

*Ричард Вайкофф*  
**Библия дейтрейдера**

Автор перевода: Юрий (Малец). Перевод осуществлялся для себя, на ошибки не нужно обращать внимания.

Примечание: до введения на бирже десятичных чисел, изменения цены акции, записывались в форме обычных дробей, например: повышение цены акции на один пункт с 10\$ до 11\$, было бы записано так: 10, 10 1/8, 10 1/4, 10 3/8, 10 1/2, 10 5/8, 10 3/4, 10 7/8, 11.

# СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ.....	3
О книге и авторе.....	4
ГЛАВА I.....	5
Введение.....	5
Что такое чтение ленты?.....	6
ГЛАВА II.....	10
Чтение ленты. Начинаем.....	10
ГЛАВА III.....	14
Анализ списка акций.....	14
ГЛАВА IV.....	17
Правила торговли.....	17
ГЛАВА V.....	24
Объемы и их значение.....	24
ГЛАВА VI.....	32
Техническое состояние рынка.....	32
ГЛАВА VII.....	36
«Унылые» рынки и их возможности.....	36
ГЛАВА VIII.....	42
Использование графиков.....	42
ГЛАВА IX.....	46
Интрадей против долгосрочной торговли.....	46
ГЛАВА X.....	51
Примеры и предложения.....	51
ГЛАВА XI.....	54
Препятствия, которые надо преодолевать.....	54
ГЛАВА XII.....	57
Выход из позиции.....	57
ГЛАВА XIII.....	61
Пример моей торговли.....	61
ГЛАВА XIV.....	62
Заключение.....	62

# О КНИГЕ И АВТОРЕ

Для тех, кто изучал работы Ричарда Вайкоффа, может быть без сомнения ясно, что он был один из самых великих трейдеров своего времени. Он опередил время.

Вайкофф был одним из первых людей, которые признают, что паттерны часто повторяются непосредственно в динамике цен. Из-за этого открытия он фактически изобрел технический анализ. Фактически, он анализировал рынки и динамику цен даже прежде, чем трейдеры начали постоянно использовать графики.

Поскольку Вайкофф был первым, в изучении цены структурированным *техническим* способом, он не был ограничен бесчисленными теориями, противотеориями, и техническим лепетом, который может запутать любого, кто теперь учиться торговать на бирже. Таким образом, обучение его техникам может быть самым незамутненным.

«Библия дейтрейдера» изменила способ, которым я торгую, и совершенно определенно к лучшему. Прежде чем прочесть эту книгу, я тыкался от одной системы торговли, к другой, отчаянно пытаюсь найти что-то, что будет работать на меня.

После чтения этой книги, хотя я и углубился "назад в основы", но впервые *действительно понял* - ценовое действие. Эффект был столь же поразителен, как и быстр. Моя торговля внезапно сфокусировалась. Я смог интерпретировать рынок и делать более точные прогнозы поведения цены. Короче говоря, я стал прибыльным трейдером!

Я рекомендовал «Библию дейтрейдера» всем своим друзьям – трейдерам. Я надеюсь, что эта книга также воодушевит Вас, и станет столь же выгодной для Вашей торговли, как и для меня.

Джон Уильямс

# ГЛАВА I

## Введение

Появился широко распространенный спрос, на изучение чтения ленты или чтения последовательности сделок по акциям.

Тысячи трейдеров, кто работает на фондовом рынке сейчас, признают факт, что рынок на мгновение показывает свое собственное ближайшее будущее. Эти указания точно записаны в рыночных сделках, и поэтому те, кто может интерпретировать, какие сделки проходят в акции, имеют большее преимущество перед общей торговой общественностью.

Это мнение правильно, поскольку известно, что многие из самых успешных трейдеров, начинали с чтения ленты, и с небольших капиталов в несколько сотен долларов. Джо Мэннинг, был один из самых проницательных и самых успешных из всех трейдеров Нью-Йоркской фондовой биржи.

Мой друг однажды сказал: "Джо и я вместе торговали акциями по 10 штук. Он был обычный трейдер, точно такой же, как и я. Мы наблюдали за тем же самым тикером." Кто-нибудь мог сделать Джо замечание, что он до сих пор торгует по 10 акций, ведь я знал, что банковское сальдо - его активный оборотный капитал - составлял 100 000\$, но основная часть его состояния, основывалась на его способности понять тайны ленты, и интерпретировать ее знаки, а не на количестве торгуемых акций. Почему один человек, может заработать состояние, в то время как другой никогда не зарабатывает в дейтрейдинге больше, чем несколько тысяч долларов?

Их возможности были равны в начале накопления капитала. И была прибыль, которую могли выиграть оба. Ответ, кажется, находится в специальной квалификации, очень мощной у успешного трейдера. Есть, конечно, элемент удачи, но чистой удачи не могло бы хватить на годы прибыльной внутридневной торговли как в случае Мэннинга.

Известный трейдер Джесси Ливермор, торговал исключительно по ленте, закрывая все сделки перед закрытием рынка. Он торговал из офиса и платил комиссии, и все же три сделки из пяти показывали прибыль. Нажив состояние, он инвестировал его в облигации и отдал их жене. Ожидая панику 1907 года, он заложил свой автомобиль, который стоил 13 000\$ для получения кредита 5 000\$, и с этим капиталом начал играть на стороне медведей, используя прибыль с рынка в качестве дополнительного рычага. Он смог продать в короткую 70 000 акций Union Pacific. Эта партия была покрыта в один из дней паники, и его чистые прибыли составили более миллиона долларов!

Надлежащая квалификация трейдера, это не просто способность принять убыток, определить тренд, или выполнять некоторые приемы профессионального трейдера. Я имею в виду активные или бездействующие качества, в поведении профессионального трейдера. Например: умение привести себя в правильное умственное настроение перед торговлей; сдерживать в себе: страх, беспокойство, восторг, безрассудство; и тренировать свой мозг в повиновении так, чтобы он признавал только одного владельца - ленту. Эти качества столь же жизненно важны, как врожденные способности, или что называют шестым чувством в торговле. Некоторые люди - рождаются музыкантами, другие, на вид лишены музыкального вкуса, развивают себя, пока не становятся виртуозами.

Джейкоб Филд - другой образец трейдера, умеющего читать ленту. Те, кто знал "Jakey", когда он начал Карьеру на Уолл-стрит, сразу отметили его способность интерпретировать ленту и следовать за трендом. Его талант к этой работе, несомненно был врожденным, но время и опыт только усилили и отточили его.

Хотя Джеймс Р. Кин был известен как оператор или менеджер пулов, это не умаляло его репутации чтеца ленты. Его исследование ленты были настолько интенсивны, что он, казалось, был в транс, когда наблюдал за тикером. Он, казалось, анализировал цены, объемы и колебания в каждом пункте. Это было тогда в его практике, звонить на Фондовую биржу устанавливать характер покупки или продажи, и с этой вспомогательной информацией принимать суждение и заключать сделку.

До самой смерти г-н Кин был самым известным и самым успешным интерпретатором ленты, и его ежедневное наблюдение за тиккером доказывает, что работа эта оплачивается и оплачивается очень хорошо.

Вы можете, конечно, сказать: " Да, но они - редкие примеры. Средний человек никогда не делает успехов в дейтрейдинге, читая тик за тиком операции на рынке". Вы правы! Средний человек редко преуспевает в чем-то! Это верно и для деловых попыток или даже хобби! Успех в дейтрейдинге – как и во всем, это результат нескольких лет кропотливого труда и абсолютной концентрации на предмете. Это требует отдачи всего времени и внимания ленте. У трейдера не должно быть никакого другого бизнеса или профессии. "Человек не может служить двум владельцам" - лента это тиран. Никто не сможет понять ленту, не наблюдая за тикером, ни работая только после обеда, или наблюдая за рынком по вечерней газете. Он не может изучить это искусство по телефонному проводу. Трейдер должен тратить тридцать часов в неделю или больше, на наблюдение за лентой, и еще много времени на изучение своих ошибок в каждой из потерь.

Если бы чтение ленты было точной наукой, то нужно было бы просто знать все факторы, и вести свою торговлю соответственно. Но факторов, влияющих на рынок, бесконечно много в их количестве и характере, так же как в их влиянии на рынок, и попытки нахождения точных правил при чтении ленты, казалось бы, бесполезны. Однако, что-то вроде понимания (в грубом смысле этого слова) может развиться, в то время как мы будем углубляться в исследование ленты, потому что у нас есть много тайн, уловок и советов, которые не знает обычный дейтрейдер.

### **Что такое чтение ленты?**

На этот вопрос можно лучше всего ответить, написав, что мы НЕ делаем при чтении ленты:

- чтение ленты *это не просто* наблюдение за тикером, чтобы определить, как движутся цены.
- это *не* чтение новостей и затем покупки или продажи, "если акция действует правильно".
- это *не* торговля на советах, мнениях, или информации.
- это *не* покупки, "потому что акция выглядит сильной", или продажи, "потому что акция выглядит слабой".
- это *не* торговля по графику или другими механическими методами.
- это "не покупки и продажи на экстремумах".

Ни эти, ни любые из сотни других глупостей, осуществляемых миллионами людей без метода, планирования или стратегии. Основываясь на нашем опыте, мы можем сказать, что чтение ленты это наука в определении по ленте непосредственного тренда цены. Это - метод прогнозирования, от того, что появляется на ленте в этот момент, до того, что, вероятно, появится в ближайшем будущем. В чтение ленты есть здравый смысл. Задача состоит в том, чтобы определить, накапливают или распределяют акции, при повышении или понижении цены, и пренебрегают ли ими крупные вкладчики.

Читатель ленты стремится делать вывод из каждой последующей операции - каждое изменение в калейдоскопе рынка, чтобы понять новую ситуацию молниеносным анализом в уме, и принять решение, на основании которого, можно действовать с хладнокровной точностью. Это мгновенное измерение спроса и предложения в акции и в рынке, сравнение силы позади каждой сделки, и отношение этих сил и к акции и ко всему рынку.

Дейтрейдер ходит на менеджера универмага; в его кабинет стекаются сотни отчетов о продажах, сделанных различными отделами. Он отмечает общий тренд бизнеса – силен ли спрос или нет, по всем запасам, но обращает пристальное внимание на те товары, в которых спрос неправильно силен или слаб.

Когда он считает, что полки в определенном отделе могут опустеть, или может быстро закончиться определенный товар, он инструктирует своих снабженцев, и они увеличивают покупки этого товара у поставщиков. Если определенные товары не продаются, он знает, что на них упал спрос (или рынок для них), поэтому, он понижает цены на них (ищет рынок), чтобы вызвать больше покупок.

Треjder торгового зала, который стоит в толпе весь день, похож на покупателя в магазине - он быстрее, чем кто-либо еще, видит спрос на какой-либо товар, но не имеет возможности сравнить его, с общим спросом или спросом в другом отделе.

Он может быть в лонге по акциям Union Pacific, у которых есть сильная тенденция к повышению, когда внезапно снижение в других акциях деморализует рынок для акций Union Pacific, и он будет вынужден конкурировать при закрытии позиции с трейдерами, у которых есть акции, чтобы продать.

Читатель Ленты, с другой стороны, при его осведомленности от тикера, наслаждается видом рынка с высоты птичьего полета. Когда серьезная слабость развивается в любом секторе, он быстро отмечает изменения, учитывает их, и действуйте соответственно.

Другое преимущество в пользу читателя ленты: лента «печатает новости», раньше чем газеты, и до того прежде чем новость станет сплетней. Все - от иностранной войны до уменьшения дивидендов; от решения Верховного Суда до разрушительных действий долгоносика, отражается, прежде всего, на ленте.

Инсайдер, который знает что дивиденды, должны вырасти от 6% до 10%, передает и показывает это на ленте, когда начинает накапливать акции, и инвестор с 100 акциями при продажах делает отпечаток на рыночной цене акции.

Рынок похож на медленно автоматически катящееся колесо. Продолжит ли колесо катиться в том же направлении, остановится ли, или сменит направление, зависит полностью от сил, которые приходят в соприкосновение с его центром и скоростью. Даже когда усилия нет, и ничто не заставляет менять курс, колесо сохраняет определенный импульс от прошлой силы, и катится, пока не попадет в тупик или не подвергнется другому влиянию.

Манипуляции не должны вам мешать. Манипуляторы - гигантские трейдеры с большим капиталом. Натренированное, чуткое ухо, может услышать устойчивое, "хрум, хрум", как манипуляторы проглатывают акции, и признаки этого видны в колебаниях и количествах акций, при появлении на ленте. Маленькие трейдеры вольны ходить на цыпочках всюду, куда ведет след прибыли, но они должны быть аккуратны - гиганты не поворачивают быстро. У читателя ленты есть много преимуществ перед долгосрочным инвестором. Он никогда не рискует далеко от берега - он играет с близким стопом, никогда не принимая крупную потерю.. Несчастные случаи или катастрофы не могут серьезно травмировать его депозит, потому что он может перевернуть свою позицию немедленно, и последовать недавно сформированному новому потоку от начала до конца. Если его позиция на длинной, или на короткой стороне подтверждается, он увеличивает свою линию, таким образом, развивая полученное преимущество.

Даже если лента тихая, дейтрейдер не хочет переносить акции через ночь. Лента для него тиха тогда, когда он знает что сделать, и может это сделать. В полночь может произойти что-то, что полностью поменяет рынок на следующий день. Он не оставляет ничего на волю случая; следовательно он предпочитает отсутствие позиций при закрытии рынка или близкий стоп. Этим методом также сокращаются расходы при переносе позиции через ночь.

Читатель ленты похож на продавца фруктов, он каждое утро, выбирает себе свежие, своевременные акции, на которые есть наибольший спрос. Он платит за это наличными и избавляется от товара как можно быстрее, при изменении их стоимости на 50% или 100% к его выгоде. Перенос через ночь может привести к порче «фруктов». Переносы нужны трейдеру, работающему на ожидание дивидендов.

Продавец фруктов успешен, потому что знает, какой фрукт и когда купить, а также где и как его продать. Но бывают бурные дни, когда он не может закрыть сделку; когда нет покупателей; когда товар арестован, когда его подвергают штрафам, или товар застрял на таможне, или его оборудование испорчено небрежными работниками. Все эти непредвиденные обстоятельства - часть торговли и жизни вообще.

Уолл-стрит с готовностью применит все эти ситуации к различным сделкам, в которых оказывается читатель ленты. Он рискует 100\$, чтобы сделать 200\$, и если рынок идет в его пользу, его риск снижен. Но есть случаи, когда он со своими акциями оказывается в бурном море. Или рынок является настолько беспокойным, что он не знает, как действовать; либо рынок завоевал популярность и его не остановить, или попадая в неподвижный, «мертвый» рынок, он берет серию потерь, или пропускает сигнал ленты, когда приходят возможности. Его вычисления могут быть абсолютно разрушены некоторыми непредвиденными событиями, или его капитал ослаблен, от покупок излишнего количества акций, или просто от бедности. Продавец фруктов не надеется купить бочку яблок за 3\$ и продать их в тот же день за 300\$. Он зависит от маленькой, но определенной прибыли, которая в среднем будет достаточна, чтобы оплатить ему расходы в течение времени ожидания.

Это – объективно и для читателя ленты - делать среднюю прибыль. За месяц он может сделать 4 000\$ и потерять \$3 000 - чистая прибыль 1 000\$ - это показатель его работы. Если он может продолжить удерживать эту среднюю прибыль, торгуя в 100 акций в сделке, в течение года, он может спокойно увеличить размер позиций до 200, 300, и 500 акций в сделке или больше, и результаты будут огромны.

Объем капитала или размер позиции имеют вторичное значение к этому вопросу: может быть, Вы работаете на всех типах рынка и показываете среднюю прибыль, достаточную для покрытия потерь, комиссии, и т.д.? Если так, Вы становитесь опытным в искусстве чтения ленты. Если Вы можете торговать с маленьким средним убытком в день, или выходите даже в небольшую прибыль, Вы быстро добьетесь результата.

Читатель ленты ненавидит неопределенность и следует за определенным и полностью проверенным планом, который, после месяцев и лет практики, становится его второй натурой. Его ум формирует привычки, и он действует автоматически при любых неожиданностях на рынке. Практика делает читателя ленты не только опытным в прогнозировании фондового рынка, но и разовьет логику, интуицию и аналитические способности.

Мы можем видеть особенности, которые отличают читателя ленты от простого спекулянта. Последний, по существу, это тот, кто пытается схватить пункт, или два получив прибыль "без понимания или причины" - он зарабатывает ее, не заботясь о том, как это получается, пока она есть. Мелкий спекулянт будет торговать на советах из новостей, предположениях, слухах, сплетнях - на том, что он думает, или по совету друга.

Читатель ленты развивает себя в 'торговую машину', которая принимает во внимание ситуацию, взвешивает ее, выбирает курс и проводит сделку. Нет никакого учащения пульса, нет нервозности, никаких надежд или страхов относительно его действий. Результат не дает ни восторга, ни депрессии: он спокоен всегда – до, во время, и после сделки.

Мелкий спекулянт - автомобиль без амортизаторов, подпрыгивающий на каждом небольшом ухабе с грохотом, любое небольшое движение или сильная тенденция собьет его с пути.

Читатель ленты, с другой стороны, походит на прекрасный поезд, который едет гладко и устойчиво вдоль путей обозначенных лентой, получая управление и скорость от двигателя рынка, и не находясь под влиянием ничего иного.

Описав, таким образом, нашего идеального читателя ленты в общих чертах, давайте рассмотрим составляющие необходимые как условие квалификации.

Во-первых, он должен быть абсолютно уверенным в себе и самоопределяющимся. Зависимое лицо, чье суждение держится на советах или мимолетных словах других, не сможет действовать самостоятельно. В критических случаях его суждение будет бесполезно, потому что он не торговал сам! Профессиональный дейтрейдер должен сказать: "Факты передо мной; вот мой анализ ситуации - поэтому я поступлю так и так".

Во-вторых, он должен быть знаком с механикой рынка, так, чтобы каждый небольшой инцидент при воздействии на цену имел должный вес. Он должен знать историю дохода акций, которые он торгует и финансовое состояние компаний, в акциях которых он торгует; способы, которыми крупные операторы накапливают и распределяют акции, различные состояния рынка (бычий, медвежий, флэт, анализ трендов, и т.д.). Должен быть в состоянии измерить эффект новостей и слухов; знать когда и какие акции лучше торговать и измерять рыночные силы позади них; знать когда принять потерю (без страха или депрессии) и получить прибыль (без гордости и рекламирования).

Он должен изучить различные колебания цен, и знать рынок и различные акции; он должен чувствовать врожденную слабость или силу в ценах; понять основу или логику движения. Он должен изучить поворотные моменты рынка; мысленно представить, что в такие моменты происходит на полу биржи.

У него должно иметься нахальство и смелость, выдерживать серии потерь; постоянство в работе над собой, или торговле во время неблагоприятных периодов; самообладание, чтобы не набирать излишнее количество акций; любезное и спокойное расположение духа, чтобы быть сбалансированным всегда.

Для концентрации от советов по акциям, сплетням и слухам, которые циркулируют в офисах брокеров он, если возможно, должен изолироваться самостоятельно. Небольшая комната с тикером, стол и телефонная связь с офисом брокера – вот все необходимые средства. Эта работа требует такого неустойчивого равновесия способностей, что малейшее влияние так или иначе может привести к ошибке трейдера. Вы, конечно, можете сказать: «Ничто не влияет на меня», но подсознательно это действительно затрагивает Ваше суждение, если Вы знаете, что другой человек является медведем там, где Вы хотите купить акции. У простой мысли, "Он может быть прав", есть сдерживающее влияние на Вас и на Ваши суждения; Вы колеблетесь и возможность потеряна. Независимо от того, как рынок пойдет от той точки, Вы пропустили возможность, и Ваша уверенность была нарушена.

Поэтому тишина и концентрация необходимы, чтобы помочь дейтрейдеру. Желательно не иметь даже почтовых подписок – любые новости в комнате – это предмет обсуждения, а ведь новость это запись того, что уже имело место, ее влияния на рынок, скорее всего, уже нет. Это эффект, который уже более или менее учтен рынком. С другой стороны лента говорит о настоящем и будущем рынка. Деньги дейтрейдер зарабатывает не в ожидании удачи, а в наблюдении за рынком.

Эффект новостей – может иметь различные результаты. Очень много сказано о технической силе или слабости рынка и выбранных акций и их действием перед важными новостями. Нам кажется, что новости можно было бы допускать в «святилище дейтрейдера», если бы они действительно имели вес на рынке.

Развить практическую методологию – сможет тот дейтрейдер, который будет упорно тренироваться в искусстве чтения ленты, ежедневно действуя с переменным успехом – а помощь и советы ему, это и есть та задача, которая стоит перед нами в этом руководстве. Мы рассмотрим все важные факторы в чтении ленты, а так же методы, какими пользуются эксперты. Они будут проиллюстрированы на примерах ленты. Будет приложено усилие понятно и доходчиво объяснить материал для тех, кто сейчас торгует бессистемно.



## ГЛАВА II

### Чтение ленты. Начинаем.

Начиная любое коммерческое предприятие, первой вещью, которую стоит учесть является сумма требуемого начального капитала.

Изучать ленту, торгуя "на бумаге", - это одно, но практиковать и стать опытным в этом искусстве – это совсем другое. Почти каждый может делать деньги в воображаемой торговле, потому что отсутствует риск - ум лишен напряжения и скованности, которые сопровождают реальную торговлю; страх никак не проявляется; терпение неограниченно, потому что отсутствует жадность.

Все это изменяется, когда заключена даже небольшая сделка. Тогда суждения трейдера становятся деформированными, и он закрывает сделку, чтобы получить умственное облегчение. Поскольку все это признаки неопытности, они не могут быть преодолены, если трейдер будет избегать эти проблемы. Правильный поступок в этом случае - вступить прямо в игру и учиться играть при реальных условиях, которым нужно научиться удовлетворять, прежде чем достичь успеха.

После изучения данной книги и любого материала касающегося изучению ленты, можно начать торговлю с 10 акции, чтобы приобрести реальный торговый опыт. Это, возможно, не удовлетворит некоторых людей со склонностью к азартным играм, и тех, кто рассматривает трейдера с десятью акциями, как боящегося малыша в лесу. Средний ягненок с 10 000\$ хочет начать с 500 -1000 акций – тогда он начнет с вершины и будет работать «вниз». Это - только вопрос времени, скоро он сможет торговать только по 50 акций, потеряв большую часть капитала в крупной торговле. Нам кажется лучше начать с «основания» - с 50 акций. Будет достаточно и времени и возможностей, в которых можно будет увеличить свой капитал, если Вы станете успешны. Но, если Вы, в конце концов, не сможете преуспеть, то у Вас останется больше денег, потому что Вы будете рисковать минимальным их количеством. Уже давно известно, что рынок для малых партий (100 акций или меньше) очень активен, таким образом, для новичка который хочет торговать полными лотами нет никакого оправдания, кроме как жадность или желания быстрого обогащения. Сравните ребенка, который только учиться ходить, в гонке с профессиональными спринтерами! В предыдущей главе мы предложили, чтобы успех в чтении ленты измерялся разницей, между количеством пунктов прибыли и пунктов проигрыша.

Поэтому для получения практики, мы можем торговать 10 акциями, и не было бы никаких возражений, если бы в понимании нашего брокера это количество не было так нелепо маленьким, и не вызывало бы небрежного исполнения. 50 акций – вот действительно наименьшее количество, которое нужно рассмотреть, но мы упоминаем о количестве акции, чтобы внушить нашим читателям, что при обучении чтению ленты лучше помнить, что Вы играете на пункты, а не на доллары. Доллары придут достаточно быстро, если Вы сможете выигрывать больше пунктов, чем проигрывать. У профессионального биллиардиста главная цель переиграть противника. После торговли в течение нескольких месяцев не считайте выигранные или потерянные доллары, но анализируют записи в пунктах. Таким образом, Вы лучше проанализируете свой прогресс.

Поскольку начальные потери в торговле, вероятно, будут тяжелы, и поскольку начальный капитал должен быть более или менее достаточной суммой, мы должны сказать, что 5 000\$ были бы необходимы на каждые 50 акций. Это учитывает потери большие, чем прибыль, и оставляет запас, с которого можно возобновить работу. Некоторые люди смогут начать и с меньшим количеством капитала; другим нужно будет увеличить капитал в несколько раз прежде, чем они начнут показывать прибыль; а некоторые потратят небольшое состояние, заставляя рынок платить.

Просмотрите причины банкротства большинства фирм, и Вы найдете главные причины: 1) Нехватка капитала, и 2) Некомпетентность. Нехватка капитала в торговле Уолл-стрит может обычно проследиваться в покупке излишнего количества акций. Это доказывает пословицу: "Покупка излишнего количества - финансовое самоубийство". Это означает слишком большой размер позиции, или, если, трейдер начинает терять деньги, он, возможно, не сокращает размер позиций, чтобы идти пропорционально сокращению его капитала.

Давайте это проясним: трейдер начинает торговать 50 акциями с капиталом в 1 000\$. После серии потерь, он видит, что осталось только 500\$. Это составляет 10 пунктов на 50 акциях, но он не сокращает свои размеры позиции. Он рискует 500\$ на 50 акциях, это последнее отчаянное усилие возместить убытки. Акции теряют 10 пунктов, и трейдер теряет весь капитал.

Потеряв капитал, он говорит его друзьям, что он ", возможно, сделал бы деньги, если бы имел капитал побольше". Некомпетентность действительно заслуживает первого места в списке. Высшее незнание это преобладающая особенность и ягненка фондового рынка и закаленного спекулянта.

Удивительно, сколько людей остается на бирже год за годом, не приобретая ничего больше, чем острый аромат советов и сплетен. Задайте им любой технический вопрос, о методах и планировании в торговле - они не способны ответить. Такие люди остаются на бирже по одной из двух причин: они или были "удачливы", или их депозиты пополняются из некоего источника за пределами рынков. Пропорция коммерческих неудач вследствие нехватки капитала, или некомпетентности приблизительно 60/40. Покупка излишнего количества - и процент неудач на фондовом рынке, совпадают примерно на 90%. Успешны только те немногие, кто действительно хочет работать (а не славы), и проблема состоит в том, чтобы установить приспособились ли Вы к этой работе, с минимальными расходами времени и денег.

Короче говоря – вот эти жизненно важные для дейтрейдера вопросы:

- есть ли у Вас технические знания рынка и факторов, которые на него воздействуют?
- есть ли у Вас 1 000\$ или больше, которые Вы можете позволить себе потерять, чтобы развить Ваши способности в дейтрейдинге?
- можете Вы посвящать свое все время и внимание исследованиям и практике этой науке?
- Вы настолько независимы в финансовом отношении, что Вы не будете зависеть от своей возможной прибыли, и Вы не будете страдать, если произойдет серия убытков?

Нет никакого смысла в лукавстве по этим вопросам, ни в предложении ложной поддержки людям, которые ищут легкий способ делать деньги на фондовом рынке. Чтение ленты - тяжелая работа, и те, кто ленив, не должны ей заниматься. Или, те, для кого это будет означать финансовое беспокойство. Беспокойство о деньгах не способствует здравому смыслу. Излишнее беспокойство нарушает равновесие трейдера больше чем что-либо еще. Так, если Вы не можете выкроить время и деньги, и иметь все необходимое для получения квалификации, лучше не начинать.

Решив продолжать, трейдер, спрашивает себя "Где я буду торговать?"

Выбор брокера - важный вопрос для читателя ленты. Он должен найти того брокера: кто может уделить пристальное внимание его заказам, быстро снабдить ценами bid/ask, и другой технической информацией, например количества акций, на разных уровнях цены (то есть стакан – глубина рынка), и т.д.

Было бы желательным, чтоб у брокера не было огромного бизнеса, так чтобы он мог снабдить трейдера информацией, что "делает толпа" в этой или той акции. Это важно время от времени, знать, занята ли в акции мгновенная позиция, или занят целый сектор рынка. Брокер, который не перегружен бизнесом, может оказывать эту услугу; он может также посвятить свое время и заботу более тщательному выполнению заказов.

Позвольте мне привести пример того, как это выяснить практически: у Вас длинная позиция на 100 акций United Steel, со стоп-приказом под рыночной ценой; падение начинается, и цена акций приблизилась к вашему стоп-приказу (допустим по 164). Ваш исполнительный и не слишком занятой брокер, находится в толпе. Он наблюдает то, что несколько тысяч акций предложены по бид 164, и только несколько сотен предлагаются по текущей аск цене. Он не продает сразу акции, но ждет, чтобы увидеть, не будут ли они консолидироваться для роста. Это действительно происходит. У вас снова есть надежда на прибыль. Такая отработка заказа может принести Вам 50\$, 100\$ или нескольким сотен долларов в каждом случае, и является преимуществом, которое нужно разыскивать, выбирая брокера.

Наличие знаний о глубине рынка - сколько предлагается для продажи, и по какой цене, и сколько предложено для покупки - имеет огромную важность для читателя ленты.

Брокерская фирма, которая строит свой бизнес на комиссиях для большого количества клиентов, неспособна предоставить такую услугу. Стоп-приказы и другие заказы не "близко к рынку" будут исполнены быстро, в таких фирмах не могут уделять много внимания каждому клиенту.

В небольшой брокерской фирме, такой, как мы описали, читатель ленты, скорее всего не будет обеспокоенный галереей трейдеров, с их разнообразными советами и мнениями. Другими словами, его предоставят себе, и он сможет свободно сконцентрироваться на торговле. Тикер, должен быть на небольшом расстоянии от телефона к Фондовой бирже. Некоторые брокеры способны заставить Вас или клерка прошагать милю, чтобы подать заявку. Каждый шаг означает задержку, пройдет несколько секунд, и это может привести к потерянной возможности. *[Книга издана в 1924 году]*

Если Вы находитесь в небольшой отдельной комнате далеко от стола заказа, должна быть внутренняя телефонная линия, чтобы соединять Вас с клерком. Медленное выполнение будет мешать при исполнении сделок по ленте. Ваши заказы должны вообще быть исполнены "по рынку". Мы делаем это описание исходя из многолетнего опыта и наблюдений, и полагаем, что мы можем указывать на необходимость этого, ведь процесс отчетности об операциях на ленте, занимает от пяти секунд до пяти минут, в зависимости от состояния рынка. Давайте предположим, что средний интервал между временем продажи на полу и отчете о ней на ленте - половина минуты. Заказ в рынке обычно выполняется и сообщается клиенту приблизительно за две минуты. Половина этого времени на сей раз уходит у Вашего брокера на исполнение заказа на полу; другая половина в передаче отчета. Следовательно, когда Union Pacific проходит по 164 на ленте, и Вы немедленно решаете купить его, в промежутке времени между Вашим решением и выполнением Вашего заказа, происходит следующее:

Лента находится позади рынка ...30 секунд прошло прежде, чем брокер смог выполнить заказ ... 30 секунд, это будет заметно, потому что Ваше решение основано на цене, которая преобладала полминуты назад, и что Вы сможете купить, по цене по которой акции стоят спустя одну минуту. Вот что может произойти между Вашим решением и исполнением: Ваш заказ: 164, 1/4, **1/8**, 1/4, 1/2, 1/2, **3/8**, 1/4, **1/8**, 164, ...и Вашей может быть последняя сотня. Когда поступит отчет, Вы не сможете понять, когда позиция была открыта – до, или после того, как цена затрагивала 164 1/2. Или Вы могли бы получить исполнение по 164 1/2, даже при том, что это было 164, когда Вы подали заказ, и когда отчет был вручен Вам. Так же часто, может случаться и противоположность - акции пойдут в Вашу пользу. *[Прим. ред.: Хотя время исполнения в интернет-трейдинге очень быстрое, задержки все еще играют роль в торговле – так что этот раздел мы решили не пропускать]* Фактически, учитывайте среднюю цену, так, чтобы при заказах по рынку, всегда знать свои реальные возможности.

Бесконечное число трейдеров, наблюдающих за Union Pacific по 164, скажет: "Купите мне 100 акций по 164." Брокер, который не слишком занят, войдет в толпу, и, увидев, что акции стоят по 164 1/4, отчитается перед офисом, что " Union Pacific 1/4." Трейдер не дает брокеру право на эту сделку; вместо этого он считает, что его брокер, трейдеры торгового зала и инсайдеры сговорились, чтобы заставить его оплатить на 1/4 выше за его 100 акций, таким образом, он отвечает: «Нет, покупайте по 164. Если они не продадут, я не буду покупать эту акцию вообще». Глупец! Все же это стиль рассуждений присущий толпе. Ему служит аргументом то, что достаточной причиной для отмены покупки акций по 164, послужит тот факт, что она стала стоить 164 1/4 или 1/2, цена для него становится завышенной, или он хочет помешать планам этой "банды грабителей", жертвуя возможной прибылью. Если Вы считаете, что акции дешевы по 164, то они все еще дешевы и по 164 1/4. Вот лучший совет, который я могу дать: Если Вы не доверяете своему брокеру, найдите себе другого.

Если Вы думаете, что закон спроса и предложения меняется, чтобы поймать Ваши 25\$ на полу, - лучше пересмотрите свои взгляды. Если бы Вы торговали на полу, Вы, вероятно, смогли бы, купить по 164, в ту минуту, когда цена затронула это число, но даже тут у Вас не будет уверенности. На полу Вы, однако, были бы на 60 секунд ближе к рынку, и не платили бы комиссионные.

Поэтому, если у Вас есть двести семьдесят или восемьдесят тысяч долларов, в которые Вы особо не нуждаетесь, купите место на Фондовой бирже. Читатель ленты, делает деньги, несмотря на комиссии, налоги и задержки. Если Вы не зарабатываете здесь своими силами, даже место на бирже не сможет вам помочь.

Подача ограниченных по цене заявок, приводит к потерям денег больше, чем экономит. Мы имеем ввиду, конечно, большие позиции в активных акциях, а не сделки на разницу между курсами продавца и покупателя (спрэд), которая обычно равна 1/8. Особенно это верно при закрытии позиции. Множество глупых людей бесконечно звонят по телефону, пытаются спасти «восьмушку», подавая лимитные заявки на рынке, который убегает от них. Для читателя ленты это важный психологический момент, когда он должен открыть или закрыть свою позицию. Его заказы должны быть "по рынку". Торговля в погоне за 1/8 заставит его потерять сосредоточенность на ленте, нарушит его равновесие. Очевидно, что лимитные приказы должны использоваться в масштабных покупках или продажах. Есть и другие определенные случаи, когда они дают преимущество, но так как читатель ленты следует за трендом, для него больше подходит принцип «войди быстрее и заработаешь».

Выбор акций - важный вопрос, и должен быть решен перед началом торговли. Давайте посмотрим, что мы можем тут придумать.

Если Вы торгуете 100 акциями, цена должна переместиться на один пункт, чтобы сделать 100\$ прибыли. Какие акции, наиболее вероятно изменятся в цене? Ответ: высокооцененные. Просматривая записи мы видим, что колебания акции около цены 150\$ составят в среднем 2 1/2 пункта день, в то время, как колебания другой около 50, составляет в среднем только один пункт. Следовательно, Вы имеете 2 1/2 пункта действия в высокооцененных акциях. Комиссии и начисление налога одинаковы для этих акций. Процентные платежи по таким акциям в три раза больше, но это – ничего не значит для дейтрейдера.

Высокооцененные акции также двигаются на большее количество пунктов в течение года, чем акции по более низкой цене. Такие акции как Great Northern хотя и обладают намного более широким диапазоном, не желательны для торговли, потому что колебания между бид и аск цены слишком далеки друг от друга, чтобы позволить быструю торговлю. Ищите акции-лидеры, где есть большой freefloat; где есть интерес толпы; там, где активный рынок и широкие колебания; где тренды определимы (не слишком неустойчивые); они нравятся трейдерам торгового зала, и крупным, и мелким. Для дейтрейдера лучше начинать торговать одной – самое большое двумя акциями – чтобы научиться концентрироваться на работе с лентой.

У акций есть привычки и особенности, которые столь же различны как у людей или животных. Тщательно исследуя акции, трейдер узнает эти привычки, и, способен ожидать действия акций, при таких же обстоятельствах. Акции могут быть упрямыми, чувствительными, неотзывчивыми, обходительными и агрессивными; они могут доминировать над другими на ленте или тянуться за остальными. Их капризы должны быть изучены, так, как если бы Вы знали их лично. Исследование подразумевает концентрацию. Трейдер, который торгует дюжиной акций, не может сконцентрироваться на одной.

Популярный метод торговли (что означает неуспешный) это сказать: "Я думаю о медвежьем движении рынка, 'Smelters', 'Copper' и 'St. Paul' очень сильно выросли за последнее время; у них должна быть хорошая коррекция; продайте по сто акций для меня". Торговля, основанная на том, что каждый «думает», редко удается. Выбор двух или трех акций догадками, вместо одной с помощью анализа и веской причины, объясняют потери толпы. Если трейдер хочет торговать тремястами акциями, позвольте ему продать то количество акций, которые он знает больше всего. Если он не играет долгое время, он может упустить свои возможности, торгуя несколькими акциями сразу. Это похоже на выпас свиней - в то время как Вы наблюдаете за одной, разбегаются другие. Лучше сконцентрироваться на одной или двух акциях и изучить их досконально. Вы увидите, что они не похожи, у каждой могут быть свои достоинства - уровни цен, объемы, процент freefloat, дохода, манипуляции крупными трейдерами и другие факторы, влияющие на развитие различных комбинаций.

## ГЛАВА III

### Анализ Списка Акций

В последней главе мы упоминали акции Union Pacific, как самые хорошие для активной торговли.

Мой друг однажды начертил графики основных акций, с целью установить их ежедневные колебания, и какая из них следует за курсом всего рынка точнее. Он увидел, что Union Pacific можно назвать лидером сектора, в то время как другие, особенно Reading Railroad, часто показывали неустойчивые тренды, двигаясь вверх или вниз, вопреки общему тренду. Из всех проверенных акций, ни одна не обладала такой упорядоченностью и исполнением торговых целей, как Union Pacific. Но трейдер, даже если он решает действовать исключительно в одной акции, не может закрыть глаза на то, что происходит в других бумагах.

Частые возможности проявляются в других акциях. Чтобы это проверить проанализируйте начало падения в 1907 году: Union Pacific был лидером в течение всего роста от низа 150 до пика 167 5/8. За три или четыре дня до того, как этот рост достиг высшей точки, интенсивные продажи прошли в акциях Reading, St. Paul, под прикрытием силы в Union Pacific. Стало ясно как при дневном свете – это разворот рынка. Нужно было только войти в шорт по Reading и ждать падения, или играть в короткую в Union Pacific с близким стопом, зная, что весь рынок рынок «упадет в обморок», как только Union Pacific начнет нисходящее движение. Когда распродажа в других акциях была завершена, Union Pacific прекратил рост, поддерживающие заказы были сняты, и произошло падение. Цена упала на 20 пунктов по Union Pacific, в остальных акциях группы снижение было пропорциональным лидеру.

Трейдер, который наблюдал бы только за Union Pacific, был бы удивлен; но, если бы он рассматривал весь рынок, он, скорее всего, понял бы, что происходит. Зная место распределения, он искал бы точку накопления, которое должно последовать, или, по крайней мере, будущий уровень поддержки. Если бы он был достаточно опытен, чтобы сделать это, он бы вероятно смог сделать быстрые деньги на следующем подъеме цены.

Хотя некоторые из акции являются основными или занимают лидирующие позиции, эти важные участники только одна из частей организации рынка, которая, в конце концов, в точности повторяет физическую структуру человека. Предположим, что Union Pacific уверенно и сильно растет. Внезапно в акции New York Central развивается слабость и начинается падение; акции Consolidated Gas начинают снижение; акции American Ice становятся противно слабыми; акции Southern Railway и Great Western следуют общему примеру и слабеют. Не может быть никаких вопросов с "лидером", его сила будет затронута слабостью других. Слабость может появиться в акциях Brooklyn Rapid Transit, из-за политического нападения на компанию, или других местных влияний. Эта слабость, возможно, не сможет затронуть бизнес больших или трансконтинентальных корпораций, но все же акции St. Paul, Union и Reading начнут снижение также как и BRT.

Человек, палец которого сломан, может упасть в обморок от шока его нервной системы, хотя травмированный участок и не будет затрагивать других участков тела или общих функций организма. Старая иллюстрация "Цепь, которая так же сильна как ее самое слабое звено", не сработает. Когда ломается слабое звено, цепь распадется на две части, каждая часть, становится такой же сильной как её самое слабое звено. Рынок не разрывается на две части, даже когда получает серьезный удар. Если что-то происходит – финансовые бедствия, повышения процентных ставок, падение спроса на инвестирование - чувства и уверенность толпы встряхиваются или глубоко затрагиваются - может произойти огромное падение, но всегда даже при панике есть уровень, на котором спрос становится достаточно сильным, чтобы произошла остановка, или начался рост цен.

Читатель ленты должен пытаться торговать в тех акциях, которые коррелируют с рынком; поэтому он может заметить, что в его интересах временно переключаться на другие акции, которые, сулят быструю и верную прибыль.

Поэтому необходимо ознакомиться с особенностями принципов спекулятивных методов, чтобы суметь судить об их преимуществах при данном состоянии и конъюнктуре рынка.

Рынок создан разумом многих людей. Сосредоточение этих разумов отражено в ценах акций, в которых действуют их владельцы. Давайте исследуем некоторые группы участников рынка, которые оказывают незаметное, но сильное влияние на определенные акции или группы акций. Это поможет нам, в некотором смысле, измерить их власть и затронуть специфические вопросы, с которыми мы столкнемся. Из лидеров рынка, во время издания этой книги – возьмем только - Union Pacific, Reading, Steel, St. Paul, Anaconda и Smelters. Манипуляторы, профессионалы и толпа, практически всегда делают выводы, основываясь на поведении этих шести акций, в которых (кроме военного времени) сконцентрировано от 40 до 80% ежедневных операций. Мы будем называть их "Большой шестеркой".

Читатель ленты должен понять основные принципы рынка. Один из них это частая смена лидера. Но для нашей цели мы сконцентрируемся на этом списке. По крайней мере, три выпуска акций из «Большой шестерки» в основном находятся под влиянием операций по покупкам и продажам широко известной группы Kuhn-Loeb-Standard Oil group. Им принадлежат четыре выпуска акций из списка - Union, St. Paul, Reading и Anaconda. Из двух других выпусков Guggenheims управляет акциями Smelters, в то время как Морган управляет выпуском Steel, который бесспорно раскачивается вверх и вниз больше от сантимента толпы, чем от чего-либо еще. Конечно, условия торговли сталью формируют причины основных ценовых движений этой акции, иногда и Морган, или другие заинтересованные лица могут приложить руку, покупая или продавая несколько сотен тысяч акций, но, вообще говоря, на цену акций Steel в основном влияет сентимент толпы. Это нужно твердо запомнить, поскольку это - ценный указатель технического состояния рынка, который показывает его перекупленность или перепроданность.

Затем, вторыми по важности идут так называемые «вторичные лидеры»; например те, в которых время от времени вспыхивают операции, сопровождаемые большим объемом. Их называют «вторичными лидерами», потому что, они редко влияют на «Большую шестерку» и обычно меньшие группы людей следуют их инициативе.

Другая группа, которую мы назовем «незначительными акциями», состоит из менее важных бумаг, главным образом дешевых, и охватывающих много сторон общественной деятельности. Некоторые люди, видя рост, в некоторых бумагах из группы «незначительных акций», начинают покупать основных или вторичных лидеров, на том основании, что рост цен может затронуть и их. Это иногда случается, но чаще этого не происходит. Очень глупо ожидать, что 5 000 трейдеров в основной акции последуют за поведением 100 трейдеров во вторичной бумаге, или 100 трейдеров в основной акции окажутся под влиянием покупок и продаж 10 трейдеров во вторичной акции.

Это множество акций на рынке похоже на гигантский флот судов, сцепленных вместе, который рывками буксируют "Процентные ставки" и "Конъюнктура рынка". В первом ряду «Большая шестерка», позади «вторичные лидеры», а после все остальные мелкие суда. Это дает время, чтобы «накопить пар» и осуществить движение. Лидеры первые чувствуют импульс, остальные следуют за ними по очереди.

Если рывки прекращаются, флот будет двигаться вперед еще некоторое время по инерции, тыкаясь, останавливаясь и откатываясь. В случае если направление рывка изменится резко, столкновение будет серьезным. Очевидно, что более слабые сами не смогут продолжать движение при реорганизации.

Лидеры являются представителями самых больших отраслей промышленности Америки - железнодорожной, литейной, и горной промышленности. Естественно, что эти акции должны формировать основные спекулятивные тенденции в стране. Линии Union Pacific и St. Paul покрывают весь Запад страны. Reading, имея большое количество железнодорожных путей, доминирует над угольной промышленностью; и так тесно переплетается с другими железными дорогами, что символизирует собой ситуацию на востоке страны. Steel связана с государством, всегда работает с ним в связке, в то время как Anaconda и Smelters являются отражением состояния медной горной промышленности и в литейной отрасли. Вот так Вы и должны рассматривать группы акций. Кто основной лидер в группе? Кто вторичные лидеры, а кто самые младшие? Классифицируя основные акции по группам, мы можем больше узнать о силах стоящих позади их движений.

Например, если акции Consolidated Gas, внезапно становятся сильными и активными, мы знаем, что вероятно это затронет и акции Brooklyn Union Gas, но нет никакой причины для того, чтоб из сочувствия к ним, хоть на пункт двинулись акции других компаний. Если все акции группы Standard Oil уверенно и долго растут, мы знаем, что эти капиталисты заняты кампанией по повышению цен. Поскольку эти люди не входят в соглашения для того чтобы поднять цену на несколько пунктов, можно понять что безопасно присоединиться к ним на некоторое время, или до того момента пока распродажа не станет очевидной. Вспышка цен в акциях Colorado Fuel - не обязательно повышательный аргумент других акций из группы Steel. Если бы это было основано на серьёзных рыночных факторах, U. S. Steel была бы первой, кто почувствовал стимул – и только потом это произойдет с другими акциями группы. При выборе акций из группы Kuhn-Loeb-Standard Oil group для торговли, трейдер должен проанализировать, показывает ли рынок активную деятельность и объемы в акциях железных дорог, или в акциях промышленных предприятий. Раньше в обычных случаях его выбором был бы акции Union Pacific, или St. Paul; позже к ним присоединились акции Anaconda. Акции Erie могут выйти из своей колеи (как это случилось летом 1907, когда они продавались приблизительно по 24\$), и стать лидером среди дешевых акций. Это указывает на некоторое важные события в компании Erie; но это не может предвещать повышения цен на все дешевые акции. Но если сильное повышение начинается в акциях Union Pacific, и Southern Pacific, то другие акции в группе обязательно последуют за ними, поэтому опытный трейдер откроет позицию в акции лидере и останется в ней. Он не будет напрасно тратить время на Erie, поскольку, в то время как она повысится на 5 пунктов, Union Pacific может подняться на 10 или 15 пунктов, если это настоящее движение.

Много ценных правил можно узнать, изучая группы акций. Например, есть такая особенность - когда цена начинает расти во «вторичных лидерах» группы, «основные лидеры» заканчивают свой рост и в них начинается распределение, под прикрытием силы во «вторичных акциях» и других из этой группы. Профессиональные трейдеры, кто использует такие акции вторичной группы, называют их "Индикаторы".

Отсутствие внутренних манипуляций в акциях открывает дорогу для работы пулов, и многие из колебаний цены, которые наблюдаются в этих группах, сделаны группой трейдеров ямы, или офисными операторами, которые объединяясь, раскачивают большие количества акций, и в состоянии вызвать в этих акциях направленное движение в нужную сторону. Например, колебания цены акций U.S. Steel, обусловлены общим состоянием рынка стали, и спекулятивным сантимертом толпы, которому иногда помогают инсайдеры. Никакие другие акции из списка не покажут истинный индекс сантимерта толпы, или технического состояния рынка. Включая даже тех, кому принадлежат эти акции напрямую, и тех, кто просто торгует ими. Отчеты о состоянии рынка стали очень тщательно исследуются, ведь от него зависят доходы тысяч компаний и корпораций. Поэтому даже «великая толпа» очень редко продает своего фаворита дешево и держит его до предела, пока не заработает хорошую прибыль, или пока ее сильно не напугают встряской цены, или стремительным снижением. Например, если акции сильны при неблагоприятных новостях, мы можем понять, что сантимерт очень силен, и уверенность в этих акциях сильна. Если цена на сталь ниже чем на акции, значит мы наблюдаем ошибочное мнение толпы. В таких случаях сантимерт толпы становится сильно бычьим и распространяется на дешевые спекулятивные акции. Инсайдеры дешевых акций стальной группы всегда используют такие случаи в своих интересах, чтобы найти рынок сбыта для своих акций. Акции находят направление «вдохновленные» заказами на автомобили, локомотивы, и т.д. Эти заказы зависят от общей конъюнктуры рынка. Следовательно, редко бывает, что проблемы с оборудованием могут сделать больше, чем просто следовать за трендом процветания или депрессии.

Мы должны познакомиться со спекулятивной средой и ее основными группами, каждой из которых при близком знакомстве присуща своя индивидуальность. Если мы находимся в комнате, в которой находится 50 или 100 человек, которых мы знаем, то мы можем предположить их вероятные действия и поведение в определенных обстоятельствах. Таким образом, читателю ленты необходимо потратить не некоторое время на ознакомление с основными группами рынка, а также с привычками, побуждениями и методами людей из этих групп, которые делают работу на фондовой бирже сродни шахматной игре.

# ГЛАВА IV

## Правила торговли

Когда человек хочет отправиться в далекую поездку, одна из первых, принимаемых во внимание вещей, это предстоящие расходы.

Поэтому при планировании нашей экскурсии в дейтрейдинг, мы должны тщательно взвесить свои потери, и фиксированные расходы в нашей торговле.

Если бы не было никаких расходов - получить прибыль было бы проще - прибыль должна была бы просто перекрывать потери.

Являетесь ли Вы членом Нью-Йоркской фондовой биржи или нет, в торговле - прибыль должна превышать потери и расходы. Так как расходы присутствуют в любом трейде удачном или нет, давайте учтем их, это:

- комиссии
- невидимая 1/8, то есть разница между бид/аск (спрэд)
- подоходный налог со сделок
- свопы при переносе позиции через ночь.

Купив место на Нью-Йоркской фондовой биржи, комиссия может быть сокращена до 1\$ за сотню акций, если они куплены и проданы в тот же самый день, или до 3,12\$, если они переносятся через ночь. Это преимущество частично уменьшается процентом по стоимости места, взносов, оценок, и т.д.

"Невидимая 1/8" является фактором, который никто не может преодолеть. Разница между предложением и запрашиваемой ценой никогда не бывает меньше чем 1/8. Если рынок 45 1/4 к 3/8, то если Вы купите, то заплатите 45 3/8. Если Вы будете продавать, тогда Вы получите цену 45 1/4. Это небольшая разница всегда присутствует в торговле, и автор ее называет "невидимая 1/8". Читатель ленты – частное лицо, он не является членом какой-либо организации, поэтому всегда должен помнить - в тот момент, когда он купил или продал 100 акций, он потерял одну восьмую пункта. Чтобы не просчитаться, он должен добавить свою комиссию закупочной цене, или вычесть ее из цены продажи немедленно. Люди, которые хвастаются прибылью, обычно забывают вычитать расходы. Все же это - эта коварная вещь, которая часто приводит к убыткам. Можно часто слышать такое выражение, «Я выходил в прибыль без учета комиссии», очевидно говорящий не придает значения такому пустяку, как комиссия. Этот самообман губителен, он будет замечен, при вычислении фиксированных расходов при торговле сотней акций. Примите во внимание, что уплата комиссии в первом трейде, требует удвоить возврат во втором трейде, прежде чем будет заработан хотя бы доллар прибыли.

Поэтому оказывается, что проблема читателя ленты не только в том, чтобы устранить потери, но и в покрытии своих расходов как можно быстрее. Если у него есть несколько пунктов прибыли в длинной позиции, нет никакой причины, позволить акции уходить ниже ее чистой покупной цены. Здесь нужен стоп-приказ, так, чтобы независимо от того, что произойдет, он не потерял деньги [То есть б/у]. Этот стоп нельзя ставить, если цена покупки акции еще слишком близка к рыночной цене. Должна быть учтена маленькая коррекция. Читатель ленты – это по существу тот, кто непосредственно следует за трендом. Эксперт всегда может с точно различить изменение тренда и просто незначительную коррекцию.

Когда его «внутренний барометр» указывает на изменение тренда, он не ждет исполнения стоп-приказа, но «наводит порядок в доме» - закрывает или переворачивает свою позицию немедленно. Стоп-приказ должен срабатывать только в случае внезапного, непредвиденного движения цены.



Стоп должен быть также придвинут, если оператор обязан оставить ленту на долгое время, или если тикер внезапно сломался. В то время как он следит за лентой, рынок скажет ему, что нужно делать. Если он не видит рынка, он должен действовать, как будто временно ослеп - он должен защитить себя от сил, которые могут напасть на него в темноте.

Я знаю трейдера, который когда-то купил 500 акций Sugar и затем пошел обедать. Он заплатил 25 центов за то, что съел, но вернувшись к ленте, он увидел, что общая стоимость обеда составила 5 000\$ и 25 центов! Он не поставил стоп, Sugar упал на 10 пунктов, и его брокер закрыл позицию по маржин колл.

У тикера есть «привычка» становится несвязным в наиболее критических точках рынка. Вы можете проклясть его, но он продолжит печатать нормально, тогда, когда уровень будет преодолен – но не раньше. Так как можно потерять несколько котировок, которые могут быть важными, пробел в записях должен быть заполнен сразу, как только поток цен возобновлен.

Если торговля ведется быстро, стоп должен быть выставлен против возможного несчастного случая с рынком или трейдером. Важное событие может произойти перед началом торгового дня, которое заставит акции двигаться быстро и яростно. На трейдера могут обидеться, его может задержать полиция, или он по каким-то причинам не сможет торговать. Стоп всегда должен стоять для учета любого несчастного случая.

Как и где стоп должен быть помещен в таких условиях, зависит от обстоятельств. Все опытные и проницательные трейдеры допускают стоп "за" два пункта – это максимальная потеря, которую они себе позволяют в любом трейде. Это подобрано просто произвольно. Читатель ленты, как правило, знает, что делать, когда он наблюдает за тикером, но если он не в рынке по непредвиденным обстоятельствам, он обязан выставить хотя бы произвольный большой стоп. Близкий стоп может быть рассчитан, по уровням «сопротивлений» акции – это уровни, на которых рынок разворачивается после коррекции. Например, если Вы зашли шорт по 130, акция опустилась до 128, потом рост 129, и она опускается снова, то точка сопротивления 129. Чем больше раз она переворачивается от 129, тем более сильно сопротивление там расположено. В случае Вашего временного отсутствия, хороший стоп был бы по 129 1/4 или 129 1/2. Эти "уровни сопротивления" мы более подробно обсудим позже.

Если оператор хочет использовать автоматический стоп, то очень хорош следующий метод: предположим вход в позицию был осуществлен со стопом в 1 пункт. За каждой 1/4 пункта, если акция перемещается в Вашу сторону, тяните стоп, чтоб он был расположен в 1 пункте от рыночной цены на экстремуме. Это постепенно и автоматически снижает риск, и если читатель ленты квалифицированный, его прибыль должна превысить потери. Как только стоп перемещаемый таким образом защитит прибыль, которой хватит для покрытия спреда и комиссии, можно позволить рынку показать уровень следующего стопа или сигнал на выход из позиции.

Проблема этого вида стопа (автоматического), состоит в том, что он вмешивается в рассуждения трейдера. Следующий пример объяснит это: высокая женщина и низкий мужчина пытаются перейти улицу по пешеходному переходу. Женщина видит, что времени хватит, но он держит ее за руку и из-за ее спины не может решиться перейти улицу - сначала он ее подталкивает, а потом тянет назад, пока они не возвращаются обратно на обочину, избежав автомобиля по счастливой случайности. Предоставленный сам себе он бы точно знал, что сделать. То же самое с читателем ленты. Ему препятствует автоматический стоп. Лучше, чтобы он был свободен в своих решениях, поскольку он действует без эмоций, действует согласно заранее составленным надежным правилам.

Есть и другие случаи, когда стоп-приказ значим для трейдера, то есть, когда его позиция еще ясно не определилась. Вход, безусловно, должен быть осуществлен только тогда, когда обозначится начало тренда, но ситуация может развиваться так, что трейдер не будет уверен в его дальнейшем развитии и не будет знать что предпринять – оставить, закрыть или перевернуть позицию. В таком случае, кажется, лучше придвинуть стоп как можно ближе к цене, но не «задушить» позицию. Под этим мы подразумеваем, что разумный размер стопа должен учитывать небольшие временные колебания. Если акции избавляется от неуверенности и идет в нужном направлении стоп всегда можно отменить или переместить. Но если она идет против Вас, позиция автоматически закрывается.

Страх, колебание и неуверенность - смертельные враги читателя ленты. Главная причина страха это работа с излишним количеством. Поэтому позиция должна быть такого размера, чтобы трейдеру было комфортно с ней работать. Неуверенность может быть преодолена развитием самодисциплины. Видеть сигнал и не действовать – это фатально на рынке, больше даже при выходе из позиции, чем при входе в неё. Появление Вашего сигнала должно немедленно сопровождаться реакцией. Секунды часто более ценны, чем минуты. Читатель ленты - не капитан, он – рулевой, тот, кто управляет машиной. Лента - капитан, и рулевой должен повиноваться её приказам с быстротой и точностью.

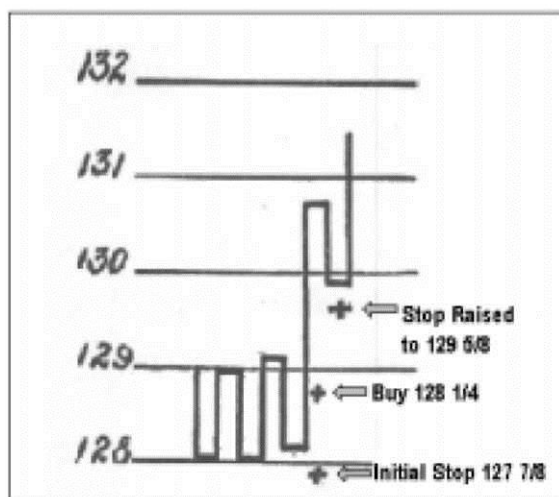
Мы определили читателя ленты, как трейдера, который следует непосредственным за трендом. Это означает, что он движется по линии наименьшего сопротивления. Он идет с рынком - он не противится ему. Оператор, который выступает против тренда, пытается противопоставить свое решение и свою сотню акций против мирового спроса или предложения в миллион акций. Вооруженный веником, он пытается напугать приливную волну. Когда он идет по тренду, сила спроса/предложения и манипуляции работают на его стороне.

У рынка, который раскачивается в диапазоне нескольких пунктов, нет тренда, и хороший читатель ленты, будет избегать торговать в таких ситуациях. Причина – он не сможет поймать границы небольшого колебания, не сможет оплатить комиссии, оправдать случайные потери и наращивать капитал. Никакая яхта не может плыть при полном штиле. Поскольку каждая неудача стоит ему почти полпункта, то чтобы успешно торговать каждый такой риск должен быть оправдан не менее чем двумя – пятью пунктами прибыли, или этот риск не оправдан.

Инженер-механик, учитывая вес объекта, силу удара, который ударяет этот объект, и траекторию, по которой он должен пройти, может примерно рассчитать, как далеко сдвинется объект. Так и читатель ленты, измеряя стимул или энергию, с которой начинается движение акции, как она двигается, решает, пойдет ли цена достаточно далеко, чтобы гарантированно пройти вместе с ней, оплатит ли это движение свои расходы и вознаградит ли трейдера за смелость. Обычный спекулянт, торгующий на слухах, берет пункт, или два прибыли, и не боится потерь, если они не становятся достаточно большими, чтобы придушить его капитал. Читатель ленты должен делать противоположное - он должен исключить каждую возможную потерю, и искать возможности сделать три, пять или десять пунктов. Он не хватает, то, на что бросаются все, если оно похоже на возможность. Ему нет необходимости быть в рынке непрерывно. Он выбирает только лучшее из того, что предлагает ему лента.

Его первоначальные риски постепенно уменьшаются при переносе стопа в б/у, когда акция идет в его сторону. Он может держать стопы в уме или выставить их на рынке. Но всегда он будет стараться поступить по первому варианту и выберет стоп в уме. Причина: план торговли в зависимости от поведения рынка может измениться, и если стоп стоит в рынке, то потребуются время чтобы его отменить или изменить. При использовании стопов в уме, он всегда знает, где этот стоп стоит, за исключением цен, по которым выполняются его заказы. Самое главное он всегда знает, когда выйдет из позиции или зайдет в нее.

Размещение стопов на уровнях указанных рынком, является самым научным и эффективным методом. Вот пример:



Здесь акция, во флэте между 128 и 129, дает сигнал на покупку по 128 3/4.

Очевидно, если сигнал правильный, то цена не сможет возвратиться к уровню 128, она дважды встретила там достаточно сильные покупки, смогла подняться от этого уровня, а в третий раз уже от 128 1/8. Одно то, что цена не смогла затронуть 128 в последний раз, и начала раскачиваться больше вверх чем вниз, указывает на то, что давление продаж было не настолько сильным и спрос больше чем предложение. Другими словами уровень сопротивления поднялся на 1/8. Купив по 128 3/4, стоп устанавливается по 127 7/8, что на 1/8 ниже последнего уровня сопротивления. Акции идут выше, предыдущая вершина (129 1/8) обновляется, и цена растет до 130 3/4. В любой момент после того, как акция пересекла отметку в 130, трейдер может поднять свой стоп с учетом комиссии и издержек (на 129). Акция откатывается до 129 7/8, а потом опять продолжает рост до 131. Как только достигнут новый уровень, стоп поднимается до 129 5/8, так как 129 7/8 был уровень сопротивления при падении. В таком случае начальный риск был 7/8 пункта плюс комиссии, и рынок сам показывал уровни стопов, в таких случаях установка произвольного стопа не нужна и является дорогим удовольствием.

Пример приведен в виде графика, но опытный читатель ленты сможет смоделировать его в уме. Серия более высоких вершин и оснований явно означает смену тренда. В любое время можно использовать произвольные стопы особенно, если Вы хотите защитить существенную прибыль, но пока акция убегает от цены входа, кажется лучше использовать остановки, которые показывает движение.

Если оператора сразу выбило из позиции после входа, это не означает, что его суждение было неправильным. Возможно, произошло что-то непредвиденное, и развитие пошло в неблагоприятном направлении. Это и есть те самые ситуации, для которых установка стопов и является наиболее важным условием. В таких случаях переносить стоп, увеличивая риск это безумие. Это и есть принятый толпой метод инвестирования, но это то, что профессиональный трейдер делает крайне редко – он не переносит стоп, увеличивая риск. Каждая сделка проводится по собственным условиям, и по определенным причинам. В самом начале сумма риска должна быть рассчитана, и только в редких случаях она подвергается изменению, если она не на стороне прибыли. Читатель ленты должен устранить риск, но не увеличивать его. Усреднение не приносит прибыли читателю ленты и не находится в сфере его интересов. Усреднением толпа пытается найти вершину или основание рынка, читатель ленты их не ищет. Он должен видеть сигнал и знать, что делает, или должен ждать вне рынка.

Невозможно сформулировать правило, для фиксации прибыли дейтрейдера. Вообще не должно быть никаких границ, если позиция выходит в прибыль. Стоп профит, если он введен заберет, конечно, три или четыре пункта, но если сила акции увеличивается с ростом, она может продвинуться и на десять пунктов прежде, чем показать остановку. Мы хотим, чтобы наши читатели запомнили, что эти рекомендации и предложения не являются окончательными и неизменными.

Наша цель заключается не в том, чтобы стать оракулом для Вас. Скорее мы продумываем и проверяем системы на бумаге, а потом применяем их, торгуя на реальном рынке, и у Вас, вероятно, есть случай, чтобы изменить некоторые из наших выводов.

Читатель ленты должен закрыть позицию:

- 1) когда лента говорит ему закрыться;
- 2) когда сработал стоп;
- 3) когда его позиция не ясна;
- 4) когда у него есть крупная или удовлетворительная прибыль и желание использовать эту прибыль в других трейдах.

Первая и самая важная причина закрытия позиции: сигнал ленты. Это сигнал может проявиться в различных формах. Рассчитывая, что мы торгуем в акции – лидере, сигнал может появиться непосредственно в ней.

В торговом журнале начнут появляться нити трендов. Это увидит достаточно сведущий в искусстве чтения ленты трейдер, и по ранее объясненным причинам, с большей вероятностью, это будет наблюдаться в лидерах. Например, когда каждый хочет купить Union Pacific и записи указывают на тренд глупо сидеть в шорт. Мало того, что можно закрыть сделку быстро, но, и если сила движения достаточна, чтобы гарантировать покрытие рисков, оператор должен выжидать в позиции долго. На рынке достаточной широты и колебаний, Читатель ленты увидит, что, когда пора закрыть позицию, ее обычно можно перевернуть. Нужно иметь гибкость, и не иметь твердого мнения. Он должен слепо повиноваться ленте. Сигнал на закрытие позиции может появиться от других акций, или от рынка.

Например, предположим, что в день собрания акционеров Consolidated Gas, оператор был лонг в Union Pacific с 11 часов, заплатив на входе 182 3/4. Между 11 и 12 часами Union Pacific вырос до 183 1/2, и Reading, стал активным и вырос до 144. Только сразу перед этим и немедленно после этого в Reading прошли очень крупные операции, более чем 50 000 акций, сменили владельца в пределах трех четвертей пункта. Это, возможно, были в значительной степени фиктивные продажи, сопровождаемые внутренними распродажами; это невозможно знать. Если это были не они, можно сделать вывод, что спрос, развивающийся в Reading на этом уровне, был встречен сильными продажами, чтобы удовлетворить всех покупателей и предотвратить рост акций выше 144 3/8.

Большие количества акций, торгующиеся в пределах маленького диапазона, могут означать одну из двух вещей:

- 1) Это значительный спрос, внезапно появившийся на этом уровне, инсайдеры, хотели проверить его, или использовать в своих интересах, как возможность разгрузиться.
- 2) Демонстрация в Reading может быть предназначена, чтобы отвлечь внимание от других акций, в которых крупные операторы разгружались (не было никаких доказательств этого, кроме как в New York Central). Если продаж было не достаточно, чтобы развернуть движение, Reading поглотит все предложение и вырастет к более высокому уровню, но в нашем случае продажа была более сильной, чем покупка, и Reading отступил, предупреждая операторов, что временный лидер на бычьей стороне рынка встретился с поражением. На этом уровне оператор начал наблюдение за резким спадом. Reading падал маленькими партиями до 143 7/8. Union Pacific, после продаж по 183 5/8, понизился до 183 1/4. Оба акции стали унылыми, и весь рынок более - менее успокоился.

Внезапно Union Pacific упали до 183 1/8. Проторговываясь по 500 акций по 183, 200 по 182 7/8, 500 по 183, 200 по 182 7/8, и 500 по 182 3/4, они показали не только нехватку спроса, но и удивительно плохую поддержку. Сразу после этого, в New York Central, по которому прошли продажи 400 акций по 131 1/2 появились дополнительные 1700 акции по 131, затем 500 по 130 1/4 и 700 акций по 130. Это показало, что рынок на удивление пуст, и появилась большая слабость. Большие количества New York Central на нижних уровнях, после быстрого снижения на 1 1/2 пункта, показали, что кроме отсутствия поддержки продавцы были вынуждены уступить в цене, чтобы избавиться от акций. Такие количества, особенно в узком диапазоне, доказывают, что эти продавцы не мелкие трейдеры. В сочетании с Reading и слабыми поддержками в Union Pacific, эта слабость New York Central была еще одним сигналом о снижении.

При любом событии такого типа трейдер должен быть готов закрыть свои длинные позиции и перевернуться в шорт. При ожидании сигнала от рынка у читателя ленты есть время, чтобы рассмотреть какие акции из лидеров самые хорошие для продаж. Он быстро выбирает Reading, на основании того, что крупные партии, которые были закуплены, приблизительно по 144 будут, вероятно, выброшены в рынок, как только разовьется слабость. Причина: толпа при инвестировании всегда покупает только на таких пиках, как тот, что был в Reading. Большой объем, даже если он сопровождается только небольшим ростом, действует на обычного трейдера, показывая ему якобы сильный рост в будущем. Поэтому, такой трейдер набирает длинные позиции на пике рынка. Это как раз то, к чему подталкивает его манипулятор. Мы часто слышим, как люди хвастаются, что их покупка была на самом пике, и что она повлияла на акцию и заставила ее перевернуться. Те, кто часто попадает на таких покупках, быстро пугаются и при первых признаках слабости и выкидывают свои акции в рынок. Сначала жадность, затем страх управляли ими. Поэтому выбирая Reading, Читатель Ленты выбирает акции, в которых у него, вероятно, будет хорошая помощь со стороны медведей.

В 12:30 рынок останавливается, большинство операций, проходят мелкими партиями и приводят только к небольшим изменениям цены. Reading показывает последствия недавней разгрузки. Лента печатает 500 по 143 3/4, 500 по 143 5/8, 400 по 143 1/2 и 400 по 143 3/4. Оператор понимает, что Reading можно попробовать продать в шорт прямо сейчас, со стопом на 144 1/2 или 5/8, на основании того, что у спекулянтов, играющих на повышение должна быть экстраординарная сумма, чтобы заставить акции вырасти выше прошлого пика, ведь в каждом движении на 1/8 они столкнутся с распродажей значительной части из 50 000 акций.

Это и есть наше главное предположение, однако, должен еще появиться ключ, который подскажет трейдеру выход из позиции в этой акции. Union Pacific принтует на ленте маленькие партии по 182 3/4; New York Central печатает 1100 по 130, и 900 по 130 3/8. У остального рынка, кажется, пропала хватка и оператор понимает, что его позицию в лонг надо закрывать (если она есть). Он пока не видит четкого сигнала, однако, он чувствует, что позиция лонг стала слаба, поэтому он не выходит из Union Pacific и ждет, пока лента не скажет ему продавать. Reading дешевеет. Union Pacific снижается до 182 5/8. Другие акции скользят вниз незначительно. Слабость не достаточно сильна, чтобы спрогнозировать большое и быстрое падение, таким образом, он продолжает ждать. Проходят 1800 акций Union Pacific по 182 5/8, потом 3000 по 182 1/2. Другие акции следуют за лидером – характер рынка медвежий. Consolidated Gas торгуется по 163 3/4 – 163 1/4 - 163. Это - первый признак активности в этой акции, но пока нет ничего не обычного для Consolidated Gas, поскольку его колебания всегда широки и неустойчивы. Акции консолидируются, чтобы начать движение. Consolidated Gas принтует от 162 1/2 до 3/4, потом проходит 500 по 162 1/4. На этом уровне, Consolidated Gas который был очень тих до сих пор, возможно, набирает силу перед снижением и уведомляет об этом оператора. Он начинает рассматривать эту ситуацию в акциях, как возможную точку разворота вниз.

12:45 Consolidated Gas принтует 500 по 161 1/2. Это очень слабо. Остальные акции пока устойчивы, Union Pacific - 182 5/8, New York Central - 130 3/8, Reading - 143 3/4. Появляется небольшой рост - Union Pacific до 182 7/8 и Consolidated Gas к 162. Появляется много продаж в New York Central приблизительно по 130; Reading - 143 1/2. Рост прекращается, постепенное ослабление касается всех, но читатель ленты не может зайти в тренд, пока он не уверен, что большое движение началось. New York Central проходит по 129/4, показывая, что, хотя, все покупатели по 130 были исполнены, в акции все еще идут продажи. Другие акции принтуют только маленькие партии. Рынок находится в начале снижения, он ждет толчка вниз. Union Pacific тяжело торгуется по 182 1/2 - далее 300 по 182 3/8, 200 по 1/2; Reading - 143 1/2, 3/8, и 1000 акций по 1/2; New York Central принтует 2000 по 130 и 800 по 1/8.

Вот толчок, которого он ждал! Consolidated Gas принтует 200 по 163 3/4, 400 по 1/2, 300 по 161, 400 по 160! Он больше не ждет и сразу же продает Reading в шорт. Они все идут на снижение, Reading 143 1/2, потом 600 по 1/4, 1300 по 1/4. New York Central по 130, затем 129 1/2, Consolidated Gas принтует 500 по 159 1/2. Что-то надломилось в Consolidated Gas, и это верный сигнал продать его в шорт, если Вы не возражаете торговать в резких акциях. Рынок разворачивается настолько быстро, что не может вернуться к 142 3/4 в Reading, его продают недалеко от начала падения. Все начинает резко снижаться - Steel, Smelters, Southern Pacific, St. Paul. Union Pacific спускается вниз к 181 5/8 и остальные снижаются пропорционально. Consolidated Gas принтует 158 1/2, 300 по 158, 157, 156, 155, 154, 153, и остальные следуют за ним.

Reading принтует 141 3/8, 500 по 1/4, 400 по 141, 140 3/4, 500 по 1/2, 200 по 140, 600 по 139 3/4, 500 по 5/8. Union Pacific принует 181 - 180 7/8, 3/4, 1/2, 1/4, 600 по 1/8, 500 по 180, 179 3/4, 500 по 1/2, 300 по 1/4, New York Central проходят по 127 1/2.

Вышесказанное показывает пример работы читателя ленты; даже сигналы в акции, которая не входит в основной торговый список, иногда дают сигнал на вход и выход в основных акциях. Сигнал, что пора закрывать позиции и забирать прибыль может прийти и от основных акций, если в рынке устойчивый тренд он присутствует в большинстве акций. Один из лучших индикаторов на уровнях - сила или слабость на росте или коррекции.

Конечно, падение, в Consolidated Gas до 138, произошло из-за новости о заседании совета директоров, её объявили в 13:10, но, как обычно лента рассказала эту новость намного раньше. Это - одно из преимуществ - узнавать новости там, где они появляются в первую очередь. Другие люди, которые ждут новостей, получают её окольным путем и гораздо позже - это является огромным препятствием. Даже инсайдеры не показали свою осведомленность, это было решением из-за слабости акций все утро. Те, кто узнал решения на заседании, несомненно, пошли к телефонам и продали акции в шорт. Их продажи лента показала раньше, чем новости дошли до Нью-Йорка. Поэтому сначала это увидели читатели ленты. Они встали в шорт прежде, чем биржа узнала что произошло.

# ГЛАВА V

## Объемы и их значение

Поскольку большая часть обучения состоит в том, чтобы научиться понимать, что говорит лента, я должен объяснить вещь, которую нужно изучить и понять прежде, чем мы продолжим двигаться дальше, иначе мои последующие объяснения могут быть не понятны.

Прежде всего, мы должны признать, что рынок для любых акций - на любом уровне, состоит из двух сторон, они представлены ценой спроса и предложения (bid/ask). Помните что «последняя сделка» это уже совершенно другая справедливая цена. Если Steel только что продали по 50, цена показывает что произошло. Это – история рынка. Рыночная цена Steel может быть  $49 \frac{1}{8} \times 50$  или  $50 \times 50 \frac{1}{8}$ . Бид и аск объединяют цену спроса и предложения. Такая запись цены похожа на две чашки весов, и объем акций, выброшенных продавцами и скупленный покупателями, показывает, на какой чаше изменился вес в это мгновение. Например, на рисунке ниже, лента показывает, что справедливая цена -  $50 \frac{1}{8}$ , и большие объемы идут вверх.

```
US
500 @ 50
1000 @ 50 1/8
200 @ 50
1500 @ 50 1/8
```

В этих четырех операциях 700 акций проданы по цене 50, и 2500 куплены по  $50 \frac{1}{8}$ , это доказывает, что в настоящее время покупка более эффективна чем продажа. Из этого можно сделать вывод, что Steel вероятней, вырастет до  $50 \frac{1}{4}$ , чем опустится до  $49 \frac{7}{8}$ . Правда в этом у нас нет никакой уверенности, потому что спрос и предложение меняются каждую секунду, не только в Steel, но и в других акциях нашего основного списка.

Вот одно из преимуществ торговли только лидерами: влияние предложения или давление сначала проявляется в основных акциях. Будь это владелец, инсайдер, внешний манипулятор или толпа, все видно в этих объемах. Причина проста. Крупные товарищи не могут заставить двигаться свою акцию вверх, или вниз, без торговли большими количествами. Они обязаны поддерживать спрос и рост цен на свою акцию, например:

```
US
1000 @ 182 1/8
200 @ 182
1500 @ 182 1/8
200 @ 182 1/4
3500 @ 182 3/8
2000 @ 182 1/2
```

Рассмотрим еще несколько операций для примера:

200... 47 1/4  
100... 45 7/8  
100... 45 7/8  
1900... 46 3/4  
100... 46 1/8  
100... 46  
100... 46 5/8  
100... 46  
600... 45 7/8  
100... 46 1/2  
200... 46 1/4  
500... 45 3/4  
100... 46 3/8  
100... 46 3/8  
200... 45 5/8  
600... 46 1/4  
11:00.  
100... 45 1/2  
100... 46 1/8  
300... 46 3/8  
100... 45 5/8  
600... 46  
100... 46 1/8  
400... 45 7/8  
100... 45 7/8  
100... 46  
100... 45 3/4  
200... 45 3/4  
100... 45 7/8  
400... 45 5/8  
100... 46  
100... 46  
100... 45 3/4

Здесь рынок открылся с цены  $46 \frac{3}{4} \times 47 \frac{1}{4}$ , и покупатель 200 акций заплатил высшую цену. Все биды по  $46 \frac{3}{4}$  были исполнены. Это показали следующие продажи, которые прошли ниже  $46 \frac{5}{8}$ . Большие партии акций торговались вниз, показывая, что присутствует давление сверху. Это указывает на то, что цена понизится. 1900 расторганных бумаг, может быть большим количеством для некоторых акций и ничего не значащим в других. Эти те условия, которые должен знать трейдер. Объемы должны рассматриваться пропорционально к активности рынка, а также к активности торгуемого инструмента. Здесь нет простого набора правил. Я видел, как дейтрейдер делает деньги, после покупки 1000 акций Northwest, которые кто-то купил выше уровня последней продажи. Обычно Northwest - вялые инвестиционные акции, и партия такого объема появилась, как предшественник активного спекулятивного спроса.

Теперь давайте рассмотрим то, что происходит в торговом зале и оказывает такое влияние на ленту. Давайте докажем, что наш метод состоятелен.

Несколько лет назад контрольный пакет акций одной из железных дорог покупался на Нью-Йоркской фондовой бирже. Одной брокерской фирме дали все инструкции и приказали максимально скрыть скупку. Первоначальный приказ на день выглядел "Скупите все, что предлагают до 38". Уровень 38 был приблизительно на 3 пункта выше самой высокой цены предыдущего дня. Этот давало некоторый запас времени брокеру, который начинал скупку. Потом брокеру дали следующую инструкцию: "Акции, закрылись вчера по 35, скупайте все, что предлагают до  $35 \frac{1}{2}$ , и затем сообщите, что происходит. Не предлагайте свою цену на акции – берите только то, что предлагают, и делайте это каждый раз, когда это возможно". Наш брокер стоит в толпе и ждет открытия рынка. Рынок открывается после удара молоточка председателя, и толпа начинает вопить.



Кто-то предлагает "Две тысячи по 1/8". Другой брокер говорит "500 по 35". Наш брокер забирает 2000 по 1/8, и тут же продает 100 акций от себя, чтобы продавить цену ниже. Другие также начинают предлагать сто или двести акций по 1/8, тут он снимает свою заявку, потому что его задача накопить акции, он продает только тогда, когда это может помочь ему продавить цену или закупить большое количество.

Наш покупатель видит 300 акций по 35, около уровня его отмененной заявки, и он изменяет свое предложение на "200 по 35". Эта сделка проходит, и тогда он предлагает "100 по 7/8." Наш брокер продает 100 по 7/8 только для того, чтобы сбить цену. Кто-то входит с "сотней по пять". Наш брокер говорит, "я покупаю". Еще пятьсот предлагают по 1/8. Их он также скупает.

Давайте посмотрим, как лента отражает эти операции:

```
Открытие рынка: 35
2000 35 1/8
200 35
100 34 7/8
100 35
500 35 1/8
```

Дейтрейдер так интерпретирует эти операции: на открытии цена была 35х 35 1/8, кто-то взял крупную партию (2000 штук) по высокой цене. Две следующие продажи были небольшие, оказывая легкое давление. 100 по 35 после 34 7/8 показывает то, что предлагая по 35 7/8, покупатель проверял цену, а потом скупил 100 по 35 и взял еще по 500 35 1/8. Спрос является доминирующим, и не имеет значения, кто покупает один человек или дюжина, в эти мгновения тренд является восходящим.

Чтобы представить противоположные действия, давайте предположим, что манипулятор настроен на понижение цены. Это может быть сделано следующим образом: предлагая и продавая больше чем спрос, или уговорами и запугиванием других держателей сбросить их акции. Не имеет никакого значения, чьи акции проданы. Когда манипулятор отправляет брокера в толпу с задачей снизить акцию в цене, брокер скупает все предложения (давит на биды) до нужной цены, или пока не встретит сильное сопротивление, на котором расположен большой блок акций. Рассмотрим акции, которые продаются по 80, и мы знаем, что брокеру приказано сбить цену до 77. Войдя в толпу, он видит спрос в 500 акций по 79 7/8 (бид) и 300 предлагаемых по 80 (аск). Последняя продажа прошла 100 по 80. Он начинает: «Продам пятьсот по семь восьмых. И тысячу в пределах трех четвертей». "Я куплю двести по три четверти" - говорит другой брокер. "Пятьсот по одной второй" – еще один. "Продано!" - слышат они в ответ. " Еще пятьсот по одной второй". "Продана тысяча" "Эту - тысячу, я продал Вам по одной второй. Пятьсот по три восьмых!" "Я куплю сто по три восьмых" - слышен голос. "Идет!". "Пятьсот по четверти". "Продано!" - быстрый ответ.

Его распродажа акции отразилась бы на ленте следующим образом:

```
Открытие рынка 80
500 продано по 79 7/8
200 продано по 79 3/4
1000 продано по 79 1/2
500 продано по 79 1/4
```

Если бы он встретил сильное сопротивление на 79, то на ленте это выглядело бы примерно так:

```
1000 продано по 79
500 продано по 79
800 79
300 79 1/8
1000 79
500 79 1/4
200 79 1/2
```

... видно, что по 79 спрос был больше чем, он был готов предложить. (Например: возможно, было 10 000 акций, которые кто-то хотел купить по 79, это больше чем он мог продать). Часто брокер, встречающий такое препятствие, уйдет с ямы, чтобы посоветоваться с заказчиком. Его уход открывает путь росту цены, поскольку акции больше не находятся под давлением, и мы видели большие покупки на уровне 79. Трейдеры начинают предлагать акцию по 79 1/2, в надежде на скальпинг с небольшой прибылью на длинной стороне.

Возьмем другой случай, когда два брокера работают на полу - один, чтобы снизить цену акции и другой, чтобы накопить ее. Они играют друг другу в руки, и лента печатает такой отчет о том, что происходит:

Открытие рынка 80 1/8 - 80

200 79 7/8

1000 79 7/8

200 79 5/8

500 79 3/4

300 79 3/4

1500 79 1/2

500 79 1/4

100 79 1/8

Если бы мы были рядом, мы бы увидели, что один брокер продает, чтобы продавить акции вниз, в то время как другой захватывает каждый полный лот, который появился. Мы не можем узнать, насколько далеко пойдут акции, но когда появляется такой сигнал, это заставляет нас наблюдать – близок разворотный момент – это наш сигнал. Читателю ленты все равно, кто делает это движение - манипулятор, группа трейдеров торгового зала, толпа, или все названные вместе. Цифры на ленте указывают на согласие, эффект манипуляции спросом и предложением, все едино. Именно поэтому сигналы ленты более надежны чем, то, что мы слышим, знаем или думаем.

Пример о двух чашах весов (спрос – предложение) должен ясно отпечататься в нашей памяти, анализируйте каждый принт на ленте, мысленно взвешиваясь каждую операцию, чтобы узнать на какой стороне тенденция сильнее. Ни одна деталь не должна ускользнуть от нашего внимания. Внезапное изменение спроса или взрыв распродажи, могут помочь нам разработать новый план, пересмотреть старый, или побуждает нас отнестись к ситуации нейтрально.

Эти сигналы объема не всегда понятны. И при этом они не безошибочны. Они не принесут пользы, если искать их в любой акции игнорируя остальные. Есть случаи, когда определенными акциями управляют, в то время как сигналы объема в других ясно показывают, что они разгружают с такой скоростью, с какой рынок забирает их. Это часто происходит и в больших и в маленьких масштабах. Особенно это видно при поворотных моментах больших колебаний, где накопление или распределение требуют для завершения нескольких дней.

Объемы могут быть взяты из отчетов, напечатанных в Wall Street Journal, но реальный путь их изучения – по ленте. Если Вы не можете провести пять - семь часов в день, наблюдая за лентой, пока работает биржа, Вы можете договориться сохранять для Вас ленту за каждый день, и можете изучать ее на досуге. При таком изучении можно выбрать любой масштаб торговли, но торговать все рано лучше на реальные деньги.

Есть случаи, когда сигналы объемов предшествуют разворотам, о которых мы говорили. Один из таких случаев был описан в IV главе. В этом случае операции в Reading стали очень большими по сравнению с остальным рынком и своим прошлыми объемами.

700... 143 5/8  
500... 143 3/4  
5000... 143 5/8  
1700... 143 3/4  
200... 143 5/8  
4300... 143 3/4  
3700... 143 7/8  
100... 144

12:00.

5000... 144  
1300... 143 7/8  
3000... 144  
5000... 144 1/8  
2100... 144 1/4  
2200... 144 1/8  
3500... 144 1/4  
4000... 144 3/8  
3000... 144 1/4  
2500... 144 1/8  
3500... 144  
400... 144 1/8  
1000... 144  
500... 144 1/8  
1100... 144  
2000... 143 7/8  
2500... 143 3/4  
1000... 143 5/8

Несмотря на очевидное господство спроса, появившееся сопротивление (естественное или искусственно созданное манипулятором), стало слишком сильным для акции, она не смогла его преодолеть, и отступила от 144 3/8. Этот сигнал объема предложил нам покупку, но цена на ленте показала неправильное поведение, которое сопровождалось плохим ответом остальной части списка. Здесь был привкус манипуляции, и лента попросила оператора быть осторожным в игре на стороне повышения. Большой объем в Reading поддерживался даже после того, как акции отреагировали на сопротивление, но крупные партии были сброшены по ценам предложения (по bid). По пути вверх почти все объемы были стороне подъема (bid) и маленькие партии на стороне снижения (ask). После того как цена достигла 144 3/8, крупные партии пошли на стороне снижения (ask), а маленькие партии на стороне повышения (bid).

Столь же важно наблюдать за маленькими партиями. Меньшие количества похожи на оперение стрелы - они указывают, что острее на другом конце. Другими словами, меньшие партии постоянно держат оператора в курсе того, что сила формируется на другой стороне рынка. Например: во время первых пяти операций в Reading, показанных выше, котировки были 5/8x3/4, потом изменились на 3/4x7/8 и снова поднялись до 7/8x4. На пути вниз цена проходила 4x1/8, и на этом уровне маленькие партии (на bid, исполняемые по ask), были особо ценны – они показывали давление сверху.

Такие акции, как Union, Reading и Steel, обычно делают такие перевороты на объеме от 25 000 до 50 000 акций. Таким образом, когда они встречаются с оппозицией на росте или снижении, это должно быть такое количество акций, которое будет достаточным, чтобы остановить волну и пойти против течения. Сходите в горы и найдите спокойный ручеек. Течение настолько слабое, что Вы можете остановить его рукой. Через пять минут вода преодолеет это сопротивление, обойдя вашу руку. Вы берете лопатку, делаете небольшой барьер из песка и веток, потом Вы увидите, что в течение дня ваш заслон будет смыт. Вы приносите много песка и глины и строите существенную дамбу, и, наконец, сдерживаете поток.

То же самое происходит с отдельными акциями или рынком. Цены следуют по линии наименьшего сопротивления. Если Reading повышается, кто-то может сбросить 10 000 акций без заметного эффекта. Другая партия из 20 000 акций приостановит цену, но она опять преодолевает это препятствие. Продавец подает другую заявку - на сей раз 30 000 акций или больше будут выброшены в рынок. Если на этом уровне будут требоваться 30 100 акций, то покупатель поглотит все 30 000, и акции повысятся; дальше, если необходимо только 29 900 акций, чтобы закрыть весь спрос, то цена отступит, потому что спрос был перебит предложением.

Что-то вроде этого произошло в Reading, в вышеупомянутом случае. Были ли это сделки манипулятора, не имеет значения. В конце вес перешел на сторону предложения (был направлен вниз).

Толпа и трейдеры торгового зала не остаются в стороне, в то время как работает манипулятор, верно и обратное. Все акции выглядят одинаково на ленте. Следующий пример - хорошая иллюстрация работы Э. Х. Харримэна над большим поворотным моментом в Union Pacific:

100	....	148 3/4	1100	....	148 1/2	1500	....	149 3/4
1200	....	148 1/2	500	....	148 3/4	600	....	149 1/4
100	....	148 3/4	300	....	148 1/2	1700	....	149 3/4
1700	....	148 3/4	500	....	148 3/4	600	....	149 1/4
2400	....	148 3/4	700	....	148 1/2	1600	....	149 3/4
100	....	148 3/4	100	....	148 3/4	2800	....	149 1/4
700	....	148 3/4	400	....	148 1/2	1400	....	149 3/4
100	....	148 3/4	100	....	148 3/4	500	....	149 3/4
180	....	148 3/4	1600	....	148 3/4	600	....	149 3/4
1100	....	148 3/4	1800	....	148 3/4	10300	....	149 3/4
1600	....	148 3/4	400	....	148 3/4	5800	....	149 3/4
100	....	149	400	....	148 3/4	6000	....	150
700	....	148 3/4	900	....	148 3/4	1600	....	149 3/4
5700	....	149	100	....	148 1/2	300	....	150
4400	....	149 1/4				800	....	149 3/4
100	....	149	I P. M.			1000	....	149 3/4
1500	....	148 3/4	800	....	148 1/2	500	....	149 3/4
2500	....	149	100	....	148 3/4	500	....	149 3/4
1300	....	148 3/4	200	....	148 1/2	1500	....	149 3/4
1100	....	149	100	....	148 3/4	100	....	149 3/4
1600	....	148 3/4	100	....	148 1/2	500	....	149 3/4
1400	....	148 3/4	100	....	148 1/2	1600	....	149 3/4
1100	....	148 3/4	100	....	148 3/4	1100	....	149 3/4
600	....	148 3/4	600	....	148 3/4	100	....	149 3/4
300	....	148 3/4	100	....	148 1/2	500	....	149 3/4
600	....	148 1/2	900	....	148 3/4	4400	....	149 3/4
800	....	148 3/4	180	....	148 3/4	1000	....	149 3/4
500	....	148 3/4	200	....	148 3/4	200	....	149 3/4
1000	....	148 3/4	500	....	148 3/4	100	....	149 3/4
1200	....	148 3/4	500	....	148 3/4	1200	....	149 3/4
500	....	148 3/4	100	....	148	200	....	149 3/4
2200	....	148 3/4	700	....	148 3/4	300	....	149 3/4
600	....	148 3/4	800	....	148 3/4	800	....	149 3/4
800	....	148 3/4	400	....	148 3/4	700	....	149 3/4
100	....	148 3/4	1100	....	148 3/4	100	....	149 3/4
800	....	148 3/4	1600	....	148 3/4	1400	....	149 3/4
900	....	148 3/4	2700	....	148 3/4	1200	....	149 3/4
1700	....	148 3/4	400	....	148 3/4	800	....	149 3/4
2600	....	148 3/4	100	....	148 3/4	1700	....	149 3/4
100	....	148 3/4	1200	....	148 3/4	2500	....	149 3/4
100	....	148 3/4	600	....	148 3/4	100	....	149 3/4
300	....	148 3/4	300	....	148 3/4	2300	....	149 3/4
1100	....	148 3/4	3200	....	149	500	....	148 3/4
400	....	148	300	....	149 3/4	1400	....	148 3/4
500	....	148 3/4	3000	....	149 3/4	1600	....	149
			1500	....	149 3/4	700	....	148 3/4
12 M.			800	....	149 3/4	500	....	148 3/4
100	....	148 3/4	200	....	149 3/4	800	....	148 3/4
700	....	148 3/4	200	....	148 3/4	100	....	148 3/4
100	....	148 3/4	300	....	149 3/4	400	....	148 3/4
1200	....	148 3/4	700	....	148 3/4	2300	....	148 3/4
100	....	148 3/4	100	....	149 3/4	500	....	148 3/4
100	....	148 3/4	500	....	149 3/4	2800	....	148 3/4
1100	....	148 3/4				1200	....	148 3/4
100	....	148 3/4	2 P. M.			200	....	148 3/4
100	....	148 3/4	400	....	149 3/4	500	....	148 3/4
200	....	148 3/4	700	....	149 3/4	1000	....	148 3/4
800	....	148 3/4	4300	....	149 3/4	400	....	148 3/4
800	....	148 3/4	100	....	149 3/4	500	....	148 3/4
2900	....	148 3/4	1300	....	149 3/4	1500	....	148 3/4

Когда поток прорывает дамбу, он разливается на новую территорию. Аналогично прорыв в акциях получается сильным, потому что это означает, что сопротивление было преодолено. Чем сильнее сопротивление, тем меньше вероятности других препятствий в непосредственной близости. Дамбы не строят одну позади другой. То есть, когда мы видим прорыв акций в новую область цены, лучше идти с ним, особенно если прорыв поддерживает и весь рынок.

Конечно, много может быть получено из отчетов, напечатанных в упомянутых выше ежедневных газетах, но все-таки единственно реальной инструкцией к торгам, являются торговые операции, мгновение за мгновением проходящие по ленте. Лента придает элемент скорости, с которой Вы получаете информацию с рынка. Анализ происходящего в рынке на пиках и падениях - справочник по техническому состоянию рынка. Например, если во время снижения, тикер очень активен, и виден большой объем продаж, то это может означать большую принудительную или добровольную распродажу. Это будет подтверждено, если на последующем повышении, цена растет вяло, и проходят маленькие партии. На активном бычьем рынке тикер, кажется, задыхается от объема на повышениях, но на коррекциях количество и активность уменьшается, и рынок становится почти безжизненным.

Другим свидетельством силы движения, является разница между сделками:

1000	180
100	180 1/8
500	180 3/8
1000	180 1/2

Лента показывает, что было только 100 акций для продажи по 180 1/8, ни одной вообще по 180 1/4, и только 500 по 3/8. Скачок от 1/8 до 3/8 подчеркивает и отсутствие настойчивого давления со стороны покупателей. Они не могут терпеливо ждать, и получить акции по 180 1/4; они берут дороже. Это может означать нехватку поддержки снизу.

Каждый сигнал должен оцениваться не столько правилами, сколько окружающими его условиями. Лента показывает непрерывный ряд событий, с соответствующими объяснениями, написанными между строк. Эти события записаны языком, чуждым случайному спекулянту или инвестору, но, он понятен для профессионала - читателя ленты.

Многие люди, которые прочитали предыдущие издания этой книги, были введены в заблуждение очевидной непринужденностью, с которой можно разобрать некоторые типы рынков, при помощи объемов. Они пришли к неправильному выводу, что все, что нужно делать, это сидеть около тикера, и ждать объемов, которые появляются на стороне покупок или продаж. Это - ошибка. По старому правилу торгов покупатель, который хотел повлиять на рынок для повышения цены, мог предложить любое большое количество акций по bid или ask, и никто не мог заключить с ним сделку на меньшее количество, если он не соглашался. По настоящим правилам, покупатель обязан принять любое количество от 10 000 акций, которое будет предложено, если он только он не дал указание своему брокеру "все или ничего". Этот пересмотр правила, и другие ограничения против совпадающих заказов, манипуляций, и т.д., устраняют очень большое количество крупных операций по заниженной или завышенной цене. Это старая уловка Харримэна, Standard Oil, других незначительных манипуляторов и трейдеров торгового зала, выставлять в рынок, на bid/ask крупные большие лоты, и смотреть какой это произведет эффект. Но изменение в правилах сократило объем и уменьшило частоту таких запросов. Таким образом, хотя такие запросы и привлекают внимание читателя ленты, и заставляют его задуматься, он не полагается только на них.

Объемы, которые мы обсуждали, не могут ввести в заблуждение, когда на рынке действует манипулятор, ему приходится торговать большими пакетами акций, поэтому ему не удастся полностью скрыть свое присутствие. Управляемая работа по набору акций в лонг, состоит из трех частей:

- 1) Накопление,
- 2) Повышение цены,
- 3) Распродажа

В случае работы в шорт - на первом месте будет продажа, затем понижение цены, затем скупка. Ни одна из этих частей не работает без остальных двух. Манипулятор должен работать с большим пакетом акции или его действия не оправдают его затрат времени, рисков и расходов. Поэтому читатель ленты должен искать большие объемы операций по обе стороны рынка.

Накопление покажет себя в количествах и способе, которым оно проявляется на ленте. Манипулятор не может закупить все количество сразу, ему могут потребоваться недели или месяцы для накопления линии акций, и он старается сделать это по дешевым ценам. Удерживая акцию до нужного психологического момента, он вынуждает кого-то еще продавать акции ему - чтобы оплатить его заинтересованность в работе. Кроме того, его капитал почти всегда остается свободным. Он входит всегда в начале повышения и остается в нем, пока нет признаков остановки или распределения. Пройдя через первые два этапа, он имеет возможность полностью получить преимущества в третьей части работы. В поиске таких действий манипулятора, дейтрейдеру могут помочь примеры, описанные мной выше, особенно если управляемая работа продолжается значительное время. Он сможет с высоты «птичьего полета» разглядеть такие сделки и определить этап работы манипулятора.

# ГЛАВА VI

## Техническое состояние рынка

В субботу утром, 27 февраля 1909, рынок, открылся немного выше закрытия предыдущего дня. Reading был наиболее активной акцией. После касания 123 1/2 он спустился вниз до 122 1/2, и на этом уровне начались продажи в шорт. Это продолжалось до 122, потом до 121 1/2 и 121. Тенденция к понижению была видна сильно пока не дошла до 119 7/8, отсюда начался быстрый рост на 1 1/8 пункта.

Это было сильным ударом в три пункта по рынку, который только что оправился от снижения в начале февраля. Какой эффект он оказал на другие основные акции? Union Pacific уменьшился только на 3/4, Southern Pacific на 5/8 и Steel на 5/8. Это показало, что они технически сильны; то есть, они были в руках людей, которые могли хладнокровно наблюдать за падением на три пункта в ведущей акции. Если бы это случилось когда Reading был приблизительно около 145 и Union Pacific по 185, влияние на остальные акции, было бы, вероятно, совершенно другим.

Чтобы определить твердость руды, шахтеры используют алмазные буры. Это показывает, характер материала ниже поверхности. Если это было возможно, и мы бы «просверлили» рынок на самом верху повышения, мы бы увидели, что последние акции Steel, Reading и другие, скупали те трейдеры, которые покупают на «бумах» и вершинах. Эти люди со сравнительно маленьким опытом и слабыми нервами. Они чрезвычайно уязвимы, поэтому, акции, которые они держат, выполняют самые большие снижения, когда на рынке начинается массовая распродажа.

Например:

	1907-09 Advance	Feb 1909 Decline	% Break to Advance
U.P.	84 1/4	12 3/8	14.7
Reading	73 1/4	26 3/8	33.6
Steel	36 1/4	16 1/2	44.6

Видно, что толпу поймали в Steel, несколько менее нагрузили в Reading, и совсем немного в Union Pacific. Другими словами Union Pacific, технически показал силу, сопротивляясь давлению, тогда как Reading и Steel, не оказали сопротивления снижению (или оказали, но в малой степени).

И рынок в целом, и отдельные акции надо анализировать на предмет того, что и как они делают, или не делают в критических точках. Если крупные товарищи, которые накопили Union Pacific ниже 120, распределят его выше 180, акции упадут примерно на 30 пунктов, вследствие передачи из сильных рук в слабые. Поскольку у Union Pacific не было такого снижения, а только очень маленькая коррекция, по сравнению с ее ростом, читатель ленты понимает, что распределение у Union Pacific будет проводиться на намного более высоких ценах, это предполагает сравнительную неприкосновенность от снижений цены, и возможно большой рост, в ближайшем будущем. Даже, если в Union Pacific был запланирован рост на 30 пунктов в ближайшие две недели, что-то могло помешать, и отложило бы возможную кампанию на длительное время. Но читатель ленты должен ясно представлять общую картину. Он имеет достаточно много времени и капитала, и должен использовать это преимущество там, где это приведет к наилучшему результату. Если, наблюдая за благоприятными условиями, он сможет войти в тренд в акции, которая через несколько дней или недель, показала бы ему десять пунктов прибыли по сравнению с любой другой акцией, он конечно бы выбрал возможность, которая сильнее всего увеличивает его шансы.

Долгий рост или падение, обычно, достигают высшей точки, в сильном и быстром движении у лидеров. Возьмем падение 23 февраля 1909: Reading упал от 128 3/4 до 118, и Steel от 46 до 41 1/4 за один день. Southern Pacific, после накопления от 97 до 112, достиг кульминационного момента скачком в семь пунктов во время одной сессии.

Эти случаи настолько многочисленны, что едва ли их стоит подробно рассматривать. То же самое происходит на рынке в целом - исключительно сильное движение, после длительного падения или роста, обычно, указывает на его завершение. Акции всегда показывают читателю ленты, как они будут действовать при давлении или стимуляции. Например: в пятницу, 19 февраля 1909, United States Steel Corporation объявила об открытом рынке на стальные изделия. Это было в новостях. К следующему утру, вся страна это знала. Читатель ленты, взвесив ситуацию перед следующим торговым днем, рассуждал бы так - "Поскольку новости – достояние общественности, обычный человек предположит что Steel и рынок вырастут. Steel закрылась вчера вечером по 48 3/8. Рынок зависит от этих акций. Надо посмотреть, как это подействует". Цена открытия United States Steel была на три четверти пункта ниже закрытия предыдущего дня - совершенно естественное действие после новости. Последует тест силы или слабости. Steel в первые 10 минут показывает на ленте:

200 47 7/8  
4500 47 3/4  
1200 47 7/8  
1500 47 3/4

...ничего не меняется. Восемнадцать раз цена раскачивается между этими уровнями.

Тем временем, Union Pacific, который открылся по 177 1/2, показывает тенденцию вырасти и потянуть отдыхающий рынок за собой. Union Pacific сможет потянуть Steel? Это - вопрос. Вот две противопоставленные силы, и читатель ленты следит как ястреб, поскольку он "идет с рынком" - в направлении тренда. Union Pacific подрос на 7/8 с открытия и Southern Pacific подтверждает это. Но Steel не отвечает. Не делает ничего для выхода из флэта 3/4 - 7/8 - нет даже одной сотни акции, купленных по 48. Это доказывает, что они много и свободно предлагаются по ask 47 7/8 и не обладают энергией к росту, несмотря на то, что нам показала лидирующая акция из группы Harrimans.

Union Pacific, кажется, прилагает заключительное усилие, чтобы показать следующее:

2000 178 1/2

... на это Steel отвечает, прорываясь с глухим стуком:

800 47 5/8

Это – сигнал для читателя ленты, чтобы войти в шорт. Немедленно он набирает в короткую линию Steel, которую получает по 47 1/2 или 47 3/8, поскольку большие объемы проходят по этим ценам. Union Pacific, кажется, пришел в уныние. Стальной жернов вешается ему на шею. Он падает 178 3/4, 1/4, 1/8 и, наконец, к 177 7/8. Давление на Steel увеличивается. Последовательные продажи проходят следующим образом.

6800 47 1/2  
2600 47 3/8  
500 47 1/4  
8800 47 1/8

Время пришло для всех акций из списка. Reading и Pennsylvania - самые слабые железные дороги. Colorado Fuel падает на семь пунктов, другие акции стальной группы следуют примеру. U.S. Steel, он повержен продажами крупных партий, и они оказывают Steel свое сочувствие.

В конце двухчасовой сессии рынок закрывается на дне, со Steel по 46, тысячи счетов держателей ослаблены падением перед выходными, держатели волнуются. Это подсказывает читателю ленты, что акции могут еще понизиться во время следующей сессии. Во всяком случае, никакого сигнала на выход не появилось, и так как его твердое правило закрывать позицию в конце дня, он ставит стоп по 47, на свой шорт в Steel (его первоначальный стоп был на 48 1/8). В начале следующей сессии Steel открывается по 44 3/4 X 1/2 и за день опускается до 41 1/4.



Много выводов можно сделать из этого эпизода. Успешное чтение ленты – исследование **силы**; здесь требуется способность понимать, у какой стороны рынка сейчас самая большая привлекательность, и нужно иметь храбрость, чтобы пойти на этой стороне. Есть критические точки, которые происходят в каждом колебании, так же, как в любом бизнесе или жизни человека. В такие моменты кажется, что вес пера на любой чаше весов сможет начать сильный тренд. Любой, кто может найти или определить такие точки, будет чаще побеждать и совсем немного проигрывать, поскольку он всегда ставит стоп близко - за поворотный момент или уровень сопротивления. Если бы Union Pacific продолжил расти, то это происходило бы с силой, крупными объемами и влиянием на другие акции, может быть, страшный эффект в Steel был бы преодолен. Это был просто вопрос силы, и Steel победила Union Pacific. Эти исследования реакций, на стимулирование, или давление на акции извне, являются одной из наиболее ценных вещей, в образовании читателя ленты. Это - почти безошибочный справочник по техническому состоянию рынка. Конечно, все ответы не всегда ясны.

Для читателя ленты совершенно не важно кто или что производит такие действия или тесты в критических точках. Они постоянно появляются и исчезают; он просто должен сделать свой вывод и действовать соответственно. Даже, если акцией манипулируют, то движение вряд ли сможет продолжиться, если другие акции (рынок) не поддержат его. Определенные события и действия должны наблюдаться в акции и на рынке, чтобы понять, хотят ли крупные операторы разгрузиться на этой сильной точке. Если акции не падают на плохих новостях, это означает, что инсайдеры ожидали снижение и готовы покупать.

Однажды участник одного торгового синдиката сказал мне: "Мы собираемся разделить завтра". Я спросил его "Там не случится большой распродажи от тех людей, которые захотят избавиться от ваших акций?". Он ответил "Мы знаем стоимость каждого. Вероятно, что на рынок будут выброшены 10 000 акций от нескольких участников, которые обязаны продать свои пакеты, поэтому некоторые из нас открыли позиции в шорт, мы должны будем выждать падение и выкупить все это, когда настанет благоприятный момент". Этот случай показывает нам, что всегда надо учитывать вероятное присутствие инсайдера в акциях и его результат. Лента обычно показывает, как это происходит. Один из «дотошных» журналов однажды написал, что акции Rock Island к 1 августа понизятся до 28\$, из-за слухов об имущественном споре. Но автор статьи был неспособен доказать, что эти слухи идут от инсайдеров, поскольку он признавал, что операции по этой акции в то время, были не полностью понятны. Возможно, они были непонятны лицу, неопытному в чтении ленты, но мы хорошо помним, что все указывало на покупку этой акции, операции были очень большими по сравнению с акционерным капиталом и freefloat.

Что это значило для читателя ленты? Тысячи акций были проторгованы за день, после снижения на десять пунктов и небольшого роста. Если объем продаж показывал на набор акций в лонг, значит, их кто-то покупал. Если это была манипуляция, то, конечно, не с целью распродажи акции на таком низком уровне.

Так, объединяя разные факторы, читатель ленты, возможно, примет правильное заключение. Также рынок непрерывно подвергается воздействию еще одного фактора, о котором пока было мало сказано - это трейдеры торгового зала. Эти пронизательные ребята должны быть всегда начеку, и выведывают любую слабую точку на рынке, поскольку любят короткую сторону. Если в акции, обнаружена нехватка поддержки, это вообще приводит к набегу, который, если техническая ситуация на рынке слаба, увеличивает спрэд и приводит к резкому падению в других акциях. Или, если они видят уязвимую точку для небольших спекулянтов, вставших в шорт, они быстро поднимают цену на акцию, и заставляют тех покрывать свой шорт.

Видя эти и другие операции, все время проходящие по ленте, дейтрейдер, который является в них экспертом, редко бывает обескуражен, он практически всегда знает, точки с наилучшими возможностями. Другие люди делают для него то, что он сделал бы для себя, будь он всемогущим. Хотя в большинстве случаев его интересуют не очень крупные колебания, дейтрейдер не должен забывать о более широких движениях рынка. Когда на рынке преобладает паника, он знает, что это момент зарождения бычьего рынка и работает с уверенностью, что цены будут постепенно расти, пока не произойдет следующий бум, отмечающий пик этого бычьего рынка.

На бычьем рынке он считает коррекции от двух до пяти пунктов нормальными и разумными. Он ищет случайные снижения 10 - 15 пунктов в лидерах, падение в 25 пунктов происходит, по крайней мере, один раз в год. Когда случается любое из этих событий, он уже знает что делать. На бычьем рынке он ожидает, что снижение на 10 пунктов будет сопровождаться восстановлением приблизительно на половину от снижения, и если повышение продолжится, все снижение будет восстановлено и тренд продолжится. Если акции или рынок отказываются расти, он понимает, что проблема не была преодолена, и поэтому ждет дальнейшего снижения.

Возьмем American Smelters, которые показали пик на  $99 \frac{5}{8}$  несколько лет назад, затем резко упали до 78, циркулировали слухи о сильной конкуренции. Сигналы закрывать шорт появились приблизительно на  $79 \frac{1}{2}$ . Если бы дейтрейдер так долго шел вместе с акцией сюда, он, возможно, уверенно ожидал бы, что American Smelters вернутся к 89. Снижение, на  $21 \frac{5}{8}$  пункта, должно было закончиться ростом хотя бы на  $10 \frac{3}{4}$  пункта. Документально подтвержденный факт - акции действительно сходили к  $89 \frac{3}{8}$ .

Конечно, это самые простые сигналы, хотя фактическая торговля читателя ленты основана только на самых положительных и многообещающих сигналах; все они представляют ценность, для того чтобы знать, что нужно избегать в торговле. Например, он был бы осторожен, если бы открывал короткую позицию в American Smelters, после падения на 15 пунктов, даже если бы сигналы на вход были ясны. Может быть, падение продолжится на несколько пунктов, но он помнил бы, что каждый пункт дальнейшего снижения приближает его к поворотному моменту, и после такого сильного падения самые безопасные деньги можно заработать при появлении возможности в длинную сторону. Другой случай: Reading, торговались 4 января 1909 по  $144 \frac{3}{8}$ . К концу месяца они коснулись  $131 \frac{1}{2}$ , и 23-го февраля упали на 10 пунктов к 118. Это было снижением на  $24 \frac{3}{8}$  пункта (учитывая 2-процентный выплаченный дивиденд). Эти акции указывали на привлекательную продажу в шорт, не только на первом падении, но и на заключительном движении. Но консервативный трейдер, на втором движении, ждал бы сигнала на покупку, так как там было бы меньше риска на длинной стороне.

Редко бывает, что рынок двигается три или четыре дня без коррекции, таким образом, читатель ленты должен понимать, что с продолжением движения его возможности уменьшаются. Внутридневные колебания предлагают ему хорошие возможности; но он должен работать в акциях, которые раскачиваются достаточно широко (волатильные), чтобы позволить ему зарабатывать прибыль. Наполеон сказал: "Ловкий человек находит прибыль во всём, не пренебрегая ничем, что может увеличить его возможности".

Я знал спекулянта, который покупал и продавал по часам. Он понятия не имел о колебаниях, но купил бы в 12 часов, потому что это было 12 часов, и продал в 2 часа, по той же самой причине. Методы, используемые средним спекулянтом, не так совершенны, именно поэтому многие из них теряют деньги. Опытный читатель ленты диаметрально противоположен таким людям и таким методам торговли. Он применяет знания и умения, для извлечения прибыли. Он изучает, анализирует, запоминает и делает выводы. Он знает точно где он находится, что он сделает и почему он так поступит.

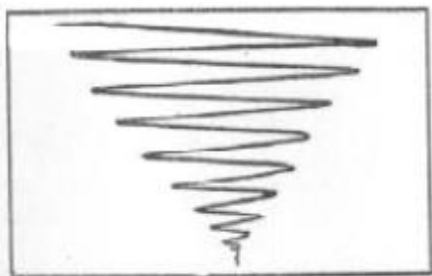
## ГЛАВА VII

### «Унылые» рынки и их возможности

МНОГО людей склонны расценивать «унылый» рынок как проблему для торговли. Они говорят: "Наши руки связаны; мы не можем выйти из тех позиций, которые у нас есть, а даже если смогли бы, то на таком рынке не заработать ни доллара".

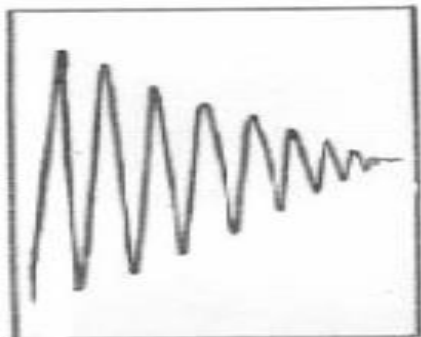
Такие люди это не читатели ленты. Они - пассажиры. Фактически, «унылый» рынок предлагает неисчислимые возможности, и мы должны изучить его, и забыть свои предубеждения, чтобы найти их.

«Уныние» на рынке или в любой акции означает что силы, способные повлиять на них, временно находятся в состоянии баланса. Лучшая иллюстрация – это часы которые останавливаются - их маятник постепенно останавливается, уменьшается ширина его колебаний, пока полностью не остановится:



*Как останавливается маятник рынка*

Поверните эту диаграмму набок, и Вы увидите, на что похожа диаграмма акции или рынка, когда они достигают кульминации «уныния»:



Эти унылые периоды часто происходят после периодов всплеск безумной гонки на повышение. Люди делают деньги, пирамида их прибыли растет, и они нагрузились акциями доверху. Когда большинство загружено, и пока некому покупать - обязательно произошло бы падение, если бы появились медведи или плохие новости, но пока их нет, и некому вызвать снижение.

У природы есть свое собственное средство от саморазрушения. Она дает панике ее начало, кульминационный момент и крах. Потом наступает передышка, пока убытки не будут частично возмещены. Также и с этими интервалами отдыха рынка. Трейдеры, которые стояли в позиции, временно урезаны. Они потеряли деньги и нервы. Рынок, становится заброшенным. Начинается «уныние».

Если можно было бы написать историю рынка, эти периоды безжизненности отмечали бы окончание глав. Причина: факторы, которые были активны в сильном движении, в его начале, в его кульминационном моменте и в его крахе, растеряли свои силы. Поэтому цены, остаются в спокойном положении в течение многих дней, или пока их не затронет другое сильное влияние.

Когда рынок находится посреди большого движения, никто не может сказать, сколько времени или как далеко он будет еще идти. Но когда цена постоянна, мы знаем, что от этого уровня будет явное движение в каком-либо направлении. Есть способы узнать направление этого движения. Каждый отмечает техническую силу или слабость рынка, как это описано в предыдущей главе. Соппротивление давлению, упомянутому как особенность «унылого» периода в марте 1909 г., сопровождалось явным повышением ведущих акций, которые выросли на много пунктов. Это было особенно видно, в Reading, который двигался приблизительно до 120 (одно из этих движений было описано), движения были частыми и сильными. Когда инсайдеры вытрясают других людей, это означает, что они сами хотят эти акции. Это - хорошее время для входа. Когда «унылый» рынок показывает неспособность к росту, или, если он не реагирует на хорошие новости, значит, он технически слаб, и если не появится какая-либо сила, чтобы изменить ситуацию, то следующее движение будет нисходящим. С другой стороны, когда есть постепенное укрепление цены; когда налеты "медведей" не в состоянии сместить цену акций; когда акции не реагируют на неблагоприятные новости, мы можем ожидать в ближайшем будущем растущий рынок.

Никто не может сказать, когда «унылый» рынок перейдет в очень активный, поэтому читатель ленты постоянно должен быть на посту. Для него глупо думать: "Рынок мертвый, унылый. Будет бесполезно, наблюдать за ним сегодня. Лидеры вчера ходили в пределах одного пункта. Ничего нельзя извлечь из такого рынка". Такое рассуждение может сделать тот человек, которому очень скучно, ведь основные возможности всегда появляются в начале большого движения.

Например: во время упомянутого раньше накопления в Reading акции торговались между 120 и 124 1/2. Однажды, без предупреждения, появился сигнал (приблизительно по 125), что поглощение было завершено, и акции начали свой рост. Читатель ленты, рассуждая заранее, знал, что это было накопление, и что это не было игрой мелких спекулянтов, он будет иметь возможность схватить пачку акций Reading, как только появится сигнал. Он, возможно, купит чуть-чуть больше акций, оставив часть линии для небольшой спекуляции, а остальную часть для розыгрыша большого колебания. Когда акция отойдет от ее закупочной цены и стоп будет переставлен в безубыток, он может отметить в уме целевые точки или дожидаться ситуации, где будет заметно распределение (распродажа).

Таким образом, он в полном объеме получает преимущества от спокойной и управляемой работы. Другими словами, он говорит себе: "Я выйду из позиции, когда большие парни и их друзья начнут выходить из своих". Он не волнуется за эти акции, потому что он видел накопление и знает, что на этом уровне уменьшилось количество freefloat этих акций. Это означает, что рано или поздно последует, быстрое повышение цены, так как на пути покупок будет встречаться мало акций.

Если бы он перестал наблюдать за рынком, и забыл о возможности войти в самом начале движения, его работа была бы менее удачной. У него могло не хватить храбрости, набрать большее количество. В пятницу, 26 марта 1909, Reading и Union Pacific были столь же унылы, как два старых джентльмена. Reading открывшись по 132 3/4, ходил между 133 1/4 и 132 1/4, последняя цена была 132 5/8. У Union Pacific самое большое колебание было 5/8 - от 180 5/8 до 181 1/4. Движение было ограничено в акциях Beet Sugar, Kansas City Southern, и т.д. На следующий день, в субботу, открытие рынка дало сигнал, что флэт продолжится, первоначальные продажи показали только небольшие изменения. Давайте посмотрим: B. & O., Wabash pfd. и Missouri Pacific подросли на 3/8 или 1/2. Union Pacific был выше 1/8, Reading ниже 1/8. Beet Sugar снижался на 5/8, с продажами по 32. Reading показал 1100 по 132 1/4, 800 по 3/8, Union Pacific 800 по 181, 400 по 181, 200 181 1/8, 400 по 181. Единственная сотня прошла в Steel по 45 1/2 X 1/8. B&O - 100 по 109 7/8.

Рынок мертвый, главным образом проходит по 100 акций ... Ага-а! Вот наш сигнал! Reading 2300 по 132 1/2., 2000 по 1/2, 500 по 5/8. При выходе из мертвого рынка такие количества по предлагаемой цене – это сигнал, без сомнений. Читатель ленты сразу берет линию в Reading по рынку. Независимо от того, что происходит в Reading, остальная часть рынка не спешит отвечать, хотя N. Y. Central, кажется, готов немного помочь – 500 по 127 1/2 (после 1/4).

Beet Sugar проходит по 33 1/4. Steel - 45 1/8, и Copper 77 1/4 – чуть повыше. Reading проходит 300 по 132/2, Steel 1300 по 45 1/8 Union Pacific 100 по 181. Reading 300 по 132 5/8. Beet Sugar 100 33 1/2. Union Pacific 700 по 181 1/2. N.Y. Central 127 5/8, 600 по 3/4... 7/8! Ну что же – мы видим прибытие помощи! Union Pacific 900 по 181 1/2 теперь Reading 100 по 132 3/4. Copper 700 по 71 1/2. Reading 800 по 132 7/8, 100 по 133, 900 по 133, 1100 по 133 1/8... Опять Reading 1500 по 133 1/4, 3500 по 133 1/2...теперь нет больших сомнений в начале тренда.

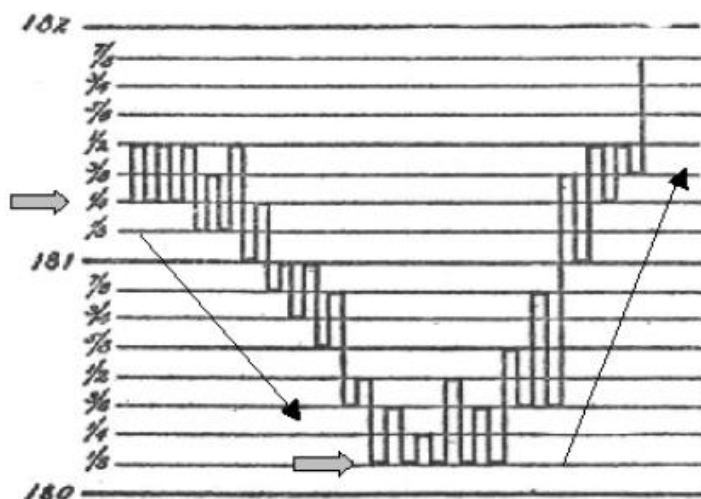
Весь рынок реагирует на движение в Reading, и есть устойчивое повышение силы, активности и объема. Быстрые повышения, показывают, что закрытие коротких позиций немаловажный фактор. Похоже многие люди сбрасывают Beet Sugar, чтобы войти в основные акции. St. Paul, Copper and Smelters начинают немного повышаться. Около 11:00 происходит небольшое колебание, кажется, что рынок берет долгую передышку для подготовки к другому усилению. Нет больших коррекций и слабости. Reading подрастает к 133 1/4 и Union Pacific к 181 3/8. Нет никаких сигналов на продажу, таким образом, читатель ленты во всеоружии. Они начинают расти опять, Reading 133 3/8, 1/2, 5/8, 3/4... Union Pacific по 181 5/8. N.Y. Central 1281/2, 1/8, 700 по 1/4, Union Pacific 1000 по 181 1/2, 3500 по 5/8, 2800 по 7/8, 4100 по 182. Steel 45 1/2.... С этой поры и до закрытия рыка – здесь только быки, играющие на повышение. Reading показывает 134 3/8, Union Pacific 183, Steel 46 1/8, N.Y. Central 128 7/8, и остальные пропорционально. Рынок развил такой прогресс, что нужны очень страшные новости, чтобы остановить хорошее открытие и рост в понедельник, и у читателя ленты есть выбор закрыть позицию сейчас, в звездный час, или, поставив стоп, рискнуть переносом позиции через воскресенье.

Таким образом, мы видим пользу в наблюдении за «унылым» рынком, и моментом начала его выхода из флэта. Можно представить график одного из лидеров – как Reading или Union Pacific монотонно движется между двумя линиями, около нижней акцию покупают, около верхней продают, как только линия пересечена. Поэтому, когда акция вырывается из такого коридора, ясно, что накопление, или распределение, или период ожидания были завершены и теперь действуют новые силы. Эти силы являются наиболее эффективными в начале нового движения - больше силы нужно, чтобы начать движение, чем поддерживать его.

Некоторые из моих читателей могут подумать, что я привожу примеры после того, как эти события проходят по ленте, и на самом деле решить, что нужно делать в такие моменты проблематично. Поэтому я говорю, что мои примеры взяты из недавних моментов торгов, и я не знал, что может произойти.

Есть другие вещи, которыми трейдер может заняться во время периодов «унылого» рынка. Запомните уровни поддержки и сопротивления и играйте от них на малую прибыль. Хотя, можно признать, что это довольно сомнительное занятие, поскольку операционные расходы играют против игрока, особенно когда ведущие акции раскачиваются в пределах одного пункта. Но если Вы хотите рискнуть, чтобы чем-нибудь заняться, лучший путь - начертить график каждого колебания. Это даст общую картину происходящего и покажет уровни сопротивления и поддержки, а также направление в данный момент времени

На приведенном ниже графике акция открывается по  $181 \frac{1}{4}$ , и первый уровень сопротивления это  $181 \frac{1}{2}$ , первый сигнал, показывающий на возможное снижение, проявляется в падении до  $181 \frac{1}{8}$ , пользуясь этими двумя подсказками, читатель ленты входит в шорт по рынку, набирая по  $181 \frac{1}{4}$  (учтем худшее исполнение). После неудачной попытки пробить сопротивление на  $181 \frac{1}{2}$ , тренд становится явно нисходящим, что видно в серии более низких вершин и оснований. Они указывают, что давление достаточно сильное, чтобы продавить цену к новым низам, и в то же самое время, его достаточно, чтобы предотвратить рост, не давая достигнуть прошлой вершины.



На  $180 \frac{1}{8}$  появляется новый уровень поддержки. Снижение зафиксировано. Читатель ленты должен покрыть позицию и войти в лонг - сигналы показывают на рост цены, а когда она вырастает до старого уровня сопротивления у  $181 \frac{1}{4}$ , должен внимательно следить – может появиться сигнал на закрытие позиции.

На сей раз, однако, нет большого сопротивления росту, и цена пробивает сопротивление. Треjder продолжает держать свои акции. В самом начале он поставил стоп - переворот по  $181 \frac{5}{8}$  или на  $\frac{3}{4}$ , на том основании, что, если бы его акции преодолели сопротивление на  $181 \frac{1}{2}$ , значит, они пошли бы выше, и он должен был бы пойти вместе с рынком. То есть, открыв короткую позицию на 100 акций, его стоп выглядел бы так "Покупаю 100 по  $181 \frac{5}{8}$  (закрытие позиции) и еще 100 по  $181 \frac{5}{8}$  (вход в лонг)". Конечно, цена могла бы только поймать его стоп и понизиться. Эти вещи часто происходят, и любой, кто начинает этого бояться, должен тренировать самообладание.

После долгого движения около нижней точки, и входа в лонг, он должен выставить другой стоп - переворот на 180 или  $179 \frac{7}{8}$ , поскольку, если уровень сопротивления будет пробит, он должен переключить свою позицию немедленно. Если он это не делает – это попытки угадать рынок, он не должен смешивать работу со своими домыслами.

Помните, что этот метод применим только на очень «унылом» рынке, и, как мы сказали, довольно сомнительное занятие. Мы не рекомендуем этим заниматься. Это вряд ли оплатит читателю ленты, операционные расходы на комиссии, спрэд, налоги и частые потери. Нужны сильные и широкие колебания, чтобы прибыль могла превысить потери, и нужно всегда уметь выждать на рынке хорошие возможности, чтобы пойти вместе с ним. Нас никто не вынуждает торговать непрерывно, и наши результаты не оцениваются количеством сделок, они оцениваются деньгами, которые мы заработали.

Есть другой способ заработать на «унылом» рынке с хорошим результатом – это уйти из тихих акций и торговать акциями, которые активны. Читатель ленты, в таких случаях, не заботится о названии акции, Назовите акцию "Козой из гарлема», если Вам нравится, сделайте ее активной с помощью манипуляций, и опытный читатель ленты будет торговать в ней с прибылью.

Ему все равно, какой компании это акции, железнодорожной компании, тира или акции с надежными дивидендами; пока акция X Y Z или Z Y X – показывает широкий ликвидный рынок, на котором можно заработать.

Возьмите Beet Sugar, 26 марта 1909, в день, когда Reading и Union Pacific торговались уныло. Можно было легко разобраться в Beet Sugar. Даже самый начинающий читатель ленты вошел бы в лонг по 30 или ниже, и не сомневаясь держал бы до самого закрытия или вообще оставил на следующий день, до того момента, когда они поднялись до 33 1/2.

Am. Beet Sugar	100	....	30 3/4
700	....	29 1/4	
200	....	29 3/8	
900	....	29 1/4	
500	....	29 3/8	
700	....	29 1/2	
200	....	29 3/8	
900	....	29 3/4	
1100	....	29 7/8	
1000	....	30	
500	....	30 1/8	
100	....	30 1/4	
100	....	30 3/8	
100	....	30 1/4	
600	....	30 3/8	
1100	....	30 1/2	
400	....	30 3/8	
100	....	30 1/2	
700	....	30 3/4	
100	....	30 1/2	
200	....	30 3/8	
1300	....	30 1/4	
200	....	30 3/8	
300	....	30 1/2	
400	....	30 3/8	
100	....	30 3/4	
100	....	30 3/8	
100	....	30 1/2	
100	....	30 3/8	
600	....	30 1/2	
100	....	30 3/8	
400	....	30 1/2	
11 A. M.			
200	....	30 1/2	
400	....	30 3/8	
900	....	30 3/4	
100	....	30 5/8	
200	....	30 1/4	
200	....	30 3/8	
100	....	30 1/2	
100	....	30 3/4	
600	....	30 1/2	
500	....	30 3/8	
500	....	30 1/2	
100	....	30 3/8	
	100	....	30 3/4
	100	....	30 3/8
	12 M.		
	200	....	30 3/8
	700	....	30 1/8
	100	....	30 7/8
	1 P. M.		
	200	....	30 3/8
	100	....	32 3/8
	500	....	30 1/2
	200	....	30 3/8
	1000	....	30 3/8
	700	....	30 7/8
	600	....	31
	600	....	31 1/8
	300	....	31 1/4
	200	....	31 3/4
	100	....	31 1/4
	400	....	31 3/8
	400	....	31 1/2
	100	....	31 3/4
	200	....	31 3/8
	200	....	31 1/2
	200	....	31 5/8
	200	....	31 7/8
	200	....	31 1/2
	200	....	31 5/8
	200	....	31 1/2
	300	....	31 3/4
	2 P. M.		
	100	....	31 3/8
	700	....	31 3/4
	700	....	31 3/8
	400	....	32
	600	....	32 1/4
	600	....	32 1/8
	900	....	32 1/4
	300	....	32 1/8
	400	....	32 1/4
	800	....	32 3/8
	1000	....	32 1/2
	200	....	32 7/8

5 марта ,1909, Kansas City Southern провел все утро, двигаясь между 42 3/4 и 43 1/2. Вскоре после полудня в акции появилась активность и большой объем. Какой нормальный человек мог усомниться, в тот момент, что в Kansas City Southern проходила скупка? Что, скорее всего повышение началось из-за рассчитанных заказов, в которых преобладали покупки. Таким образом, внезапно начавшаяся деятельность, объем и растущие цены, уведомили читателю ленты, чтобы он "садился на борт". Манипулятор оставил свой след на ленте и дейтрейдер, должен был только идти с потоком.

Kansas City Southern	
1 P. M.	
500 . . . . . 43 3/8	200 . . . . . 44 1/4
100 . . . . . 43 1/4	800 . . . . . 44 3/8
10 . . . . . 43 1/2	100 . . . . . 44 1/2
200 . . . . . 43 3/8	300 . . . . . 44 3/8
200 . . . . . 43 1/2	600 . . . . . 44 1/2
100 . . . . . 43 3/8	100 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 1/2	600 . . . . . 44 1/2
100 . . . . . 43 1/4	800 . . . . . 44 3/8
200 . . . . . 43 1/4	200 . . . . . 44 3/8
500 . . . . . 43	500 . . . . . 44 3/8
200 . . . . . 43 1/4	200 . . . . . 44 3/8
500 . . . . . 43 1/4	500 . . . . . 44 3/8
400 . . . . . 43 3/8	700 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 1/4	900 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 1/2	500 . . . . . 45
200 . . . . . 43 3/8	1800 . . . . . 44 7/8
400 . . . . . 42 5/8	500 . . . . . 44 7/8
300 . . . . . 43 3/4	
100 . . . . . 43	2 P. M.
11 A. M.	200 . . . . . 44 1/2
200 . . . . . 43	100 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 42 3/4	1000 . . . . . 44 1/2
600 . . . . . 43	200 . . . . . 44 3/8
25 . . . . . 43 1/4	600 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 1/4	100 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 3/8	500 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 1/4	1200 . . . . . 44 3/8
300 . . . . . 43 1/4	200 . . . . . 45
500 . . . . . 43 1/4	100 . . . . . 44 3/8
100 . . . . . 43 3/8	1500 . . . . . 45
400 . . . . . 43 3/8	700 . . . . . 45 1/4
200 . . . . . 43 3/8	400 . . . . . 45 1/4
12 M.	700 . . . . . 45 1/4
100 . . . . . 43 3/8	700 . . . . . 45 1/4
500 . . . . . 43 1/2	300 . . . . . 45 3/8
100 . . . . . 43 3/8	100 . . . . . 45 1/4
400 . . . . . 43 1/2	400 . . . . . 45 3/8
200 . . . . . 43 3/8	900 . . . . . 45 1/2
1200 . . . . . 43 3/4	100 . . . . . 45 3/8
400 . . . . . 43 3/8	700 . . . . . 45 3/8
2300 . . . . . 44	700 . . . . . 45 3/8
1300 . . . . . 44 1/8	200 . . . . . 45 3/8
1400 . . . . . 44 1/4	900 . . . . . 45 3/8
400 . . . . . 44 3/8	1800 . . . . . 46
1500 . . . . . 44 3/8	1400 . . . . . 46 1/8
100 . . . . . 44 1/2	1000 . . . . . 46 3/8
400 . . . . . 44	1300 . . . . . 46 1/2
1800 . . . . . 44 1/2	500 . . . . . 46 3/8
200 . . . . . 44	200 . . . . . 46 3/8
800 . . . . . 44 1/4	500 . . . . . 46 3/8
400 . . . . . 44 3/4	1700 . . . . . 46 3/4
	300 . . . . . 46 3/4

Рост не только поддерживался, но и был сильно подчеркнут в некоторых моментах. Здесь читатель ленты, возможно, набрал бы линию в виде пирамиды, выставив стоп недалеко от средней цены, и передвигая его так, чтобы сохранить прибыль. Если он купил свою первую партию по 44, потом часть по 45, и треть часть по 46, он, возможно, сбросил бы все по 46 5/8.



## ГЛАВА VIII

### Использование графиков

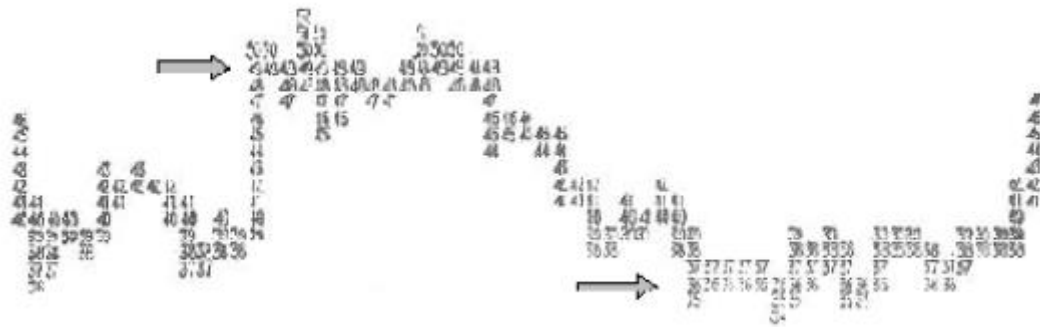
Много интересных вопросов было получено относительно использования графиков. Например, письма подобного содержания встречались чаще всего: "График, опубликованный вами в журнале «Wall Street» очень сильно помог в поиске накоплений и распределений на рынке. Я очень долго работаю на Уолл-стрит, и, как и многие другие, скептически относился к графикам и другим механическим методам прогнозирования трендов; но после полного разбора графика Union Pacific, я вижу, что заработал бы значительную сумму прибыли, следуя указаниям. Я сожалею, что не согласился с Вами. Вы часто заявляли, что лента рассказывает историю; а график это всего лишь отображение ленты с местами накопления и распределения, в зависимости от места расположения и обстоятельств, и т.д."

Давайте рассмотрим те вещи, которые имеют отношение к чтению ленты, и сначала ясно определим различия между анализом графика и чтением ленты. Обычно, тот, кто работает по графикам, использует в качестве основы прошлые движения акций и более или менее определенный набор правил. Он рассматривает рынок и акции, как машина. Он не анализирует техническое состояние рынка, не учитывает движения других акций; но зато более точно играет по сигналам. Читатель ленты действует на основании того, что ему показывает лента «сейчас». Если он захочет, то может вообще работать без карандаша и бумаги, не делая никаких заметок. У него также есть свод правил – менее определенных, чем у трейдера, который работает по графику. Читатель ленты проигрывает в уме очень много различных торговых ситуаций, которые постепенно становятся его интуитивными правилами - своего рода второй натурой, развитой самообучением и опытом.

Друг, которому я рассказал некоторые из правил чтения ленты, сказал, что хорошо бы иметь более четкие правила, чтобы использовать их только в определенные моменты. Я ответил ему: "Когда ты переходишь улицу с сильным движением, разве ты останавливаешься, посередине улицы чтобы вспомнить правила? Нет. Ты смотришь в обе стороны, и, выбрав надлежащий момент, начинаешь двигаться. Твой разум может быть занят еще чем то, но ты знаешь, когда начать движение и с какой скоростью идти. Примерно этому и учиться читатель ленты". Поэтому читатель ленты отличается от трейдера, работающего по графику, как день отличается от ночи.

Но есть другие возможности использования графиков для читателя ленты, он может использовать графики для укрепления своей памяти и развития торгового воображения. График лучше всего иллюстрирует точки накопления и распределения. Так же, он всегда точно показывает наиболее крупные уровни сопротивления и поддержки.

Вот пример графика акции Amalgamated Copper, начиная от паники 1903 года до марта 1904 года:



Здесь можно провести занимательные исследования. Акции продавались в начале года по 75 5/8, а в нижней точке были по 33 5/8. Движения, изображенные здесь, показали серию нисходящих шагов, но когда цена достигла 36\$, формирования изменились, и появилась некая поддержка. Далее рост на семь пунктов, коррекция почти до основания, и следующий подъем на 16 пунктов. На этом повышении, на уровне 48-49 (стрелка), постепенно формируются длинные ряды чисел, которые указывают на то, что здесь продается много акций. Если мы не уверены, в том, что происходит - накопление или распределение, мы ждем, пока цена не начнет проявлять признаки выхода из этого диапазона. После второго касания 51 постепенно понижающиеся вершины предупреждают нас, что давление возобновилось. Поэтому мы ожидаем понижения цен, падение продолжается до 35, потом на 36-37 начинает формироваться поддержка. Происходит прорыв до 33 5/8, который дает нам основание 34, после которого цены начинают повышаться, и начинает формироваться уровень на 38-39. Это границы прошлого спада и накопления - акциям не позволяют подняться выше 39, пока накопление полностью не закончено. Потом постепенно повышающиеся цены заранее уведомляют нас о том, что акция собирается двинуться к более высоким уровням.

Если бы графики давали безошибочные сигналы, то не нужно было бы изучать ничего, чтоб заработать деньги. Автор письма пишет, "после полного анализа графика, я думаю, что сделал бы огромные деньги, если бы следовал его сигналам". Но он на самом деле он бы не смог следовать сигналам. Легко посмотреть на исторический график акции и сказать, где бы он зашел в позицию и где бы вышел, но я рискну сказать, что он никогда не проверял это в реальных условиях.

Позвольте любому, кто думает, что может делать деньги по графику, попробовать сделать это. Возьмите график любой другой акции и закройте правую часть. Пусть в определенных ситуациях, которые он хочет обыгрывать по своим четким правилам, он записывает сделки на покупку и продажу, и постепенно открывает правую часть. Если он сможет выиграть на долгом периоде, познакомьте меня с этим человеком, я должен увидеть хоть одного человека, который смог выиграть, используя только график.

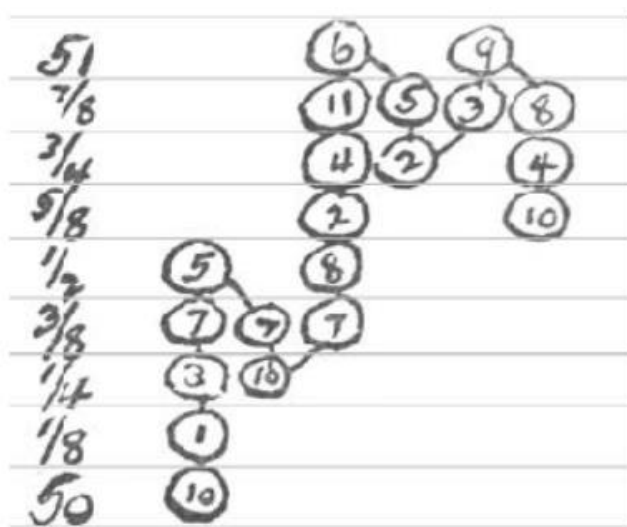
График может быть использован и другим способом. Некоторые люди строят диаграммы на каждый тик цены. График можно строить по средним значениям цены, как Dow Jones. Но для читателя ленты мы можем посоветовать лишь один вариант использования графика. Надо анализировать его в важнейшие моменты, для поиска важных действий, когда накопление/распределение завершается и может начаться повышение или понижение цены. Диаграмма дает представление о возможных действиях, лента говорит, когда их надо выполнять.

Если бы акция, график которой мы хотим использовать была единственной на рынке, колебания были более устойчивыми, и ее график стал бы более ценным индикатором начала тренда и места его окончания. Но мы должны помнить неопровержимый факт, что движения любой акции в большей или меньшей степени подвержены влиянию других акций.

Акция также может представлять собой рычаг, на котором держится весь рынок, или может организовать «клуб» в который войдет весь список лидеров. Графики основных акций могли бы дать сильные сигналы покупки, после чего слепой приверженец графиков сильно сожалел бы, поскольку, когда завершится скрытое распределение, акция начнет падать очень быстро и страшно. Это ясно объясняет преимущества чтения ленты перед графиками. Читатель ленты видит все, что происходит; взгляд чартиста ограничен. Цель обоих - попасть в тренд, но тот, кто видит рынок и его действия в живую, с ленты, сможет распознать этот тренд наиболее точно.

Если Вам нужен механический индикатор тренда как дополнение по чтению ленты, лучше всего строить графики из суточных колебаний десяти ведущих акций в группе. Это будет более надежным индикатором, чем график Dow Jones по средним ценам, который рассматривает только хай/лоу дня и его закрытие, и который, как показала паника в мае 1901, часто не правильно отображает внутрисуточные колебания. Такие графики не представляют ценности для читателя ленты, который спекулирует с небольшой прибылью и закрывается практически всегда в конце дня. Но он должен отвечать интересам тех, кто просчитывает ленту с целью ловли больших колебаний в 5-10 пунктов, в соответствии с трендом, который видно на графике. Но такой трейдер должен знать, что может получить убытки, так бычий тренд на графике одной акции может сломаться из-за медвежьего тренда на всем рынке. Поэтому он должен ждать, когда его акция начнет коррелировать с общим трендом рынка.

Также необходимо упомянуть, что тренд на любом графике изображен последовательностью все более высоких вершин и оснований, как лестница наверх, его разворот, и тренд вниз будет обозначен обратным движением. Серия вершин или оснований на одном уровне показывает сопротивление или поддержку. Длительные колебания в узком диапазоне с очень небольшим объемом означают «унылый» рынок, такие же колебания, но с нормальным или большим объемом, свидетельствуют о накоплении или распределении. На примере Вы можете видеть график, особо адаптированный к наблюдению за объемом. Когда день закрывается, этот график всегда покажет количество акций проторгованных на разных уровнях. На иллюстрации 100 акции приняты за единицу, и проставлены в соответствии с ценой исполнения сделки. Их можно сравнивать, добавляя сделки на горизонтальных уровнях.



Много других выводов можно сделать с помощью анализа такого графика. Хотя, опытный читатель ленты, предпочтет отказаться от всех механических сигналов, потому что они вмешиваются в его ощущения тренда. Кроме того, если он составляет графики самостоятельно, это будет отвлекать его от ленты, за которой он должен следить постоянно. Этого можно избежать, наняв ассистента, но принимая во внимание - противоречия и запутывающие ситуации, которые будут часто случаться - мы советуем, чтобы начинающие были свободны от механических сигналов.

Знаючи говоря "графік это всего лишь копия ленты", несомненно, ссылаются на график одной акции. Всю ленту не возможно отобразить. Лента, действительно, рассказывает историю, но график одной или двух акций, похож на историю одного человека из очень большой семьи.

## ГЛАВА IX

# Интрадей против долгосрочной торговли

Я взял маленький треугольный кусочек промокательной бумаги и закрепил широкой частью на булавке. Я обмакнул бумагу в чернила и капнул ими на большой лист бумаги. Чернила быстро расплылись на листе, оставив его сравнительно сухим.

Точно также рынок отображается на ленте, когда его всепоглощающий спрос больше, чем предложение – большие количества выкупаются по предлагаемым ценам и на более высоких уровнях. Цены прыгают вверх. Спрос кажется жадным. После того, как два или три пятна, будут таким образом поглощены, лист бумаги больше не сможет впитывать чернила. Он полностью насыщен. Его спрос был удовлетворен. Именно таким образом рынок заходит в тупик на пике повышения, и замедляется там. Спрос и предложение уравнились на новой цене.

Тогда я наполняю свою ручку чернилами, и позволяю им, капля за каплей, вытекать на лист. (Это иллюстрирует распределение акций на рынке). Через некоторое время лист бумаги больше не может впитывать большие количества чернила. Через некоторое время чернила начнут капать уже с листа бумаги (предложение превысило спрос). Чем больше я капаю чернил на бумагу, тем быстрее они начинают капать со старого заполненного листа, на другой (распродажа – рынок ищет более низкий уровень). Это простейший способ представить и запомнить действия сил, участвующих в формировании спроса и предложения, закупки и распродажи, поддержке и сопротивлении. Чем более искусным становится читатель ленты, во взвешивании и измерении этих сил, тем более успешным он будет. Но он должен помнить, что даже его самые точные сигналы могут быть отменены событиями, которые могут произойти во время торгов. Его акция может начать рост с большой скоростью и принести несколько пунктов, но после этого, она может столкнуться с распродажей или непредвиденное происшествие может изменить полярность всего рынка.

Рассмотрим пример, как оператор может быть дважды за день пойман на неправильной стороне рынка. Итак: лента 21 декабря 1908. Union Pacific открылся ниже закрытия предыдущего дня: 500 по 179, 6000 по 178 3/4 ... и в течение первых нескольких минут смотрелся так, как будто у него появилась какая-то внутренняя поддержка. Предположим, читатель ленты купил 100 акций Union Pacific по 178 7/8, потом он заметил проходящие по ленте продажи с достаточным объемом, чтобы вызвать слабость. Тут он немедленно продал бы 200 Union Pacific по 178 1/4, закрыв предыдущую позицию и продав 100 в шорт. Слабость увеличилась и после движения к 176 1/2, появились два или три сигнала о том, что давление временно исчезло. А сравнительно сильный подъем, развивающийся в Southern Pacific и в других акциях, просигналил, что началось закрытие коротких продаж и в Union Pacific, который показал 600 по 176 5/8, 1000 по 176 3/4 ...потом 177 1/4. Оператор посчитал это поворотом, он покупает 200 Union Pacific по 176 7/8 цене, которая пришла со следующей котировкой. Он опять открылся в лонг. После этого рынок показал больше упругости, но по ленте проходили только маленькие партии.

Немного позже рынок успокаивается. Рост не продолжается активно. Оператор ожидает коррекции к нижней точке. Она происходит, но цена не в силах остановиться, проезжает нижнюю точку по 176, сопровождаемая значительной слабостью в других акциях. Это – сигнал для него, что началась новая распродажа. И он, опять продает 200 Union Pacific по 176, таким образом, закрывая свой лонг и переворачиваясь в шорт по 176. Падение продолжается, и нет никаких признаков роста, акции падают до 174 1/2. Они прошли расстояние в 6 пунктов от цены вчерашнего дня. Читатель ленты снова ожидает сигналы разворота, понимая, что каждая 1/8 вниз, приближает его к поворотному моменту. После касания 174 1/2 тренд рынка изменяется полностью. Большие партии скупаются на этой цене. Есть и продажи, но очень немного. В начале этого движения он покупает, покупает 100 Union Pacific по 175 7/8, и так как признаки роста явно видны, он покупает еще 100 акций по 175 1/4. С того момента, это легко как парусный спорт.

Есть хорошая возможность разгрузить его последнюю покупку, как раз перед завершением подъема, и он продает 100 по 176 5/8.

Куплено	Продано	Loss	Profit
178 7/8	178 1/4	62.50	-
176 7/8	178 1/4	-	137.50
176 7/8	176	87.50	-
174 7/6	176	-	112.50
175 1/4	176 5/8	-	137.50
<b>Комиссии и налоги</b>		135.00	-
<b>ВСЕГО:</b>		285.00	387.50
		<b>Общий Loss</b>	-285.00
<b>Общий профит за день</b>			<b>\$102.50</b>

Здесь очень хорошо видно, что он был пойман дважды на неправильной стороне и заплатил комиссий на 135\$. Успех в торговле сводится к вопросу сокращения и устранения потерь, комиссий, и налогов.

Давайте посмотрим, мог ли он найти лучшее решение. Его первый трейд был сделан на сигнале от якобы начавшихся покупок. Тренд еще не развился. Он видел крупные лоты, проходящие по 178 3/4, и подумал, что за этой поддержкой должен последовать рост. Его ошибка была в том, что он не дождался ясно видимого начала тренда. В ожидании трейда, после сильных покупок, достаточных для того, чтобы поглотить предложение и повернуть цену, надо ждать, чтобы начало тренда стало бесспорно очевидным. Когда акции держатся в пределах половины пункта, это не сигнал об окончании прошлого тренда, а скорее возможное место, от которого, может быть, начнется движение в новом направлении. Если бы он следовал за действительно сильным первым движением, его первый трейд был бы на короткой, а не на длинной стороне. Это уберегло бы его от первой потери и уменьшило расходы на 89,50\$, что почти удвоило бы прибыль дня.

Его вторая потеря была сделана в трейде, который может показать один из самых прекрасных моментов в искусстве чтение ленты - то есть, как различить продолжение повышения от изменения в тренде. Хороший способ сделать это - пометить, где находится акция после подъема, признавая это ростом, даже до половины или двух третей снижения. Таким образом, когда акции уменьшаются на два с половиной пункта, мы можем ожидать роста, еще, по крайней мере, на пункт с четвертью, если отсутствует давление. В случае, если снижение не останавливается - рост потерпит неудачу. Что сделал Union Pacific, после того, как затронул 176 1/2? Он продавался по 176 5/8 - 177 3/4 - 177 1/4. Снижение от 179 1/8 до 176 1/2 на 2 5/8 пункта, произошло вследствие роста, по крайней мере, движение в 1 1/4 пункта к 177 3/4. Провал его попытки купить по этой цене, означало, что снижение еще не закончено, и надо продолжать держать короткую позицию. Кроме того, тот последний скачок в половину пункта между продажами показал нездоровые условия рынка. Некоторое время там было видно сокращение продаж, потом кто-то забрал 100, предлагаемых по 177 1/4. Поскольку следующая сделка прошла по 176 7/8, невозможность повышения стала очевидной. Во время этого роста, партии акций, проходящих по ленте были маленькие. Это показало, что нет покрытия коротких продаж. Если бы возник подлинный спрос от покрытия коротких сделок, или начавшихся покупок, имело бы место увеличение объема. Отсутствие таких сигналов является причиной того, чтобы не покрывать сделку и ждать до 176 7/8.

Конечно, любому трудно сказать, что он действительно сделал бы в данных обстоятельствах, но, если бы он сумел избежать этих убытков, прибыль составила бы 421\$ за день. Поскольку эти 100 акций, проданные по 178 1/4, будут покрыты по 174 7/8, и взятые в лонг по 175 1/4, распроданы 176 5/8. Таким образом, мы можем видеть нужность постоянного разбора потерь и ошибок, в целях получения преимуществ в будущих операциях.

Как говорилось ранее, количество прибыли в долларах зависит от того, может ли трейдер получать прибыль вообще, и превышают ли заработанные пункты количество проигранных.

С этой точки зрения успех – это только вопрос увеличения своего капитала, позволяющий увеличивать размер единицы торгов (Size). Хороший способ наблюдать за прогрессом счета, это вести журнал, записывая даты, количества, цены, прибыли и потери, расходы на комиссии и налоги. Около каждого трейда должна быть выведена чистая прибыль или потеря, в пунктах, и в сумме это должно показать, на сколько пунктов счет в прибыли или в убытках. Вид этих чисел покажет любому обманывающему себя трейдеру его прогресс. Люди склонны, помнить прибыли и забывать потери. Потери, принятые опытным читателем ленты, являются настолько маленькими, что он может торговать намного большими размерами позиций, чем тот, кто торгует не по ленте, или с произвольными стопами. Читатель Ленты будет редко получать потерю в полпункта, потому что он, вообще, старается работать в переломных моментах или у линий поддержки и сопротивления. Поэтому, тренд должен внезапно развернуться, чтобы принести ему такую потерю.

Потери в вышеупомянутых операциях с Union Pacific (5/8 и 7/8 соответственно) возможно, как раз то среднее число, но часто он сможет торговать с риском только в 1/4, 3/8, или 1/2 пункта. Тот факт, что эти возможные потери такие маленькие, не должен вынуждать его торговать часто и входить в рынок постоянно. Лучше наблюдать за рынком со стороны; отбросить эмоции и позволить сложиться благоприятной ситуации. «Унылые» дни будут часто ограничивать дейтрейдера на какое-то время, и этим они полезны. Большие деньги читатель ленты делает на активных рынках. Сильные колебания и большие объемы дают безошибочный сигнал о том, что опытный дейтрейдер может собирать урожай. Он рад движениям в двадцать, тридцать или пятьдесят пунктов в таких акциях как Reading, Union или Consolidated – это сильные игры финансовых гигантов. Что лучше закрывать свои позиции каждый день, или пересидеть большие коррекции в течение нескольких дней или недель в ожидании большей прибыли? Ответ на этот вопрос зависит от характера читателя ленты. Если его характер таков, что он может следовать за маленькими колебаниями с прибылью, постепенно становясь более опытным и устойчиво увеличивающим его депозит, то этот способ для него лучший. Если его нервы таковы, что он не может работать очень активно, но выдерживает ожидания больших возможностей и проявляет достаточно выдержки, чтобы выждать крупную прибыль, то этот способ подходит ему больше. Невозможно заранее сказать, какой стиль торговли лучше всего подходит именно Вам, потому что у каждого человека свое отношение к рискам и возможностям. Рассматривая эти вопросы свободно, мы должны сказать, что такой читатель ленты, который понял, что примеры, приведенные нами выше очень трудные и менее прибыльные для него, должен работать в более широких и долгих колебаниях. Во-первых, он был бы обязан позволять пройти двадцати или тридцати сигналам на небольшие трейды, прежде чем дожидаться своего. Маленькие колебания в один - три пункта случаются очень часто, гораздо чаще, чем колебания в пять – десять пунктов, но он все равно не должен допускать значительных потерь, независимо от того, как действует.

Многое из вышесказанного, будет верно и для более крупных колебаний – размеры коррекций, также будут работать уровни поддержки и сопротивления и т.д. Все то, что работает в меньшем масштабе, будет работать и в большем, также, как увеличение масштаба фотографии сохраняет изображение на ней. Чтение ленты это, по существу, профессия для человека, с гибким и активным разумом, способным к принятию быстрых и точных решений, и остро чувствительным к любым, даже самым маленьким и незаметным сигналам и изменениям.

С другой стороны, торговля в крупных колебаниях требует игнорирования незначительных сигналов и обращать внимание на новости, их влияние на рынок, он должен быть готов брать на себя потери крупнее, чем у дейтрейдера; и в целом от него несколько отличаться. Различия между дейтрейдером и среднесрочным игроком в том, что дейтрейдер находится в тесном, непосредственном контакте с рынком, а долгосрочный видит перспективу на расстоянии.

Нет причин, по которым дейтрейдер не может получать дополнительную прибыль от крупных колебаний, если он сумеет ограничить влияние такой торговли на его внутрисдневные трейды. Например, в ранее упомянутом снижении акций Reading от 144 3/8 до 118, при появлении сигнала на покупку, он, возможно, взял бы дополнительную линию акций, в расчете на крупное колебание, и, если бы это произошло, последующее повышение должно было пойти выше 130. Стоп-приказ ограничил бы его риск и сохранял бы его прибыль, так как никто не мог знать, на сколько еще они могут повыситься.

Приведем другой пример, когда Steel развернулись и упали от 58 3/4 (ноябрь 1908) до 41 1/4 в феврале. Рынок в это время зависел от Steel, и было вероятно, что читатель ленты будет работать в нем. Его первая длинная позиция по такому плану была бы на 100 акций больше, чем обычно, цена, остановившись, показала поддержку на 40 3/4. Он естественно ожидал бы рост, по крайней мере, на 8 пунктов (к 50), но, грубо говоря, забыл бы про лишнюю сотню акций надолго, поскольку рынок больше не показывал признаков сильного снижения. Даже когда цена акций поднялась бы до 60, он мог бы держать их дальше.

Вышеупомянутое - это лишь несколько возможностей. Десятки таких трейдов, должны каждый год формировать часть дохода читателя ленты. Но он должен отделять такую торговлю от его регулярной ежедневной торговли; позволить им находиться в противоречии друг с другом нарушило бы эффективность обоих. Если он чувствует напряжение, от среднесрочной торговли, и она вмешивается в точность его суждений, он должен сразу закрыть долгосрочные позиции. Он должен играть одним способом, если не может действовать сразу двумя. Вы можете убедиться сами, что трейдер с позицией в 100 акций Steel по 43 на долгосрок, и 200 интрадей, испытывал бы желание закрыть все три сотни при появлении сигнала на падение цены. Это - как раз та ситуация, где он может проверить свою способность работать двойной мощностью. Он должен спросить себя: имеется ли серьезное основание для мысли, что в Steel будет новая распродажа. Что это - маленькая коррекция или большая распродажа? Мы все еще в растущей волне? Произошел ли в акции нормальный рост, после последнего снижения? На эти и многие другие вопросы, он должен найти ответ прежде, чем решить, готов ли он оставить у себя лишнюю сотню акций в долгосрок.

Нужно исключительно сильное желание и ясный разум, чтобы действовать таким образом, не вмешиваясь в Вашу интрадей торговлю. Любой может продать двести и держать сто с разных счетов; но будет ли его бесстрастным, ведь он одновременно работает в разные стороны, на одном счете он бык, на другом медведь? Это проблема! Настоящий дейтрейдер, наиболее вероятно, предпочтет сделки, закрывающиеся каждый день, так, чтобы он мог сесть к своему тикеру следующим утром и сказать, "Я не имею никаких позиций и никакого мнения. Я буду следовать за первым сигналом". Он предпочел бы делать по 100\$ в день в течение десяти дней, чем делать 1000\$ на одном тренде за тот же самый отрезок времени. Риск, как правило, ограничивается 1/8, при достижении точки, где он показывает даже маленькую среднесуточную прибыль, его капитал на 100 акций не должен составлять более чем 1 500\$ - 2 000\$. Предположим в течение шестидесяти дней, он торговал сотней акций 100 интрадей, и за это время его средние прибыли (с учетом потерь) составили четверть пункта - или 25\$ в день. В конце месяца его капитал увеличился бы на 1500\$, позволив ему увеличить позицию до 200 акций. Еще тридцать дней с подобным результатом и он смог бы торговать уже 300 акций, и так далее. Я упоминаю эти цифры, только за тем, чтобы снова подчеркнуть, что в чтении ленты не важна очень крупная прибыль, важнее множество маленьких прибыльных сделок в день, со строгим контролем убытка.

Некоторое время назад, человек с Западного побережья вошел в мой офис и сказал, что он был впечатлен книгой о чтении ленты, и прибыл в Нью-Йорк, чтобы опробовать свои силы в этом деле. У него было 1 000\$, которые он был готов потерять, чтобы понять готов ли он к такой работе. Позже мне сообщили, что он звонил и рассказал о своих делах. Он не мог воздержаться от торговли, и начал торговать через два или три дня после того, как выбрал брокера. Он рассказал, что в течение этих двух месяцев он сделал сорок два трейда по 10 акций и никогда не открывал позицию более 20 акций. Он признался, что часто использовал догадки и советы, совмещая их с чтением ленты, но, как правило, он следовал за лентой. Его потери редко были больше пункта, и самая большая потеря составляла полтора пункта. Его максимальная прибыль составила три пункта. Он торговал время от времени другими акциями кроме лидеров. Несмотря на его неопытность, и его попытки смешать советы и предположения с правильным суждением, он был в игре, после выплат комиссий налогов и т.д. Это было особенно удивительно ввиду поведения рынка, через который прошел этот трейдер. Да, сумма прибыли была небольшой, но то факт, что он смог показать хотя бы такую прибыль, на этом рынке, достаточная причина для поздравлений.

Другое препятствие, о котором он, скорее всего, не знал, это среда, в которой он торговал. В офисе, он мог слышать и видеть то, что делают все остальные, новости, слухи и сплетни свободно и открыто циркулировали между людьми. Все это влияло на него и сбивало его с правил чтения ленты к другим методам, но он упорствовал и показал признаки самодисциплины.



Я не сомневаюсь, что справившись с искусством сокращения потерь и сохранения прибыли, возвратившись к основным принципам чтения ленты, он скоро преодолеет свои недостатки и начнет показывать прекрасную торговлю. Учитывая сильный, активный рынок, он должен показать среднесуточное увеличение прибыли. Спекуляции это бизнес, ему надо учиться.

# ГЛАВА X

## Примеры и предложения

Торговые наблюдения и эксперименты убедили меня, что невыполнимо и практически невозможно измерить размер движения по его начальным колебаниям. Многие большие волны начинаются с умеренных колебаний. Вершина большого снижения иногда не показывает ничего, кроме небольшого объема и тренда спускающегося к более низким ценам, и только впоследствии развивается в тяжелый падающий рынок, который заканчивается сильнейшим падением. Если флэтовое движение в три пункта, внезапно показывает активность и прорывает границы, дейтрейдер должен идти с ним. Я не говорю о том, что он должен ловить каждое колебание. Если акция повышается на три пункта и затем корректируются на один или полтора пункта на малом объеме, он должен рассматривать это как совершенно естественную коррекцию, а не изменение тренда. Опытный оператор обычно не позволит всем трем пунктам убежать от него. Он расположит стоп позади первой хорошей коррекции от пика повышения. Если цена после коррекции не сможет пробить вершину и покажет признаки слабости, он распродаст всю позицию и, возможно, продаст в шорт.

Чем больше мы изучаем объемы, тем лучше мы понимаем их ценность при чтении ленты. Например, часто происходит так, акции двигаются без объема в пределах диапазона из трех пунктов в течение многих дней, предоставляя возможность только для скальпирования. Не выходя из границ этого диапазона, объем внезапно повышается – по ленте начинают проходить тысячи вместо сотен. Это – доказательство того, что новое движение началось, но оно необязательно сразу проявляется в направлении цены. Читатель ленты должен немедленно пойти с трендом, но пока он ясно не определен и акция не пробилла границы с большими, увеличивающимися объемами, он должен проявить осмотрительность. Причина – если акции внезапно вырастут – это может быть сделано с целью облегчения продаж крупного оператора.

Лучший способ отличить подлинное движение от фиктивного, состоит в том, чтобы не упустить неправильные экстремально большие объемы в пределах очень малого диапазона. Обычно это - доказательство манипуляции. Неправильный большой объем - просто средство привлечения покупателей и маскировки присутствия оператора. Такая игра велась, когда Reading ударил в 159 3/4 в июне 1909. Я насчитал приблизительно 80 000 акции в диапазоне приблизительно полпункта около 159 – безошибочный сигнал о ближайшем снижении. Это был тот случай, в котором акции подняли прежде, чем уронить, и читатель ленты, который смог интерпретировать этот сигнал правильно, и играл в шорт, сделал бы хорошие деньги.

Мы часто слышим реплики людей, жалующихся, что "сейчас на рынке нет толпы", подразумевая то, что акции не повысятся, или то, что этого рынка нужно избегать. Говорящий обычно сам из тех, кто и составляет эту «толпу», но подразумевает, конечно, «каждый человек, кроме меня». А вот, по мнению многих, рынок более предсказуем без буйствующей толпы. Безусловно, выручка у брокеров падает, колебания не такие большие и резкие, но зато, рынок перемещается аккуратно и более точно реагирует на преобладающие условия. Рынок, на котором преобладает покупки толпы, представляет собой, своего рода спекулятивную среду, в которой, балуются те, чьи знания о фондовом рынке равны величине спреда.

Все признают факт, что, когда такой рынок оканчивается, биржа полна жертв – это те, кто не знал, как торговать, и не мог ждать, чтобы научиться. Их сделки и производят сильные колебания, однако, и в этом отношении имеют преимущество для читателя ленты, который скорее заработает 10 пунктов, а не три. Правда, и здесь есть свои недостатки. Во-первых, на рынке, где бушуют покупки толпы на верхних границах, лента, как правило, отстает, и редко можно обеспечить себе исполнение заявки по хорошей цене. Это особенно верно, когда деятельность вспыхивает в акциях, которые были «унылы». Так много людей с деньгами, наблюдая ленту, привлечены этими очевидными возможностями, что схватки, происходят в каждой торговой операции, хотя она может быть не значимой.

В таких случаях читатель ленты помнит, что невозможно точно знать, на какой цене находится рынок, пока не получен отчет об открытии позиции. Его цены на ленте позади рынка и брокеру требуются четыре или пять минут для выполнения заявки, вместо секунд. В таких случаях он выставляет стопы недалеко от цены, не ожидая образования фигур, в то время как при обычном рынке он может выставлять свои стопы в пределах 1/4 пункта от уровня поддержки/сопротивления, и получать цену исполнения, в пределах 1/8, от его стопа, без проскальзывания

Говоря о возможностях управления стопами и получения с помощью них преимуществ в торговле, используйте и изучите их все, для приобретения опыта. Если рынок дает читателю ленты получать прибыль размером не более пункта, он не может позволить себе, чтобы целый пункт прибыли стал потерей. Даже ожидая большей прибыли, он должен подтягивать стоп, чтобы, по крайней мере, сохранить ее часть.

Один из моих последних торговых дней иллюстрирует эту идею. Я только что закрыл трейды, в которых потери были очень небольшие, не более пункта. Оба были в лонг, но рынок начал показывать признаки разворота, и, выбрав Reading, как самый уязвимый, я продал его в шорт по 150 3/4. Через некоторое время, он упал ниже 150. Я понизил стоп, тем самым я уже не мог получить потерь в этой сделке, и скоро небольшой рост, и продолжившееся падение, дали мне новое место для стопа, который застраховал прибыль. Прошло третье понижение, и я переставил стоп в пределах 1/4 от цены прошедшей по ленте, поскольку это был конец дня, и я считал окончанием снижения. Пока мой стоп был зарегистрирован брокером, цена еще больше ушла от уровня этого стопа и когда продажи стали очень сильны, я приказал брокеру закрыть мои позиции по рынку. Цена закрытия позиции оказалась в пределах 1/4 от нижней точки дня, позиция принесла 2 5/8 пункта прибыли, после вычета расходов.

Я сильно защищаю этот метод страхования прибыли. Это также не позволяет закрывать позицию раньше, чем нужно. Когда Вы двигаете близкий стоп за повышением или понижением, Вы оставляете путь открытым для дальнейшей прибыли; но когда Вы закрываете позицию сами, вы упускаете такую возможность. Если Ваша привычка – ежедневно, вручную, закрывать все позиции перед закрытием рынка, просто переместите стоп к цене ближе, чем обычно. В последние 15 минут сессии, может произойти резкое движение, которое позволит вам дополнительно заработать, или сработает ваш очень маленький стоп.

Такой метод постановки стопов, является своего рода отжиманием прибыли из каждого трейда, при этом никогда не теряя той части, которая может быть сохранена. Предположите, что оператор продает акции в шорт по 53 и они падают до 51. Будет глупо с его стороны не снизить стоп до 51 1/4, если рынок не показывает сигналов к сильному снижению. Со стопом на этом уровне, у него есть три варианта развития событий, и все будут удовлетворительны:

- 1) цена может понизиться и принести дальнейшую прибыль;
- 2) нормально откатится до 52, поймает его стоп и позволит ему закупить акции по той цене, если будет сигнал на рост;
- 3) акции поднимутся приблизительно к 51 1/4, поймают его стоп и затем понизятся. Но он может не горевать о потерянной прибыли. Если акции отказываются вырасти до уровня нормальной коррекции до 51 1/2 или 5/8 и будет вести себя тяжело, можно ожидать, что они упадут еще ниже, и обычно есть достаточно времени, чтобы встать в шорт, по цене, прибыль от которой, по крайней мере, покроет комиссии.

Нет ничего более запутывающего, чем делать попытки спекуляции с небольшой прибылью на разных типах рынка сразу в разных акциях. Вы могли бы идти долго с акциями, которые повышаются, или понижаются из-за неких причин, за исключением других акций, которые постоянно слабы. В принципе оба таких трейда могут получиться, но ваше суждение может измениться, и вы будете допускать ошибки в четырех случаях из пяти. Как говорил Диксон Г. Уотс: "Нужно держать разум на стороне суждения, заслуживающего большее доверие". Разум не ясен, когда трейдер работает активно над двумя разными типами рынка сразу. Медвежий сигнал благоприятен для одного трейда, но противоречит другому. Трейдер пытается интерпретировать каждый сигнал, как благоприятный с упущением того факта, что он торгует в обе стороны. Если Вы открыли позицию в шорт в акциях, и смотрите другую акцию, в которой намечается рост, намного лучше дождаться закрытия короткой позиции, а уже затем брать другую акцию в лонг.

Наилучшее способ, и для покрытия, и для следования с ценой, наблюдать за долгим постепенным исчезновением сигналов - рецессией, которая в таком случае служит двойной цели. Разум заранее должен выработать план закрытия коротких позиций с наилучшим шансом на прибыль, и когда момент для действия настанет – сделать это.

Это еще одно большое преимущество, которое читатель ленты имеет перед другим операторам, которые не используют науку рынка. Анализируя сигналы, он решает, в каком состоянии находится рынок, и какие акции представляют наилучшую, по его мнению, возможность. Он или входит в начале движения, или ждет первой коррекции после того, как движение началось. Он знает, где его акция примерно должна закончить коррекцию, и судит об этом по тому, как она действует, и понимает, подтверждается ли его первоначальное впечатление или появилось противоречие. После того, как он входит в позицию, акция должна действовать согласно его ожиданиям, или он должен прекратить торговлю и немедленно закрыть позицию. Если это – повышение цен, объем должен увеличиваться и остальная часть рынка должна предлагать некоторую поддержку, или, по крайней мере, не выступать против этого. Коррекции должны показывать меньший объем, чем повышения, указывая на легкое давление, и каждое восходящее колебание должно быть более продолжительным и достигать новых высоких уровней, противоположное будет означать, что повышение временно утратило силу или заканчивается.

Чтение ленты - единственный известный метод торговли, которая показывает вам начало движения, удерживает в нем, и выводит Вас из него, когда движение достигло высшей точки. Вы когда-нибудь слышали о методах работы, которые помогли бы нажать Вам состояние на Уолл-стрит. Чтение ленты помогло нажать состояние сравнительно немногим, кто следовал ему. Это – искусство, которое может помочь стать очень искусным и успешным в торговле, поскольку опыт обостряет его инстинкты и суждение и подсказывают ему, чего нужно избегать.

# ГЛАВА XI

## Препятствия, которые надо преодолевать

Внутреннее равновесие - обязательный фактор в чтении ленты. Разум должен быть абсолютно свободным, сконцентрированным на работе; никаких эмоций не должно появляться во время торговли: никакого страха, беспокойства, или жадности.

Когда читатель ленты сможет держать себя в руках, это игра будет для него, как домино.

То, что может нарушить такое состояние должно быть устранено. Если, например, есть необычная серия потерь, трейдер должен приостановить операции, пока не обнаружит причину.

Читатель ленты должен следовать 7 правилам/приказам:

1. Не входите в рынок постоянно! Можно торговать часто. Много возможностей для прибыли появляются в движениях торгового дня, надо очень хорошо выбирать, когда действовать. Не нужно спешить. Рынок будет и завтра, если сегодня он не показал хороших возможностей.

2. Устраните беспокойство! Беспокойство о записях, о потерях, об определенной прибыли за день или период, очень деформируют суждение, и приведет к низкому проценту прибыли. Чтение ленты похоже на откладывание яиц. Если курице не удалось склевать необходимую еду и уйти в свое гнездо, она не будет нестись. Если ее волновать собаками и кошками, или она попытается отложить семь яиц из материала на шесть, в результате мы получим омлет. Прибыль читателя ленты должна зарабатывать естественно. Он должен купить, или продать, потому что это нужно (по сигналу), а не потому, что он хочет получить прибыль или боится сделать потерю.

3. Не торгуйте, когда рынок действует непонятно! Рынок может не подходить для операций читателя ленты. Когда цены дергаются вверх и вниз без тренда, как судно без штурвала, и появляется совсем не много сигналов, потери могут возрасти. При таких условиях надо удерживаться от торгов, вплоть до изменения характера рынка.

4. Торгуйте у брокера, которому доверяете! Брокер может плохо оказывать услуги. Как штраф в игре – каждая секунда промедления это другая цена. Выполнение ваших заявок должно составлять в среднем минуту. О стоп-приказах нужно сообщать быстро как только возможно, они должны находиться на бирже до того как вступят в силу. Обращая пристальное внимание на эти детали, я получал среднее время исполнения моего заказа меньше минуты. Самый быстрый отчет, полученный к настоящему времени это 25 секунд. А значительная часть моих заказов выполнялась от тридцати, до сорока секунд.

5. Не оставляйте заявки на усмотрение брокера! Ясно и четко произносите размер позиции, цену и название акций. Никогда не говорите ему: "Попытайся продать лучше, чем предлагают (bid) и сообщи мне то, что получилось" – говорите: "Продайте по рынку, отчет немедленно!". Он не сможет "добиться большего успеха", чем предлагаемая цена. Большое количество спекулянтов действительно пользуются такими условиями, пытаясь добиться лучшей цены, если нет шанса потерять. Но я не хочу, чтобы мой брокер представлял мои интересы, как я. Мои приказы ему, это точный момент, когда акции должны быть куплены или проданы по моему методу, и задержка исполнения часто означает много потерянных долларов. С сокращением времени исполнения моих заказов, я сразу могу понять, где будут мои стопы и когда цена их достигнет, сразу же позвонить брокеру и закрыть позицию по рынку.

6. Оставайтесь внимательным и спокойным после потерь! Читатель ленты должен делать все возможное и торговать такими суммами, которые не будут сильно затрагивать его эмоции. Если он чувствует, что серия потерь расстраивает его, самое легкое сократить количество акций (размер позиций) в половину, или четверть от обычного размера, чтобы деньги больше не были отвлекающим фактором. Это дает шанс для лучшего самоконтроля.

7. Торгуйте физически и умственно здоровым! Если человек находится в плохой физической или умственной форме, его настороженность ниже номинала, он может быть неспособен выдержать волнение, следя за работой. Рассеянность может помешать запоминать котировки и действовать быстро и точно. Когда так происходит и какая то болезнь мешает работать, лучше сразу же завершить торги.

Некоторые из моих читателей могут думать, что это бесполезно - стремится к небольшой средней прибыли, хотя есть много точек, где можно купить акцию и удерживать ее много дней или недель, и извлекать большую прибыль. Признав, что мы можем заработать, дольше выжидая прибыль, мы должны учесть, что увеличивается и риск потерь, вопрос не в том, сколько именно мы сможем сделать за один раз, но сколько мы можем делать постоянно. Чтение ленты сокращает убытки и делает это основательно. Чтобы показать, как накапливаются «ловкие» 1/8, когда они зарабатываются на постоянной основе, и их силу, я подготовил таблицу, с результатами 250 торговых дней, начиная с капитала в 1 000\$. Предположим, что читатель ленты достиг той стадии мастерства, и он может проводить один трейд в день, получать прибыль 12,50\$, и как только накапливается еще 1 000\$, он добавляет 100 акций к своей позиции. Эти результаты зависят исключительно от способности читателя ленты делать в день больше прибыли, чем он проигрывает. Нет никаких границ для размера позиции, если у дейтрейдера, есть предел убытка. Если он очень опытен, его предел не будет истощен, и убытки составят не больше нескольких пунктов, прежде чем это приведет его к большим потерям. Он не «пирамидится» на рынке, он просто увеличивает размер позиции, как только его капитал увеличивается. Все прогрессивные бизнесмены расширяют свой бизнес с такой скоростью, с которой позволяет их растущий капитал и возможности. Вот какую прибыль принесла бы всего лишь 1/8 пункта в день, через 250 дней, если ограничить прибыль только этим числом:

100 Shares	по \$12.50 в день	= \$1,000.00	через 80 дней
200 Shares	\$25	\$1,000.00	через 40 дней (и т. д.)
300 Shares	\$37.50	\$1,012.50	27
400 Shares	\$50.00	\$1,000.00	20
500 Shares	\$62.50	\$1,000.00	16
600 Shares	\$75.00	\$1,050.00	14
700 Shares	\$87.50	\$1,050.00	12
800 Shares	\$100.00	\$1,000.00	10
900 Shares	\$112.50	\$1,012.50	9
1000 Shares	\$125.00	\$1000.00	8
1100 Shares	\$137.50	\$962.50	7
1200 Shares	\$150.00	\$1050.00	7
<b>Всего</b>		<b>\$12,137.50</b>	<b>через 250 дней</b>
<b>Выплаты и комиссии</b>		<b>-\$1,942.00</b>	
<b>Общий профит</b>		<b>\$10,195.50</b>	

Предположив, что в году примерно 300 сессий Фондовой биржи, 250 дней – это 9 месяцев. После них читатель ленты может, даже больше не увеличивая размера позиции в 1200 акций, зарабатывать 900\$ в неделю, или 46800\$ в год.

Один трейдер, который в течение многих лет пытался спекулировать с небольшой прибылью, и никогда не мог выйти в прибыль, рассказал, что его первые попытки применения этих правил привели к потерям приблизительно 20\$ за трейд. Постепенно он сократил убытки до 12\$, потом до 8\$, и наконец, научился получать ежедневную прибыль от 12\$ до 30\$ с размером позиции в 100 акций. Это - только пример мелкого трейдера. Цель трейдера средней величины делать от 150\$ до 350\$ при размере позиции в 1000 акций. Это приносит очень хорошую прибыль. Я не сомневаюсь, что эта прибыль продолжит расти, потому что увеличивается опыт работы.

Некоторые читатели, могут подумать, что надо ограничить прибыль в среднем до 1/8 в день. Возможно, я не ясно выразился. Я покупаю и продаю, когда появляются сигналы. При входе в трейд я не знаю, покажет ли он прибыль или потерю, и какую. Я пытаюсь торговать в точках, где я могу обеспечить стоп от 1/4 до 1/2 так, чтобы мой риск был ограничен этой величиной, плюс комиссия и налог. Если трейд идет в мою пользу, я тяну стоп как можно скорее, к точке безубыточности. Я не позволяю прибыли бежать вслепую, но только до того момента, пока не появится сигнал на закрытие. Независимо от того, где стоит мой стоп, я всегда слежу за сигналом опасности. Иногда я получаю их задолго до того времени, когда надо закрыть трейд, иногда они вспыхивают внезапно, как молния на фоне темного неба. Когда лента говорит, "выходи", я никогда не останавливаюсь, чтобы высчитать прибыли или потери, которые у меня скопились за день.

Я борюсь за увеличение средней прибыли, но также контролирую и каждый трейд приносящий мне убыток или прибыль, и всегда остаюсь бдительным. Я постоянно пытаюсь совершенствоваться в решительном спокойствии и точности, быстроте мысли и отточенности суждений, скорости в планировании и выполнении своих трейдов, предвидении, интуиции, храбрости и инициативы. Это своеобразный самоконтроль приведет к средней прибыли, это просто вопрос времени и практики.

Чтобы показать, как этот метод работает на практике, я опишу один торговый день, в этот день было всего три операции (три покупки и три продажи). Рынок не шел против меня даже на 1/8 в пяти трейдах из шести. В шестом, акции пошли на 5/8 выше цены продажи, по которой был дан мой заказ. Вот подробные данные: у меня не было открыто ни одной позиции на открытии рынка. Kansas City Southern, который был сильно «уныл», напечатал на ленте 2600 по 46 3/4. Я дал приказ брокеру о покупке и прежде, чем он был выполнен, лента сказала 46 7/8 и 47. Акция повышалась устойчиво и после пика в 48 5/8 и возврата к 48 1/2, я дал поручение продать. Она больше не касалась 48 5/8. Следующая операция была в Reading. Я видел, что его сдерживают, несмотря на внутреннюю силу. Акция открылась по 158. После определенного роста я увидел должную коррекцию. Когда она заканчивалась, и акция продавалась по 157 1/2, я дал приказ брокеру о покупке, и получил Reading по 157 5/8. Он немедленно повысился до 158 3/4. Я заметил сигналы на продажу и дал приказ на закрытие позиции, по рынку. Reading не показал нужной коррекции, чтобы я купил его снова и позже дошел до 159 3/8, что было на 5/8 выше моей продажи. Southern Pacific внезапно выдвинулся в лидеры и я купил его по 135. Он быстро дошел до 135 1/2. Остальной рынок стал чрезмерно бычьим (крупные объемы), и продал Southern Pacific по 135 1/2, эта цена оказалась самой высокой за день. В пяти из шести моих трейдов, цена шла в мою пользу практически немедленно.

Этот торговый день приведен, как пример высокого процента точности, возможной по ленте. Я не стараюсь получать такие же результаты каждый день, но я постоянно стремлюсь повышать прибыльность моей торговли. Если кто-то делает 2 3/8, в один день и теряет 2 пункта за следующие два дня, он – на 3/8 в прибыли за три дня, или в среднем по 1/8 в день. Он может получать полосы неудач и победные серии, которые будут обескураживать его и нарушать его самообладание время от времени, но если он сделан из правильного теста, то он будет вовремя преодолевать все препятствия в достижении желаемой цели.

## ГЛАВА XII

### Выход из позиции

Начинающий в чтении ленты, особенно тот, кто постоянно практикуется, постоянно пробует новые идеи и делает открытия, которые изменяют к лучшему его прошлые методы. С каждым новым пройденным этапом, он наслаждается более широкими возможностями, препятствия, которые были на его пути, исчезают, проблемы постепенно упрощаются.

Ранее мы определили читателя ленты, как человека искусного в определении трендов. Если он это делает успешно, то его прибыль должна расти. Но определение тренда и вход в правильный момент, только половина дела. Знание, когда закрыть трейд, так же важно, это даже, наверное, самая важная часть полной торговой операции. В определенный момент моей торговли, я понял, что большую часть моих потерь возникала из-за того, что я не закрывал свои трейды в моменты кульминации трендов.

Чтобы объяснить вышесказанное, приведем пример: в один из сильных бычьих дней на рынке, акции New York Central показали тенденцию к коррекции. Давление было также на Reading и Steel. Мои сигналы были все на повышение, и я не мог продавать ни одну из этих акций. Я был в поисках возможности купить. Рынок начал скользить вниз, в Reading и Steel, являющихся лидерами, прошел обстрел продаж. Я пристально наблюдал за ними и когда увидел, что продажи в этих акциях сократились, дал приказ купить New York Central, и получил его по 137 1/4. Акции не тронули больше эту цену, и через десять минут были предложены 5000 акций по 139. Здесь я должен был продать, так как мой сигнал покупки был рассчитан именно на этот рост. Особенно нужно было продавать, когда я увидел, что повышение достигло высшей точки с кульминацией предложения, которое смотрелось как приманка для неопытных покупателей. Конечно, акции, возможно, повысились бы и дальше, так как основной тренд того дня был бычьим. Но в тот момент цена 139 была звездный часом. Я знал, что акции должны были корректироваться от этой фигуры, и они это сделали, но у окончания нормальной коррекции, появились большие продажи и рынок снизился ниже нормального. Результат был таким: что моя прибыль была лишь небольшой частью того, какой она должна была быть. Вот, что я должен был сделать: продать по цене 139, когда было большое «шумное» предложение, и когда реакция проследовала бы своим курсом и окончилась – купить еще раз, если бы сигналы были на повышение. Если бы их не было, я бы стал рассматривать возможность продаж в шорт, вместо того, чтобы ждать шанса, для выхода из моей длинной позиции.

Я утверждаю, что лучшие результаты в активном чтении ленты, будут в признании сигналов в той последовательности в которой они происходят, входя в трейд тогда, когда они начинаются и достигают высшей точки, и выходя, когда они заканчиваются. Это в большинстве случаев приведет к пропускам большинства сигналов в акции, но зато приведет к многочисленным маленьким прибылям, и я полагаю, что окончательные результаты превысят подобные, когда используется пересиживание коррекций. Есть большая разница между мыслями трейдера, который хочет выйти из позиции, и трейдером, который хочет войти в новую позицию. Начало и конец маленького движения лучше всего проиллюстрированы треугольником - узкий конец представляет начало, а широкий конец – завершение движения завершение движения.



Ширина, движения вверх выглядела бы так:



и движения вниз так:



Эти фигуры показывают расширяющийся характер движения, в то время как оно развивается и выделяется объемом, активностью и числом операций (вверх), и наоборот вниз. Этот принцип работает также в больших колебаниях рынка; например захватывающее повышение Union Pacific за несколько сессий, отмечающих конец бума в августе 1909 года.

После закрытия трейда, лента всегда покажет, оправдан ли был выход из этих акций, или пересиживание принесло бы больше. Часто акция, которая готовится к движению, подготавливается в двух или трех маленьких колебаниях, перед тем как сделать большой рывок. Это, конечно, тонкости, но с их исследованием, и практикой разъясняются наиболее сложные сигналы.

И теперь о Вас - Вы, тот, кто пытается практиковать прибыльный дейтрейдинг. Результаты, которые достижимы, зависят исключительно от ВАС. Каждый должен найти собственный метод торговли, основанной на сигналах, которые Вы сами найдете и запомните.

Несомненно, ясно, то, что для одного человека лакомство, может сильно не нравиться другому человеку, и никакая сумма чужих теоретических знаний не поможет, если начинающий не будет практиковаться. Любые знания вещей касающихся фондового рынка, но прямо не затрагивающие чтение ленты, тоже могут сослужить хорошую службу. И когда меня спрашивают, что надо читать, я отвечаю: читайте все, что можете найти. В любой публикации может оказаться идея, которая вам поможет.

Уолл-стрит переполнена людьми, которые хотят заработать денег, но многие не смотрят на это с практической, деловой точки зрения. Меньше всего большинство тратит на изучение рынка, поскольку это означает удлиненный рабочий день с тяжелой работой, и господину Спекулянту - лень. Часто я встречаю тех, кто верит в какие-то точки, и называют это чтением ленты. Другие, торгуют по механическим сигналам, по графикам, которые показывают прошлое поведение рынка. Есть группы людей, которые читают ленту более поверхностно.

Если бы они тратили пять или шесть часов в день (которые они не считают нужным тратить), и лучше изучили это дело, результат, исчисляющийся в долларах, был бы более приятным. Но большинство по-прежнему теряет деньги. Я верю, что эта книга, является одним из первых изданий, по практике чтения ленты, которое организует разум людей в методах изучения этой науки. Это я вижу из многих писем, которые я получил от трейдеров всей страны. В основном их авторы, те, кто проводили долгие операции путем инвестирования, теперь они хотят попробовать свои силы в чтении ленты. Без сомнения те, кто написал, это всего лишь небольшой процент из общего числа трейдеров. Но всем я могу посоветовать одно: прежде, чем приступать к изучению ленты, приобретите начальные основные знания о рынке. Профессиональный певец, может сказать молодому кандидату: "Нужно стать 'индивидуальностью' - то есть, изучению многих вещей помимо самой музыки. Недостаточно знать несколько базовых принципов; нужно иметь глубокое понимание.

Безусловно, для трейдера возможно использовать «торговые уловки», упомянутые в этой книге, и торговать успешно. Любая идея является лишь частью, и с помощью нее может быть разработан целый метод торговли. Здесь имеется бесконечное число возможностей, пока это приносит деньги в рамках закона. Но реальное чтение ленты принимает во внимание всё - каждый небольшой фактор, который появляется на ленте, играет свою роль в формировании одного из бесконечных ценовых рядов. Исследуя ленту многие годы, я ни разу не видел абсолютно одинаковых ситуаций. Поэтому, становится ясно, что на рынке невозможно сформулировать простой свод правил, чтобы он подходил к каждому случаю, или большинству из них, поскольку каждая торговая сессия показывает сотни торговых ситуаций, которые не повторяются. И понятно, что графики, это просто отображение истории рынка и не могут быть использованы, чтобы предугадать будущее.

Поэтому изучение ленты невозможно закончить, оно становится все более интересным, для человека, который его успешно начал. Укрепив себя необходимыми, основными знаниями, начинающий в чтении ленты, должен полностью понять изученное. Недостаточно зазубрить урок, как это делают школьники, сигналы ленты должны быть изучены и поняты. И даже после того, на практике будут возникать ошибки в рассуждениях.

Я должен сказать, что практически невозможно тому человеку, кто ни разу не видел ленту, войти в офис брокера и начать успешно торговать. Ведь, есть аббревиатуры акций; необходимо знать все, что появляется на ленте, так, чтобы ничего не пропускать. Иначе трейдер будет походить на человека, который пытается прочитать книгу, зная лишь несколько букв.

Это – всеобщее заблуждение, что любой, у кого есть деньги, может купить место на Бирже и сразу начать делать деньги, как тейдер торгового зала. Но торговля это такой же бизнес, который нужно изучать, и это обычно занимает месяцы и даже годы, чтобы привыкнуть к умственному и эмоциональному напряжению и изучить его досконально. Очень много вопросов будут задавать тому, кто захочет преподавать искусство чтения ленты. Я не знаю ни одного трейдера, который в состоянии читать ленту с прибылью, готового к преподаванию. Причина очень проста – прибыль от чтения ленты сильно превышает плату за обучение. Это - простая экономика. В дополнение к крупным операторам и трейдерам торгового зала, которые используют ленту, есть много участников Нью-Йоркской фондовой биржи, которые никогда не выходят в яму, но всю сессию наблюдает за тикером из своих офисов. Опыт научил их, что они могут заработать большую прибыль этим методом, или они не пользовались бы им. Большинство из них торгует партиями по 5000 партий акции, они формируют достаточно большую часть дневного объема.

Много полупрофессионалов действует на основании того, что можно назвать чистой интуицией в чтении ленты. У них нет никакого четкого свода, методов или стратегий и вероятно они не смогут объяснить многие из своих действий, но то, что они зарабатывают деньги – это лучшее доказательство их умения. Существование даже небольшого количества успешных дейтрейдеров – читателей ленты, должно придать вам уверенности.

Одна из самых больших трудностей, которые должен преодолеть новичок, это отсутствие настойчивости. Много людей начинают работать, и, не заходя достаточно далеко, бросают, даже не определив, могут ли они добиться успеха. И даже те, кто проходит достаточно далеко, пугаются серии потерь и уходят, как раз тогда, когда надо продолжать. Ведь в дополнение к изучению искусства чтения ленты, они должны сформировать своего рода торговый характер, который не смогут переломить никакие страхи и препятствия. Этот характер будет помогать устранять такие эмоции, как страх, жадность, волнение, нервозность и многие другие, которые мешают зарабатывать прибыль в этом бизнесе. Возможно, я напугал вас трудной задачей. Если так, то большая награда ждет тех, кто справится с ней, чтение ленты – это очень тяжелая работа. И нет никаких оснований, чтобы изменить это мнение.

## ГЛАВА XIII

### Пример моей торговли

Ниже приведена таблица записей моих операций, и сделанных мной результатов, с помощью методов чтения ленты, изложенных в этой книге. Задача состоит в том, чтобы показать возможности и поощрить любого, кто хочет справиться с этим искусством для торговли.

Пожалуйста, обратите внимание, что из всех пятнадцати трейдов (покупки и продажи), было тринадцать побед и только одна потеря. Одна операция не показала ни прибыли, ни потерь. Семь трейдов были на длинной стороне и восемь на короткой. Акции колебались между  $166 \frac{3}{4}$  и  $170 \frac{3}{8}$  (3 и  $\frac{5}{8}$  пункта) во время этих двух сессий, и дали множество торговых возможностей. Все операции были защищены близким стопом, в некоторых случаях не больше, чем  $\frac{1}{8}$  или  $\frac{1}{4}$  от первоначальной цены. Эти стоп-приказы не всегда передавались брокеру (запоминались в уме). Причина: в такой активной торговле – стопы могут меняться очень быстро, и удобней держать их в голове.

Кол-во	Акция	Трейд	Куплено по:	Продано по:	Loss	Profit
200	Reading	Long	$167 \frac{1}{2}$	$168 \frac{1}{4}$		$\frac{3}{4}$
200	Reading	Short	$167 \frac{1}{4}$	$168 \frac{3}{8}$		$1 \frac{1}{8}$
200	Reading	Long	$167 \frac{1}{4}$	$168 \frac{3}{4}$		$1 \frac{1}{2}$
200	Reading	Short	$169 \frac{5}{8}$	$169 \frac{3}{4}$		$\frac{1}{8}$
200	Reading	Short	169	$169 \frac{1}{2}$		$\frac{1}{2}$
200	Reading	Short	$169 \frac{1}{8}$	170		$\frac{7}{8}$
100	Reading	Short	$169 \frac{5}{8}$	170		$\frac{3}{8}$
200	Reading	Short	$168 \frac{1}{8}$	$169 \frac{7}{8}$		$1 \frac{3}{4}$
200	Reading	Long	168	168		Even
200	Reading	Long	$168 \frac{1}{4}$	$168 \frac{3}{4}$		$\frac{1}{2}$
100	Reading	Short	168	$169 \frac{1}{4}$		$1 \frac{1}{4}$
100	Reading	Short	$168 \frac{1}{8}$	$169 \frac{1}{4}$		$1 \frac{1}{8}$
200	Reading	Long	$168 \frac{1}{8}$	$168 \frac{1}{2}$		$\frac{3}{8}$
200	Reading	Long	$168 \frac{1}{4}$	169		$\frac{3}{4}$
200	Reading	Short	$169 \frac{1}{4}$	$168 \frac{3}{8}$	$\frac{7}{8}$	
2700					$\frac{7}{8}$	11
	<b>Комиссии</b>				$3 \frac{3}{8}$	
	Tax (about)				$\frac{1}{4}$	
						$-4 \frac{1}{2}$
	<b>Net Profit (Points)</b>					<b><math>6 \frac{1}{2}</math></b>

# ГЛАВА XIV

## Заключение

Первый выпуск этой книги, был отредактирован мной в подготовке ко второму изданию. Это потребовало проверить и сравнить изложенные принципы торговли, в адаптации к рынку 1916 года.

Я увидел, что нет никаких важных изменений, которые следовало бы вносить в новое издание. Сейчас характер рынка изменился, из-за войны в Европе, эти изменения коснулись лидеров рынка и величины колебаний, вследствие экстраординарных условий. Доказательство, что эти правила и методы правильны, также найдено в их адаптации к другим способам торговли, среди которых обнаружение накопления и распределение в очень больших поворотных моментах на рынке. Я успешно использовал этот метод в прогнозировании крупных колебаний рынка и нахожу, что это более удобный способ следовать за рынком.

Подготовка к долгому росту или снижению, так же как и к многочисленным промежуточным движениям, очевидно для тех, кто понимает искусство чтения ленты. В оценке рынка по его собственным действиям неважно, пытаетесь ли Вы прогнозировать маленькое колебание в течение часа, или тренд в течение следующих двух или трех недель. То же самые сигналы цены, объема, деятельности, поддержки и сопротивления верны для обоих методов. Одни и те же атомы будут найдены в капле воды и в океане, и наоборот. Исследование фондового рынка означает исследование сил выше и ниже текущего уровня цены. У каждого движения есть свой период подготовки, выполнения и завершения, и наиболее существенные движения - те, которые делают долгую подготовку. Без этой подготовки и набора силы, движение вряд ли будет поддержано.

С другой стороны, чем больше подготовка, тем больше вероятный размер колебания. Подготовка к основным движениям на рынке будет очень часто занимать несколько месяцев. Этому может предшествовать снижение, в котором крупные операторы накапливают свои акции. Они могут даже ускорять это снижение, чтобы проложить путь к такому накоплению.

Крупные операторы отличаются от маленьких в их способности заранее предвидеть важные изменения в цене акций (в пределах шести месяцев или года), и подготавливаться к этому. Исследование этих подготовительных периодов раскрывает тем, кто понимает анатомию рынка, направление будущего движения и его возможный размер. Таким образом, исследования принципов крупных поворотных моментов, бумов и паник, являются самыми важными. Мелкие операторы должны представлять действия тех, кто покупает и продает огромные количества ценных бумаг. Именно их предвидение позволяет им получить прибыль. Изучая условия рынка, надо пытаться развивать такое предвидение. В лекции на Форуме Финансов, в Нью-Йорке, я показал как влияния любого вида, затрагивающие фондовый рынок, отражаются на ленте, и в изменениях цен. Да, знания фундаментального характера, такие как состояние зерновых культур, политики, корпоративные доходов, и т.д. – часто являются размытыми для точных прогнозов, но я не отговариваю начинающих не обращать на них внимания. Просто понимание позиции крупных операторов более важно, чем фундаментальные факторы.

В течение нескольких лет я применял принципы, изложенные в этой книге для прогнозирования колебаний от 5 до 20 пунктов. Результаты были впечатляющими. По этой причине я могу рекомендовать, чтобы эта книга была изучена в целях формирования метода торговли, теми, кто хочет заниматься эти интересным и очень прибыльным делом.