости по отношению к игроку на другой стороне сделки?

Это ваш выбор. Будьте мелкой рыбешкой или акулой. Мелочь будет съедена, а умные акулы удалятся, когда поблизости закружат большие белые.

Подводя итог, я посоветовал бы вам подумать над тем, что происходит на рынке. Проверьте закономерность повторяющегося появления моделей и Несостоявшихся сигналов, которые пользуются большой популярностью. Скоро вы разработаете и свои собственные сигналы Направления. Самое трудное - это дождаться, чтобы они себя проявили.

ГЛАВА 7

ОСЦИЛЛЯТОРЫ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАННОСТИ

- ЧТО РАБОТАЕТ И НЕ РАБОТАЕТ И ПОЧЕМУ

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Перекупленность *(Overbought, OB)* и Перепроданность *(Oversold, OS)* наименее понятные рыночные показатели, с которыми имеют дело трейдеры. Большинство теряет деньги, пытаясь использовать имеющиеся о них знания. Это совсем неудивительно, потому что здесь мы вступаем в область применения совпадающих и Ведущих Индикаторов. Очень немногие трейдеры должным образом подготовлены к тому, что предлагают эти концепции. Из-за высокого уровня недопонимания я не стану ограничиваться узким рассмотрением используемых мною методов, а проведу широкое обсуждение темы Осцилляторов в целом: что работает, что не работает и почему.

Типичное представление об Осцилляторах можно обобщенно выразить следующим образом: *"Осцилляторы работают* на консолидирующемся рынке, но как только начинается Тренд, они вообще *не работают"*. Хотя это определение широко распространено, оно сильно ограничивает и искажает ценность важных торговых стратегий. Смысл вышеприведенного утверждения примерно следующий: вы можете продавать Перепкупленность и покупать Перепроданность, пока рынок консолидируется, и... ожидать, что сделаете деньги. Эта "столь распрекрасная" стратегия подразумевает, что вам доступно с достаточной уверенностью определить, *когда* рынок консолидируется, чтобы разместить необходимые ордера. А не хочет ли кто-нибудь попробовать Усредненный Индекс Направленного Движения[1] *(ADX - Average Directional Movement Index)* как средство, позволяющее составить подобный прогноз? Возможно, этот подход приемлемым для некоторых из вас, но только не для меня. Я нашел его недостаточно точным в данном контексте, особенно для внутридневных графиков. А как насчет второй части утверждения?

[1] J. Welles Wilder Jr., *New Concepts in Technical Trading Systems* (Trend Research, 1978), hereafter cited parenthetically in the text as Wilder, *New Concepts.*

"Как только начинается Тренд, они (Осцилляторы) вообще *не работают".* Имеется в виду, что ввод ордеров против преобладающего Тренда, скорее всего, закончится убытками в результате срабатывания ваших стонов.

Весь секрет в том, каким образом осуществляется эта работа. Я намерен показать вам, как правильно сконструированный Осциллятор можно заставить работать на вас в самых разнообразных рыночных ситуациях.

Однако прежде, чем мы обсудим принципы его использования и потенциальные выгоды, сначала разберемся, какого рода Осцилляторы чаще всего применяются и каким *лучше отдавать предпочтение* в контексте индикатора Перекупленности/Перепроданности.

СТОХАСТИК:

Стохастик - один из наиболее регулярно и неправильно используемых индикаторов, входящих в арсенал трейдера. Считается, что любое повышение сверх 75 означает Перекупленность, а нахождение ниже 25 - Перепроданность. Но это совсем не то, чему учил Джордж Лэйн (его создатель), и прямо противоположно утверждениям Джейка Бернштейна в проведенном им исследовании в отношении Популярного Стохастического Индикатора *(Stochastic Pop Indicator)*[2]. Согласно работе Джейка фактически все 50% сильных рыночных движений могут начинаться *после* того, как он преодолел барьеры 75/25%!

На дневном графике казначейских бондов (Рисунок 7-1) вертикальными линиями отмечены два места, где бы вас просто *убили,* если бы покупка была совершена при показателях Стохастика ниже 25%, говорящих о Перепроданности. И это притом, что я использовал наиболее распространенный (более сильный) 14-периодный Стохастик, а не тот, что описывал в ГЛАВЕ 5. Еще более усложняет ситуацию для новых трейдеров тот факт, что на рынках с сильным трендом Стохастик может и не достичь этих экстремальных (75%/25%) уровней при типичных откатах продолжающегося Тренда. Если бы вы ждали этих уровней, то по всей видимости, никогда не получили бы возможность продать при сильном нисходящем тренде или купить при сильном восходящем тренде.

[2] Jake Bernstein, *Short Term Trading in Commodity Futures,* (Probus Publishing Company, 1987), hereafter cited parenthetically in the text as Bernstein, *Short Term Trading.*

РИСУНОК 7-1

MACD:

Другие трейдеры используют *MACD* (Схождение-Расхождение Скользящих Средних - *Moving Average Convergence Divergence)* для идентификации крайних точек рыночных Движений или того хуже - как инструмент для обнаружения дивергенции. Как вы знаете из ГЛАВЫ 5, это с умом разработанный и обладающий высоким потенциалом Осциллятор индикации Тренда, а не инструмент Перепкупленности/Перепроданности. Тем не менее существует новая техника *(Bernstein, Short Term Trading)* использования расстояния между медленной и быстрой линиями *MACD* как индикатора Перепкупленности и Перепроданности. Но, по моему мнению, есть намного лучший способ достичь этой цели.

ИНДЕКС ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ (RSI):

RSI - это совсем не то, что о нем думают. Хотя он гораздо лучше подходит для *OB/OS* анализа, чем Стохастик или *MACD,* этот важный индикатор создан Уэллесом Уайлдером *(Wilder, New Concepts)* для универсального и легкого применения на всех рынках. Конечно, он обеспечивает достижение цели, но для искушенного трейдера что-то обязательно оказывается потерянным. Так как *RSI,* подобно Стохастику, нормализован в рамках +/- 100, он неадекватно отражает сильные рыночные подвижки. Если Осциллятор находится на уровне 95 и продолжается сильное движение вверх, у него (осциллятора) остается только 4,9999 пункта на дальнейшее перемещение вверх.

Если *RSI* достигает 96,50 на дневном графике кофе, показанном на Рисунке 7-2, куда он может идти дальше? Когда цена подскочила вверх, *RSI* понизился до 93,78, в то время как Осциллятор Бестрендовости *(Detrended Oscillator)* повысился с 9,41 до 16,19. В этом примере для обоих индикаторов использовался ввод данных на семипериодной основе. На правой стороне графика мы видим, что значение Бестрендовости достигло огромного размера (относительная величина более чем в четыре раза превысила первоначальное значение 9,41). Фактически, *RSI* оказался ниже, чем он был первоначально (89,00). Различимость значений Перекупленности и Перепроданности по отношению к цене имеет критическую важность. Почему бы не использовать индикатор, четко иллюстрирующий именно их?

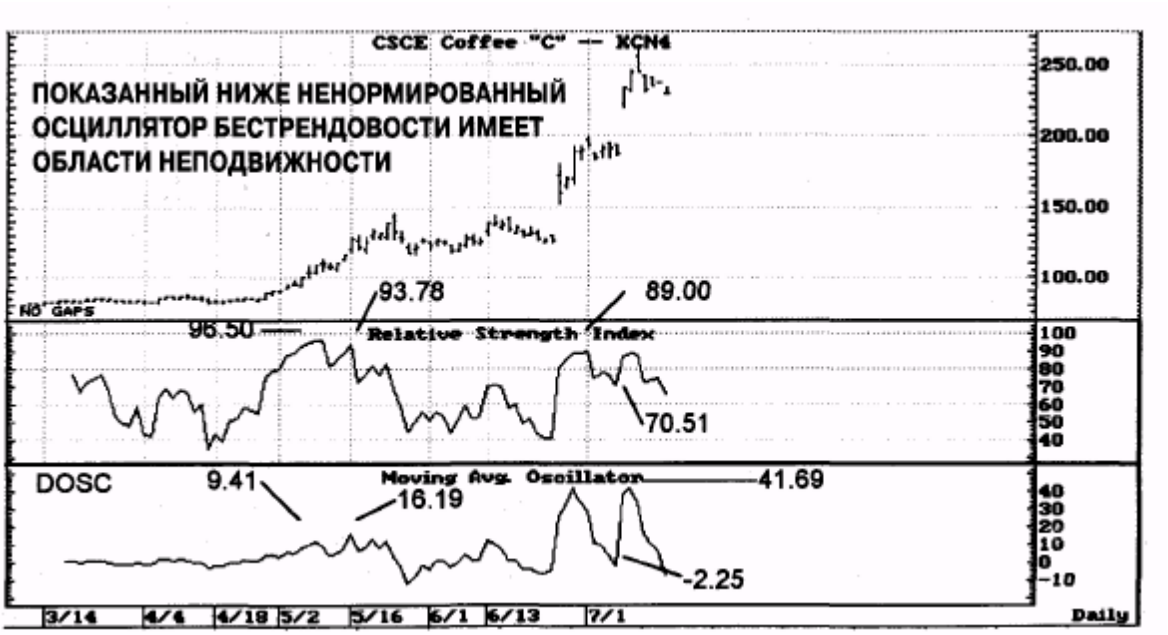


РИСУНОК 7-2

Кроме того, учтите, что Перекупленность на кофе имеет иной характер, чем Перекупленность на кукурузе, которая, в свою очередь, обладает другим *характером,* чем Перекупленность на *S&P!* Этот характер не имеет возможности показать себя в тесных рамках нормализованного *RSI.*

ИНДЕКС ТОВАРНОГО КАНАЛА (CCI):

Наконец, существует Индекс Товарного Канала *(Commodity Channel Index, CCI).* Я менее всего склонен критиковать *CCI,* потому что он делает довольно неплохую работу в сравнении с используемым мною Осциллятором. Хотя разработка этого индикатора Дональдом Ламбертом[3] направлена на выявление Трендов и циклов, большинство трейдеров ориентированы на него как на инструмент Перекупленности/Перепродан-

[3] Donald Lambert, "Commodity Channel Index: Tool for Trading Cyclic Trends", *Technical Analysis of Stocks & Commodities* magazine, July/August 1983, page 120-122.

ности. *CCI* не является нормированным, ограничиваясь рамками +/-100, поэтому требует хорошего понимания в работе. Вероятно, именно из-за этого он широко не используется (или неправильно применяется). Хотя *CCI* ценный инструмент, я полагаю, что Осциллятор Бестрендовости достигает значительно лучших результатов.

ОСЦИЛЛЯТОР БЕСТРЕНДОВОСТИ:

Бестрендовость - давно известный индикатор. Я не знаю, кто его создатель или когда он был разработан. Бестрендовость пытается измерять отклонение цены от нулевой линии, которая представляет Тренд; отсюда и понятие "Бестрендовости". Сначала определяется Тренд на основе данной Скользящей средней, а затем математически выводится средняя постоянная величина или нулевая линия.

Формула Бестрендовости проста:

Осциллятор Бестрендовости = Закрытие минус Скользящая Средняя.

Разумным колебанием является максимум или минимум минус используемая Скользящая Средняя, как это изображено на Рисунке 7-5.

Некоторые из моих коллег полагают, что непостижимая математика равнозначна гениальности, а значит - и прибыли. Я же всегда стремлюсь упрощать все настолько, насколько возможно. Так как моя работа над этим индикатором велась в начале 80-х при использовании 8088-м процессора, простота математической формулы объяснялась практическими и философскими соображениями.

Я подошел к исследованию Бестрендовости таким же образом, как и изучал *DMA*. Мною проведены наблюдения в отношении полезности индикатора *в торговых ситуациях* по широкому кругу данных. Я не использовал ни один из типичных методов оптимизации, ставших столь популярными спустя несколько лет.

После просмотра буквально тысяч наборов данных с широким разнообразием комбинаций бестрендовости (простые, взвешенные, экспоненциальные и с иными математическими вычислениями *скользящих средних, построенных от* медиан, максимумов, минимумов, закрытий и т.д.), я пришел к окончательному заключению, что лучшими вариантами являются:

1. Закрытие (сегодня) минус трехдневная простая Скользящая Средняя по закрытиям.

и

2. Закрытие (сегодня) минус семидневная простая Скользящая Средняя по закрытиям.

Из этих двух наборов данных 7-дневная *MA* по закрытию наиболее полезна в том контексте, в котором я ее применяю. Тем не менее, я практикую использование обоих параметров, особенно в рамках Стратегии 1, описанной ниже.

Кроме прибыли, полученной в результате этого трудоемкого предприятия, в высшей степени приятно, что я не вижу причины изменять параметры сегодня, вот уже *более чем 15 лет спустя!*

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОСЦИЛЛЯТОРА БЕСТРЕНДОВОСТИ:

Теперь поговорим, как использовать этот мощный и разносторонний Осциллятор в рамках некоторых легко применимых стратегий.

СТРАТЕГИЯ 1:

Когда ваша позиция достигает 70, 80, 90, или 100% среднего значения Перекупленности/Перепроданности, забирайте свою прибыль.

Ключевые соображения для Стратегии 1:

Временная Структура, которую мы используем, чтобы рассчитать Перекупленность/Перепроданность и... определение того, что означает средняя Перекупленность/Перепроданность.

Именно здесь в дело вступает опыт. *Я всегда рассчитываю уровни OB/OS на дневной основе,* то есть на дневных данных, даже если 80% моих сделок проводятся по пятиминутным графикам. Позвольте мне объяснить это немного по-другому, чтобы не осталось никакого недопонимания. Мною никогда не используются внутридневные графики, чтобы рассчитать уровни OB/OS для определения Цели Разумной Прибыли, *даже если моя позиция открывается на основе внутридневного графика.* Чтобы определить уровни OB/OS, я смотрю на прошлые пики и впадины Осциллятора и изучаю самые последние дневные данные приблизительно за предшествующие шесть месяцев.

Средняя Перекупленность/Перепроданность - это метод оценки значения, а не строгий математический расчет. Если я имею три пика Перекупленности, как на Рисунке 7-3, со значениями 96,85, 101,00 и 100,70, то приму в качестве среднего значения Перекупленности величину, приблизительно равную 98,00.

РИСУНОК 7-3

Обычно я ставлю на рынке "спящий" ордер на *цене,* соответствующей приблизительно 90% уровню среднего значения Осциллятора Перекупленности. В этой точке я говорю сделке "прощай". Вы можете выбрать меньший или больший процент. Спящий дневной ордер всегда наилучшее средство, чтобы воспользоваться преимуществом неожиданно полученных новостей или ситуации, когда крупные трейдеры толкают рынок в своих собственных целях. Если он не срабатывает, вы отменяете его или просто позволяете ему истечь.

Итак, теперь вы держите в голове значение Осциллятора, на котором хотите забрать свою прибыль. Но вы не можете позвонить на биржу и сказать, чтобы вашу позицию закрыли на уровне, где семидневная Бестрендовость равна 88 (90% от 98). Вам нужна *цена.* Чтобы получить эту цену раньше времени, вам потребуется Осциллятор-предсказатель™ *(Oscillator Predictor™),* который я очень подробно опишу в конце этой главы и в Приложении "G". Если у вас нет Осциллятора-предсказателя™, чтобы *заранее рассчитать* уровни цен, соответствующие уровням Осциллятора Бестрендовости, на которых вы желаете действовать, существует другой вариант. Некоторые программные пакеты (включая *Aspen Graphics™* и *TradeStation®)* позволяют устанавливать сигнал по заданному уровню индикатора. Когда вы слышите звуковое предупреждение, то закрываете сделку. Но проблема в том, что можно пропустить сделку к тому времени, когда прозвучит сигнал: "Прими решение и свяжись с биржей!" Эти уровни

цен нестабильны по определению. Как правило, подобные цены не существуют длительное время, разве что рынок находится в состоянии однонаправленного движения *(runaway market).* Вполне возможно, если вы отдадите *ценовой ордер,* когда сработает сигнал, то всего лишь покинете однонаправленно развивающийся рынок, то есть уйдете из ситуации, в которой лучше *оставаться,* чтобы увеличить прибыль! Поэтому, если вы используете сигнал индикатора для получения точки выхода, просто выходите по рыночной цене и надейтесь на лучшее. Мерседесы и ягуары на подземной стоянке Чикагской торговой биржи оказались там не случайно. Рыночные ордера - одна из причин, по которой "локалы" могут их покупать, так что будьте настороже.

Если бы прибыль забиралась каждый раз, когда достигаются крайние значения Перекупленности, как показано на Рисунке 7-3, вы не страдали бы от проседаний *(draw downs)* во время последующих откатов. Именно на этих коррекциях большинство трейдеров выбрасываются из игры из-за неправильного подтягивания стопов. На этих откатах нужно *повторно входить* в рынок, пользуясь уровнями коррекций по Фибоначчи. Они не для выхода!

Когда вы грамотно примените стратегию Целей Разумной Прибыли *(Logical Profit Objectives, LPO),* ваш процент выигрышных сделок должен существенно увеличиться. Однако у вас ничего не получится, если рынок, сорвавшись с места, продолжает идти дальше. Конечно, можно держать несколько контрактов и реагировать на Цели Разумной Прибыли только их частью. Если Вам это интересно, у меня был опыт управления параллельными счетами, на которых я забирал *LPO* на всех позициях, на части позиций и ни на одной позиции вообще. Через какое-то время однозначным победителем стал счет, где забирались *LPO* на *всех позициях.*

> Стратегия 1 имеет следствие. Скажем, вы торгуете во внутридневной Временной Структуре и используете Цели Разумной Прибыли по Фибоначчи. Задача в том, чтобы забирать ближайшие Цели (COP's) при работе *в* или *около* экстремальных значений цены, определенных с помощью осциллятора Бестрендовости. Разновидность этой техники используется даже трейдерами операционного зала биржи, прошедшими у меня обучение. По мере приближения уровней Перекупленности и Перепроданности, их действия в яме в значительной мере меняются. Ваши шаги также могут измениться. Подумайте об этом. Если в определенный день рынок достигает 70% - 90% от средней величины Перекупленности, скорее всего он встретит сопротивление и в течение как минимум последующих нескольких дней будет консолидироваться. В подобных обстоятельствах избегайте "покупать по стоп-орд ерам", поставленным по старым максимумам. Ищите внутридневные снижения, соответствующие областям поддержки Фибоначчи и открывайте там позиции. Затем немедленно выходите на старых максимумах, а также если цена снова приближается к среднему значению Перекупленности, или вы оказываетесь вблизи от Цели Разумной Прибыли по Фибоначчи - смотря что произойдет раньше. Помните, ценовые уровни, воспроизводимые ОБ/OS изменяются каждый день. Это динамические характеристики, а уровни рынка, рассчитанные подобным образом, как правило, имеют значительно больше шансов на победу, чем статистически вычисленные, как например, фиксированные денежные стопы.

По всей вероятности, теперь некоторые из вас могут засомневаться в целесообразности использования Целей Разумной Прибыли, так как испытывают недостаток адекватных методов входа, которые обеспечат возврат на рынок после выхода из него. Часть этой проблемы решается ниже. Остальное будет охвачено, когда мы будем изучать продвинутый Анализ Фибоначчи - Уровни Динаполи™ в ГЛАВАХ 9,10 и 11.

СТРАТЕГИЯ 2:

Осциллятор Бестрендовости может использоваться в качестве фильтра для *любой* техники входа.

У меня наблюдался высокий процент плохих вхождений, пока я не узнал о существовании высококачественных технических приемов входа и не понял, как их применять. Вход плох не только в том случае, когда он заканчивается убытком, но и если он подвергает вас *существенному стрессу,* прежде чем рынок пойдет в вашу сторону. Я значительно сократил количество таких неудачных ситуаций при помощи Осциллятора Бестрендовости, определяющего, какое значение средней Перекупленности/Перепроданности являлось подходящим на выбранных мною уровнях входа. Если уровень цен на входе превышает примерно 65% Перекупленности/Перепроданности, просто не нужно открывать сделку. Если сигнал сохраняется на следующий день, я снова смотрю на Бестрендовость, чтобы видеть, будет ли сделка теперь "безопасной". Если вы не уверены в том, как настроить Осциллятор Бестрендовости на используемом вами программном обеспечении, попробуйте следующее. Зайдите в меню настройки Осциллятора *(Oscillator Set Up menu),* выберите однодневную Скользящую Среднюю от закрытия (что и есть закрытие) минус семидневная простая Скользящая Средняя по закрытию. Это должно сработать... затем просто взгляните на значение Осциллятора, когда будет дан сигнал входа, и посмотрите насколько Перекуплен или Перепродан рынок *прежде,* чем предпринимать какие-либо действия.[4]

[4] Если у Вас есть Oscillator Predictor™, эти значения можно рассчитать заранее и автоматически распечатать в табличном виде, показав уровни поддержки и сопротивления с помощью функции TIMESAVER, входящей в ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS.

РИСУНОК 7-4

Рассмотрите Рисунок 7-4 и представьте себе простую систему, где вы открывали бы длинную позицию, когда цена поднимается выше *MA* на закрытии, и короткую, если цена опускается ниже *MA* на закрытии. Я изобразил несмещенную 12-дневную простую *MA,* потому что, как правило, именно ее используют многие трейдеры. Для данного примера отобраны два сигнала на покупку.

Идея здесь проста и очевидна. Если вы принимаете сигнал на покупку в сильно перекупленной (опасной) ситуации, скорее всего, это создаст больше проблем, чем сигнал, принятый на разумном (безопасном) уровне OB/OS. В нашем случае оба сигнала принесли бы прибыль, если бы эта сделка не утомила и не испугала вас. Иными словами, если бы вы соблюдали критерии системы. Однако когда критерии системы подразумевают внутридневной стоп или стоп подтянут, то вход на опасном уровне, скорее всего, приведет к существенному убытку.

ПРОРЫВ ВОЛАТИЛЬНОСТИ:

Я признаю, эта стратегия может огорчить игроков на прорыве волатильности *(volatility breakout),* но думаю, нет ничего плохого в том, чтобы позволить рынку немного успокоится перед входом. Пропустите ли вы некоторые хорошие сделки? Конечно! Удастся ли вам избежать чрезмерно частого срабатывания стонов? Несомненно! Будет ли общий итог положительным? Я думаю, да. Однако проверьте эту стратегию на собственном опыте и посмотрите, что получится. Многие трейдеры участвуют в этой игре ради возбуждения, а не для получения прибыли. Некоторые трейдеры могут позволить себе иметь всего 30% или 40% выигрышных сделок. Я не могу. Вы должны сами рассчитать, что для вас лучше подходит.

СТРАТЕГИЯ 3:

Уровень OB/OS может использоваться для размещения стонов.

Если вы наблюдаете цену, соответствующую максимальному значению Перекупленности или Перепроданности, то можете просто поместить свой стоп позади этого уровня на некотором безопасном расстоянии, скажем, в несколько 32-х на рынке бондов или 50 пунктов на рынке *S&P.* Но вы должны быть осторожны с заполнением ордера. Если вами применяется формула "закрытие минус Скользящая Средняя", как предложено выше, вам надо ставить *стоп-ордер с исполнением только при закрытии.* Если вы хотите поставить внутридневной стоп, выберете формулировку: "максимум или минимум минус Скользящая Средняя", в зависимости от того, стоите ли вы в шорт или лонг на рынке. Эти значения Осциллятора будут соответственно выше и ниже Осциллятора, рассчитанного с использованием цен закрытия, и соответственно, предложат другие стопы (см. Рисунок 7-5). Я гарантирую вам одну вещь - ваш стоп не окажется там, где другие, разве что по чистой случайности. Кроме того, этот стоп будет динамическим, перемещаемым каждый день. Само собой разумеется, вы должны оставаться в рамках параметров управления капиталом, независимо от того, какой сигнал ввел вас на рынок, он всегда остается в силе.

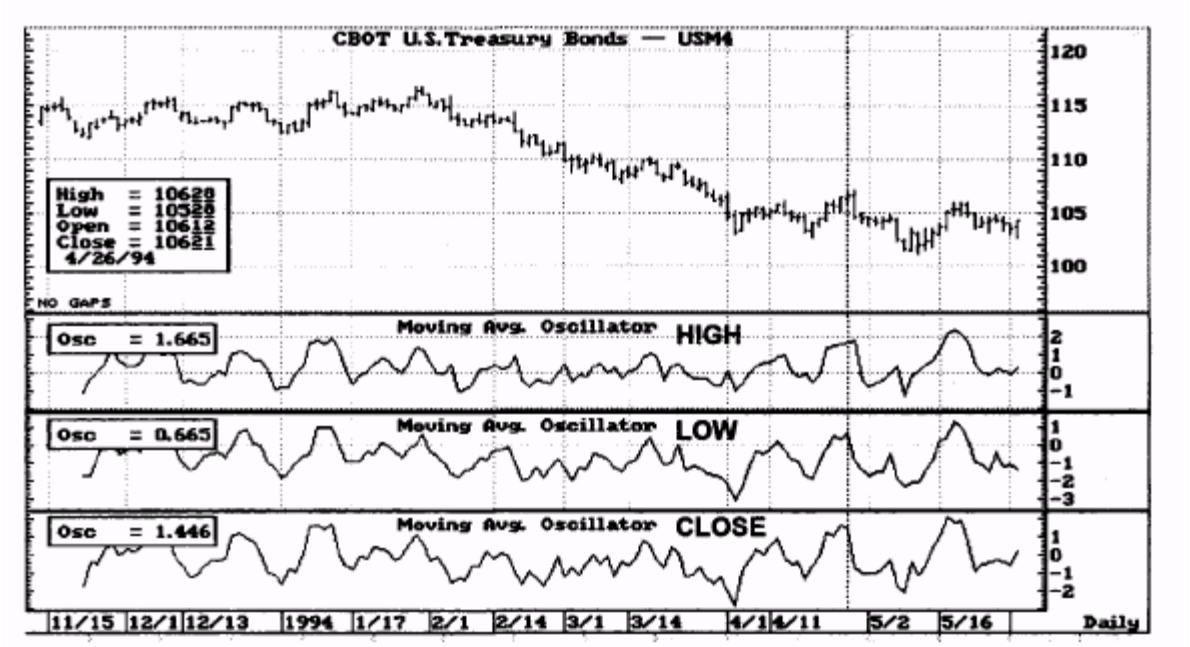


РИСУНОК 7-5

Лучше всего применять Стратегию 3, когда вы твердо уверены в используемых технических приемах входа. Это подразумевает, что вы не хотите беспокоиться относительно близко размещенных стопов, давая своим методам время и пространство, необходимое им для продуктивной работы. Я приведу два реальных примера.

Ларри Вильямс придумал множество высоко рискованных, потенциально высокодоходных механических систем, как правило, основанных на некоторой форме распознавания моделей. Но проблема в том, что часть этих систем допускают использование в день входа только ордера "стоп на закрытии" или никакого стоп-ордера вообще. Это заставляет пользователей испытывать понятное неудобство. Альтернативным решением может быть скрытие (внутридневного) стопа, как предложено Стратегией 3.

Когда мы доберемся до техники Фибоначчи, вы сумеете увидеть желательность изначально удаленно выставленных стоп-ордеров, или стопов на случай катастрофы. Стратегия 3 может дать ответ на вопрос, где должен быть помещен стоп. Такой стоп почти никогда не задевается случайно. Если первоначальный сигнал входа отрицается, я просто выхожу "по рыночной цене" или при первом развороте в направлении моего входа. Затем я снимаю стоп, ориентирующийся на катастрофу.

Поймите, если рынок Перепродан, максимальный стоп Перекупленности будет находиться за много миль. Но если рынок приближается к Перекупленности, стоп расположится намного ближе. Вы можете регулировать уровень размещения стопа, используя более низкий процент средней Перекупленности и Перепроданности, но я бы не советовал опускаться ниже 70%.

СТРАТЕГИЯ 4

В ГЛАВЕ 6 обсуждался Индикатор Направления под названием "Растяжка". Для определения диапазона вхождения в рынок он использует максимальный уровень Осцилляторов Перекупленности/Перепроданности в комбинации с сильной областью сопротивления или поддержки Фибоначчи. Это Стратегия 4. Должен признать, движение против существующего Тренда может оказаться опасным делом. Тем не менее данный метод заслуживает внимания, потому что объединенная сила этих двух мощных индикаторов весьма существенна.

РИСУНОК 7-6

Так как мы еще не изучали Анализ Фибоначчи, я немного забегу вперед со следующим объяснением. Желательно, чтобы вы перечитали его после завершения ГЛАВ 8-11, если не поймете его сейчас. Пример на Рисунке 7-6, демонстрирующий дневные бонды, выбран по двум причинам. Курсор помещен на первоначальную продажу по "Растяжке". От этой точки цена скатилась до поддержки Фибоначчи, а затем достигла Цели Разумной Прибыли (СОР) на подъеме, что соответствовало коррекции на 0,618 от нисходящего движения от "А" к "В". Это та же область коррекции Фибоначчи, которая помогла дать нам первоначальную продажу по "Растяжке". Для повторного входа, если приблизительно на той же цене максимума Перекупленности *вы имеете значимую область сопротивления по Фибоначчи,* используйте этот объединенный анализ для определения уровня входа в рынок с целью продажи.

ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:

Первоначальная продажа по "Растяжке" дала нам два тяжелых дня. *Это был сигнал подготовки к прорыву.* Вы понимаете, сколько можно заработать на прорыве, чья вероятность высока, где все внутридневные тренды играют в вашу пользу, а вы имеете возможность наращивать маржу на продаже? Если вы твердо уверенны, можно позволить своему счету продолжать увеличиваться в размере, в конце концов, уйдя с рынка, награбив вдоволь. Вам не нужен ход вниз на пять пунктов, чтобы крупно выиграть. Все, что вам требуется - терпение, чтобы дождаться расклада сил, и уверенность, что рынок разворачивается. В этом случае внутридневной нисходящий тренд после достижения сопротивления будет находиться в согласии с активной короткой позицией, пройдя весь путь до уровня поддержки, который можно измерить *заранее* техническими приемами, описываемыми в ГЛАВАХ 9 и 10.

На подъеме обратно к крайнему новому максимуму мы только сумели достичь обратного движения к сильному сопротивлению по Фибоначчи, как отмечено выше. Осциллятор Бестрендовости все еще высоко, и тогда у вас появляется шанс сделать второй заход в короткую сторону. Когда мы заранее определяем уровень Перекупленности или Перепроданности, соответствующий данному уровню цен, появляется возможность принимать продуманные и *уверенные решения* относительно того, как поступить с той или иной сделкой.

У каждой розы есть свои шипы, и размещение стонов с использованием "Растяжки" рискует оказаться колючим, так как движение происходит против развивающегося действия. Например, если уровень вашего входа в продажу находился приблизительно на закрытии минус максимальный уровень *MA,* может потребоваться установка безопасного стопа *(safe stop)* на максимуме минус максимальный уровень *MA* или за другой, более отдаленной областью Фибоначчи. Я никогда не размещаю на рынке денежные стопы *(money stop).* Если безопасный стоп превышает мой денежный стоп, я просто не вхожу в сделку.

Так как мы говорим об Осцилляторах, настало благоприятное время для обсуждения некоторых запретов. Не применяйте дивергенцию Осциллятора и цены как технику входа, если у вас нет превосходных средств для его фильтрования. В нашем прошлом примере использовался сигнал дивергенции, работавший между первоначальным максимумом и подъемом обратно к вершине, но это - сигнал, *не подтверждающий* высокую вероятность. Даже при работе с лучшими из Осцилляторов это может привести к катастрофе, особенно новичка. Взгляните снова на Рисунок 7-2 и другие графики в этой книге. Дивергенций цены и Осциллятора полным-полно, а рынок продолжает выбивать игроков, пользующихся этим сигналом. Оглядываясь назад в прошлое, без всякого сомнения вы найдете сработавшие дивергенции, но при движении во времени вперед, *что и происходит в реальной торговле,* точность этой техники куда-то исчезает.

СТРАТЕГИЯ *5:*

Специальное применение осциллятора Бестрендовости для определения серьезных изменений Тренда.

Существует множество вариантов такого применения. Я предложу только один пример. Эта стратегия основывается на том, что долгосрочные прорывы Осциллятора Бестрендовости могут быть более значительными, чем долгосрочные ценовые прорывы. Взгляните на Рисунок 7-7, где представлен месячный график золота.

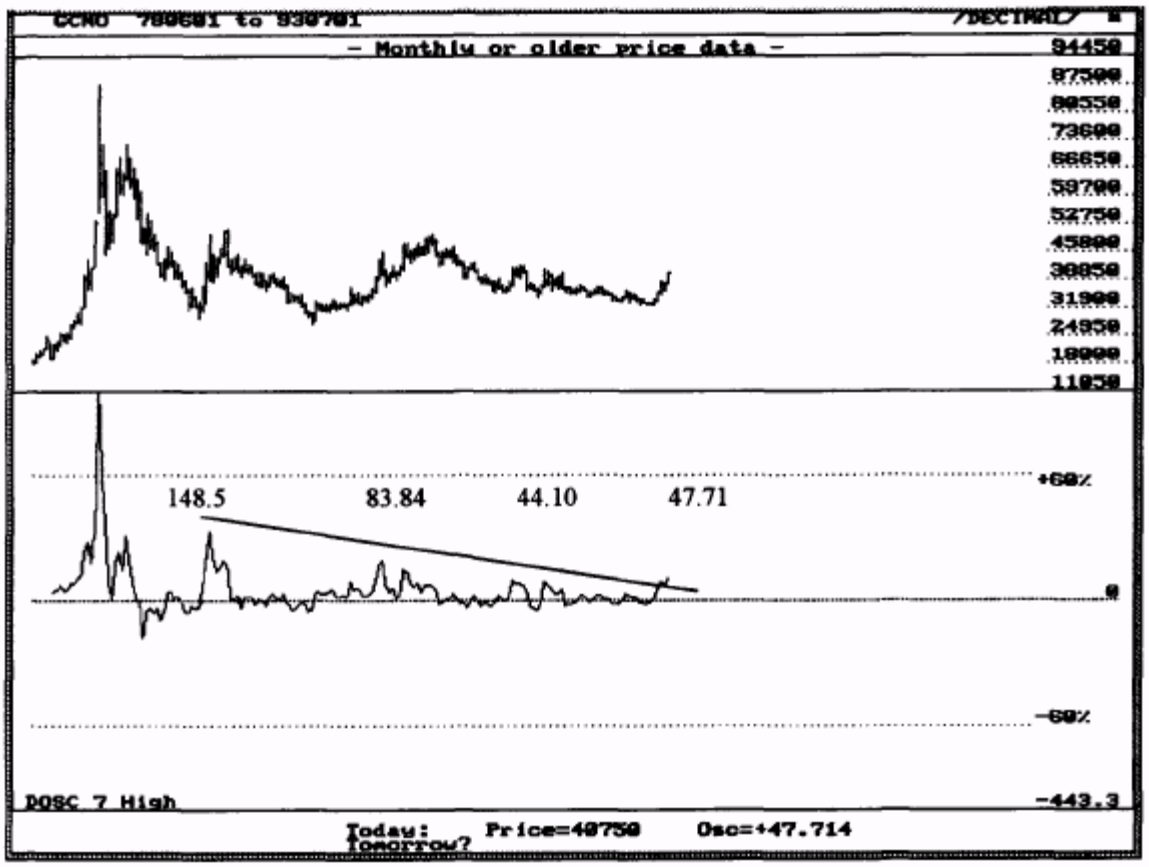


РИСУНОК 7-7

Впервые, начиная с прорыва на рынке золота в 1980 г., мы имеем показание Осциллятора на месячной основе, которое значительно превзошло предыдущие пики, соответствующие взлету цен. Меня не волнуют дивергенции между Осциллятором и ценой. Скорее интересен тот факт, что значение Осциллятора превысило максимум его предыдущего роста после продолжительного снижения. Обратите внимание, что когда мы измеряем инерцию в этом контексте, то выбираем формулировку "максимум минус Скользящая Средняя или минимум минус Скользящая Средняя" и не используем цены закрытия. Это потому, что в данном контексте осуществляется скорее попытка измерить инерцию максимального толчка рынка в определенной временной точке, чем его силу.

Мы получили указание, что медвежий рынок золота закончился; теперь, по всей вероятности, начнется длительная консолидация или восходящее движение. Для подтверждения этой гипотезы, нам следует ожидать, чтобы при следующем росте цен на золото уровень 47,71 был значительно превзойден. Нас также порадовала бы ценовая коррекция по золоту, входящая в модель роста. Пока этого не случилось.

В ГЛАВЕ 1 и при описании Стратегии 2 в этой главе я ссылался на технические приемы использования прорыва волатильности. Успех этих методов основан на том, что пики волатильности предшествуют ценовым пикам, что вполне логично. Пример с золотом - одна из разновидностей этого феномена. Не буду пытаться полностью охватить все детали моей работы с экстремальными проявлениями волатильности, но сделаю следующие комментарии, чтобы стал понятен мой общий подход. Во-первых, вы не знаете, что имеете такой экстремум (скажем, вдвое превышающий среднее значение Перекупленности или Перепроданности), пока он не состоится. Поэтому я предпочитаю забирать свою прибыль, когда приближаюсь к состоянию Перекупленности или Перепроданности, как уже говорилось ранее. Когда, оглядываясь в прошлое, мне становится виден прорыв волатильности, я использую технические приемы, описанные в ГЛАВАХ 9,10,11 и 13 для входа в *Направлении прорыва.* Во вторых, я пытаюсь фильтровать любой подобный прорыв, чтобы устранить хлопки *(blowoffs),* создающие столь удивительные прорывы волатильности и, по определению, *прекращающие* нахождение в любых экстремумах в цене.

Наконец, как я уже предлагал, если вы дэйтрейдер, используйте дневные данные Перекупленности/Перепроданности для расчета уровней Осциллятора Бестрендовости или Осциллятора-предсказателя™. Если вам лучше играть на дневной основе, обращайте внимание на дневные и недельные уровни Перекупленности/Перепроданности. Если же вы торгуете на недельной основе - пользуясь недельными графиками - следите и за недельными, и за ежемесячными уровнями Осциллятора. Результативность переключения между долгосрочными взаимными фондами при использовании этих методов можно значительно улучшить.

И, пожалуйста, не забывайте аксиому рынка, важность которой я подчеркиваю на протяжении вот уже многих лет. Она определяет мой рыночный подход и должна вытекать из вышеизложенных правил.

ЛУЧШЕ УПУСТИТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ, ЧЕМ ПОТЕРЯТЬ КАПИТАЛ!

ОСЦИЛЛЯТОР-ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™:

В начале 80-х я решил, что мне нужно средство для захвата прибыли, работающее более эффективно, чем все, что я видел до этого времени. Тогда я не знал об Анализе Расширений Фибоначчи. Хотя разработанные мною Смещенные скользящие средние давали мне разумные советы по вхождению, я терял больше "нереализованной прибыли", чем мне хотелось бы на стратегиях выхода, используемых мною в то время. Любая нереализованная прибыль, по-моему, была *моей* прибылью. Я решил рискнуть ее заполучить. Я проделывал значительную работу до входа в сделку и не хотел, чтобы рынок забирал назад хоть что-нибудь из этого! Сформулированная задача звучала так: "Как мне выходить на крайних значениях цены, вместо того, чтобы ждать пересечения *DMA? "* Опираясь на свое инженерное прошлое и имея в виду, что осциллятор Бестрендовости лучший инструмент в определении Перекупленности/Перепроданности, я рассуждал, что можно создать набор параметрических уравнений, вычисляющий на день раньше уровень цен, соответствующих состоянию *ОБ/OS* на рынке. Я изложил задачу своему программисту, Джорджу Дамусису. Он на две недели зарылся в своем офисе, и проявив немало таланта, положил на математическую основу Осциллятор-предсказатель™, а исследование *графически* запрограммировал в ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS.

Подумайте, что означало для меня это открытие. Теперь я мог точно предсказывать на целый день раньше срока, какой уровень цены произведет разумную (исторически обоснованную) прибыль, являющуюся наградой бизнесмену. Когда вы используете Цели разумной прибыли, доля ваших выигрышных сделок не может не увеличиться. Главная проблема во взятии логической прибыли - недостаток знаний у трейдеров, пытающихся заново войти на рынок в точке с более низким риском. Об этой проблеме говорится в ГЛАВАХ 8-13.

Приложение "G" демонстрирует, как Осциллятор-предсказатель™ работает на практике.

РЕЗЮМЕ

Прежде, чем мы погрузимся в работу с Фибоначчи, подведем краткий итог, как выполняется наш общий план (ГЛАВА 3), и посмотрим, что мы узнали к этому времени:

НЕОБХОДИМЫЕ КОМПОНЕНТЫ УСПЕШНОГО ПОДХОДА К ТОРГОВЛЕ

1. Управление капиталом и самоконтроль

   См. разделы "Библиография" и "Рекомендуемая литература".

2. Понимание рыночной механики

   Описание рыночной механики давалось по мере продвижения вперед. В последующем в подходящих местах будет дано большее количество материала. Для получения более развернутой информации обращайтесь к справочным материалам.

3. Анализ Тренда и Направления

   Изучена теория Отстающих и Совпадающих Индикаторов.
   Мы обсудили, как лучше всего идентифицировать Тренд.
   Мы узнали о некоторых очень мощных Сигналах Направления, отменяющих Тренд.

4. Оценка Перекупленности/Перепроданности

   Представлена теория.
   Мы поняли, как эффективно фильтровать и определять количество сделок.
   Мы научились использовать Цели разумной прибыли

СУТЬ МОЖНО ВЫРАЗИТЬ СЛЕДУЮЩИМИ СЛОВАМИ:

МЫ ТЕПЕРЬ ЗНАЕМ, СЛЕДУЕТ ЛИ ИДТИ *ЛОНГ, ШОРТ* ИЛИ ОСТАВАТЬСЯ *ВНЕ* ДАННОГО РЫНКА, И У НАС ЕСТЬ СРЕДСТВА, ЧТОБЫ ОПРЕДЕЛИТЬ, НАСКОЛЬКО *РАЗУМНО* ОЖИДАТЬ ВЫГОДЫ ОТ ТОЙ ИЛИ ИНОЙ СДЕЛКИ.

5. Технические приемы входа в рынок (Ведущие Индикаторы)

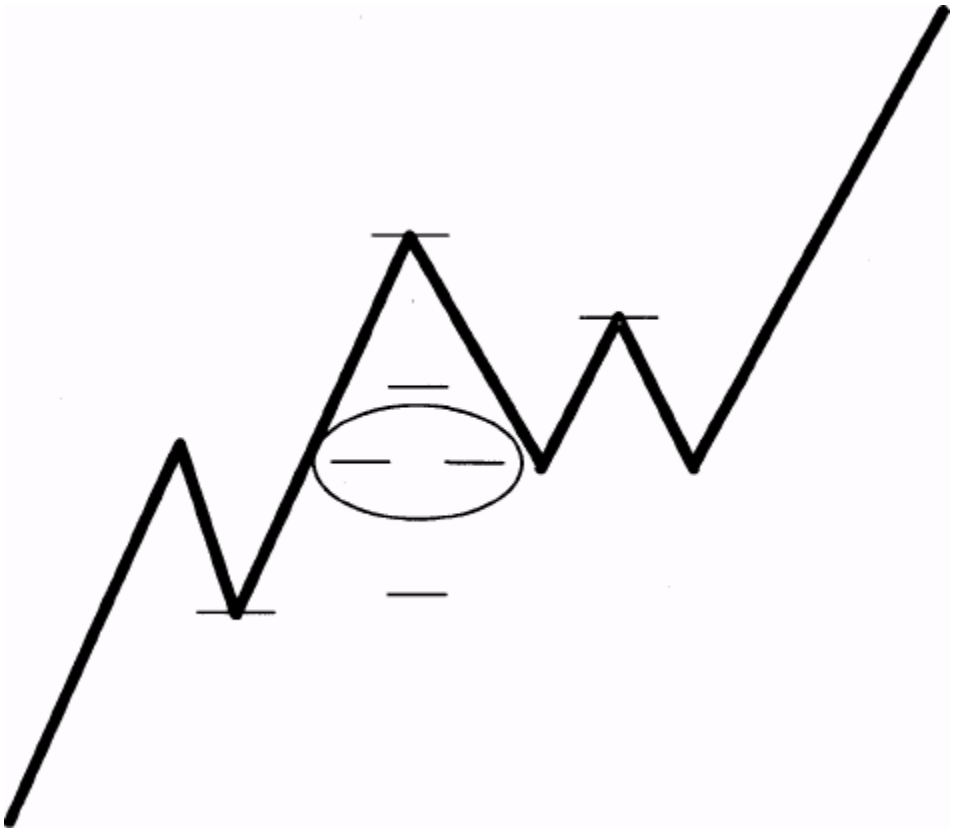
   Далее мы увидим, как позиционироваться настолько безопасно, насколько возможно на выбранном нами рынке согласно вышеупомянутым критериям. Также мы исследуем мощные методы размещения стонов.

6. Технические приемы выхода из рынка (Ведущие Индикаторы)

   Затем мы рассмотрим дополнительные методы определения Целей разумной прибыли.

РАЗДЕЛ 3

УРОВНИ ДИНАПОЛИ



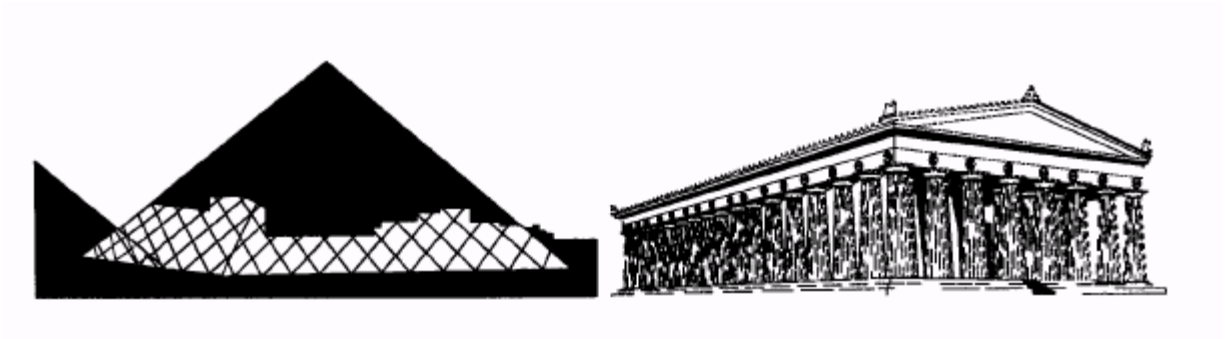
Все сегодняшние рынки имеют между собой что-то общее. Независимо от того, работаем ли мы с фьючерсными контрактами, иностранной валютой, фондовыми рынками или даже взаимными фондами. Скорость и волатильность увеличились *невероятно.* То, что в 1983 году имело обыкновение ограничивать дневной диапазон на рынке *S&P,* теперь происходит в одном баре на пятиминутном графике! Чем бы вы ни торговали, вчерашние методы плохо подходят для решения сегодняшних задач. Новые требования предполагают использование Ведущих Индикаторов.

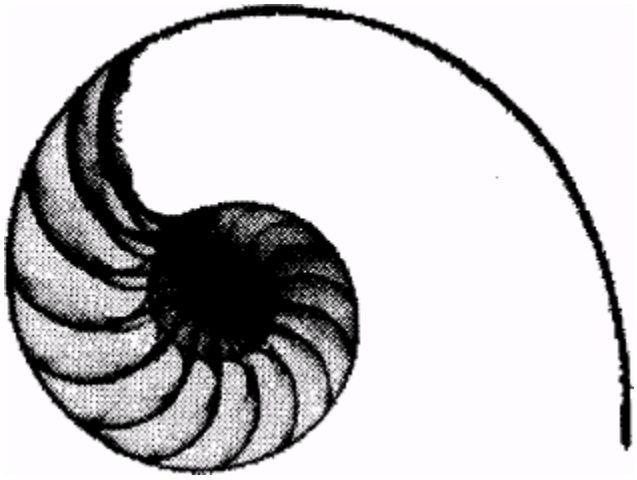
ГЛАВА 8

АНАЛИЗ ФИБОНАЧЧИ, основы

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Возможно, в будущем вы пожелаете потратить часть своей торговой прибыли на путешествия к великим культурным центрам настоящих и прошлых цивилизаций. В таком случае вы вскоре обнаружите, как это произошло со мной, что отношения Фибоначчи свойственны архитектуре Афин, Рима, Амстердама, Парижа, Египта, многих областей Южной Америки и так далее. Существует элементный резонанс в том, как эти эстетически приятные формы возникают из математических выкладок.





Вы можете наблюдать любопытную эволюцию расширений Фибоначчи в музыкальных произведениях, кристаллических образованиях и даже в процессе прироста поголовья кроликов. Отношения Фибоначчи находятся в изобилии повсюду, будь то спираль ДНК, определенная конструкция сот в пчелином улье или вдохновляюще грандиозная пирамида в Гизе. Само человеческое тело пример соотношений Фибоначчи. Недавно на одном из своих семинаров я встретил хирурга, защитившего диплом по теме восстановления лица. Цель его работы - количественно связать послеоперационный успех пластической хирургии с тем, насколько близко восстанавливаемые кости приближаются к "Золотой Середине". Невозможно отрицать, что отношения Фибоначчи и числа, генерирующие их, присущи *всей* материи.

Поэтому не требуется больших умственных усилий предположить: *вся совокупная деятельность* человечества так или иначе будет следовать этим принципам. Это особенно очевидно для рынков, так как для них характерны наиболее сильные человеческие эмоции: жадность и страх.

НЕМНОГО ИСТОРИИ:

Леонардо родился в семье богатого пизанского торговца Гуильельмо Боначчи *(Guilielmo Bonacci)* приблизительно в 1170 г. На итальянском языке *"figlio"* "сын", отсюда "figlio Bonacci", со временем сокращенное до *Fibonacci* (Фибоначчи). Синьор Леонардо Боначчи *(Signior Leonardo Bonacci)* - выдающийся математик своего времени - считается автором числовой последовательности и отношений, известных как ряды Фибоначчи.

Обнаружение рядов Фибоначчи можно сравнить с открытием Америки. Я уверен, индейцы знали о ней раньше, чем Колумб. Точно так же пропорции, определенные специфическими математическими отношениями, столь важные для нас, трейдеров, были уже давно известны.

Золотая Середина *(Golden Mean),* или Золотое Отношение *(Golden Ratio)* 1,618 к 1 (или 0,618 к 1), которое помимо всего прочего приблизительно выражает стоимость этой книги, имеет множество названий. Греки обозначили это отношение буквой "фи". Средневековый математик Пачоли *(Pacioli)* назвал его отношение "божественной пропорцией". Келпер *(Kelper)* считал его "одним из бриллиантов геометрии". Кто-то когда-то попробовал охарактеризовать его "соотношением вращающихся квадратов". Я рад, что это определение не прижилось. Только подумайте, что случилось бы тогда с названием этой книги: "Практическое применение вращающихся квадратов на инвестиционных рынках".

ПРОИСХОЖДЕНИЕ:

Ряды чисел Фибоначчи имеют больше интересных аспектов, чем многие из нас способны вообразить. В то время как у нас кружится голова от их практически неограниченных возможностей. Для математиков они мороженое со сливочной помадкой, не более того. Рассмотрите эти ряды в том виде, в каком они известны большинству из нас: 1, 1,2,3,5,8, 13,21и так далее до бесконечности. Мы получаем ряд, просто складывая вместе последние два числа, начиная с 1,1. Отношения возникают из деления чисел друг на друга различными способами. Например, разделив 13 на 21, мы получим 0,619, в то время как 21 разделенное на 13, дает 1,615. Если перескочить через число и разделить 8 на 21, получится 0,381. Наоборот, 21 разделенное на 8 = 2,625. Чем дальше мы уходим в ряд чисел при делении, тем ближе подходим к достижению точных числовых соотношений Фибоначчи. Однако мы никогда не сумеем до них добраться, поскольку за ними бесконечные последовательности десятичных чисел. В математике это иррациональное число.

Один интересный аспект прогрессии суммирования в том, что не имеет значения, откуда мы начинаем. Можно взять любых два числа, например 5 и 100. Скоро у нас окажется тот же самый ряд.

5, 100, 105, 205, 310, 515, 825, 1340, 2165

1340 разделенное на 2165 = 0,6189 2165

разделенное на 1340 = 1,616

Хотя известно, что г-н Фибоначчи "открыл" ряды после путешествия в Египет, я вижу иную картину, когда думаю о нем. Вообразите сына Боначчи, живущего где-то в XIII столетии, сидящего под деревом после поглощения большой миски спагетти. Должно быть, ему не хватило пальцев на руках и ногах, поэтому пришлось воспользоваться счетами, как вдруг на него внезапно снизошло озарение. Наверное, это было нечто вроде того, что я почувствовал, когда начал применять его открытие на рынке *S&P*...

ОГО-ГО!!!

Я мог бы очень долго распространяться о поэзии соотношений Фибоначчи, но в этом случае никогда не добрался бы до их практического применения на рынках. Если вы хотите исследовать этот предмет поподробнее, существует много книг, написанных для обсуждения более эзотерических аспектов[1]. Конечно, в них лучше описаны математические выкладки, чем это делаю я. Кроме того, мой уход от темы может вызвать недовольство у некоторых людей. Поэтому я оставляю поэзию, происхождение и историю чисел и отношений Фибоначчи другим. Эта книга о практическом применении концепций Фибоначчи на рынке, и в этом ключе я *возвращаю нас к действительности* и повторяю следующий запрет для тех, кто раньше перескочил сразу к этой главе.

АНАЛИЗ ФИБОНАЧЧИ ДОЛЖЕН ПРИМЕНЯТЬСЯ ТОЛЬКО В НАДЛЕЖАЩЕМ КОНТЕКСТЕ, ПОСЛЕ НАДЛЕЖАЩЕГО ОБУЧЕНИЯ И КАК ЧАСТЬ ОБЩЕГО ПЛАНА.

[1] Много источников информации по математическим концепциям, связанным с Фибоначчи, внесено в список рекомендуемой литературы в конце этой книги.

АФИША:

Что *будет* и что *не будет* описано в последующих главах.

БУДЕТ:

$ Основы Анализа Расширений и Коррекций Фибоначчи применительно к ценовой оси.

$ Моя интерпретация Продвинутого Анализа Расширений и Коррекций Фибоначчи применительно к ценовой оси, то есть "Уровни ДиНаполи™."

НЕ БУДЕТ:

Любое применение Анализа Фибоначчи к временной оси

Использование любым способом чисел Фибоначчи (я практикую только некоторые соотношения)

Овалы Фибоначчи (Fibonacci Ovals)

Дуги Фибоначчи (Fibonacci Arcs)

Спирали Фибоначчи (Fibonacci Spirals)

Ленты на основе Фибоначчи (Fibonacci-inspired Bands)

Линии Тренда на основе Фибоначчи (Fibonacci-inspired Trend lines)

Сравнение незначительно важных соотношений Фибоначчи, типа: 0,09, 0,146, 0,236, 0,50, 1,382, 2,618 и т.д.

Темы, которые я не охватываю, интересные. Некоторые концепции имеют свои преимущества. Однако мой опыт, исследования *и прямое применение в торговле* настоятельно говорят: они не стоят того времени, которое уходит на их использование, особенно в период вашего обучения. Они усложняют картину, поэтому я сконцентрируюсь только на идеях, на мой взгляд, наиболее полезных и *практичных*.

ОСНОВЫ АНАЛИЗА КОРРЕКЦИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДВУХ ГЛАВНЫХ СООТНОШЕНИЙ 0,382 И 0,618:

РИСУНОК 8-1

Рисунок 8-1 изображает нисходящее движение из точки "А" до точки "В". Теория Коррекций гласит: надо измерить вертикальное расстояние волны между этими двумя крайними значениями цены (точки "А" и "В") и вычислить 0,382 в обратную сторону от этого движения. В этой точке будет определенно находиться сопротивление (продажа) любому движению вверх.

Теория Коррекций не утверждает, что цены должны там остановиться, речь идет только о том, что здесь будет *значительное сопротивление дальнейшему движению.*

Если цена пересекает уровень обратного движения 0,382 и продолжает идти вверх, обязательно возникнет дополнительное *значительное сопротивление* на уровне обратного движения 0,618 той же самой нисходящей волны. Остановится ли там рынок?

Мы не знаем, но если бы вы искали, где войти в рынок с продажей (контекст), любая из этих точек превосходный уровень для введения ордеров на продажу. А если бы вы искали, где разместить стопы, то их установка позади любого уровня гораздо лучший подход, чем выбор денежного стопа.

РИСУНОК 8-2

На Рисунке 8-2 мы видим аналогичное движение из точки "A" до точки "B". На сей раз оно направлено вверх. Анализ Коррекций по Фибоначчи говорит нам о предсказуемой поддержке на уровнях 0,382 и 0,618 при обратном движении от крайних значений этой волны.

Вот уравнения, относящиеся к вышеупомянутым критериям.

УРАВНЕНИЯ ФИБ-УЗЛА

$$F3 = B - 0{,}382\ (B\text{-}A)$$

$$F5 = B - 0{,}618\ (B\text{-}A)$$

F3 - 3/8 Фиб-узел или коррекция на 0,382. F5

- 5/8 Фиб-узел или коррекция на 0,618.

Эти сленговые названия уровней разворота прослеживаются вплоть до ранних работ Ганна (Gann), где точки 1/8 назывались уровнями поддержки или сопротивления[2].

Фиб-узлы определяются числами, полученными с помощью вышеупомянутых уравнений. Для каждого колебания рынка создаются две (или больше, как вы увидите позже) пары Фиб-узлов. Они выявляют поддержку, если к ним приближаются сверху, или сопротивление, если к ним приближаются снизу.

ПРИМЕЧАНИЕ: я сказал *крайние значения этой волны* - не закрытия, не часовые медианы, не среднее от двух последних максимумов перед пересечением стандартного отклонения от... понимаете меня? Вас должны интересовать только максимум и минимум!

[2] Те из Вас, кто слышал мои выступления на семинарах лично или в записи на пленку, знают: я часто называю Фиб-узлы 3/8 (трех-восьмыми) или 5/8 (пяти-восьмыми) Фиб-узлами.

Для ясности в последующих главах идеализированные графики будут чаще всего представлены линейными построениями. Эти линейные графики всегда прочерчиваются между крайними значениями хода (от минимума до максимума, от максимума до минимума) в границах Рыночного Размаха (Market Swing). См. Рисунок 8-3.

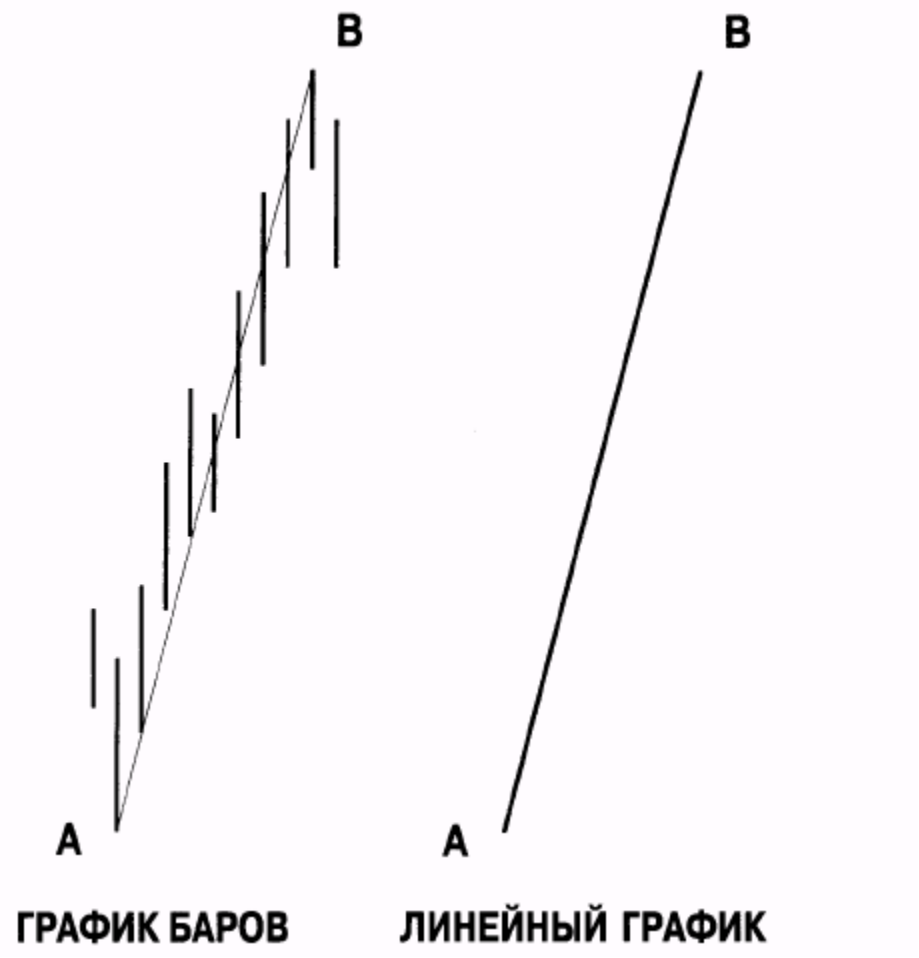


РИСУНОК 8-3

Если вы когда-либо запутаетесь с применением продвинутой техники Фибоначчи (Уровни ДиНаполи), преподаваемой в этой книге, начертите линейный график, точно отражающий анализируемый вами рынок. Эта простая процедура значительно сократит срок вашего обучения.

ОСНОВЫ АНАЛИЗА РАСШИРЕНИЙ ФИБОНАЧЧИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ТРЕХ ГЛАВНЫХ СООТНОШЕНИЙ РАСШИРЕНИЯ 0,618, 1,0 И 1,618:

Математические отношения, описываемые Анализом Расширений *(Expansion Analysis),* контролируют (или определяют) модели роста цены, предоставляя, таким образом, в ваше распоряжение Логические Ценовые Цели, или Логические Точки Получения Прибыли *(Logical Price (profit) Objectives).* Назовем их Целевыми Точками *(Objective Points, OP).* При любом Рыночном Размахе "A-B-C" рассчитываются три цели или точки. Первоначальный толчок может быть восходящим или нисходящим, как показано на Рисунке 8-4. Как правило, "C" находится в пределах Рыночного Размаха волны "A-B", что не является абсолютно необходимым.

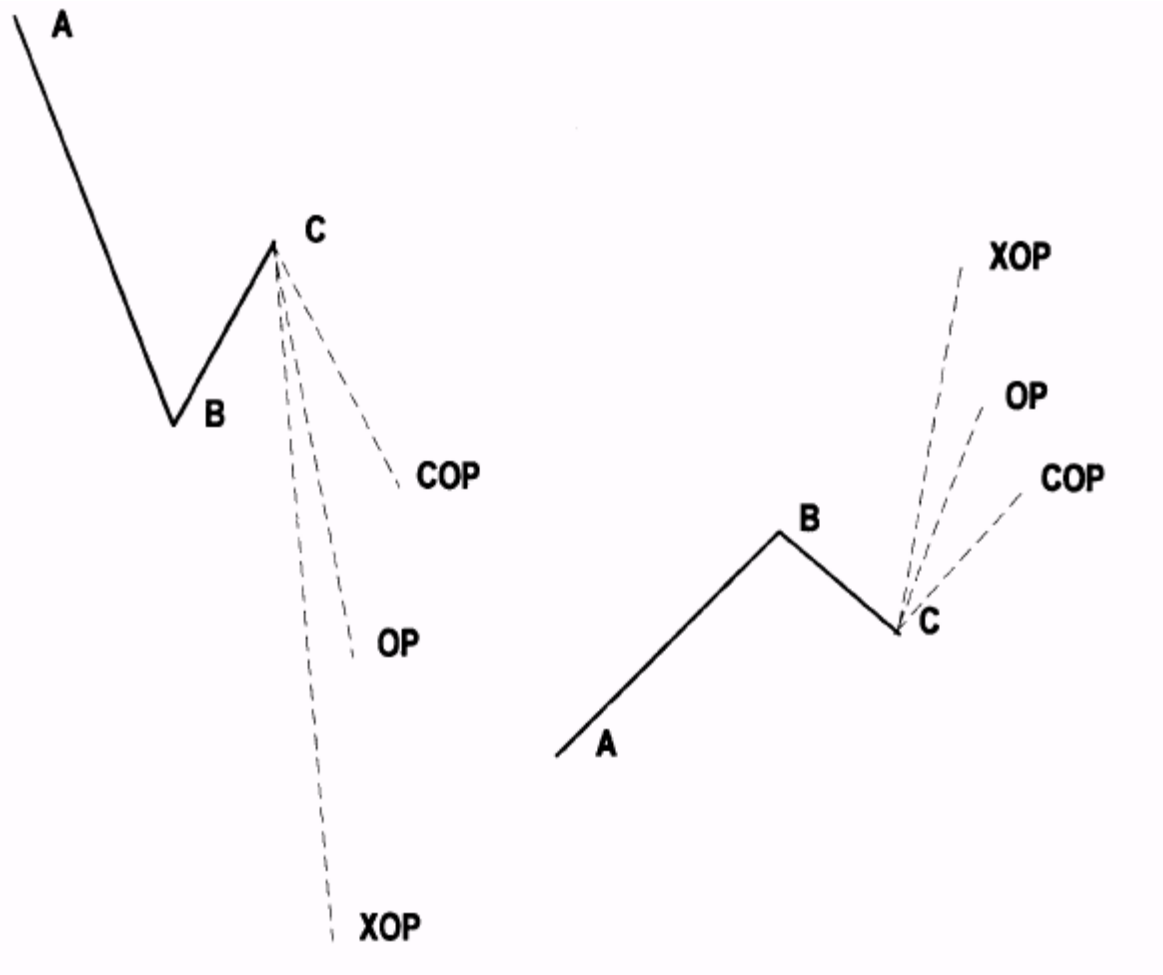


РИСУНОК 8-4

Приведенные ниже формулы используются для расчета этих целей. Ценовой график можно затем продлить из Точки "С" в направлении волны "А-В". Эти расширения показаны пунктирными линиями, представляющими вероятностные подвижки цены.

УРАВНЕНИЯ ЦЕЛЕВЫХ ТОЧЕК

ОР = В - А + С	ЦЕЛЕВАЯ ТОЧКА
СОР = 0,618 (В - А) + С	ПОДТЯНУТАЯ ЦЕЛЕВАЯ ТОЧКА
ХОР = 1,618 (В - А) + С	РАСШИРЕННАЯ ЦЕЛЕВАЯ ТОЧКА

Более ранние работы по этому предмету, как и некоторые широко распространенные теории, предлагают рассматривать расширение, начиная от максимума или минимума "В", а не из Точки разворота "С". Мои исследования и опыт убедили меня не соглашаться с этим. Используйте точку "С" для начала расчета расширения. Учтите, если оно на нисходящей волне уходит ниже нуля, то отрицательные числа не "признаются". Иначе кто-то платил бы вам, чтобы забрать свой скот или кукурузу у себя самого. Я не знаю, где подобное возможно, за исключением некоторых оффшорных зон.

Анализ Расширений ничего не говорит о времени. То, что пунктирная волна показана достигающей различные цели в разное время, сделано только для ясности. Фактически, волна "А-В" способна достать все три Целевые Точки после некоторой реакции, вероятно, на уровне Фиб-узлов. В случае сильных Направленных движений цена может пойти прямо к "ХОР". Сила рынка на протяжении отрезка "А-В", а также недостаток силы или глубины обратного движения на отрезке "В-С", помогают определить, какая из трех ценовых целей будет затронута первой. "ОР" обозначает Целевую Точку *(Objective Point),* "СОР" - Подтянутую Целевую Точку *(Contracted Objective Point),* так как это самая маленькая из трех возможных целей, а "ХОР" - Расширенную Целевую Точку *(Expanded Objective Point),* потому что она самая удаленная. Вообще говоря, цели "ОР" достигаются чаще, чем цели "СОР", прежде чем происходит существенное обратное движение. Цели "ХОР" задеваются реже всего.

Есть и другие действующие соотношения расширений Фибоначчи, но следует сделать выбор между чрезмерным беспорядком и доказанной надежностью. Мои исследования и опыт показывают, что приведенные выше расширения наиболее надежны и более всего достойны нашего внимания. Это станет понятнее, когда в следующей главе "Уровни ДиНаполи" вы увидите, *как используются, сочетаются и применяются эти соотношения.*

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Не могли бы вы рассказать о концепции дуг Фибоначчи?

Хотя Анализ Фибоначчи область моей специализации, это не означает, что я использую все способы его применения на рынках. Моя система предполагает практическое применение Анализа Фибоначчи. Другими словами, *как мы можем сделать из этого деньги.*

Я исследовал дуги Фибоначчи в 1989 г. Они не стали для меня полезными в достаточной мере, чтобы включить их в свою методологию торговли. Если вы желаете следовать по этому пути, обратитесь к разделу рекомендуемой литературы, содержащему материалы по этой теме.

Вы используете 7-дневный осциллятор, 7x5 и 25x5 Смещенные Скользящие Средние, однако 7 и 25 не являются числами Фибоначчи. Почему же вы предпочитаете их?

А мне все равно, числа это Фибоначчи или нет! 7 и 25 эффективны в названных вами схемах анализа. Я не фанатик Фибоначчи. *Я использую то, что работает!*

Почему теория Фибоначчи работает?

В определенной степени она самоисполняющееся пророчество, поскольку некоторые знающие операторы на рынке, и большие, и малые, успешно применяют ее. Однако данное объяснение нельзя назвать полным. Теория Фибоначчи - закон природы. У каждого из нас есть свой собственный порог риска, боли и страха. Мы также по-разному относимся к жадности. В то время как каждое из чувств проявляется в различной степени, средняя величина всех эмоций для толпы, так или иначе, количественно определяется этими математическими отношениями и находит точное отражение в поведении рынков.

ГЛАВА 9

УРОВНИ ДИНАПОЛИ ™

ВВЕДЕНИЕ и ПРЕДОСТЕРЕЖЕНИЯ:

Уровни ДиНаполи применимы, причем со сверхъестественной точностью, к любым графикам - от одноминутных до годовых, возможно - и более длинных. Если вы планируете очень краткосрочную торговлю, приготовьтесь упорно, очень упорно трудиться. Даже при том, что компьютеры, оснащенные надлежащим программным обеспечением, могут ослабить эту рабочую нагрузку, постоянная концентрация внимания изматывает всех нас. Независимо от качества подхода или тщательности вашего анализа легко прогореть и пустить по ветру так трудно заработанный капитал.

Моя задача включить в эту книгу не только результаты своих исследований, но также знания и опыт, приобретенные во время тяжело выигранных торговых битв. Считаю, что мандат доверия мне дан взамен на мое предупреждение о зыбучих песках. Так как я преподаю уже долгое время, у меня достаточно возможностей наблюдать успехи и неудачи своих студентов. Эти наблюдения заставили меня сформулировать следующие предостережения. Как только вы переварили материал и научились применять Уровни ДиНаполи должным образом, вам следует бояться самонадеянности и практики неправильного управления капиталом после ряда *удачных сделок.* Помимо этого, небрежность в отношении контекста, а также нехватка опыта внесения ордеров и работы с операционным залом биржи дополнительные *серьезные ловушки.* Если вы покупаете и продаете в неправильном месте, не имеет значения, насколько глубоки ваши знания об операционном зале биржи. Так или иначе, вы все равно проиграете. Но покупая и продавая в *правильном месте,* учтите - существует большая конкуренция вокруг исполнения ордеров, и вы неминуемо *столкнетесь с* проблемами, о которых, возможно, раньше никогда и не подозревали[1].

[1] Joe DiNapoli, "X'd Trade or Where's My Fill?" *Technical Analysis of Stocks & Commodities,* March 1995, page 88.

ПРИНЦИП ВОЛН ЭЛЛИОТТА:

Многие полагают, что Принцип Волн Эллиота *(Elliott Wave Principle)* синоним Анализа Фибоначчи. Это не так. Анализ Фибоначчи может применяться отдельно (не рекомендуется) или как часть всеобъемлющей стратегии торговли, включающей или исключающей из своего арсенала Волны Эллиота. Кто знаком с Принципом Волн Эллиота, быстро увидит особую ценность торгового подхода, описываемого в этой книге. Выяснить, где вы находитесь через определение Волны Эллиота, в лучшем случае смущает старых ветеранов, не говоря уже о новичках. Уровни ДиНаполи обходят эту проблему и рассматривают волны как расширения и сокращения. И на этом точка.

УРОВНИ ДИНАПОЛИ™:

В ГЛАВЕ 8 я описал *основы,* анализа Фибоначчи. Большинство людей практикуют ту или иную форму этого базового подхода при использовании анализа Фибоначчи на ценовой оси. Это прекрасно, но до определенной степени. Чтобы продвинуться на более высокий уровень, мы должны ввести определения, разъясняющие и количественно обозначающие ход наших мыслей. Понимание этих определений абсолютно необходимое условие для работы с исследуемым предметом и для конечного применения продвинутого анализа Фибоначчи (Уровней ДиНаполи) на рынках. Поэтому возвращайтесь к ним столько раз, сколько необходимо, пока не почувствуете, что они стали вашей неотъемлемой частью.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ:

РЫНОЧНЫЙ РАЗМАХ:

Рыночный Размах *(Market Swing)* - это *определяемый трейдером* ход рынка, длящийся минуты или годы, идущий от "значительного" минимума или максимума рынка, возникшего когда-то в прошлом, до самого последнего максимума или минимума. Рыночный Размах может называться волной. На следующем графике Рыночный Размах находится между Фокусным Числом *(Focus Number)* и Реакцией 5.

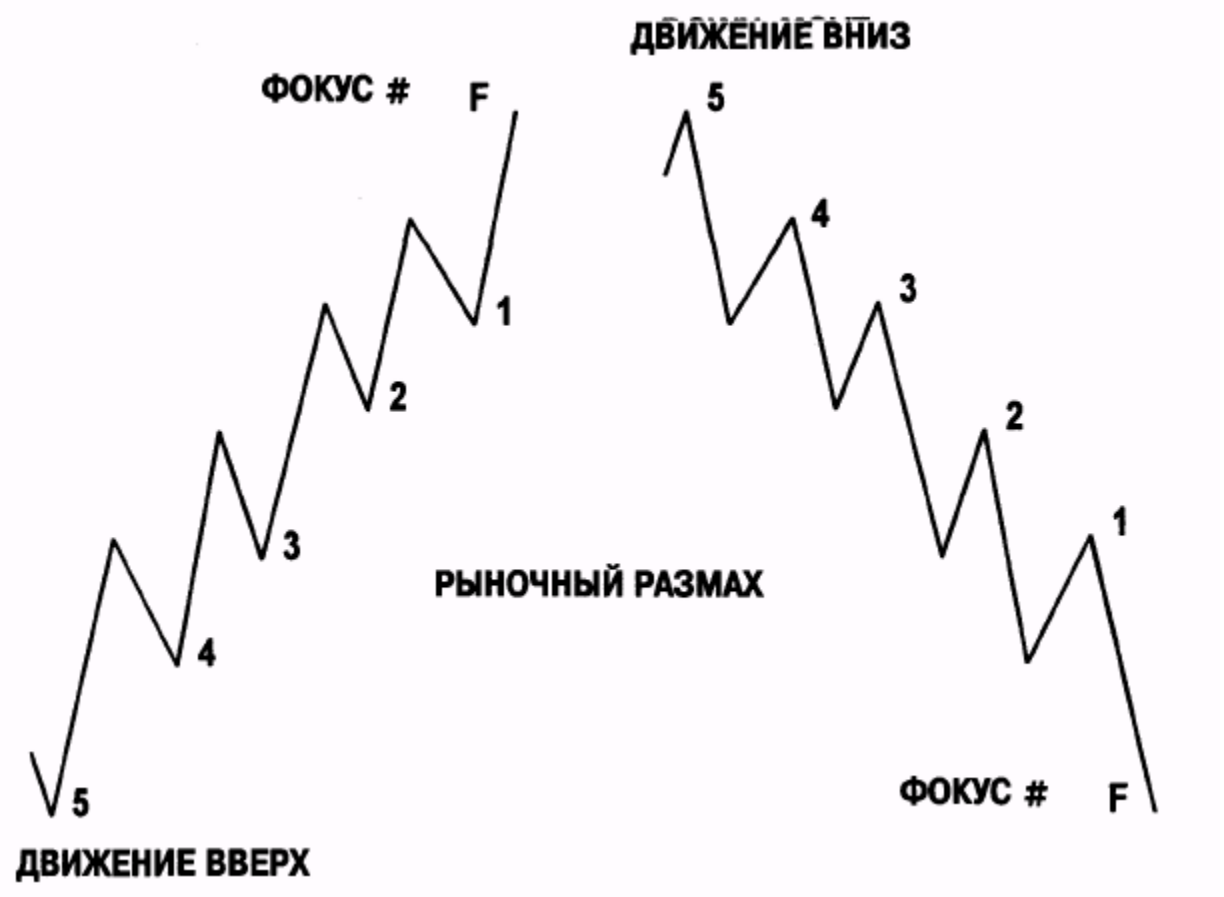


РИСУНОК 9-1

НОМЕР или ТОЧКА РЕАКЦИИ

Номер Реакции *(Reaction Number)* - это низкая или высокая точка в пределах данного Рыночного Размаха (номера 1 - 5). Я не использую термины "максимум размаха" или "минимум" при определении Номера Реакции по двум причинам. Во-первых, у кого-то могут возникнуть в связи с этим термином не совсем правильные ассоциации. Во-вторых, у нас будут появляться Номера Реакции в областях, где "максимумы размаха" и "минимумы" нельзя найти в принципе.

В пределах Рыночного Размаха возможны несколько Номеров Реакции. Будут ли у них низкие или высокие значения, зависит от направления Движения Рыночного Размаха. В нашем примере каждое колебание имеет пять Номеров Реакции. В целях этого изучения Точка 5 рассматривается, как находящаяся в пределах *нашего* определения Номера Реакции, несмотря на то, что она может и не *являться реакцией* от какого-либо предыдущего значения. Например, в случае нахождения цены в исторически самой низкой точке как при Первичном Публичном Предложении *(Initial Public Offering, IPO)*. Фактически, Точка 5 существенно важна, поскольку является экстремумом Рыночного Размаха. Определим ее как Главный Номер Реакции *(Primary Reaction Number),* обозначая символом "*".

ФОКУСНОЕ ЧИСЛО:

Фокусное Число *(Focus Number)* - это крайнее значение Рыночного Размаха. Это то место на графике, от которого рассчитываются все величины коррекций (Фиб-узлы) для данного Рыночного Размаха. Если Фокусное Число изменяется, все Фиб-узлы данного Рыночного Размаха тоже модифицируются.

ФИБ-УЗЕЛ или УЗЕЛ:

Фиб-узел *(Fibnode)* или просто Узел *(Node)* - это число, основанное на соотношениях, определяющих коррекции по Фибоначчи: уровень поддержки, если рынок приближается к нему сверху, или сопротивление - когда рынок приближается к нему снизу. Рассчитываются два Фиб-узла, или Узла: один на уровне 0,382 коррекционного движения, а другой на уровне 0,618 обратного хода между Фокусным Числом и Номером Реакции.

Программа, используемая для проведения вычислений и определения уровня коррекций и целей Фибоначчи, также называется *FibNodes*™. В этом тексте, за исключением заголовков, когда речь будет идти о программе, название *FibNodes* будет фигурировать с заглавными "F" и "N".

ЦЕЛЕВАЯ ТОЧКА:

Целевая Точка - это число, основанное на соотношениях расширения Фибоначчи, отмечающее целевую Разумную Прибыль *(Profit Objective)* для поднимающейся или нисходящей волны.

СКОПЛЕНИЕ:

Скопление *(Confluence, "K")* - это точка или ценовая область, где два Фиб-узла *от различных* Номеров Реакции имеют одинаковое, или почти одинаковое числовое значение. Скопление может возникать только между Фиб-узлами 0,382 и 0,618. *Область*

Скопления включает в себя Фиб-узлы, создающие Скопление, а также ценовой диапазон между ними.

Эта точка представляет значительно более сильную поддержку или сопротивление, чем отдельно находящийся Фиб-узел. Скопление (близость) зависит от волатильности и Временной Структуры Рыночного Размаха. Поэтому Скопления Фиб-узлов на разных графиках могут сильно различаться. Например, крайние значения ценовых диапазонов на минутном и месячном графиках отличаются очень заметно. Точно так же широко изменяется размах цен в отдельно взятой Временной Структуре. В один день мы можем иметь амплитуду колебаний цен в 250 пунктов, а в другой день - 1250 пунктов. Скопление субъективно. Этим оно смущает программистов и трейдеров, предпочитаемых механистические системы торговли, что очень хорошо для долговечности и полноценности этого подхода.

МАРКИРОВКИ ПРОИСХОЖДЕНИЯ:

Маркировки Происхождения[2] *(Lineage Markings)* — это полукруглые дуги, используемые для зрительной идентификации, какой Номер Реакции создает данный Фиб-узел.

ЦЕЛЬ РАЗУМНОЙ ПРИБЫЛИ:

Цель Разумной Прибыли *(Logical Profit Objective)* - это предопределенная ценовая точка, где ордера будут помещаться в направлении, противоположном вашей торговле. Если вы стоите лонг, она проявит себя как сопротивление. Если шорт, эта точка окажется поддержкой. Двумя техническими приемами обнаружения Цели Разумной Прибыли являются Точки Осциллятора-предсказателя и точки, полученные по Фибоначчи. Точки, выявляемые по Фибоначчи, результат анализа расширений Фибоначчи. Или, как вы увидите позже, уровни, найденные от какого-то отдельного Фиб-узла или в областях Скоплений.

Так как торговля - это просто игра в вероятность, вы должны понимать, что аккуратно (Логично) используемые Цели Разумной Прибыли значительно увеличат вашу способность оценивать эту вероятность, а соответственно и ваши шансы на постоянное извлечение прибыли!

СОГЛАСИЕ:

Согласие *(Agreement)* — это ценовая область, образующаяся в случае "достаточно близкого" соседства Фиб-узла и Целевой точки *(COP, OP,* или *XOP).*

[2] На некоторых семинарах и в КУРСЕ ТОРГОВЛИ (TRADING COURSE) эти маркировки иногда назывались маркировками выводка (cross hatch markings).

СЕРИЯ ФИБОНАЧЧИ:

Серия Фибоначчи *(Fib Series)* - это *сгруппированный набор Фиб-узлов,* созданных в результате правильного применения Уровней ДиНаполи к ценовой оси. Данная Серия - *не является* Серией, полученной Суммированием чисел Фибоначчи *(Fibonacci Summation Series),* которую мы обсуждали в рамках изучения основ анализа Фибоначчи (ГЛАВА 8).

УРОВНИ ДИНАПОЛИ™ или D-УРОВНИ™:

Уровни ДиНаполи - это уровни поддержки и сопротивления, создаваемые в соответствии с определенным набором правил и управляющие продвинутыми методами решения прикладных задач с помощью анализа Фибоначчи. Уровни ДиНаполи включают в себя Фиб-узлы, Целевые Точки, Скопления и ценовые области Согласия.

ПРИМЕРЫ:

Первый шаг при определении Уровней ДиНаполи - это обнаружение характерных Фокусных Чисел и Номер Реакции.

Давайте взглянем на следующий график (Рисунок 9-2):

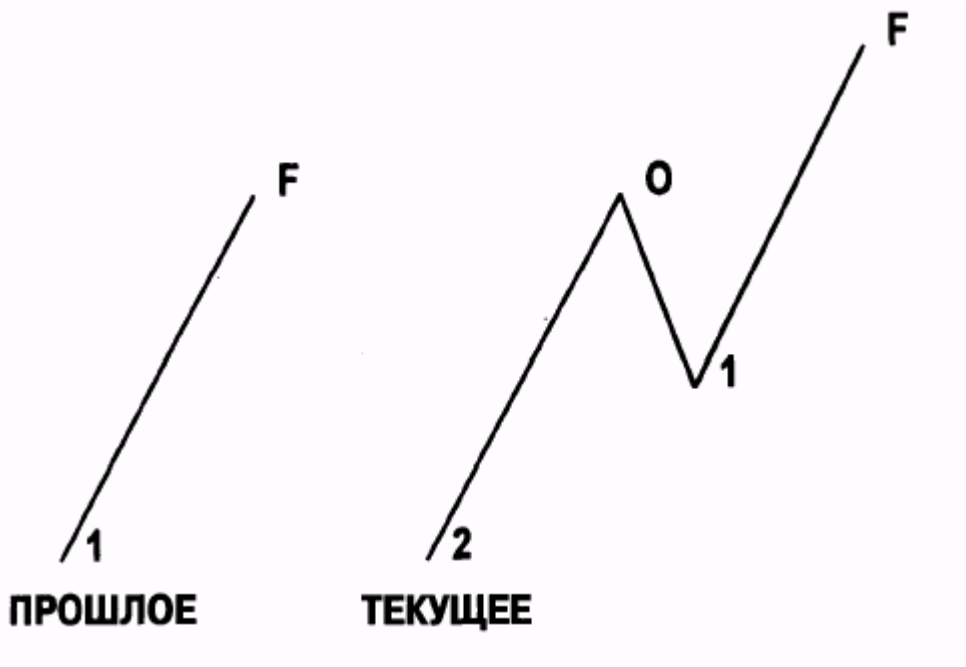


РИСУНОК 9-2

На Рисунке 9-2 мы видим развитие Рыночного Размаха во времени. Фокусным Числом служит максимум хода. В ПРОШЛОЙ волне Реакция 1 есть Главный Номер Реакции. Эта волна может создать два Фиб-узла.

Старое Фокусное число, показанное как точка "О" в ТЕКУЩЕЙ волне, не имеет никакого значения при определении *новых или текущих* Фиб-узлов. У ТЕКУЩЕЙ волны есть два Номера Реакции: 1 и 2. Номер Реакции 2 сейчас Главный Номер Реакции. Как мы узнали из ГЛАВЫ 8, на каждый Номер Реакции приходится два Фиб-узла, поэтому теперь можно определить четыре Фиб-узла.

Следующий график (Рисунок 9-3) демонстрирует четыре Фиб-узла, область Скопления и Маркировки Происхождения. Имеется Скопление "К" в области, созданной реакцией на 0,618 Фибо к 1-й ноге, и реакцией 0,382 Фибо ко 2-й ноге.

Критически важно знать, минимум какой из Реакций создал каждую пару Фиб-узлов. Они должны быть ясно ассоциированы. Происхождение Фиб-узла говорит нам многое об обоснованности нашего ответа, когда рынок приблизится к этому Узлу. Масса линий, разбросанных по графику без идентификации их Происхождения, способна сильно спутать все наши действия. Они не помогают нам. Нет никакой нужды размещать Маркировки Происхождения вплоть до Фокусного Числа, так как все Фиб-узлы в Рыночном Размахе созданы от того же самого Фокусного Числа. Именно поэтому оно и называется Фокусным Числом.

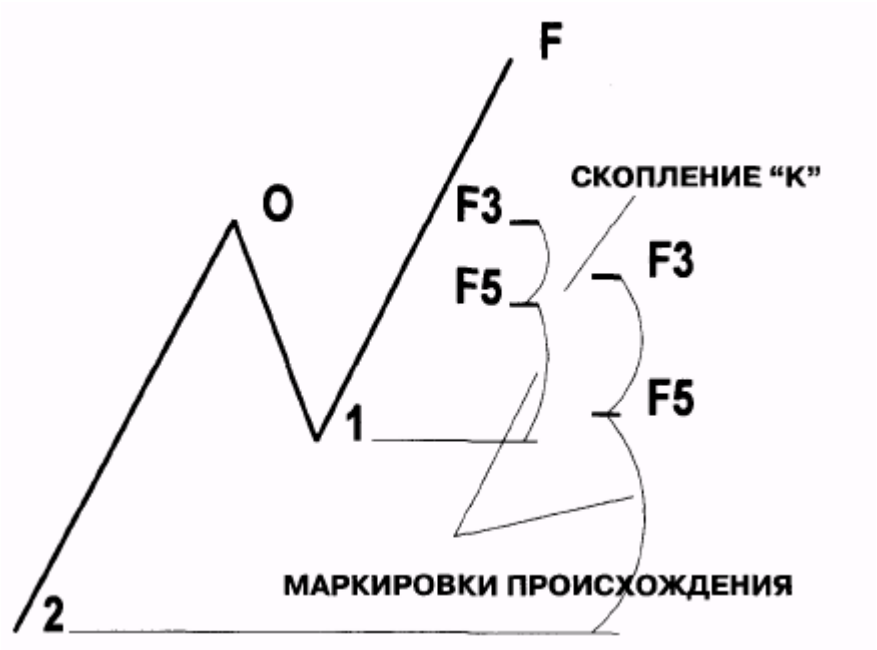


РИСУНОК 9-3

Рисунок 9-4 пример того как возникает Согласие:

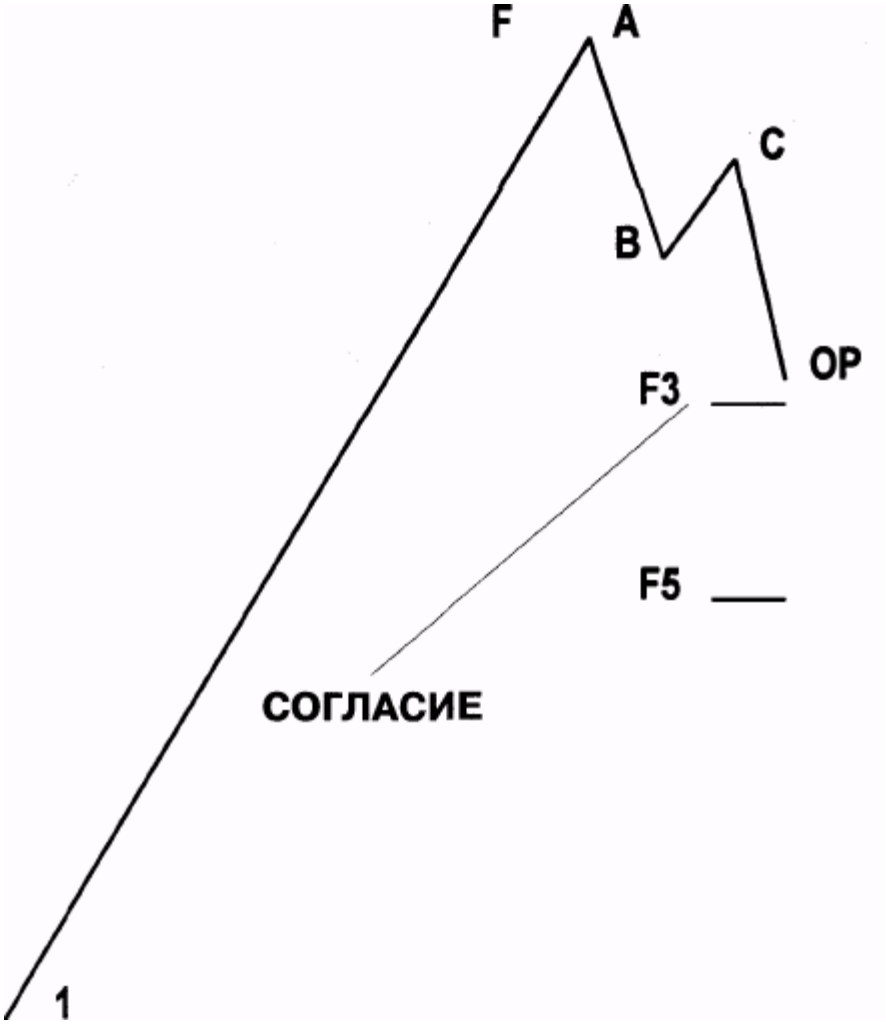


РИСУНОК 9-4

Поддержка Фиб-узла на 0,382 между Фокусным Числом "F" и Реакцией 1 находится в приемлемой степени близости к расширению "OP" от точки "C". В приемлемой степени близости - понятие субъективное, зависящее от Временной Структуры и волатильности.

Теперь давайте рассмотрим волну немного более сложного вида.

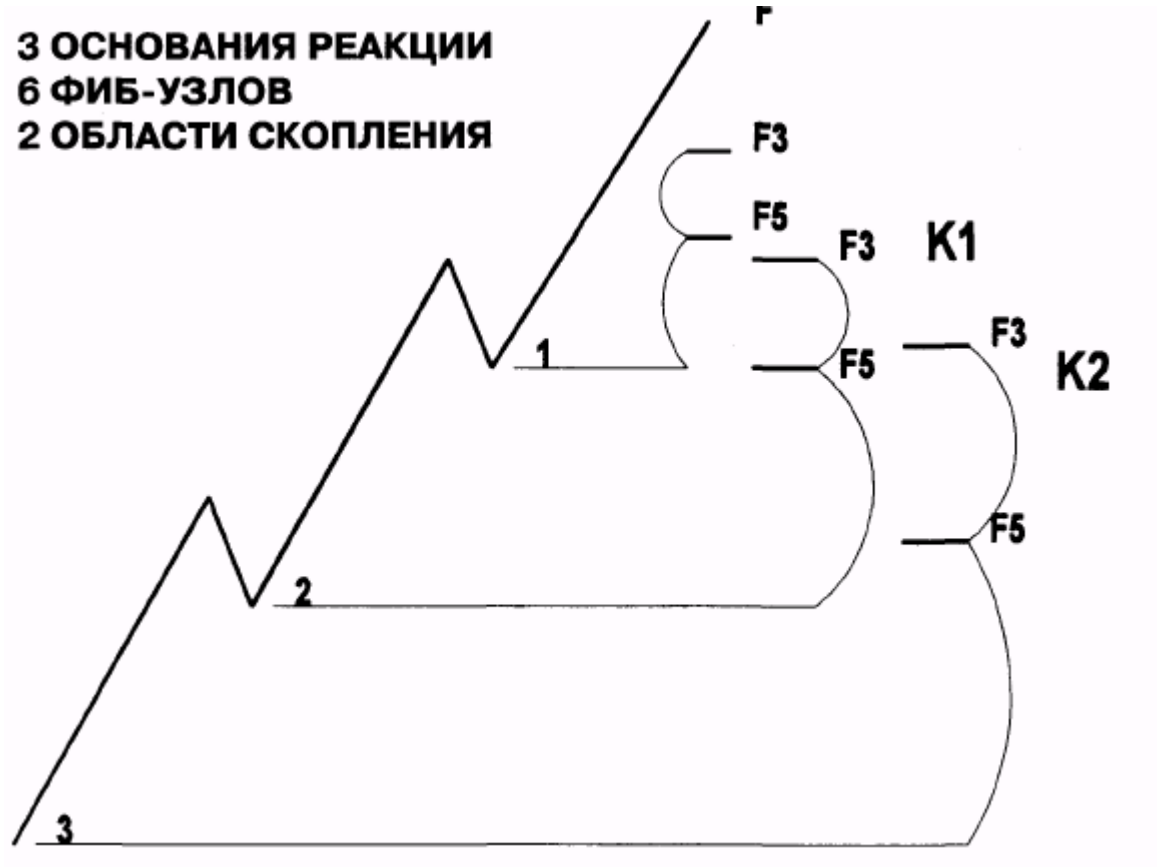


РИСУНОК 9-5

Рисунок 9-5 со всей очевидностью показывает восходящую волну. Нисходящая волна описывается в схожей манере, как это уже неоднократно делалось ранее.

В этой восходящей волне мы имеем две области Скопления: "К1" и "К2". Если вы решили покупать при восходящем движении рынка (контекст), то превосходной стратегией является покупка чуть выше области Скопления "К1" с установкой стоп-орд ера чуть ниже области "К2". Специфические особенности входа в рынок по ордеру освещены позже в разделе, посвященном тактике Фибоначчи (ГЛАВА 13).

Теперь рассмотрим настоящий рыночный пример, чтобы увидеть, насколько эффективно работает концепция Скопления в реальной торговле. На Рисунке 9-6 приведен месячный график немецкой марки.

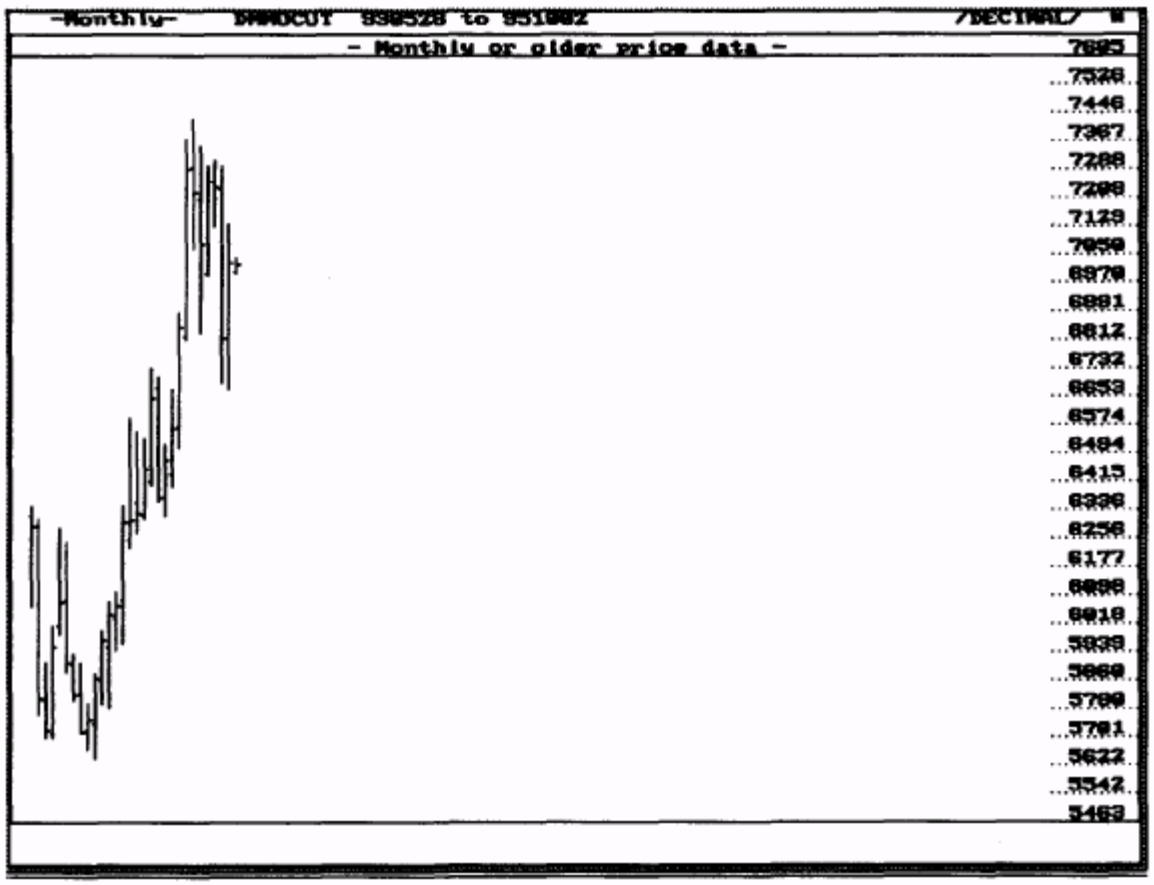


РИСУНОК 9-6

Если мы разметим его, как было показано ранее на идеализированном графике (Рисунок 9-2), то получим четыре Фиб-узла, два из которых создают область Скопления, показанную на Рисунке 9-7.

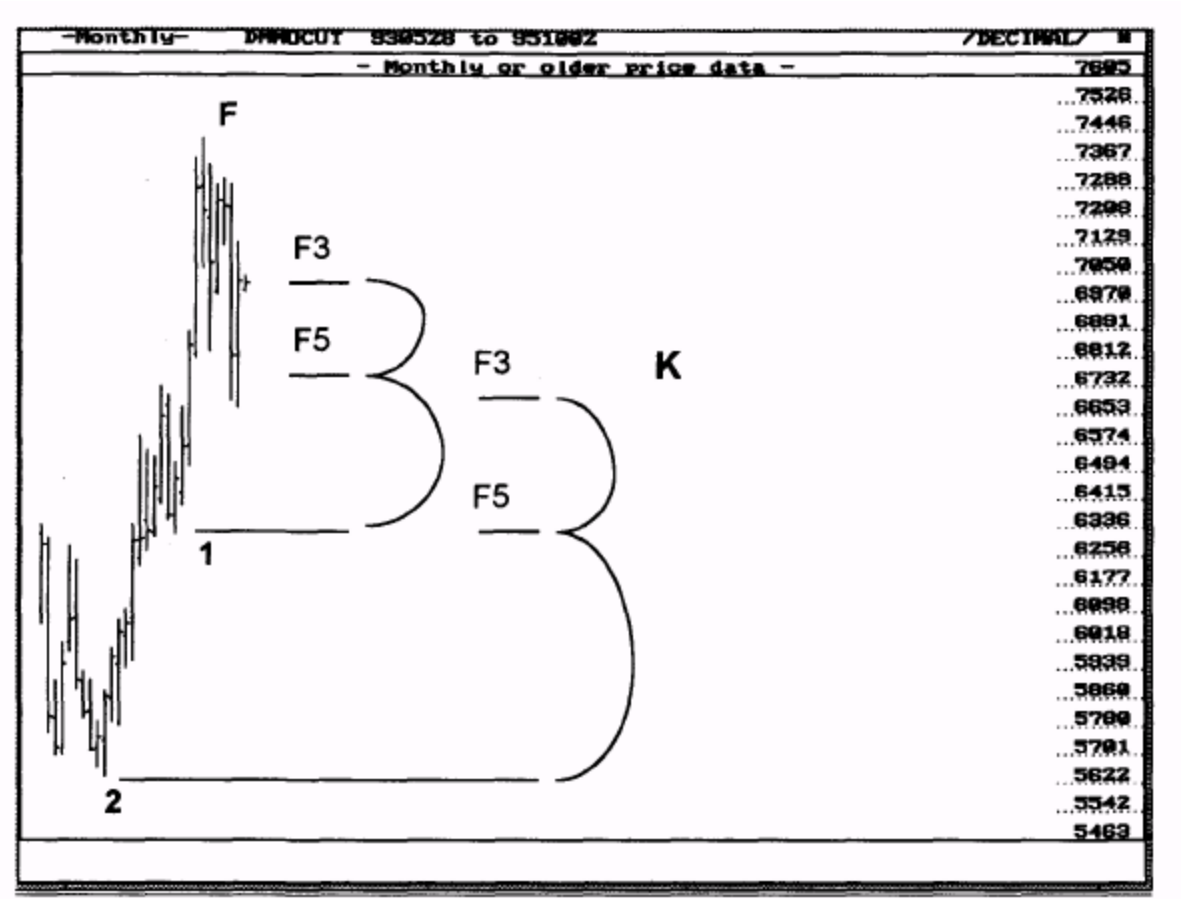


РИСУНОК 9-7

РИСУНОК 9-8

Как и ожидалось, область Скопления обеспечила существенную поддержку и подготовила рынок для значительного роста. Посмотрите на дневной график (Рисунок 9-8). Если бы мы не знали о существовании области Скопления на месячных данных, имея к тому же короткую позицию на этом рынке, то немало удивились бы произошедшему в дальнейшем. Основываясь на нашем определении Целей Разумной Прибыли, эта область Скопления отлично подходит для места, где следует закрывать короткие позиции. Если бы нами велась игра на месячной основе, мы могли затем подождать обратного движения, чтобы вновь открыть короткие позиции (пока наш контекст для торговли оставался в силе). А если мы торговали на дневной основе, то могли воспользоваться несколькими путями для входа в лонг на дневных движениях. Рассмотрим некоторые из них.

1. Рост *от* области Скопления выглядит подозрительно, напоминая дневное Двойное РеПо *(Double Repenetratiori).* Если бы так и оказалось (здесь не показано), мы бросились бы на длинную сторону как утка на майского жука. Но могли сделать это несколькими способами.

А. Купить на первом же мелком развороте после Подтверждения Двойного РеПо.

B. Купить через стор-ордер на максимуме при завершении наименьше го из откатов после Подтвержденного Двойного РеПо.

C. Предвосхитить Двойное РеПо и войти в рынок после отката, но при наличии Подтвержденного внутридневного Тренда, развивающегося в нашу сторону.

2. Войти в рынок на обратном движении после Подтверждения восходящего Тренда в выбранной нами Временной Структуре.

3. Искать Сигнал Направления, поддерживающий нашу сделку. Соответственно, входить на длинной стороне.

Хотя в главе, посвященной Индикаторам Направления, об этом специально не говорилось (в тот момент для этого не было оснований), сильная область Скопления, особенно на недельных или месячных графиках, *может* сама по себе служить Сигналом Направления. Этот подход в определенной степени опасен, если рынок не перепродан как при "Растяжке". Я применяю эту стратегию следующим образом: жду Подтверждения Тренда, в данном случае - вверх, а затем использую один из тактических приемов входа по сигналам Фибоначчи, которые мы рассмотрим в ГЛАВЕ 13. Некоторые из моих студентов применяют "Бонсай" в области Скопления. Я, как правило, выбираю "Сапера" *(Minesweeper)* "A" или "B". Предлагаю вам *не* перескакивать сейчас вперед, чтобы посмотреть, что это за тактика. Думаю, вам лучше перечитать этот раздел позже, а пока придерживаться плана книги.

ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:

1. Если бы вы не рассчитали эти Уровни ДиНаполи на месячном графике заранее, то даже и не представляли бы себе, что вот-вот проявится поддержка. Рынок падал как камень. Вам *обязательно* нужно изучать графики более глобальных Временных Структур, чтобы знать, где находитесь с точки зрения целостной картины.

2. Если бы вы посмотрели дневной график (здесь не показан) в районе первого (самого высоко расположенного) Фиб-узла, показанного на Рисунке 9-7, то увидели бы прекрасно отыгрываемый подъем.

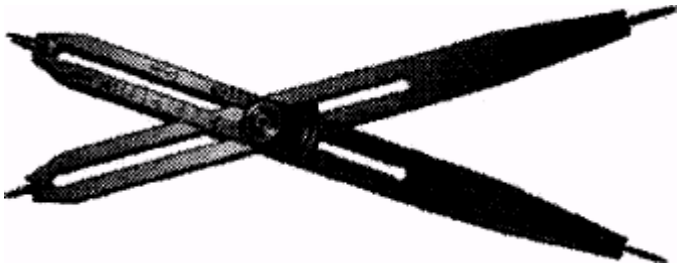
3. На Рисунке 9-7, если переименовать "2" на "A", "1" на "C", а максимум, предшествующий "1", на "B", то "F" окажется вблизи идеальной "OP".

4. Позднее, в ГЛАВЕ 11, я познакомлю вас с намного более убедительным примером Скопления, демонстрирующим падение Индекса Доу-Джонса на 500 пунктов за один день. Я отложил этот пример, потому что сейчас он покажется несколько сложным. Он вовлекает в анализ большее количество минимумов реакции, а следовательно содержит больше Фиб-узлов. Я думаю, сначала лучше научиться ходить, прежде чем начинать бегать.

ПРОПОРЦИОНАЛЬНО-РАЗМЕТОЧНЫЙ ЦИРКУЛЬ:

Давайте вернемся немного назад и поговорим, как правильно нанести разметку Уровней ДиНаполи на ценовой график, не тратя при этом много денег.

Вы можете использовать точный архитектурный инструмент, называемый пропорционально-разметочным циркулем:



Пропорционально-разметочный циркуль[3] - самый дешевый способ *правильного* и точного определения уровней ДиНаполи. Он позволяет быстро и легко идентифицировать местоположения Фиб-узлов и их Происхождение. Я *не* рекомендую для выполнения этой задачи использовать программное обеспечение[4], позволяющее строить графики (технический анализ), поскольку в результате вы получите ряд разбросанных неидентифицируемых линий. Этот тип представления уменьшит вашу способность уверенно действовать в соответствии с имеющейся информацией.

Если вы хотите использовать для выполнения этой работы компьютер, у вас два варианта. *Обладая* достаточным талантом, знанием концепций и *предвидением своих торговых потребностей в разгаре биржевого сражения,* вероятно, вам и удастся адекватным образом запрограммировать соответствующий алгоритм. Также вы можете использовать наше программное обеспечение *FibNodes*™ для получения распечатки таблиц с идентифицирующими символами. Этот способ представления точно характеризует тип Фиб-узлов, с которыми вы сталкиваетесь на текущем рынке. Символы действуют подобно Маркировкам Происхождения. Использование программного обеспечения не умаляет значения разметочного циркуля. Высококачественный пропорционально-разметочный циркуль всегда полезно иметь под рукой. Однако если вы торгуете внутри дня, *физически невозможно* точно поспевать за событиями без адекватного программного обеспечения.

ВЫВОД: Для получения наилучших результатов используйте разметочный циркуль и/или адекватное программное обеспечение!

[3] Coast Investment Software, Inc. предлагает высококачественные, широкие, легкие пропорционально-разметочные циркули вместе с Руководством, как следует пользоваться разметочным циркулем. Его можно иногда найти в специализированных магазинах для архитекторов. Существует множество аналогичных устройств. Будьте осторожны при покупке, не все они годятся для использования в данном контексте!

[4] Этот запрет не распространяется на наш собственный графический пакет CIS, с хорошими графическими возможности изучения Фибоначчи. Но и они слишком слабы для трейдера, стремящегося эффективно и точно применять Уровни ДиНаполи.
применять Уровни ДиНаполи.

ГЛАВА 10

УРОВНИ ДИНАПОЛИ™

МНОЖЕСТВЕННЫЕ ФОКУСНЫЕ ЧИСЛА и РЫНОЧНЫЕ РАЗМАХИ

Теперь вы уже имеете хорошее представление о моем подходе и настало время перейти к следующему уровню сложности. Мы начнем его изучение с Рыночного Размаха, весьма типичного для того, что вы наблюдаете на рынке каждый день. Прежде чем перевернуть страницу, попробуйте: сумеете ли вы правильно нанести Фокусное Число (или числа) и Номер Реакции на Рисунке 10-1.

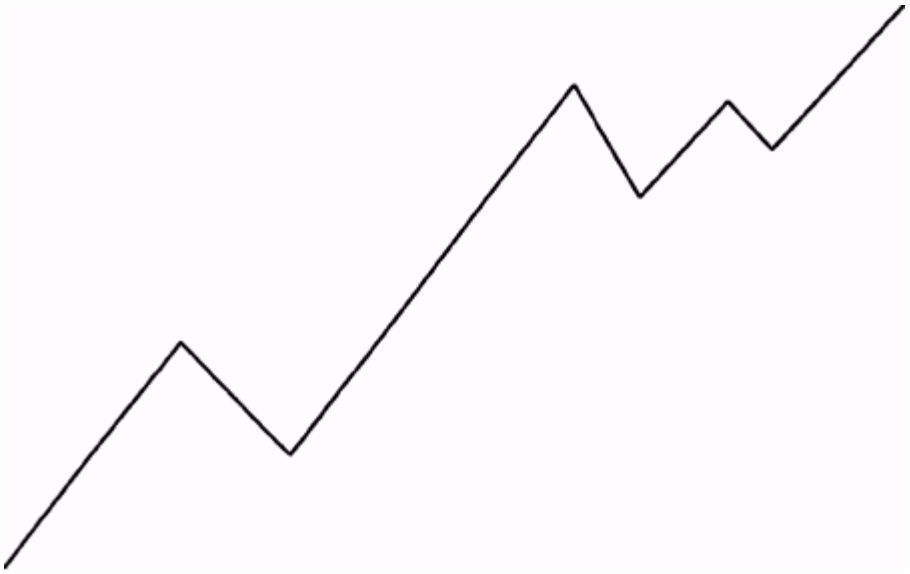


РИСУНОК 10-1

Похожа ли ваша разметка на то, что представлено здесь, на Рисунке 10-2, за исключением точек "M" и "Q"?

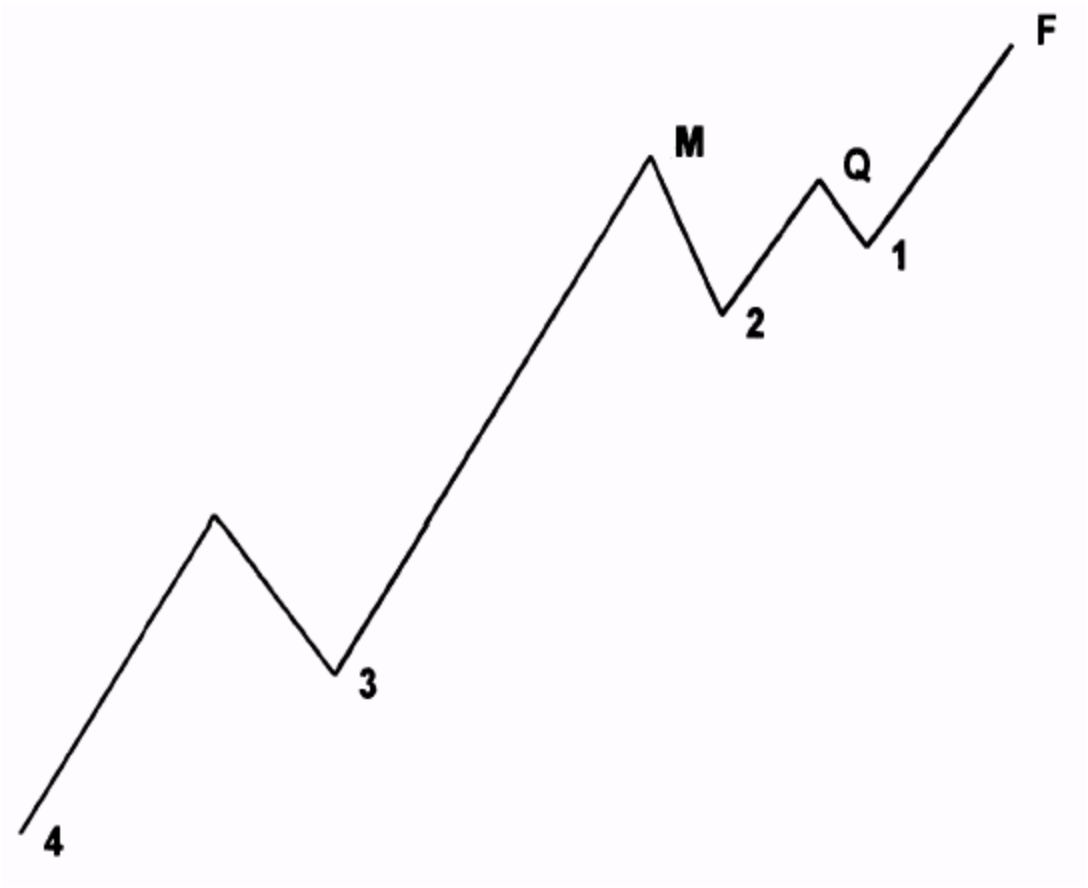


РИСУНОК 10-2

А вот как выглядели бы Уровни ДиНаполи.

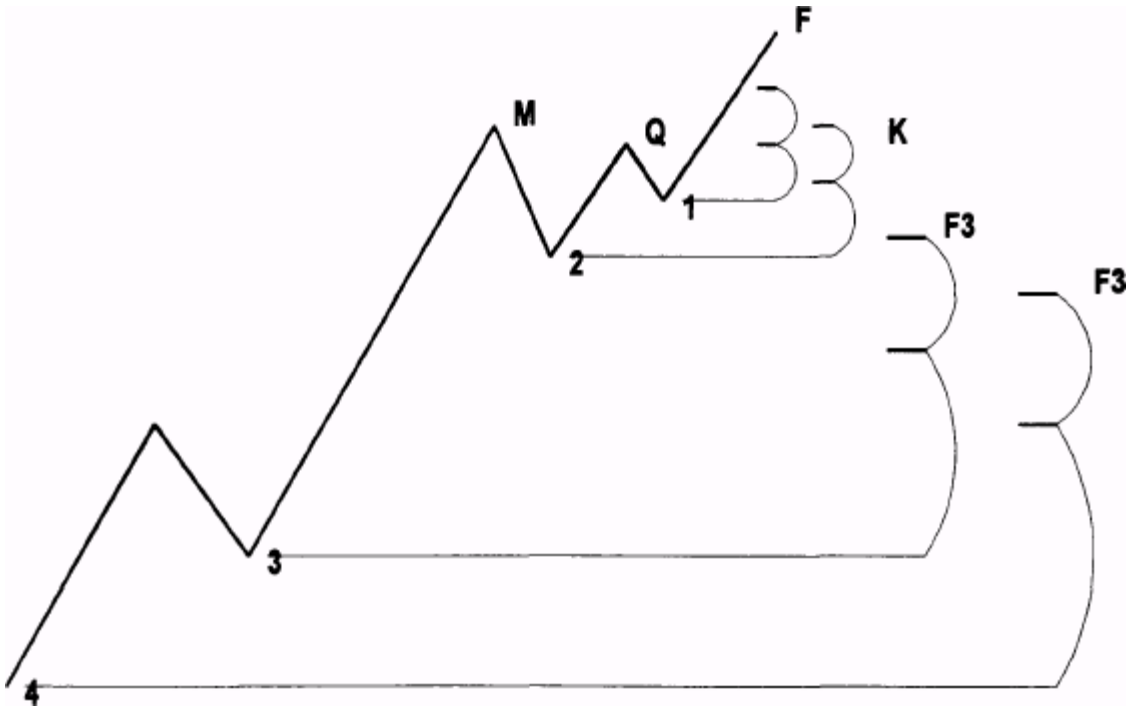


РИСУНОК 10-3

Хотя точка "Q" и не дошла до "M", минимум реакции, помеченный как "1", все еще продолжает быть значимым и должен использоваться для создания Уровней ДиНаполи.

Обратите внимание на существование области Скопления "K", сформированной между Узлом 0,618 Реакции 1 и Узлом 0,382 Реакции 2. Между Узлами 0,382, образованными от Реакций 3 и 4, никакого Скопления нет, так как оба они - Фиб-узлы 0,382. Если бы Узел 0,382 Реакции 4 и Узел 0,618 Реакции 3 были немного ближе, у нас имелась бы еще одна область Скопления "K".

МНОЖЕСТВЕННЫЕ РЫНОЧНЫЕ РАЗМАХИ:

Теперь рассмотрим график, имеющий два Рыночных Размаха: один вверх, а другой - вниз. Сможете ли вы правильно нанести Фокусные Числа и Номера Реакций на этом графике?

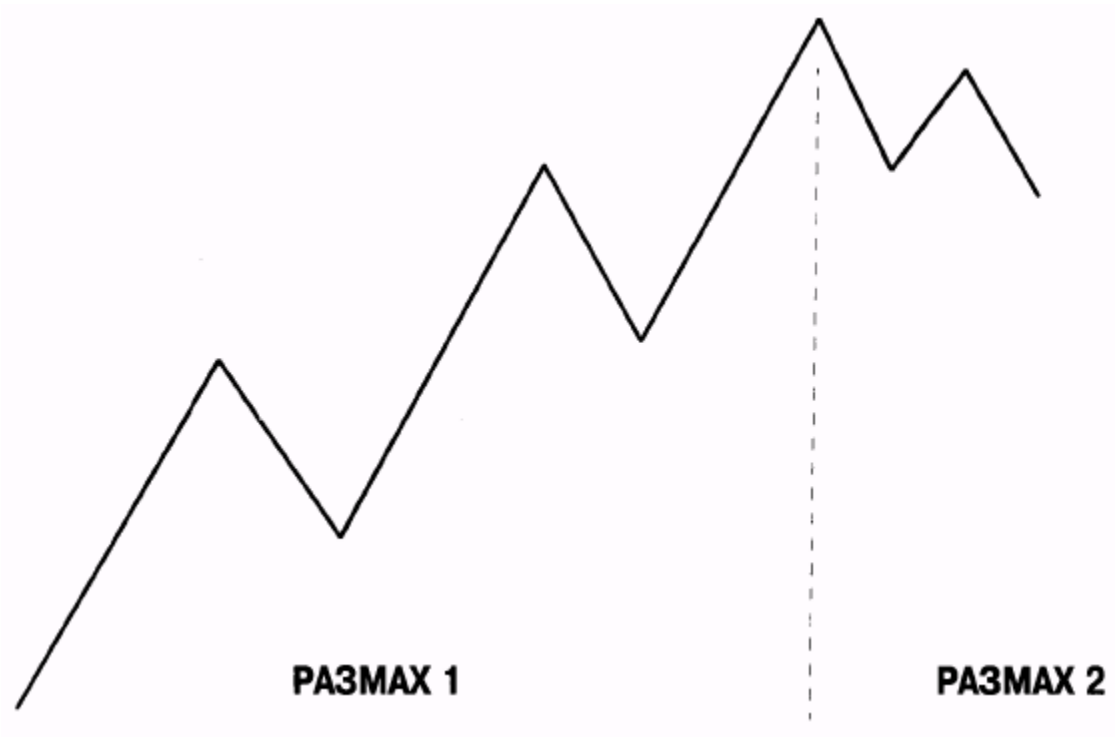


РИСУНОК 10-4

На Рисунке 10-5 имеется два Фокусных Числа: Фокусная поддержка "Fs" и Фокусное сопротивление "FR". Фокусные числа поддержки создают Фиб-узлы, которые выявляют поддержку, тогда как Фокусные числа сопротивления воспроизводят Фиб-узлы, определяющие сопротивление.

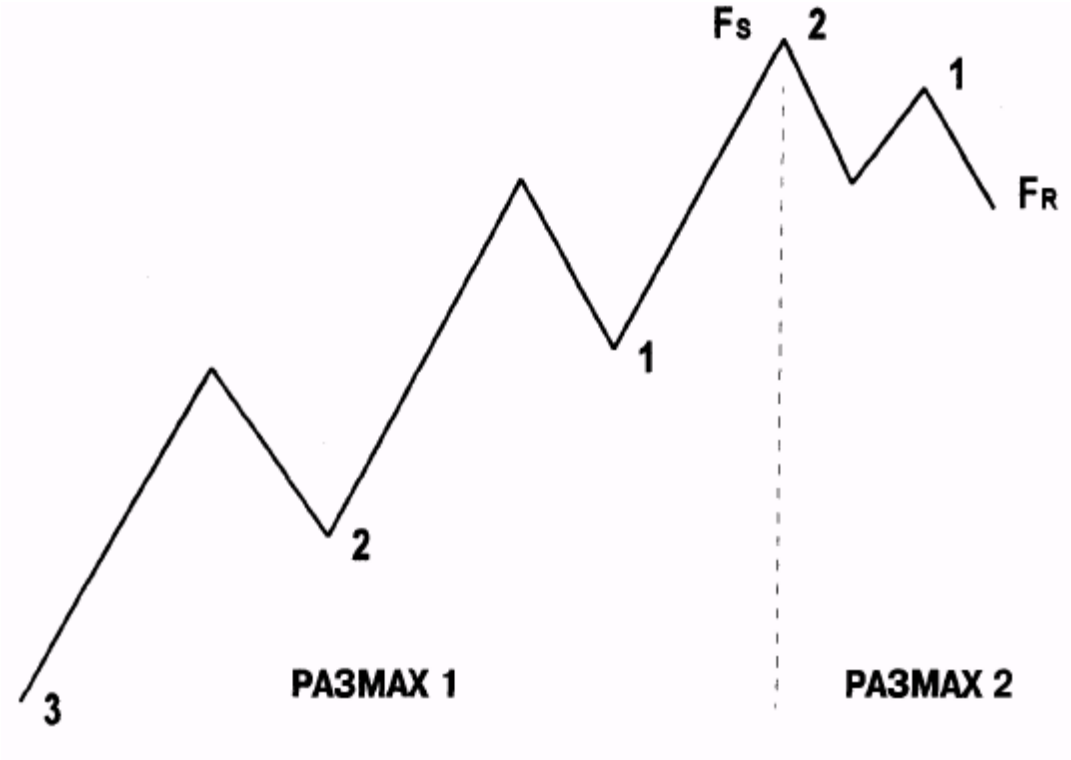


РИСУНОК 10-5

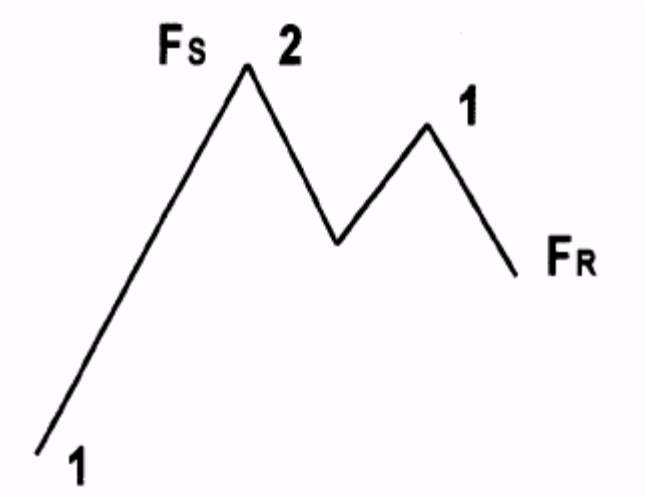


РИСУНОК 10-6

Рисунки 10-6 "A" и "B" показывают часть Рисунка 10-5.

Я полагаю, что вы уже можете правильно определить D-уровни восходящего движения. Всего должно получиться шесть Фиб-узлов (поддержки). Ради ясности, на Рисунке 10-6B я демонстрирую только два Фиб-узла поддержки, то есть те, которые обусловлены частью рыночного размаха от Точки 1 до "Fs". Здесь же показаны все Фиб-узлы сопротивления в нисходящем колебательном движении.

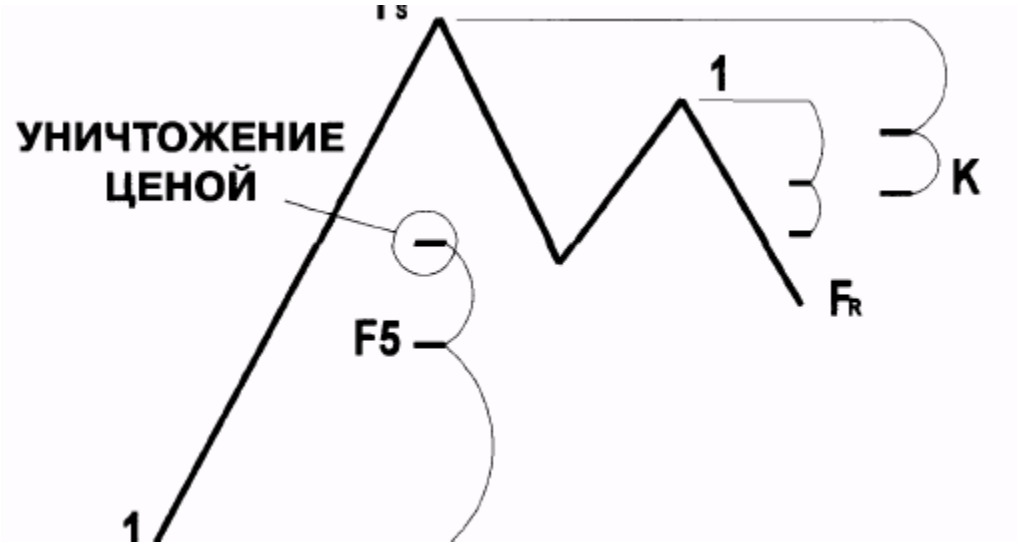


РИСУНОК 10-6

Первый (самый высокий) Узел поддержки выдержал первое корректировочное движение вниз от "Fs", хотя и был пробит на короткое время. Затем он явно разрушен последующим ходом вниз, чему на графике соответствует точка "FR". С этого момента первый Узел поддержки больше не является активным и может быть удален из нашего рассмотрения, потому что он уничтожен ценой. Чистка используемых вами графиков, а также таблиц, созданных программным обеспечением (табличного вида или FibNodes), необходима для максимальной ясности и оптимизации процесса принятия решений.

Нисходящее движение от "Fs" до "FR" имеет два максимума реакции, четыре Фиб-узла и одну область Скопления "К". Даже не обращаясь к оценке возможного поведения рынка с помощью Индикатора Направления, опирающегося на ценовое Движение, можно составить мнение о вероятной ценовой пляске между Узлом поддержки "F5" и областью Скопления, определяющей зону сопротивления "К". Знание высокой вероятности подобного поведения цен, основываясь на графике с краткосрочным временным масштабом, позволяет содрать несколько скальпов.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Давайте вернемся немного назад и поговорим об этом кратком пробитии Узла поддержки 0,382 при первом корректировочном ходе вниз от "Fs". Произойди подобное в 1986 г. или 1987 г., я решил бы, что этот Узел уже сдох и находится вне игры. Но теперь, когда многие используют, хоть и грубо, анализ Фибоначчи, очень часто появляется большое количество стоп-ордеров, помещенных непосредственно под определенными Фиб-узлами. Эти стопы действуют как бензин, разлитый вокруг ямы. Поэтому, зная биржевых трейдеров, мне нетрудно догадаться, что они не постесняются бросить туда спичку. Учитывая факт пробития этого Узла лишь на короткое время, после чего он затем показал свою силу поддержки, я полагаю, что он все еще будет оставаться *активным. Если бы у нас была возможность,* то сейчас мы перешли бы к более низкой Временной Структуре, чтобы посмотреть, насколько острым было проникновение. Чем короче - тем лучше, если продолжать считать Узел активным. Но на этом мы бы еще не закончили. Можно проверить вероятность перемещения "ОР" вниз от максимума в "Fs" в район первого Узла поддержки. *Если* такая ситуация действительно наблюдалась и диапазон Согласия между Узлом поддержки 0,382 и перемещенной вниз "ОР" переносит нас к минимуму, сформированному перед обратным ходом вверх к 1, значит, с Узлом все в порядке. Он по-прежнему в игре! Все, что мы сделали - это выполнили условие "ОР". Когда же мы понизим уровень Временной Структуры, нам останется только взглянуть на минимумы реакции, захороненные при восходящем движении от "1" к "Fs". Возможно, найдется минимум реакции в районе первого Узла поддержки, представляющий основу для ряда аппетитных стоп-ордеров на продажу.

БОЛЬШЕ ФОКУСНЫХ ЧИСЕЛ:

Только что у нас был пример двух активных Фокусных Чисел, одно из которых выявляло Узлы поддержки, а другое - Узлы сопротивления.

А возможно ли иметь три Фокусных Числа?

Попробуйте самостоятельно разметить Рисунок 10-7.

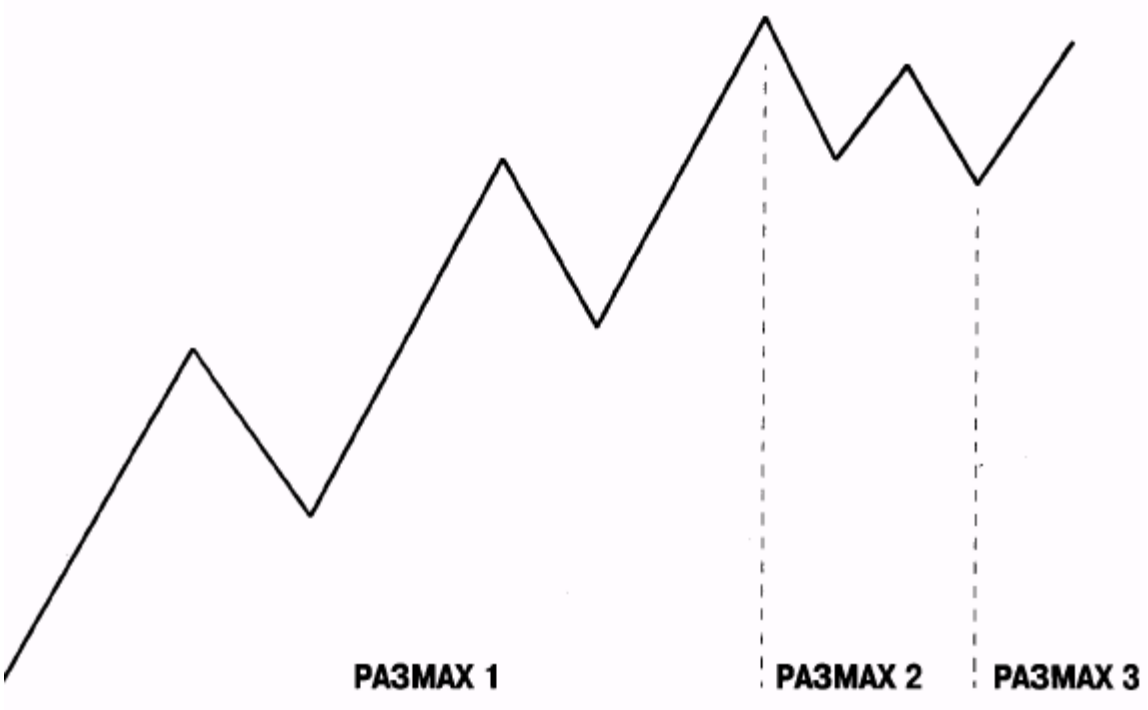


РИСУНОК 10-7

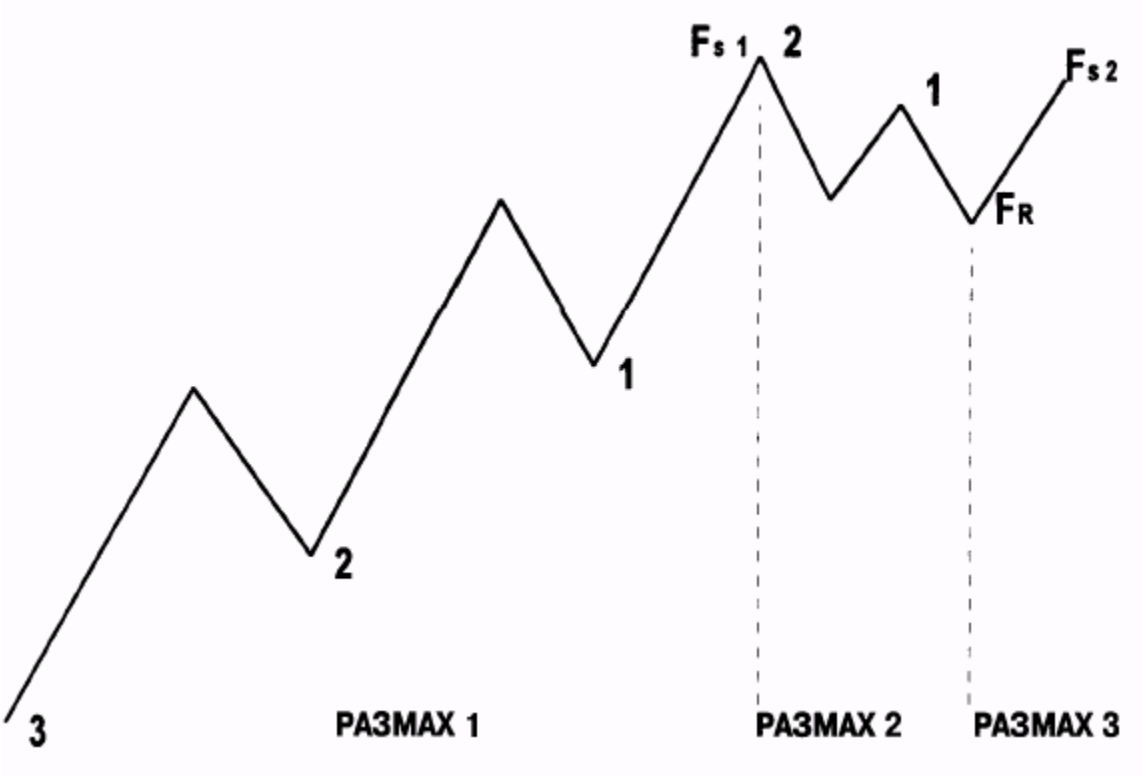


РИСУНОК 10-8

Если у вас возникли проблемы с разметкой этих графиков, обратите внимание на несколько правил, которые помогут вам.

1. У вас на графике будет столько Фокусных Чисел, сколько вы имеете Рыночных Размахов.

2. Номера Реакций всегда находятся "позади" или - ранее во времени, чем Фокусные Числа, с которыми они связаны.

3. Чтобы Фокусное Число "имело" или было связано с данным минимумом реакции при *восходящем движении,* оно должно быть самым высоким максимумом после проявления реакции. Именно поэтому у "Fs2" есть только один минимум реакции, а не четыре! "Fs2" ниже по цене чем "Fsi".

Чтобы Фокусное Число "имело" или было связано с данным максимумом реакции при нисходящем движении, оно должно быть самым низким минимумом после проявления реакции.

Если бы "Fs2" провалился до уровня цен ниже "F_R", мы вернулись бы к двум Фокусным Числам: "Fs" и "FR", как показано на Рисунке 10-9.

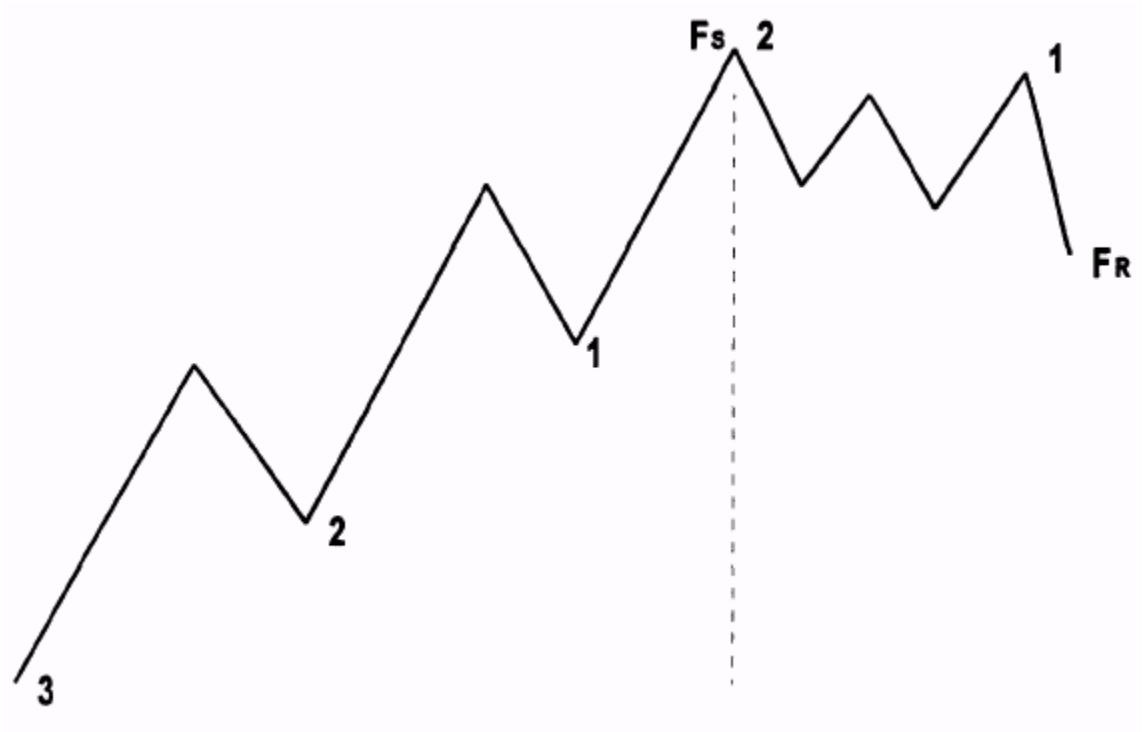


РИСУНОК 10-9

ВОЗДЕЙСТВИЕ ВРЕМЕННОЙ СТРУКТУРЫ НА ФОКУСНОЕ ЧИСЛО:

При значительном удлинении Временной Структуры, как на Рисунке 10-10, получившиеся Рыночные Размахи проявят себя намного проще, приняв вид простых волн. Подумайте об этом. Если вы перейдете с пятиминутного на часовой график, у вас будет меньше заметных разворотов. Иными словами, *Точки Реакции исчезнут.* То же самое происходит всегда, когда вы повышаете свою Временную Структуру. Аналогично, при понижении Временной Структуры вы получите больше Точек Реакции, больше областей Скопления и большее число возможностей точнее определить точку входа и места взятия прибыли.

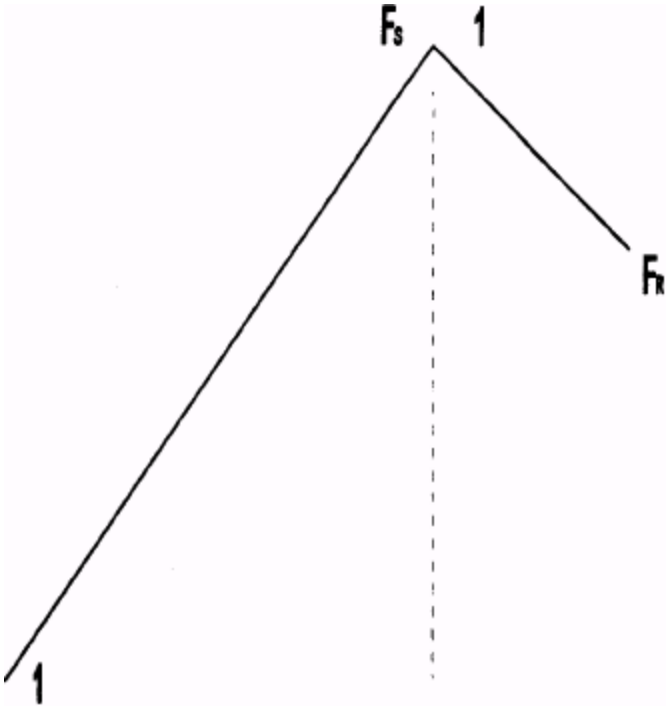


РИСУНОК 10-10

В следующей главе мы еще поговорим о перемещении Временных Структур и о том, что это дает. Если ваши глаза уже разъезжаются, не беспокойтесь - впереди будет много иллюстраций. Как только вы приучите свой мозг следовать только что описанным правилам, все изложенные идеи встанут на свои места с удивительной легкостью. Если у вас возник вопрос, как я придумал эту теорию, - так это произошло при торговле пятиминутными *S&P.* Когда поддержка обнаружилась в том месте, где я ее не ожидал, мною была прокручена ситуация в обратном порядке, позволив вычислить вероятные Фокусные Числа и Номера Реакции, необходимые для создания этой поддержки или сопротивления. Затем я прошел очень длинный процесс тестирования. Окончательный результат получен спустя три года или около того.

МЕНЬШЕ - ЭТО БОЛЬШЕ

Если вы все еще не поняли, почему это утверждение истинно, по всей вероятности, вам пока лет двадцать-тридцать. Применительно к торговле данный аспект критически важен. Люди часто загружают себя настолько, что достигают пределов своих способностей, а иногда даже и пытаются их превзойти. Некоторые трейдеры полагают, что отслеживание 23 индикаторов и 94 уровней поддержки дает им более всесторонний анализ, чем два индикатора и шесть уровней поддержки. В торговле ради прибыли смотрите на большее количество рынков, если необходимо, но не забивайте себе мозги графиками спагетти.

СОКРАЩЕНИЕ РЯДОВ ФИБОНАЧЧИ:

Чтобы упростить все настолько, насколько это возможно, давайте снова рассмотрим, как мы можем *устранить* Фиб-узлы, становящиеся ненужными, облегчив себе таким образом работу и *расчистив путь к нашей конечной цели.*

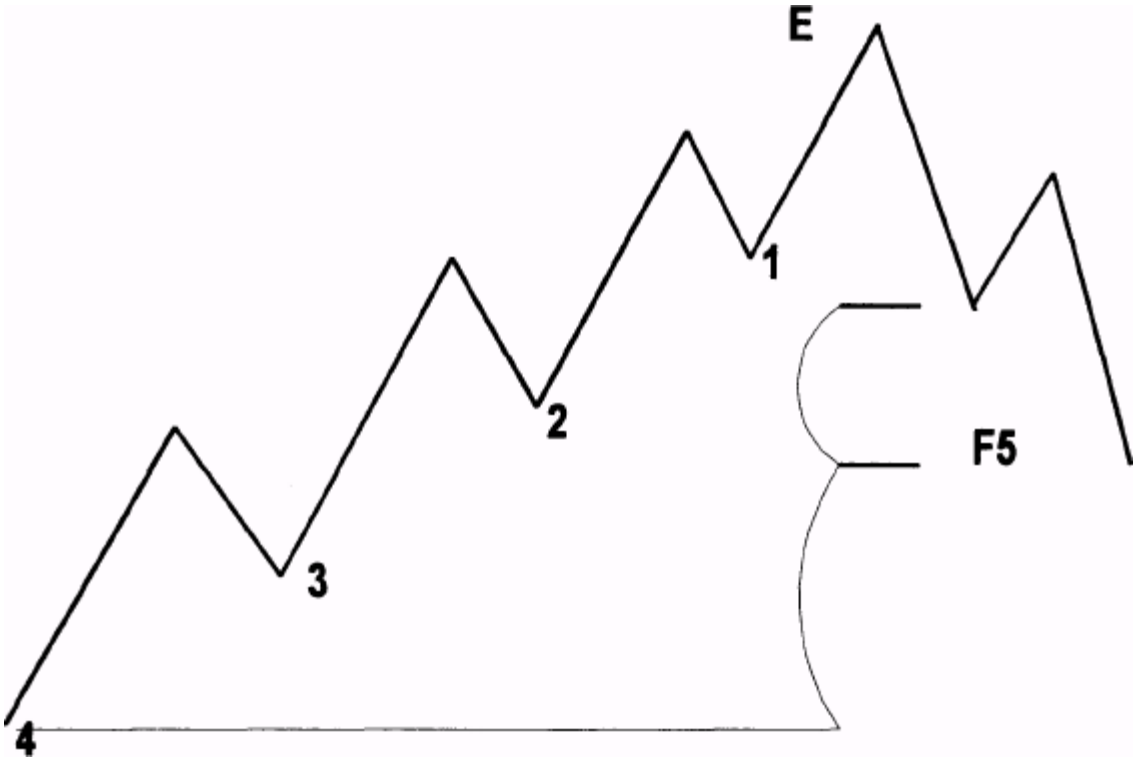


РИСУНОК 10-11

Рисунок 10-11 показывает явную прогрессию восходящего Движения с мелкими разворотами до тех пор, пока цена не достигает точки "E". Затем цена делает "OP"-ход вниз в Согласии с Узлом 0,618 всего движения. Это упрощает нашу жизнь как трейдеров, так как теперь мы можем удалить все Фиб-узлы, пробитые нисходящим ценовым

действием (меньше - это больше). Точка "F5" - производная от главного минимума реакции "4" остается на графике единственным активным Узлом поддержки.

Следующий Рисунок 10-12 мой любимый на учебных занятиях. Здесь изображен линейный график пятиминутных *S&P* в день, когда: 1) Федеральная резервная система понизила учетную ставку на два пункта, 2) Появились слухи, что у Первой Леди был роман с Руководителем аппарата Белого Дома, 3) Президент потрясен в связи с этим инцидентом. Кроме того: 4) Китай вторгся в Тайвань, 5) Конгресс одобрил сокращение налога на прирост капитальной стоимости, и... в общем, вы уже понимаете.

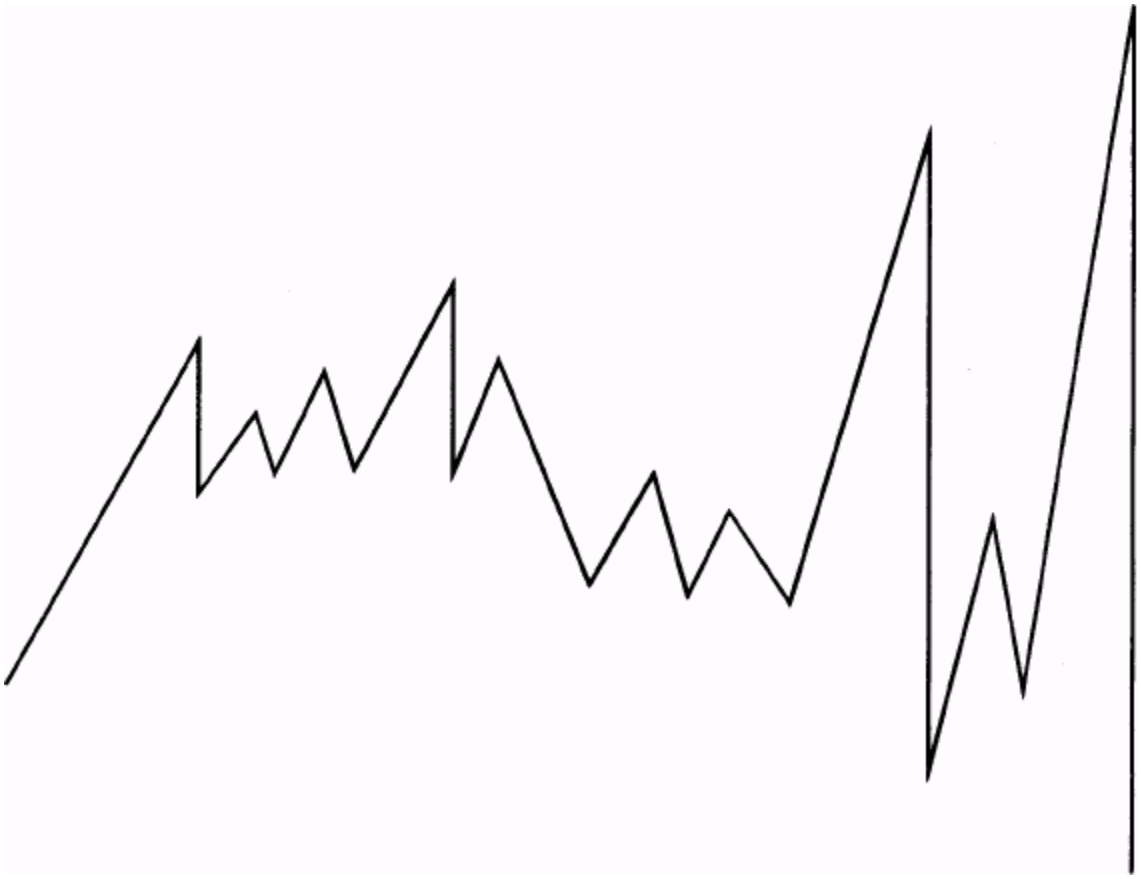


РИСУНОК 10-12

Пробуйте разметить график прежде, чем перевернете эту страницу.

На этом графике осталось только два активных Фиб-узла, что наверняка больше, чем число трейдеров, все еще являющихся кредитоспособными. Все другие уничтожены ценой.

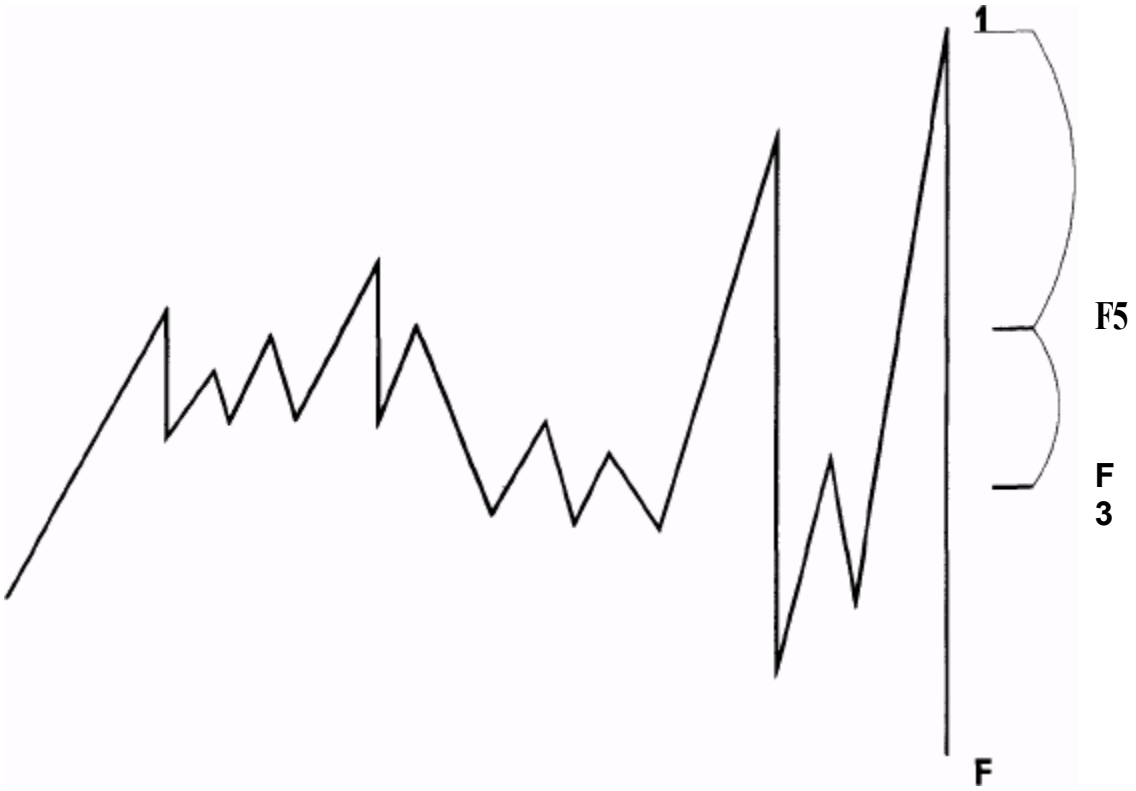


РИСУНОК 10- 12А

ГЛАВА 11

ТОРГОВЛЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ УРОВНЕЙ ДИНАПОЛИ™

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Успех в торговле с помощью Уровней ДиНаполи зависит от полноценного понимания, что излагается в этой книге. Первостепенную важность имеет ваша способность распознавать как графики, созданные на одних и тех же данных в различных Временных Структурах, влияют на торговую стратегию. Потратьте столько времени, сколько потребуется для усвоения этого предмета. Это принесет немалые дивиденды.

ПЕРЕМЕЩЕНИЕ ВРЕМЕННОЙ СТРУКТУРЫ

Очевидно, для некоторых из вас предлагаемое здесь покажется абсурдным. Другие поймут пути взаимодействия Временных Структур и Уровней ДиНаполи только после тяжелой борьбы. Если у вас возникнут трудности на этом этапе, все прояснится, когда вы начнете работать с графическими программами, выводя *одни и те же данные в виде графиков, построенных в различных Временных Структурах.*

Мы начнем с простого. Получасовой график (Рисунок 11-1 А) - это восходящее движение с восемью ценовыми барами. Линейный график (Рисунок 11-1В) демонстрирует всю графическую информацию, требуемую нам для создания D-уровня. Рисунок 11-1С показывает соответствующую разметку Фокусного Числа и Номеров Реакций для данного Рыночного Размаха.

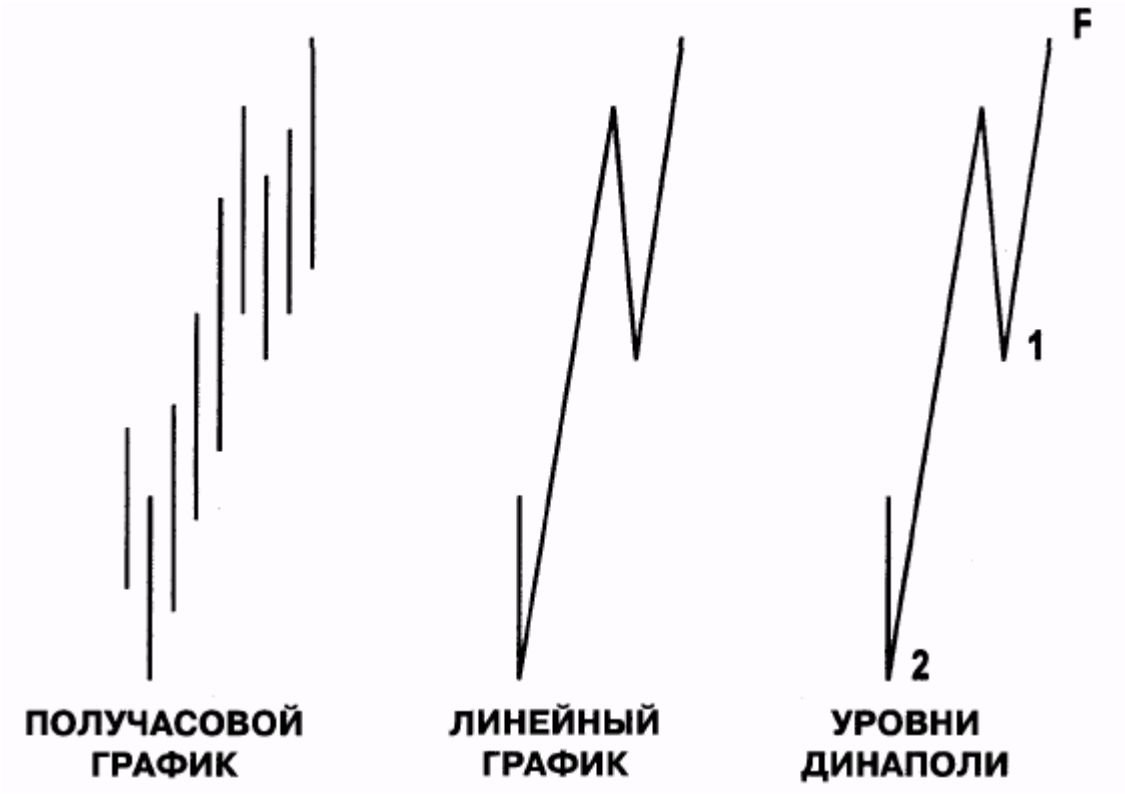


РИСУНОК 11-1

То же самое (восходящее) ценовое Движение, но изображенное на часовом графике, имеет только четыре ценовых бара вместо восьми, так как требуется вдвое больше времени для создания каждого бара. В этом процессе реакция (число) исчезает.

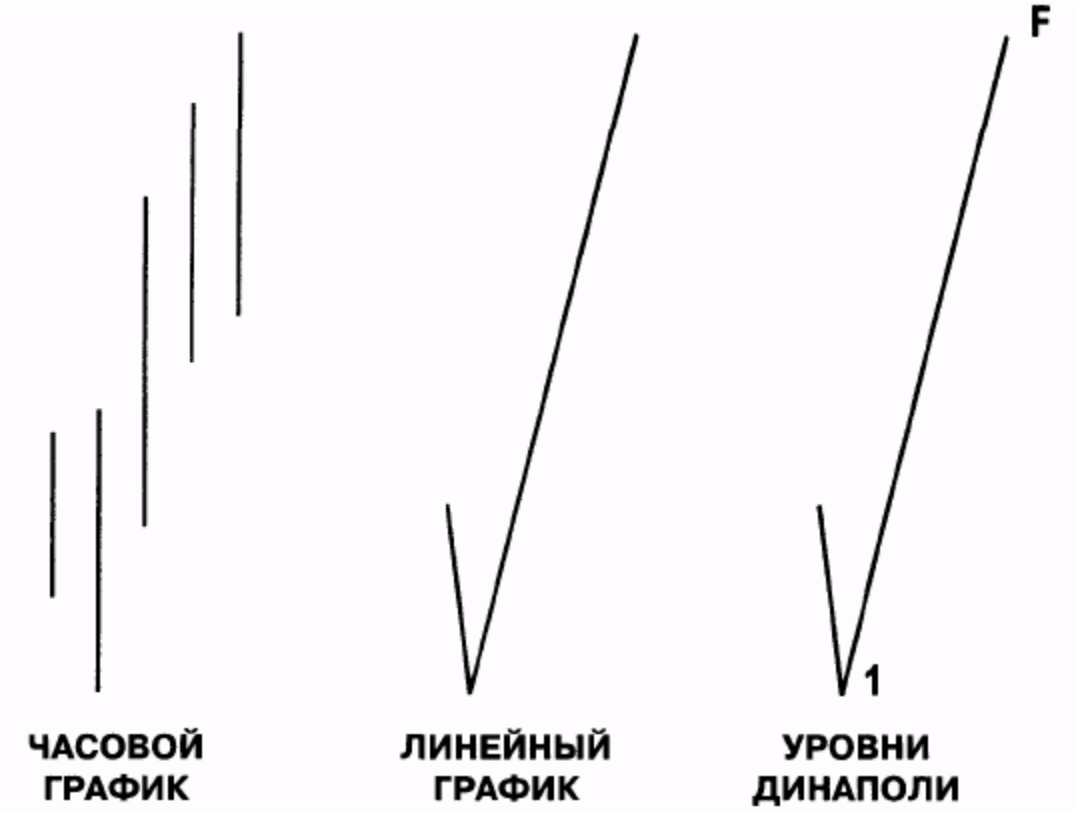


РИСУНОК 11-2

Оба графика одинаково точно построены в рамках использованных Временных Структур. Дело в том, что по мере повышения Временной Структуры:

от пяти минут к часовой
от дневной к недельной
от недельной к месячной и т.д.,

количество Уровней ДиНаполи, по всей вероятности, *уменьшится,* потому что, скорее всего, снизится число Точек Реакции.

Наоборот, если вы понизите используемую Временную Структуру: от
месячной к недельной от недельной к дневной от часовой до
пятиминутной и т.д.,

можно ожидать увеличение количества Уровней ДиНаполи.

Предположим, вы игрок на дневной основе, но ваше оборудование позволяет вам получать часовые данные (как бывает в случае с недорогим источником, поставляющим информацию с задержкой). Вы сумеете сгенерировать больше Фиб-узлов на часовой основе, чем при использовании дневных графиков. Исходя из этого есть возможность точнее определить области входа и места размещения стоп-ордеров. По-прежнему можно делать свой анализ в конце дня, но с часовым исходным материалом легко создавать дополнительные Фиб-узлы от вновь появляющихся Номеров Реакции, которые иначе оказались бы захороненными в дневном баре. Эти дополнительные Фиб-узлы способны создавать области Скопления, невидимые для трейдеров, работающих с более высокими Временными Структурами.

ИДЕАЛИЗИРОВАННЫЙ ПРИМЕР ТОРГОВЛИ:

Давайте попробуем применить некоторые из технических приемов, описанных выше, к повседневной торговой ситуации. Предположим, мы понизили Временную Структуру в достаточной степени, позволяющей обнаружить область Скопления, как это показано на Рисунке 11-3. Также будут определены следующие критерии относительно Тренда. Стохастик (здесь не показан) дал сигнал к "продаже", в то время как *MACD* (тоже не показан) определяет режим "покупки". Поэтому Тренд остается неизменно направленным вверх. Ради упрощения примем, что Тренд продержится неизменно направленным вверх, даже если ценовое действие пробьется к области Скопления.

Вопросы: В каком месте вы вступили бы в рынок и где расставили свои стопы?

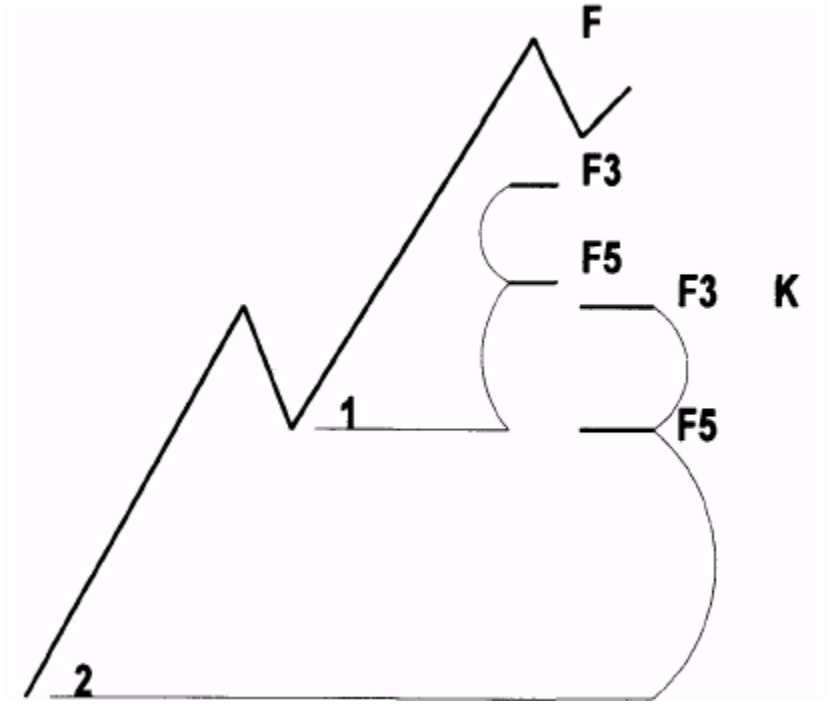


РИСУНОК 11 -3

Обдумайте вопросы, прежде чем рассматривать решения, предложенные ниже. Обратите внимание, здесь происходит больше того, что видно на поверхности. И кстати, есть более чем один правильный ответ.

Хайпер Хэнк: *Джо, я прямо сейчас продал бы по рыночной цене, взяв прибыль в области Скопления. Тем самым я встал бы в лонг.*

Этот ответ правильный только в том случае, если бы Хэнк имел возможность понизить свою Временную Структуру в достаточной степени, чтобы наблюдать Тренд на нисходящем Рыночном Размахе. Хайперу Хэнку нужен нисходящий Тренд, чтобы оправдать его продажу, в то время как более низкая Временная Структура может стимулировать его к "продаже" по *MACD/Стохастик,* но это всего лишь предположение, находящееся вне указанных критериев. Кроме того, любое закрытие его короткой позиции или ордер, инициирующий длинную позицию, должны быть помещены не в Скопление "К", а скорее *выше* Скопления, чтобы увеличить возможность их исполнения. Хайпер Хэнк к тому же не ответил на вопрос полностью. Он ничего не сказал о размещении защитного стопа. Хэнк так стремится торговать, что не думает о своей защите. Мой совет ему - успокоиться и собраться[1], иначе он может получить чрезмерно дорогостоящий урок.

Консервативный Карл: *Джо, я поместил бы покупку на развороте 0,618 Реакции 2 с постановкой стоп-ордера дальше старого минимума на Реакции 2.*

Это решение предполагает, что Тренд по-прежнему будет направлен вверх на уровне 0,618 Реакции 2, а наши вводные критерии гарантировали восходящий Тренд только до Скопления. Если бы мы признали, что Тренд будет оставаться направленным вверх в точке его входа, я порекомендовал бы, чтобы Карл:

А. Поставил свой продающий стоп на, а не ниже #2 (исходим из того, что его брокер пользуется уважением в яме).

В. Покупал *выше* Первичного Узла, (которым, как он заявил, является разворот 0,618 Реакции 2), а *не на нем.*

Если бы консервативный Карл квалифицировал свой вход, полагаясь, что Тренд останется неизменным, его решение оказалось бы приемлемым, хотя, пожалуй, чрезмерно осторожным. Если ждать, пока проявятся глубокие коррекционные движения, может получиться так, что контекст (в данном случае тренд) может к моменту достижения точки входа перестать существовать, и для правильного вхождения в рынок придется использовать Сапера "А" или "В". См. Тактику Фибоначчи (ГЛАВА 13).

[1] Он должен перечитать ГЛАВЫ 4 и 5, посвященные анализу Тренда. Существует множество источников по психологии торговли, внесенных в библиографический справочник, и список рекомендуемой литературы в приложении, которые ему пригодились бы.

Дилиджент Дэн: *Джо, я вошел бы чуть выше Скопления, и в зависимости от моих критериев управления капиталом, поставил стоп или ниже Скопления или ниже F5 Первичного Узла. Выбрав последний способ размещения стопа, я следил бы за Трендом. Если бы он сломался, повернув вниз, я вышел бы по рыночной цене или рассчитал бы Уровни сопротивления ДиНаполи в этой точке, чтобы при первой же возможности закрыть свою длинную позицию на уровне или ниже Узла сопротивления.*

Хороший ответ, Дэн, но ты кое-что упускаешь.

Хайпер Хэнк снова!: *Я бы поставил свою покупку над первым Узлом поддержки 0,382, а стоп - ниже Скопления.*

Это было бы и моим выбором, но объясни мне причину. *Я*

не хочу упустить движение!

Дилиджент Дэн снова!: *Второе решение Хайпера является выбором Джо, потому что имеет место Согласие между "ОР" хода вниз и первой областью разворота 0,382.*

ПРАВИЛЬНО! См. Рисунок 11-4.

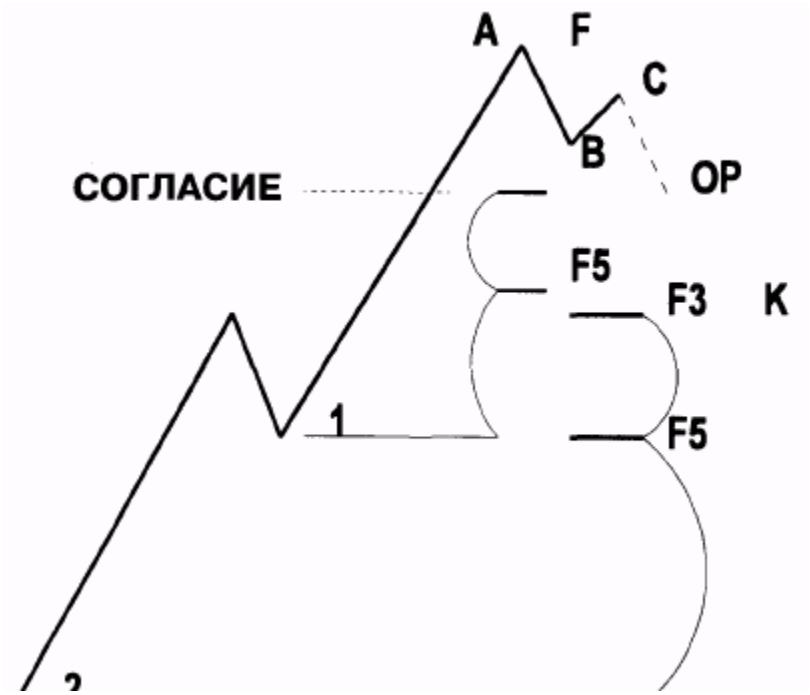


РИСУНОК 11 -4

Из развития идей становится понятно, что на основе анализа, использующего одну и ту же методологию, легко получить больше одного удовлетворительного ответа.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Хотя это может быть несколько преждевременно на том уровне, на котором мы сейчас находимся, все же я расскажу поподробнее о *своей* технике размещения стопов.

Когда Тренды более высоких Временных Структур укажут на вход в длинную позицию (лучший, более безопасный контекст, чем имевшийся у нас), мой первоначальный стоп, по всей вероятности, будет помещен ниже главного Узла 0,618 "*".

Если бы Тренды более высоких Временных Структур не подтверждали сделку, мой стоп был бы поставлен чуть ниже Скопления.

Если бы критерии сделки включали Сигнал Направления вверх, а не просто восходящий Тренд, я вошел бы чуть выше первого Узла 0,382, даже когда там не было никакого Согласия, так как Сигнал Направления сильнее, чем просто восходящий Тренд. Я также поставил бы покупающий стоп на старый максимум или максимум в "С" при особенно сильном Сигнале Направления (типа Несостоятельности Двойного РеПо). Если бы мне удалось закрыть обе сделки: и покупку по ордеру с условием "Или Лучше" (на первом 0,382), и "стоп на покупку", - это было бы прекрасно. Я не возражаю против удвоения размера позиции при Направленных движениях.

АНАЛИЗ РАСШИРЕНИЯ D-уровней™ и LPO:

Теперь давайте рассмотрим более сложный набор Рыночных Размахов с учетом Анализа Расширений Фибоначчи и Целей Разумной Прибыли (Рисунок 11-5).

Посмотрите, сможете ли вы найти на Рисунке 11-5 все точки получения прибыли, прежде чем перевернете страницу. Как обычно, их здесь больше, чем кажется с первого взгляда.

РИСУНОК 11 -5

РЕШЕНИЕ ХАЙПЕРА ХЭНКА

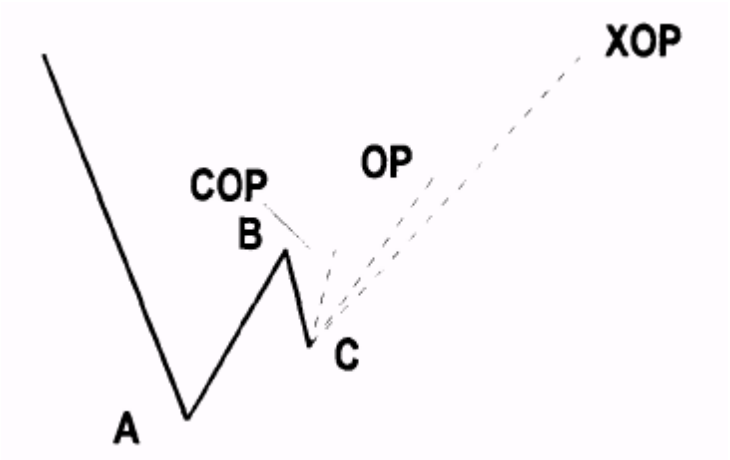


РИСУНОК 11-5А

РЕШЕНИЕ ДИЛИДЖЕНТ ДЭНА

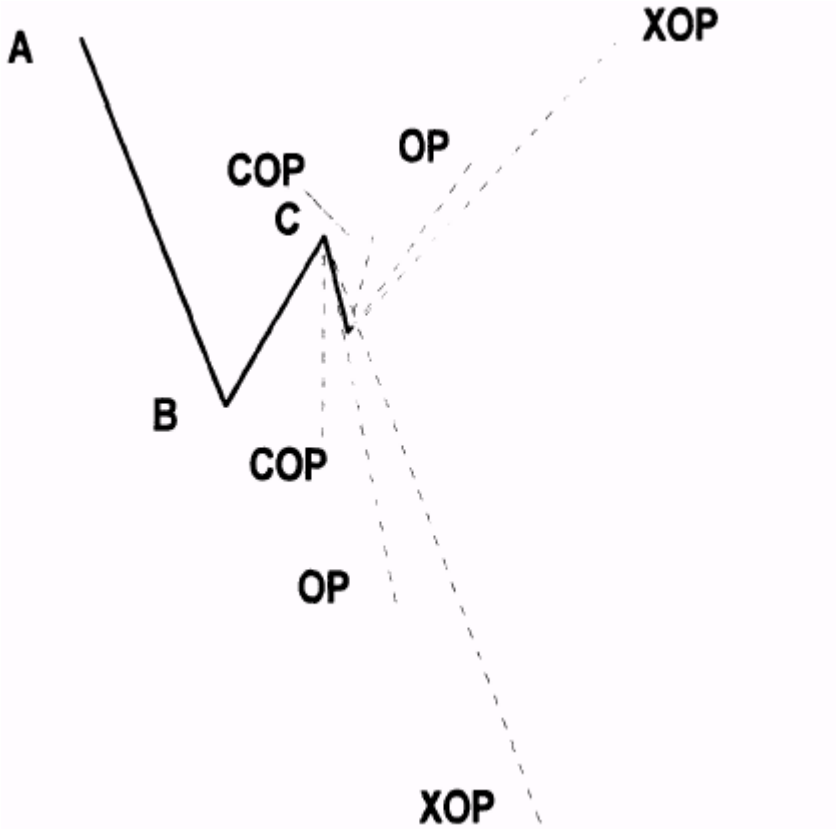


РИСУНОК 11-5В

Дэн правильно сообразил, что не зря мною не было указано, занимаем мы длинную, короткую позицию или находимся вне рынка. В этом типе конфигурации существуют и верхненаправленные, и нижненаправленные Целевые Точки, в зависимости от расклада движения ABC.

Разметка Хэнком Рисунка 11-5 правильная, но неполная. Для ясности я не включил ее в решение Дэна, но зато обозначил все расширения. Если бы у меня возникло желание нанести обе разметки на этот график, один набор оказался бы помечен как "A-B-C" (Хэнк), другой - "A'-B'-C'" (Дэн). В этом случае Целевые Точки сопротивления и Целевые Точки поддержки были бы созданы на основе объединенной разметки.

Каким бы аккуратным ни был Дэн, он все же недостаточно прилежен. Знаете, что здесь не хватает? Подумайте о нашем определении Целей Разумной Прибыли перед тем, как перевернуть страницу.

РИСУНОК 11-5C

РИСУНОК 11-5D

Исходя из нашего определения Целей Разумной Прибыли в график необходимо включить области коррекций Фиб-узлов, если они не оказались уже повержены ценой. Обозначение этих Фиб-узлов дает нам для данного Рыночного Размаха пять, а не три Цели Разумной Прибыли.

На Рисунке 11-5C присутствуют два независимых уровня Сопротивления Фибоначчи, то есть два Фокусных Числа "Fm" и "Гк2", каждое из которых "владеет" одной Точкой Реакции. Для ясности здесь показаны только Фиб-узлы уровня "FRI". Если вы думаете, что уровень "Гк2" слишком ничтожен, чтобы с ним возиться, вспомните, что мною не были размечены уровни на Рисунке 11-5 в согласии с Временными Структурами. Я нарочно сделал их маленькими. Если мы смотрим на пятиминутный график, то видим: Узлы, созданные волной от "FR2[1]" до "1" можно спокойно игнорировать. Но что если речь идет о недельной Временной Структуре?

Рисунок 11-5D демонстрирует Узел поддержки, который будет действовать как Цель Разумной Прибыли для короткой позиции. Узел 0,382 уничтожен ценой, поэтому уже не показывается. Положение Узла 0,618 таково, что цена находится на *"LPO"* прямо сейчас! То, какую *"LPO"* мы возьмем, зависит от *контекста торговли* и критериев, установленных нами для первоначального вхождения[2].

Ниже следуют вопросы, связанные с контекстом, на которые надо ответить при выборе целевых точек взятия прибыли.

1. Насколько мы перекуплены или перепроданы?

2. Находимся ли мы в этой сделке из-за Индикатора Направления или Индикатора Тренда?

3. Направлены ли Тренды более высоких Временных Структур в нашу сторону или идут против нас?

4. Нужно ли нам получить для обоснования своей сделки подтвержденный или неподтвержденный сигнал Тренда в более высокой Временной Структуре?

5. Для дэйтрейдеров важно знать, как близко они к концу дня!

6. Был ли действительно очевиден толчок на отрезке "A-B"?

7. Не приближаемся ли мы к своему максимальному стрессовому порогу? Начинающие трейдеры нередко чувствуют себя лучше, проигрывая, чем выигрывая. Если вы испытываете неуместное напряжение из-за имеющейся доходности, берите ближайшую цель, прежде чем начнете действовать иррационально.

[2] Теперь самое время перечитать материал, посвященный Индикаторам Направления в ГЛАВЕ 6, касающийся "Хлеба с Маслом".

БОЛЬШЕ О РАЗМЕЩЕНИИ СТОПОВ:

Давайте возьмем восходящее движение, чтобы подробней рассмотреть технические приемы размещения стоп-ордеров. Тот же ход мыслей одинаково применим к нисходящему движению.

Уровни ДиНаполи могут существенно влиять на принципы размещения ваших стопов, причем в большей степени, чем обсуждалось ранее. Давайте рассмотрим установку стоп-ордеров позади, против или *около* старых рыночных максимумов или минимумов.

Вы никогда не задумывались, почему в одном случае рынок прорывается через старый максимум словно шайка гангстеров, а в другом - твердо стоит около, но необязательно на старом максимуме? Взгляните на следующие примеры.

СОР

РИСУНОК 11-6

"СОР" из-за малой величины отката на участке "B-C" оказалась значительно выше Точки "B". Поэтому она не сможет создавать никакого сопротивления в районе предыдущего максимума в этой точке. Если вы поставили стоп-ордер в районе точки "B", которая оказалась превышенной рынком, шансы исполнения ордера чрезвычайно велики, поскольку ничто не способно удержать рынок от оживленного Движения вверх.

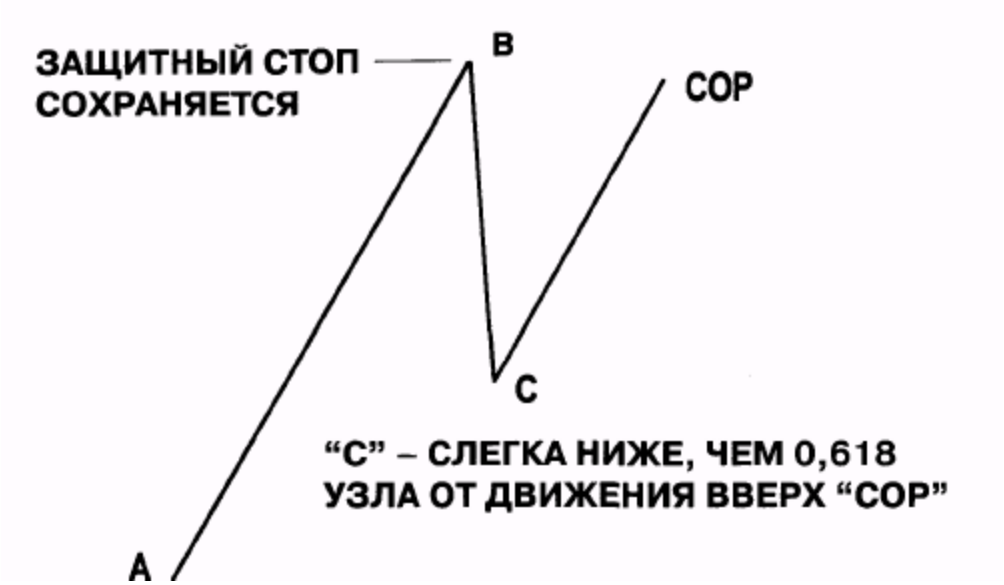


РИСУНОК 11 -7

В ситуации на Рисунке 11-7 вероятность исполнения защитного стопа меньше, а если это и случится, ваши действия разумны. Здесь еще наблюдается не только некоторое остаточное сопротивление от старого рыночного максимума, но существует и дополнительное сопротивление от "COP". Это помогает максимуму в точке "B" оставаться в силе.

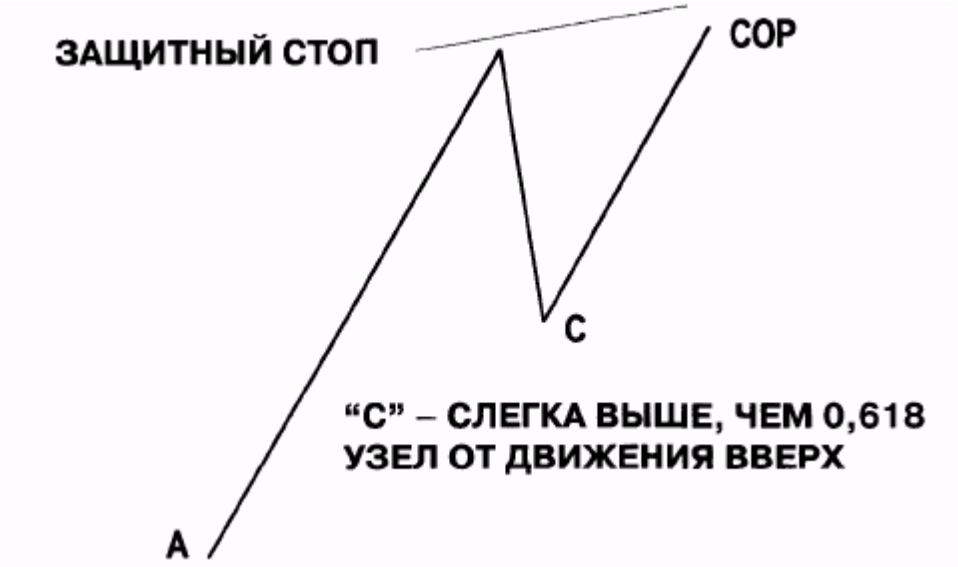


РИСУНОК 11 -8

В ситуации на Рисунке 11-8 Точка "C" слегка выше коррекции 0,618 от того же самого движения "A-B". При определении уровня для стоп-ордеров необходимо руководствоваться положением *"COP",* размещая их *выше расширения,* а не просто выше предшествующего максимума.

На приведенном ниже Рисунке 11-9 мы видим разновидность решений, ориентированных на те же самые критерии размещения стоп-ордеров, показанные на прежних графиках. В данном случае восходящий отрезок формирует *"СОР"* непосредственно перед предыдущим максимумом, что увеличивает шансы его сохранения.

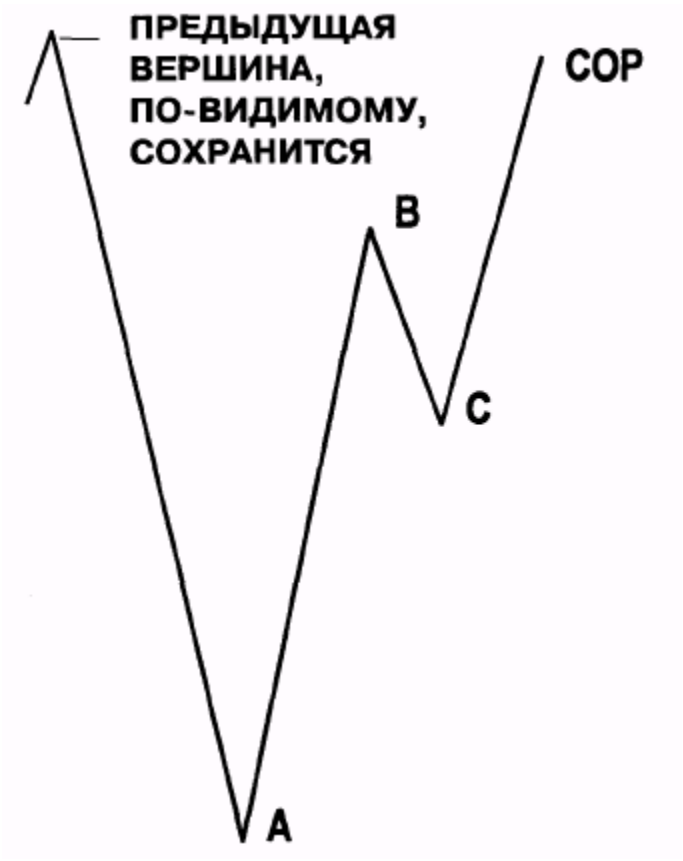


РИСУНОК 11-9

Этот феномен наблюдается на недельном графике казначейских облигаций США (Рисунок 11-10), проявляясь в виде сдвоенной башни, сформировавшей исторические максимумы. Сопротивление "СОР" остановило продвижение к новым вершинам.

РИСУНОК 11-10

Как только вы освоитесь с Уровнями ДиНаполи, сразу сумеете увидеть в движениях рынка поистине очаровательную поэзию. Это все равно, что направить луч белого света на призму, наблюдая появление цветов всего спектра радуги.

ПРЕЗЕНТАЦИЯ:

Настал момент, когда, уместно сделать минутную паузу и обсудить подачу материала в предстоящих рыночных примерах. Эта книга в некотором роде "самиздат", потому что мне хотелось сохранить контроль над содержанием. Если она будет воспринята как полезная и компетентная работа, я буду очень доволен. Если нет, то это не потому, что редактор, ничего не знающий о торговле, вырезал из нее самую суть. Впрочем, хотя мне и удалось остаться единственным автором, я пошел на известный риск.

Допустим, вы изучаете эту книгу, потому что хотите побольше узнать о моих методах торговли или о каких-то специфических темах, затрагиваемых в этом издании. Ранее мною упоминались некоторые продукты, предлагаемые *Coast Investment Software (CIS)* - главным образом в сносках. Так оно и должно быть.

Надежнее всего было бы представить подходящие примеры в общей форме. Проблема такого подхода в том, что, во-первых, он не поможет вам изучить тему, а во-вторых, это не лучший для меня метод преподавания. Моя работа выглядит эффективнее и прозрачнее, если используются разработанные мною же инструменты, чтобы вы могли видеть то, *что делаю я.* Один из таких инструментов программа *FibNodes*™. Другой мой помощник - ранее упоминавшийся Пропорционально-Разметочный Циркуль. Их можно приобрести у CIS. Конечно, вам необязательно использовать эти инструменты, но с ними наша совместная работа - моя, связанная с преподаванием материала, и ваша по его изучению - станет намного легче.

Программа *FibNodes* позволяет представлять в табличном формате уровни Коррекции и Расширения, о которых мы говорили ранее, и помогает связать условные обозначения с создаваемыми ею Узлами. Это дает возможность установить Происхождение. Эта функция заслуживает повторения по двум причинам. Во-первых, Происхождение часть методологии, к сожалению, игнорируемой некоторыми моими студентами. Во-вторых, если вы хотите использовать свою таблицу для следования этой концепции, то должны встроить в нее опцию Происхождения. Программа *FibNodes* обладает и другими функциями, разработанными для высокоинтенсивного управления данными в процессе торговли, так как она создавалась как высококачественный инструмент для ее поддержания. На следующих страницах содержится объяснение распечаток программы *FibNodes, но только до той степени, которая необходима вам для понимания моего подхода к Анализу по Фибоначчи и работы с ним.* Список функциональных возможностей программы *FibNodes* содержится в Приложении "F".

РАСПЕЧАТКИ FIBNODES™:

Для объяснения концепций, описываемых в этой книге, мы применяем программное обеспечение FibNodes, версии 4.32 для DOS, которое и выдает все распечатки. Программа может обрабатывать до 30 Номеров Реакции. Как правило, распечатка содержит три или четыре Номера Реакции. На практике я редко использую более чем 12 данных на один файл, поскольку именно это количество удобно размещается на мониторе и за ним реально уследить. После входа в любой Номер Реакции вы можете ввести идентифицирующий символ (например: "*") после последней цифры Номера Реакции. Этот символ будет использоваться во всех Фиб-узлах, ассоциируемых с определенной Точкой Реакции, выбранной вами.

Рисунки 11-11, 11-12 и 11-13 иллюстрируют представление данных в программе FibNodes.

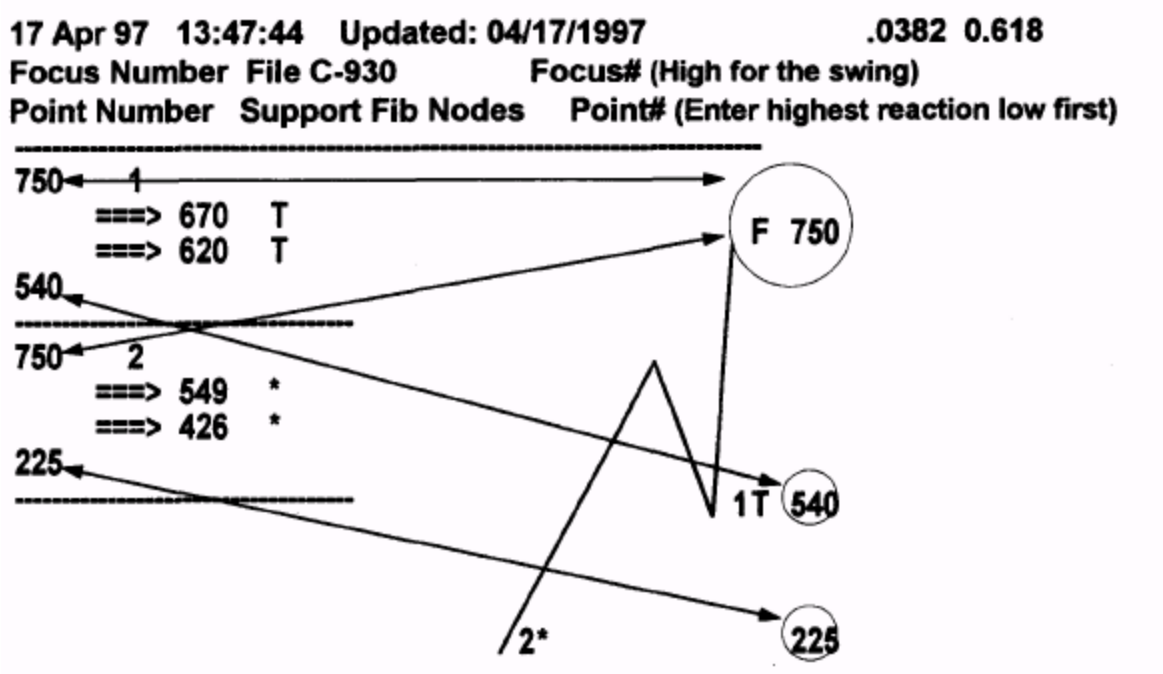


РИСУНОК 11-11

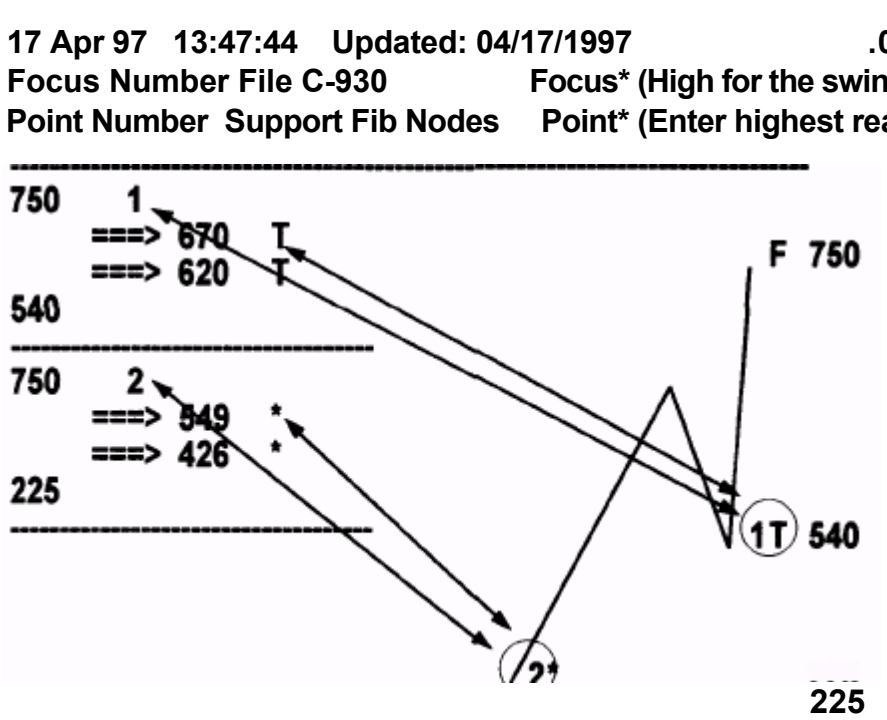


РИСУНОК 11-12

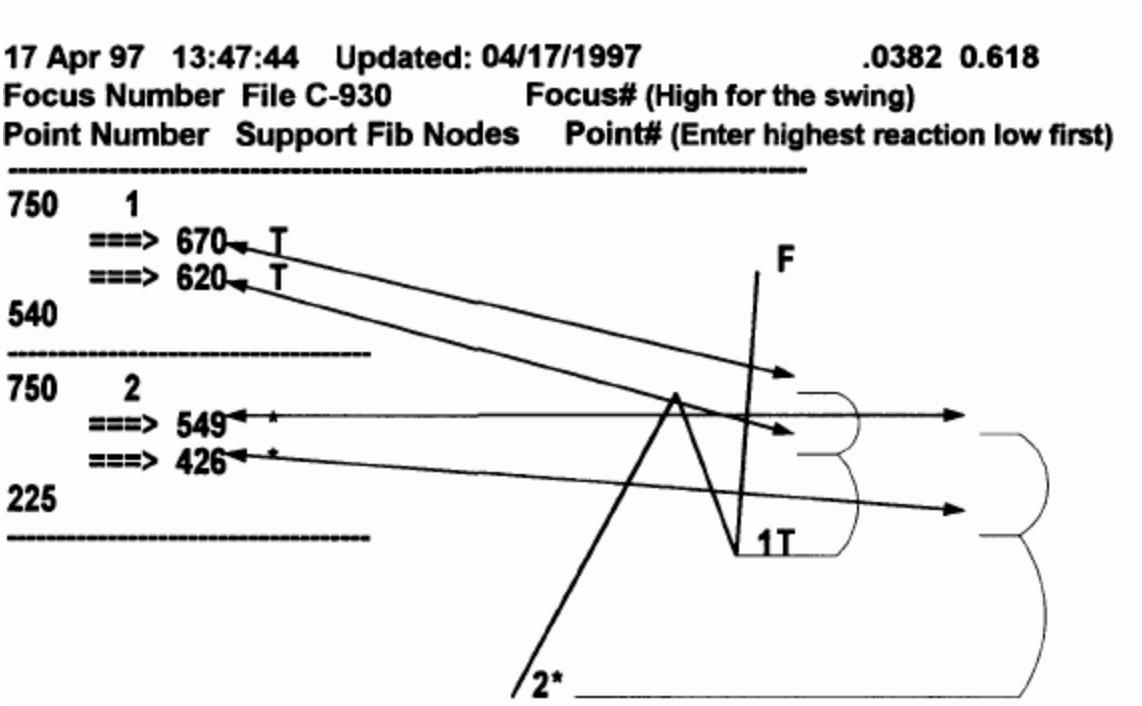


РИСУНОК 11-13

У нас есть идеализированный пример Рыночного Размаха, начинающегося на уровне 225, достигающего максимума, а затем совершающего обратный ход к 540 с толчком вверх до 750. Пользователь вводит в программу *FibNodes*™ значения 750, 540T и 225*. Они показаны на левой стороне распечатки FibNodes™. Фокусное число 750 автоматически вводится для каждого сегмента (1 и 2), так как Фиб-узлы в пределах серии всегда строятся от одного и того же Фокусного Числа для каждого Номера Реакции. Поле 1 информирует о коррекциях на 0,382 и 0,618 между Фокусным Числом и первой Точкой Реакции. Поле 2 показывает коррекции 0,382 и 0,618 между Фокусным Числом и второй Точкой Реакции, и так далее. Вне зависимости от того, дает ли информация о Фиб-узлах сведения об уровнях поддержки или сопротивления, Узлы 0,382 всегда показываются в верхней части поля, в то время как Узлы 0,618 - в нижней части поля. Так сделано по двум причинам. Во-первых, когда вы торгуете, вам хотелось бы видеть первое число, которое по всей вероятности, обеспечит поддержку или сопротивление при текущей ситуации на рынке. Во вторых, форма распечатки, где верхние числа всегда Узлы 0,382, а нижние - Узлы 0,618, позволяет легко и быстро находить Скопление путем сравнения верхнего и нижнего значения. Если две реакции расположены вблизи друг от друга, они создадут *Узлы,* близкие по цифровым значениям, но оба они будут находиться в *верхней* либо в *нижней* части соответствующего поля. Поэтому эти Узлы не являются областями Скопления. Я всегда стараюсь создавать атмосферу вокруг своей собственной торговли как можно более благоприятную, так как стресс разрушает способность мыслить здраво быстрее, чем многоцелевая работа съедает память компьютера.

Программа позволяет также вводить самые разнообразные идентифицирующие символы по вашему усмотрению для индикации Происхождения каждого данного Номера Реакции. "D" может использоваться для обозначения *дневного* Номера Реакции, "M" - для *главной* точки. Некоторые Номера Реакции существеннее других, поэтому возможность введения после Номера Реакции разъясняющих букв обладает высокой аналитической ценностью. В нашем идеализированном примере после Реакции 2 стоит "*", указывая на *главенство* данного Номера Реакции, а после Реакции 1 находится обозначение "T", говоря нам, что это - *толчок.* Программное обеспечение автоматически привязывает эти символы к соответствующим Фиб-узлам.

Наконец, хотя наименование файлов *FibNodes*™ всецело относится к компетенции пользователя, принципы обозначения, практикуемые мною, могут помочь вам понять, что именно иллюстрирует каждый пример. Названия файлов FibNodes, пронумерованные нечетными цифрами, относятся к файлам, содержащим информацию о сопротивлениях, а пронумерованные четными - о поддержке. Но можно кодировать и дополнительные сведения. В нашем следующем примере файл Доу-Джонса назван как "DJYR02". "DJ" обозначение инструмента, "YR" - Временная Структура, "02" говорит, что здесь содержатся данные о поддержке. Если бы в названии было "DA" вместо "YR", это указывало бы на файл, содержащий сведения по дневным данным. Пятиминутный масштаб FibNodes с информацией о сопротивлениях на рынке *S&P* за сентябрь именовался бы "SPU051".

SP - *S&P* 500 U -
Сентябрь 05 - 5-
минутный 1 -
Сопротивление

ПРИМЕР С ДОУ-ДЖОНСОМ:

В примере с индексом Доу-Джонса, достигшего максимума в 1987 г. на уровне 2736[3], я поместил звездочку после Точки Реакции 41, введя данные в программу, так как 41 - главный минимум реакции, то есть минимум, образовавшийся в период депрессии, наступившей после краха рынка в 1929 году. Минимум 1957 г. оказался относительно незначительным, поэтому была вставлена маленькая буква "т", чтобы я знал, насколько сильными могут быть создаваемые Фиб-узлы. Минимум на уровне 777 в 1982 г. заслуживает прописной "М", так как он стал главным отправным пунктом, где начался невероятный бычий рынок. Вы можете видеть крутой подъем после минимума 1080 до 2736. Поэтому 1080 получает наименование "Т" (толчок). По ряду причин Номера Реакции Толчка чрезвычайно важны. Распечатка *FibNodes,* приведенная ниже, подробно расписывает поддержки Фиб-узлов и демонстрирует очевидную область Скопления между Фиб-узлом Толчка на уровне 1712 и Главным Фиб-узлом "F3" на 1707. Те, кто в то время торговал на рынке, могли наблюдать обвал почти на 1000 пунктов за четыре дня и падение на 500 пунктов в течение одного дня. Они знают какой это был выворачивающий кишки опыт. Мы наблюдали отрицательную премию в тысячи пунктов на спрэде между наличными и фьючерсными *S&P,* причем конца этому не было видно, когда внезапно все это намертво встало на 1706,90, *у предварительно рассчитанного уровня поддержки Скопления Фиб-узлов!*

ЭТО НЕ БЫЛО СЛУЧАЙНОСТЬЮ!

РИСУНОК 11-14

[3] Величины индекса Доу-Джонса, используемые в этом примере - реальные биржевые значения, а не усредненные (мифические) теоретически определенные максимумы и минимумы, опубликованные в некоторых финансовых газетах.

```
22 Apr 97        15:27:24    Updated: 04/22/1997        0,382  0,618
Focus Number     File DJYR02Focus# (High for the swing)
Point Number     Support Fib Nodes  Point# (Enter highest reaction low first)
-----------------------------------------------------------------------------
2736      1
          ===>   2103    T
          ===>   1713    T
1080
-------------------------------------------
2736      2
          ===>   1988    M
          ===>   1525    M
777
-------------------------------------------
2736      3
          ===>   1912
          ===>   1402
578
-------------------------------------------
2736      4
          ===>   1851    m
          ===>   1305    m
420
-------------------------------------------
2736      5
          ===>   1707    *
          ===>   1070    *
41
-------------------------------------------
Copyright © 1996 CIS, Inc.
```

K

РИСУНОК 11-15

РАСПЕЧАТКИ ЦЕЛЕЙ FIBNODES™:

В дополнение к предоставлению Номеров Коррекции (Узлов), на которых следует входить в сделки, *FibNodes* говорит вам о Целях Разумной Прибыли, называемых здесь Целевыми Точками *(Objective Points, OPs).* Три цели, которые мы обсуждали ранее, имеют следующий вид (Рисунок 11-16):

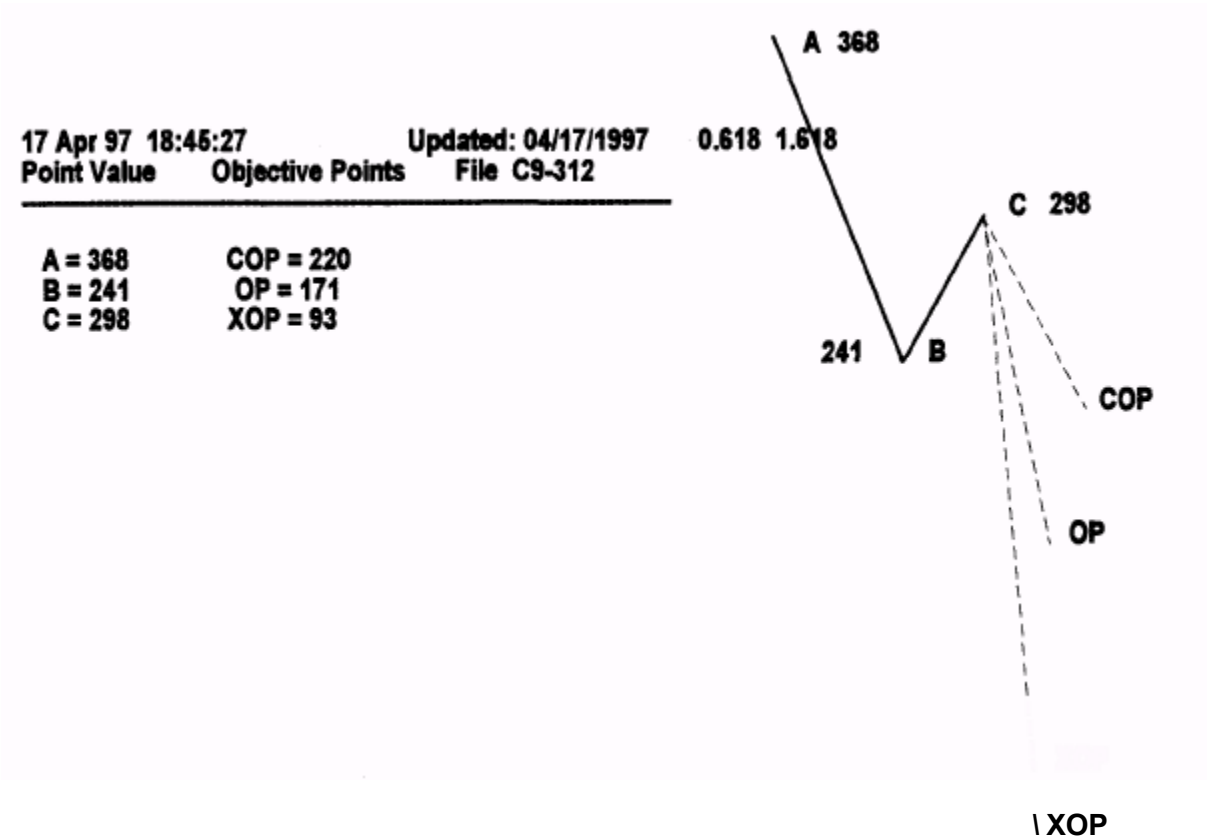


РИСУНОК 11-16

Числа в левой стороне распечатки - это значения точек "А", "В" и "С". В правой стороне - расчетные Целевые Точки.

Если вы увидите какие-то расширения названий файлов *Fibnode* (.FIB .OP), не смущайтесь. Они помогают программе, значит, и трейдеру быстрее и легче находить ранее созданные файлы.

СОГЛАСИЕ ПО БОНДАМ НА ПЕРЕХОДЯЩИХ ДАННЫХ:

Теперь, когда вы познакомились с распечатками *FibNodes,* рассмотрим пример Согласия, зафиксированного как крупный недельный минимум на рынке казначейских бондов. Мы обратимся к уже изученному графику, но разметим его с целью определения места, где с наибольшей вероятностью проявится поддержка после формирования двойной вершины на уровне 122.

Область Согласия между "COP" (105,28) "A-B-C" и Узлом поддержки "*" восходящего движения от "1" к "F", показанная на Рисунке 11-17, держалась твердо. Впоследствии, через несколько месяцев, она обеспечила рост курса бондов с 105,28 до максимума на 117, что приблизительно соответствовало коррекции 0,618 предшествовавшего нисходящего движения! См. Рисунок 11-18.

РИСУНОК 11-17

Ниже следуют распечатки *FibNodes,* детально расписывающие область поддержки на Рисунке 11-17.

```
22 Apr 97        23:37:20          Updated: 04/22/1997        0,618    1,618
Point Value      Objective Points  File BDWK02                /in 32nds/
-------------------------------------------------------------------------------
A = 12210        COP = 10528
B = 9601         PO = 9527
C = 12204        XOP = 7919
22 Apr 97        23:37:43          Updated: 04/22/1997        0,382    0,618
Focus Number     File BDWK02       Focus# (High for the swing) /in 32nds/
Point Number     Support Fib Nodes Point# (Enter highest reaction low first)
-------------------------------------------------------------------------------
12204   1
        ===>     11205   *
        ===>     10600   *
9601
-------------------------------------------------------------
Copyright © 1996 CIS, Inc.
```

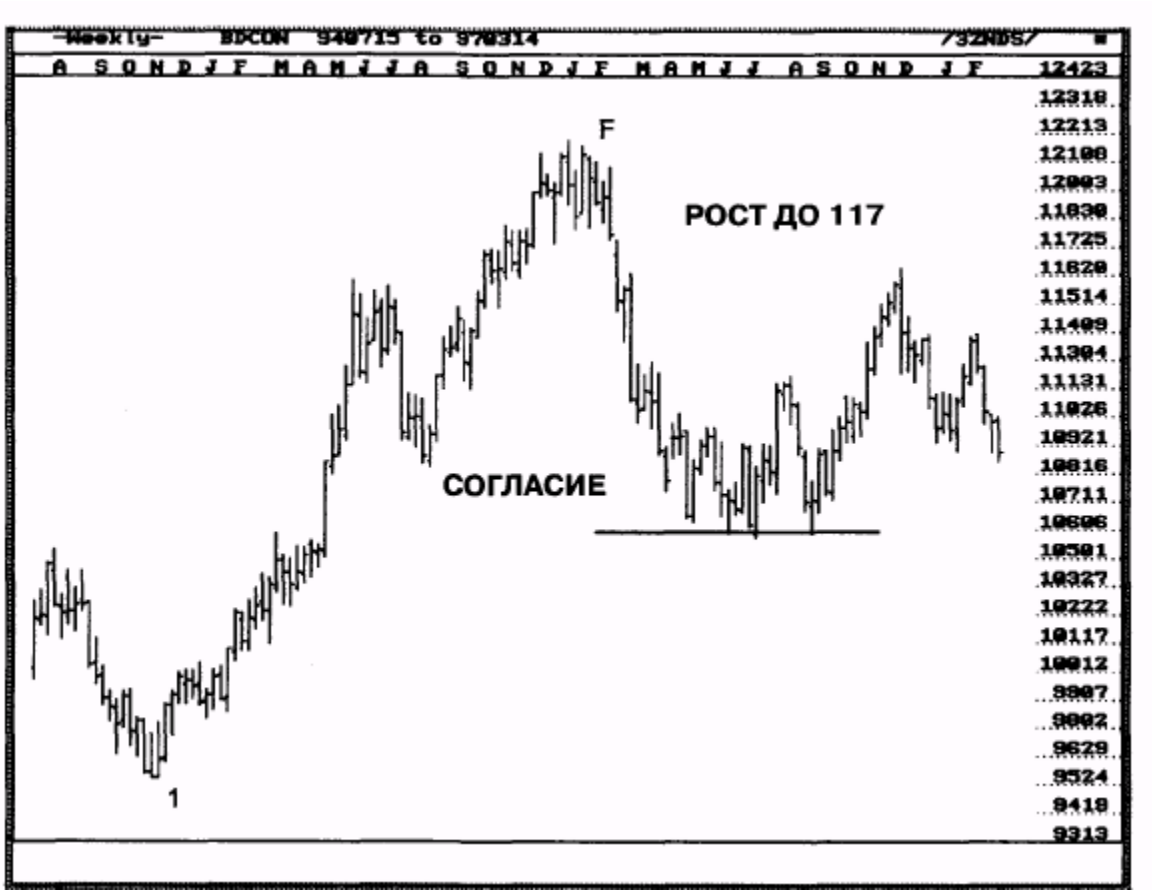


РИСУНОК 11-18

СКРЫТЫЕ D-уровни™:

В торговле, когда что-то известно каждому, от этого нет никакого проку. Когда *вы* уже обладаете информацией, а остальные получают ее позже, тогда *это приносит вам много пользы*\ Если все считают, что фондовый рынок или рынок сои пойдет вверх, они уже давно открыли длинные позиции, что оказало соответствующее воздействие на рынок. Если вы знаете данные доклада или имеете иные *действительно важные* сведения внутреннего характера, то можете позиционировать себя заранее и извлечь выгоду из тех, кто последуют за вами позже. Тот же самый эффект возникает и при использовании скрытых D-уровней.

Рассмотрите Рисунок 11-19, расположенный ниже. Основываясь на том, что вы уже изучили, разметьте Фокусные Числа, Номера Реакции и Фиб-узлы перед тем как перевернуть страницу.

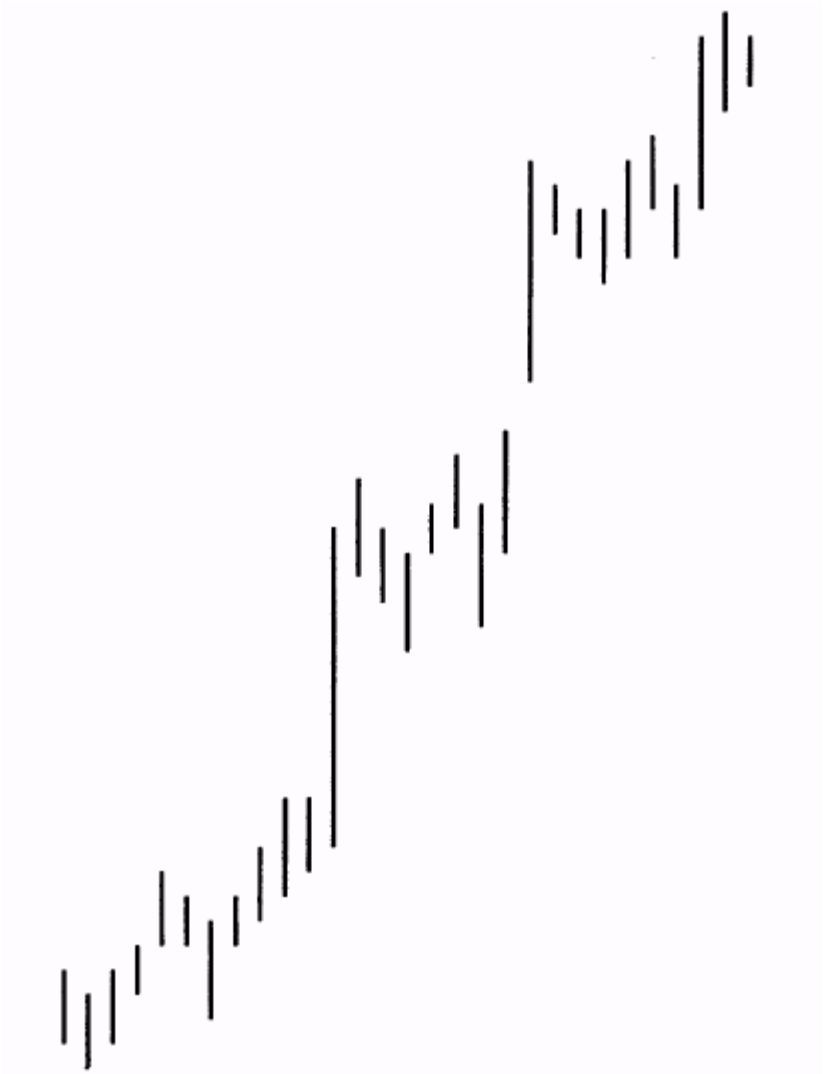


РИСУНОК 11-18

Вы не забыли включить маркировки Происхождения в свою разметку? Ниже приводится правильная разметка рассматриваемого графика. Для ясности Фиб-узлы не демонстрируются .

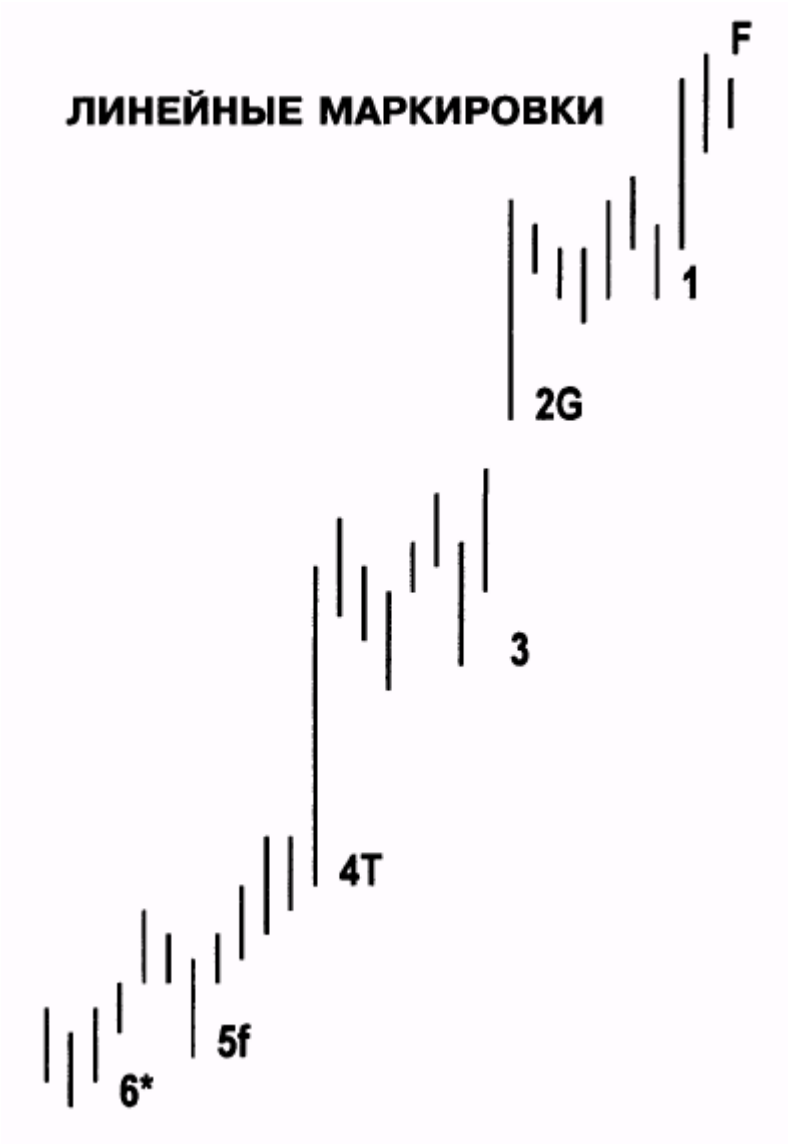


РИСУНОК 11-19А

Давайте пройдем этот Рыночный Размах от одной пометки к другой. Фокусным Числом является максимум движения. Реакция 1 - первый минимум перед Фокусным Числом. В трех барах влево от Реакции 1 находится немного более низкий минимум, который мог бы быть помечен как "2т" (как незначительный). Я опустил эту реакцию для ясности, поскольку производимые ею Узлы имели бы почти те же самые числовые значения, что и произведенные реакцией, помеченной как Реакция 1.

Вторая реакция - вершина разрыва или основания бара после разрыва. Это - *скрытый* Номер Реакции, производящий Фиб-узлы, о которых другие трейдеры не будут знать. Можно также рассчитать области Скопления Фиб-узлов, прозрачные особенно для трейдеров, обладающих обширными знаниями по технике Фибоначчи.

Реакция 3 не имеет никакого определения своего Происхождения. Ради упрощения я отделил ее, не включив бары слева от Реакции 3. Реакция 4 особенно существенна, поскольку возникает от "толчкового" бара. Подобно "2G", она производит *скрытые* Фиб-узлы. "4T" мощнее, чем "2G", так как Реакции Толчка более значимы, чем Реакции Разрыва. Реакции 5 присвоена строчная буква "f", что означает "первая" *(first)*. Эта специфическая реакция важна из-за своей способности ввести вас в рыночное движение. Мы еще поговорим об этом подробнее в разделе дополнительных комментариев, до которого вскоре доберемся. Реакция 6 - Главный Номер Реакции, обозначенный как "*".

Используя только что полученные знания о разметке D-уровней, попробуйте разметить Рисунок 11-20, прежде чем перевернуть страницу.

РИСУНОК 11 -20

А здесь, на Рисунке 11-20А правильная разметка, учитывающая скрытые Номера Реакции.

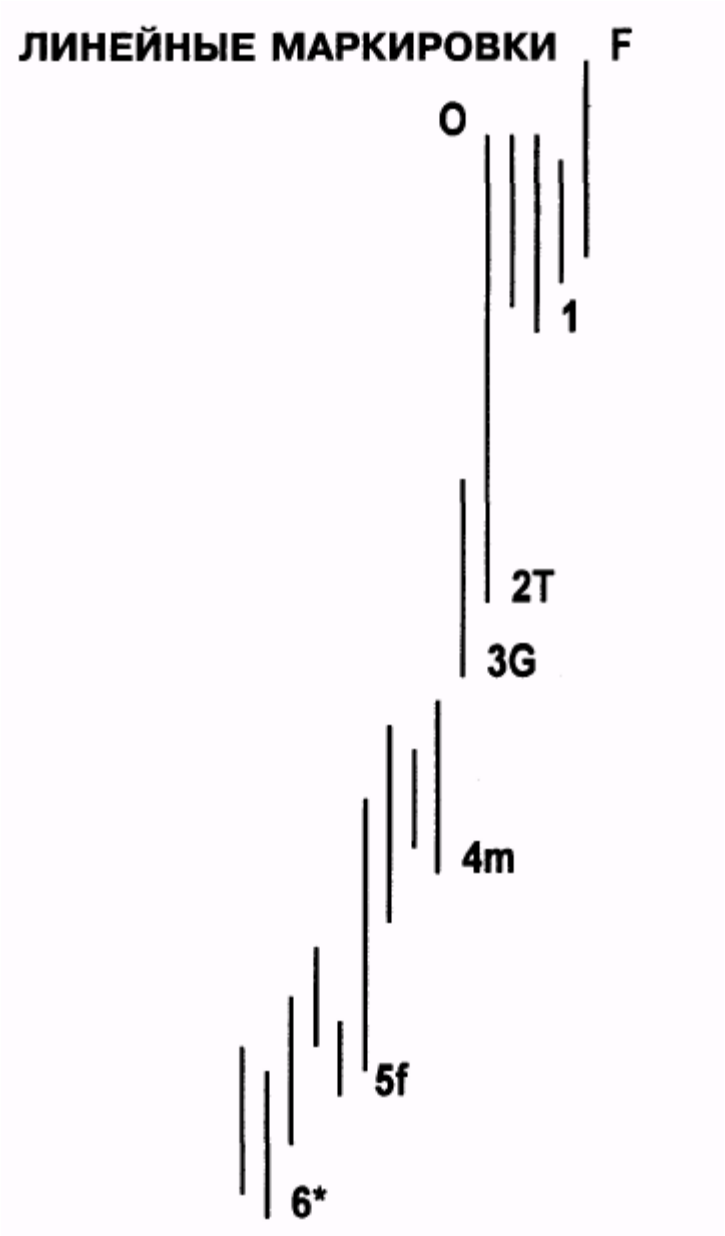


РИСУНОК 11-20А

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Если я торгую на активном рынке типа *S&P,* то обычно вставляю минимумы реакции, даже если они расположены близко друг от друга, помечая более низкий (при восходящем движении) буквой "т", чтобы указать "младшего" *(minor).* В процессе торговли я буду входить в сделки, совместимые с контекстом, на наиболее высоких уровнях созданных Фиб-узлов, таким образом страхуя исполнение. Я наблюдаю за Фиб-узлами "т", чтобы определить силу рынка. Иными словами, если мой ордер исполнен, и Узел "т" не пробит, это говорит о наличии большей силы, чем если бы Узел "т" был пробит или слегка превышен. Без адекватного программного обеспечения или при использовании только разметочного циркуля, включение этих младших Узлов в систему торговли оказалось бы нецелесообразным. Время, требуемое для расчета, и связанная с этим возня, особенно на внутридневном рынке, приводят к непроизводительным усилиям. Линии, полученные с помощью графического программного обеспечения и разбросанные по всему экрану, будут такими же неэффективными.

Помните, ранее я говорил о трудности, с которой вы столкнетесь, покупая или продавая в правильных областях? Имеется большой спрос на закрытие контрактов, когда осуществляют покупки на уровне либо вблизи минимума падения (DiNapoli, "The X'd Trade"). Использование Узлов с чуть более высоким Номером Реакции, чем "1" или "3" на Рисунке 11-19А, может оказаться бесценным, поскольку вам необходимо закрывать контракты, чтобы делать деньги! Номера Реакции производят Фиб-узлы, позволяющие закрывать контракты раньше других трейдеров. Разметьте Фиб-узлы на графике своим циркулем, если вы не до конца понимаете только что сказанное. А теперь взгляните на более подробную разметку Рисунка 11-19, приведенную на Рисунке 11-21.

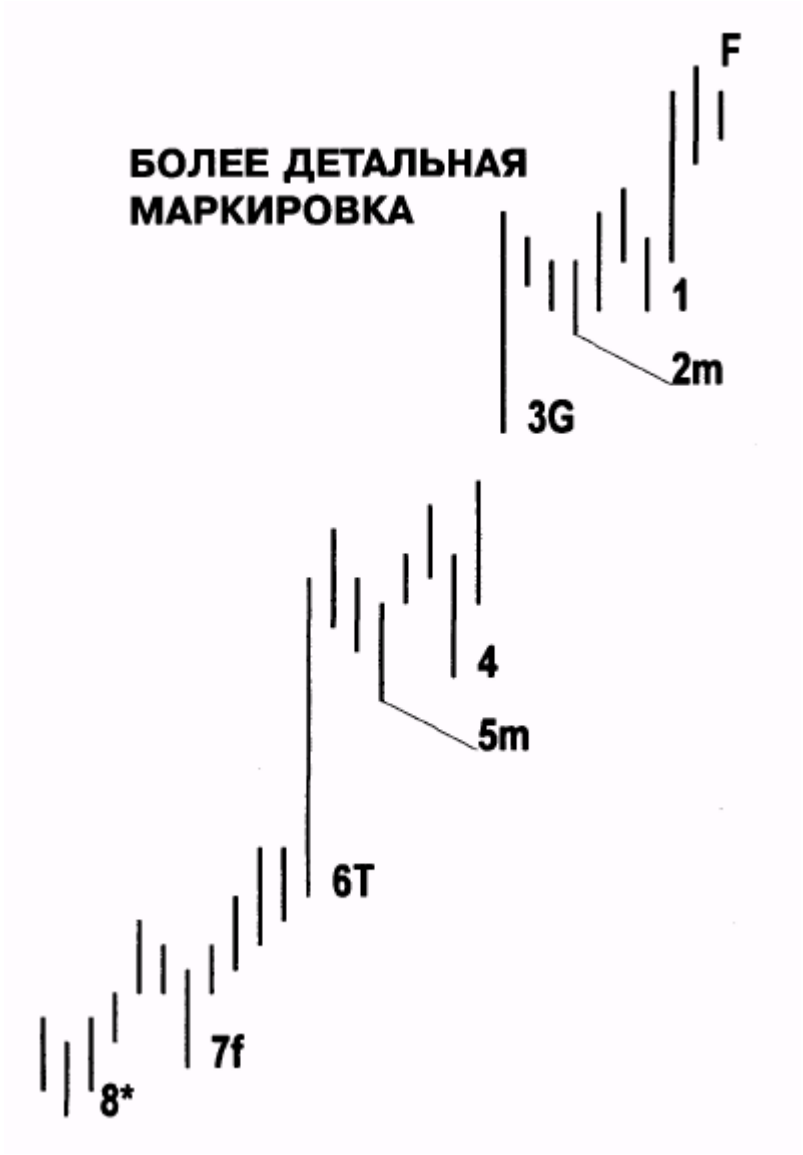


РИСУНОК 11-21

Аналогичная аргументация должна использоваться после внесения ордеров в Узле "7f" , а не в Узле "8*". Основная масса может попробовать покупать на 0,382 от "8*". Кто знает о 0,382 от "7f" или рассматривает такую возможность? Если вы попробуете быть консервативнее и купить на 0,382 от "8*" вместо чуть выше 0,382 от "7f", скорее всего, вам удастся закрыть контракты только тогда, когда Узел будет пробит!

Наконец, если я способен получить область Скопления от "толчкового" бара, которая является неидентифицируемым минимумом реакции, мне есть от чего возбудиться. Ведь я владею информацией огромной силы, которой у остальных нет. Я рассчитываю сделать вполне приличные деньги!

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИБОНАЧЧИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДВИЖЕНИЯ РЫНКА:

Я ссылался на эту технику, когда обсуждал Ведущие и Отстающие Индикаторы в ГЛАВЕ 2. В одном из своих комментариев я упомянул об использовании с максимальной выгодой Ведущих и Отстающих Индикаторов. Применение Фибоначчи как индикатора для определения Движения представляется необычным. В общем, все зависит от вашего опыта работы с рынком в целом и с концепциями Фибоначчи в частности. После сказанного добавлю, что суть этой техники в том, чтобы рассматривая размеры коррекций, определять ожидаемое Движение Рынка.

Например, глубокие коррекционные движения рискуют привести к изменению Движения с восходящего на нисходящее, тогда как мелкие коррекции сигнализируют о продолжении существующего рыночного Движения.

Хотя мною используется и преподается этот метод начиная с середины 80-х гг., я советую применять его только как подтверждающий индикатор, а не главный Сигнал Направления или Индикатор Тренда. Необходимо быть всесторонне подготовленным к применению D-уровней более высоких Временных Структур, чтобы точно придерживаться этой специфической техники.

ГЛАВА 12

СВОДИМ ВСЕ ВМЕСТЕ

БАЗОВЫЙ ПРИМЕР

Итак, вы изучили контекст, определили, какую позицию хотите иметь - длинную или короткую. Вы узнали о D-уровнях и теперь понимаете, как и где входить (в той или иной степени), у вас достаточно представления о том, как брать *"LPO"* (точки разумной прибыли). Наконец-то настало время торговать.

Сегодня 27 июня. Не много ранее случился сильный толчок, хорошо видимый на дневном графике бондов, в результате чего образовалось Двойное РеПо. В течение двух дней после Двойного РеПо 3x3 показывает Тренд (охватывая рыночное действие).

РИСУНОК 12-1

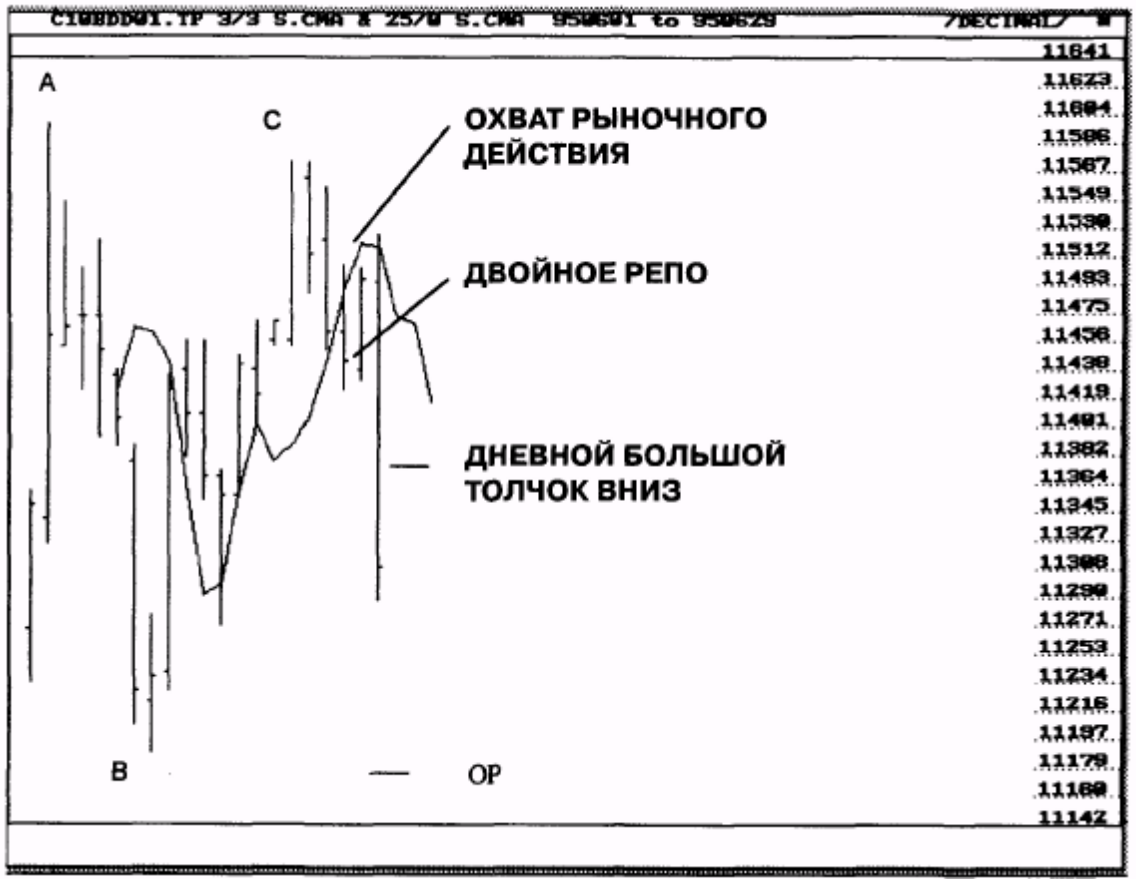


РИСУНОК 12-2

Игроки на дневной основе могли бы продать по рыночной цене на закрытии в день, когда образовалось Двойное РеПо. Альтернативная стратегия в том, чтобы на следующий день попытаться продать при коррекционном движении в направлении 3x3. Имея возможность просмотра внутридневных графиков, предпочтительнее выглядит продажа на коррекции с использованием графических построений в более короткой Временной Структуре. Например, можно продать при увядании покупающего сигнала Стохастика на заранее рассчитанном D-уровне по часовому или получасовому графику. Защитный стоп-ордер на покупку по дневным данным в этом случае надо поставить выше Фиб-узла "*" 0,618 при закрытии, так как здесь та точка, где сигнал на продажу готов показать свою несостоятельность. Чтобы вычислить этот уровень обратного движения, поставьте Фокусное Число на минимуме дня Двойного РеПо. Тогда ваша первая (и единственная) Реакция находится на максимуме, в Точке С. Если такой тип размещения стопа вас не устраивает, установите более низкий стоп позади дневного или часового D-уровня. Но помните: *если ваш стоп будет пробит на внутридневном графике, и "*"0,618 не окажется пройден на закрытии, Двойное РеПо все еще остается в силе.* Поэтому надо повторно продать при первой же возможности.

Открывшись в короткую сторону, следует искать *"LPO"* соответствующей Временной Структуры, используемой вами в торговле. Такой расчет на дневном графике возможен с использованием точек "А", "В", "С", как показано на Рисунке 12-2. Обратите

внимание: указанное (дневное) расширение "A-B-C" формирует поддержку "OP" лишь ниже минимума, наблюдавшегося в точке "B". Большинство трейдеров, не зная об этом расчете, поставили бы свои продающие стопы ниже "B" - в самое неподходящее место! Кроме того, заметьте, Цель *"COP"* (здесь не показана) уже была достигнута! В данной ситуации благоразумно проверить Осциллятор Бестрендовости, чтобы увидеть, насколько перепродан рынок, прежде чем радоваться возможности удержания этой сделки до уровня "OP" на дневной основе.

Хотя дневная торговля интереснее, более показательна краткосрочная спекуляция, поэтому именно на ней мы и сосредоточимся. Но перед тем, как перейти к деталям, давайте сначала подумаем о страхе, который испытывают большинство трейдеров из-за преждевременного ухода с выигрышных позиций. Об этом думают не только новички. Профессионалы обычно рассказывают, как им трудно бывает *вернуться* в позицию, *потеряв* ее, или говоря нашими терминами, как только они забрали разумную прибыль. Подобные разговоры на самом деле означают, что трейдеры не знают, как войти в бегущий рынок. Мое мнение: даже если вы теряете большое рыночное движение "один раз в 20 лет" или "раз в 30 лет", то выигрываете материально, беря *"LPO",* вместо того, чтобы позволить рынку выбить вас через скользящий стоп *(trailing stop).* Вы увидите, что в большинстве случаев можно вернуться на бегущий рынок или изначально "безопасно" войти в него, если вам известно, как это сделать. Чтобы проиллюстрировать эту мысль, мы посмотрим как Дилиджент Дэн справляется с различными ситуациями, если здравый смысл говорит, что уже *слишком поздно* или рынок ушел *слишком далеко,* чтобы входить в него. Мы также увидим, как Хайпер Хэнк умудряется "закоротить" свои обширные знания недостатком психологического контроля.

СЦЕНАРИЙ 1:

Дэн намыл кучу денег за пять недель беспокойной краткосрочной торговли. Настало время немного отдохнуть и восстановиться, поэтому он закрыл все свои позиции и уехал в Канкун. Вернувшись домой вечером, накануне дня большого толчка вниз, он обнаружил 40 факсов от Хайпера Хэнка, описывающих Двойное РеПо, сформировавшееся за два дня до этого, и 65 сделок, которые он провел по одноминутному графику. Хотя факсы Хэнка точно указывали, что у него было 90% выигрышей, он не стал упоминать, что все они являлись торговлей примерно по два тика каждая. К тому времени как он исправил эту ошибку и расплатился с *брокером,* Хэнк едва смог свести концы с концами.

Дилиджент Дэн, увидев Двойное РеПо и последующее сдерживание Тренда 3x3, подготовился к входу при открытии следующим утром. Он три раза пытался отправить факс Хэнку, но линия была все время занята.

РИСУНОК 12-3

Выше приведена первая часть пятиминутного графика того дня, когда произошел большой толчок вниз (6/29), ранее показанный на дневном графике (Рисунок 12-2).

При открытии рынок образовал ценовой разрыв вниз от уровня закрытия вечерней сессии. Будучи неуверен в том, где ему придется закрывать контракты, Дэн подождал обратного движения наверх, прежде чем направил на исполнение свои ордера. Мы имеем дело с нисходящей волной, поэтому Фокусным Числом является минимум текущего хода: 11411. Первой Точкой Реакции служит максимум на 11508. Хотя мы и могли присвоить максимуму дня (6/29) Номер Реакции разрыва "G", давайте сделаем этот пример как можно проще. Позднее мы получим некоторые дополнительные комментарии. Ниже, на распечатке программы *FibNodes*™, показаны Коррекции Фибоначчи.

```
Focus Number  File BDU051     Focus# (Low for the swing)      /in 32nds/ 0,382 0,618
Point Number   Resistance Fib Nodes   Point# (Enter lowest high first)
-----------------------------------------------------------------------
11411       1
        ===> 11422
        ===> 11429
11508
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Дэн поместил свой ордер на продажу чуть ниже 11422, а защитный стоп-ордер на покупку выше Узла 0,618 - на 11430. Он открыл короткий контракт, поскольку на 11421 наблюдалась ситуация почти идеальной коррекции 0,382. Дэн ожидал глубокого хода вниз, поскольку в игре участвовало Двойное РеПо, а день начался с ценового разрыва вниз. Поэтому во время консолидации он быстро вычислил расширения и для закрытия сделки выбрал *"XOP",* а не *"OP"* или *"COP".*

```
7 Aug 96 18:41:45     Updated: 07/24/1996          0,618 1,618
Point Value     Objective Points        File BDU052    /in 32nds/
-----------------------------------------------------------------
A = 11508       COP     = 11403
B = 11411       OP      = 11324
C = 11421       XOP     = 11306
-----------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Дэн поместил закрывающий ордер на покупку на несколько тиков выше уровня "XOP". Так и не приблизившись к его защитному стопу, рынок глубоко провалился. При падении цена чуть-чуть не достигла *"XOP"* (см. Рисунок 12-4). Не имеет значения, как и когда Дэн закрыл свою позицию: воспользовавшись ордером на покупку во время *этого* падения или подождав немного и сделав это позже, так как рынок сумел достичь *"XOP"* после отката вверх до 11326. Простоты ради, предположим, что он закрылся.

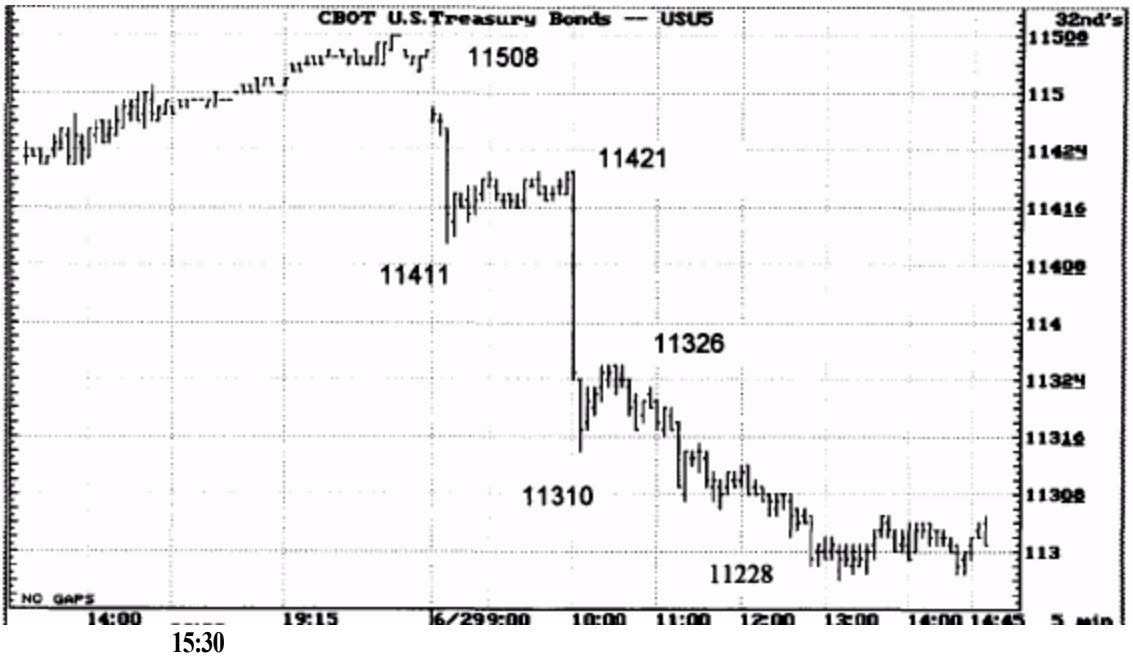
Дэн попытался достать Хэнка по его личному номеру, но не смог прозвониться. Хэнк ругался со своим брокером из-за закрытия, полученного им по "рыночному" ордеру (входа). Он так боялся пропустить большой ход, что не стал ждать разворота. Ордер был исполнен настолько плохо, что Хайпер Хэнк был вне себя от гнева. Он закрылся "по рыночной цене" на верхней коррекции, где Дэн входил в шорт. В конце концов, Хэнк потерял 4 тика, и это было так невероятно удручающе! Он оказался *ВНЕ РЫНКА* во время большого падения.

А что же Консервативный Карл?

Он видел Двойное РеПо, но прежде чем входить, желал убедиться, что сработает эта модель. Когда он узнал, что рынок начался с ценового разрыва вниз, он просто испугался. Накануне Карл купил несколько неспелых бананов. С него было уже достаточно риска, поэтому на этот раз он решил пересидеть.

СЦЕНАРИЙ 2:

И Дэн, и Хэнк имели вторую "безопасную" возможность войти на короткой стороне после толчка вниз к 11310, когда большинство трейдеров сочло бы, что рынок уже "ушел слишком далеко".



Взгляните на Фиб-узлы, созданные после достижения рынком минимума на 11310. И снова мы упростим ситуацию, рассматривая только первую обратную реакцию.

```
Focus Number    File BDU053    Focus# (Low for the swing)   /in 32nds/    0,382    0,618
Point Number    Resistance Fib Nodes    Point# (Enter lowest reaction high first)
-----------------------------------------------------------------
11310      1
        ===> 11326
        ===> 11405
11421
-----------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc
```

Если бы рынок достиг первого Узла коррекционного движения, мы продали бы на уровне 11326 или ниже, установив стоп на или чуть выше 11405.

Вместо того, чтобы считать наш ордер исполненным, как мы делали при более раннем входе, исследуем механику операционного зала биржи.

Обратите внимание на ПЛОСКИЕ вершины около 11326, где находится уровень коррекции 0,382. Это указывает на чрезмерно большой ордер на продажу или множество ордеров на продажу.

В этом случае опытный и уравновешенный трейдер, такой как Дэн, обладающий "спящим" ордером на продажу по 11326, позвонил бы своему брокеру, отдав распоряжение "подвинуться на тик". Если у вас нет возможности позвонить брокеру, можно использовать "отменить - заменить" ордер, сдвинув его на тик или два ниже 11326, или просто "идти по рыночной цене". В любом случае, область 11326 хорошее и "безопасное" место для открытия короткой позиции с установкой защитного стоп-ордера на покупку всего лишь в нескольких тиках от точки входа (над 11405).

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Давайте детальнее пройдемся по второму вхождению, описанному в Сценарии 2, разобравшись более глубоко.

После того, как достигнута первоначальная Точка Получения Прибыли *"ХОР"* на 11310, нисходящая волна будет выглядеть на линейном графике примерно следующим образом.

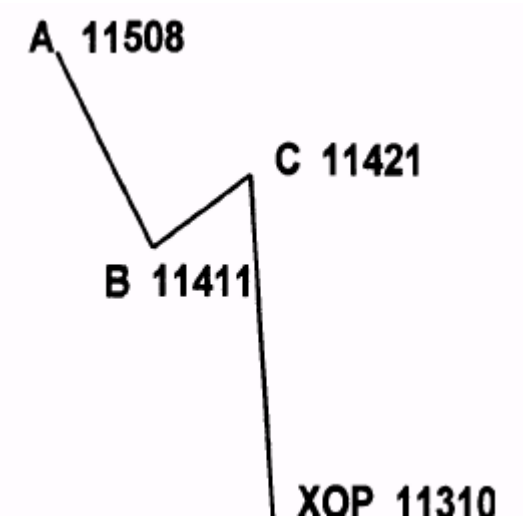


РИСУНОК 12-5

Серия коррекций, демонстрирующих сопротивление D-уровней, полученных с использованием пропорционально-разметочного циркуля, выглядела бы так:

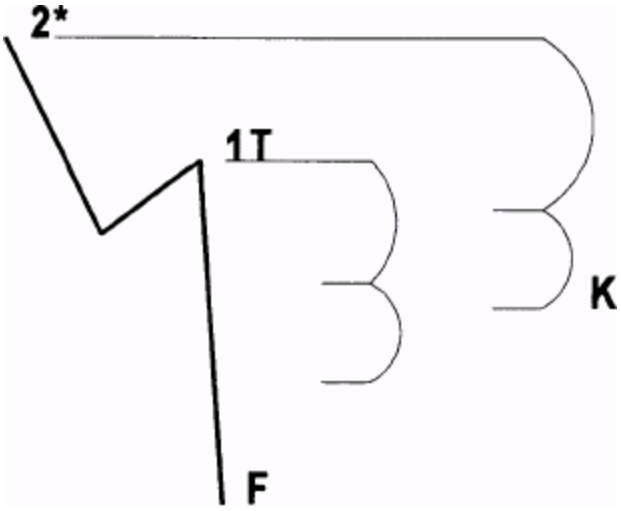


РИСУНОК 12-6

Компьютерная распечатка способна показать в табличном формате больше полных рядов Фибоначчи и сопровождающих Уровней ДиНаполи, что выглядело бы примерно так:

```
Focus Number     File BDU053        Focus# (Low for the swing)          /in 32nds/
Point Number    Resistance Fib Nodes    Point# (Enter lowest reaction high first)
-------------------------------------------------------------------------------
11310       1
        ===> 11326 T
        ===> 11405 T
11421
-----------------------------------
11310       2
        ===> 11402 *
        ===> 11416 *
11508
-----------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Первый уровень продажи был бы на 11326, а так как мы пытаемся войти в бегущий рынок, имеющий значительный толчок после Двойного РеПо, очень разумно вести себя агрессивно и действовать (продавать) на первом же расчетном Уровне ДиНаполи. Как говорилось ранее, если бы мы попытались продать на 11326, то с учетом плоских вершин было бы целесообразно позвонить брокеру и сказать ему "подвинуться на

тик". В любом случае продавать на тик или два перед Узлом достаточно разумно, иначе ваш ордер будет исполнен только в том случае, *если вы не правы, то есть когда сделка уже идет против вас!*

Иногда, чтобы стать победителем, требуется больше, чем просто хороший анализ. А в только что разобранном случае необходимо еще знать рыночную механику. Как насчет продажи на 11326 через "М/Т"? Ордера "По рыночной цене, если коснулась" *(Market If Touched, MIT)* обычно не принимаются Чикагской товарной биржей, где торгуют бондами. Но вы всегда можете как-то договориться, если играете достаточно давно, а вот если вы - "две буквы", не имеющие возможность доступа, и при этом не уступаете тик или два, то вам просто не удастся вовремя получить доступ к брокеру, чтобы изменить свой ордер.

Хорошим уровнем защитной остановки для этой сделки могла бы быть зона позади области Скопления "К", то есть: 11402-11405. Эта область Скопления образована из Узлов Реакции "Т" (Толчка) 0,618 и Реакции "*" (Первичной) 0,382. Лучше ничего и не придумаешь. Но как бы сильна она ни была, я бы разместил свой *первоначально* устанавливаемый стоп чуть выше точки "*" 0,618 (11416). И вот почему. Если бы рынок на короткое время (несколько секунд) пробился через "К", помещенный на "К" стоп сработал бы, в то время как стоп, помещенный чуть выше "*" - нет. Краткое пробитие Скопления *не означает,* что эта область разрушена, поэтому здесь следует стремиться сохранить сделку.

Однако если бы рынок остался выше "К", то я бы подумал, что мое позиционирование в данной торговле оказалось неверным, поэтому воспользовался бы первой же возможностью выйти на откате к области Скопления. Тогда мне следовало отменить первоначальный стоп.

После этого я взглянул бы на сделку свежим взглядом, изучая расширения вверх (наблюдая, выполняются ли они) и текущие Тренды на внутридневных графиках, чтобы увидеть, где нахожусь. Иными словами, поддерживает ли контекст сделки дальнейшие действия рынка.

РИСУНОК 12-7

Теперь давайте подробнее рассмотрим возможность, при которой рынок пойдет против меня, как показано в левой части Рисунка 12-7. Рынок переламывается вниз после стояния в области Скопления, затем получает поддержку на Фиб-узле и совершает против меня восходящее движение к "ОР". В этом случае у меня два варианта. Повторное движение к области Скопления может завершиться формированием двойной вершины и последующим прорывом к новым минимумам. Но было бы благоразумней понизить уровень моей покупающей остановки первоначальной позиции, переместив его к новому максимуму: от "F" к "К". Стопы теперь стоят выше самого последнего максимума. Поэтому существует более высокая вероятность, что область Скопления будет пробита при *втором* толчке вверх, чем при первом подходе. Если бы я торговал в больших объемах или находился на рынке, характеризующимся незначительным числом участников и низким уровнем их активности (тонкий рынок) и был очень *озабочен вопросом исполняемости* стоп-ордеров, я мог бы подождать разворота всего восходящего движения и выйти на ордере с условием "Или Лучше" (Or Better, OB) напротив Фиб-узла поддержки. Подобное решение приведено на правой стороне Рисунка 12-7.

Если этот уровень детализации в разделе "Дополнительные Комментарии" заставляет вас тянуться за "Адвилом" *(Advil*), просто не обращайте внимания. Раз вы не можете понять, почему нужно так беспокоиться из-за нескольких тиков, могу дать вам тройной ответ. Во-первых, несколько тиков в лоте из 100 бондов *значительная* сумма денег. Во-вторых, эти дополнительные комментарии могут применяться к любой Временной Структуре, а не только к данному примеру, поэтому стоит их считать интеллектуальным упражнением. В-третьих, если вы торгуете большими объемами, то часто оказываетесь в значительно лучшем положении, закрывая позицию с помощью "ОБ", чем с помощью стоп-ордеров.

ТЕПЕРЬ ВЕРНЕМСЯ К ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТИ:

Мы можем разумно предположить, что ордера Дэна исполнены при продаже на 11325, когда он велел брокеру "подвинуться на тик" *(give it a tick).* Нам станет понятно, почему он забрал на *"COP"* все или часть позиций, когда мы изучим следующие комментарии. Вот как выглядел ряд расширений.

```
24 Jul 96        12:22:12 Updated: 07/24/1996        0,618   1,1618
Point Value      Objective Points File BDU054    /in 32nds/
-----------------------------------------------------------------------
  A = 11421    COP = 11231
  B = 11310    OP = 11215
  C = 11326    XOP = 11120
-----------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Причина, по которой я говорю "все или часть", в том, что, с одной стороны, это - Двойное РеПо, поэтому вполне вероятно, через какое-то время рынок пойдет ниже. Когда, зависит от того, насколько перепродан рынок на уровне *"COP".* Как я предлагал в начале этой главы, чтобы определить наличие таких условий заранее, взгляните на Бестрендовость или используйте Осциллятор-предсказатель™. С другой стороны, мне всегда нравится заказывать получение разумной прибыли, а ведь это был большой день. Кроме того, если мы являемся строго дэйтрейдерами, а время уже поджимает, то скорее всего наши устремления сводились бы к нахождению "OP" *до закрытия.* Как оказалось, расширение *"COP"* 11231 достигнуто и слегка превышено, поэтому у нас не должно быть никаких проблем с закрытием сделок.

Я противопоставил действия уравновешенного и эмоционального трейдеров, чтобы показать вам, как черты характера могут воздействовать на работу и результат. Очевидно, что существуют иные стратегии торговли, способные решить задачи, поставленные в этом примере. Выбор альтернативы зависит от опыта индивидуального трейдера, его инструментария, используемой Временной Структуры и личных предпочтений.

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Удалось ли Хайперу, в конце концов, провести приличную сделку?

Нет, Хэнк так и не дождался исполнения, пытаясь продать по 11326. Он договорился о замене брокера и провел остальную часть дня в местном баре, пытаясь залить свое разочарование, заговаривая с любым, кто соглашался слушать его. У него не было ни единого шанса. Он оказался истощен до начала важного для торговли дня, встретив его обессиленным, - именно тогда, когда концентрация необходима больше всего. Теперь он в течение нескольких недель будет оставаться вне рынка, дожидаясь, пока его новый брокер пришлет ему нужные бланки, а деньги будут переведены на новый счет. Вероятно, ему потребуется заново "заточить зубы", прежде чем он преодолеет этот кризис.

Джо, вы говорите, что можете повторно входить в бегущий рынок, но мы оба знаем: при большом падении невозможно добиться исполнения ордера. Так как же вы входите в подобном случае?

Эта проблема - из области семантики. Вы входите в бегущий рынок в зоне коррекции на D-уровне, используя соответствующий стоп. Но если ситуация катастрофическая, подобно той, что наблюдалась в октябре '87 на рынке *S&P,* то вы не играете[1]. Для торговли хорош допустимый риск. Безрассудная храбрость самоубийственна. Когда я вижу паникующий рынок, меня он не интересует. Я ищу, как выйти, что и проиллюстрирует один из примеров с *S&P,* поджидающий нас впереди.

Я полностью понимаю пример, но согласно критериям Двойного РеПо, описанным в Главе 6, кажется, что продолжительность первого и второго проникновения немного широка. Это что: двойник или Двойное РеПо?

Строго говоря, это — двойник. Но с учетом степени предшествующего толчка, я не вижу никакой проблемы обойтись с этим двойником как с реальной моделью.

[1] Смотри домашний КУРС ТОРГОВЛИ (анекдот об Андрэ дэ Джайнте и Чаке Норрисе).

ГЛАВА 13

ТАКТИКА ФИБОНАЧЧИ

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

В этой книге обсуждались различные стратегии торговли, связанные с теорией Фибоначчи. Некоторые имеют броские названия, помогающие вам запомнить их характер, другие — нет. Что именовать тактикой торговли, а что считать подсказкой для торговли - спор, в который я не буду вдаваться. Независимо от того, как называются эти стратегии, мне кажется, особенно полезным посвятить эту главу исключительно данной теме, получив, помимо рыночных примеров, определения некоторых из указанных подходов. Читатели, изучавшие мои более ранние материалы, могут заметить, что в этой главе описано меньше тактик, чем вы видели прежде. Причина проста. Хотя все тактики, приведенные ранее, эффективны и продолжают работать, я считаю, не все из них заслуживают равного внимания.

Теперь, прежде чем мы обратимся к конкретным описаниям технических приемов, давайте убедимся, что у нас есть понимание проблем, которые они призваны решать.

Рассмотрим следующий ряд поддержки Фибоначчи, изображенный в распечатке программы *FibNodes*™.

```
Focus Number  File SMNDA4 Focus# (High for the swing)
Point Number   Support Fib Nodes       Point# (Enter highest reaction tow first)
-----------------------------------------------------------------------------
17760      1
       ===> 17416 M
       ===> 17204 M
16860
-------------------------------------
17760      2
       ===> 17214 f
       ===> 16876 f
16330
-------------------------------------
17760      3
       ===> 17080 *
       ===> 16660 *
15980
-------------------------------------
```

K

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

Эта серия ясно демонстрирует область Скопления между 17214 и 17204. Мы примем наличие соответствующего контекста, предписывающего выбор этой области Скопления в качестве нашей точки для входа в длинную позицию. Возьмем 17220 как определенную нами цену входа, назвав ее точкой "X". Принятый контекст либо уже обсуждался в этой книге, либо выбран с использованием соответствующего индикатора. Например, вы хотите рассмотреть соотношение опционов пут-колл *(put-call),* крайние значения Полосы Боллинджера *(Bollinger Band)* (на откате), рекомендацию или комментарий всеми (или только вами) уважаемого лица, отчет "Коммитмент оф трейдере" *(Commitment of Traders)* или что-то в этом духе. Скажем, более глубокий D-уровень, находящийся чуть ниже уровня 17080, будет областью "Z" для размещения защитных стопов.

Задача: Как нам лучше всего войти в этот рынок в точке "X", где, как мы *предполагаем,* проявится поддержка?

Ответ: Каждому - свое. Следовательно, существует больше чем одна тактика входа Фибоначчи.

ПРИМЕЧАНИЕ:

Прежде чем продолжить, убедитесь что понимаете, как я только что построил обсуждение. Весь следующий ряд важных примеров нанизывается на предыдущий абзац.

"БОНСАЙ": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ

Хотя я редко использую эту специфическую тактику, но привожу ее здесь для тех, кто подходит для нее в психологическом плане, включая игроков, согласных удовлетвориться более низким процентом выигрышных сделок, чем было бы возможно при использовании других технических приемов, описанных в этой книге. Некоторые бывшие трейдеры операционного зала биржи, которых я обучал, любят эту технику. Вероятно, Хайпер Хэнк был бы энтузиастом "Бонсай". Те, кто используют "Бонсай", верят, и возможно, правильно, что их предельный уровень доходности с помощью этой тактики входа будет увеличен, поскольку они торгуют чаще и держат уровень каждого проигрыша очень низким. Вот как работает эта очень простая стратегия.

У вас есть, как указано выше, заранее рассчитанный вход на D-уровне в точке "X". Используя "Бонсай", вы имеете заданный денежный или точечный стопов "Y", *независимо от дополнительных Уровней ДиНаполи.*

РИСУНОК 13-1

Вы вносите оба ордера в одно время, надеясь, что стоп не сработает. Если он все же достигается, а цена немедленно возвращается выше точки "X", вам надо повторно войти в сделку по рыночной цене и снова разместить свой стоп на "Y".

Если первоначальный стоп в точке "Y" сработал, а цена остается ниже "X", то подумайте, сохраняет ли все еще силу контекст, выбранный вами для данной сделки. Если да, используйте для входа в рынок более глубокий Уровень ДиНаполи, разместив новый денежный стоп ниже него.

Игроки по системе "Бонсай" по-разному определяют точку "Y" для каждой Временной Структуры, взятой для игры. Размер денежного стопа оценивается на основе индивидуального опыта работы на данном рынке. На рынке пятиминутных *S&P* обычно используют от 55 до 85 пунктов, тогда как для пятиминутного рынка казначейских бондов США характерен диапазон от трех до пяти тридцать вторых (3-5/32). Преимущество использования "Бонсай" в простоте. Легкость его применения освобождает голову от более сложных стратегий выхода по стопам, следовательно, позволяет трейдеру сохранять более спокойное состояние духа. Поэтому он способен полноценно заняться следующей сделкой на этом или других рынках.

У этой техники есть, правда, и много недостатков. Игроки по системе "Бонсай" в своем выборе заданного размера денежного стопа обычно игнорируют волатильность рынка, меняющуюся от одного дня к другому. Если они не пользуются превосходным брокерским обслуживанием, то частота торговли может оказаться весьма дорогостоящей за счет проскальзывания и транзакционных издержек. Кроме того, им необходим быстрый доступ к операционному залу биржи для повторного внесения ордеров, если они торгуют на краткосрочной основе. Хотя правила выхода просты, сделки требуют постоянного наблюдения, так как критерии исполнения ордера, если они переданы типично работающему с клиентами брокеру, могут показаться ему чрезмерно сложными и субъективными, чтобы впоследствии с него можно было спросить за результат (хорошее исполнение ордеров).

"КУСТЫ": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ

"Кусты" *(Bushes)* - это техника, преимущественно используемая для примеров в этой книге, за исключением тех, что описаны в "Дополнительных Комментариях". Вы вносите свою покупку выше одного D-уровня и прячете стоп позади другого. Своим названием эта техника обязана одному профессиональному трейдеру, посетившему мой частный семинар несколько лет назад. Он присел за большим растением, стоявшим у меня в офисе. Затем, целясь пальцем в другого участника, рассказал, что его любимый метод получения прибыли скрывается в кустах: выскочить, выстрелить, а затем снова нырнуть в кусты. Стратегии вхождения и расстановки стопов, описанные в ГЛАВЕ 11 (ИДЕАЛИЗИРОВАННЫЙ ПРИМЕР ТОРГОВЛИ), очевидные примеры "Кустов". Выскакивание и стрельба сходны с вашим входом перед одним B-уровнем$_{г}$ а приседание за кустом равнозначно помещению стопа позади другого D-уровня. Различные стратегии входа в рынок, описанные в ГЛАВЕ 11, просто вариации на тему о том, где стрелять и за каким кустом прятаться.

Очевидное и существенное различие между "Бонсай" и "Кустами" - это отсутствие "прикрытия" стопа. Эта тонкая, существенная разница требует знания механики операционного зала биржи. Достаточно сказать, что если ваш стоп стоит сразу же за D-уровнем поддержки, плюс у вас хороший брокер, и этот стоп сработал, то проскальзывание может быть смягчено. Если у вас нет поддержки (более вероятно с "Бонсай"), то даже с хорошим брокером, - кто знает, где ваш стоп будет исполнен. Шансы на лучшее исполнение всегда выше с "Кустами", чем с "Бонсай" из-за поддержки, проявляемой самим D-уровнем, даже если он не удержится.Используя эту технику, мы проявляем большую осторожность, чем с "Бонсай" или "Кустами". Вот как это работает. Предположим, мы хотим войти в рынок на D-Уровне "X".

РИСУНОК 13-2

"САПЕР А": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ

Используя эту технику, мы проявляем большую осторожность, чем с "Бонсай" или "Кустами". Вот как это работает. Предположим, мы хотим войти в рынок на D-Уровне 'X'.

РИСУНОК 13-3

Так как мы рассчитываем на поддержку в точке "X", то сначала ждем проявления поддержки в Точке 1, а затем восходящего движения до "F". Точка "1" и Точка "F" (наше Фокусное Число) выбираются рыночными силами. Мы не пытаемся предварительно рассчитать их. После их появления вычисляются уровни Фибоначчи для данного восходящего движения. На линейном графике это выглядело бы примерно как на Рисунке 13-4.

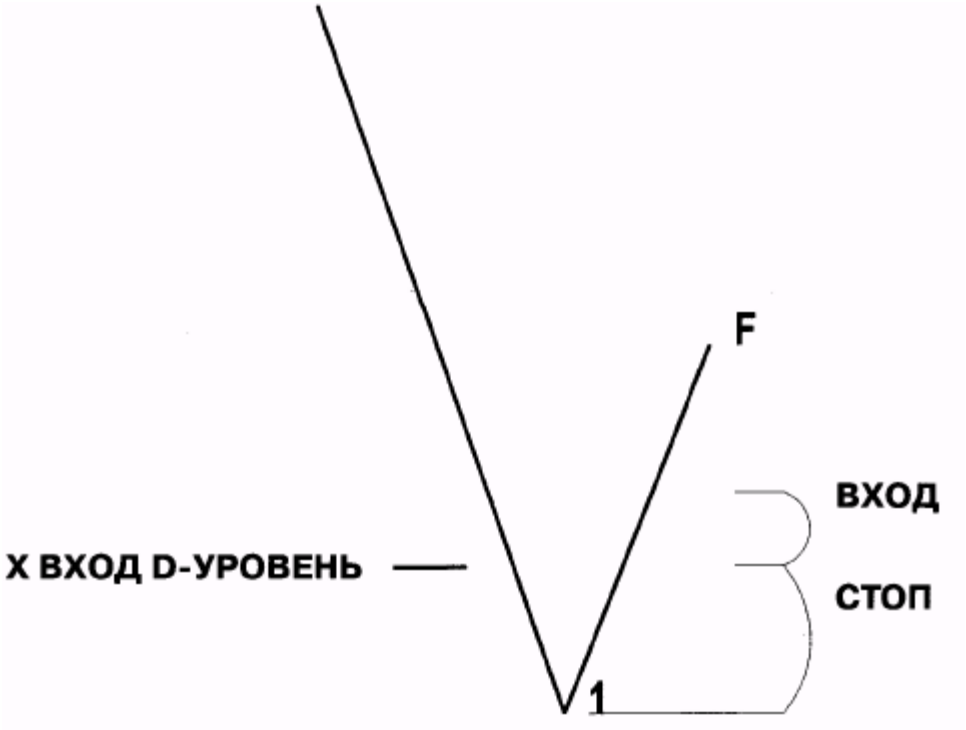
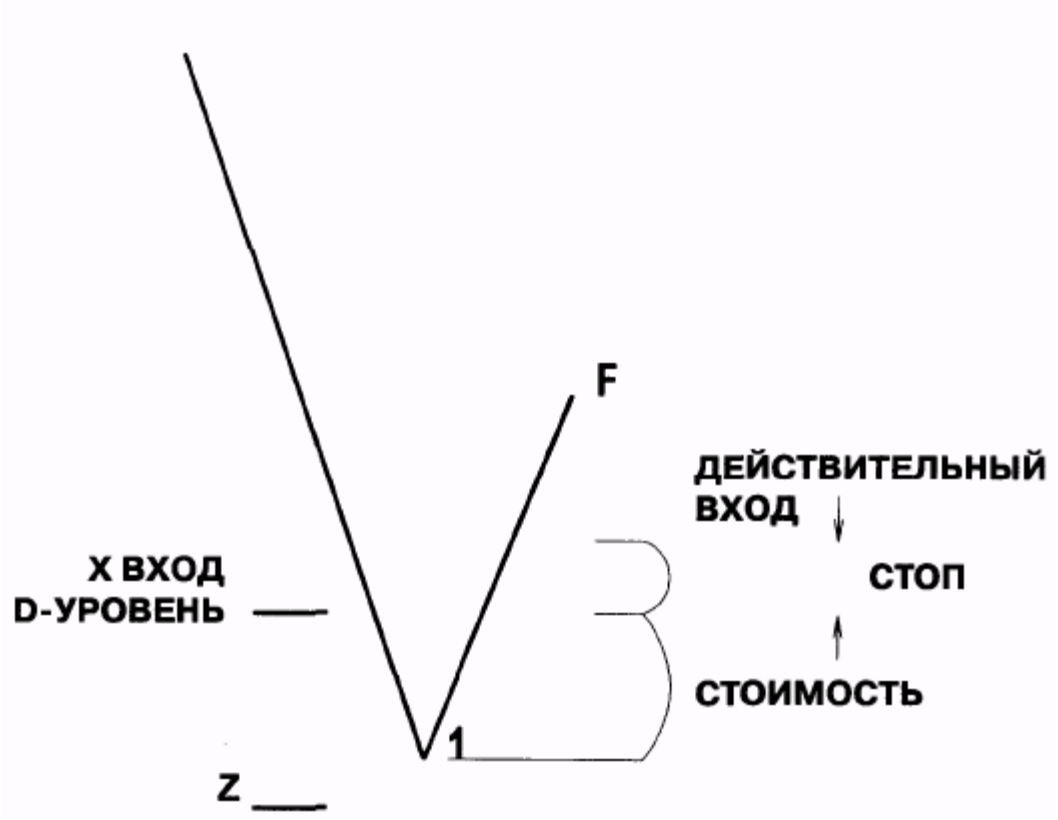


РИСУНОК 13-4

Hani фактический вход был бы выше Узла 0,382. Стоп встал бы под Узлом 0,618 или напротив старого минимума в точке "1". Мы купили страховку, которая рискует оказаться слишком дорогостоящей в зависимости от того, какое рыночное действие разовьется в реальности вокруг выбранного входа на D-уровне "X". В данной ситуации мы можем изучить несколько возможностей.

РИСУНОК 13-5

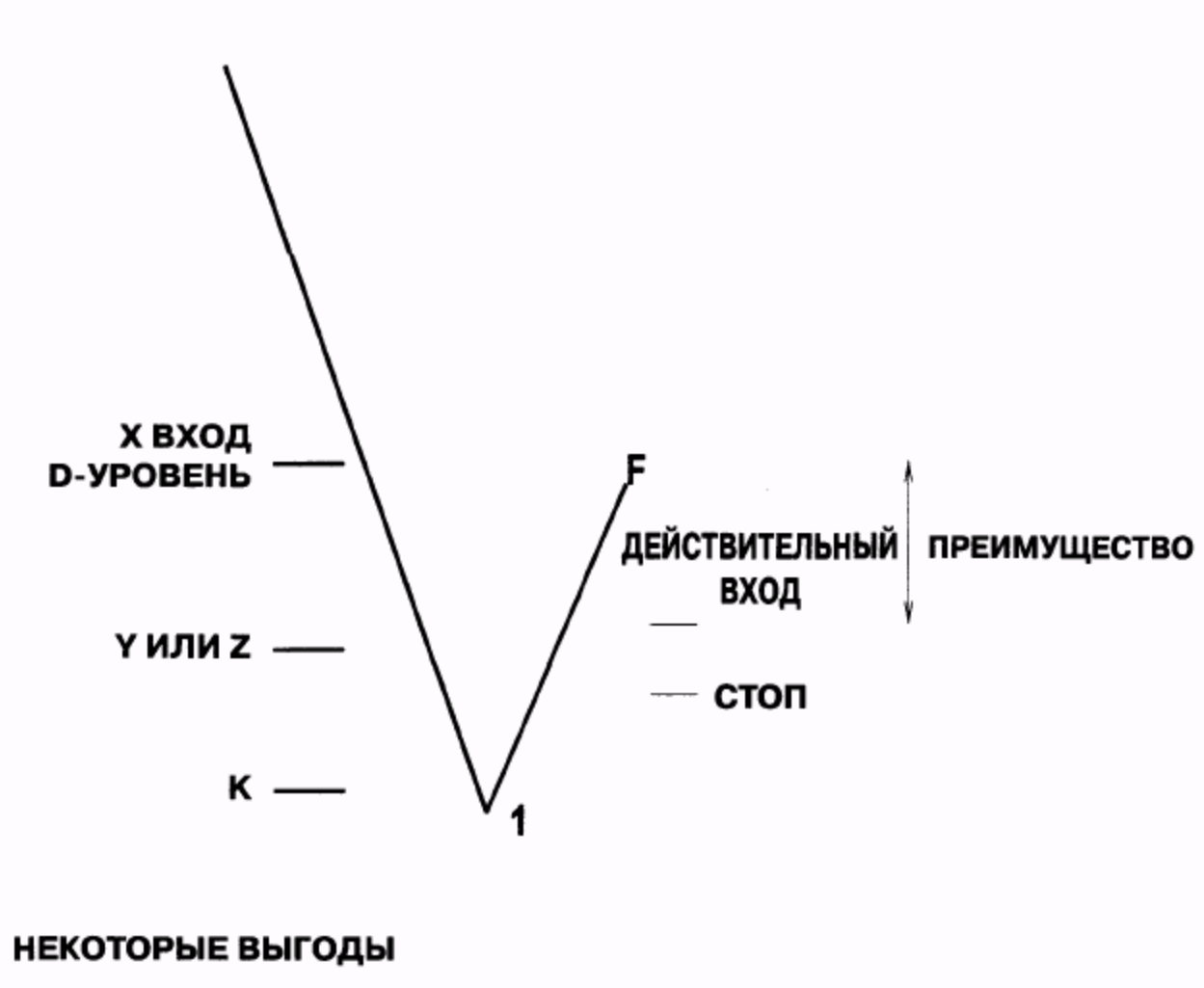
ВОЗМОЖНОСТЬ 1



Имей мы поддержку очень близко к "X", стоп в точке "Z" не сработал бы, и фактический вход оказался бы выше входа в точке "X". Наш страховой полис в этом случае стал бы *слишком дорогим.* Об этом говорит расстояние между стрелками на Рисунке 13-5. Но поймите это правильно. Стоимость в данном случае - это расстояние между первоначальным выбором D-уровня "X" и фактическим входом, а не между фактическим входом и стопом. Конечно, мы могли бы и не получить исполнения ордера при ожидаемом развороте назад к фактическому входу, но скорее всего это произошло бы.

РИСУНОК 13-6

ВОЗМОЖНОСТЬ 2:



Предположим, что ожидаемая область поддержки на уровне "X" глубоко пробита насквозь через "Z" до более глубокого Узла, или области Скопления "K". "Y" на Рисунке 13-6 - это денежный стоп "Бонсай". Он включен сюда, наряду со стопом "Кусты", чтобы находящиеся среди вас игроки по системе "Бонсай" могли видеть результаты Возможности 2. При использовании тактики входа по "Бонсай" или "Кусты" в этом сценарии у нас сработал бы стоп. Вход по системе "Сапер" *(Minesweeper)* предотвратил бы срабатывание стопа. Дополнительное преимущество получено, потому что мы вошли по более низкой цене, чем первоначальный D-уровень "X". Поэтому нам удалось достичь более существенных выгод, применяя эту тактику при данных условиях.

ВОЗМОЖНОСТЬ 3:

Если мы по существу не имели никакой поддержки, как например, на неликвидном рынке, то при использовании входа по системе "Сапер" мы избежали большой и неприятной проблемы!

РИСУНОК 13-7

"САПЕР В": ТЕХНИКА ВХОДА И РАЗМЕЩЕНИЯ СТОПОВ

Эта техника пытается приобрести *больше страховки* за счет помещения фактического входа *выше области Скопления,* а не просто выше Узла. Стоп обеспечивает большую степень защиты, поскольку расположен ниже области Скопления. Вы можете сказать, что "Кусты" здесь больше и гуще. Именно так выглядел бы линейный график "Сапер В". У вас есть несколько вариантов для входа: выше первого Узла 0,382, выше Скопления или даже выше Первичного Узла 0,618 (здесь не показан). Точно так же здесь имеются и несколько вариантов для размещения стопов: ниже Скопления, ниже Узла 0,618 или напротив минимума в Точке "1".

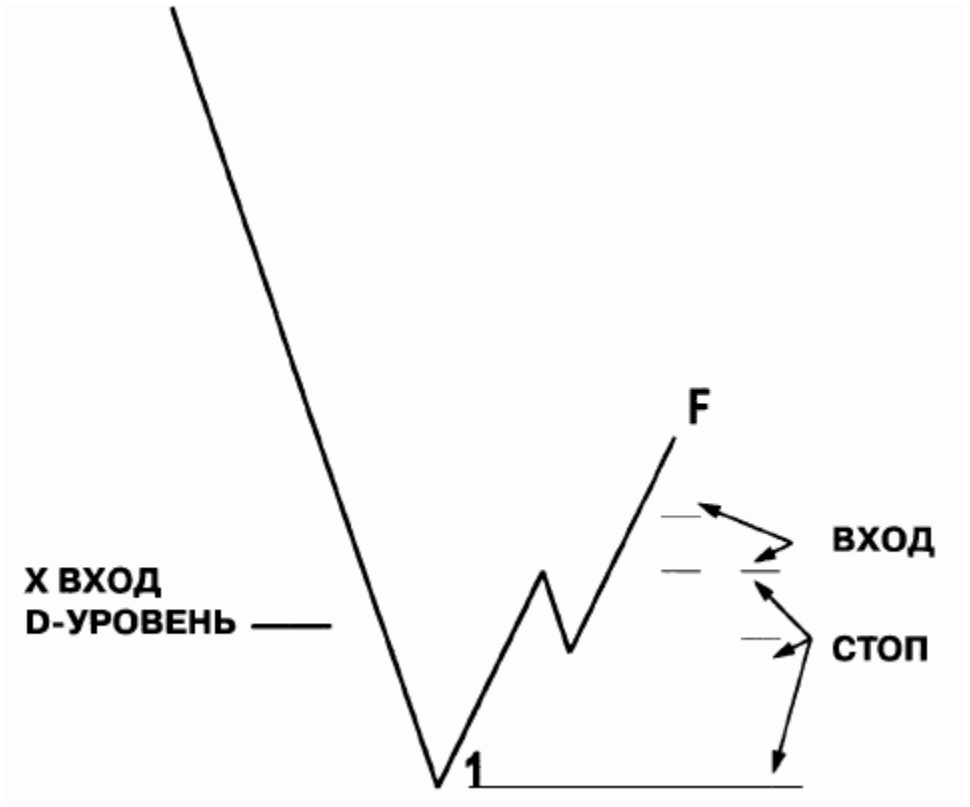


РИСУНОК 13-8

И "Сапер А", и "Сапер В" обычно используются при уменьшении Временной Структуры с целью получения большего количества минимумов реакции для расчета уровней ДиНаполи *после проявления поддержки.* Это хороший пример, почему игрокам на дневной основе так полезно иметь доступ к часовым графикам, даже если они получают их с опозданием. (См. ГЛАВУ 1.)

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТАКТИК ВХОДА ПО ЧАСОВОМУ ГРАФИКУ S&P:

Следующий пример демонстрирует, как выглядит применение некоторых тактик на часовом графике *S&P*.

РИСУНОК 13-9

На Рисунке 13-9 наблюдается сильное восходящее движение на часовом рынке *S&P*. Предположим, что дневной и часовой Тренды направлены вверх, а нам хотелось бы войти в этот рынок на длинной стороне. Допустим, что существует высокий уровень перекупленности (70%), поэтому мы не собираемся входить слишком быстро, а после входа не желаем сильно "привязываться" к сделке. Наше заключительное предположение в том, что Фиб-узлы сопротивления более высоких Временных Структур не затронут нашу сделку, то есть они вне используемых нами границ и находятся немного за пределами диапазона цен, показанного на этой диаграмме.

Приведенная ниже распечатка ряда Фибоначчи отражает Фокусные Числа и Номера Реакции, показанные на Рисунке 13-9. Я не показал область Скопления, поскольку к настоящему времени вы должны быть способны обнаружить ее сами, сравнивая верхние и нижние Узлы.

```
Focus Number  FileSPM602 Focus# (High for the swing)
Point Number   Support Fib Nodes       Point# (Enter highest reaction low first)
-------------------------------------------------------------------------------
77360          1
        ===> 76812 T
        ===> 76473 T
75925
-------------------------------------
77360          2
        ===> 76678 m
        ===> 76257 m
75575
-------------------------------------
77360          3
        ===> 76439 M
        ===> 75871 M
74950
-------------------------------------
77360          4
        ===> 75985 *
        ===> 75135 *
73760
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Ну что, Хэнк, где ты откроешь длинную позицию?

Хайпер Хэнк: *Прежде чем ответить, хотел бы знать, почему наша первая реакция не находится приблизительно в четырех барах левее от Фокусного Числа, расположенного здесь. Она ведь имеет силу, не правда ли?*

Да, это вполне законно действующий Номер Реакции, но критерии сделки предусматривали, что у нас перекупленность. Нам *не* интересна самая лучшая возможность для вхождения в рынок (См. ГЛАВУ 7). Если бы мы искали более высокий уровень входа, и у нас был бы такой шанс, мы уменьшили бы нашу Временную Структуру до 30-минутного или пятиминутного масштаба. Эта реакция, а также другие, которые мы не можем видеть в часовой структуре, были бы включены в ряд более короткой Временной Структуры.

Хайпер Хэнк: *Хорошо, хорошо, я понял. Что ж, я вошел бы выше 76812, поставив свой стоп ниже Скопления на 76473, Но не нравится мне этот стоп.*

А чем же он плох?

Хайпер Хэнк: *Он более 300 пунктов. Я смогу торговать только одним контрактом!*

А что бы ты хотел сделать?

Хайпер Хэнк: *Я хотел бы узнать, где находятся Фиб-узлы от той самой первой реакции и поместить свой стоп под одним из них.*

А что скажешь ты, Дэн?

Дилиджент Дэн: *Я войду выше Скопления в точке 76480. Затем поставлю стоп "Кусты" ниже основания Скопления на 76425.*

Почему?

Дилиджент Дэн: *Если торговля пойдет хорошо, по всей вероятности, Скопление удержится, а следующий стоп "Кусты" находится ниже 76257. Это - незначительный Фиб-узел, поэтому меня не пугает его использование.*

А что собирается делать вы, Карл?

Консервативный Карл: *Поскольку мы так перекуплены, я подожду, чтобы, войти в более низкой области Скопления, между 75871 и 75985. Мне хочется купить на уровне 75875 и поставить стоп "Кусты" ниже Первичного Узла 75135. Знаю, что это большой стоп, но я договорился с приятелем, который боится торговать S&P один, что он возьмет половину моих сделок с S&P.Ас половиной одного лота этот стоп не так уж и плох.*

А ты договорился, чтобы он внес деньги на твой счет?

Консервативный Карл: *Нет, но я уверен, что он заплатит, если что-то пойдет не так.*

ДА УЖ...

Давайте посмотрим на Рисунок 13-10, чтобы увидеть, как развернулись события.

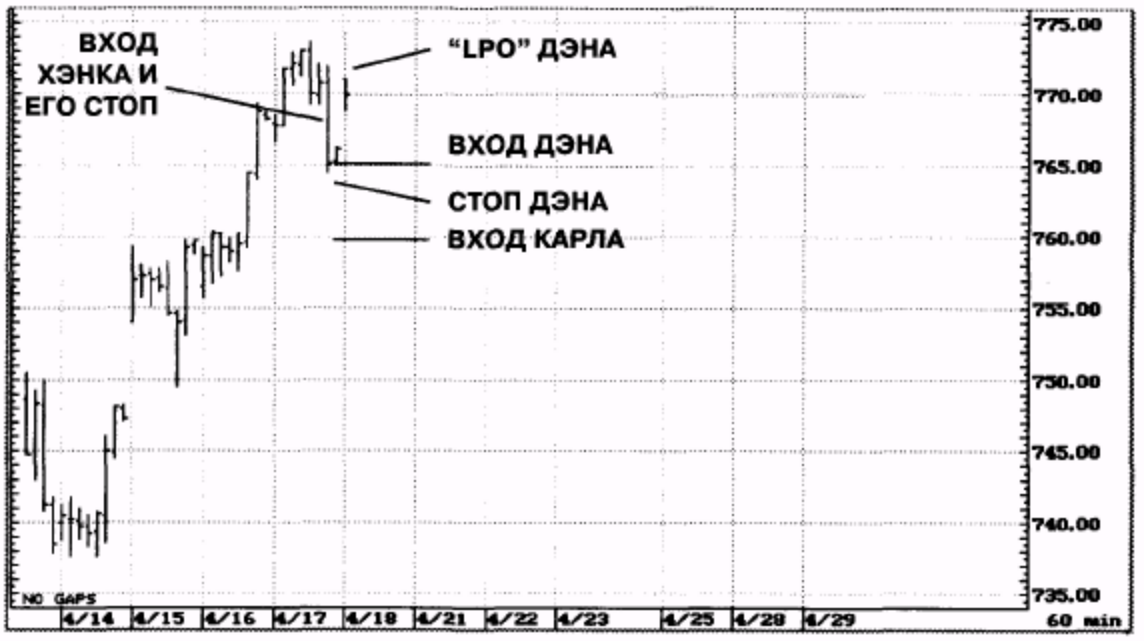


РИСУНОК 13-10

Хэнк видел, как рынок чуть не дошел до его точки входа, и позже, в тот же день, никому не говоря, отменил свой вход, войдя по рыночной цене с 10 лотами (здесь не показано, потому что он нам об этом ничего не сказал.) Он поместил стоп "Бонсай" на *55* пунктов ниже уровня своего входа. Оба его ордера были исполнены в одно и то же время. Брокеры любят Хэнка. И его дантист тоже, ведь он прокусил еще одну зубную пластинку.

Ордер Дэна оказался исполнен, а стоп не затронут. Он выбрал в качестве своей *"LPO"* Первичный Узел сопротивления 0,618, так как рынок был перекуплен. Поскольку его закрывающий ордер оставался на рынке до открытия следующего дня, он заработал даже немного лучше, чем ожидалось.

Карл находился в слишком серьёзном возбуждении, чтобы следить за рынком после большого толчка вниз, на котором оказался исполнен ордер Дэна. Он почувствовал большое облегчение, когда возвратившись из сада, увидел, что его ордер так и не был исполнен.

ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ (Рисунок 13-11):

На втором падении вниз Дэн подождал входа по системе "Сапер" после того, как на 758.30 сформировался минимум. Он сделал так по двум причинам. Дэн видел толчок вниз на часовом графике, что заставило его занервничать, так как это был *второй* ход вниз после восходящего толчка. Хотя он не использовал 3x3 на часовом графике, но данная модель выглядела немного похожей на продажу Двойного РеПо. Кроме того, Дэн не мог определить разумный уровень для стопа.

Карл оставил свои ордера, как было запланировано им, рассуждая, что ничто существенно не изменилось, чтобы воздействовать на первоначальные критерии сделки. Дневные Тренды были все еще в его пользу!

Хэнк на этот раз не играл. Следя за экраном, он все время пытался дозвониться до родственников и друзей, пытаясь достать капитал.

РИСУНОК 13-11

Давайте посмотрим, что получилось на этот раз.

Ордер Карла был исполнен, а его стоп не затронут. Он и его партнер взяли в этой сделке почти идеальную *"OP"* (см. Рисунок 13-13).

Вход Дэна по "Саперу" был исполнен, а его стоп напротив предшествующего минимума оказался не затронут. Примерно через час после своего первоначального входа он заметил "Рельсы", повторно пересчитал Фиб-узлы и ввел длинные позиции в Узле 0,382, удвоив свою позицию. Дэн закрыл все свои позиции на той же "OP", показанной на Рисунке 13-13, на которой вышел Карл. Рисунок 13-12 показывает точки его входа и стонов. После пересмотра своих торговых критериев, Дэн понял, что он пропустил Согласие между областью Скопления, около которой он и Карл открыли длинные позиции, и *"XOP"* хода вниз, как это показано на Рисунке 13-12. Однако это его не заботило, так как он только что сделал по $12,000 на контракт за два дня. Ему нужен был некоторый отдых и восстановление, и поэтому Дэн снова направился в отпуск, на сей раз в Бангкок. Сделав некоторые заметки по поводу этой сделки, как он поступает всегда, Дэн умчался, чтобы успеть поймать самолет.

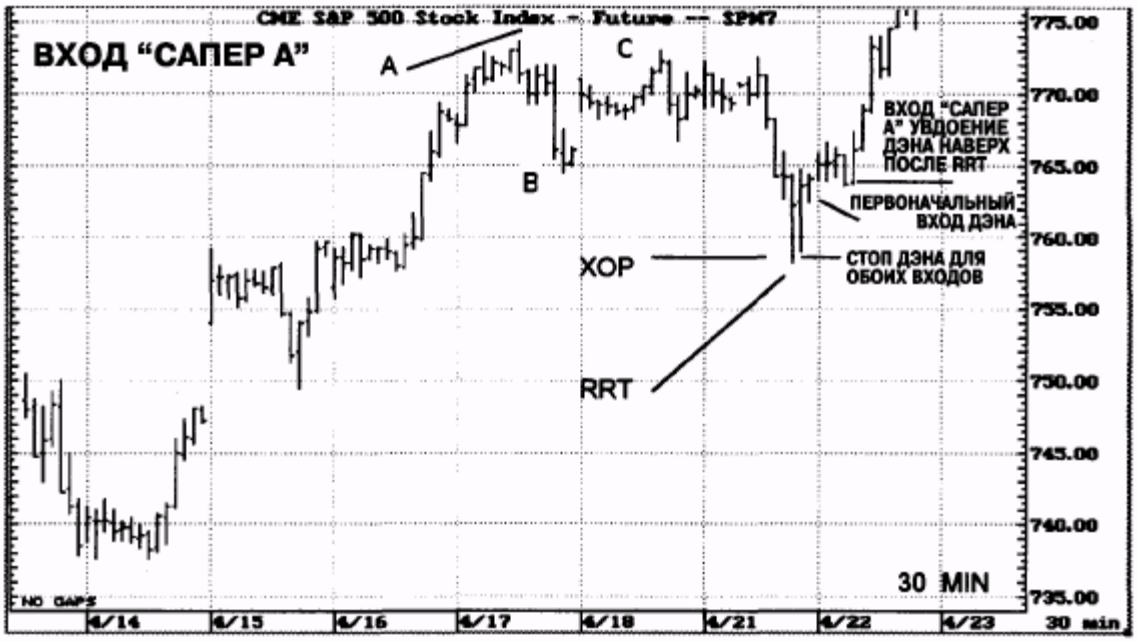


РИСУНОК 13-12

РИСУНОК 13-13

Целевые Точки для Рисунка 13-13:

30 Apr 97 13:44:35 Updated: 00/00/0000 0,618 1,618
Point Value Objective Points File SPM301

A = 74950 COP = 77319
B = 77360 OP = 78240
C = 75830 XOP = 79729

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

"СТИРКА И ПОЛОСКАНИЕ": УКРЕПЛЕНИЕ УВЕРЕННОСТИ

Эта модель больше относится к категории подсказок или ключей, чем к тактике. Скажем, вы имеете консолидацию выше Уровня ДиНаполи, но рынок отказался реагировать и двигаться вверх. Затем вдруг все стопы оказались вычищены (взяты), и на графике более низкой Временной Структуры вы начинаете замечать признаки некоторого толчка. Тот факт, что D-уровень был на короткое время пробит, не имеет значения.

В этой книге есть множество примеров, демонстрирующих феномен "Стирки и Полоскания" *(Wash and Rinse).* Некоторые из них показаны в Главе 15. Стирка и Полоскание не должна происходить именно на D-уровне. Просто легче играть, если случается именно так.

Почему данная модель работает? Идея здесь в том, что когда рынок был вычищен, у трейдеров пропал стимул идти еще ниже. Другая возможность предполагает, что поиск участниками рынка более низких уровней натолкнулся на существенные покупки. Третья, более циничная интерпретация указывает, что некая организация или трейдер(ы), желавшие накопить существенную позицию, теперь удовлетворены (покупая консолидацию, а также продающие стопы). Поэтому эта организация или игрок не имеет стимула сдерживать рынок, заставляя формировать область консолидации. В любом случае, все те, у кого сработали стопы и кто желает участвовать, должны вступить повторно на более высоких уровнях. Все внутридневные индикаторы Тренда начинают указывать вверх, и наступает время включаться в игру. Если вы вышли[1] или были выбиты стоном, то сейчас подходящее время, чтобы повторно вступить в рынок, используя один из методов входа, описанных выше.

[1] DiNapoli, "Three Period Rule," FIBONACCI MONEY MANAGEMENT AND TREND ANALYSIS in home trading course.

ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

Какая техника является лучшей? На чем я должен остановиться?

Это зависит от психологического устройства каждого трейдера. Однозначного ответа здесь нет. Когда вы хорошо познакомитесь с каждой тактикой, наблюдая за поведением рынка и последствиями ваших действий, то обязательно выберете то или другое. Опыт в конкретной ситуации на рынке также будет стремиться диктовать соответствующую стратегию.

Большинство моих сделок разновидности "Кустов". Я использую другие стратегии, когда они более подходящие.

"Сапер B" кажется слишком трудным. Вы отказываетесь от многого, прежде чем входите, так зачем вообще с этим связываться?

Он более сложен, но все же относительно легок в применении. Особенно если контекст, или раскладка, находится на графиках более длительных Временных Структур, скажем: часовых и выше. Действительно ли это дорогостоящая техника или нет, зависит от того, какая поддержка развивается на выбранном для входа Узле или вокруг него. Вернитесь к разделу о "Сапере" в этой главе, если не понимаете, о чем идет речь.

Разве техника "Сапер" не является лишь разновидностью "Кустов", коль скоро вы видите поддержку там, где первоначально хотели войти?

Да! Я придал другое название этой стратегии и обращаюсь с ней по-другому, чтобы проиллюстрировать ее применимость.

Хотя все приведенные выше примеры демонстрируют вхождения в длинные позиции, они одинаково хорошо работают и на короткой стороне рынка.

ГЛАВА 1 4

УКЛОНЕНИЕ ОТ ТИПИЧНОЙ ОШИБКИ

Торговля требует постоянной бдительности и сосредоточенности. Профессионал отличается от новичка тем, что делает меньше ошибок. Он не может избежать их полностью. Изучая нижеприведенный пример, не забудьте проверить, сумеете ли вы разобраться в описываемой ситуации, чтобы в процессе торговли не получить определенно ненужные убытки.

Данный пример основан на месячных данных, однако тот же ход рассуждений может применяться и к часовым, и к пятиминутным графикам.

ПРИМЕР С ГОДОВЫМИ БОНДАМИ:

Рассмотрите разметку переходящего графика месячных бондов США и прилагаемую распечатку *FibNodes™,* демонстрирующую три минимума реакции и Фокусное Число 12210.

РИСУНОК 14-1

```
28 Apr 97        11:34:11        Updated: 04/28/1997   0,382   0,618
Focus Number  File BDMOPA2 Focus# (High for the swing) /in 32nds/
Point Number   Support Fibnodes        Point# (Enter highest reaction low first)
-------------------------------------------------------------------------
12210       1
        ===> 10825
        ===> 10013
8628
-------------------------------------
12210       2
        ===> 10718 f
        ===> 9815 f
8323
-------------------------------------
12210       3
        ===> 10423 *
        ===> 9326 *
7607
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Давайте сосредоточимся на поведении цен в районе Главного Узла 0,382, чтобы увидеть, что можно узнать о будущем Движении цены. Если торговля бондами основывается на использовании более высоких уровней и графиков Временных Структур меньшего масштаба, разумнее принять к сведению наличие важной поддержки D-уровня на всех показанных Узлах поддержки. Это из-за того, что они произошли от важных месячных реакций, а не выявлены по получасовому графику. Если вы посмотрите на дневные и недельные графики, то обязательно найдете приличные подъемы около *всех* этих уровней цен. Подумайте, как это помогло бы вам, даже на пятиминутном графике!

Когда мы пытаемся понять, сохранился или нет долгосрочный бычий рынок, то обращаемся к нашим индикаторам тренда на недельных и месячных графиках. Скажем, можно сконцентрировать наблюдение на пробитие Главного Узла "*" 0,382 или основной области Скопления. Если важный уровень поддержки не устоял и разрушен, то очевидно: он демонстрирует больше слабости, чем есть на самом деле. Такой прорыв указывает на крупномасштабное изменение в Движении рынка. Визуально D-уровень по месячным данным, показанный в файле BDMOPA2 (значение = 10423), *выглядит* как Главный Узел 0,382. На самом деле, как мы увидим позже, - это Фиб-узел, воспроизведенный на основе Основополагающей Реакции, а не от минимума Главной Реакции. Хотя пересечение ценами 10423 правильно предсказало будущее снижение рынка, оно не столь серьезно как прорыв Узла, созданного от минимума Главной Реакции.

Когда был пробит уровень 10423, я ожидал движения вниз, в область 10013, так как здесь находился следующий Фиб-узел поддержки (См. коррекцию 0,618 в Поле 1). Вход на длинной стороне (при условии поддержки контекстом и соответствующей тактикой входа) обдуманно планировался бы около 10013. Разумная область установки стонов, *как кажется,* должна находиться сразу под Фиб-узлом 0,618 на уровне 9815 (значение в Поле 2). Также логично ожидать, что в течение значительного периода времени закрытия ниже 9815 будут указывать на дальнейшее понижение цен, с возможным развитием нисходящего движения вплоть до 9326, последнего Фиб-узла поддержки, показанного в Поле 3!

Хотя проделанный анализ *выглядит* хорошим, в нем допущена ошибка. Увиденное нами на экране, а именно на Рисунке 14-1, не является тем, что нам действительно нужно для корректного анализа.

Рассмотрите Рисунок 14-2 по *тому же* переходящему контракту на бонды США. В этом представлении в расчет включены минимумы реакции, начиная с 1981 г.

РИСУНОК 14-2

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

```
28 Apr 97        11:34:11        Updated: 04/28/1997  0,382  0,618
28 Apr 97 11:48:55      Updated: 00/00/0000          0,382  0,618
Focus Number  File BDM04      Focus# (High for the swing) /in 32nds/
Point Number   Support Fibnodes        Point# (Enter highest reaction low first)
-----------------------------------------------------------------------------
12210      1
        ===> 10825
        ===> 10013
8628
-------------------------------------
12210      2
        ===> 10718
        ===> 9815
8323
-------------------------------------
12210      3
        ===> 10423 M
        ===> 9326 M
7607
-------------------------------------
12210      4
        ===> 9809 f
        ===> 8313 f
5912
-------------------------------------
12210      5
        ===> 9621 *
        ===> 8026 *
5505
-------------------------------------
```

K

Когда мы смотрим на распечатку серии D-уровней, рассчитанных с использованием всех этих минимумов реакций, то получаем кардинально отличающуюся картину. Теперь мы понимаем, что Узлом "*"0,382 является 9621, а не 9815! Нам ясно видно месячное Скопление между 9809 и 9815. Эта более полная картина, и выявленный на ее основе ряд Фиб-узлов значительно изменяет наш анализ. Начнем с того, что последним местом, где нам хотелось бы разместить стоп, будет область на уровне или выше диапазона Скопления 9809 - 9815. Конечно же, мы хотели бы находиться ниже него, и нам не нужен 9326 с Главным Узлом 9621, образующимся значительно раньше него!

На Рисунке 14-1 обратите внимание на поведение рынка вокруг области Скопления и Главного Узла 0,382 на 9621. Цена ушла вниз в район уровня 9815, где нашла поддержку, а затем на короткое время прорвалась к 9601, превысив таким образом и область Скопления, и Узел "*" 0,382. Так как это месячный график, "короткое время" здесь отличается от того, что означало бы "короткое время" на пятиминутном графике. Область Скопления пробита только временно, а месячная тенденция никогда не закрывалась ниже Фиб-узла 9815! Рынок бондов едва отодвинулся назад к Узлу "*" 0,382, то есть Фиб-узлу, созданному от самого низкого минимума, зарегистрированного в истории фьючерсов на бонды США. Согласно нашему заключению, основанному на правильном анализе, можно с уверенностью сказать, что бычий рынок остается в

силе, и как мы можем видеть, всего через несколько месяцев цены действительно вернулись к старому максимуму на 122.

Надо признать, что легко сказать рынок "едва отодвинулся" назад к Узлу "*" 0,382. Если бы у вас было 50 длинных контрактов на бонды, все произошедшее не казалось бы уже таким "едва". Поэтому необходимо понимать, что любой анализ *должен относиться к Временной Структуре, которая вами анализируется.* Наблюдение за таким типом действия на месячном переходящем графике может дать превосходный контекст для ваших сделок в более коротких Временный Структурах!

На пятиминутных графиках я люблю видеть сильное обратное движение к Главному Узлу. Это действие вычищает рынок и позволяет ему сделать соответствующий реверсивный ход наверх, возможно даже к более высоким ценам. То же самое справедливо и для более масштабных Временных Структур. Но мне нужно быть уверенным, что Главный Узел - действительно Главный Узел для Рыночного Размаха, анализируемого мною.

БОЛЕЕ ШИРОКИЙ ВЗГЛЯД:

Этот тип анализа не ограничивается обычными финансовыми рынками, на которых мы торгуем ежедневно. Когда цены на недвижимость в графстве Орандж, шт. Калифорния, упали со своих максимумов начала 1990-х гг., каждый готов был поднять лапки кверху. А через несколько лет обанкротилось само графство Орандж. Закричали даже маленькие цыплята!

Давайте взглянем на якобы ненаучный, но весьма красноречивый анализ D-уровней. Для наглядности мы сохраним некоторые параметры неизменными, например: одинаковые типы и классы домов, характеристики района. Мы рассмотрим класс дома, который всегда имел достаточно хорошие показатели ликвидности. Здесь речь не идет о контрактах на пиломатериалы. Мы говорим о недвижимом эквиваленте бондов, вашем 120-150 метровом, двух-трех этажном коттедже, любимце среднего класса.

В начале 70-х гг. цена дома приближалась к стоимости строительства, которая характеризовалась постоянством. Инфляция находилась на умеренном уровне. Затем все стало меняться кардинальным образом, причем цены приобрели способность перемещаться непрерывно и почти вертикально, вплоть до введения жесткой денежной политики Картера в начале 80-х гг. Наш недорогой коттедж накануне выброса процентных ставок к 20%, а фьючерсов на 30-летние бонды США до 55, стоил приблизительно $115.000. С этого максимума цена дома среагировала назад, приблизительно до $90.000. Когда процентные ставки возвратились в разумные границы, восходящее движение возобновилось, достигнув максимума приблизительно около $215.000, чуть выше расширения "OP".

Рисунок 14-3 демонстрирует ультрапростой ряд годовых D-уровней на этом срезе рынка недвижимости южной Калифорнии. С большим количеством данных мы могли бы включить большее число минимумов реакции. Но это - годовой график, и мы ищем только *основные* Фиб-узлы.

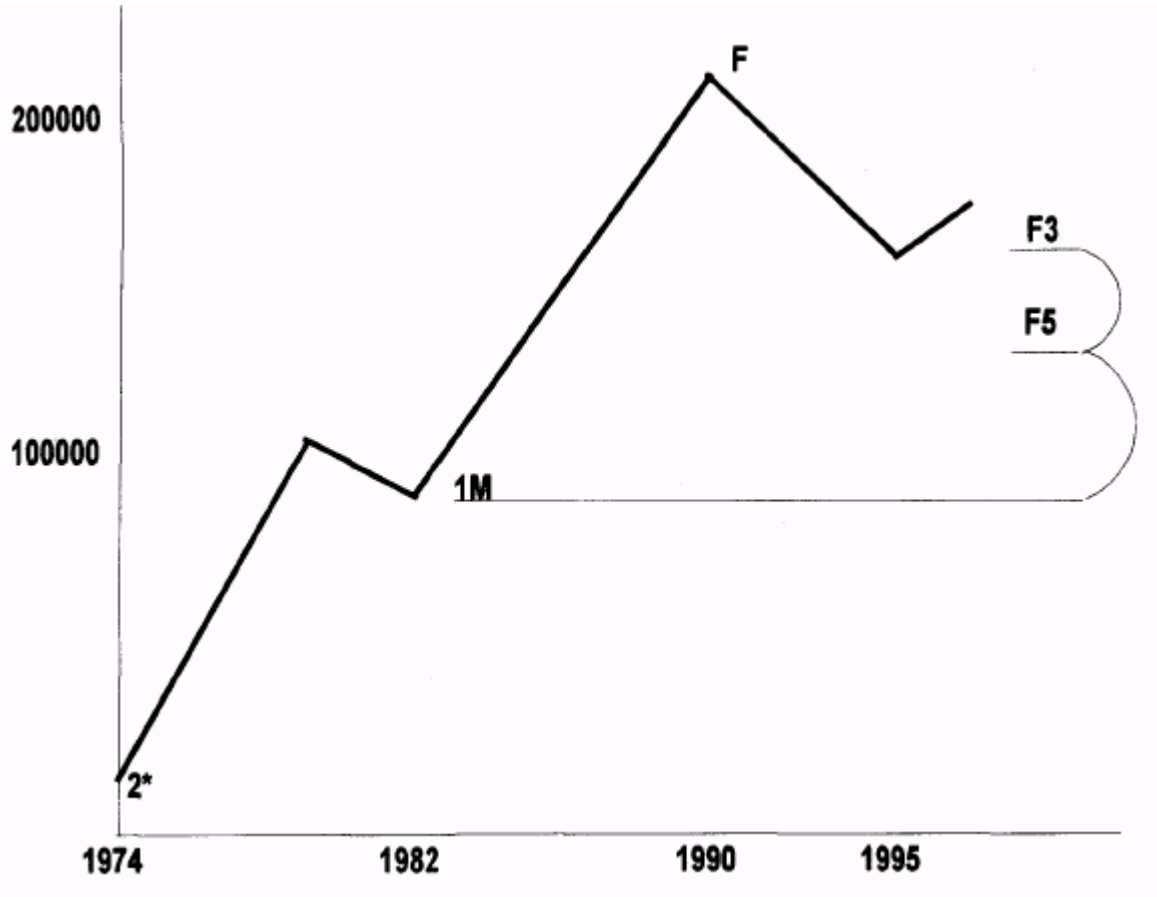


РИСУНОК 14-3

```
28 Apr 97    14:16:59    Updated: 04/28/1997          0,382   0,618
Focus Number  File CAREYR02          Focus# (High for the swing)
Point Number   Support Fibnodes      Point# (Enter highest reaction low first) [omit edit again.sorry]
-------------------------------------------------------------------------
215000      1
        ===> 167250 M
        ===> 137750 M
90000
-------------------------------------
215000      2
        ===> 142420 *
        ===> 97580 *
25000
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Реакция цены назад к $170.000 в период с начала до середины 90-х гг. *только коснулась основного Узла 0,382.* Цены остались значительно выше главного Узла 0,382 на уровне $142.420. В чем же проблема? В начале 90-х гг. я поощрял друзей, родственников и своих деловых партнеров брать длинные позиции по недвижимости в графстве Орандж. Так поступили очень немногие - они не могли видеть поддержку, столь очевидную для того, кто изучил анализ Коррекций Фибоначчи. Это снижение цен вниз было всего лишь *нормальной* коррекцией! Те же, кто пошел на спекуляцию, имеют теперь весьма приличные активы!

Интересно отметить, что минимум был поддержан не только Узлом от Главной Реакции, но и поступлениями от арендной платы. Другими словами: дом мог заработать для оплаты типичной ипотеки. Когда цены на загородные участки слетели вниз с инфляционных максимумов, они тоже вернулись на экономически жизнеспособный уровень, определяемый разумным ожиданием того, что земля могла произвести. Я не делал анализ, но думаю, что цена уменьшилась до района Главного Узла.

Куда мы пойдем отсюда? Реакция вниз до $170.000 дала нам новое место, с которого можно рассчитывать расширение. Я оставлю вам расчет "OP", но думаю, что именно туда мы и направляемся, если сможем преодолеть Узлы сопротивления (не показаны), сформированные от "недавнего" хода вниз.

Пока мы изучаем долгосрочные графики и Основополагающие Реакции в рамках контекста продолжающегося тренда наверх, давайте рассмотрим пример с Индексом Доу Джонса, пережившим падение на 500 пунктов в течение одного дня и многократные снижения за неделю на более чем 1.000 пунктов. Рассмотрите ряд D-уровней, показанных на распечатке *FibNodes*™ на следующей странице и в первый раз изображенных на графике в ГЛАВЕ 11.

РИСУНОК 14-4

```
 22 Apr 97 22:27:24     Updated: 04/22/1997          0,382          0,618
Focus Number  File DJYR02            Focus# (High for the swing)
Point Number   Support Fibnodes      Point# (Enter highest reaction low first) forget the edit
-----------------------------------------------------------------------
2736        1
        ===> 2103 T
        ===> 1713 T
1080
-------------------------------------
2736        2
        ===> 1988 M
        ===> 1525 M
777
-------------------------------------
2736        3
        ===> 1912
        ===> 1402
578
-------------------------------------
2736        4
        ===> 1851 m
        ===> 1305 m
420
-------------------------------------
2736        5
        ===> 1707 *
        ===> 1070 *
41
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Мы только отреагировали назад, придя на Узел "*" 0,382, который является также областью Скопления! *Цена* осталась в пределах контекста *нормальной* коррекции.

ВОПРОС

Джо, вы всегда можете вернуться назад во времени и получать более низкие минимумы реакции! Так что же такое Главная Реакция, а что - нет?

Часть ответа на ваш вопрос обусловлена необходимостью сохранения данных или получения их от кого-либо, а часть - является пониманием того, как Временная Структура(ы) воздействует на ваши торговые решения.

Это *неправда,* что вы *всегда* способны найти более низкие минимумы реакции, возвращаясь все дальше назад во времени (минимумы бондов были в 1981 г.). *Правда* в том, что изучая Временные Структуры большего масштаба или сжимая данные, можно обнаружить более глубокие развороты, чем показанные на вашем (первоначальном) экране. Вот как это делается. Предварительно вычислите ряды Фиб-узлов для всех Временных Структур выше тех, с которыми вы имеете дело, а также той, с которой сейчас работаете. Если вы, к примеру, часовой игрок, подготовьте дневной, недельный и месячный ряды. Это означает, что нужно отпечатанные копии положить в рабочую папку данного инструмента, чтобы они были всегда под рукой. Графики необходимо соответствующим образом разметить при помощи разметочного циркуля. Обязательно также иметь эти ряды в виде компьютерных файлов в программном обеспечении. (Оно должно поддерживать функцию "сортировки", чтобы файлы правильным образом организовывались). *Каждый файл, как и каждый отпечатанный график, может иметь свои собственные Маркировки Происхождения независимо от файлов, использующих более высокие Временные Структуры.* В нашем примере по бондам я оставил бы оригинальную распечатку *FibNodes*™ BDMOPA2 как есть, приложив ее к квартальному или годовому файлу, с его *собственными* Маркировками Происхождения Главной и Первой Реакций. Такая же высокая требовательность к торговле в более низких Временных Структурах объясняется необходимостью знать, что говорят вам Временные Структуры выше тех, с помощью которых вы торгуете. Тут нужно за многим поспевать! Хотя очень маловероятно, что вы достигните недельного Узла "*" 0,382, торгуя по пятиминутному графику, но отнюдь *не* маловероятно, что часовой или дневной Узел "*" 0,382 повлияет на ваши решения. Будьте близоруки, когда рискуете. Не тратьте все время на поиски колдобин, одновременно не замечая моста, который может оказаться скрытым лишь немного впереди.

Иллюстрация только что упомянутой идеи требует множества примеров и огромного книжного пространства. Это одна из тем, которые лучше всего оставить для изучения в лекционном зале или для многократных применений индивидуальным трейдером.

ГЛАВА 15

ЕЩЕ НЕСКОЛЬКО РЫНОЧНЫХ ПРИМЕРОВ

ДОЛГОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ СОЕВОЙ МУКОЙ:

Теперь давайте рассмотрим более долгосрочную торговлю на рынке соевой муки *(Soybean Meal).* Описанный подход поможет обнаружить сделки, способные приносить прибыль *в* течение месяцев, а не только следующих 15 минут.

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

У меня есть привычка во время уик-энда просматривать недельные и месячные переходящие графики приблизительно по 20 фьючерсным контрактам. Рынки закрыты, и я могу выработать объективную (без помех) точку зрения. Я ищу главным образом Индикаторы Направления, основные D-уровни и, конечно же, индикаторы Тренда. В дополнение к выявлению Тренда, *я* смотрю, нет ли *ускорения цены, или. толчка,* на любой из используемых мной *DMA,* особенно 25x5. Если есть, я это отмечаю. Сильный толчок через 25x5 на переходящем графике, особенно после периода спокойствия, часто означает, что на подходе крупное движение.

КОНТЕКСТ:

Как-то раз, листая свои переходящие графики, я наткнулся на Рисунок 15-1, который меня по-настоящему взволновал. Вот, что привлекло мое внимание.

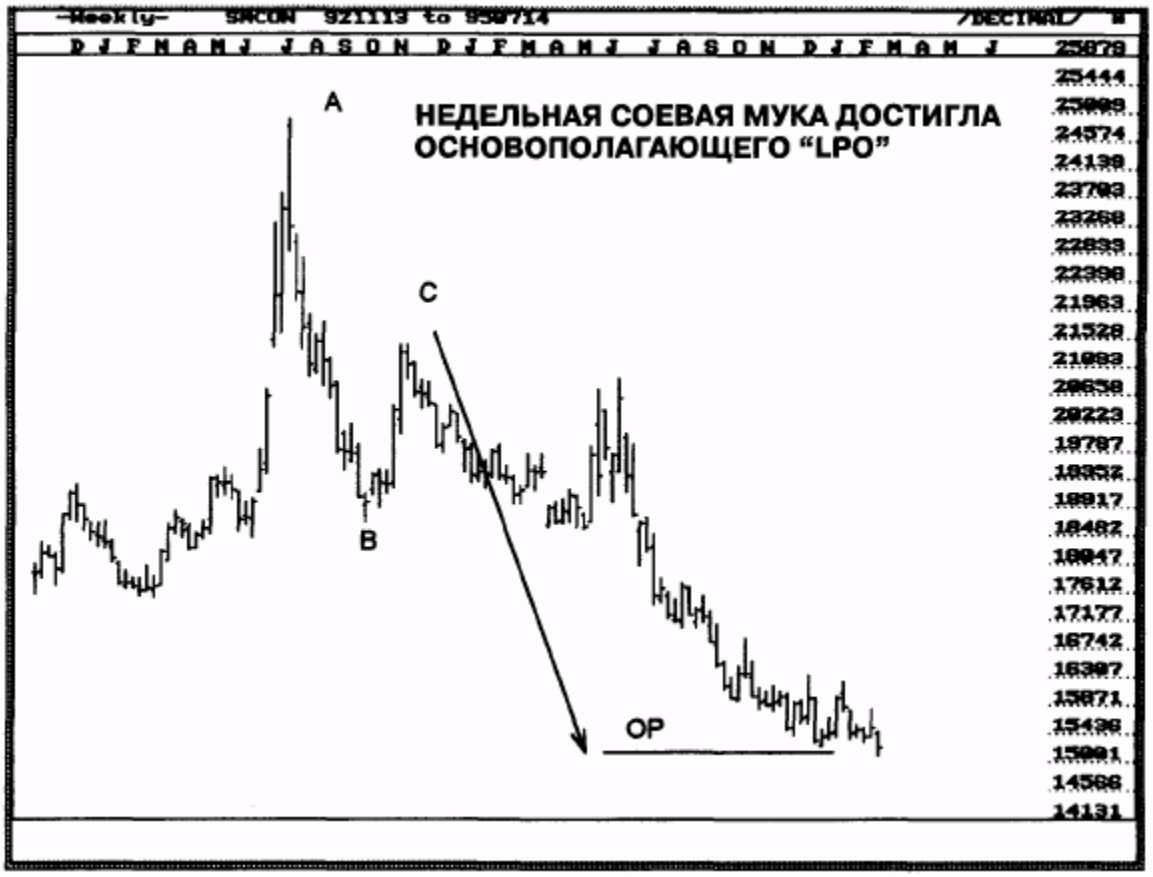


РИСУНОК 15-1

26 Apr 97 08:13:35 Updated: 00/00/0000 0,618 1,618
Point Value Objective Points File SMNWK2

A = 24900 COP = 17598
B = 18700 OP = 15230
C = 21430 XOP = 11398

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

Рассмотрите расширения "A", "B", "C", изображенные на Рисунке 15-1 и прилагаемой распечатке *FibNodes*™. Движение вниз "OP" состоялось, и поэтому обозначило потенциальную поддержку почти в точности там, где она находилась, когда я изучал график в первый раз. Потенциальная поддержка, хотя и весьма существенная, показалась мне недостаточно сильной, чтобы открыть позицию даже притом, что недельный индикатор *MACD* поддерживал вход в длинную позицию (Рисунок 15-3). Все еще не хватало контекста, адекватного для данной сделки. Не было никаких признаков восходящего Движения или толчка.

Я не торговал соевой мукой с начала 80-х гг. и почти забыл, что ею вообще торгуют. Но когда я всмотрелся в этот график повнимательней, то вспомнил, что мука достигает минимальных сезонных цен приблизительно в это время года (март). С учетом сезонных соображений, для меня *нашлось* достаточно контекста, чтобы *попробовать* выступить на длинной стороне этого рынка.

ВЫПОЛНЕНИЕ СДЕЛКИ:

Вход оказался легким, учитывая долгосрочный характер сделки. Я просто вошел "по цене рынка", так как мне не стоило волноваться из-за потери нескольких центов от небольших ценовых движений. А вот где разместить стоп - это проблема! Не существовало никаких признаков поддержки, да и точка *"ХОР"* находилась очень далеко, поэтому мне пришлось поискать альтернативный подход. Хотя я редко пользуюсь опционными стратегиями, это был как раз такой случай. И вот что мне пришло в голову. Я купил фьючерсные контракты "по рыночной цене" и приобрел опционы пут *(puts)* в дополнение к своей основной позиции, чтобы ограничить максимальный убыток. Эти сделки были совершены с июльскими контрактами, поэтому оставалось еще много времени для развития событий в мою пользу. Для тех, кто незнаком со стратегиями опционов, расскажу немного поподробнее. Стоимость пут-опциона, чья цена исполнения близка текущей рыночной цене, являлась по существу максимальным убытком, который я мог понести. Дело в том, что пут давал мне право продать контракты примерно по той цене, по которой был куплен фьючерс. Если бы цена повысилась, у меня появилась бы прибыль на фьючерсе, покрывающая потери по путам. Если бы цена понизилась, я получил бы прибыль на пут-опционах, компенсировав потери от длинной фьючерсной позиции. Этот тип стратегии называется "пляжная торговля". Вы ставите ее и отправляетесь на пляж!

Вскоре после того, как я открыл позицию, возникла модель "Стирка и Полоскание", а затем произошло ускорение цены через 25x5. См. Рисунок 15-2. Комбинация *MACD/Стохастик,* показанная в Рисунке 15-3, дала сигнал на покупку, так что все задвигалось в сторону повышения.

РИСУНОК 15-2

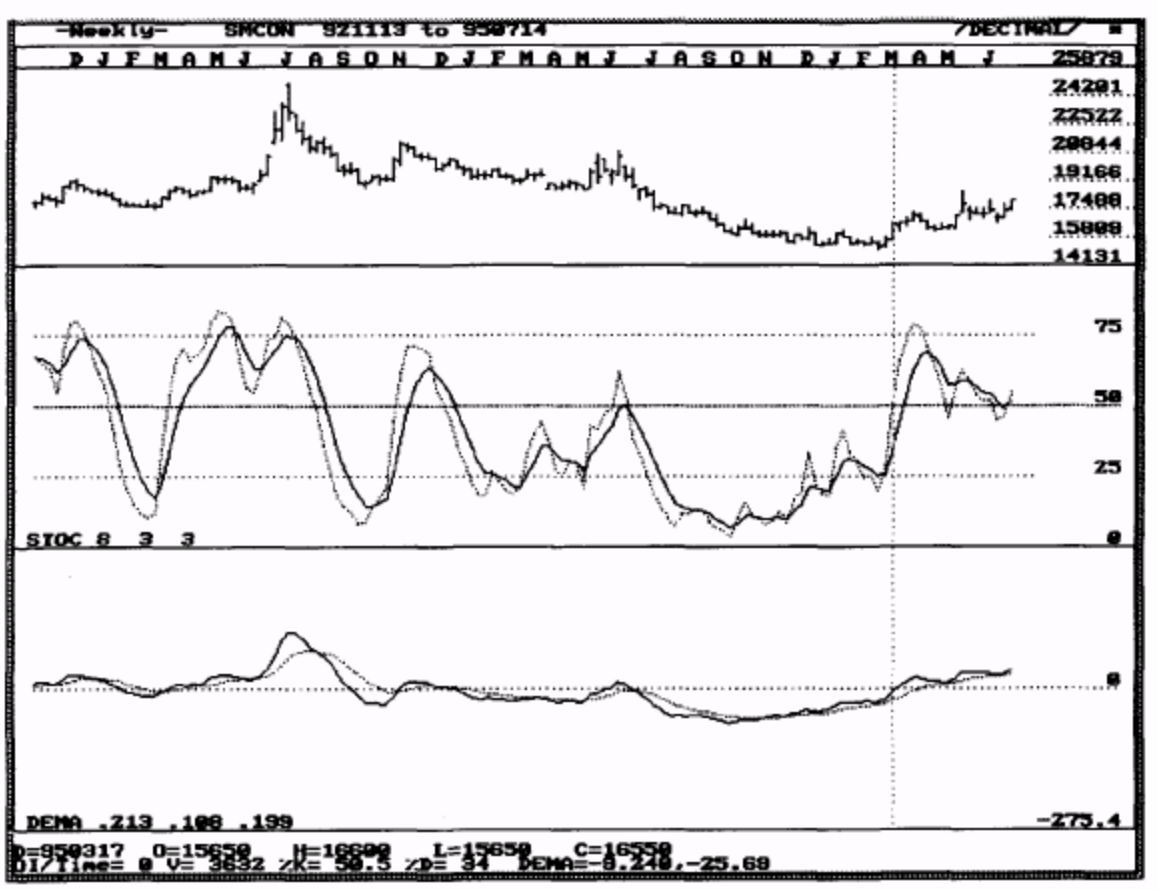


РИСУНОК 15-3

Даже если бы вы не использовали относительно несложную опционную стратегию, упомянутую выше, и ничего не знали о сезонных факторах, то все равно вам следовало готовиться войти в рынок. Почему? *Из-за выполнения "OP" на недельном графике* Ваше внимание было бы сфокусировано на индикаторах Тренда. Затем после сигнала Тренда, толчка вверх и модели "Стирка и Полоскание" вы воспользовались бы *первой* возможностью для входа.

Давайте взглянем на дневной график июльской муки (Рисунок 15-4). Мы находимся на той же дате, что и на недельном графике, приведенном выше. Все, что мы сделали - понизили Временную Структуру до дневного уровня, чтобы увидеть больше деталей.

После ускорения через 25x5 восходящий толчок охватывается 3x3. Для ясности здесь показана только маленькая часть 25x5. Чтобы не загружать свои мозги, я настоятельно рекомендую никогда не смешивать индикаторы Тренда и расчеты по Фибоначчи на одном и том же графике. Тем не менее мною нарушено это правило на Рисунке 15-4, так как презентация D-уровня проста (только одно Фокусное Число и Номер Реакции), и мне хочется сэкономить место в книжном пространстве.

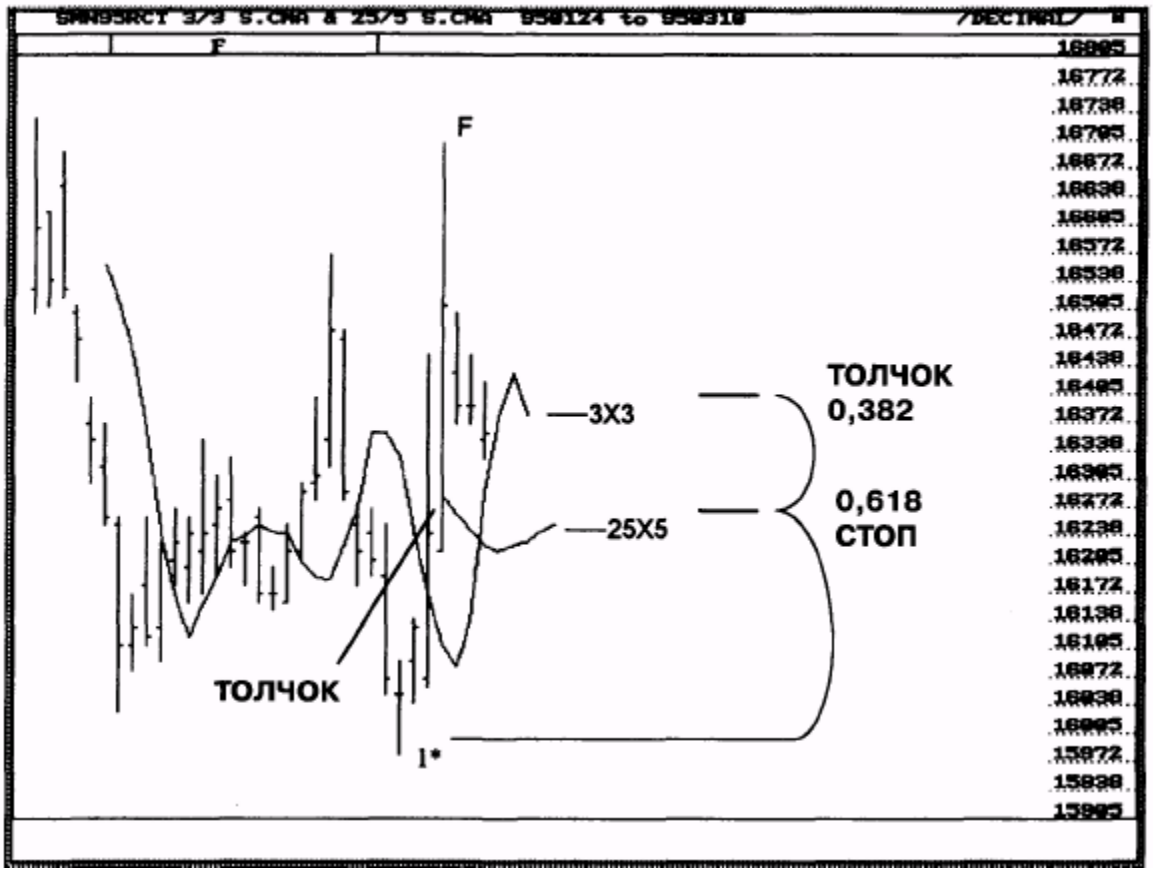


РИСУНОК 15-4

Где была первая возможность для входа? Просто взгляните на D-уровни после ускорения (или толчка) через 25x5.

Ваш вход должен был находиться сразу над Узлом 0,382. Ваш стоп - под Узлом 0,618. Это техника входа "Сапер А". Иными словами, после того, как поддержка *"OP"* и восходящий толчок проявляются на недельном графике, вы на первом же снижении цен открываете длинную позицию. Я применил для входа сложную технику "Бонсай" с использованием контекста, упомянутого выше, а также отталкиваясь от анализа сезонности. Моим денежным стоном являлась стоимость пут-опционов.

Итак, у нас есть длинная позиция. А где же ее закрывать? Ответ зависит от вашей Временной Структуры. Скажем, это могла бы быть сделка, основанная на недельном масштабе, как у меня. В этом случае вы обратились бы к недельному графику, строя *"OP"* по мере развития волны. В этом случае можно было бы использовать этот уровень *"OP"* как точку взятия прибыли. Но если бы вы работали на дневной основе, то обратились бы к дневному графику, чтобы построить "OP". Результат этого показан точками "А", "В", "С" на дневном графике (Рисунок 15-5) и дополнительно проиллюстрирован в табличном формате распечатки из *FibNodes*™ под ним.

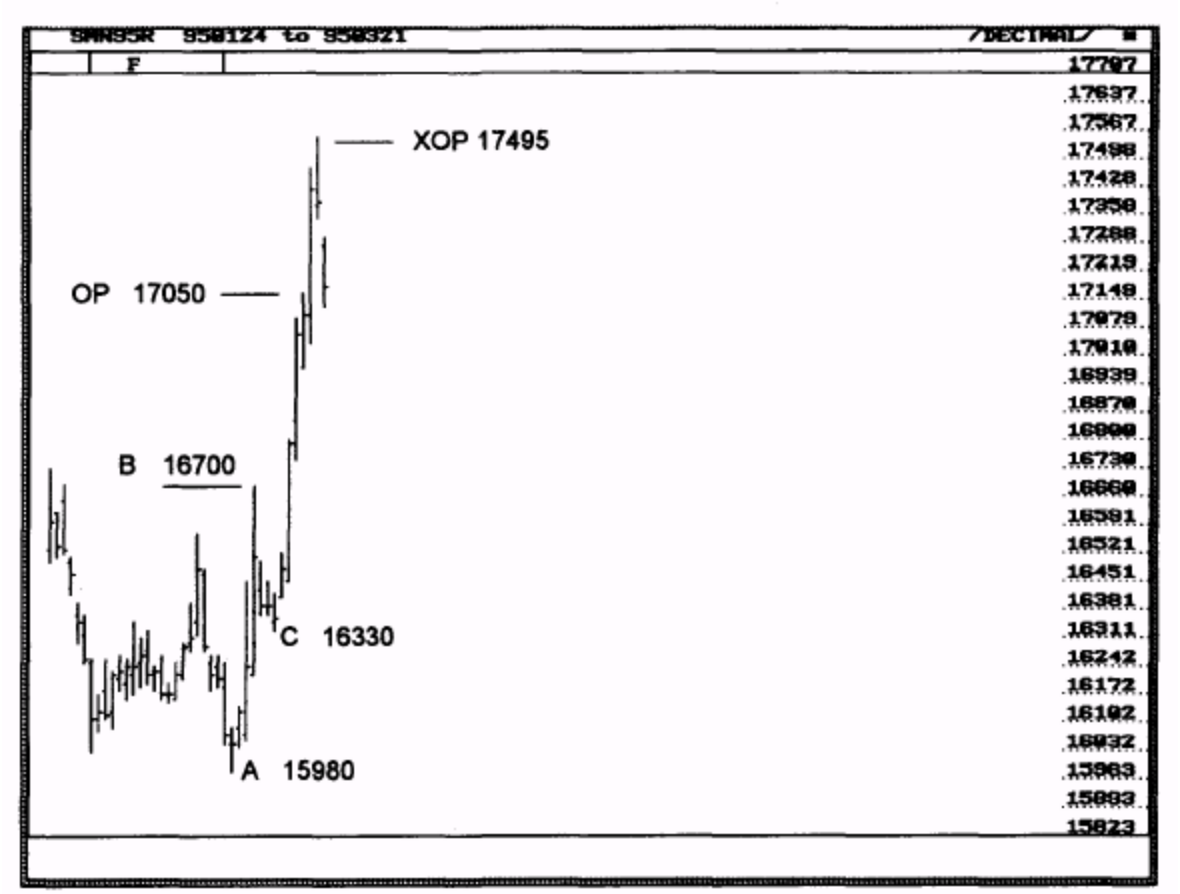


РИСУНОК 15-5

26 Apr 97 10:51:34 Updated: 00/00/0000 0,618 1,618
Point Value Objective Points File SMNDA1

A = 15980 COP = 16775
B = 16700 OP = 17050
C = 16330 XOP = 17495

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.F

Так уж получилось, что точка *"XOP"* была быстро достигнута, однако ничего плохого не было в том, чтобы удовлетвориться хорошенькой прибылью на *"OP"*. Вскоре я объясню подробно, почему я выбрал *"OP", а* не *"XOP"* в качестве точки выхода. Правильно, мы не всегда достигаем максимумов!

ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ:

Хорошо, теперь давайте предположим, что мы пришли на "OP". Ряд D-уровней™ в этой точке проиллюстрирован на Рисунке 15-6, показывающем область Скопления между 16796 и 16950. Прилагаемая распечатка *FibNodes* представляет D-уровни, существовавшие в той временной точке.

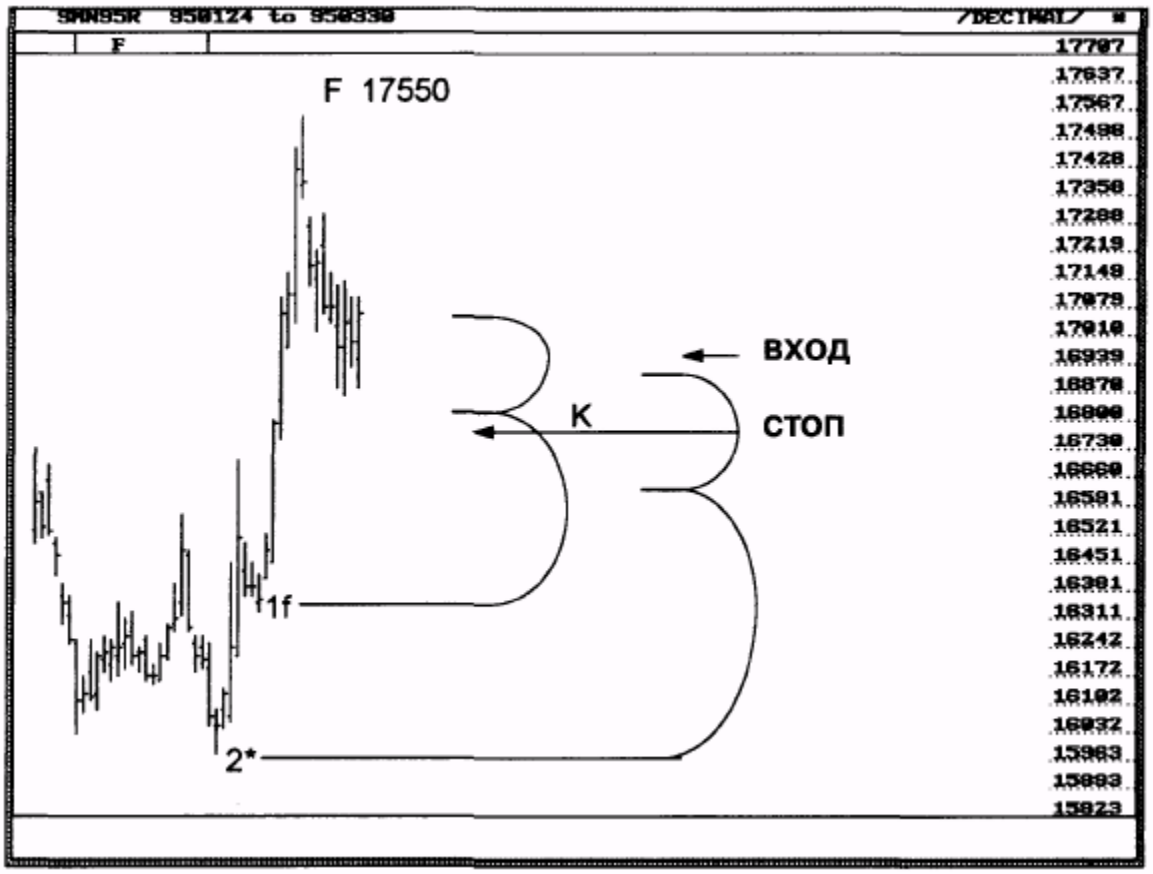


РИСУНОК 15-6

Чтобы повторно войти в это движение, самое благоразумное ожидать обратное движение к Скоплению. Хотя я уверен, что Хайпер Хэнк поместил бы ордер на первой же коррекции 17084.

```
26 Apr 97 11:43:39          Updated: 00/00/0000 0,382          0,618
Focus Number     File SMNDA2          Focus# (High for the swing)
Point Number     Support Fib Nodes    Point# (Enter highest reaction low first)
-------------------------------------------------------------
17550        1
         ===> 17084
         ===> 16796
16330
-------------------------------------
17550        2
         ===> 16950 *
         ===> 16580 *
15980
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS. Inc.
```

Если предположить, что наш вход был чуть выше верхнего окончания области Скопления, а стопы - под нижней границей, то можно видеть: ордер оказался бы исполненным, а стопы - нетронутыми. В ином случае приемлемо было бы поместить первоначальный стоп под Главным Узлом "*" 0,618 на 16580, реагируя на любой прорыв области Скопления так, как описано в "Дополнительных Комментариях" к сделке по Двойному РеПо с бондами, ранее обсуждавшейся в ГЛАВЕ 12. Теперь мы находимся в рынке и готовы к его последующему ходу вверх.

Ниже расположены *две* серии расширений Фиб-узлов: расширение Фиб-узла, имеющее происхождение от минимума на 15980, и вторая серия, возникшая от минимума на 16330. Обе имеют силу. См. Рисунок 15-7А.

Итак, что же нам делать с шестью целями прибыли?

Чтобы упростить обсуждение, давайте рассмотрим второе расширение, создающее более низкие целевые точки взятия прибыли, чем первое.

```
26 Apr 97 15:42:32          Updated: 00/00/0000        0,618   1,618
Point Value      Objective Points          File SMNDA03
-------------------------------------------------------------------
   A = 15980       COP  = 17830
   B = 17550        OP  = 18430
   C = 16860       XOP  = 19400
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS. Inc.
```

26 Apr 97 15:43:12 Updated: 00/00/0000 0,618 1,618
Point Value Objective Points File SMNDA5

A = 16330 COP = 17614
B = 17550 OP = 18080
C = 16860 XOP = 18834

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

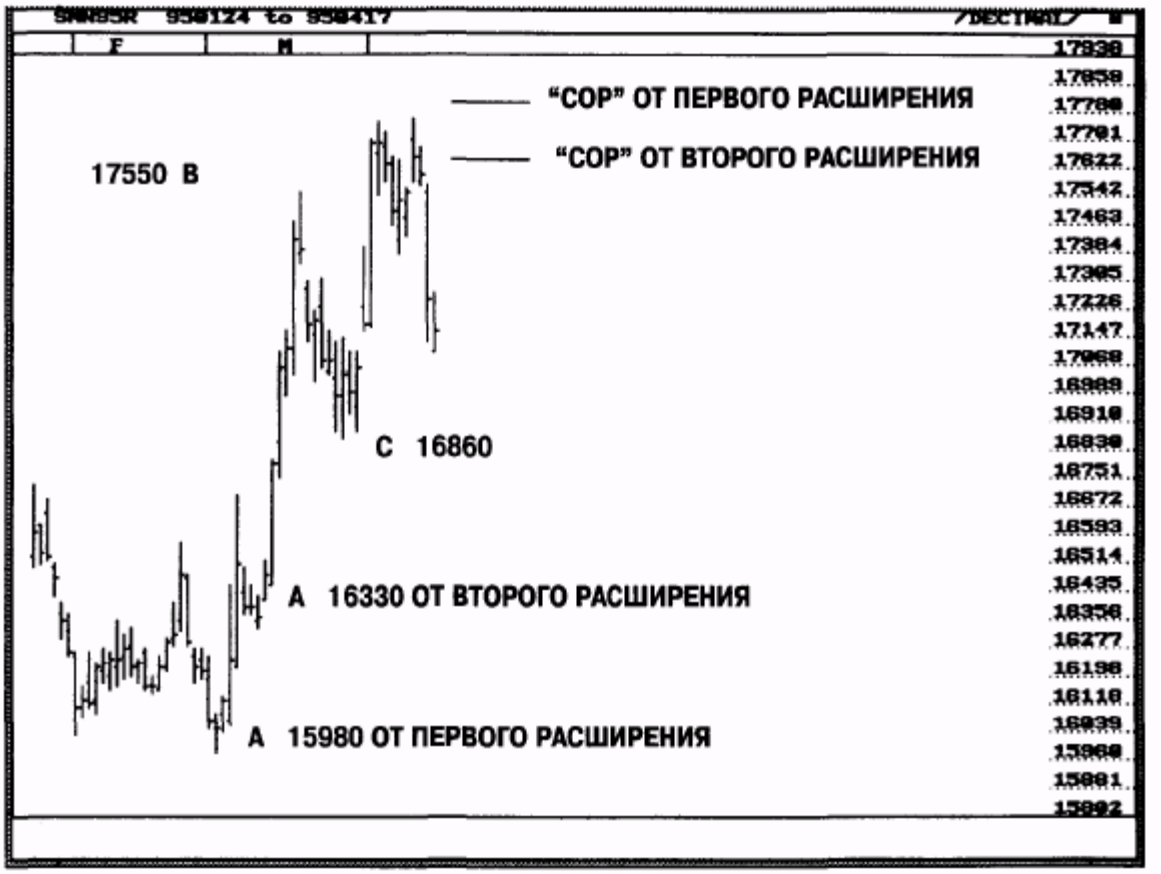


РИСУНОК 15-7А

Мы можем выбирать любую из трех точек получения прибыли. Оглядываясь назад, правильность выбора в пользу "COP" является очевидной. Но я предпочел бы ее и ранее, *до наступления событий.* И вот почему. Помните, я хотел забрать прибыль на уровне *"OP"* во время первого продвижения вверх, начавшегося от уровня 15980. По той же самой причине я проявлю консерватизм, взяв из этого хода "COP". Когда рынок обваливается в течение недель и месяцев, как это было с соевой мукой, он обычно проявляет некоторую заторможенность при первоначальном развороте вверх, поскольку испытывает давление от излишнего предложения на наличных рынках.

Редко удается сразу же достичь отдаленные точки получения прибыли. Обычно имеет место коррекция "*" 0,618, происходящая где-нибудь по пути, после первого движения вверх. Позже, когда большее количество трейдеров и коммерсантов поймет истинную структуру хода, мы можем стать более агрессивными в том, что нам хочется отобрать у рынка, проявляя при этом больше уверенности.

Теперь рассмотрим первое расширение, указывающее на сопротивление "СОР" несколько выше, в точке 17830. По тем же самым причинам, которые только что приводились, я возьму более консервативную "СОР" от второго расширения. Есть еще и другая причина. Посмотрите на Рисунок 15-7В.

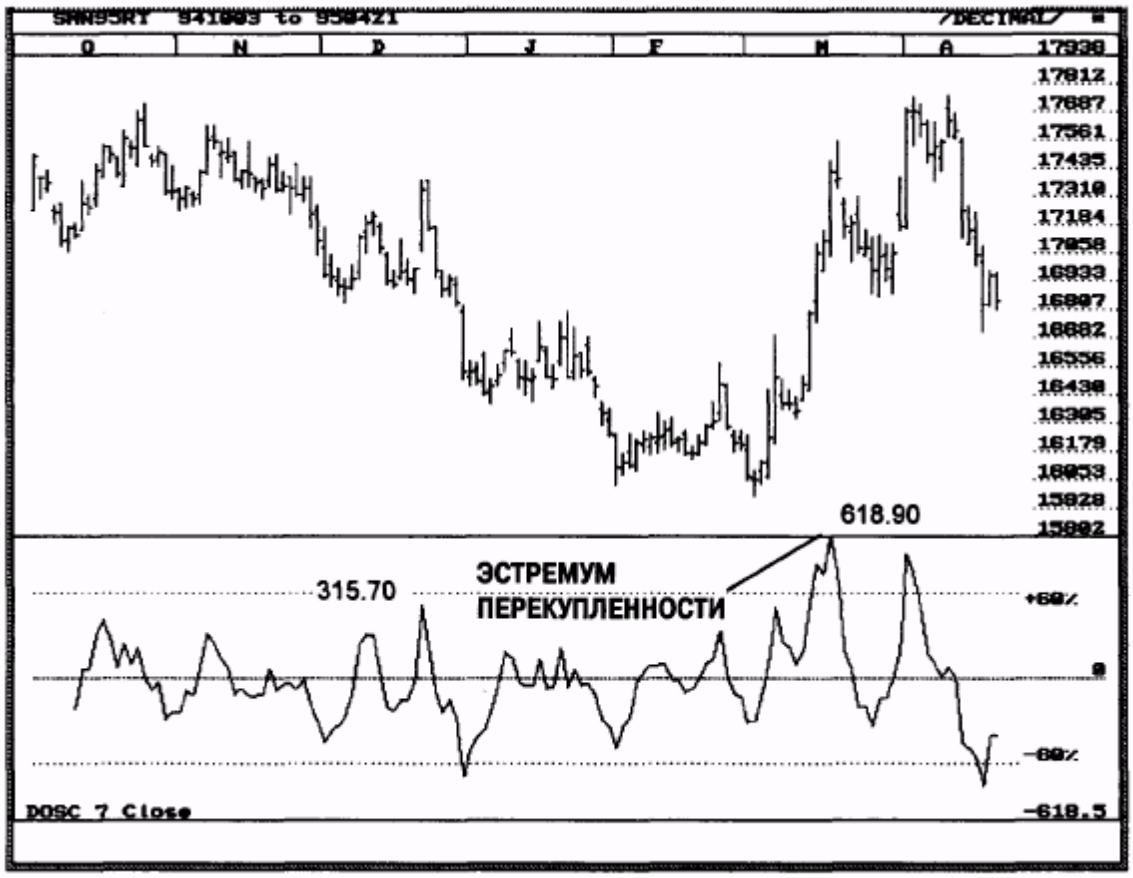


РИСУНОК 15-7В

В ГЛАВЕ 7 мы обсуждали закрытие позиций в точках получения прибыли в условиях перекупленного рынка. Несомненно, таким условиям соответствует область крайней перекупленности, представленная значением 618,90 Осциллятора Бестрендовости. Это - именно та ситуация, в которой находился рынок, когда цена приблизилась к точке получения прибыли на "СОР"!

ТОРГОВЛЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ:

После того, как была достигнута "COP", и мы взяли еще одну прибыль, нам наконец-то удалось добраться до Главного Узла "*" 0,618 при обратном движении вниз до 16630. Именно здесь закрываются путы, и можно снова открывать длинные позиции на движении "OP" до уровня 18410. Это движение "OP" заметно и на дневных, и недельных графиках. Рисунок 15-8 и соответствующая распечатка *FibNodes* показывают, как вы достигаете ряда Фиб-узлов, в то время как Рисунок 15-9 демонстрирует обратный ход к 16630, а также расширение к 18410.

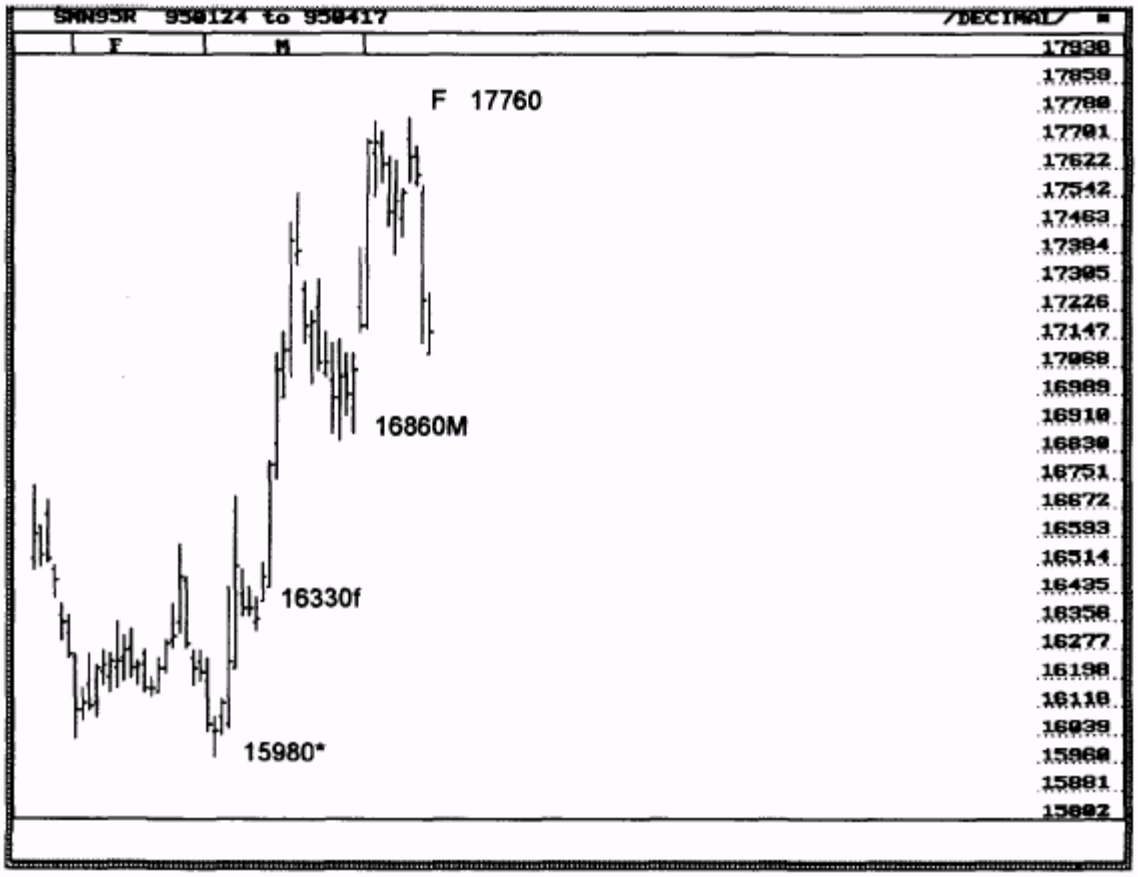


РИСУНОК 15-8

РИСУНОК 15-9

```
Focus Number     File SMNDA4          Focus# (High for the swing)
Point Number     Support Fib Nodes    Point# (Enter highest reaction low first)
-------------------------------------------------------------------
17760        1
         ===> 17416 M
         ===> 17204 M
16860
-------------------------------------
17760        2
         ===> 17214 f
         ===> 16876 f
16330
-------------------------------------
17760        3
         ===> 17080 *
         ===> 16660 *
15980
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

ВАЖНЫЕ ПРИМЕЧАНИЯ:

Нигде в этой сделке я не проявлял заинтересованности в игре на короткой стороне рынка, даже если мои технические приемы указывали на существование довольно неплохих мест, где можно было попытать счастья на короткой стороне. Почему? Шансы были не слишком хорошими. Вспомните, ведь мы выходим из глубокого провала, после достижения крупной недельной *"OP",* сезонного минимума и толчка через *DMA*. Зачем же бороться со всем этим!

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Торговля задним числом всегда легка. *Но важны только торговые решения, основанные на том, что вы знаете в настоящее время.* Пересмотрите первую точку получения прибыли *"OP"* на уровне 17050 в свете того, что показано на Рисунке 15-7B. Экстремум Перекупленности на осцилляторе до этой точки составлял 315,70. "OP" (цена) находилась в этой области перекупки, когда я хотел забрать прибыль. В ретроспективе рынок пошел к более высокому уровню примерно вдвое, *но я не знал, что так будет,* даже исходя из контекста сделки, предусматривающего такую возможность. Как только было достигнуто предыдущее значение осциллятора, у меня появилась дополнительная причина работать на длинной стороне этого рынка, используя Стратегию 5: "Специальные Применения Осциллятора Бестрен довести" из ГЛАВЫ 7.

Позже в этом примере я пожелал забрать "COP" на 17614. Мною рассматривался *новый экстремум перекупленности 618,90,* а не старое значение 315,70!

Обратите внимание, мой вход со второй сделкой чуть выше верхней части Скопления в точке 16950 находился очень близко к моему первоначальному выходу в области 170. *В ретроспективе,* я мог бы спокойно оставаться в рынке! Но когда мы торгуем, то явно не имеем возможности заглядывать в будущее.

Повторный вход в точке 16950 намного более безопасная сделка, чем пребывание с открытой позицией в области 170 из-за всех тех причин, которые уже назывались выше.

При торговле, основанной на техническом анализе, вам следует беспокоиться о шансах, *вероятностном Движении цены,* а не о значении самой цены. Покупка при впадине на 500 после консолидации может оказаться лучше, чем покупка на пике в 400 после толчка, *потому что так безопаснее!* Не усложняйте себе жизнь. Играйте при верных шансах и посвистывайте себе на здоровье по дороге в банк.

БЫЛА ЛИ ДОПУЩЕНА ОШИБКА?

Хотя эта торговля и запланирована как долгосрочная на несколько месяцев, я торговал на дневной основе. Я использовал дневные колебания. Было ли это ошибкой? Нет, я так не думаю. Этот рынок в тот период легко читался, и он был готов "для жатвы". В то время как я активно торговал другими рынками на внутридневной основе, там не происходило ничего такого захватывающего, чтобы я не мог уделить хотя бы несколько минут в день данной торговле - моему старому другу соевой муке.

ЕЩЕ О ЛЕГКОЙ ЖАТВЕ:

Обратите внимание: сумеете ли вы увидеть сделку "Хлеб с Маслом", стартующую при первоначальном восходящем толчке на Рисунке 15-7А (3х3 не показана)?

Заметьте: нисходящее движение от *"СОР"* оказалось быстрым и яростным. Оно выглядит так, как если бы здесь возникло Двойное РеПо (сигнал на продажу). Но время между первым и вторым барами пересечения было слишком продолжительным, что не соответствует стандартным требованиям, а в свете всех положительных факторов, чтобы побудить меня продавать на этом рынке, наличие Двойника явно недостаточно.

КРАТКОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ S&P:

Я особенно люблю этот пример с *S&P.* Возможно, все из-за тех денег, которые мне удалось сделать, торгуя на нем. А может быть благодаря тому, что это прекрасно иллюстрирующий пример. Но совершенно точно есть один основной момент - этот пример чрезвычайно показателен, чтобы увидеть, как я торгую *S&P,* начиная с 1985 г. Здесь представлен мой любимый способ взаимодействия с неустойчивыми рынками.

ОБЩЕЕ ОБСУЖДЕНИЕ:

Сначала мы рассмотрим *контекст* торговли. Затем исследуем, какую роль играют психология торгов и рыночная механика. Мы шаг за шагом пройдем весь процесс, демонстрируя каждый аспект Торгового Плана и его выполнение в рамках этого мало рискованного, но высоко прибыльного и молниеносного исполнения.

ТРЕНД:

На следующем дневном графике (Рисунок 15-10) можно видеть, что мы на протяжении нескольких месяцев находились выше 25x5, более недели - выше 7x5 и, как это следует из поведения цены, в последнее время, включая и настоящий момент, располагаемся выше 3x3. Таким образом, все дневные Тренды направлены вверх. Кроме того, основываясь на значениях различных *DMA,* легко предположить, что они и "завтра" останутся направленными вверх, если не произойдет очень серьезного перелома в цене.

РИСУНОК 15-10

Завтра

7/5 MA = 51174, Q (basis OSC = 7) = -43,40851
25/5 MA = 50858, Q (basis OSC =7) = -70,42389
3/3 MA = 51578, Q (basis OSC =7) = -8,71582

Цена 52849 будет создавать Q+MAX(OSC =7) = +100,2139
Цена 49990 будет создавать Q+MAX(OSC =7) = -144,8575

(c) Copyright CIS Inc. / Microforce

Прежде чем мы сделаем следующий шаг, я хочу на мгновение отступить, чтобы объяснить пронумерованные распечатки, связанные с этим графиком[1]. Начнем с того, что график распечатан по состоянию на "закрытие вчера вечером", т.е. *накануне* того дня, когда началась торговля. Группа чисел, расположенная ниже графика, демонстрирует значения Осциллятора-предсказателя™ по различным ценам. Мы больше всего интересуемся максимальными уровнями Перекупленности и Перепроданности.

[1] Рисунок получен с помощью программы "TIMESAVER", входящей в ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS

Цена 52849 воспроизведет "исторический" максимум Перекупленности, составляющий +100,2139. Для этого значения используется сокращение Q+max. "Исторический" означает, что за последние шесть месяцев это абсолютный рекорд. Максимальный уровень Перепроданности будет достигнут при цене 49990, которая соответствует значению -144,8575 Осциллятора Бестрендовости. Если у вас нет Осциллятора-предсказателя, вы можете использовать альтернативные методы, описанные в ГЛАВЕ 7.

АНАЛИЗ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАННОСТИ:

Если вы возьмете три пика Осциллятора Бестрендовости и вычислите их среднее значение (86,57 + 100,20 *+77,57,* деленное на три), то получите 88,11. Я обычно просто слежу за значениями и прикидываю среднее число на глазок. Давайте используем 90. Эта точка Осциллятора-предсказателя, показанная в Приложении "Q" для указанного значения, воспроизводит цену 52730. Вывод: *такой контракт завтра будет максимально подвижен, если сумеет достичь цены где-то между 52730 и 52849.* На закрытии (вчера вечером) мы находились приблизительно на 62% от максимума Перекупленности, а это число достаточно высоко, чтобы продолжать наблюдение.

НАПРАВЛЕНИЕ:

Здесь не наблюдается - может быть, за исключением "Растяжки" - каких-либо очевидных Индикаторов Направления для вступления в игру. Другими словами, когда я посмотрел этот график вечером, накануне того торгового дня, то пришел к выводу: нет ни Двойных РеПо, ни "Рельсов", ни "Головы и Плеч", ни "Несостоятельности" и т.д. Но вполне возможно, что мы *могли* бы получить "Растяжку", прежде чем закончатся завтрашние торги, так как рынок приближался к состоянию Перекупленности. Я не рассчитывал расширения в верхнюю сторону или Фиб-узлы сопротивления, поэтому не был уверен, что "Растяжка" в действительности станет реальностью. Тем не менее этот факт был аккуратно отмечен и приложен к моему рабочему досье на *S&P.*

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ СДЕЛКИ:

На следующее утро рынок показал сильное открытие, подпрыгнув вверх, а затем совершил симпатичную коррекцию на 0,382, вернувшись назад, к уровню 52230, после чего продолжил движение наверх. Вы можете увидеть это, перескочив немного вперед и обратившись к пятиминутному графику (Рисунок 15-16). Учитывая контекст, единственной возможностью игры *в начале дня* было идти в рынок, рассматривая движение вверх.

Взгляните на *MACD/Стохастик* на дневном, часовом и получасовом графиках. Все они указывали вверх, по крайней мере, вплоть до 13:00.

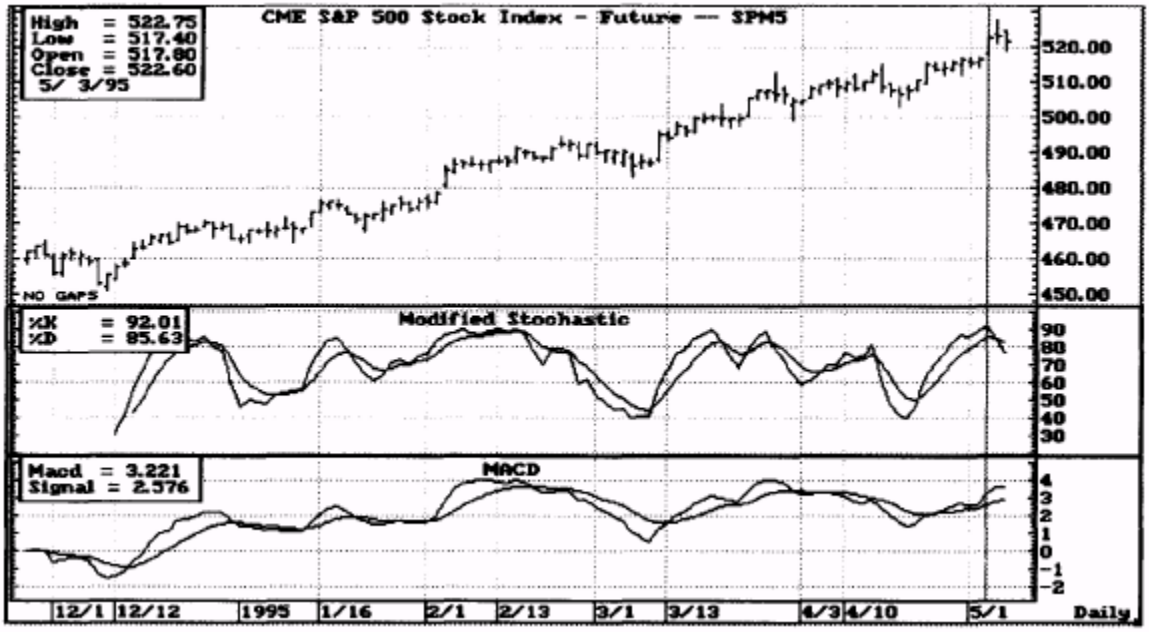


РИСУНОК 15-11

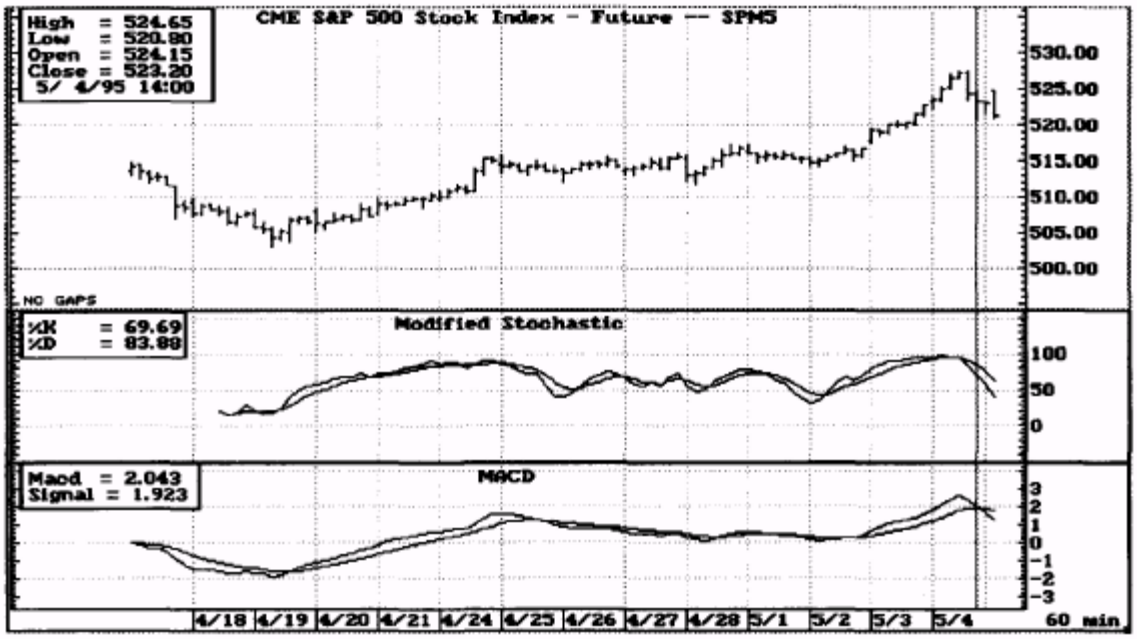


РИСУНОК 15-12

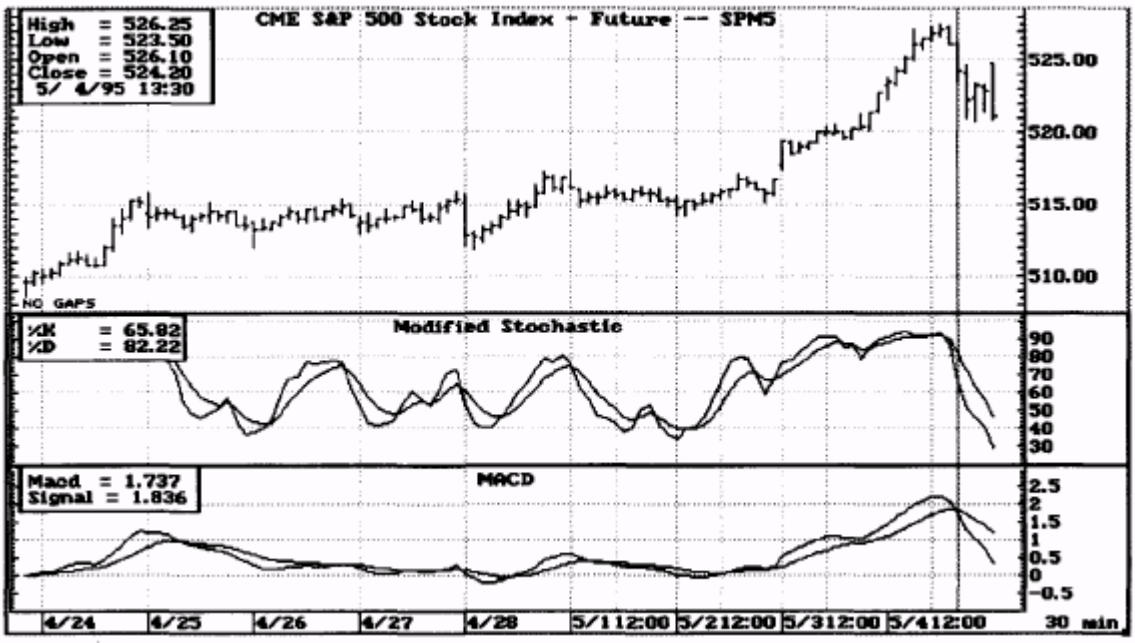


РИСУНОК 15-13

Но имелась проблема со взятием длинной позиции, так как цена достигла очень высоких уровней Перекупленности. Поэтому риск прекращения роста выше текущих цен был весьма велик.

Кроме того, в данном случае любая точка получения прибыли при входе в длинную позицию должна находиться на достаточно близком расстоянии. Дело в том, что соотношение риск/выигрыш не привлекало меня настолько, чтобы влезать в такую торговлю. С учетом этих фактов, я сфокусировался на рынке бондов, поскольку в тот день торговые возможности там были намного более благоприятными.

Хорошо наигравшись на нем, я бросил еще один взгляд на *S&P*. Это случилось примерно в 14:15 - 14:30. Максимум стоял на 52745, *четко в высоко перекупленной зоне.* Я заметил, что к 14:00 и *MACD,* и Стохастик на получасовом графике указывали на продажу. Стохастик в часовом масштабе также находился в продающем режиме, а такой инструмент, как *MACD* здесь только приближался к продаже. Эти факты, объединенные все вместе, сказали мне, что есть превосходный шанс бегства цены к нижней стороне еще до окончания дня, с прихватыванием по дороге всех (на длинной стороне) тугодумов, обычно не понимающих, что происходит. С учетом того, как выглядели индикаторы Тренда примерно в 14:15, такой сценарий если и собирался развернуться, он должен был реализоваться очень скоро.

Итак: все, о чем я говорил до сих пор, является *контекстом* сделки. Здесь - те рассуждения, через которые я прохожу, готовясь к каждой торговой операции. Это то, как я оцениваю соотношение риск/вознаграждение. А также как я определяю, действительно ли мне хочется играть на данном рынке. Суть в данном случае в том, что после достижения значительного уровня Перекупленности на внутридневных графиках начали формироваться сильные нисходящие тренды.

ПСИХОЛОГИЯ СДЕЛКИ:

Прежде чем вдаваться в детали входа и выхода, давайте оценим психологию рынка в этой точке времени.

Игроки на длинной стороне день за днем получали вознаграждение за свои труды. Они удвоили и утроили свои позиции, пытаясь сделать миллионы из нескольких тысяч. Лишь немногие участники используют точки получения прибыли: в конце концов, книги учат позволять прибыли расти и не позволять рынку выбивать вас из него. Некоторые трейдеры настолько уверены в успехе, что поставили стоп-ордера и ушли играть в гольф. Другие, уже снявшие хорошую прибыль, так расстроены из-за той прибыли, которую они "потеряли" (жадность), что вновь вошли в рынок с позициями большего размера, чтобы "исправить" свою "ошибку" слишком скорого ухода.

РИСУНОК 15-14

РЫНОЧНАЯ МЕХАНИКА:

Если вы что-нибудь понимаете в рыночной механике, то знаете, что к полудню ниже дневного минимума 52230 соберется *основное количество стонов.* Вам также следует учитывать, что здесь та область, где трейдеры ямы будут отстреливать стопы, если мы получим любое Движение на юг. Чтобы сделать данное утверждение понятнее, попробую объяснить, что происходит на самом деле. Они (трейдеры ямы) беспощадно продают рынок на пути вниз, и когда срабатывают продающие стопы, они покупают их *после и в течение паники,* таким образом закрываясь и получая при этом хорошую прибыль. Как вы думаете, откуда берутся все эти Мерседесы, Ягуары и BMW, паркующиеся в гараже биржи? Это же их работа: облегчать проведение сделок, обеспечивать ликвидный рынок и покупать Мерседесы, Ягуары и BMW. Трейдеры, работающие вне операционного зала биржи, не понимают, что наша задача *присоединиться к ним.* И вот как мы это делаем.

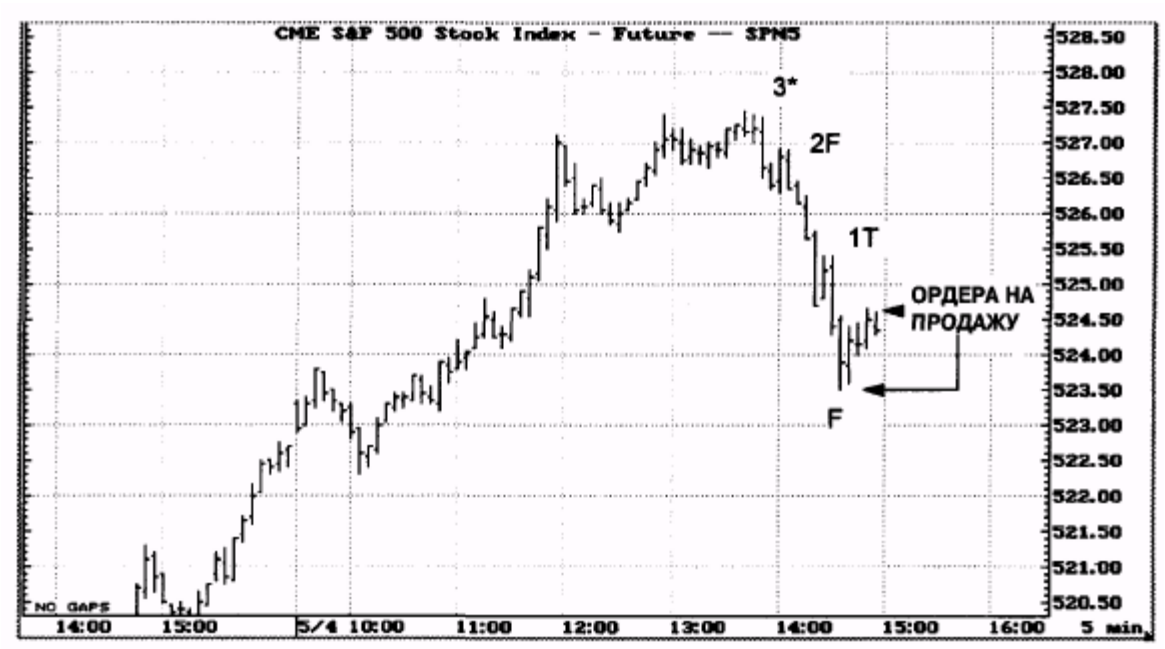


РИСУНОК 15-15

Предположим, что вы взглянули на эту сделку ближе к концу дня, как это сделал я. Заметьте, в Точке 3 "*" возникла маленькая "Стирка и Полоскание" - еще один ободряющий признак движения в нижнюю сторону. К тому времени, когда настало 14:30, развилась сильная нисходящая волна. Фокусные Числа и Номера Реакции, согласно данным от *FibNodes*™ размечены на Рисунке 15-15. Обратите внимание на область Скопления 52467-52480. Продажа на обратной реакции проста и элементарна.

```
25 Apr 97 09:19:03          Updated: 00/00/0000 0,382          0,618
Focus Number    File SPM051          Focus# (Low for the swing)
Point Number Resistance  Fib Nodes   Point# (Enter lowest reaction high first)
-----------------------------------------------------------------
52350        1
         ===> 52423
         ===> 52467
52540
-------------------------------------
52350        2
         ===> 52480 f
         ===> 52560 f
52690
-------------------------------------
52350        3
         ===> 52501 *
         ===> 52594 *
52745
-------------------------------------
Copyright (c) 1996 CIS, Inc.
```

Продажа в области "К" идеальное и "безопасное" место для открытия короткой позиции. Вы могли выбрать любой вариант установки стопов, относящихся к семейству "Кустов", но я бы спрятал свой, как минимум, выше Узла "*" 0,382 - в точке 52501. Также не вижу ничего плохого, чтобы вместо области Скопления продать на первом Узле коррекции (поле 1) - в точке 52423. Все зависит от того, насколько вы агрессивны. Я выбрал продажу на нижнем крае Скопления, в точке 52465, а также стоп-ордер на продажу, поставленный в минимуме на Фокусном Числе "F", равном 52350 (Точка "В" на графике). Хотя обычно я не ввожу стоп-ордера, в этом случае моим решением было поступить именно таким образом, потому что некоторые трейдеры ямы и дэйтрейдеры станут закрывать свои короткие позиции (покупать) на старых минимумах 52350, 52320 и 52230. Кроме того, я знал, что мой брокер пользовался в яме достаточным авторитетом, чтобы хорошо исполнить мои ордера, если появится какой-либо из ордеров на покупку по этим ценам.

Хотя моим скромным ожиданием от этой сделки было взятие минимума дня на 52230, я быстро рассчитал расширение вниз, которое выдало значение "OP" на 52070. Это расширение показано на Рисунке 15-16 и прилагаемой распечатке *FibNodes*.

РИСУНОК 15-16

25 Apr 97 12:24:23 Updated: 00/00/0000 0,618 1,618
Point Value Objective Points File SPM052

A = 52745 COP = 52221
B = 52350 OP = 52070
C = 52465 XOP = 51826

Copyright (c) 1996 CIS, Inc.

Почему я выбрал "OP"? Дело в том, что *"COP"* находилась чуть ниже минимума дня, который являлся тем местом, где собрались все продающие стопы. Если бы мы дошли до этой точки, *"COP"* никоим образом не смогла бы удержаться. *"XOP"* на 51826 была слишком далеко, и я подумал: прежде, чем мы туда доберемся, произойдет коррекционный подъем цены. Таким образ9м, *"OP"* оказалась наиболее вероятной достижимой целью, выявленной простым методом исключения.

Давайте взглянем, как на самом деле развивалась сделка. Область Скопления, где был помещен мой первоначальный ордер на продажу, показала свою истинность с точностью до тика, и торговля стартовала с 52465. Но более интересным оказался второй вход по 52350.

SPM5 - CME S&P 500 Stock Index - Future Time & Sales
5/ 4/95

15:05	523.75	523.70	523.65	523.60	523.65	523.70	523.60	523.65
	523.70	523.75	523.80					
15:06	523.75	523.80	523.75a	523.70	523.65	523.60	523.65	523.70
	523.75	523.70	523.75	523.80	523.85	523.90	523.85	523.80
15:07	523.75	523.70	523.65	523.60	523.55	523.50	523.45	523.40
	523.35							
15:08	523.40	523.35	523.30	523.25	523.20	523.15	523.10	523.15
	523.20	523.30	523.25	523.20				
15:09	523.15	523.10	523.20	523.15	523.10	523.05	523.00	522.95
	522.90	522.85	522.80					
15:10	522.75	522.80	522.75	522.70	522.65a	522.60	522.50	522.45
	522.40	522.50	522.55	522.60	522.65	522.70		
15:11	522.60	522.70	522.75	522.80	522.90	523.00	523.05	523.10
	523.00	522.90	522.80	522.75	522.70	522.80	522.90	523.00
	523.10							
15:12	523.00	521.90	521.70	521.60	521.50	521.40	521.30	
15:13	521.20	521.10	521.00	521.10	521.20	521.30	521.50	521.60
	521.70	521.80	521.90					
15:14	522.00	521.70	521.50	521.60	521.70	521.80	521.90	
15:15	522.00	521.95	521.90	522.00	521.50	522.00	522.10	522.20
	522.30	522.50						
15:16	522.40	522.00	522.20	522.30	522.50	522.40	522.20	522.10

РИСУНОК 15-17

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ:

Обратите внимание на Рисунок 15-17, где представлен фрагмент времени и торговых сделок[2] *(time and sales),* а также то, как падал рынок. С 52390 в 15:06 до 52335 в 15:07 не было ни единого тика. Правила биржи гласят: вы не имеете права на исполнение ордера, пока не будет тика вверх (при продаже). Это случилось в 15:08 на уровне 52340.

[1] Время и торговые сделки на Рисунке 15-17 - это то, что показывал мой компьютер, оснащенный программным обеспечением от моего поставщика данных. Я постоянно использую такие сведения при торговле. Приложение "H" демонстрирует время и торговые сделки, собранные после жара битвы из различных "более надежных" источников. Интересно обратить внимание на существующие различия.

Именно здесь и был исполнен мой второй ордер, прошедший по 52335. А теперь посмотрите, что произошло через несколько минут. Отметьте время 15:12. *Мы переходим от 52300 к 52190 за один тик!* Рынок продолжает лететь как камень до района 52100. Не случайно поддержка наконец-то образовалась на 30 пунктов выше "OP"! Давайте взглянем еще раз на пятиминутный график (Рисунок 15-16). Вы увидите, что минимум на 52100 был на короткое время пробит до уровня 52075, что всего лишь на один тик выше "OP"! Случилось так, что этого пробития 52100 с проходом до 52075 оказалось достаточно, чтобы выбить стопы ниже 52100 и достичь твердой поддержки на уровне "OP". Итак, как же я поступил, наблюдая все это?

Когда я увидел тик от 300 до 190, то вначале подумал, что здесь - период баловства *(Pampers® time)* В то время тики на сотню пунктов не были таким уж обычным делом. Я позвонил на биржу, чтобы проверить, правилен ли этот тик. Голоса у них там были хриплые и дрожащие. Клерки, занимающиеся ордерами, сказали мне, что прошла одна или две сделки между этими двумя значениями, но уже начиналась паника. "Мы не в состоянии выполнить ордера, настолько сумасшедшая обстановка", - сообщил мне клерк. Шум стоял чрезвычайный. Клерки беспокоились из-за возможно допущенных ошибок, и неспроста! Прежде, чем я успел повесить трубку, рынок оказался на 52100, и так как это было всего лишь на несколько тиков выше моей заключительной точки взятия прибыли, а так как на бирже царила паника, я "отменил с заменой" *(canceled replaced)* и закрылся по рыночной цене. Многие из моих студентов и друзей по торговле оказались бы счастливы увидеть 110-пунктовый тик в свою пользу. Для меня это стало сигналом для выхода из рынка. Старое высказывание о синице и журавле[3] всегда должно висеть на стене комнаты, где вы торгуете!

Когда я знаю, что торгую действительно хорошо и в тон с рынком, всегда именно так или аналогично и развиваются события. Если видите толчок рынка к экстремуму, при обратном броске после роста, забирайте прибыль всего через несколько баров и не страдайте при этом. Если вы думаете, что рассказанное кажется слишком хорошим, чтобы быть правдой, попользуйтесь этими стратегиями некоторое время и убедитесь лично, как близко сумеете подобраться к "идеальной сделке". Результат может вас удивить.

ВОПРОС:

Это звучит фантастически. Вы всегда торгуете таким образом?

А как же... я *всегда* продаю на максимуме, и всегда покупаю на минимуме, а мои стопы *никогда* не срабатывают. Я владею Чикаго и Нью-Йорком. А моя следующая цель Сингапур, я только жду коррекции!

[3] Лучше синица в руках, чем журавль в небе. - *Прим. ред.*

эпилог

Для тех, кому интересно, как идут дела у Хэнка, Дэна и Карла, расскажу, что знаю.

Хэнк все еще воюет с рынком. Теперь он стал брокером и имеет консультационную фирму. Его клиенты живут дольше, чем большинство торгующих фьючерсами, но похоже, они играют очень много.

Карл бросил торговлю фьючерсами и теперь держит питомник, специализируясь на петуниях. Он сумел сделать кое-какие деньги, торгуя на бирже, но все это далось ему слишком тяжело, а с учетом объема работы и получаемого стресса, просто того не стоило. На выставке-ярмарке, проходившей в его графстве, выращенная им петуния выиграла голубую ленту.

А что же Дэн?

Что ж, он продолжал скользить между дождевыми каплями и сделал много денег на фьючерсах. Но не особенно ревнуйте. После одной из его частых поездок в Бангкок, жена подала на развод, и ей присудили прекрасные алименты. Беда только в том, что она не смогла их получить. Что-то там с оффшорными банками.... Да, *он без сомнения крутой парень.* Дэн все еще торгует, но никто не знает наверняка, где его можно найти.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

РАСЧЕТЫ И МЕСТОНАХОЖДЕНИЕ НА ГРАФИКЕ 3x3 СМЕЩЕННОЙ СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ

ОПРЕДЕЛЕНИЕ :

Смещенная скользящая средняя 3x3 - это число, получаемое в результате вычисления трехдневной простой Скользящей средней по ценам закрытия и смещения ее вперед во времени на три дня. Серия этих чисел, объединенных вместе, образует Индикатор Тренда, а также инструмент для определения некоторых сигналов направления.

ПРИМЕР:

Если мы начнем с 95/06/12, то сумеем вычислить 3x3 для сентябрьских *S&P* на 95/06/19.

ДАТА – 95	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	3x3 DMA
6 – 12	536,80	
6 – 13	540,80	
6 – 14	540,60	
6 – 15	542,80	
6 – 16	543,90	
6 – 19	549,65	539,40
6 – 20	549,30	541,40
6 – 21	548,95	542,43
6 – 22		545,45
6 – 23		547,62
6 – 26		549,30

Мы просто прибавляем цену на момент закрытия биржи 6/12 к цене на момент закрытия биржи 6/13. К этой сумме добавляется цена закрытия 6/14. Затем вся сумма делится на три. Это то, что называется простой трехдневной Скользящей средней по закрытию. Полученное значение помещается на графике на 95/06/14. Мы "смещаем" его вперед на 3 (рыночных) дня. Поэтому расчетное число представляет 3x3 *DMA* для 95/06/19.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

ОДНОВРЕМЕННОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ FibNodes™ И TradeStation®

После инсталляции программ в соответствии с имеющимися инструкциями по установке, выполните следующие шаги, чтобы использовать *FibNodes* и *TradeStation* в одно и то же время:

Пользователи Windows® 3.1:

1. После запуска *TradeStation* нажмите на клавиатуре CTRL - ESC, чтобы вывести список задач *Windows*
2. Выберите Менеджера Программ *(Program Manager)* из списка, щелкнув на нем, и кликните по кнопке Переключиться на (Switch To), чтобы вывести Менеджера Программ *Windows.*
3. Щелкните на меню Окно *(Window).*
4. Выберите Главная *(Main)* из показанного списка, чтобы открыть Главную группу программ.
5. Дважды щелкните по иконке *MS-DOS,* чтобы перейти в *DOS.*
6. Следуйте обычным процедурам загрузки программы *FibNodes.*
7. После загрузки *FibNodes* нажмите ALT-Enter, чтобы открыть оболочку *DOS.*
8. Чтобы просматривать *TradeStation* и окно DOS одновременно, расположите окна на вашем экране горизонтально таким образом, чтобы были видны одновременно оба приложения.
9. Если Вам понадобится выключить свой компьютер, возвратитесь в DOS и выйдите из программы *FibNodes,* а затем наберите Выход *(Exit)* напротив мигающего курсора в DOS.

Пользователи Windows® 95:

1. После запуска *TradeStation* нажмите на клавиатуре CTRL — ESC, чтобы вывести Пусковое Меню *(Start Menu)* Windows.
2. Из меню выберите *MS-DOS,* чтобы попасть в DOS.
3. Следуйте обычным процедурам загрузки программы *FibNodes.*
4. После загрузки *FibNodes* расположите окно DOS так, чтобы и *TradeStation,* и *FibNodes* были одновременно видны на вашем экране.
5. Если вам понадобится выключить свой компьютер, возвратитесь в DOS и выйдите из программы *FibNodes, а* затем наберите Выход *(Exit)* напротив мигающего курсора DOS.

НАСТРОЙКА FibNodes™ ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ASPEN GRAPHICS™

ПРИЛОЖЕНИЕ С

Windows® 3.1

Эти инструкции предназначены для помощи пользователям *FibNodes* и *ASPEN GRAPHICS* при одновременном использовании этих двух программ в операционной системе Windows 3.1.

1) Установите *FibNodes* и *ASPEN GRAPHICS,* используя инструкции для установки по каждой программе.
2) Загрузите Aspen, как вы это обычно делаете (т.е. в полноэкранном режиме).
3) Нажмите клавиши *alt+tab,* чтобы вернуться к Менеджеру Программ *(Program Manager).*
4) Найдите Группу Иконок *(Group Icon),* содержащую иконку *MS-DOS* (обычно Главная (Main.)). Отметьте эту иконку, нажмите клавишу "ввод" *(enter),* и затем отметьте иконку MS-DOS и нажмите клавишу "ввод" *(enter).*
5) В DOS напечатайте: *cd\fib* и нажмите клавишу "ввод" *(enter).*
6) В C:\FIB напечатайте: *fibnodes* и нажмите клавишу "ввод" *(enter).*
7) Нажмите клавишу "ввод" *(enter)* четыре (4) раза, чтобы пропустить вводные экраны.
8) Нажмите клавиши *alt+enter,* чтобы поместить программу *FibNodes* в маленькое врезное окно. Отрегулируйте его параметры, используя возможности изменения размера иконки в верхнем правом углу этого окна.
9) Переключитесь обратно к *ASPEN GRAPHICS* с помощью клавиш *alt+tab.*
10) Отрегулируйте размер окна *ASPEN* через иконку изменения параметров. Используйте курсор для более точной регулировки размера окна, удерживая нажатой левую кнопку мыши, растягивая при этом границы, пока оба окна не расположатся на экране бок о бок.
11) Переключайтесь между программами, нажимая клавиши *alt+tab* или щелкая правой кнопкой мыши в окне, которое хотите использовать.

НАСТРОЙКА FibNodes™ ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ASPEN GRAPHICS™
Windows® 95

Эти инструкции предназначены для помощи пользователям *FibNodes* и *ASPEN GRAPHICS*™ при одновременной работе с двумя программами в операционной системе *WIN95.*

НАЛОЖЕНИЕ FibNodes™ НА ASPEN GRAPHICS™:

1) Установите *FibNodes* и *ASPEN GRAPHICS,* пользуясь инструкциями установки для каждой программы.
2) Загрузите *Aspen,* как вы это обычно делаете (т.е. в полноэкранном режиме).
3) Щелкните левой кнопкой на кнопке "Пуск" (Start) из Панели задач (Taskbar), обычно находящейся в нижнем левом углу экрана.
4) Выберите Программы (Programs), а из списка программ выберите *Сеанс MS-DOS (MS-DOS Prompt).*

Если DOS занимает весь экран:

Нажмите *alt+enter,* чтобы поместить программу *MS-DOS* в маленькое врезное окно. Отрегулируйте размер окна в верхнем левом углу этого окна.

5) Напечатайте: *cd\fib* и нажмите клавишу ввод.
6) В C:\FIB напечатайте: *fibnodes* и нажмите клавишу "ввод" (enter).
7) Нажмите клавишу "ввод" *(enter)* четыре (4) раза, чтобы пропустить вводные экраны.
8) Переключайтесь между *FibNodes* и *ASPEN GRAPHICS,* используя клавиши *alt+tab.*

ОДНОВРЕМЕННЫЙ ПРОСМОТР FibNodes™ И ASPEN GRAPHICS™:

1) Загрузите *ASPEN GRAPHICS*™ в полноэкранном режиме и загрузите *FibNodes* в окне MS-DOS (Шаги 1-8 как описано выше).
2) Щелкните любой кнопкой мыши где-нибудь в пределах *окна ASPEN GRAPHICS*™.
3) Щелкните на иконке изменения размера в верхнем правом углу экрана.
4) После изменения размера окна ASPEN *GRAPHICS*™ щелкните на иконке изменения размера в окне *MS-DOS/FibNodes.*
5) Двигайте окна и изменяйте их размеры до тех пор, пока оба окна не будут видны одновременно.
6) Для переключения между окнами используйте соответствующие клавиши или щелкайте мышью в окне, с которым собираетесь работать.

ПРИЛОЖЕНИЕ D

ВВОДЫ В TradeStation® ДЛЯ ЭМУЛЯЦИИ ИЗУЧЕНИЙ В *DiNapoli Levels™.*

СХОЖДЕНИЕ-РАСХОЖДЕНИЕ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MACD)[1]

Чтобы воспользоваться вводными сглаживающего фактора 0,213, 0,108 и 0,199, где требуется число "периодов", используйте предварительно запрограммированный индикатор *MACD* (рассчитанный экспоненциальной формулой *MA)* со следующими вводными. (Формула для *MACD* находится в Приложении Е.)

FAST MA	*8,3896*
SLOW MA	*17,5185*
MACMA	*9,0503*

СМЕЩЕННЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

3-периодная простая MA по закрытиям, смещенная вперед на 3 периода 7-периодиная простая MA по закрытиям, смещенная вперед на 5 периодов 25-периодная простая MA по закрытиям, смещенная вперед на 5 периодов Период = день, неделя, месяц

ОСЦИЛЛЯТОР БЕСТРЕНДОВОСТИ

Закрытие - N-периодная простая скользящая средняя
Период = день, неделя или месяц N = 7 или 3

[1] Gerald Appel, The Moving Average Convergence Divergence Trading Method (New York: Signalert Corporation).

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИК

ФУНКЦИЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ ДЛЯ ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНОГО МЕДЛЕННОГО %К

****

Метод : PreferredSlowK
Название : Медленный %К, основанный на Модифицированной Скользящей Средней
Тип : Функция пользователя
Примечание : FastK предопределен

****

Ввод: SlowKLen (Числовой), FastKLen (Числовой);
*PreferredSlowK = PreferredSlowK [1] + ((1/SlowKLen) * (FastK (FastKLen) PreferredSlowK [1]));*

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ МЕДЛЕННЫЙ %D ФУНКЦИЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ

****

Метод : PreferredslowD
Название : Медленный %D, основанный на Модифицированной Скользящей Средней
Тип : Функция пользователя
Примечание : FastK предопределен

****

Ввод: FastKLen(числовой), SlowKLen(числовой), SlowDLenf числовой);
PreferredslowD = PreferredslowD [1] + ((1/SlowDLen)(PreferredSlowK(SlowKLen, FastKLen) -PreferredSlowD[l]));*

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ СТОХАСТИЧЕСКИЙ ИНДИКАТОР

****

Метод : *StochasticPreferred*
Название : *Стохастик, основанный на Модифицированной Скользящей Средней*
Тип : *Индикатор*

****

```
Input: FastKLen(S), SlowKLen(S), SlowDLen(S);
Plotl(PreferredSlowK(SlowKLen, FastKLen), "%K" );
Plot2(PreferredSlowD(FastKLen, SlowKLen, SlowDLen), "%D" );
IfCheckAlert then begin
    If Plot 1 crosses above Plotl or
       Plotl crosses below Plot2 then
       Alert = TRUE;
end;
```

ПЕРЕПРОГРАММИРОВАННЫЕ СТОХАСТИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ TRADESTATION® И ИХ ФУНКЦИИ

TradeStation® имеет четыре *индикатора Stochastic,* включенных в версию 4.0, конструкция 18. Это:

- Stochastic Fast
- Stochastic Slow
- Stochastic Fast Custom
- Stochastic Slow Custom

Эти индикаторы создаются на основе вычисления таких функций как:

FastK
FastD
SlowK
SlowD
FastKCustom
FastDCustom
SlowKCustom
SlowDCustom

Достаточно сказать, кроме формулы для FastK *(RAW),* все эти Стохастические функции, а следовательно, их производные индикаторы, не соответствуют опубликованному определению *Стохастического Процесса* Джорджа Лэйна, представляя собой модификации первоначальной формулы. Не забудьте проверить списки этих функций, используя *PowerEditor*™ в *TradeStaton®,* чтобы узнать, что именно вы применяете, прежде чем будете принимать основанные на этих индикаторах торговые решения.

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

ФОРМУЛЫ И МЕТОДЫ:

БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК ЛЭЙНА

Согласно Джону Мерфи[2]:

$\%K = 100\ [(C - L_n/(Hn - L_n]$

$\%D = 100(H_m/L_m)$

где:
C – самое последнее закрытие
L_n *– самый низкий минимум за последние "n" дней*
H_n *– самый высокий максимум за последние "n" дней*
H_m *– сумма* $(C\text{-}L_n)$ *за "m" дней*
L_m *– сумма* $(H_n\text{-}L_n)$ *за "m" дней*

БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК

Согласно Перри Кауфману[3]:

% K – та же, что и показанная выше

$\%D = (\%\ K_t + \%\ K_{t\text{-}1} + \%K_{t\text{-}2})\ /\ 3$ *(это – сглаживание простой MA)*

где:
%Kt – %K за самый последний период

[2] John Murphy, *Technical Analysis of the Futures Market (*New York: New York Institute of Finance, 1986).

[3] Perry Kaufman, *The New Commodity Trading Systems and Methods* (New York: John Wiley & Sons, 1987)

БЫСТРЫЙ СТОХАСТИК, С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДИФИЦИРОВАННОЙ СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ (MAV) ДЛЯ СГЛАЖИВАНИЯ
(см. Kaufman, *New Commodity Trading*)

$$MAV_t = MAV_{t-1} + (P_t - MAV_{t-1})/n$$

где:
MAV_t – *значение текущей модифицированной Скользящей средней*
MAV_{t-1} – *значение предыдущей модифицированной Скользящей средней*
P_t – *текущая цена*
n – *число "периодов"*

Отправная точка рассчитана так же, как аналогичная точка при построении простой Скользящей средней.

БЫСТРЫЕ СТОХАСТИКИ:

$$\%K = 100\,[(C - L_n)/(H_n - L_n)]$$

где:
C – *самое последнее закрытие*
L_n – *самый низкий минимум в течение последних "n" дней*
H_n – *самый высокий максимум в течение последних "n" дней*

$\%D$ = *3-периодная модифицированная Скользящая Средняя от* $\%K$

ПРЕДПОЧТИТЕЛЬНЫЙ (МЕДЛЕННЫЙ) СТОХАСТИК

$\%K = \%D$ (от вышеописанного быстрого стохастика)

$\%D$ = 3-периодная MAV от $\%K$

ФОРМУЛА СХОЖДЕНИЯ-РАСХОЖДЕНИЯ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MACD)

(См. Appel, *The Moving Average*)

$EMA1_t = EMA1_{t-1} + SF1(P_t - EMA1_{t-1})$
$EMA2_t = EMA2_{t-1} + SF2(P_t - EMA2_{t-1})$
$MACD = EMA1 - EMA2$
$SIGNAL\ LINE = MACD_{t-1} + SLSF(MACD_t - MACD_{t-1})$

где:
$EMA1_t$ *и* $EMA2_t$ *– два текущих значения экспоненциальных Скользящих средних.*
$EMAl_{t-1}$ *и* $EMA2_{t-1}$ *– два предыдущих значения этих EMA*
SF1 и SF2 – сглаживающие факторами $EMA1_t$ *и* $EMA2_t$
$MACD_t$ *– текущее значение MACD*
$MACD_{t-1}$ *– предыдущее значение MACD*
SLSF – сигнальная линия сглаживающего фактора
P_t *– текущая цена*

ЭКСПОНЕНЦИАЛЬНЫЕ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

(См. Kaufman, *New Commodity Trading*)[4]

$EMAt = EMA_{t-1} + SF(P_t - EMA_{t-1})$

где:
EMA_t *– текущее значение экспоненциальной Скользящей средней*
EMA_{t-1} *– предыдущее значение EMA*
SF – сглаживаюший фактор
P_t *– текущая цена*

"приблизительный" сглаживающий фактор $= 2/(n + 1)$

где:
n является эквивалентом числа "периодов" в простой Скользящей средней

[4] J.K. Hutson, "Filter Price Data: Moving Averages vs. Exponential Moving Averages," *Technical Analysis of Stocks & Commodities magazine,* May/June 1984.

ПРИЛОЖЕНИЕ F

О FibNodes™:

Программное обеспечение *FibNodes* разработано для эффективного применения стратегий, преподаваемых в рамках курса по Уровням ДиНаполи. Это то же самое программное обеспечение, используемое мною для моей собственной торговли. Нет никаких изменений, никаких отличий и никаких секретов. Оно широко применяется в нашей стране и за рубежом с равным успехом как разумно мыслящими индивидуальными трейдерами, так и управляющими капиталом, которые торгуют всем, чем угодно - от Куала-Лумпурского каучука до *S&P.*

КАК РАБОТАЕТ *FibNodes™:*

FibNodes не зависит от источника информации. Эта программа *не использует* базу данных или онлайновую службу, чтобы поддерживать свои файлы. Вы просто вводите соответствующие значения. Программа обсчитывает и хранит введенные данные, предоставляя информацию об уровнях поддержки и сопротивления, как это описано в Уровнях ДиНаполи. Если рынок достигает нового максимума или минимума, либо если требуется ввод нового Номера Реакции, вы добавляете *только этот Номер,* и программа использует уже сохраненные в файле данные, чтобы повторно рассчитать все подходящие точки. Представление включает Происхождение, однако Скопления не определяются автоматически, так как Временная Структура и волатильность на данном рынке могут обеспечить несоразмерно обширные области Скопления, включая их местоположение.

ОПЕРАЦИОННАЯ СИСТЕМА:

В настоящее время *FibNodes* работает под DOS. Возможность разработки версии для Windows/NT пока только рассматривается. Если не преследовать маркетинговых целей, то версия для Windows может добавить очень немногое, так как программа под *DOS* полностью функциональна (в окне *DOS)* в *Windows 3.1, WFWG3.11,* или *WIN95.* В документации мы объясняем, как выводить *FibNodes* таким образом. Приблизительно половина сегодняшних пользователей предпочитает ставить программу на отдельный компьютер, в то время как другая половина запускает ее в окне DOS на том же самом компьютере, на котором они работают со своим программным обеспечением для проведения графического анализа. Лично я использую отдельный компьютер. Но это полностью ваше дело. Если вы выводите *FibNodes* в *Windows* одновременно со своей программой технического анализа, я рекомендую 17-25 дюймовый монитор, чтобы вам не косить глазом, пытаясь увидеть и графики, и *FibNodes* в одно и то же время. Другой вариант - пользоваться несколькими мониторами на одном компьютере, выводя *FibNodes* на одном из них.

ТРЕБОВАНИЯ *FibNodes™:*

Так как программное обеспечение *FibNodes,* по сути, чуть более сложный калькулятор с узко определенными задачами, его требования минимальны: 640КБ памяти и 1МБ дискового пространства - все, что необходимо для эффективной работы. Установка занимает несколько минут. Программа проста и легка в работе. Вместо того, чтобы тратить несколько месяцев на освоение сложных пакетов программ, продаваемых сегодня, вы научитесь эффективно использовать *FibNodes* в течение часа. Конечно, полное изучение всех функциональных возможностей программы займет у вас некоторое время в зависимости от того, как часто вы торгуете.

Ваш выбор графической программы для использования вместе с *FibNodes* очень важен. Если вы торгуете инструментами типа пятиминутных *S&P,* графическое программное обеспечение должно легко менять как вертикальные, так и горизонтальные размеры графиков с минимальной затратой в движениях. Нужно, чтобы переход от одной к другой Временной Структуре производился без всякого усилия, а доступ курсора к критически важным местам графика был быстр и легок. Выбранное вами графическое программное обеспечение должно иметь возможности *корректного* расчета и построения переходящих графиков. См. Приложение "I".

Многие из моих клиентов хотят видеть автоматически работающую версию *FibNodes,* и я обсуждаю эту возможность с продавцами и производителями высококачественных программ для технического анализа. Говоря об автоматической версии, я имею в виду более эффективный для *пользователя* метод ввода данных в *FibNodes.* Я не стремлюсь к автоматической генерации уровней поддержки и сопротивления *FibNodes* непосредственно из графиков *при отсутствии мысли.* Я уже пытался пойти по этому пути со сторонниками нейронных сетей, и результаты оказались не очень хорошими. Хотя такую программу можно было бы легко продавать за большие деньги, ее продукция, насколько я могу судить по тому, что видел, имела бы минимальную ценность. И если это программное обеспечение стало бы легкодоступным, то функциональные возможности и работоспособность концепции оказались бы под вопросом. См. ГЛАВУ 1.

СТОИМОСТЬ:

Стоимость *FibNodes* снижена с $795 до $295, в то время как ее особенности и функциональные возможности улучшились. Цена программного обеспечения не сравнима с 10-ю годами самостоятельной работы с табличными процессорами. Многие из преимуществ *FibNodes* весьма тонки. Они разработаны для быстротечной торговли, и их невозможно оценить, пока вы не поработали с концепцией и не применяли ее стратегии в течение некоторого времени.

ОСОБЕННОСТИ FibNodes™:

Ценность программы в легкости ее использования, уникальном представлении материала и организационных возможностях. Ниже приводятся некоторые из ее особенностей:

• ГОРЯЧИЕ КЛАВИШИ: фактически все ФУНКЦИИ FIBNODE выполняются *единственным нажатием на клавишу.* Отсутствуют сложные командные строки и суета с мышью.

• СПОСОБНОСТЬ ВЫЗОВА: Можно легко получить доступ к предварительно созданным файлам *FIBNODE* с помощью выстроенного в алфавитном порядке меню или простого нажатия клавиш "+" или "-".

• ВЫБОР ПРОПОРЦИЙ: *FibNodes* по умолчанию предлагает отношения, которые я использую сам, но вы можете легко выбирать и поддерживать практически любые нужные вам отношения. Эта функция может использоваться как превосходный исследовательский инструмент.

• ДУБЛИРОВАНИЕ ФАЙЛОВ: Эта функция позволяет автоматически создавать *тот же самый файл с другими* вводными соотношениями.

• КЛЮЧ ПЕРЕХОДА: При нажатии "T" вы немедленно увидите два дополнительных пронумерованных расположения Фиб-узлов в отношениях 0,5 и 0,79.

• ПРЕОБРАЗОВАНИЕ 32-ых: программа распознает данные для облигаций, казначейских нот или муниципальных бондов и автоматически принимает и воспроизводит Узлы в 32-х долях.

• ОКРАСКА УЗЛОВ: Для удобства зрительного восприятия Фокусные Числа и Номера Реакции окрашены в белый цвет, а дата, время и выбор соотношения - в синий. Узлы Поддержки и Цели Разумной Прибыли представлены *зеленым,* а Узлы Сопротивления и соответствующие Цели Прибыли показываются *красным.*

• ОБНОВЛЕНИЕ ФАЙЛОВ: Фокусные Числа легко изменять простым нажатием "F". "A" добавит, а "D" удалит *множественные* Номера Реакции. Можно также выбирать, *где* в пределах ряда должны быть помещены Номера Реакции.

• Плюс многие другие функциональные возможности

Чтобы узнать о новых разработках и обновлениях, заходите на наш, веб-сайт или звоните в офис.
www.fibtrader.com • emailcoast@fibtrader.com • 941 346-3801 • Факс 941 346-3901.
В России www.analitika.ru • email info@analitika.ru • (095) 152-1332.

ПРИЛОЖЕНИЕ G

ОСЦИЛЛЯТОР- ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™:

Ниже приведен пример, как метод Осциллятора-предсказателя работает на практике.

РИСУНОК AG-1

РИСУНОК AG-2

Теперь у нас есть средство захвата прибыли на крайних значениях цены, но мы можем сделать намного больше. Например, использовать этот инструмент, играя в игры "а что если". Тот же набор параметрических уравнений даст нам уровень Осциллятора Бестрендовости для любой данной цены, таким образом позволяя отфильтровать сделку, как это описано Стратегией 2 в ГЛАВЕ 7. Вот, как это работает на практике. Вы знаете значение *DMA* заранее, то есть - на завтра. Вам известно, что цена должна его превысить, чтобы прозвучал сигнал входа. Включите значение *DMA* в программу, используя Опцию 2 на Рисунке A-G1, и будете знать раньше времени уровень Перекупленности и Перепроданности, *соответствующий указанному уровню цен.* Теперь вы можете принять обдуманное решение, действительно ли вам хочется пойти на данную сделку.

ОСЦИЛЛЯТОР- ПРЕДСКАЗАТЕЛЬ™ В ПРИМЕНЕНИИ К КРАТКОСРОЧНОЙ ТОРГОВЛЕ S&P, ОПИСАННОЙ В ГЛАВЕ 15.

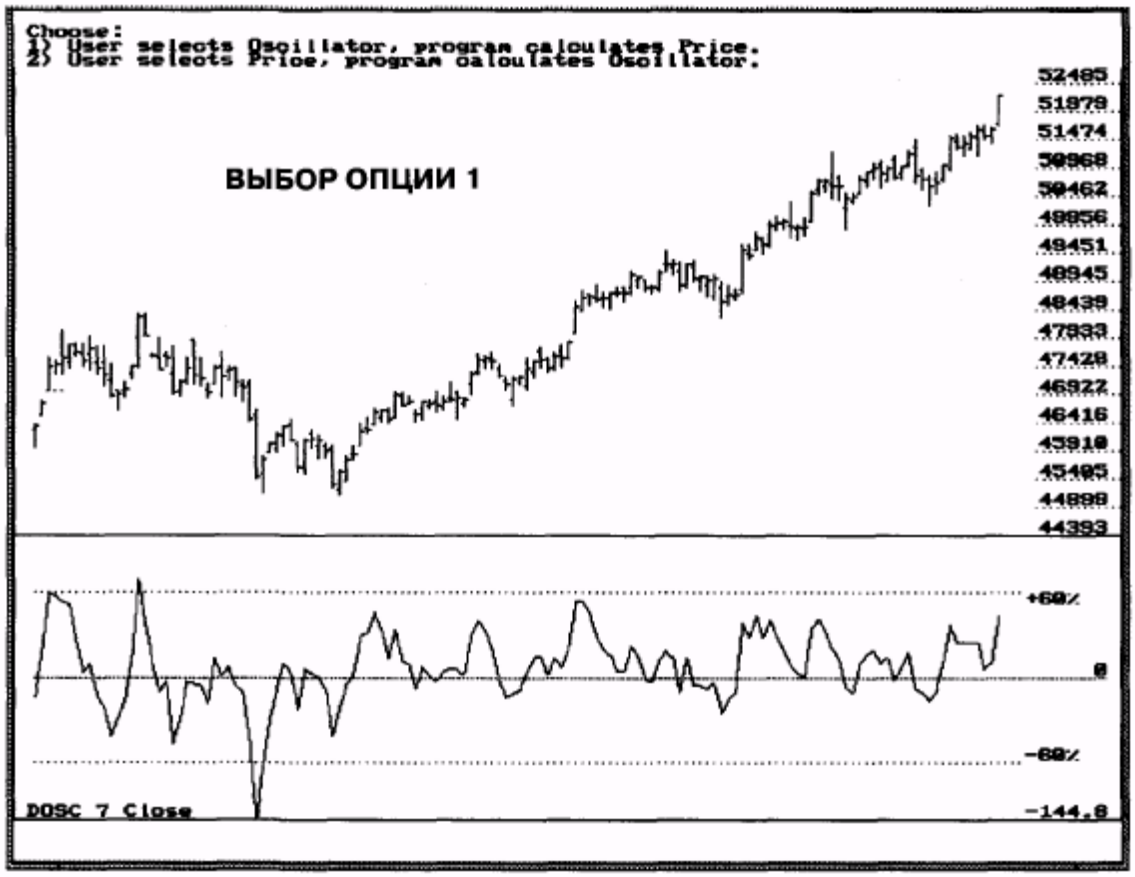


РИСУНОК AG-3

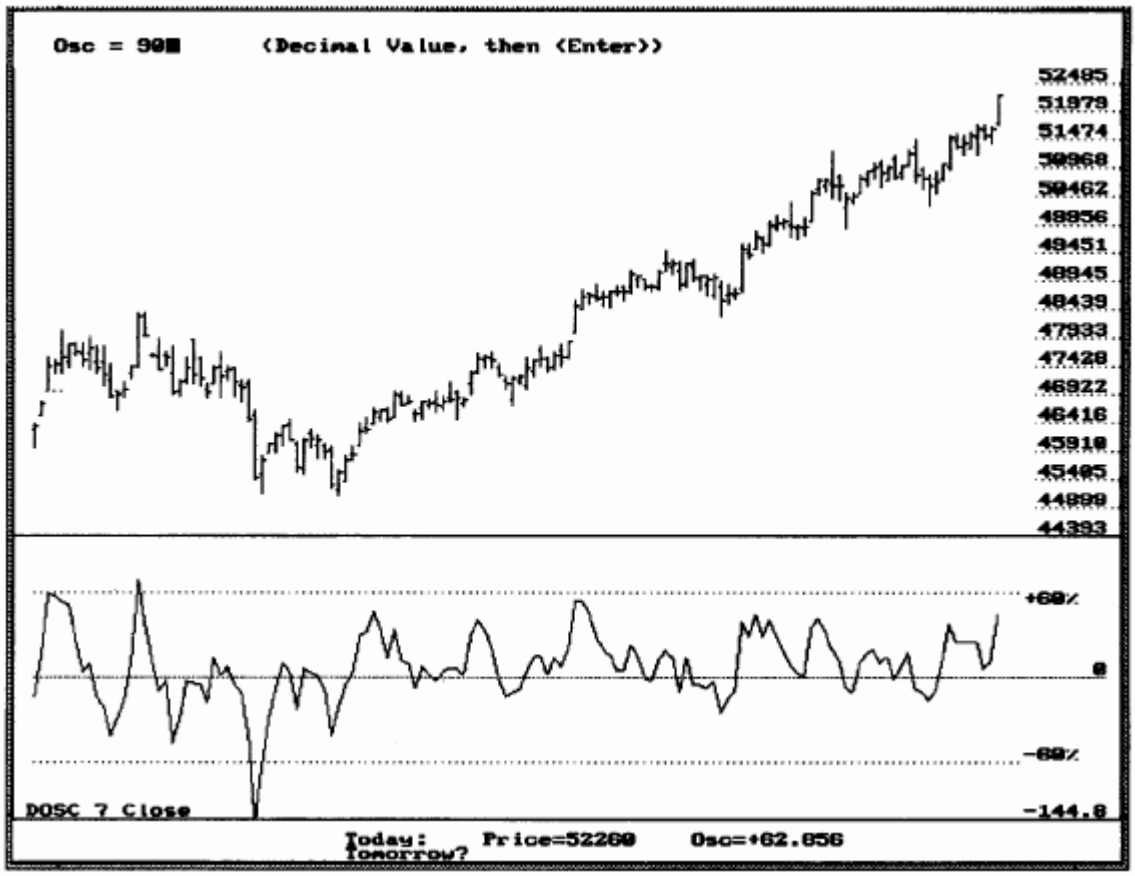

Osc = 90
(Decimal Value, then (Enter))
52485
51979
51474
50968
50462
49956
49451
48945
48439
47933
47428
46922
46416
45910
45405
44899
44393
+60%
0
-60%
-144.8
DOSC 7 Close
Today:
Tomorrow?
Price=52200
Osc=+62.856

РИСУНОК AG-4

Чтобы получить значение 90 для Осциллятора, рынок должен достичь цены 52730 (завтра).

ПРИЛОЖЕНИЕ Н

КРАТКОСРОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ S&P ИЗ ГЛАВЫ 15. "ВРЕМЯ и ТОРГОВЫЕ СДЕЛКИ"

Это описание "Время и Торговые сделки" *(T&S)* более точно представляет случившееся в операционном зале биржи. Оно существенно отличается от того, что я видел во время торговли.

SPM5 – CME S&P 500 Stock Index – Future								Time & Sales
	5/4/95							
15:07	523,70	523,65	523,60	523,55	523,50	523,45	523,40	523,40
	523,35	523,30	523,25					
15:08	523,20	523,15	523,10	523,15	523,20	523,30	523,25	523,20
	523,15	523,10	523,20	523,15				
15:09	523,10	523,05	523,00	522,95	522,90	522,85	522,80	522,75
	522,80	522,75	522,70					
15:10	522,60	522,50	522,45	522,40	522,50	522,55	522,60	522,65
	522,70	522,60	522,70	522,75	522,80	522,75	522,70	
15:11	522,60	522,50	522,40	522,35	522,30	522,20	522,10	522,00
	521,90	521,70	521,60	521,50				
15:12	521,40	521,30	521,20	521,10	521,00	521,10	521,20	521,30
	521,50	521,60	521,70	521,80	521,90			
15:13	522,00	521,70	521,50	521,60	521,70	521,80	521,90	522,00
	521,95							
15:14	521,90	522,00	522,00	522,10	522,20	522,30	522,50	522,40
	522,00	522,20	522,30					
15:15	522,40	522,20	522,00	522,10	522,15	522,20	522,10	522,00
	521,90	522,00						
15:16	522:10	522,20	522,10	522,00	521,90	522,00	522,20	522,30
15:17	522,40	522,30	522,20	522,10	522,00	522,10	522,00	522,20
	522,00	521,90						
15:18	521,80	521,75	521,70	521,60	521,70	521,80	521,90	521,80
	521,70							
15:19	521,60	521,50	521,40	521,45	521,30	521,20	521,10	521,00
	521,10	521,20	521,20					

СОЗДАНИЕ ПЕРЕХОДЯЩЕГО КОНТРАКТА:

ПРИЛОЖЕНИЕ I

Существуют почти неограниченные возможности для создания переходящих контрактов на основе индивидуальных фьючерсных контрактов. Следующий метод работает лучше всего при использовании технических приемов Анализа Фибоначчи, показанных в этой книге.

Используйте все доступные контрактные месяцы, независимо от иных соображений, вроде объема или открытого интереса. Включите данные текущих месяцев вплоть до последнего торгового дня контракта. Не подгоняйте разрывы, которые могут образоваться, когда вы добавляете контракт следующего месяца к последнему дню текущего контракта. Пятница должна считаться закрытием недели, в то время как конец месяца, независимо от того, на какой день он падает, рассматривается как закрытие этого месяца.

ПРИЛОЖЕНИЕ J

ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ COAST INVESTMENT SOFTWARE, INC.

6907 Midnight Pass, Sarasota, FL 34242 • 941 346-3801 • Fax 941 346-3901 e-mail coast@fibtrader.com • www.fibtrader.com

ОБУЧЕНИЕ И ПОДГОТОВКА:

Joe DiNapoli's, **"FIBONACCI, MONEY** MANAGEMENT, **AND TREND** ANALYSIS, **in home trading course"** (Джо ДиНаполи, "Домашний курс торговли **ФИБОНАЧЧИ, УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И АНАЛИЗ ТРЕНДА").** Этот курс включает восемь 90-минутных аудио-пленок, сопровождающихся 100-страничной Инструкцией пользователя, а также высококачественный, с широким размахом Пропорционально-Разметочный Циркуль и Пособие по его Применению, подробно описывающее, как правильно его использовать. На пленку записан 2-дневный семинар, детально охватывающий широкий ряд тем, *необходимых для успеха трейдера* $375.00
Без пропорционально-разметочного циркуля и пособия по его применению ...$275.00

ПРОПОРЦИОНАЛЬНО-РАЗМЕТОЧНЫЙ ЦИРКУЛЬ И ПОСОБИЕ ПО ПРИМЕНЕНИЮ: Пропорционально-Разметочный Циркуль - высококачественный инструмент архитектора, изготовленный и спроектированный в Германии. Он легок по весу и прост в обращении. С ним трейдер может графически размечать важные соотношения Фибоначчи, Скопления и Маркировки Происхождения. Пропорционально-разметочный циркуль считается неотъемлемым инструментом для торговли, даже если у вас есть программное обеспечение *FibNodes™*. Пособие по применению представляет собой подробную 60-страничную профессионально проиллюстрированную инструкцию, описывающую работу с циркулем, а также теорию, необходимую для его использования $129.00

ЧАСТНЫЕ СЕМИНАРЫ: Двухдневные интенсивные обучающие программы проводятся в торговой комнате во время торговой сессии. Прием участников ограничен, требуется предварительное определение квалификации, и места предоставляются далеко не всем. Свяжитесь с нашим офисом, чтобы получить информацию о расписании и ценах.

ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ ТОРГОВЛИ:

FibNodes™: *уникальный* Калькулятор Коррекций и Целей по Фибоначчи, разработанный специально для беспокойной напряженной внутридневной торговли, а также позиционной торговли, где обязательно требуется высокая точность размещения стоп-ордеров и целевых "точек разумной прибыли"! Уровни *Фибоначчи рассчитываются* и *представляются* способом, совместимым с подходом Джо ДиНаполи, как это подробно описано в *Уровнях ДиНаполи* $295.00

ТОРГОВЫЙ ПАКЕТ CIS (CIS TRADING PACKAGE): полный пакет графического программного обеспечения для торговли по доступной цене. Он предоставляет анализ на конец дня, имея в составе, помимо прочих индикаторов, такой метод как "Осциллятор-предсказатель™". Все индикаторы, вошедшие в этот пакет технического анализа, г-н ДиНаполи рекомендует для проведения компетентного анализа тренда и применения торговой техники по Направлениям торговли $295.00

БИБЛИОГРАФИЯ:

Gerald Appel *The Moving Average Convergence-Divergence Trading Method* (Signalert Corp., 150 Great Neck Road, Suite 301, Great Neck, New York 11021)

Jacob Bernstein, *Short Term Trading in Commodity Futures,* (Probus Publishing Company, 1987, ISBN 0-917253-66-3),(MBH Commodities, 60 Revere Dr., #888, Northbrook, EL 60062, 800 678-5253)

Robert Edwards and John Magee, *Technical Analysis of Stock Trends*

Lany Ehrhart, 3700 North Lake Shore Drive, Suite 7-09, Chicago, IL 60613, 312 871-4687, 312 789-7434 • (Volume Studies)

J.K. Hutson, "Filter Price Data: Moving Averages vs. Exponential Moving Averages" *Technical Analysis of Stocks & Commodities magazine,* May/June 1984.

George Lane. Investment Educators, 719 S. Fourth Street, Watseka, IL 60970 800 962-9836, (815) 432-4334 • (Stochastics)

John Murphy, *Technical Analysis of the Futures Markets,* (New York Institute of Finance, New York 1986)

Markets & Market Logic by Peter Steidlmayer and Kevin Koy, (The Porcupine Press, 1986, ISBN 0-941275-00-0, 401 S. LaSalle St., Suite 1101, Chicago, IL 60605)

J. Welles Wilder Jr., *New Concepts in Technical Trading Systems* (Trend Research, 1978),

Bill Williams, Ph.D., C.T.A., Profitunity Trading Group, Ltd. 2300 Pilgrim Estates Dr., Texas City, TX 77590-3750 409 945-8880, Fax 409 945-8887, e-mail ptg@phoenix.net, www.profitunity.com • (Judgmental Trading)

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

Следующие рекомендации находятся в этом разделе, потому что они *потенциально* могут представлять для вас ценность. Покопайтесь в них, здесь есть и продвинутые курсы, и пособия для новичков. Некоторые книги приведены скорее для удовлетворения интереса, чем для практического применения в торговле, в то время как другие помогут вам сохранить прибыль после того, как торговля закончена. Книги, указанные ранее в библиографии, в этом разделе *не повторяются.* Рядом с некоторыми источниками я указал область специализации, или по каким темам можно получить дополнительные сведения. Другие источники не содержат упоминаний о конкретной специализации, потому что имеют множество публикаций, или форма представления материала не позволила сделать его краткое описание. Я уже давно занимаюсь этим бизнесом и, несомненно, забыл включить много заслуживающих внимания публикаций и источников. За все это я приношу свои искренние извинения.

Thomas Aspray, Boardwatch, 117 W 15th Ave, P.O. Box 2141, Spokane, WA 99210, 509 838-0434, Fax 509 747-7801

Bill Bay, 1065 US 1 North, Ormond Beach, Fl 32174 • (Volume Studies)

Thomas A. Bierovic, Synergy Futures, 519 Riva Court, Wheaton, IL 60187, 630 682-3768, Fax 630 682-3915

John Bollinger, Bellinger Capital Management, Inc., P.O. Box 3358, Manhattan Beach, CA 90266, 310 798-8855, Fax 310 798-8858

Walter Bressert, P.O. Box 8268, 9440 Doubloon Drive, Vero Beach, FL 32963, 407 388-3330, Fax 407 388-3389 • (Time Cycles)

Constance M. Brown, *Aerodynamic Trading* (New Classics Library, 1995, ISBN 0-932750-42-7, P.O. Box 1618, Gainesville, GA 30503) (Aerodynamic Investments Inc., 770 533-9161, Fax 770 536-1337, e-mail CBspz&ibm.net, www.aeroinvest.com)

Bob Buran, Bob Buran Investment Vision, 8175 S Virginia Street, S850-359, Reno, NV 89511, 702 853-8667

Andrew E. Cardwell, Cardwell Financial Group, Inc., P.O. Box 1369, Woodstock, GA 30188

•*(RSI,* Divergence Techniques)

Michael Chalik, Universal Technical Systems, 6503 N. Military Trail, Suite 905, Boca Raton, FL 33496, 800 315-3893, Fax 561 989-9131, e-mail wetradeall@aol.com, www.tradenitures.com

•(Non-judgmental Trading)

Laurence A. Connors and Linda Bradford Raschke *Street Smarts* (M. Gordon Publishing Group, Malibu, CA, 1995, ISBN 0-9650461-0-9), www.mrci.com/lbr/

Michael Gur Dillon, Symmetry Wave Theory, 1705 14th St., Suite 277, Boulder, CO 80302, 303 449-4601 -(Non-judgmental Trading)

Edward Dobson, *Understanding Fibonacci Numbers,* Traders Press, Inc. P.O. Box 6206, Greenville, SC 29606, 800 927-8222, Fax(803) 298-0221

Mark Douglas, Trading Behavior Dynamics, 195 N. Harbor Drive, Suite 1603, Chicago, IL 60601 312 938-1441, Fax 312 856-2184 .(Psychology)

Dr. Alexander Elder, The Russian Exchange, 157 West 57th Street, Suite 1103, New York, NY 10019, 212 962-6894, 718 639-8889

Peter Eliades, cyclese@earthlink.net • (Cycles)

Tucker J. Emmett, *Fibonacci Cycles and Commodity Price Behavior* (Tucker Emmett, Stotler & Company, 30 South Wacker Drive, Chicago, IL 60606, 312 930-1450)

Rober Fischer, *Fibonacci Applications and Strategies for Traders,* (John Wiley & Sons, Inc. 1993, ISBN 0-471-58520-3), *The Golden Section Compass*

Nelson Freeburg, Formula Research, 4745 Poplar Ave., Suite 307, Memphis, TN 38117, 901 767-1956, 800 720-1080, Fax 901 458-0066 (Non-judgmental Trading)

William R. Gallacher, *Winner Take All* (Probus Publishing Company, 1994, ISBN 1-55738-533-5)

Joseph and Francis Gies, *Leonard of Pisa and the Mathematics of the Middle Ages.*

Sunny Harris, Trading 101 - *How to Trade Like a Pro* (John Wiley & Sons, 1996)
Sunny Harris & Assoc., Inc., 2075 Corte del Nogal, Suite C, Carlsbad, CA 92009-1414, 888 68-Sunny, 760 930-1050, Fax 760 930-1055, www.moneymentor.com

Cynthia Kase, Kase & Co., 1000 Eubank NE, Suite.C, Albuquerque, NM 87112, 505 237-1600

P.J. Kaufman, *The New Commodity Trading Systems & Methods* (John Wiley & Sons, 1987), Maple Hill Farm, P.O. Box 7, Scotch Hollow Rd., Wells River, VT 05081, 802 429-2121

Robert Krausz & Jeanne Long, Fibonacci Trader Corp., 757 SE 17th Street, Suite 272, Fort Lauderdale, FL 33316, 512 842-1166, Fax 954 566-2427, e-mail fibbo@safari.net

Joe Krutsinger, Robbins Trading Company, Presidents Plaza, 7th Floor, South Tower, 8700 W. Bryn Mawr, Chicago, IL 60631-3507, 312 714-9000.

Charles Le Beau & David W. Lucas *Technical Traders Guide To Computer Analysis of the Futures Markets* (Business One Irwin, Illinois, 1992)

Lou Mendelsohn, 25941 Apple Blossom Lane, Wesley Chapel, FL 33544, 800 732-5407, 813 973-0496, Fax 813 973-2700, lm@profittaker,com

S. Edward Moore, *Rhythm of the Markets,* 8000 River Road, Suite 11C, N.Bergen, NJ 07047, 800 686-0833, 201 861-0993, Fax 201 295-8664, rhythmofthemarkets.com

Glenn Neely, Elliott Wave Institute, 1278 Glenneyre, Laguna Beach, CA 92651, 800 636-9283, Fax 714 493-9149

Larry Pesavento, 4625 E. Camino Rosa, Tucson, AZ 85718, 520 529-0469, Fax 520 529-0491, www.tradingtutor.com, • (Fibonacci Analysis)

Charles Plank, Pi Inc., 23130 Hartland Street, Canoga Park, CA 91307 • (Fibonacci Analysis)

Robert Prechter, New Classics Library, P.O. Box 1618, Gainesville, GA 30503, 405 536-0309 • (Elliott Wave)

Ted Tesser, Waterside Financial Services, 1035 Spanish River Road, #106, Boca Raton, FL 33492, 407 989-0642 • (Tax Consulting for Traders)

Teweles, Harlow, & Stone, *The Commodity Futures Game,* (McGraw-Hill)

Dr. Van K Tharp, IITM Inc. 8308 Belgium Street, Raleigh, NC 27606, 919 233-8855, Fax 919 362-6020 • (Psychology)

Ralph Vince, *The New Money Management* (John Wiley & Sons, 1995) www.technalink.com/rv.shtml • (Money and Portfolio Management)

Larry Williams, Commodity Timing, 140 Marine View, Suite 204, Solana Beach, CA 92075, 619 756-0421 • (Non-judgmental Trading)

ОСОБОГО УПОМИНАНИЯ ЗАСЛУЖИВАЮТ:

Aspen Research Group, Ltd.
710 Cooper Avenue, Suite 300
P.O. Box 1370
Glenwood Springs, CO 81602
800359-1121

Neal Hughes 11121NE
97th Street Kirkland,
WA 98033 425822-
5210 neal@halcyon.
com • Internet Services

Elyce Picciotti, Ltd.
613 North St. Patrick Street
New Orleans, LA 70119
504 488-3651 Fax 504 486-6187
e-mail elyce@bellsouth.net

Steven E. Roehl
326 Pontevedra Lane
Niceville, FL 32578
850 729-7522
Fax 850 729-2441
e-mail roehl@cybertron.com

ОБ АВТОРЕ

Джо ДиНаполи - трейдер-ветеран, имеющий солидный, более чем 25-летний опыт биржевой торговли. Он упорный исследователь, всесторонне изучающий рынок, всемирно признанный лектор и широко известный писатель.

По образованию Джо специалист в области электротехники и экономики. Свое второе "неофициальное" образование он получил в торговой комнате, метко названной "Бункером", битком набитой компьютерами и телекоммуникационным оборудованием, где начиналась большая часть ранних исследований Джо.

Исчерпывающие исследования смещенных скользящих средних, создание им своего собственного Осциллятора-предсказателя™, и в особенности, практичный и уникальный метод Джо, основанный на применении соотношений ФИБОНАЧЧИ к ценовой оси, делают ДиНаполи одним из наиболее популярных экспертов современности.

В качестве зарегистрированного С.Т.А. Джо более 10 лет преподавал свои методы в главных финансовых столицах Европы и Азии, а также в Соединенных Штатах. Только в 1996 г. г-н ДиНаполи провел семинары для больших аудиторий в 23 финансовых центрах земного шара. Его материалы появились в большом списке книг по торговле и публикациях по техническому анализу.

Когда Чак ЛеБо *(Chuck LeBeau)* спросил своих читателей, кого из преуспевающих трейдеров они хотели бы проинтервьюировать, имя Джо ДиНаполи упоминалось чаще других. Аналогично *"Atlanta Constitution"* вспоминала работу Джо, ссылаясь на "волшебную власть" соотношений Фибоначчи на рынке. Джо использовал это волшебство, делая потрясающие и невероятно точные предсказания рынка на национальном телевидении снова и снова, особенно в отношении индексов фондового рынка и фьючерсов на процентные ставки.

В качестве президента *Coast Investment Software, Inc.,* компании, расположенной на Сиеста Кие в Сарасате, шт. Флорида, Джо продолжает развивать и использовать "высокоточные" методы торговли, уникальными и творческими способами сочетая комбинации ведущих и отстающих индикаторов. Он каждый год проводит ограниченное число частных обучающих программ в своей торговой комнате, а также делает свой подход к торговле доступным для других через свое программное обеспечение и материалы Торгового Курса.