

Тимофей Мартынов



МЕХАНИЗМ ТРЕЙДИНГА

Как построить бизнес на бирже

Тимофей Мартынов

МЕХАНИЗМ ТРЕЙДИНГА



Москва
2016

УДК 336.7
ББК 65.262.2
М29

Мартынов, Тимофей Валерьевич.

М29 **Механизм трейдинга: Как построить бизнес на бирже? / Тимофей Мартынов.** — Москва : Издательство «Э», 2016. — 416 с. : ил. — (Бизнес. Как это работает в России).

ISBN 978-5-699-85872-9

Тимофей Мартынов — суперзвезда российского трейдинга, более 10 лет является участником торговли на биржевом рынке, создатель крупнейшего сообщества трейдеров sMart-Lab, ведущий программы «Деньги» на телеканале РБК (2007–2013).

Основываясь на личном опыте, Тимофей проведет вас в мир биржевой торговли и расскажет о подводных камнях и неоспоримых плюсах профессии трейдера. Эта книга полезна как начинающим трейдерам, так и профессионалам, стремящимся повысить свой уровень.

УДК 336.7
ББК 65.262.2

ISBN 978-5-699-85872-9

© Текст. Мартынов Т., 2016
© Дизайн обложки. Шилкина Т., 2016
© Оформление. ООО «Издательство «Э», 2016

КАК ПОСТРОИТЬ БИЗНЕС НА БИРЖЕ



Это честная и полезная книга, что редкость для нашего рынка. Литература для трейдеров нередко балансирует между шарлатанством, когда автор, прежде всего, продает себя, и академизмом на грани заумности. К счастью, это не тот случай. Тимофей Мартынов рассказывает правду о финансовом рынке и о том, как на нем можно зарабатывать, понятно и интересно разбирая по косточкам все основополагающие элементы успешного трейдинга. Возможно, перед вами лучшая российская книга о трейдинге последнего десятилетия.

*Владислав Кочетков,
Председатель Правления ГК «ФИНАМ»*

Московское здание, расположенное по адресу Мясницкая, 26, знаменито тем, что в нем снимались эпизоды фильма «Служебный роман». При этом мало кто знает, что у той самой лестницы, под которой сидел начальник отдела общественного питания Петр Иванович Бубликов, фактически зарождался российский фондовый рынок. Здесь работала Российская товарно-сырьевая биржа, на которой произошла первая сделка по продаже ваучера, здесь создавались первые капиталы, сформированные за счет операций с ценными бумагами, здесь зародились нынешние гранды отечественного брокериджа и инвестиционного банкинга. В том числе и «ФИНАМ».

Одно время мы занимали практически всю площадь биржевой *alma mater*. Клиенты, входящие в офис, прежде всего видели питы – возвышение, где сидели трейдеры. На стене тогда висели медвежья шкура и плакат с лозунгом «Фондовый рынок – не школа гуманизма. Работе на нем нужно учиться». Именно он наиболее точно отражает содержание этой книги. И именно поэтому мы решили поддержать ее издание.

Инвестиции и трейдинг, работа на фондовом рынке являются возможностью стать богатым. Но еще данная деятельность может привести к потере депозита или позволит остаться при своих, но в качестве бонуса наградит держащимся глазом. Именно об этом откровенно, местами даже жестко, рассказывает Тимофей Мартынов в первой части своей книги. И опирается он на очень богатый материал, ведь перед его глазами в течение многих лет развивалась публичная история российского фондового рынка, зеркалом которой является сайт smart-lab.ru. На нем представлено немало маленьких трагедий отечественных трейдеров, терявших деньги из-за своих ошибок, дурных советов, несовершенной инфраструктуры и сотен других причин.

Впрочем, Smart Lab — это также и выставка достижений российского трейдинга. Среди его авторов много сильных профессионалов, которые живут за счет биржевой торговли, зарабатывая, причем достаточно стабильно, очень неплохие суммы. Так что если вы не испугались и решили пойти дальше, книга постарается научить вас, как сохранить и увеличить свой капитал при помощи ценных бумаг. На мой взгляд, эту задачу она выполняет: тут и хорошо продуманная логика, и достаточно лаконичный, без воды, стиль изложения, и большое количество примеров. Автор пишет про анализ рынка, психологические аспекты трейдинга, не пренебрегает математическими формулами, но и не злоупотребляет ими.

В какой-то степени книга отражает логику развития, миссию самого «ФИНАМа». Компания, которая была создана в далеком 1994 г., всегда делала ставки на информацию, обучению, поддержку. Сначала мы издавали биржевой бюллетень «Портфель инвестора», который чуть ли не впервые в России сделал котировки ценных бумаг доступными всем заинтересованным лицам. Он в какой-то степени может считаться прародителем сайта Finam.ru — самого посещаемого ресурса о финансовых рынках в России. В 2001 г. мы создали первый в России специализированный учебный центр, обучение в котором сейчас проходят десятки тысяч инвесторов. На данный момент нашим клиентам доступны десятки различных сервисов, помогающие более эффективно торговать на фондовом рынке. Некоторые графики, которые вы увидите в этой книге, сделаны с их помощью.

В общем, у нас и у этой книги — общие цели и очень похожее понимание биржевой действительности. Больше всего труд Тимофея Мартынова будет полезен образованным людям, наделенным аналитическим мышлением, нацеленным на практический результат. Именно они составляют основную часть клиентов «ФИНАМа». Собственно, другие на фондовом рынке и не выживают, трейдинг — это достаточно интеллектуальный труд.

СОДЕРЖАНИЕ

БЛАГОДАРНОСТИ	10
ВВЕДЕНИЕ	11
Как пользоваться этой книгой?	17
Структура книги	19
Опорные тезисы	20
Цели книги	20
1. ПРОФЕССИЯ ТРЕЙДЕР	25
1.1 Проблематика профессии	26
1.2 Эффект Карго	30
1.3 Статистика профессии	31
1.3.1 ЛЧИ	31
1.3.2 Comon.ru	31
1.3.3 Брокеры	33
1.3.4 «Форекс»	33
1.3.5 Другое	34
1.4 Мечты и реальность	35
1.5 Мифы о трейдинге	37
1.6 Плюсы трейдинга	37
1.7 Эволюция трейдера	38
1.8 Вершина успеха в трейдинге	39
1.9 Частные и профессиональные трейдеры	40
1.10 Реальные истории трейдеров	41
1.11 Профессия трейдер: выводы	42
2. ТРЕЙДИНГ И СЧАСТЬЕ	43
2.1 Счастье и Деньги	43
2.2 Кривая вашего настроения	44
2.3 Социальное сравнение	49
2.4 Социальный фактор	50
2.5 Трейдинг и счастье: выводы	51
3. КТО Я?	52
3.1 Проблема самоидентификации	54
3.2 Проблема одиночки	58
3.3 Две группы вопросов к себе	61
3.4 Сбитый ориентир	64

4. МЕХАНИЗМ	68
4.1 Алгоритм успеха	68
1.2 Как Механизм будет раскрыт в этой книге?	72
4.3 Мой собственный путь и Механизм	73
4.4 Механизм: выводы	78
5. ЦЕЛЬ	79
5.1 Долгосрочная цель. Мечта	80
5.2 Почему важна мечта?	81
5.3 Почему важна цель трейдинга?	82
5.4 Цель трейдинга	84
5.5 Определить мечту	86
5.6 Составьте детальный план	88
5.7 Фиксация цели	91
5.8 Как правильно ставить цели?	93
5.9 Цель: выводы	94
6. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	96
6.1 Первичная информация: время, цена и прочее	98
Фактор времени	101
6.2 Вторичная информация: волатильность, ликвидность, издержки	103
Литрическое отступление по теме	118
6.3 Информация: размер позиции	123
6.4 Информация об информации	127
6.5 Другие источники информации	128
6.5.1 Новости	130
Закономерности	131
6.5.2 Книги по трейдингу	135
6.5.3 Гуру рынка, обучение трейдингу	137
6.5.4 Аналитики	139
6.5.5 Интернет-ресурсы	139
6.6 Информация о самих себе	139
6.6.1 Состояние	140
6.6.2 Возраст	142
6.6.3 Образование	142
6.6.4 Темперамент	142
6.7 Информация о доверительном управлении	143
Почему инвестор отдает деньги в ДУ?	143
Как работает бизнес-модель?	144
Советы потенциальному инвестору	148

Репутация	148
Единый стейтмент	149
Диверсификация. Портфель управляющих	150
7. ОБРАБОТКА ИНФОРМАЦИИ.....	151
7.1 Лучший способ начать торговать на бирже.....	154
7.2 Основные принципы трейдинга	155
7.2.1 Альфа и Бета	155
7.2.2 Что мы контролируем?	156
7.2.3 Конкуренция и деньги.....	158
7.2.4 Источники альфы.....	161
7.3 Подход «Снизу вверх». Виды неэффективностей.....	162
7.3.1 Тренд	163
Почему работает тренд?.....	164
Фундамент долгосрочного тренда	166
Проблематика	166
Тренды на разных таймфреймах	167
Определение трендов	168
7.3.2 Контртренд. Схождение к среднему	176
7.3.3 Уровни.....	184
7.3.4 Пробой уровней	189
7.3.5 Привязка к круглым числам.....	191
7.3.6 Краткосрочные ошибки ценообразования	191
7.3.7 Срабатывание стоп-лоссов.....	193
7.3.8 Выброс цен.....	195
7.3.9 Гэпы	198
7.3.10 Разность скоростей	202
7.3.11 Инерционность и запаздывание	204
7.3.12 Большие приказы и фронтраннинг	204
7.3.13 Сезонность, тайминг	206
7.3.14 Послеторговый аукцион, имбэлэнсы	207
7.3.15 Манипулирование рынком	207
7.3.16 Технологические неэффективности.....	208
7.3.17 Неэффективности на опционах.....	209
7.3.18 Game-changers, новости, которые все меняют.....	211
7.3.19 Государственные интервенции	212
7.3.20 Финансовый пузырь	213
7.3.21 Стрессовые активы	214
7.3.22 Ошибка оценки активов.....	215
7.3.23 Корпоративные действия эмитентов.....	216

7.3.24	Дивидендные неэффективности	217
7.3.25	Инсайдерская информация	217
7.4	«Снизу вверх»: выводы	218
7.5	Подход «Сверху вниз». Статистика и датамайнинг	220
7.5.1	Как искать закономерности?	222
7.5.2	Статистика	224
7.5.3	Паттерны	225
7.5.4	Технический анализ	226
7.5.5	Перебор параметров	230
7.5.6	Поиск закономерностей в режиме реального времени.	232
7.5.7	«Сверху вниз»: выводы	233
8.	ПЛАН	235
8.1	Почему нужен план?	236
8.2	План управления собой	238
8.3	Торговая система	240
8.3.1	Правила входа в сделку и выхода из сделки.	242
8.3.2	Входы в сделку	244
8.3.3	Примеры систем входа в рынок	247
8.3.4	Выход из сделки	249
8.3.5	Технические характеристики выходов	253
8.3.6	Бессистемная торговля по плану	255
8.4	Управление капиталом и контроль риска	258
8.4.1	Как построить риск-менеджмент?	261
8.4.2	Стоп-лоссы	266
8.4.3	Практика стоп-лоссов	268
8.4.4	Торговля от стоп-лосса	269
8.4.5	Пример простого расчета риска и размера позиции	271
8.4.6	Риск-менеджмент черепах-трейдеров	272
8.4.7	Форс-мажор	273
8.4.8	Системный риск-менеджмент	273
8.4.9	Кредитное плечо	285
8.4.10	Стоп счет	288
8.4.11	Усреднение на убыток (мартингейл)	289
8.4.12	Усреднение на прибыль	290
8.4.13	Диверсификация	291
8.4.14	Как потерять деньги на бирже?	293
8.5	План: выводы	294
	Создайте план.	294

Всегда следуйте своему плану	294
8.6 От Плана к Исполнению.....	296
9. МЕХАНИЗМ. ИСПОЛНЕНИЕ	298
9.1 Корни психологических проблем в трейдинге.....	299
9.2 Природа человека и его поступков.....	304
9.3 Система принятия решений человека.....	308
9.4 Система принятия решений и трейдинг.....	311
9.5 Коротко о психологии трейдинга.....	321
9.6. Ключевые психологические ловушки в трейдинге.....	322
9.7 Другие ловушки	338
9.8 Психологические ловушки – выводы	339
9.9 Правильное мышление трейдера	340
9.10 Влияние сделок на человека с точки зрения «кривой счастья»...	341
9.11 Медитация	348
9.12 Психология – выводы	350
10. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ	356
10.1 Почему необходимо тестировать план?	358
10.2 Как тестировать систему?.....	358
10.3 Критерии оценки	360
10.4 Критерии оценки систем: выводы	371
10.5 Оптимизация торговой системы	372
10.6 Оценка бессистемной торговли	374
11. РАБОТА НАД ОШИБКАМИ И КОРРЕКТИРОВКИ	377
11.1 Работа над ошибками торговой системы	381
11.2 Фиксация ошибок	383
11.3 Ошибки в трейдинге.....	384
11.4 Журнал сделок	385
11.5 Временная карта	389
11.6 Мои ошибки в трейдинге	391
12. ЧТО ВАМ НУЖНО СДЕЛАТЬ?	393
13. ВСЯ КНИГА НА ОДНОЙ СТРАНИЦЕ	395
14. КАК ОТКРЫТЬ ТОРГОВЫЙ СЧЕТ И НАЧАТЬ ТОРГОВАТЬ?..	397
Библиография.....	400
Примечания.....	402

БЛАГОДАРНОСТИ

Эта книга описывает спекулятивный подход в биржевой торговле, который принципиально отличается от инвестирования.

Я не ставил перед собой цели написать работу, которая гарантированно понравилась бы всем читателям. Моя цель была написать такую книгу, которую я мог бы с чистой совестью посоветовать кому угодно, кто захочет подробнее познакомиться с биржевой торговлей.

Когда я начинал эту книгу, я не думал, что дописать ее до конца и довести до издания — это такой большой труд. Моя работа не вышла бы в свет, если бы не Сергей Кондратюк и компания «ФИНАМ», которые решили поддержать ее издание. Благодаря им я обрел стимул доделать начатое. Также я хочу поблагодарить моих первых читателей и рецензентов: Михаила Саликова, Дмитрия Белоусова и Максима Свиридова.

Кроме того, я благодарен всем моим знакомым преуспевающим трейдерам, которые откровенно делятся своими знаниями и опытом в своих публичных выступлениях, блогах и при личном общении: Александру Кургузкину, Александру Горчакову, Антону Медведю, Максиму Свиридову, Александру Дрозду, Александру Герчику, Александру Резвякову, Рокибиту, Андрею Беритцу, Александру Муханчикову, Владимиру Ямникову, Анатолию Радченко, Артему Крамину, Ves2010, SECRET, Гному.

ВВЕДЕНИЕ

Все мы родились эгоистами. У нас есть потребности, интересы, и мы ищем пути для их удовлетворения. Живые существа по природе своей эгоистичны, поэтому мир можно считать очень конкурентной средой. Повысить свой уровень благосостояния означает возвыситься над другими людьми, но очевидно, что другие люди не хотят, чтобы их кто-то превосходил. Следовательно, превосходство дается тем, кто будет усерднее, последовательнее на длительном интервале времени, удачливее, умнее, хитрее и т. д.

Бизнес — это почти война. Если вы каким-то образом очень хорошо зарабатываете, то обязательно найдется кто-то, желающий зарабатывать тем же способом, что и вы. В условиях свободной рыночной экономики у вас обязательно появится конкурент, который постарается вклиниться в вашу нишу и скинуть вас с пьедестала. Успешный бизнес должен всегда развиваться, всегда двигаться, потому что если вы просто будете «загорать на пляже со смузи», то рано или поздно проиграете, а нишу займут более голодные и мотивированные конкуренты.

Видимо, вы держите в руках эту книгу, потому что заинтересованы в решении задачи «как стать богаче при помощи торговли на бирже». Предположим, что существует книга, которая дает однозначный ответ на данный вопрос. В таком случае она рано или поздно станет настолько популярна, что ее прочтут почти все, кто занят в этой сфере. Но биржа является самой конкурентной средой, какую только можно себе представить — даже в большей степени, чем, например, ресторанный бизнес. В условиях конкурентной среды никакая книга, никакое обучение не способны быть одинаково для всех полезны.

Вам нужно отдавать себе отчет в том, что одной лишь правильной информации в биржевом деле недостаточно для достижения успеха.

Чтобы преуспеть в этой конкурентной схватке, вам потребуется не только информация, но и уникальный набор качеств, а также огромная работоспособность, которая позволит вам, последовательно применяя эту информацию, стабильно «обыгрывать» большинство конкурентов и уносить деньги с рынка.

Чтобы выйти на хороший уровень в биржевом трейдинге, человеку приходится пройти определенный путь. Я бы сравнил это с высшим медицинским образованием и многолетней практикой, без которых невозможно успешно оперировать пациентов. Очевидно, что нет такой универсальной книги, которая могла бы заменить годы всестороннего обучения и годы ординатуры. Поэтому любую книгу, любой курс обучения по трейдингу следует расценивать как крупницу в том объеме образования, который необходим для достижения успеха.

Я знаю много успешных трейдеров, которые очень хороши в своем деле. Однако ни один из них — тех, кто продолжает зарабатывать и по сей день, — не пишет книги. Им некогда, и у них нет такой потребности. Если вы нащупали нишу, в которой есть деньги, то вы заинтересованы в том, чтобы как можно дольше данная ниша была свободна от конкуренции, поэтому вы никому про нее не будете рассказывать. Как только в нишу набиваются конкуренты, ее прибыльность драматически падает, а со временем и вовсе исчезает.

Почему же я пишу книгу? Как и у всех, у меня есть свои эгоистичные соображения. Я не выпадаю из правила, которое я только что озвучил: если бы я ежемесячно зарабатывал хорошие деньги на бирже, вряд ли бы я дошел до такого кропотливого и трудозатратного занятия как написание книги.

Я начинал писать первые строки своей рукописи, находясь на зимнем отдыхе во Флориде. Здесь, в полном спокойствии, в изоляции от людей, среди пальм и полей для гольфа, неподалеку от океана, у меня были почти полгода, которые я отчасти решил посвятить творчеству. 2013 г. после четырех лет неплохих результатов выдался для меня неудачным на бирже. Период высокой подвижности фондовых рынков 2008–2011 гг. прошел, волатильность упала, и рынок перестал быть достаточно «быстрым», чтобы я мог забирать с него деньги тем способом, который хорошо работал в те годы. Более того, я не был готов вовремя изменить свой подход, поэтому 2013 г. обернулся для меня непрерывной чередой убыточных месяцев.

Затяжные периоды потерь случаются у большинства трейдеров, и в подобные моменты ваши чувства обостряются, а голова начинает работать максимально ясно. Часто бывает так, что, когда вы зара-

бываєте, вы несильно думаете или философствуете, а просто делаете то, что от вас требуется. Возможно, если бы не этот плохой год, моя книга и вовсе бы не появилась, потому что, пребывая именно в таком обостренном состоянии чувств, я и приступил к систематизации собственных знаний.

Первым, что побудило меня начать писать, стало мое желание упорядочить накопленные за десять лет знания. Но, кроме того, я люблю читать книги. Я прочел более сотни книг, посвященных трейдингу. И, тем не менее, когда меня спрашивают, что почитать, с чего начать, где обучиться торговле бирже, я не могу дать однозначного ответа. Дело в том, что я до сих пор не встретил ни одной достаточно реалистичной и полной работы про трейдинг, которая могла бы, на мой взгляд, оказаться действительно полезной. И под понятием «полезная» я имею в виду не литературу, дающую некий зарабатывающий метод — как говорят трейдеры, «раскрывающей грааль», — а книгу, способную минимизировать потерю для большинства читателей времени и денег.

Да, мне хочется, чтобы любой профессиональный трейдер мог без колебаний посоветовать новичку именно мою книгу и последний мог бы получить наиболее полное и правдивое руководство по биржевому трейдингу.

Зачем мне это? Конечно, я немного тщеславен. Так получилось, что со временем я попал в эпицентр трейдерского общества России, создав самое популярное на данный момент сообщество трейдеров в российском Интернете — «Смартлаб» и организуя самые массовые на данный момент ежегодные конференции для российских частных трейдеров. Сообщество приносит мне небольшой рекламный доход, и хорошая книга могла бы способствовать популяризации как трейдинга, так и сообщества в целом. Это добавляет мне мотивации написать по-настоящему добротное и качественное руководство.

Здесь я буду говорить открыто о своих потерях в трейдинге, о своих истинных мотивах — то есть о вещах, которые вы вряд ли найдете у других авторов подобных книг. Правда заключается в том, что авторы обычно пишут для того, чтобы зарабатывать либо на продаже книг, либо на тех, кто их читает. Авторы руководств по трейдингу редко признаются в своих неудачах, ведь это не способствует росту продаж. У меня нет проблем с признанием неудачи, а мое преимущество заключается в другом.

Одна из концепций, на которых построена данная работа, заключается в стремлении максимально полно описать реальность биржевой игры. Как ни странно, мало кто способен адекватно признавать

реальность. Дело в том, что она слишком цинична, суха и непривлекательна. Природа же человека такова, что мы любим красивые мотивирующие истории про успех. Всем известно, что в трейдинге преуспевают не более 10%. Это суровая реальность. Если бы кому-либо сказали, что он может с 90%-ной вероятностью потерять 10 лет жизни (например, сесть в тюрьму) или же с шансами в 10% выиграть миллион долларов, то, скорее всего, человек сразу бы отказался от подобной игры. Но когда люди приходят в трейдинг, они выделяют единичные истории успеха, самонадеянно верят в свои силы и все равно выбирают первый вариант, то есть предпочитают посвятить свое время этому непростому ремеслу.

Отрицание реальности, нежелание признать ошибку, стремление удовлетворить свое эго — данные факторы приводят к плохим последствиям, и о них мы также будем говорить в этой книге.

Пока выглядит не очень вдохновляюще, не так ли? Поэтому добавим светлых тонов. Я бы не хотел, чтобы у вас сложилось впечатление, будто данная книга построена на критике, отрицании и пессимизме. Ее костяк — полноценный алгоритм построения успешного трейдингового бизнеса, основанный на обобщении моего более чем десятилетнего опыта и на наблюдении за десятками успешных трейдеров, а также руководство, которое должно помочь вам начать двигаться в правильном направлении.

РЕЗЮМЕ

Трейдинг сложен в силу сверхвысокой конкуренции. Зарабатывающие трейдеры не пишут книги о том, как заработать.

Я пишу книгу, потому что:

- я до сих пор не встречал руководств, в которых трейдинг был бы описан близко к реальности;
- у меня есть желание структурировать собственные знания;
- я хочу популяризовать сообщество «Смартлаб».

Я заранее прошу читателя простить меня, если местами мое повествование может показаться сухим и слишком тезисным. Моя задача, которую я преследовал в процессе написания книги, заключалась в убедительном изложении фактов, доказательстве своих тезисов и предоставлении практически полезной информации. При этом я стремился

вложить в материал минимум художественного мусора, который приятно читать, но который серьезно понижает КПД книги (доля страниц на которых читатель с ручкой оставил свои пометки). Но поскольку лишнее и «легкое» я постарался убрать, читать данную книгу надо медленно и вдумчиво: скорость, с которой вы поглощаете, скажем, детективный роман, здесь явно не подойдет. Чтобы стабильно преуспевать в трейдинге, вам как минимум необходимо два умения:

- определять истину (проще сказать, правильное направление);
- находить ошибки и исправлять их.

То же самое вам потребуется и при чтении этой книги. Ее назначение — приблизить вас к истине в вопросах биржевой торговли.

Материалы, представленные здесь, могут принести немало пользы человеку с открытым умом. В противном случае приступать к чтению будет бессмысленно. Чтобы книга оказалась для вас полезной, вы должны поверить мне, моему опыту и опыту тех многих профессионалов, которых мне доводилось видеть, слышать или читать, а также с которыми я общался лично. Бывший партнер по фонду Джорджа Сороса Стэнли Дракенмиллер говорил: **«Будьте восприимчивы, ведь ум напоминает парашют, он работает, когда открыт».**

Скорее всего, к тому моменту, когда эта книга попала к вам в руки, в вашем сознании уже сформировалось некое предубеждение относительно биржевой торговли, которое кажется вам правильным. При этом вам кажется, будто вам не хватает какой-то мелочи, чтобы вы начали стабильно зарабатывать на бирже. Если ваш мозг «закрыт», то в процессе чтения данного руководства **вы будете подсознательно искать подтверждение уже сформировавшихся в вашей голове теорий.** Скорее всего, вы взяли за эту книгу, потому что еще не удовлетворены результатами своей торговли, и тем не менее маловероятно, что вы поверите в факты, противоречащие сложившимся в вашей голове предубеждениям. Парадокс!

Я уверен, далеко не все поверят мне с первого раза. Но я надеюсь, что вы будете возвращаться к данному руководству снова и снова, каждый раз переосмысливая его содержание с учетом полученного опыта. Процесс познания и принятия истины, который может противоречить вашим внутренним настройкам и убеждениям, требует много времени. На протяжении последних десяти лет я регулярно перечитываю книги про Джесси Ливермора и могу сказать, что каждый раз я открываю что-то новое, понимая, насколько важные и правильные вещи были там написаны. Но десять лет назад я никак не мог понять: зачем опытные трейдеры рекомендуют перечитать *«Воспоминания биржевого спекулянта»* [16] минимум три раза?

Сомнения и критический ум — это хорошо. **Читая мою книгу, постоянно спрашивайте себя, является ли то или иное из представленных здесь утверждений истинным.** Если какой-то из элементов системы, описанной в данной работе, противоречит вашим убеждениям, обсудите это противоречие с людьми, мнение которых вы уважаете. Возможно, они со стороны смогут более объективно рассудить, что является истиной в спорном для вас вопросе. Мое же представление об истине было сформировано прочтением массы литературы, а также годами практического трейдинга и общением с огромным количеством передовых трейдеров России.

На Западе говорят: успешно торговать на бирже — это просто, но не легко (*profitable trading is simple but not easy*). Если спуститься с вершин познания об этом ремесле на самое дно, до самых глубинных основ, то я убежден, что для достижения успеха в трейдинге максимально коротким путем необходимо всего лишь две простые вещи:

- корректно определить ошибку;
- не повторять ее.

Мы еще вернемся с вами к этой идее. Данная книга поможет вам обратить внимание на распространенные ошибки, сократить их количество, а значит, сэкономит ваше время.

Представьте, что ваша задача — попасть из точки А в точку Б (*рис. 1*). Моя книга является неким путеводителем, позволяющим выбрать верное направление и пройти к цели по кратчайшему пути (I). Если в своем движении вы будете использовать ложные ориентиры, то ваш путь либо займет очень много времени (II), либо приведет во все не туда, куда вы рассчитывали (III).

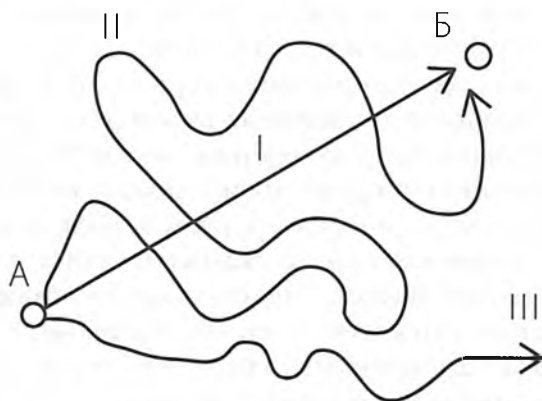


Рис. 1. Пути движения к цели

Если у вас нет цели и плана, то есть вы не имеете вектора эффективного движения, то в таком случае результат ваших стараний в трейдинге никак не будет зависеть от вашего труда и от затраченных вами усилий.

Те из моих читателей, которые уже добились успеха на бирже, могут возразить по поводу системы, описанной в книге: мол, я добился успеха, делая все по-другому, при этом не ставил перед собой глобальных целей, а просто делал то, что считал нужным в данный момент. Кроме того, они могут усмотреть некоторую избыточность информации, содержащуюся на этих страницах. Почему так?

Изначально мы все находимся в неравных условиях. Не все из нас получили правильное воспитание, необходимые установки и хорошее образование для того, чтобы с ходу преуспеть на бирже. Не исключено и то, что кто-то добился успеха на бирже случайно: он просто оказался в нужное время в нужном месте, обладая необходимыми навыками, да еще и с достаточным капиталом.

В этой книге я постарался описать универсальный рецепт, нацеленный на самую широкую аудиторию, который поможет продвигаться вперед наиболее мотивированным, работоспособным и дисциплинированным людям.

РЕЗЮМЕ

Данная книга должна приблизить вас к истине в вопросах биржевой торговли. Она сокращает ваш путь к цели.

Для усвоения материала следует держать свой ум открытым.

Как пользоваться этой книгой?

Не нужно читать данную книгу для галочки «еще одну прочел». Мне хочется, чтобы она положительно повлияла на вашу жизнь и ее прочтение сэкономило бы вам время, поскольку надобность обращаться к многим другим работам, посвященным трейдингу, у вас просто отпала бы. Конечно, это все при условии, что вы хорошо усвоите изложенный здесь материал. Для этого следует читать ее вдумчиво. Она должна вызывать у вас внутренний мысленный диалог с автором.

Пожалуйста, соблюдайте инструкции и задания, которые содержатся в книге. Если я прошу что-то сделать, например записать, то для лучшего усвоения материала необходимо выполнить это.

Чтобы эта книга оказалась полезной, читателю придется подойти к ней осмысленно. Для того чтобы добиться успеха, вам необходимо не лениться и прежде всего логически думать. В противном случае эта книга вряд ли будет для вас полезна, а положительные результаты в трейдинге едва ли придут.

Не изучайте книгу наспех, не читайте ее уставшим, поскольку в таком состоянии преодолевать ментальную лень сложнее. Наш мозг устроен таким образом, что «аппарат», который мыслит логически, потребляет много энергии, и чтобы он работал наиболее эффективно, вы должны быть бодры и сыты (я не шучу).

Важно: в книге вы встретите почти две сотни примечаний на ценные ссылки, размещенные на трейдерском ресурсе – smart-lab.ru. Для вашего удобства ссылки выполнены в формате <LINK B002>. Чтобы открыть этот материал, нужно зайти на «Смартлаб» и ввести в командную строку команду LINK B002. Командная строка располагается в самом верху страницы, между логотипом «Смартлаба» и пользовательским меню.

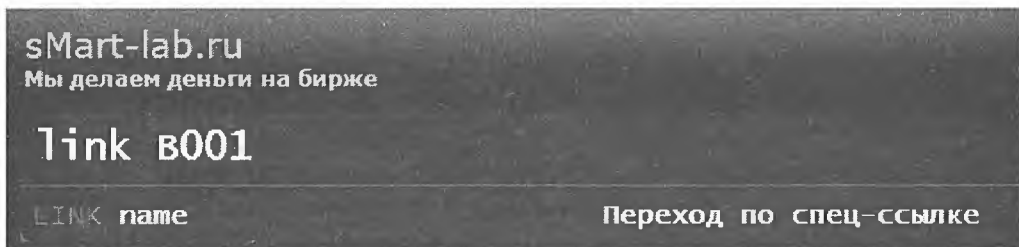


Рис. 2. Ввод команд в консоль на сайте smart-lab.ru

Запомните это! Иначе вы не сможете воспользоваться дополнительными материалами!

РЕЗЮМЕ

Читая книгу, не ленитесь. Выполняйте содержащиеся здесь инструкции и задания.

Через ссылки LINK читайте полезные дополнительные материалы, которые написали другие опытные трейдеры на «Смартлабе».

Структура книги

Первая половина данного руководства будет в большей степени посвящена философским и жизненным вопросам, во второй же речь пойдет обо всех практических аспектах трейдинга. В начале мы поговорим с вами о трейдинге как о роде деятельности и рассмотрим все аспекты, связанные с ним. Далее мы сформулируем общий бизнес-подход к торговле на бирже под названием «Механизм».

Механизм — это структура трейдерского бизнеса, алгоритм достижения цели. Каждое из его шести звеньев будет описано в отдельной главе. Книга имеет четкую структуру, и Механизм является ее скелетом.

Если же кто-то ищет так называемый грааль трейдинга, то в основном речь о нем пойдет в главе 7.3, где описаны 25 рыночных неэффективностей. Однако никакой «грааль» не сработает, если нарушена целостность Механизма, поэтому внимательное изучение всех его звеньев обязательно. Самая бесполезная глава книги — девятая, посвященная психологии. Когда вы закончите читать мою работу, я надеюсь, вы осознаете, почему это так.

В книге представлены всего две формулы, и написаны они так, что понять их должен каждый, кто закончил школу. В некоторых местах вы встретите несложные расчеты, необходимые для того, чтобы осознать некоторые нюансы торговли. Главное, не ленитесь считать и думать! Это очень важно.

Задание 1*. Возьмите, пожалуйста, лист бумаги и как можно честнее дайте ответы на вопросы, перечисленные ниже.

1. Есть ли у вас в трейдинге четко сформулированная цель?
2. Напишите свою цель.
3. Существует ли у вас жесткая система принятия решений на бирже, которая не допускает свободы толкования входящей информации?
4. Психология, по-вашему, играет решающую роль в трейдинге?

* Теперь введите в консоли «Смартлаба» <LINK B01> и напишите ответы на эти вопросы в электронном виде. Опрос анонимный, никто никогда не узнает о том, что это именно ваши ответы.

Опорные тезисы

Ниже указаны тезисы, которые будут красной нитью проходить через весь изложенный в книге материал. Они являются тем фундаментом, на котором она построена. К этим тезисам мы будем не раз обращаться на страницах данной книги.

Тезис №1. Первичная цель человека — не деньги, а гармония и счастье. Деньги — это всего лишь ресурс.

Тезис №2. Все люди совершенно разные. Нет универсальных рецептов успеха для любого человека.

Тезис №3. Ваше время является таким же ресурсом, как и деньги! Время нашей жизни ограничено. Именно поэтому оно представляет немалую ценность. Время необходимо беречь и эффективно использовать так же, как и деньги.

Тезис №4. Биржа, финансовый рынок — сверхвысококонкурентный род деятельности. Рынки постоянно меняются из-за конкуренции.

Тезис №5. На бирже нет ничего определенного. Динамика цен на бирже — это процесс, протекающий с большой долей неопределенности и случайности.

Тезисы простые, и я надеюсь, что вы с ними согласились. Вам не обязательно запоминать или заучивать их. Они сформулированы в начале книги для того, чтобы впоследствии опираться на них при разборе описанного здесь материала.

Цели книги

Как было сказано выше, мы с вами эгоисты и преследуем собственные интересы. В данный момент наши интересы пересеклись. Я уже упоминал о своей мотивации писать эти строки. У вас есть цели, которые объясняют, почему вы их читаете.

О своей мотивации я уже написал ранее. Теперь давайте поговорим о вас. Какая цель может быть у моего читателя?

Скорее всего, вы обращаетесь к подобной литературе, потому что не удовлетворены стабильностью своих результатов на бирже или просто интересуетесь данной областью, желая попробовать в ней свои силы. Таким я вижу своего основного читателя. Ваша цель — найти идеи, информацию, которая запустит вашу работу в правильном направлении.

Начнем с одного важного уточнения. Существует объективная реальность, а есть субъективное представление о ней, свойственное любому человеку и отличающееся от объективной реальности в той или иной степени, которая зависит от информированности и жизненного опыта каждого конкретного субъекта.

Для наглядности рассмотрим следующий пример. Когда вы только начинаете свой бизнес, вы верите людям на слово. Ваше представление об окружающих может быть лучше, чем они есть на самом деле, и вы считаете, что раз уж человек что-то пообещал, значит, он так и сделает. Это ваше восприятие реальности. Но реальность такова, что люди зачастую не держат свое слово. И человек, чье восприятие приближено к объективной реальности, хорошо знает: любую сделку или договоренность надо подробно фиксировать на бумаге и скреплять подписями сторон.

Построим сферу восприятия реальности, которая будет показывать, насколько далек тот или иной класс субъектов от понимания реальности:



Я утверждаю, что существует одна реальность. И стабильные деньги на бирже зарабатываются известным ограниченным числом понятных способов. Те, кто знаком с последними и последовательно успешно использует их, находятся близко к точке А нашего рисунка.

Таких людей мы называем профессионалами. Способов заблуждаться в отношении того, как зарабатываются деньги, очень много. Поэтому данная сфера расширяется. Чем ниже уровень вашего профессионализма, тем дальше точка вашего восприятия на сфере от ее центра — объективной реальности.

Даже из простого примера про бизнес должно быть ясно, что к так называемой реальности мы приближаемся в процессе обучения. Если ваши партнеры по бизнесу обманывают вас, то со временем вы перестаете верить им и начинаете жестко фиксировать все договоренности. Накопление опыта, извлечение полезной информации из ошибок — все это приближает вас к реальности и повышает ваш профессионализм.

Существует очевидный парадокс между иллюзорной простотой и объективной сложностью трейдинга. Многие люди не могут стабильно зарабатывать деньги на бирже, потому что их восприятие трейдинга далеко от реальности. При этом они искренне считают, что понимают суть происходящего и знают, как заработать деньги. Казалось бы, что может быть проще? Вы видите график, наблюдаете, как цена была низкой и стала высокой. Вы понимаете, что на этом можно неплохо заработать, и обманываетесь очевидной иллюзией, будто подобное движение можно было бы спрогнозировать и объяснить.

Суммируя вышесказанное, мы сформулируем важнейший принцип, который лежит в основе успешного трейдинга:

Истина или, точнее, адекватное восприятие и понимание реальности, — необходимый фундамент для последовательного достижения желанных результатов.

Эта формулировка нам нужна, чтобы продвинуться дальше. Теперь мы готовы поговорить о ваших целях, которые призвано решить данное руководство.

Если ваше понимание находится в точке А (профессионал), то, возможно, вам нет смысла продолжать чтение этой книги. Разве только для развлечения, поиска новых идей или критики автора. Если ваше понимание находится на уровне D (дилетант), польза от данной книги будет максимальной, но лишь в том случае, если вы поверите в ее содержание и примите его для себя. Если же вы находитесь между точками В и С, то эта книга может помочь структуриро-

вать информацию в вашей голове, дать вам новые идеи и завершить формирование целостного подхода к трейдингу.

Вернемся к аналогиям из жизни. Допустим, вы хотите стать нейрохирургом. К счастью, в отличие от трейдинга здесь вас никто не допустит к пациенту без тщательной многолетней подготовки. Если бы начать оперировать людей было столь же просто, как заняться трейдингом, то для пациентов ваши старания закончились бы смертью и, скорее всего, вы так и не научились бы их лечить. Моя же задача заключается в том, чтобы дать вам сведения, которые позволят вам не потратить впустую ваши деньги на бирже, пытаться «оперировать больных без образования».

Здесь вы найдете правильную информацию, однако следует понимать: изменить человека даже самой идеальной книге не под силу. Чаще всего люди читают книгу, чтобы лучше разбираться в той области, которая их интересует, но, когда мы говорим о трейдинге, проблема неудач, скорее всего, заключается не только в отсутствии необходимой информации (как может показаться), но и в самом способе вашего мышления. Кроме того, нередко бывает так, что, когда дело доходит до применения знаний, человек принимает решения, руководствуясь отнюдь не ими или логикой, а собственными рефлексам (эмоциями, привычками и т. д.). Чтобы изменить свои привычки и сам способ вашего мышления, вам придется регулярно делать те вещи, которые находятся за пределами зоны вашего комфорта.

Успешный трейдинг = правильное знание + правильное применение этих знаний.

Источник информации, книга, не может сделать человека дисциплинированнее. Это под силу вашему наставнику (ментору), начальнику, либо вам самим. Обычно люди читают некое руководство один раз и дальше начинают действовать самостоятельно, забывая инструкции, которые содержались в прочитанной книге.

В своей работе я постараюсь дать вам не только практически полезную информацию, но и направить вас на путь правильного мышления. Но пойдете ли вы по этому пути? Хватит ли вам воли для преодоления эгобарьеров? Это зависит только от вас и уровня вашей мотивации.

Таким образом, ваши цели заключаются в следующем:

- получить ценную и достоверную информацию, которая приблизит вас к реальности биржевой торговли с минимальными финансовыми потерями;

- повысить эффективность — сэкономить свое время на достижение цели, а значит, и деньги (тезис № 3);
- определиться с правильным выбором цели, исходя из принципа максимизации вашего счастья (тезис № 1);
- изменить ваш образ мышления, приблизив его к реальности;
- по итогам чтения этой книги у вас должны появиться на руках стратегия и руководство к действию, которые помогут вам преуспеть на бирже.

В первой главе мы поговорим обо всех аспектах профессии трейдер, чтобы желающие встать на этот нелегкий путь могли составить максимально реалистичное представление о ней.

ПРОФЕССИЯ ТРЕЙДЕР

Хороший трейдер — это оператор своей системы. Если результат отрицательный — значит, либо система плохая, либо вы плохо исполняете свою систему.

Александр Герчик

Распространенные ошибки тех, кто хочет заниматься трейдингом:

- думать, что у них обязательно получится играть на бирже, хотя это занятие далеко не для всех;
- подразумевать, что деньги, заработанные на бирже, сделают их счастливыми;
- не относиться к трейдингу как к работе или бизнесу.

Пожалуйста, серьезно задумайтесь!

Ваши главные ресурсы — время, отведенное вам на жизнь, и ваше здоровье. Если время и деньги до определенной поры взаимно конвертируются друг в друга, то вернуть здоровье зачастую бывает просто невозможно. Трейдер — это такая профессия, которая, скорее всего, заберет и ваше время, и ваше здоровье, а взамен даст лишь сожаления и разочарование. Даже исходя из обычной статистики, то есть из шансов на успех в данной области для среднестатистического человека, можно сказать, что трейдер — это одна из самых худших профессий в мире.

Еще один парадокс трейдинга заключается в том, что, глядя на сухую статистику результатов, вы должны были бы просто отказаться от идеи заняться им. С другой стороны, для того чтобы добиться успеха в каком-либо деле, необходимо твердо верить в себя и в успех. Возможно, вы и войдете в 5% людей, способных добиться успеха в трейдинге, однако без положительного настроения ваши шансы на это будут равны нулю.

1.1 Проблематика профессии

В трейдинге нет места героям. Все герои давно на кладбище. Попробуйте найти хоть одного живого героя.

Александр Герчик

У тех, кто плохо знаком с предметом, биржа всегда вызывает немало трепетного и вдохновенного романтизма. Такое отношение связано с иллюзией о том, что биржа — это всегда большие деньги. Данный образ создан прессой, литературой и Голливудом, и он не имеет ничего общего с реальностью.

Необходимо понимать, что трейдеры — это не герои, не ковбои и не плейбои. В трейдинге нет места отчаянным головам. Здесь находят себя расчетливые, прагматичные, дисциплинированные и трудолюбивые люди. И самое главное: данная профессия скорее сделает вас несчастным человеком, нежели счастливым и преуспевающим. Такова реальная статистика: подавляющее большинство тех, кто начинает заниматься трейдингом, остаются разочарованными. Это происходит из-за того, что люди неправильно оценивают себя, свои склонности, а также имеют завышенные ожидания относительно своей возможности преуспеть на бирже.

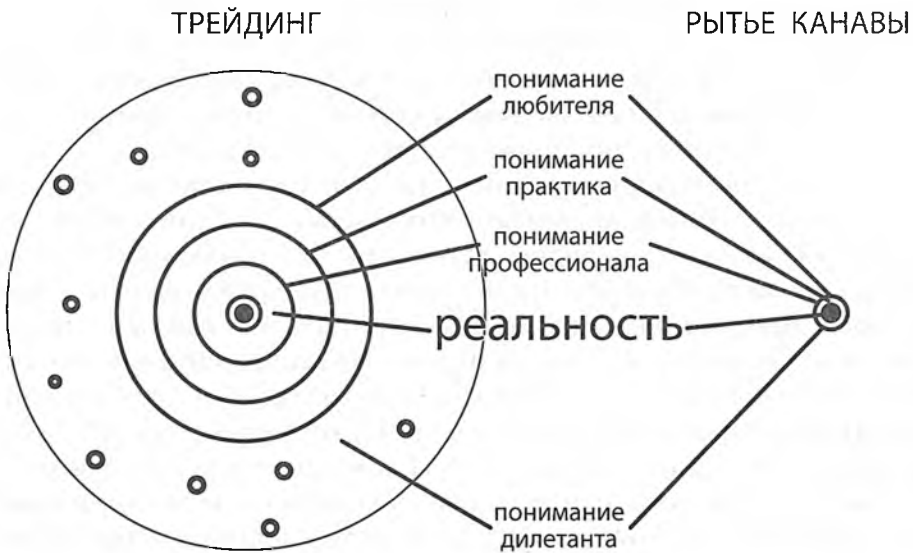
Легких денег здесь не будет. Чтобы стабильно преуспевать на бирже, вам придется работать больше, чем остальным (см. тезис № 4 — «конкуренция»). А чтобы много работать, оставаясь мотивированным, вам необходимо полюбить это дело.

Но работать много недостаточно. Основная проблема трейдинга в том, что он является сферой деятельности, в которой ваш результат может совершенно не зависеть от затраченных усилий. Если вы хотите вырыть канаву — вам надо копать. Цель предельно ясна. Предельно понятен алгоритм действий. На бирже далеко не все так просто. Начиная от определения цели и заканчивая алгоритмом и инструментами реализации целей. Если вы заблуждаетесь относительно своих действий, то, сколько бы вы ни трудились, результат будет отрицательный.

На рисунке представлены две сферы восприятия реальности:

А) трейдинг;

Б) рытье канавы.



Данная картинка объясняет причину столь большой разницы между двумя этими процессами. В простом процессе Б результат достигается через труд. Чтобы получить желаемое, вам нужно просто совершить понятные действия.

В процессе А, в трейдинге, все сложнее — здесь результат не зависит напрямую от приложенной силы и времени. Главное отличие трейдинга от рытья траншей заключается в том, что исход вашей торговли связан с большой долей неопределенности (непредсказуемости). Если вы будете совершать в 2 раза больше сделок или сидеть в 2 раза дольше перед монитором, вряд ли это положительно повлияет на результат.

В процессе А результат достигается через труд только лишь в том случае, если у вас максимально близкое к реальности понимание цели, алгоритма и инструментов. В отличие от всех других профессий в трейдинге необходимо уметь правильно работать с неопределенностью и риском. Если вы хотите успешно торговать, то избавьтесь от своего традиционного мышления, в котором действие X всегда приводит к результату Y, вместо этого вам придется понять и принять мышление в вероятностях.

Только в таком случае вы сможете совершать эффективные усилия, которые будут приближать вас к цели.

То, что многим кажется простым в трейдинге, на самом деле представляет собой нелегкое ремесло. Когда человек начинает торговать

на бирже, его уместно сравнить с дилетантом, который начал выполнять хирургическую операцию на мозге. Вы можете в таком случае трудиться хоть 24 часа в сутки, но результат все равно будет один: вы потеряете больше пациентов, чем спасете. И причиной тому будет то же, что и в трейдинге: непонимание, что и как надо делать.

Но есть одно коварное, но отличающее торговлю на бирже от проведения сложных хирургических операций. Если любому человеку совершенно очевидно, что оперировать больного без соответствующего образования не стоит, то с трейдингом все иначе. Последний выглядит настолько простым, что каждый считает себя способным заработать на бирже. Предположим, вы читаете новости и слышите, что какая-то акция выросла на 10% за один день. И ваша естественная реакция: я мог бы заработать 10%, если бы купил эту акцию! Все просто! И именно такое заявление будет чрезвычайно опасным для вашего кошелька, ведь оно является проявлением полной некомпетентности в вопросах спекуляций и риска.

Доверьтесь логике.

Тезис № 4: тут огромная конкуренция! Все приходят сюда с одним желанием — сорвать куш. А по факту получается так: целая биржевая индустрия и очень узкая группа профессионалов получает прибыль с тех, кто пришел сюда в надежде на обогащение.

У нас в России еще нередки случаи мошеннических компаний, сотрудники которых обзванивают людей по телефонным базам. Они предлагают зарабатывать при помощи консультаций без каких-либо проблем, например, 10–15% в месяц на инвестициях. В подобных уговорах как раз используется самая примитивная аргументация: «Вышла новость, акции выросли на 10%, и наши клиенты легко на этом заработали».

Практика холодных звонков с единственной целью вытянуть деньги из жертвы существует уже не первое десятилетие и отлично описана в фильме «*Бойлерная*¹». Обычно, после того как вы переводите деньги в офшор, они тем или иным способом испаряются.

Для того чтобы стало понятно, насколько различаются между собой задачи рытья канавы и достижения стабильной прибыльности на бирже, я приведу пример того, как можно потратить впустую 10 лет, каждый день тяжело работая трейдером.

Представим себе условного трейдера по имени Надежда. И допустим также существование финансового инструмента — акций акционерного общества «Хаос», которыми Надежда всю жизнь торгует. Мы заранее условимся, что цена этих акций изменяется по совершенно случайным законам. Надежда изучила технический анализ и свято верит в то, что он работает. Глядя на график цены ОАО «Хаос» (рисунок 5), Надежда вроде бы видит тенденции, видит поддержки и сопротивления. И думает, будто это все поможет ей заработать. В действительности же, что бы Надежда ни делала, какой бы теханализ она ни изучала — долгосрочно зарабатывать таким образом она не сможет. Это факт! Это простая математика. (Представьте, что вы применяете теханализ к графику бросков монетки — сколько ни анализируй, шанс выпадения орла все равно будет 50/50.) Добавьте биржевые сборы и брокерские комиссионные к каждому броску монеты — и ваш капитал медленно, но верно пойдет вниз с каждым новым броском.



Рис. 5

Однако в силу своих предубеждений, тайных желаний и своего эго Надежда не теряет веру в то, что есть метод, который начнет приносить ей деньги. И, следовательно, Надежда будет бесконечно выполнять совершенно бесполезную работу в силу своей недостаточной компетенции.

Глядя на приведенный выше график, даже трудно поверить, что он целиком создан генератором случайных чисел. Дело в том, что на

нем можно найти и тренды, и уровни поддержки. При включении фантазии сюда можно вплести практически любые элементы технического анализа. Тем не менее сама математика говорит нам, что зарабатывать закономерно и стабильно на таком графике невозможно.

Не думайте, будто вы далеко ушли от этого примера. Я уверен, что большинство читателей, которые уже спекулируют на бирже, подобно Надежде, напрасно тратят свое время и деньги.

Тут стоит сделать одно интересное замечание. С чисто математической точки зрения зарабатывать на случайном рынке можно. Однако с учетом комиссий и проскальзываний реального рынка, а также наличия «толстых хвостов» распределения, устойчиво получать прибыль на случайном рынке становится невозможным².

И далее мы разберем еще более яркий пример того, как иллюзии и неверное понимание процесса способны привести к совершенно абсурдным действиям.

1.2 Эффект Карго

Чтобы стабильно зарабатывать деньги, вам придется вникать в суть процессов, которые эти деньги «раздают». Если же вы вдруг обнаружите чудодейственный метод, который приносит прибыль, но вам неизвестно, откуда берутся деньги на вашем счету, вы рискуете столкнуться с эффектом карго-культ³.

В двух словах суть эффекта заключается в следующем. На тропическом острове временно дислоцировалась американская военная база. Военные начали делиться продовольствием с туземцами-папуасами, видя, какие трудности те испытывают с добычей еды. В итоге туземцы привыкли к тому, что их кормят, и совершенно утратили способность добывать еду самостоятельно. После того как военные окончательно покинули базу и улетели домой, самолеты с провизией прилетать перестали. Туземцы не понимали, что происходит. Стремясь вернуть утраченное, они начали копировать действия некогда бывших на базе военных, полагая, что именно эти действия заставляют прилетать воздушные суда. Но все оказалось напрасным.

Мораль данной истории такова, что для того, чтобы получать последовательный и закономерный результат, необходимо иметь понимание сути происходящего процесса.

Важно это осознать. Большинство людей торгуют на бирже, не имея ни реальной цели, ни уж тем более представления об алгорит-

мах и подходах. Поэтому, прежде чем вы станете успешным оператором своей системы, вам придется решить немало задач по формулировке цели системы и ее параметров, а затем преодолевать тяжелые психологические проблемы, связанные со следованием своей системе и своим правилам. Об этом мы будем говорить далее на страницах данной книги.

1.3 Статистика профессии

Парадокс, но, **если вы пришли на рынок с целью активно спекулировать, вы уже проиграли.** Чисто статистически шансов преуспеть у вас немного. Конечно, каждый из моих читателей скажет: «Не, я не такой, у меня получится». И это нормально: когда дело доходит до частных случаев, люди склонны пренебрегать статистическими данными. Однако, если вы на самом деле собираетесь преуспеть, статистику вам придется уважать. Теперь перейдем к убедительным цифрам.

1.3.1 ЛЧИ

Реальная статистика (в силу которой вы, вероятно, пока еще не верите) говорит о том, что шансов зарабатывать на бирже у вас очень мало. Возьмем для примера итоги ежегодного конкурса трейдеров «Лучший частный инвестор» (ЛЧИ), который Московская Биржа провела в сентябре–декабре 2013 г. Результаты показали, что суммарно все участники конкурса потеряли 100 млн руб. (в пользу тех, кто не участвовал, вероятно). Но статистика тех, кто получил прибыль, еще интереснее: сумму в размере средней московской зарплаты смогли заработать на бирже лишь 3,5% участников конкурса⁴. Вывод однозначный: работать за зарплату статистически куда выгоднее, чем быть только лишь частным трейдером.

1.3.2 Comon.ru

В социальной сети трейдеров Comon.ru один любознательный человек под ником doog выложил на «Смартлаб» подробную статистику трейдеров из этой сети⁵.

Согласно данной информации из 13810 активных счетов за 2011 г. 82% трейдеров показали отрицательную доходность. Банковский депозит удалось обыграть только 7% трейдеров.

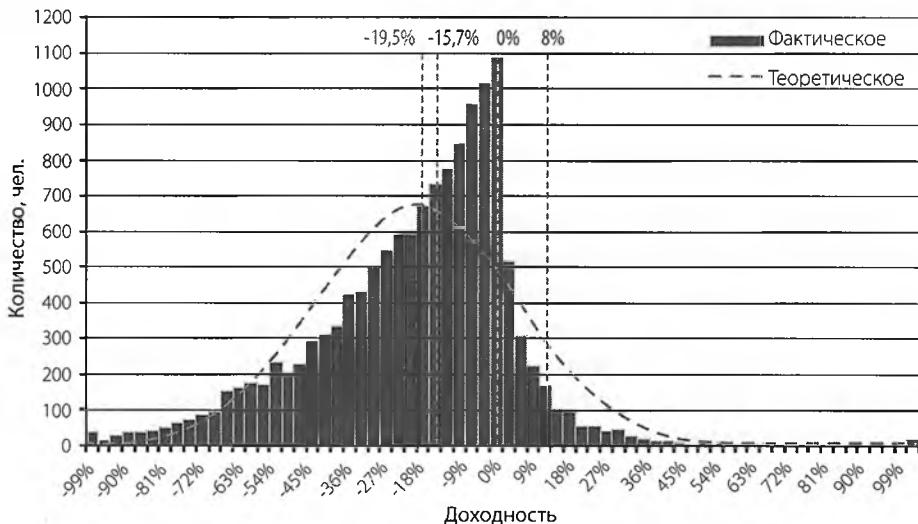


Рис. 6. Распределение доходностей участников социальной сети Comon.ru

Поясню график. График демонстрирует, сколько трейдеров (вертикальная ось) показали доход в определенном интервале. Например, годовой доход от 0 до +5% – 1100 человек, а от +5 до +10% уже 500 и т. д.

В этом случае мы видим результаты непрофессионалов (частных инвесторов) за один не очень удачный для фондового рынка год. Если составить такую статистику для трейдеров на интервале в 5 лет, то картина будет еще более печальной.

Данный график интересен тем, что какой бы год и какую бы популяцию вы ни взяли, статистические распределения доходов трейдеров на бирже за какой-то средний период времени будет выглядеть совершенно идентичным образом (то есть левый край распределения будет плавно спускаться вниз, а правый – падать вниз почти мгновенно). Проще говоря, это значит, что множество людей теряют большие деньги в пользу очень маленького числа тех, кто зарабатывает большие и очень большие деньги.

1.3.3 Брокеры

Статистика одной из крупнейших российских брокерских компаний показывает, что большинство людей теряют интерес к биржевой торговле спустя 5–7 месяцев после начала активных операций. Из разговора с заместителем гендиректора одной крупной брокерской компании в России получены следующие цифры⁶:

- большинство клиентов активно не торгуют акциями, а просто держат их на счетах;
- среди клиентов на фондовом рынке, которые активно используют кредитные плечи, в первый год торговли счет обнуляет от 20 до 50% трейдеров.

Статистика, предоставленная одним российским брокером: до 2008 г. средняя продолжительность жизни счета составляла 18 месяцев. В 2008–2009 гг. она снизилась до 9 месяцев. В 2010–2011 гг. этот параметр вырос до 11 месяцев. В 2012–2013 гг. вернулся к уровню 13 месяцев.

Один западный брокер на фьючерсном рынке, который активно работает с клиентами в России, приводила статистику на фьючерсном рынке в одном из вебинаров. Она была примерно следующей: 80% теряют депозит в первый год быстро и безвозвратно. 10% — медленно разоряются в течение нескольких лет или имеют нейтральный баланс. 10% — стабильно зарабатывающие трейдеры.

Бывший трейдер Goldman Sachs Антон Крейл на своих обучающих курсах рассказывает мнемоническое правило «90–90–90»: на рынках, где доступны кредитные плечи, 90% розничных трейдеров теряют 90% своего капитала в течение первых 90 дней.

1.3.4 «Форекс»

В журнале FO [40] был опубликован пример расчетов, проведенных компанией Philadelphia Financial, который показывает вероятность потери денег за 124 попытки (сделки). Значения для валютного рынка «Форекс» составили 73% для второго полугодия 2011 г. Это сопоставимо с величиной для рулетки — 72%. Ставки у букмекера и игра в кости (крэпс) показали лучшие шансы: вероятность потерь по ним составила 61% и 56% соответственно.

Позже в данной книге будет описан математический механизм, который доказывает, почему торговля на «Форексе» может являться более рискованным занятием, чем игра в рулетку. От себя до-

бавлю, что вероятность потери на «Форексе», как и в рулетке, при росте числа сделок (игр), стремится к 100%. Стабильно, из года в год, на этом рынке зарабатывает ничтожное количество игроков. Случаи выигрышей эпизодические и редкие. Потеря закономерна. Обратная сторона данного процесса — доходы форекс-брокеров.

1.3.5 Другое

Сами трейдеры оценивают вероятность того, что вы задержитесь в этом бизнесе более 5 лет и будете зарабатывать более-менее приличные деньги, в 1%. Важно понимать, что время жизни счета зависит напрямую от допустимого кредитного плеча, которое можно взять на данном рынке. Закон совершенно однозначен: **чем меньше кредитное плечо, тем дольше выживает клиент, тем меньше денег он теряет**⁷.

Статистика по частным инвесторам США показывает, что средний частный инвестор с 1992 г. проиграл всем доступным пассивным способам инвестиций, зарабатывая всего 2,1% ежегодно. Инвестиции в нефть, облигации, золото, фондовый индекс за этот период были куда эффективнее, нежели думающий инвестор⁸.

Обратная сторона печальной статистики для трейдеров — отличная статистика для тех, кто забирает их деньги. По неофициальной информации, один из крупнейших глобальных форекс-брокеров в течение года получает за счет «слива» клиентов 75% всех денег, которые были на счетах последних. Если сократить среднее кредитное плечо в 20 раз, то картина резко изменится в пользу клиентов-трейдеров. Теперь вы понимаете, почему форекс-брокеры так любят, когда клиенты пополняют счет? Чисто статистически получается, что 75% пополнений счета становятся деньгами форекс-компании.

Взгляните на еще одну любопытную картинку. Это распределение вероятности на более длительном периоде времени с разделением по классу участников на профессионалов и дилетантов:

Распределения доходностей на конечном интервале времени

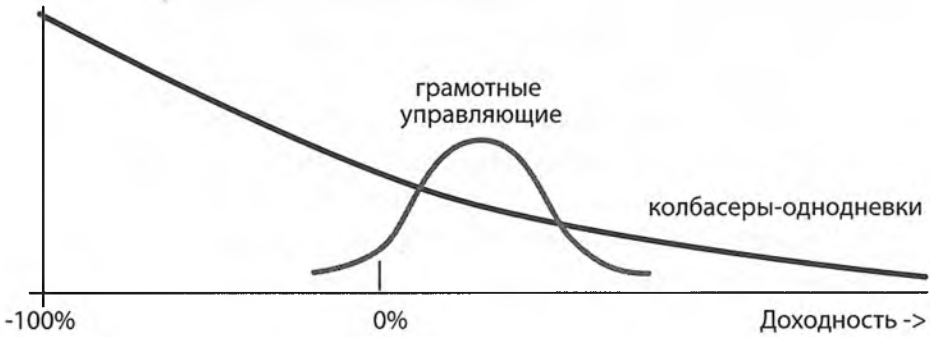


Рис. 7. Модель распределения правильных и неправильных трейдеров, предложенная А.

Эта картинка показывает⁹, что среди «колбасеров» самая многочисленная группа будет среди тех, кто в конечном счете сольет все 100% своего депозита. Кривая, идущая слева направо вниз, — это распределение доходностей «колбасеров» за какой-то ограниченный период времени. Среди них также и чисто статистически будут единицы, которые случайно покажут максимальную доходность. Кривая посередине в форме колокола — это кривая распределения доходностей грамотных управляющих. Максимальное количество хороших управляющих будут иметь какую-то среднюю доходность, пусть это будет 30% годовых.

1.4 Мечты и реальность

В этой части мы рассмотрим распространенные ожидания людей, которые приходят на биржу, и поговорим о том, с чем им приходится сталкиваться на самом деле.

О чем мечтают начинающие трейдеры? Почему люди приходят в трейдинг? Многие, особенно молодежь, воображают в своих мечтах, как трейдинг в перспективе даст им возможность путешествовать по всему миру с ноутбуком, торговать у моря под пальмой со стаканчиком мартини в руке. Одним словом, **свобода**. Да, успешный трейдинг дает определенную свободу. Но никак не стоит путать данное понятие с бездельем и безответственностью.

Образ успешного трейдера с ноутбуком создается в среде околорынка, который кормится за счет необразованных новичков, продавая им мечту. Классический пример такого «околорыночника» — Тимоти Сайкс, американский преподаватель трейдинга. Полюбоваться сказочными образами, которые он создает, можно, полистав его «Инстаграм». Ноутбук с графиками в одной руке, смузи — в другой, пальма и пляж — это только маркетинг. Никто так не торгует. Я знаю много успешных зарабатывающих трейдеров, и поверьте мне, никто из них не ведет подобный образ жизни. Все они большие трудяги.

Каковы основные мечты тех, кто приходит на биржу?

- Научиться зарабатывать.
- Получить легкие деньги, много и сразу.
- Сделать биржу основным источником дохода.
- Уйти «из-под начальника», стать свободным, не общаться с теми, с кем приходится взаимодействовать по работе.
- Уехать куда-нибудь подальше, где хорошо, и торговать там.
- Получить прибавку к зарплате.
- Накопить на квартиру.

В реальности же получается совсем иначе. В основной своей массе трейдеры становятся «пушечным мясом», движимым мечтой о богатстве. Последнюю продает огромная околорыночная индустрия, которая живет за счет таких людей.

По степени физического износа и результата среднего частного трейдера можно сравнить с участником боев без правил. Тумаков вы получите гарантированно, а вот заработать если и удастся, то немного. А пока вы будете подвергать свое здоровье опасности, «организаторы боев» (биржа, брокеры и др.) продолжают стабильно делать на вас прибыль.

Я даже не могу себе представить другой профессии, где люди переживают такое большое количество негативных эмоций и явлений: страх, боль, злость, фрустрация, агрессия, беспокойство, разочарование, сожаления, самоуничтожение, потеря сна и аппетита, отсутствие интереса к чему-либо, нежелание видеть кого-либо, ухудшение отношений с семьей.

Все хотят легких денег, но конкуренция не позволит вам легко и постоянно обогащаться без особых усилий. Чтобы быть конкурентоспособным на бирже, вам придется очень много работать.

1.5 Мифы о трейдинге

Чтобы разрушить существующие иллюзии относительно данного вида деятельности, я бы хотел затронуть распространенные мифы и заблуждения, которые существуют вокруг трейдинга. В опросе, созданном на «Смартлабе», опытные трейдеры назвали следующие распространенные заблуждения:

- Трейдеры — богатые люди.
- Успешно торговать на бирже способен любой человек.
- Трейдинг является возможностью быстро получить прибыль, сорвать куш.
- Регулярно зарабатывать можно, не прикладывая усилий.
- Чтобы заработать, нужно знать, куда пойдет рынок, а значит, необходимо уметь его правильно прогнозировать.
- Существует универсальный метод регулярно получать деньги на бирже («грааль»).
- На бирже можно зарабатывать без риска.
- Профессионалы и гуру точно знают, куда пойдет рынок.
- Опыт и знания гарантируют положительные результаты.
- Зарабатывают только инсайдеры.
- Чтобы получать прибыль, надо разбираться в экономике или следить за новостями.

Надеюсь, что если вы испытываете какие-либо из вышеперечисленных иллюзий, то данная книга сможет вас разубедить в них.

1.6 Плюсы трейдинга

Дочитав до этих строк, читатель, возможно, решил, что я собираюсь совсем дискредитировать трейдинг в его глазах. Это не так. Моя задача — дать картину, максимально близкую к реальности. Для ее полноты постараемся сформулировать плюсы трейдинга с учетом крайне смелого предположения о том, что вы добьетесь успеха на этом поприще:

1. Потенциал заработка теоретически неограничен. Исключительные трейдеры могут всего за пару месяцев, при условии хорошей конъюнктуры, превратить миллион в пятьдесят, и история знает такие примеры.

2. Это свой бизнес, который легко начать без больших начальных вложений.

3. Трейдингом можно заниматься и в 20 лет, и в 80.

4. Вам не придется иметь дело с чиновниками, взяточниками, начальством и различными хамами.

5. Трейдинг можно масштабировать. Землекоп не способен вырыть 10 траншей одновременно — его труд не масштабируется. Трейдер теоретически может увеличить сумму кратно своему счету*.

6. Вы не привязаны к месту работы и способны сами выбирать себе место жительства.

7. Вы сам себе хозяин.

1.7 Эволюция трейдера

Здесь мы поговорим о том, как развивается трейдер с течением времени, как изменяются его убеждения, что он меняет в своей жизни после достижения определенных высот.

Чтобы составить представление о том пути, по которому проходит человек, попадающий на рынок, вы можете просмотреть видеозапись моего доклада «Эволюция успешного трейдера», который я делал в Москве в апреле 2012 г. и в Петербурге в мае 2012 г.¹⁰. В материале я обобщил и систематизировал опыт более пятнадцати знакомых мне успешных трейдеров из России. Я проследил их судьбу и развитие и предложил обобщенную модель, по которой развиваются люди на бирже.

Обычно развитие успешного трейдера проходит через следующие стадии:

1. Интуитивный хаотический трейдинг.
2. Системный трейдинг.
3. Созидательный уровень (бизнес).

Как правило, по мере накопления опыта каждый прогрессирующий трейдер стремится к систематизации своего подхода (возможно, автоматизации при помощи торговых роботов). В итоге финальным этапом эволюции трейдера становится выход из активного трейдинга, поиск путей продажи своего опыта и попытки организации бизнес-процессов.

У нас в России таких примеров накопилось уже немало. Компании United Traders, Xelius Group, GT Capital были основаны некогда преуспевающими трейдерами, которые постарались превратить трейдинг в бизнес. Один из первых успешных скальперов в России,

* По факту, возможности масштабирования трейдеров ограничены рядом причин. Эта тема будет раскрыта в шестой главе.

Андрей Беритц, основал Псковскую фондовую компанию. Известные трейдеры Александр Герчик и Александр Резвяков много лет занимаются обучением тех, кто хочет торговать на бирже. Автор этой книги после семи лет работы на бирже начал создавать то, что сейчас является крупнейшим независимым ресурсом для трейдеров в России. И я перечислил только самые известные примеры. Трейдеров, которые занимаются обучением, а также продажей сигналов и торговых систем, просто не счесть.

Два дня назад я вернулся из Чикаго, где посетил офис компании TopStepTrader и познакомился с ее основателем Майклом Патаком, который с 2001 г. торговал в «яме» на чикагской бирже CBOТ фьючерсами на Доу¹¹. Майкл много лет зарабатывал почти без риска на тех возможностях, которые произрастали из его непосредственного присутствия в эпицентре мировой биржевой индустрии. Теперь он бизнесмен и его компания обучает других трейдеров.

Почему так происходит? Почему некогда активные успешные трейдеры стараются организовать бизнес и стабильные безрисковые денежные потоки? Какой здесь напрашивается вывод?

Дело в том, что даже самые опытные трейдеры стремятся уйти от стресса и неопределенности, с которыми неразрывно связан трейдерский процесс, они стараются заниматься чем-то, приносящим более стабильный и прогнозируемый результат, в большей степени зависящий от собственных усилий. Более подробно данная тема будет раскрыта в главе 2 «Трейдинг и счастье».

Почему я затрагиваю вопрос эволюции в трейдинге? Мне хочется, чтобы читатели понимали, каким является типичный путь трейдера на этом поприще. Подумайте: не стоит ли сразу сэкономить несколько лет жизни? Если у вас есть идеи для бизнеса, помимо занятий трейдингом, лучше сразу заняться любимым делом, чем годами ходить по полям, усеянным граблями, и, в конце концов, отойти от активной торговли и заняться бизнесом¹².

1.8 Вершина успеха в трейдинге

Вершиной эволюции трейдера становится бизнес не за счет клиентов, а бизнес, который зарабатывает для клиентов. Добраться до этой вершины непросто, а удерживаться на ней долгие годы, не теряя клиентов, — высшая степень эволюции управляющего.

Если вы исключительно талантливы, трудолюбивы и целеустремлены, вы, в конце концов, откроете хедж-фонд или иную

законную форму управления активами клиентов. Ваш хедж-фонд начнет приносить деньги, что, в свою очередь, привлечет еще больше денег. У вас будет фонд с активами в сотни миллионов долларов.

Чтобы понять, какие люди добираются до таких вершин, достаточно перечитать биографии известнейших управляющих фондами, которые стали миллиардерами. Какие у них есть общие черты?

- Часто они начинают интересоваться биржей еще в детстве.
- У них прекрасное профильное образование (зачастую МВА в престижных американских ВУЗах).
- Они работали не менее 5–10 лет в инвестиционном бизнесе, накопив в итоге ценный опыт и полезные связи.

Эти люди всегда занимались бизнесом. Чтобы добиться подобных высот, недостаточно торговать из дома, сидя в трусах за ноутбуком. Такие трейдеры всегда работают с командой, а весь процесс максимально напоминает серьезный бизнес.

И самое главное. Запомните: лучшие из лучших в индустрии хедж-фондов стабильно получают в среднем 20% годовых, а валюте с максимальным риском в 5%. И это считается очень и очень хорошим результатом, если удастся стабильно с любыми объемами. (Посчитайте сами, сколько будет 20% от миллиарда?)

В настоящий момент индустрия хедж-фондов в России не развита, и пока мы не знаем ни одной мировой истории успеха с российскими корнями. Когда Джек Швагер написал свою первую, впоследствии ставшей культовой, книгу *«Маги Рынка»* в 1988 г., мир мало что знал о легендарных управляющих фондами. Зато более чем через 20 лет многие успешные управляющие, рожденные рынком 90-х, признавались Швагеру, что выросли на его книгах. Возможно, через 20 лет мы будем знать мировые легенды, которые вырастут из российской среды управляющих активами и вспомнят «Смарт-лаб» добрым словом.

1.9 Частные и профессиональные трейдеры

Изначально, когда я писал книгу, мне не пришло в голову делить трейдеров на профессиональных и частных, если бы я не подслушал эту идею в серии обучающих семинаров у бывшего трейдера Goldman Sachs Антона Креила (вы можете найти ролики с ним на Ютубе по запросу Anton Kreil). Далее я сформулирую очень важную мысль, которую необходимо очень хорошо усвоить.

Итак, трейдеров можно разделить на частных и профессиональных. Частный трейдер — это тот человек, которым, скорее всего, являетесь вы, то есть тот, кто торгует, используя свой капитал. Профессиональными же трейдерами являются люди, которые работают в инвестиционном банке, брокерской конторе и т. д. Их основная работа состоит в исполнении клиентских заявок, маркет-мейкинге и прочее. Большинство профессиональных трейдеров не принимают на себя рыночный риск, они выполняют посреднические операции, получая взамен комиссионные. Антон Креил приводит следующую математику: профессиональный трейдер выполняет 90% операций в интересах клиентов и только 10% может сделать на средства компании/банка. Но самая важная идея заключается не в этом, а в нижеследующем.

Вы не можете и не должны рассчитывать на то, что рынок будет «платить вам зарплату», на которую вы проживете. Каждый профессиональный трейдер обязательно получает постоянную зарплату в той компании, где он работает. Если профессиональный трейдер формирует доход от операций по итогам года, часть этого дохода формирует годовой бонус, превышающий, как правило, размеры годовой зарплаты.

Какие выводы? Не стоит бросать свою работу ради трейдинга. Очень высока вероятность, что со временем вы просто «проедите» свой капитал. Я знаю сотни трейдеров, и только лишь считанные единицы из них живут исключительно за счет трейдинга. Если вы начинаете заниматься этим делом, то вам нужен доход, который будет закрывать ваши ежемесячные счета, чтобы вы могли не думать о деньгах.

1.10 Реальные истории трейдеров

Обязательно почитайте истории людей, которые попробовали и приняли решение уйти с рынка. Обратите внимание на их мотивы. Они нашли в себе силы честно признать, что рынок для них является скорее злом, чем добром. И самое главное — постарайтесь сделать выводы из их ошибок¹³.

Но, раз уж вы взяли данную книгу в руки и даже дочитали до этого момента, полагаю, убедить вас в том, что трейдинг — далеко не самый приятный и прибыльный вид деятельности, будет непросто.

Стоит признать, что большинство историй «с хорошим концом»¹⁴ мы вовсе не услышим и не увидим, поскольку успешные трейдеры, которые заработали действительно хорошие деньги, предпочитают оставаться в тени, ведь, как говорится, большие деньги любят тишину.

1.11 Профессия трейдер: выводы

В этой небольшой главе я постарался представить вам реалистичный, очищенный от губительной романтики и иллюзий, взгляд на профессию трейдера.

Я не хочу, чтобы моя книга демотивировала вас! Просто я стремлюсь воссоздать максимально объективную картину. Поэтому я также постарался в общих чертах описать, какое будущее вас ждет, если вы представляете собой счастливое отклонение от печальной статистики. К сожалению, истории подлинного успеха на бирже найти оказалось несколько сложнее, чем истории неудач.

Первый эпизод данной главы представил модель восприятия реальности. Крайне важно понимать, что **между настоящей реальностью и вашим ее восприятием существует пробел, величина которого зависит от уровня вашей компетенции.** Важно и то, что в силу кажущейся простоты рынка люди склонны **отрицать существование этого пробела.** На бирже каждый будет мнить себя специалистом, и только лишь одна долгосрочная кривая вашего депозита наглядно показывает, насколько вы близки к реальности.

После прочтения этой главы задайте себе вопросы и постарайтесь дать на них честный ответ:

- Почему я не хочу оставить трейдинг прямо сейчас, вопреки статистике и опыту большинства причастных к нему людей?
- Почему я думаю, что у меня получится, когда у других не получается?
- Готов ли я признать, что мои убеждения относительно трейдинга и рынков могут быть полностью ошибочными?
- Готов ли учиться и корректировать свои представления о трейдинге?

Далее мы поговорим о чрезвычайно важном аспекте человеческой жизни — счастье и о том, как профессия трейдера на него влияет.

ТРЕЙДИНГ И СЧАСТЬЕ

Делайте то, что вам нравится. Главная проблема — разобраться в самом себе и понять, что ты на самом деле любишь. Не надо думать про деньги — деньги придут потом. Вы родились, чтобы быть счастливыми. Задача-то не в деньгах, а в том, чтобы быть счастливым, поэтому заниматься надо тем, что тебе по-настоящему нравится.

*Евгений Каценельсон,
ресторатор¹⁶*

Продолжить главу «Профессия трейдер» я бы хотел одним из самых важных доказательств этой книги. Я утверждаю, что в целом биржевые спекуляции делают людей несчастными и, скорее всего, сделают и вашу жизнь более несчастной (такова статистика!). В этом нет никакой драмы, такова объективная реальность. Возможно, даже печальный опыт столкновения с трейдингом не так уж и плох: после того как вы закончите с этими мучениями, вы почувствуете истинное счастье и сможете наслаждаться жизнью больше, чем прежде.

Тему счастья я вынес отдельно и поставил ближе к началу книги, поскольку она слишком самостоятельна и касается всей жизни, поэтому я бы хотел заострить на ней внимание до погружения в бизнес-процесс трейдинга.

Если вас интересуют истинные причины счастья и его природа, рекомендую обратиться к статье «Счастье» в энциклопедии смартлаба¹⁵.

2.1 Счастье и Деньги

Итак, тезис № 1 гласит: вы стремитесь к счастью. На рынок же вы пришли за деньгами. Почему? Скорее всего, вы думаете, что:

- (А) для счастья вам нужно больше денег;
- (Б) трейдинг даст вам эти самые деньги.

Если вы пришли на биржу решить свои материальные проблемы, то вы ошиблись местом. Оба приведенные выше утверждения неправильны. Почему?

Пункт Б мы уже опровергли в разделе «Статистика» предыдущей главы. Поэтому докажем только А. Ученые Принстонского университета – социолог Дэниел Канеман и экономист Ангус Дитон [49] – выяснили, что деньги влияют на счастье до достижения уровня дохода примерно в \$75 000 на семью в год¹⁷. То есть существует определенная денежная сумма, которая помогает вам удовлетворить все ваши жизненные потребности, и выплаты, превышающие ее, перестают влиять на ваше настроение.

Мне также хочется рассказать и про свой опыт. Когда лично я закрывал свои самые большие прибыльные сделки на рынке, то меня охватывали полнейшее эмоциональное опустошение и безразличие ко всему. Да, я с удовольствием тратил полученные деньги на повышение уровня комфорта своей жизни, но не могу сказать, что они приносили мне счастье. Одновременно в моей практике часто бывало так, что затяжные периоды потерь возвращали меня в реальный мир, где даже простые мелочи оказывались способны сделать меня более счастливым.

Другие трейдеры тоже сталкиваются с подобным эффектом, когда заработанные деньги не приносят радости.

Ниже я постараюсь объяснить все отрицательные аспекты воздействия трейдинга на уровень человеческого счастья.

РЕЗЮМЕ

Только бедных людей деньги сами по себе делают счастливее.

2.2 Кривая вашего настроения

Тезис № 1 гласит: наша реальная цель – быть счастливыми. Мой жизненный опыт, а также глубокое изучение темы счастья в литературе говорят о том, что счастливыми людей делают пускай даже маленькие, но регулярные победы. Один из выводов Гарвардского эксперимента гласит: «Счастье – это когда человек доволен своими вполне осязаемыми достижениями» [46].

Итак, маленькие, но регулярные победы. Запомните это! Данный алгоритм счастья вполне объясняется человеческой физиологией. Когда человек торжествует, у него в голове выделяется нейромедиатор дофамин, который на химическом уровне мозга вызывает удовольствие или чувство удовлетворения, что, собственно, и порождает в определенный момент чувство счастья.

Люди любят маленькие, но регулярные победы. Именно по этой причине новички на бирже предпочитают часто и быстро фиксировать прибыль (победа) и оттягивать фиксацию убытка (поражение). Такова природа всех нас — стремиться к регулярным победам, и именно она является залогом поражений на бирже большинства трейдеров. Когда внутреннее стремление химических процессов, протекающих в мозгу, направлено на постоянное поощрение, оно вступает в противоречие с золотым правилом трейдинга: «обрезай убытки быстро и давай прибыли течь»¹⁸.

Даже сам бывший председатель ФРС Бен Бернанке [48] в одном из своих выступлений сформулировал тезис о том, что человек счастлив, когда способен контролировать свою жизнь — ставить цели и добиваться их¹⁹. Чрезвычайно правильная и важная мысль! Запомните это!

Убыточные сделки являются неотъемлемой частью работы любого трейдера. Не бывает тех, кто попадают в цель 10 из 10. И каждая неудачная сделка будет негативно влиять на ваше настроение. Если ваши убытки внутри дня под контролем — их воздействие на ваше настроение окажется непродолжительным. В противном случае, когда вы допускаете большие ошибки, они будут оказывать весьма глубокое и продолжительное влияние на ваш уровень счастья.

Приведу яркую иллюстрацию к сказанному из собственной жизни. Допустим, каждое событие оказывает влияние на мое настроение в той или иной степени со знаком плюс или минус. Если суммировать все эти события, то получится условная кривая настроения. Понятно, что каждый убыток на бирже, каждая ошибка будут опускать вашу кривую настроения. Вот как выглядит мой график настроения в не особо удачный период торговли (с учетом не только ее, но и всех событий):

Два приведенных выше рисунка прекрасно доказывают слова Бернанке о том, что счастье состоит в возможности контролировать свою жизнь. На бирже вы ничего не контролируете, даже зачастую собственные действия, что очень хорошо иллюстрируют эти два графика.

Сравним два графика. Каждый человек подсознательно стремится ко второй кривой, то есть хочет маленькие регулярные победы. И именно по этой причине средний трейдер желает, чтобы его кривая капитала с каждой сделкой двигалась вверх. А чтобы так происходило на бирже, он постарается заключать сделки с очень высокой вероятностью успеха. В конечном итоге это естественным путем выливается в быструю фиксацию прибыли и непринятие рисков — пересидживание убытков. Позже вы узнаете, что данная стратегия противоположна тому, что делает большинство профессиональных управляющих на рынке.

Читателю необходимо понять, что данная иллюстрация влияния трейдинга на настроение очень условна, но она весьма наглядно демонстрирует отличия в эмоциональном настроении трейдера и обычного человека. На языке рынка можно сказать, что настроение трейдера более «волатильно», то есть более изменчиво, чем у среднестатистического человека. Кроме того, нужно понимать, что мозг человека — это биохимическая машина. Каждая эмоция — это выброс определенных химических веществ. Чем больше вы напрягаете свою «машину», тем больше вероятность ее сломать. Например, можно стать эмоционально неустойчивым, раздражительным или заработать неврастению. Подробнее мы поговорим об этом в главе «Психология».

Давайте рассмотрим еще один пример. Только что мы видели, что происходит за три недели с настроением не очень удачливого трейдера, а теперь представьте, что в вашей трейдерской карьере будут наступать и такие черные полосы, когда вы регулярно, в течение года, теряете свой капитал. Даже у успешных профессионалов в данной области подобное явление как убыточный год довольно распространено. Представляете ли вы себе, что это такое: день за днем терпеть неудачу, чувствовать себя неудачником? А параллельно кто-то из ваших успешных коллег будет зарабатывать деньги. Еще раз повторю: убыточный год — это нормально. Рынок бывает разный, и только Уоррен Баффет умеет терять деньги за год всего три раза за 50 лет. Но готовы ли чувствовать негативные эмоции целый год, теряя уверенность в себе и в своей профессиональной компетенции?

Если вам сразу после прочтения этих слов показалось, что вы готовы, значит, вы плохо подумали и вы плохо знаете, о чем идет речь.

Я торгую на бирже более 10 лет. Год, когда я пишу эти строки, выдался убыточным. Я могу считать себя профессионалом, но, тем не менее, я теряю понемногу почти каждый месяц в этом году. Как вы думаете, какое у меня сейчас настроение?

Александр Горчаков (на рынке с 1998 г.), один из самых опытных и авторитетных системных трейдеров в России, рассказывал о своем моральном состоянии после более чем двухлетней нулевой доходности: *«Такой длинный период прострации у меня был впервые. Я стал отказываться от всех интервью, мне надо было сдвинуть дело с мертвой точки, я начал читать курсы. Это был психологически тяжелый период, потому что находиться в прострации, когда понимаешь, что что-то надо менять, но не знаешь как и начинаешь думать – а тем ли ты вообще занимаешься...»*

Счастье и процесс самореализации через труд неразрывно связаны друг с другом. Вернемся к аналогии с условным примером «рытье траншей». Труд подобный такому «рытью» в силу прогнозируемости результата, скорее всего, до некоторой степени будет приносить удовлетворение. Потому что каждая траншея — это завершенное со знаком плюс дело. То есть маленькая победа. Если, например, вы — стоматолог и вылечили пациента, то вы также сделали дело со знаком плюс. В любом случае, вы постоянно день за днем совершаете созидательную работу. Вы трудитесь и получаете результат. Парадоксально, но в трейдинге вы можете упорно трудиться целый год и иметь отрицательный результат*. У вас нет полного контроля над ситуацией.

Как вы думаете, почему успешные трейдеры впоследствии уходят в околорыночный бизнес? Потому что бизнес тоже можно назвать рытьем траншей, то есть это процесс, в котором намного более очевидна причинно-следственная связь между вашими усилиями и результатом. Вы можете продолжать торговать, но, если трейдинг не идет, любая созидательная работа по обучению трейдеров или организации услуг для них поддерживает вас и материально, и морально.

Вот почему рассчитывать на то, что вы сможете нигде не работать и зарабатывать на жизнь трейдингом, — весьма наивная мечта и одновременно очень и очень сложная задача. Один из трейдеров сказал: «Заниматься трейдингом без наличия основной работы — это сильно похоже на скалолазание без страховки».

* Выше мы уже рассматривали пример с трейдером Надеждой, которая торгует случайные колебания. Если вы, например, торгуете случайный рынок, то вы можете год упорно трудиться и все равно закончите его с убытком.

РЕЗЮМЕ

Ежедневные победы и поражения оказывают самое серьезное влияние на ваше счастье. Это заставляет людей стремиться закрывать сделки часто, хотя бы с небольшой прибылью. Самая трудная, с точки зрения счастья обычного человека, стратегия — часто фиксировать небольшой убыток и забирать редкие, но большие прибыли. Это объясняет, почему трейдеры предпочитают торговать контртрендовые методы, а не трендовые, о которых речь пойдет в главе 7.3.

2.3 Социальное сравнение

Бен Бернанке, бывший председатель ФРС США, в своем выступлении под названием «Экономика счастья» [48] отметил, что **общество не становится счастливее, если равномерно богатеет. Люди становятся счастливее, если они богатеют относительно других.** То же самое справедливо и для обратного. Если человек будет беднеть относительно других людей, то он начнет испытывать серьезный стресс и почувствует себя несчастным.

Занимаясь трейдингом, вы всегда будете искать точку отсчета, чтобы понять, с какой скоростью и насколько успешно вы движетесь вперед. Для этого вы станете оценивать результаты и достижения других трейдеров, а также своих знакомых, которые заняты в какой-либо иной сфере.

Когда у вас все хорошо, вы ни о чем плохом не думаете. Но, как только у вас начнется черная полоса, вы не просто будете равнодушно смотреть на блестящие результаты или успешные сделки других трейдеров. Скорее всего, где-то глубоко в душе вы будете ненавидеть их, потому что они зарабатывают, в то время когда вы теряете. Даже если это и не так, то я все же могу с уверенностью утверждать, что успехи других на фоне ваших собственных неудач будут вас сильно расстраивать или просто раздражать.

Кроме того, есть и еще одна проблема. Как я уже говорил, в трейдинге ваши результаты не зависят от потраченного времени или ваших усилий, в то время как в обычной жизни между ними существует прямая взаимосвязь. Ваши друзья, которые работают по найму, будут расти в своей компании, делать карьеру, их положение, зарплата, премии год от года будут повышаться, в то время как вы можете

все это время стоять на месте. Сравнивая себя с окружающими людьми из «нормального» мира и сознавая разницу в ваших достижениях, вы полагаете, что сможете оставаться равнодушным? Нет, вы почувствуете себя несчастным. Особенно в тот момент, когда ваша вторая половина начнет упрекать вас в несостоятельности.

РЕЗЮМЕ

Сравнение себя с другими — характерная черта всех людей. Если вы лучше многих, то вас это греет и радует. Если вы, напротив, теряете, в то время как другие зарабатывают, это вас деморализует. Убыточный трейдер осознает, что он хуже остальных, и испытывает в связи с этим стресс.

2.4 Социальный фактор

Согласно данным британских исследователей²⁰ [50], серьезное влияние на уровень счастья человека оказывает социальная активность. В первую очередь, речь идет о семейных отношениях и времени, проведенном с семьей. Наличие друзей и участие в общественной жизни также являются немаловажными факторами.

Если же вы плотно свяжите свою жизнь с трейдингом, уровень вашей социальной активности снизится, а значит, вы подвергаете свое счастье опасности. Почему так происходит? Работа из дома лишает вас радости общения с коллегами (хотя некоторые, наоборот, рады отсутствию такого общения). В будние дни рынки работают практически в круглосуточном режиме. Если вы проводите за монитором всю дневную и вечернюю сессию пять дней в неделю, это сильно снижает уровень вашей социальной активности. Ну и последнее: когда вы теряете деньги, вы просто не захотите никого видеть и попадаться кому-либо на глаза, потому что будете чувствовать себя неудачником.

В неблагоприятный период вы станете присматриваться к людям, ведущим обычный образ жизни, которые ходят на работу и не теряют деньги в таком объеме, как вы. Вы начнете завидовать им, завидовать их определенности и беспечности, завидовать тому, что они не знают горечи больших потерь на бирже.

Кому-то может показаться, что я сгущаю краски, но я уверен, что под моими словами подпишутся многие трейдеры.

РЕЗЮМЕ

Трейдинг — асоциальное занятие. Это еще один фактор, который уменьшает число простых человеческих радостей в вашей жизни.

2.5 Трейдинг и счастье: выводы

В этой главе мы рассмотрели основные факторы, которые определяют счастье человека и как они соотносятся с профессией трейдера.

Основной вывод: у большинства людей трейдинг вызовет негативные эмоции в силу самой сути счастья и противоречивой природы трейдинга. Подробнее тему влияния положительных и отрицательных сделок на настроение мы рассмотрим в главе 9.

Следующая глава заставляет вас задуматься о своих талантах и способностях, а также ответить на вопрос: насколько вам подходит трейдинг?

КТО Я?

Простой общеизвестный факт – вы будете успешны в работе, если то, что вы делаете, соответствует вашему психотипу. А так как психотип у людей очень разный, то вы должны запомнить главное: нет и не может быть универсальных рецептов успешности в трейдинге. Ваш путь к успешности – это поиск того стиля торговли, который соответствует вашим психотипу и «бэкграунду». И никто, кроме вас и за вас, не сможет это сделать.

Александр Горчаков²¹.

Люди, стремящиеся заработать на бирже, нередко совершают следующие распространенные ошибки:

- не задумываются о том, что трейдинг подходит не всем;
- полагают, что смогут торговать так же, как это делает другой успешный трейдер;
- не учитывают свои лучшие качества при выборе метода для заработка;
- зачастую не способны быть честными по отношению к самим себе;
- из-за своего раздутого эго не способны признать свою неправоту.

Известный в США психолог для трейдеров Ари Киев в одной из своих книг [51] пишет: «Для того чтобы человек достиг успеха и раскрыл свой максимальный потенциал, он должен развивать свои сильные стороны, а не пытаться побороть свои слабости. Вам следует работать там, где у вас хорошо получается. Представьте, например, если бы Джим Керри мечтал стать бухгалтером и стал бы им. Да, может быть, при должном усердии, он был бы средним бухгалтером. Но совершенно очевидно, что в этом случае он бы никогда не раскрыл своего максимального потенциала».

Чтобы добиться настоящего успеха, личность должна стремиться развивать свои сильные стороны, а не пытаться сломать себя, под-

тянуть свои природные слабости, чтобы добиться какой-то мнимой цели «стать бухгалтером».

Вам будет сложно принять эту мысль и поверить мне, но для многих моих читателей занятие трейдингом никогда не приведет к раскрытию максимального потенциала.

Хорошая новость в том, что «трейдинг» в широком смысле этого слова можно разбить на несколько методов, каждый из которых подходит определенному темпераменту. Для примера мы можем условно выделить следующие методы:

1. скальпинг
2. алготрейдинг
3. позиционный трейдинг
4. инвестирование
5. сейлз-трейдинг*

Помните, ваша первичная цель — быть счастливым, а не просто богатым. Поэтому выбирать надо такие профессии и такие методы, которые не будут вызывать у вас фрустрацию и беспокойство и не будут лишать вас душевного покоя.

Скажу откровенно: это не самая моя любимая глава книги. Я не имею психологического образования и тем более практики, чтобы идеально ее составить. Когда я ее писал, моя задача заключалась в том, чтобы убедить читателя: все люди разные и не всегда способны торговать одинаково. Итак, попробуем разобраться в том, что же вам лучше подходит.

Задание 2. Прежде чем вы начнете читать эту главу, пожалуйста, возьмите лист бумаги или откройте текстовый файл и выполните следующее задание. Необходимо максимально полно вообразить ваш желанный образ жизни, с которым вы ассоциируете свои будущие успехи в трейдинге, и описать его при помощи десяти или более тезисов. Напишите вверху: «Какой будет моя жизнь, когда я буду успешным трейдером?» Затем ответьте на вопросы:

- Как изменится моя жизнь?
- Почему я хочу отдать мое время трейдингу?
- Куда я буду тратить 8–10 часов каждый рабочий день?
- Как конкретно я торгую, как зарабатываю, что делаю?

Не нужно лениться, постарайтесь 20–30 минут подумать, записывая все, что приходит в голову. Это важно сделать, прежде чем вы продолжите чтение.

* Консультирование клиентов, продажа им инвестиционных услуг.

3.1 Проблема самоидентификации

Давайте забежим немного вперед и затронем тему ваших устремлений. Чтобы добиться осознанного успеха, у вас должна быть цель. Помните тезис № 1! Ваша реальная цель – быть счастливыми. Итак, нанесем вашу цель, соответствующую максимальному личному счастью, на лист бумаги (точка В на *рисунке 10*). Точкой А обозначим ваше текущее положение. Стоит различать реальную цель в трейдинге (В) и ту цель, к которой вы подсознательно стремитесь достичь при помощи трейдинга (В) и которая, как правило, выражается в повышении материального благополучия.

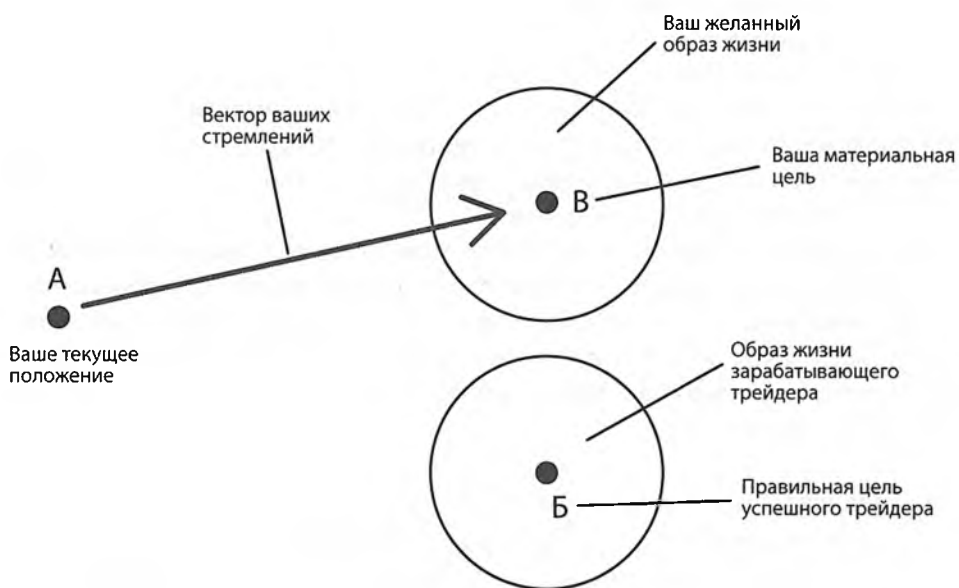


Рис. 10. Образ жизни, к которому вы стремитесь, может отличаться от образа жизни зарабатывающего трейдера

Условная сфера вокруг точки В – это тот образ жизни, в котором вы стремитесь и который обеспечивает ваше счастье (его вы должны были примерно описать, выполняя задание 2). Сфера вокруг точки Б – это образ жизни, который необходимо вести, чтобы быть успешным трейдером.

Иллюзия многих новичков на бирже заключается в том, что они в своих мечтах совмещают точки Б и В, но на самом деле они могут серьезно отличаться.

Скажем, вы думаете, что успешный трейдер живет как персонаж фильма «Волк с Уолл-стрит» (сфера В). В реальности же такой стиль жизни ведут нувориши, у которых случайно получилось заработать, пусть даже и на бирже. Я утверждаю, что в долгосрочной перспективе подобное существование не совместимо со сферой вокруг точки Б. Где сейчас Джордан Белфорт, о котором сняли фильм с Ди Каприо? Правильно, ведет семинары и тренинги по всему миру.

Итак, вернемся к вам и вашим реальным устремлениям. Вы желаете быть успешным трейдером и при этом держать в голове образ жизни, о котором вы мечтаете, — сфера В. В таком случае условный вектор вашего движения будет направлен не в сторону правильной цели, а в сторону получения удовольствий от жизни, которые вы нарисовали в своем воображении. Логично, что если вектор ваших стремлений разойдется с вектором профессионального развития, то успеха на бирже вы достичь не сможете.

Ваши задачи на данном этапе следующие:

- Определить, что находится в вашей сфере В (ответьте себе на вопрос: кто я?)
- Понять, что входит в сферу Б всех успешных трейдеров. Определить пересечение этих двух сфер в вашей жизни.
- Сделать вывод о том, соответствует ли ваша мечта группе Б.

Пришло время привести пример.

Допустим, вы мечтаете о нижеследующем (это возможные варианты из задания 2):

- Быть ни от кого независимым.
- Работать 30 минут в день.
- Зарабатывать, не имея дел с неприятными людьми.
- Позволить себе находиться там, где хочется и когда хочется (путешествовать хоть круглый год).
- Покупать дорогие машины, чтобы чувствовать уважение других людей.
- Общаться с людьми и получать удовольствие от этого общения.
- Не вставать каждый день по сигналу будильника.
- Никому не подчиняться.

Думаю, для примера достаточно. Итак, у нас сложилась определенная мечта внутри описанной выше сферы В. И вы хотите, чтобы трейдинг стал инструментом к ее реализации. Мой ответ: так не бывает.

Дело в том, что описанная выше сфера, вероятно, соответствует образу жизни богатого наследника, но отнюдь не биржевого спекулянта, добившегося успеха своим трудом, то есть никак не пересека-

ется со сферой Б. Как же выглядит сфера вокруг Б? Для этого достаточно обобщить образ жизни известных мне трейдеров:

- Встают всегда до открытия биржи.
- Очень много работают, пять дней в неделю, а также нередко и в выходные (анализируют сделки, исследуют рынок, ищут закономерности — неэффективности).
- Во время торговой сессии не покидают свое рабочее место без крайне веской причины.
- Не позволяют себе просто взять и не торговать из-за желания развлечься.
- Много читают, постоянно ищут идеи²².
- Программируют и исследуют природу рынков.

В трейдинге — как в спорте: спортсмен, который не тренируется регулярно и дисциплинированно, вряд ли сможет победить в турнире. Успешные стабильные трейдеры, известные мне, много и дисциплинированно работают и в целом не позволяют себе много свободы.

Тем не менее я также расскажу вам о том, что я знаю об образе некоторых очень успешных трейдеров. Главное их отличие от бизнесменов и тех, кто работает по найму, — они не привязаны к месту, где расположен бизнес или работодатель, а, следовательно, могут спокойно выбирать место, которое им нравится. Кое-кто из таких успешных трейдеров (меньшинство) переехали туда, где им и их семьям комфортнее жить. Да, они по-прежнему загружены работой, но при этом их офис расположен в теплых солнечных странах, посреди гор и морей. Есть трейдеры, которые тоже много работают, но, не имея никакого «якоря», позволяют себе путешествовать и работать несколько месяцев в году. Кто-то колесит по Европе, кто-то ездит несколько раз в год в Сочи и остается там на месяц. Один мой знакомый трейдер постоянно разъезжает по теплым азиатским странам: утром он катается на серфе, вечером торгует американскими акциями... Но такие люди скорее являются исключениями. Вы можете себе представить Уоррена Баффета, который бы постоянно разъезжал по миру? Этот старик из Омахи каждый день ходит к себе в офис и читает отчеты компаний, чтобы найти самые лучшие объекты для инвестиций. Если бы он тратил много времени на путешествия, вряд ли бы его имя прогремело на весь мир и стало бы легендой...

Теперь вернемся к нашей теме. Цель этой главы — заставить вас задуматься, кто вы, какова ваша сфера интересов, ваш желанный образ жизни, и дать вам понять, что образ жизни успешного трейдера, вероятно, никак не пересекается с вашими мечтами и иллюзиями.

Однако бывают и такие случаи, когда сферы Б и В пересекаются, и тогда человеку действительно имеет смысл посвятить свою жизнь трейдингу. Рассмотрим примеры.

1. Вы по образованию инженер. Вам нравится статистика, фильтрация цифровых сигналов, математическое моделирование, исследования и программирование. Вы в восторге от технологий. И к тому же у вас креативное мышление и амбиции. Добро пожаловать в алготрейдинг!

2. У вас много денег, и вы не знаете, что с ними делать. Вы знакомы с бизнесом, разбираетесь в человеческой природе и в бухгалтерской отчетности, и вам это все интересно. Добро пожаловать в инвесторы!

3. Вы обожаете разгадывать загадки. Любите работать с информацией. Вам нравится узнавать новое про бизнес компаний, находить тонкие нюансы, незамеченные рынком. Вам приятно чувствовать себя правым. Добро пожаловать в аналитики! Трейдер из вас никакой!

4. Вы любите людей, открыты для общения, вам нравится дорогие костюмы, да и вообще вы не прочь полюбоваться на себя в зеркале. Добро пожаловать в сейлзы!

Обобщить перечисленные типажи можно на одном рисунке:

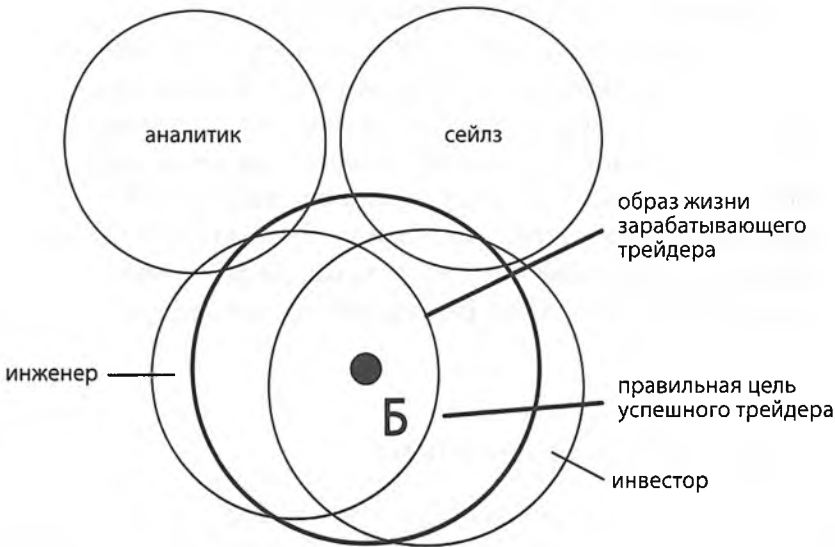


Рис. 11. Пересечение сфер восприятия реальности различных профессий и цели трейдинга

И напоследок мне хотелось бы поделиться собственным примером. Когда здесь, пункт за пунктом, я описывал желанный многими образ жизни, не имеющий ничего общего с реальностью, речь шла в том числе и о моих собственных мечтах и иллюзиях, с которыми я пришел в трейдинг. В моей жизни не было ничего, что попадало бы в сферу Б. Только лишь слепая уверенность в том, что я очень хочу зарабатывать на бирже. Поверьте, если бы я был умнее, я бы наверняка бросил это дело гораздо раньше, чем начал зарабатывать. В конце концов, после шести лет постоянных убытков я все же начал постепенно менять свою жизнь в соответствии с образом Б. Естественным путем трансформировалось и мое представление о необходимом образе жизни для достижения цели Б.

Так я прошел через болезненный процесс эволюции. Но я не хочу, чтобы вы сделали неправильный вывод, будто персональная эволюция поможет вам когда-нибудь соответствовать образу жизни Б. Главный вывод, который можно сделать в данном случае: если ваши мечты из сферы В не пересекаются со сферой Б, вам стоит сразу отказаться от трейдинга и заняться любимым делом, что принесет вам больше счастья.

РЕЗЮМЕ

Трейдинг — скучное занятие, требующее полного погружения и самоотдачи. Хорошие трейдеры много работают, соблюдают режим дня, не впадают в крайности и ведут эмоционально сбалансированный образ жизни. Если вы стремитесь к богатству и праздности, трейдинг — не тот инструмент, с помощью которого вы реализуете свою цель. В силу случайного разброса результатов трейдеров на короткой дистанции существуют исключения, которые я даже имел возможность наблюдать лично. Однако время всегда все расставляет на свои места.

3.2 Проблема одиночки

Еще одна проблема трейдинга состоит в том, что вы будете один. Работая на компанию, вам о таких вещах беспокоиться не приходится. Если вы являетесь наемным сотрудником, то это снимает массу проблем:

- Вас выбрали на должность, на которую вы подходите, исходя из вашей компетенции. Вас никто не возьмет работать хирургом, если вы не умеете проводить операции.
- Вам не надо составлять глобальную задачу. Стратегию компании разрабатывает другой человек. Он подумает за вас, ваша цель — выполнить свой перечень обязанностей.
- Компания следит за вашей дисциплиной. Вы знаете, что вас уволят, если вы будете регулярно опаздывать. Это заставляет вас вставать рано утром и сидеть в офисе до определенного часа.
- Если вы что-то делаете не так, ваш босс определит вашу ошибку и скорректирует ваши действия. Начальник контролирует ваше эго (что вам так не нравится).
- Если пользы от вас не будет, вас уволят.

В случае когда вы торгуете, причем один, все намного сложнее. Вам надо:

- Составлять персональную стратегию.
- Следить за результатом (постоянно вести отчетность).
- Регулярно определять ошибки.
- Постоянно следить за своей дисциплиной. Вовремя вставать утром и соблюдать рабочий график.
- Быть ответственным за свои действия перед самим собой, несмотря на отсутствие внешних санкций.
- Контролировать свое эго.

Я утверждаю, что выполнять все вышеперечисленные пункты одному человеку очень и очень тяжело. Практически невозможно. Сможете ли вы?

Прежде чем вы начнете торговать, необходимо будет ответить на данный вопрос. Если вы хотите работать на бирже и делать это в одиночку, то здесь все будет зависеть только от вас. И, несмотря на то что на бирже существует огромная конкуренция, вам не придется здесь, как в спорте, играть против соперников. Ваш основной соперник и ваш главный враг на бирже — это вы сами.

Важно понимать, что все люди очень разные. У всех свой возраст, характер, темперамент и весьма разные начальные материальные условия. По этой причине далеко не все начинающие находятся в равных условиях. Более того, стартовые условия и подробные ответы на вопросы вроде «кто я и чего я на самом деле хочу?» должны определить, стоит ли вам заниматься торговлей на бирже, и если да, то как им именно способом.

Главная мечта начинающих трейдеров — достичь материального достатка, богатства. Сразу скажу: шансов разбогатеть у вас очень мало. Кто же по-настоящему преуспевает на рынке и продолжает зарабатывать большие деньги?

- Это люди определенного характера и склада ума.
- Они имеют превосходное специальное образование (трейдинг любит точность, а не гуманитарные науки).
- Такие люди много лет работали в финансовых компаниях (то есть были частью готового Механизма, о котором мы поговорим далее, в главе 4), где они смогли получить опыт не только в области торговли, но и в организации процесса.
- Кроме того, эти трейдеры начинали не с нуля, а привлекли больших клиентов и зарабатывают для них.

Вам следует понять свою сущность. Не факт, что вы физически способны ставить четкие цели и дисциплинированно следовать составленному плану.

Александр Герчик в своих выступлениях говорил ученикам: «Между мной и вами никакой разницы, каждый может торговать так, как я». Я с этим высказыванием категорически не согласен. У всех людей разный темперамент, разный уровень эмоциональности и дисциплины. Кроме того, имеет значение, торгуете ли вы в профессиональной команде или сидите дома один. Кому-то, чтобы начать успешно зарабатывать на бирже, придется полностью сломать свою личность. Стоит ли оно того? Сделает ли это человека счастливым — большой вопрос.

Вы либо подходите для такой работы, либо нет. Если нет и если вы не готовы отступить, то трейдинг изменит вашу личность. Причем подобная трансформация будет проходить весьма болезненно. Вы готовы к этому?

РЕЗЮМЕ

Торгуя в одиночку, человек менее устойчив и менее дисциплинирован, чем когда он является звеном слаженной команды. Риск управляющего-одиночки намного выше, чем риск команды. Именно поэтому один моих знакомых инвесторов говорил: «Я не даю деньги одиночкам — всего один раз он даст сбой и все сольет».

3.3 Две группы вопросов к себе

Начиная заниматься биржей (или переосмысливая с самого начала свой подход), необходимо разобраться с двумя группами вопросов. Первая группа связана с образом вашей будущей жизни, в которой биржевая торговля займет важнейшее место и определит вашу долгосрочную цель. Ответы на первую группу вопросов помогут вам разобраться со звеном «Постановка цели» в вашем Механизме, о чем мы еще будем говорить. Вторая группа вопросов выявит более краткосрочную цель, определит конкретные параметры того, как вы начнете торговать или инвестировать. Ответы на вторую группу вопросов помогут вам составить план достижения цели и будут касаться непосредственных методов торговли.

Задание 3. Запишите ответы на вопросы:

1-я группа

1. Чем мне нравится заниматься больше всего? Какое занятие делает меня счастливым?
2. Прошло еще десять лет. Как изменилась моя жизнь?
3. Сколько денег я хочу иметь и какую сумму мне хочется зарабатывать через десять лет?
4. Для каких целей мне нужны деньги?

2-я группа

1. В чем состоит мое конкурентное преимущество на бирже?
2. Каков мой талант?
3. Какие у меня слабые стороны?
4. Сколько времени я хотел бы и мог уделять торговле на бирже?
5. Как много времени я могу и хочу проводить за компьютером?
6. Какую сумму я хочу отправить в работу на биржу и сколько из них я готов потерять?

Нельзя отмахиваться от перечисленных выше вопросов. Надо честно записать ответы на них. Кому-то может показаться неинтересным думать о том, что будет с ним через десять лет, но все же это

необходимо. Помните: **попутный ветер дует только тому кораблю, который знает свой пункт назначения.**

Я задал эти вопросы на «Смартлабе» — и как же люди отвечали на них? Результаты первой попытки можно посмотреть на сайте «Смартлаб»²³.

Если вы изучите данные ссылки, то увидите, что люди не очень охотно тратят время на размышления о важных вещах — лишь немногие трейдеры постарались ответить на поставленные вопросы. Тем не менее вам также необходимо дать свои ответы и сделать это как можно раньше. Чтобы добиться успеха, нужно быть реалистом, и в первую очередь реалистично оценивать себя, свои таланты и преимущества. Например, если вы — экстраверт, хорошо умеете ладить с людьми и получаете удовольствие от общения, стоит ли вам, например, заниматься скальпингом или программированием торговых роботов? Думаю, нет.

Торговые методы, ваш подход к рынку следует выбирать с учетом ваших предрасположенностей и талантов. Об этом говорили еще собеседники Джека Швагера, которых он интервьюировал для книг серии «Маги рынка».

Например, трейдер Рэнди Маккей говорил [32]: «Я считаю, что важнее всего найти тот подход, с которым трейдер чувствует себя уютно, — а именно, тот, который соответствует личности трейдера».

Стив Коэн настаивает на том, что стиль торговли должен являться прямым следствием наиболее ярких черт характера трейдера. Не существует единого, всеми признанного способа торговли на финансовых рынках. Разрабатывая стратегию, человек должен выяснить, какие методы близки лично ему. Например, не нужно пытаться одновременно выступать в ролях внутридневного трейдера и долгосрочного инвестора. Займитесь тем видом торговли, который у вас вызывает наибольший интерес. Аналогичный совет дает читателям Марк Минервини: «Сосредотачивайтесь на овладении методом, отражающим особенности вашего склада; это процесс, который длится всю жизнь».

Если же вам больше всего нравится рисовать, играть на музыкальных инструментах или, например, у вас есть подлинный талант архитектора, то я убежден, что вам необходимо заниматься именно

тем, в чем вы по-настоящему хороши! Приняв решение через силу сломать свою личность, поменять ее под те навыки, которые свойственны успешным биржевым спекулянтам, вы можете стать хронически несчастным человеком. Помните тезис № 4! Здесь огромная конкуренция человеческих умов и темпераментов. По большому счету, чтобы стабильно зарабатывать хорошие деньги на бирже, вы должны их у кого-то забирать. А значит, вам требуются такие качества, которые позволят вам получить преимущество. И главная задача в данной сфере — самому не стать добычей тех, кто действительно хорош.

Инструктор фитнес-клуба, в которой мы ходили вместе с другом, узнав, что мой друг зарабатывает на жизнь трейдингом, попросил обучить его. Естественно, в ответ ему дали совершенно адекватный совет: не лезть в это дело. Инструктор обиделся и перестал моего друга тренировать. Этот пример хорошо иллюстрирует реальность: рядовому обывателю кажется, что существует знание, которое позволит ему тоже спокойно получать прибыль на бирже. Лично я уверен, что средний фитнес-инструктор гораздо счастливее, чем средний трейдер. В следующий раз, я надеюсь, в похожей ситуации мой друг посоветует инструктору для начала ознакомиться с данной книгой.

Если хотя бы один читатель, всерьез подумав над предложенными вопросами, решит, что торговля на бирже — это не его, то можно считать, что книга написана не зря. Правда состоит в том, что на бирже торгует огромное число людей, которые могли бы быть более счастливыми, займись они чем-нибудь другим. Я знаю массу людей, которые много лет занимались трейдингом, а затем бросили это дело и занялись созидательным бизнесом.

РЕЗЮМЕ

Ответы на вопросы, о которых мы недавно говорили, должны помочь вам правильно сформулировать свою долгосрочную цель и определить свои сильные стороны. Это нужно для того, чтобы правильно выбрать средства для достижения целей.

3.4 Сбитый ориентир

Важно четко понимать свои цели и дать честные ответы на вопросы 1-й группы (задание 3). Вы можете декларировать одну цель или вовсе не иметь конкретной цели или стратегии, а на самом деле у вас будет другая, причем вы этого можете даже не осознавать. Например, вы сформулируете свою цель как обеспечение собственной финансовой независимости. А в итоге все сведется к простым химическим реакциям — к стремлению получить удовольствие от совершения прибыльных сделок. И вы подсознательно будете действовать ради удовольствия и психологического комфорта, а не для достижения заявленной цели. Именно по этой причине вы должны ПОСТОЯННО держать в голове свою цель и регулярно сверять с ней свои достижения.

В тот момент, когда я предлагаю читателю задуматься о своих целях на десять лет вперед, вы, вероятно, задействуете лобные доли своего мозга и начинаете размышлять логически. Но в своей повседневной жизни человек, как правило, действует не руководствуясь долгосрочными целями, а исходя из своих привычек и краткосрочных желаний. Такие поступки контролируются совсем другой частью мозга и могут расходиться с вашими долгосрочными устремлениями. Вот почему очень важно регулярно напоминать себе о своей цели. На этой идее построена вся эзотерическая литература, в частности «*Трансерфинг реальности*» Вадима Зеланда [8]. Поэтому я как минимум рекомендую вам записать ваши цели на десять лет вперед, оформить написанное в яркую рамочку и повесить куда-нибудь на видное место. И не просто повесить, а регулярно перечитывать.

В трейдинге — как и в жизни. Вы сформулировали одну цель, а действуете по ситуации, в рамках текущего момента, под влиянием химии вашего организма. Или вы вообще не сформулировали точную и правильную цель и принимаете решения, исходя из ваших стереотипов.

Итак, какие могут быть ваши цели торговли на бирже, о которых вы, не исключено, даже не догадываетесь, рассуждая логически?

- Стремление отыскать «священный грааль», который будет приносить вам прибыль.
- Желание узнать что-то новое, разобраться с понятиями, механизмами работы рынка.
- Стремление верно предсказывать движения рынка, испытать торжество собственного аналитического ума и чувство собственной правоты.

- Кроме того, вы можете тяготеть к эмоциям, которые дают, например, вброс адреналина или радость от прибыльной сделки (игровая зависимость).

На такой мотивации успеха добиться невозможно, поскольку **успешный трейдер — это бизнес-проект**. Вам нужно иметь стратегический бизнес план, олицетворяющий вашу реальную цель. И у вас должен быть исполнитель плана. В трейдинге вам придется выступать одновременно в роли стартапера, инвестора и исполнителя.

Тест: Подходит ли вам биржевая деятельность?

Ответьте утвердительно или отрицательно на следующие вопросы.

- Вы соберете кубик Рубика?
- Быстро ли вы признаете свою ошибку?
- Легко ли вы воспринимаете критику?
- Соблюдаете ли вы правила дорожного движения?
- У вас техническое образование?
- Легко ли вы признаете свои ошибки?
- Вы никогда не курили или смогли бросить курить?
- У вас нет проблем с алкоголем?
- Вы умеете хорошо и быстро считать в уме?
- Знаете ли вы, сколько заработали и потратили за последние полгода?
- Вы не азартный человек?
- Готовы ли вы потратить пять лет на обучение?
- Вы знаете, как построить график числового ряда в Excel'e?

Результат теста: если вы не смогли ответить на последний вопрос утвердительно, то, скорее всего, у вас нет шансов. Чтобы понять, какие вопросы должен задать себе начинающий трейдер, обратитесь к ответам сообщества трейдеров²⁴. Если человек эмоционален, недисциплинирован, нетрудолюбив, то он не подходит для любой работы, а тем более для трейдинга.

И напоследок я отмечу главное.

На мой субъективный взгляд, для того чтобы зарабатывать на бирже, вам потребуется четыре основных качества:

- Логика.
- Рефлексия.
- Гибкость.
- Характер.

Логика нужна для того, чтобы диагностировать проблему и найти решение. Рефлексия необходима для преодоления эгобарьера и признания своей ошибки. Гибкость нужна для быстрого обучения. Ключ же ко всему — это характер, то есть способность последовательно делать сложные вещи, которые приводят к желанным результатам.

Первый раз, когда я сформулировал эти тезисы, мне они показались самодостаточными. Но последующее бурное обсуждение на «Смартлабе» выявило слабость данных формулировок. Во-первых, выяснилось, что они не всем понятны. Во-вторых, оказалось, что их лаконичность и неоднозначность требуют дополнительного толкования. Поскольку моя книга ориентирована больше на новичков, я бы хотел, чтобы мою мысль поняли все.

1. Логика. Многие люди поспорили со мной, что именно логика имеет значение, и поставили на первое место интеллект. Лично я уверен, что интеллект на бирже менее важен, чем логика и здравый смысл. Логика нужна чтобы устанавливать причинно-следственные связи и закономерности, а также чтобы строить стратегию. Я не буду спорить о том, что интеллект важен, но именно логику я бы поставил на первое место.

2. Рефлексия. Что это такое? Если коротко, так называется склонность индивида к самоанализу, его способность проводить работу над ошибками. Логика помогает вам придумать стратегию и выбрать подходящую тактику. Рефлексия нужна для того, чтобы находить ошибку, искать более доходные стратегии и более эффективные пути реализации. Вы можете справедливо заметить, что рефлексировать может даже последний неудачник. Да, это качество недостаточное. Но если его нет, то трейдеру или управляющему будет крайне сложно трезво себя оценить и понять свою ошибку, например, честно признать, что это именно он ошибся с выбором ценных бумаг в портфель, — неправильно оценил риски, а не государство, которое, к примеру, внезапно изменило правила игры...

3. Гибкость. Качество, позволяющее трейдеру быстро меняться в ответ на перемены, которые постоянно происходят с рынком под влиянием конкуренции.

4. Характер. Под этим понятием я имею в виду те личные качества, которые помогают трейдеру преодолевать трудности, быть последовательным, дисциплинированным, терпеливым, целеустремленным и т. д.

Кроме интеллекта, в процессе обсуждения трейдеры называли в числе важных качеств математический склад ума, мотивацию, дисциплину, терпение, хладнокровие и другие качества, которых довольно много. Я постарался назвать, на мой взгляд, четыре главных из которых проистекают все остальные.

РЕЗЮМЕ

В трейдинге крайне важно сформулировать точную цель и постоянно удерживать ее в голове.

МЕХАНИЗМ

4.1 Алгоритм успеха

Пришло время рассказать про алгоритм достижения результатов, который я называю здесь Механизмом. Для начала я объясню, как он работает. Костяк всей книги составляет универсальный алгоритм по достижению успеха, раскрытый одним из самых эффективных управляющих хедж-фондами Рэем Далио в «*Принципах Рэя Далио*» [35]. Запомните это имя, я еще неоднократно буду ссылаться на него в книге!

Механизм, о котором пойдет речь, является скелетом данной книги. **Задача принципов Далио — добиться от жизни того, что вы хотите. Задача Механизма — добиться желанных результатов в трейдинге.**

Я на секунду оговорюсь: алгоритм Далио — это действительно уникальный случай. Человек, заработавший своими силами и умом миллиарды долларов, написал инструкцию о том, как добиться от жизни всего того, о чем вы мечтаете. Инструкция крайне логична, она прошла проверку реальностью, и нет смысла отрицать ее работоспособность.

Итак, как выглядит алгоритм решения любой задачи?

1. Постановка цели.
2. Сбор информации, определение проблемы.
3. Составление плана.
4. Выполнение плана.
5. Оценка результата и работа над ошибками.
6. Корректировка плана и перезапуск.

Приведенный выше подход к решению задач является единственно логичным. Он простой и естественный, так что любой человек приходит к нему с опытом. Сначала я дошел до него сам, затем увидел у Далио, а потом еще узнал, что данный алгоритм

представляет собой основу научного метода познания. То есть в четкой постановке цели нет никакой мистики — это строгий научный подход!

В литературе сущность научного метода определяется следующим образом:

- производить наблюдения и извлекать из них общие правила или законы;
- формулировать гипотезу; выводить следствия из гипотезы и уже известных законов;
- ставить эксперименты для проверки этих следствий;
- если эксперимент подтверждает гипотезу, то ее принимают на вооружение как истинный закон и затем предлагают и проверяют новые гипотезы. В противном случае гипотеза отбрасывается и предлагается другая.

Не пугайтесь! Здесь нет ничего сложного. У нас есть конкретная цель, и мы пытаемся найти пути ее достижения через работу над ошибками.

Еще одну трактовку данного подхода я встретил у Майкла Ковела в книге *«Черепахи-трейдеры»* [11]. Этот подход использовали очень успешные трейдеры Билл Экхард и Ричард Деннис, чтобы обучить студентов трейдеров, многие из которых впоследствии заработали миллионы долларов:

- Сформулировать вопрос.
- Собрать информацию.
- Сформулировать гипотезу.
- Провести эксперимент и собрать данные.
- Проанализировать результаты.
- Истолковать данные и сделать выводы, которые послужат отправной точкой для новых гипотез.
- Опубликовать результаты.

Научный подход, алгоритм Далио и подход «черепаш» — это все разные трактовки механизма решения задач с обратной связью. Изобразим этот алгоритм схематически для воплощения цели успешного трейдерского бизнеса:

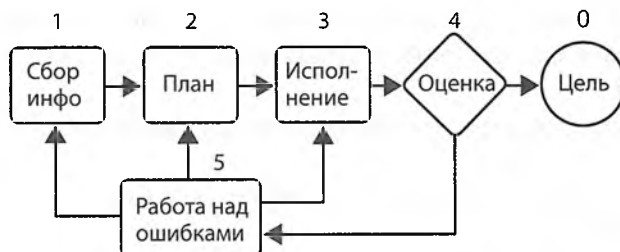


Рис. 12. Схема Механизма трейдинга

Каким бы простым и банальным ни казался этот алгоритм, задача достижения цели в трейдинге выполняется именно так.

Вроде бы все просто, но почему-то большинство людей, торгуя на бирже, теряют деньги. Почему так происходит? Ответ можно найти в самой же схеме — давайте пройдемся по ее звеньям.

Начинается все с того, что люди не утруждают себя точно и правильно сформулировать цель в трейдинге, наивно полагая, что она банальна и проста — деньги. Без этого пункта вся цепочка просто теряет смысл. Чтобы получить правильный результат, необходимо правильно формулировать цель.

1. Неопытные трейдеры имеют дело с шумовой (то есть бесполезной) информацией и не обращают внимания на главное. Но чтобы как можно быстрее добраться до сути, сведения необходимо собирать исходя из правильно сформулированной цели.

2. Если у вас нет цели или если вы опираетесь на ложную информацию, то вы не сможете составить адекватный план достижения того, к чему вы стремитесь.

3. Зачастую на этом этапе «торгующие руками» трейдеры подвержены сильнейшим психологическим эффектам и вредным привычкам, которые мешают следовать плану и правилам. Пожалуй, исполнение — самое слабое звено во всей цепи у «ручных» трейдеров. У алготрейдеров данный квадратик реализован в виде исполняющей программы — торгового робота.

4. Далеко не все трейдеры ведут учет своих сделок, записывают результаты. Однако ведение статистики сделок или журнала трейдера помогает идентифицировать ошибки, чтобы впоследствии скорректировать алгоритм. У системных трейдеров и алготрейдеров оценка результата происходит в процессе тестирования торговой системы.

5. Самое важное звено — работа над ошибками, которое обеспечивает обратную связь системы, способствует обучению и корректиров-

ке всех предыдущих звеньев. Людям очень тяжело анализировать свои ошибки. Кроме того, анализ ошибок может происходить в неправильном направлении, если ваша цель не имеет адекватной формулировки или вы опираетесь на ошибочную информацию и убеждения.

Нарушение любого звена Механизма со временем приводит к неудаче. Чтобы систематически конвертировать неопределенность биржевых цен в закономерный целевой результат, вам придется создать Механизм и последовательно следовать ему.

Данный Механизм применим к достижению любых целей. Эффективный подход к успешной спекулятивной деятельности на бирже базируется точно на таких же принципах, на которых основывается достижение успеха в бизнесе или в любом другом роде деятельности. Весь представленный здесь материал будет построен на основании Механизма, чтобы дать читателю как можно больше полезной информации, максимально сэкономив при этом его время (тезис № 3).

По сути, выше изложен «механизм» любой успешной корпорации. Успешный трейдер в своей деятельности должен быть похож не на таксиста-частника или розничный ларек, а на корпорацию с отточенными до мелочей бизнес-процессами. Рэй Далио дает совет: разделите в себе функции Мыслителя и Исполнителя. Ваша задача — продумать механизм до мельчайших деталей еще до того, как вы начнете действовать. Ваш Механизм должен быть таким, как будто вы описали алгоритм действий для другого человека (Исполнителя), который по вашей инструкции сможет точно воплотить план в жизнь.

Важно понимать, что все алготрейдеры так или иначе действуют в рамках подобного Механизма. Алготрейдинг по определению олицетворяет собой научный подход к торговле на бирже. Его принципиальное отличие от «ручной» торговли состоит в том, что в данном случае Исполнителем сделок (звено № 3) является не человек, а программа. Программа действует по жесткому алгоритму, который является звеном № 2 указанной цепи. Чтобы составить алгоритм, требуется некая идея. Для ее генерации вам приходится собирать информацию (№ 1), причем максимально связанную с изменениями вашего депозита, поскольку вы не сможете найти функцию, которая свяжет всякую ерунду вроде экономических прогнозов и экспертных мнений с ценой актива. Пункты № 4 и 5 алготрейдеры практически всегда реализуют еще на стадии тестирования алгоритма, чтобы проверить его жизнеспособность, сравнив теоретический результат с целью.

Таким образом, торговые роботы всегда имеют преимущество над средним человеком, потому что они способны работать в рамках жесткого Механизма. Кстати говоря, самые простые торговые робо-

ты реализуют лишь функцию звена № 3 (выполняют алгоритм). Самые сложные, кроме того, выполняют функции № 1, 4 и 5. То есть корректируют свою работу автоматически в зависимости от меняющихся условий рынка.

РЕЗЮМЕ

Чтобы добиться закономерного последовательного результата, вашим действиям нужно придать системный характер. Механизм — это общий алгоритм, по которому должен быть выстроен бизнес-процесс любого трейдера. Помните: любой бизнес является прежде всего системой! Цивилизация выросла из природного хаоса за счет систематизации. Хаотичный подход всегда дает случайный результат.

1.2 Как Механизм будет раскрыт в этой книге?

Каждое звено Механизма будет рассмотрено в отдельной главе этой книги. Давайте коротко разберем его по звеньям.

0. Цель

Вам необходимо правильно сформулировать цель вашего прихода на биржу. Моя задача состоит в том, чтобы вы закончили читать эту книгу, либо вовсе отказавшись от трейдинга, либо четко осознав свою цель. Ваши устремления зависят от многих факторов, и для каждого читателя, решившего связать свою жизнь с биржей, они могут различаться. Однако у трейдинга есть всего одна правильная цель, и я помогу вам ее точно сформулировать.

1. Информация

Вам необходимо начать собирать истинную информацию, соответствующую вашей цели, не тратя времени на бесполезные сведения. Если вы не сформулируете цель, то вы обречены попасть в информационную ловушку. Информации слишком много: не зная цели, вы будете потреблять ее всю без разбора. Мы поговорим о том, какие существуют источники информации и какие из них отвечают

каждой цели. Кроме того, мы затронем тему основных вариантов работы с информацией. Здесь же я расскажу вам об основных способах извлечения прибыли из рынков.

2. План

Дальше мы обсудим ваш план. Как он может выглядеть и что он из себя представляет. Если Механизм — это стратегия, то план — тактика. Последняя в процессе может меняться под влиянием накопленного опыта, а вот общее направление вашего движения будет оставаться тем же.

3. Исполнение

Сложнейшая часть — исполнение плана. 90% трейдеров сталкиваются с трудностями именно на этом этапе из-за невозможности контролировать себя, свои эмоции и риски. Подобные проблемы решаются автоматизацией торгового процесса либо делегированием функций исполнителя другому лицу. Кроме того, здесь мы затронем и подробно рассмотрим и без того раздутую тему психологии в трейдинге.

4. и 5. Оценка результатов и работа над ошибками

Важнейшая часть, от которой будет зависеть скорость вашей эволюции, — оценка результатов и работа над ошибками с последующей корректировкой плана. Сложность не только в том, чтобы распознать ошибку, но и в том, чтобы признать ее и провести исправительную работу. В компаниях ошибки отслеживаются вышестоящими сотрудниками. Как мы уже говорили выше, трейдинг содержит в себе проблему одиночки, которая отчасти мешает адекватно и объективно провести анализ ошибок. Отдельная глава будет посвящена анализу ошибок.

РЕЗЮМЕ

Теперь вы имеете представление о том, что основную часть этой книги составляет поэтапное описание Механизма достижения успеха.

4.3 Мой собственный путь и Механизм

К данному моменту вы уже набрали хороший темп чтения. Возможно, вы внутренне соглашаетесь с тем, что я здесь пишу. Однако учиться на ошибках других людей очень сложно. **Как бы вам ни**

хотелось, вы пойдете своим маршрутом по полю, усеянному граблями, игнорируя кратчайший путь, изложенный в этом руководстве. Мой собственный опыт является примером того, как не надо делать. Я говорю о нем, чтобы побудить читателя с самого начала действовать правильно. Не теряя ни времени, ни денег, ни здоровья.

Итак, я пришел на биржу. Конечно, я думал, что моя цель заработать. Полагаю, так думают все, кто только начинает осваивать трейдинг. Я обожал рынок. Он представлял собой бесконечное пространство для изучения, совершенствования и самообразования. Я был уверен: если я узнаю о бирже все, то я смогу предсказывать события, предсказывать движения рынков и зарабатывать на этом деньги. В итоге я начал хаотично потреблять информацию. Сначала я долго готовился к экзамену ФСФР и, помучившись, наконец сдал его. Я читал массу книг, посвященных бирже, включая совсем далекую от трейдинга литературу, вроде финансовой классики Драйзера или финансовых детективов Майкла Льюиса. И я читал новости, читал аналитиков, пытаюсь понять причины, которые вызывают рост и падение акций. При этом я торговал небольшой суммой, которая у меня была, надеясь воплотить в богатство свой исключительный финансовый гений (как я думал).

Мое наивное представление о заработке на бирже выглядело примерно так. Рынок постоянно находится в движении: под влиянием новостей акции все время растут или падают. Задача трейдера заключается в том, чтобы внимательно изучать новости, а потом на основании полученных сведений отбирать акции и делать заключения о том, куда пойдет та или иная бумага. Если ты умен, получаешь новости первым, быстро их анализируешь и не мешкаешь, то успеешь купить бумагу до того, как подтянутся другие инвесторы.

Читая новости, я покупал и продавал акции с кредитным плечом 1 к 5. Тогда же из книги Александра Элдера мне стало известно, что нельзя рисковать в одной сделке более 2% капитала, поэтому я старался покупать и продавать, не теряя эти самые 2%. Но периодически я нарушал данное правило, особенно когда был слишком уверен, что какая-нибудь акция пойдет в мою сторону.

Так иногда я зарабатывал, чувствуя себя будущим Фрэнком Каупервудом, а иногда — терял, причем довольно быстро, и полагал при этом, что где-то совершил логический просчет. В итоге весь мой ничемный случайный трейдинг не выдержал ни одной проверки в экстремальных условиях. Когда какой-то актив начинал слишком быстро падать или слишком быстро расти, я всегда оказывался на противо-

положной стороне. Могу вспомнить несколько таких случаев, каждый из которых практически обнулял мой счет:

- покупка акций российского рынка в день после ареста Михаила Ходорковского, в октябре 2003-го, в течение которого рынок отвесно падал вниз;
- приобретение сложившихся в несколько раз акций Юкоса в 2004 г., после чего стоимость акций этой компании фактически упала до нуля;
- шорт акций РАО ЕЭС в 2007 г., которые безостановочно росли;
- шорт нефти осенью 2007 г., после чего нефть начала движение с \$70 на \$150.

Задание 4. Дочитав до этого момента, вы уже начали кое-что понимать.

Как вы полагаете, какие основные ошибки я изначально допустил?

Пожалуйста, подумайте и ответьте на вопрос и только потом переворачивайте страницу.

Теперь давайте посмотрим, какие же были допущены ошибки, которые я не смог распознать.

- С самого начала не была правильно и твердо сформулирована цель. И именно отсюда уже произрастает все то хаотичное блуждание, в которое превратилось мое движение на этом пути.
- Цель была выбрана ошибочно: изначально я думал, что объем полученной информации о бирже и о трейдинге можно конвертировать в заработок. Это мое ошибочное предположение родилось из-за отсутствия информации и нежелания включать логическое мышление.
- Но дело тут не только в логике. Так получилось, что мой характер и мои склонности подсознательно подставили под мой трейдинг ту цель, которая естественным образом находилась в зоне моего собственного комфорта, а не в зоне абсолютной реальности трейдингового бизнеса. Сейчас я уверен, что многие люди начинают свой путь на бирже, исходя не из того, что от них действительно потребуется, а руководствуясь вещами, которые им хотелось бы делать.
- Как следствие, вместо того чтобы стремиться последовательно зарабатывать деньги, я старался получить как можно больше информации, 95% которой никак не была связана с получением прибыли.
- Мне нравилось читать книги. Я хорошо помню, что читал книги одну за другой и думал, будто каждая прочитанная книга делает меня умнее, а следовательно, богаче. Это очевидно было не так: одни из лучших известных мне алготрейдеров вообще не читали никаких книг про трейдинг.
- Как и следовало ожидать, я потратил слишком много времени на потребление подобного «шума», который не оказал какой-либо положительный эффект на торговлю.

Шесть лет я торговал в убыток, пытаюсь прогнозировать рынок и капитализировать свои ненужные «шумовые» знания, которые де-факто не продвинули меня ни на шаг в сторону стабильного заработка. Чтобы прокормить себя, за все это время я успел поработать:

- на складе хранения алкогольной продукции;
- в четырех финансовых компаниях;
- телеведущим в программе «Рынки» на «РБК-ТВ».

Спустя шесть лет потерь я начал получать прибыль. Но это произошло просто потому, что я собрал уже все возможные грабли, ис-

ключил из них самые болезненные и удачно подстроился под рынок, на котором были очень хорошие движения.

Со временем я пришел к тому, что регулярно хочу уносить деньги с рынка. Я сформулировал цель — зарабатывать каждую неделю (нулевое звено). Я начал торговать внутрисдневные колебания фьючерса на индекс РТС и отмечать повторяющиеся закономерности. Каждый день я распечатывал график фьючерса и отмечал закономерности, искал подсказки, способные дать мне хорошую точку входа (звено № 1). Таким образом я собирал информацию, которая была уже намного ближе к реальной задаче трейдинга, чем чтение книг. В результате хождения по граблям я выработал систему торговли и правила риск-менеджмента, легшие в основу торговой системы (звено № 2).

Но, даже имея неплохую систему, я испытывал всегда большие трудности с исполнением (звено № 3). Например, я часто спешил, входил в рынок до формирования сигнала на вход. Система была неплоха, рынок — отличный, поэтому мне несколько лет удавалось закрывать почти все месяцы в плюс, даже несмотря на слабость третьего звена. Как только рынок начал «сдуваться» в 2013 г., мои проблемы с исполнением переросли в непрерывную череду убыточных месяцев²⁶. Рынок стал намного сложнее и больше не прощал ошибки. Третье звено — Исполнитель — по сей день остается самым слабым звеном моего Механизма.

Итак, я рассказал вам, как мой путь соотносится с Механизмом. Я постарался обратить ваше внимание на те слабые места, с которыми потенциально может столкнуться любой начинающий. Самое основное из них — это неправильное определение «пути назначения»... Если вернуться к схеме, описывающей пути достижения цели (рис. 1), то сначала я пошел по пути №3 и только спустя годы прешел на путь №2.

РЕЗЮМЕ

Не повторяйте моих ошибок! Потратьте день-два-три, чтобы хорошенько все спланировать, и ежемесячно контролируйте выполнение Механизма (рис. 1). Это должно максимально быстро направить вас по кратчайшему пути из точки А в точку Б, сэкономить вам годы жизни, которые вы можете напрасно потерять, блуждая в неверном направлении.

Задание 5: Снова возьмите, пожалуйста, лист бумаги или откройте свой текстовый редактор, чтобы четко и во всех подробностях записать ответ на вопрос:

- Какова ваша цель в трейдинге?

Подумайте хорошо, прежде чем отвечать. Сохраните этот лист. Возможно, вы захотите скорректировать написанное в процессе прочтения следующей главы.

Возможно, вы уже какое-то время торгуете, и тогда, кроме первого вопроса, задайте себе и второй:

- Если посмотреть на мои фактические действия на бирже, то какой цели они отвечают?

Далее сравните ответы на эти два вопроса. В случае когда ваши результаты, мягко говоря, непостоянны, вы обязательно обнаружите, что ответы на эти вопросы у вас различаются. Более того, заранее предвижу, что в приступе откровенности очень и очень многие трейдеры смогут написать: «Хочу вернуть потерянные на бирже деньги назад».

4.4 Механизм: выводы

Существует универсальный алгоритм решения задач и достижения целей. Для того чтобы максимально быстро и эффективно добиться успеха в трейдинге, вам следует использовать этот подход. В данной книге я назвал его Механизмом трейдинга. Каждому звену Механизма, которыми являются Цель, Информация, План, Исполнение, Оценка результата и Работа над ошибками, посвящена отдельная глава.

Сложенные вместе, все эти звенья составляют собой основу трейдингового бизнеса.

ЦЕЛЬ

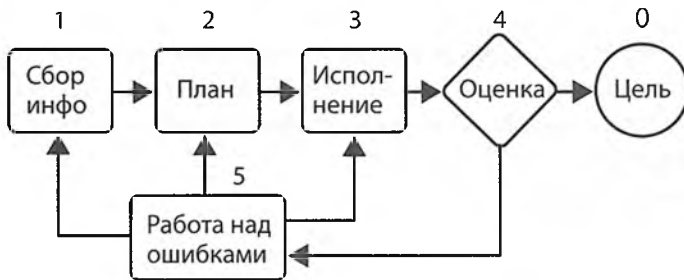


Рис. 12. Цель – финальная точка нашего пути, но самое начальное звено Механизма

Основные ошибки, связанные с целью:

1. Люди не планируют свое путешествие по жизни. Подобная «близорукость» приводит к потере времени в поисках пути.

2. Начинающие трейдеры приходят на биржу с единственным желанием заработать, не утруждая себя бизнес-планированием торгового процесса.

Прежде чем вы приступите к изучению этой главы, я сразу хочу предупредить: она содержит избыточную информацию. Здесь затронут самый широкий круг вопросов, связанных не только с целью трейдера, но и с целью человека вообще. Кроме того, я постарался описать нюансы, связанные с целеполаганием трейдера. Настоящая цель трейдинга, которая составляет ключевое звено Механизма, формулируется одним предложением, поэтому если вы желаете ускорить чтение, повысив свой КПД, смело листайте книгу далее.

5.1 Долгосрочная цель. Мечта.

Умнейший российский бизнесмен, Гор Нахапетян, один из основателей инвестиционной компании «Тройка-Диалог», выступил как-то в бизнес-школе Сколково, на дне открытых дверей. Там он рассказал, что у основателей их компании всегда было три главных вопроса:

- В чем ваша цель?
- В чем ваша миссия?
- В чем ваша мечта?

Я уверен, что задумываться о пункте назначения своего пути чрезвычайно важно для достижения большого успеха. Далее в данной книге я буду использовать условные формулировки и оперировать двумя понятиями:

- цель жизни (мечта);
- цель трейдинга (цель).

Долгосрочную, стратегическую цель на десять лет мы так и назовем — Мечта. При этом я прошу вас не фокусироваться на сроке в десять лет, он весьма условен. Вместо него можно, скажем, назвать и 3 года, и 5 лет. Это просто конечная дата проверки результата. Например, известный бизнес-тренер Ицхак Пентосевич утверждает, что лучшим сроком для планирования стратегии являются 5–7 лет.

Целью трейдинга мы назовем вашу финансовую цель на один конкретный год. Понятие миссии вы можете сформулировать впоследствии. Миссия — это та полезность, которую ваша деятельность привносит в общество. В идеальном случае полезность трейдера (управляющего активами) выражается в приумножении средств своих инвесторов.

Мечту определяют ваши желания, увлечения и ответ на вопрос «КТО Я?». В идеальном случае трейдинг станет инструментом реализации вашей мечты.

Цель трейдинга универсальна и является одной для всех. Ее мы обсудим позже.

А вот план по достижению цели трейдинга (инструмент — ваш торговый метод) будет зависеть от ответов на вопросы второй группы (ваши таланты, способности и склонности — опросник из главы 3.3).

По итогам этой главы вам следует сформулировать ваши цели на 10 лет. Возможно, впоследствии они будут пересмотрены.



Рис. 13.

Ваша долгосрочная цель определяется исходя из вашей мечты (ответы на вопросы 1 группы из главы 3.3). Далее вы обращаетесь к трейдингу как к инструменту для достижения желаемого. Цель торговли на бирже универсальна, и ее мы сформулируем чуть позже. Попав в трейдинг, вы будете стремиться выполнить цель, обращаясь к торговым методам, которые наиболее отвечают вашим талантам и жизненным обстоятельствам.

РЕЗЮМЕ

Трейдинг — не самоцель и не хобби. Это всего лишь инструмент для достижения вашей мечты.

5.2 Почему важна мечта?

Вам следует тщательно сформулировать цель на 10 лет и детально проработать ее. Долгосрочная цель несет под собой ваш основной мотив: быть счастливым человеком. Если вы не сформулируете ее, то рискуете через десять лет остаться на том же самом месте, что и сейчас, либо продвинуться незначительно. Трейдинг — это всего лишь инструмент для реализации ваших далеко идущих планов. Если вы будете просто торговать, не имея долгосрочной цели, и вам все же посчастливится заработать на бирже, то вы просто потратите полученные деньги и останетесь стоять на том же месте.

В случае когда мечта сформулирована неправильно (противоречит ответам на вопросы первой группы), у человека может не оказаться достаточно мотивации для того, чтобы преодолевать проблемы, возникающие на пути к ней. Стандартный прием компаний, занимающихся агрессивным маркетингом, — мотивировать людей историями успеха, символом которых является приобретение дорогих автомашин²⁷. Данный вид мотивации является недальновидным и неправильным. Если вы все десять лет на доходы от трейдинга будете покупать новые машины, то вы никуда не продвинетесь. Машина — не символ богатства, а всего лишь инструмент, который помогает преодолевать физическое расстояние из точки А в точку Б.

Все эти компании используют фетиш успеха для того, чтобы привлечь клиентов. Конечно, нет ничего плохого в том, что кто-то покупает автомобиль на заработанные им средства, но важно понимать, что престижная машина не должна становиться вашей мечтой. Это слишком примитивно.

В реальности знакомые мне трейдеры, последовательно зарабатывающие на бирже, относятся к автомобилям следующим образом:

- некоторые вообще их не имеют;
- большинство ездят на обычных автомобилях;
- те, кто пользуется дорогими машинами, не выставляют их специально напоказ и уж тем более не снимает с ними видео.

РЕЗЮМЕ

Если спустя десять лет вы не хотите остаться на месте, вам нужна долгосрочная цель.

5.3 Почему важна цель трейдинга?

Это важная глава, и я прошу вас внимательно прочитать то, что в ней написано. Когда люди начинают интересоваться биржевой торговлей, обычно они просто хотят заработать легкие деньги (например, чтобы купить себе какие-то вещи) и начинают хаотично собирать информацию о рынке. Таким образом они теряют очень много времени.

Вернемся к нашему сравнению: прибыльная торговля и рытье траншей. Копать траншею просто. Задача предельно ясна. Прибыльно торговать — сложно. Причем трудности начинаются уже во время постановки задачи.

Что является результатом в трейдинге? Допустим, Леня Голубков хочет, торгуя на бирже, заработать жене на сапоги. Можно ли назвать это целью? Вряд ли. Такое желание не подходит для трейдинга. Почему? Потому что здесь нет способов получить прибыль со 100%-ной вероятностью. Если вы настроились оплатить какую-то покупку за счет прибыли с биржи, то вы способны принять только прибыль и не допускаете мысли о потере. По этой причине вы просто не закроете убыточную сделку и, взяв на себя слишком большой риск, потеряете существенно больше, чем планировали заработать. Следовательно, важно понимать, что цели наподобие «заработать деньги на трейдинге» или «оплачивать счета за счет трейдинга» никуда не годятся! Здесь вам не платят за «вскопаные траншеи». Трейдинг — это не работа в такси, и количество заработанных с помощью него денег никак не зависит от количества часов, проведенных вами за монитором. Нет никакой простой формулы «надо работать, чтобы заработать», поэтому забудьте подобные примитивные цели!

Чтобы моя «навигация» в мире трейдинга была вам полезной, вам нужно точно определить, в какую точку вы желаете попасть. Если вы не сформулируете цель точно и правильно, то ваш путь в данную точку может стать бесконечным, поскольку вы даже не сможете задать направление. Это недопустимо. Если вы хотите получить не случайный, а желанный результат, то вам точно надо понять, в чем состоит ваша финальная точка. Вот почему в этой книге я столь много внимания уделяю цели.

Любой здравомыслящий человек согласится, что цель важна, и это очевидно, однако практика показывает, что очевидные истины на самом деле реализуют далеко не все. Я и сам грешен: когда я пришел на биржу, то много лет не мог ясно сформулировать, чего я хочу (об этом вы могли прочитать выше). Как следствие, я потратил уйму времени на случайные блуждания, на потребление огромного количества бесполезной информации, что приводило к случайному результату. Советую читателю не повторять мои ошибки, а постараться извлечь из них урок!

Все вышесказанное справедливо не только для трейдинга. Начиная любое созидательное дело и стремясь максимально эффективно распорядиться своим временем, необходимо точно определить себя с целью. Сложно представить себе начинающую компанию без бизнес-плана. Любая серьезная корпорация имеет стратегию развития. Для трейдеров, которые трудятся в инвестиционных компаниях, цели ставит руководство, отчасти решая эту проблему. Вы долж-

ны работать как компания или машина, в программе которой ясно сформулирована задача.

Поэтому, прежде чем приступить к занятию биржевой торговлей, настоятельно рекомендую вам определиться с целью. **Каждая минута, потраченная на грамотное целеполагание и планирование, сэкономит вам десять минут в будущем, а также, не исключено, и вовсе позволит избежать фатальных ошибок, после которых вам придется начинать все сначала.**

РЕЗЮМЕ

Прежде чем начинать трейдерский бизнес, вам необходимо сформулировать цель, к которой должны вести вас ваши усилия.

5.4 Цель трейдинга

Опытный опционный трейдер Алексей Каленкович как-то предложил общую цель трейдера: жить на 10% от своих доходов на бирже. В этой короткой и простой цели заключено очень многое. Решая данную задачу, вы одновременно должны определить уровень своих регулярных потребностей, увеличить соответствующим образом свой доход и сделать его относительно стабильным.

Алексей сделал хорошее предложение, но, на мой взгляд, такая цель не совсем точная. Предложу свой вариант, для чего постараюсь рассуждать логически. Я не уверен, что мои выводы самые правильные и всем подходят, но пока лучшего ответа на вопрос о целях трейдинга я не нашел. Возможно, вам удастся сформулировать ответ еще более точно и правильно.

Итак, представьте, что вы — владелец коммерческого предприятия, которым вы сами и являетесь. Что хотят владельцы — акционеры любого предприятия? Чтобы оно приносило прибыль, которая бы росла из года в год, и имело максимально возможную рентабельность. **Ваша первичная задача состоит в том, чтобы капитализация этого предприятия росла.** Для роста котировок этого предприятия необходимо каждый год увеличивать прибыль, полностью или частично реинвестировать ее, увеличивать капитал. Ваша долгосрочная цель является основой вашего долгосрочного бизнес-плана акционерного общества под названием «Я — трейдер».

Однако задача трейдинга пока еще не сформулирована окончательно. Трейдинг — это бизнес в условиях высокой неопределенности. Стремясь заработать, вы обязательно ставите на кон часть своего капитала, на каждый рубль потенциальной прибыли приходится какая-то часть риска. В стремлении к максимальной рентабельности вы можете увеличивать размер позиции, тем самым увеличивая свой риск. Чем больше риск, тем выше вероятность закрыть год в минус. Отсюда следует, что в цели трейдинга обязательно должно содержаться указание на риск.

Итак, правильная цель в трейдинге — это способность последовательно в течение длительного периода времени генерировать максимальную прибыль при минимальных допустимых рисках.

Это и есть победа в войне. Одна же выигрышная сделка в трейдинге такой победой не является, ее можно сравнить с одним убитым солдатом противника. А один убитый солдат не имеет ничего общего с победой. Графически данную цель можно изобразить как гладкую растущую кривую капитала во времени без серьезных провалов.

Как ни странно, квалифицированные инвесторы, когда ищут хедж-фонды для вложения своих средств, ставят показатель доходности фонда едва ли не на последнее место. Большее значение для них имеет возраст фонда, его размер и низкий риск (гладкая кривая капитализации фонда).

Я знаком с парочкой трейдеров, которым удалось-таки поймать птицу счастья и которые не согласны с данной формулировкой. У меня с ними регулярно происходит столкновение ценностей, и мы все время спорим, как лучше и как правильнее. Один из них говорит так: «Ты никогда не станешь богатым, пытаясь последовательно и системно делать деньги. Я бы никогда не разбогател, если бы слушался тебя».

Кто из нас прав? В конечном счете — решать вам. Вот мои аргументы.

Во-первых, ни один человек, которому улыбнулась удача, не признается в том, что ему повезло, и будет ставить свой результат в заслугу собственной гениальности. Эта тема хорошо раскрыта в книге *«Одураченные случайностью»* [26]. Естественно, такой человек будет желать повторить подобный результат, словно папуасы, которые создали описанный выше «карго-культ». Данную проблему мы подробнее рассмотрим в главе «Психология».

Во-вторых, я пока не знаю ни одного такого трейдера-«колбасера», кто благополучно бы «выжил» на интервале нескольких лет и последовательно бы показывал сверхрезультат.

В-третьих, при написании книги моя задача заключается не в том, чтобы рассказать, как эпизодически максимизировать выигрыш, если вы угадали направление рынка. **Я считаю, что если вы пришли в трейдинг надолго и хотите связать с этой профессией свою жизнь, то моя цель сродни задачи инструктора летной школы. Я пишу не самоучитель для уникамов «Как стать асом и всех впечатлить», а скорее инструкцию для широкой аудитории — пилотов гражданских самолетов — под названием «Как добиться того, чтобы вы летали и не падали и к тому же чтобы вы и ваши семьи были счастливы как можно дольше».**

РЕЗЮМЕ

Цель трейдинга — долгосрочная последовательная генерация максимальной прибыли при ограниченном допустимом риске.

5.5 Определить мечту

Почему мы говорим про мечту? Потому что мечта — это мотивация. Удержание мечты является способом сохранять мотивацию длительное время, не отступая под натиском трудностей и вкладывая свое время в решение трудных задач.

Давайте составим представление о том, какой может быть стратегическая цель (мечта) и как ее правильно формулировать. Как мы уже определились выше, путь к счастью лежит через движение к правильно выбранной долгосрочной цели. Для того чтобы правильно определить последнюю, вы дали ответы на вопросы:

1. Что мне нравится делать больше всего?
2. Какое занятие делает меня счастливым?
3. Прошло 10 лет. Как изменилась моя жизнь?
4. Сколько денег я хочу иметь и сколько я хочу зарабатывать через 10 лет?
5. Для каких целей мне нужны деньги?

Допустим, вы обожаете биржи. Вам нравится атмосфера вызова и неопределенности, и вы мечтаете зарабатывать деньги для инве-

стором. Мы уже говорили выше, что вершина успеха в деле трейдинга — успешный хедж-фонд. Я понимаю, что открыть свой собственный фонд, вероятно, суждено менее 5% читателей моей книги. Тем не менее я бы хотел использовать именно этот пример, поскольку на данный момент именно он олицетворяет вершину достижений в индустрии.

Мечтайте! Вообразите мечту до малейших деталей: каким вы видите свой будущий фонд или свою инвестиционную компанию. Потратьте на это время, пока картина не станет совершенно четкой и ясной!

- Сколько денег в управлении компании?
- Какие сотрудники вам нужны?
- Каких клиентов вы обслуживаете?
- Где располагается офис вашей компании?
- Какую годовую доходность вы показывали до этого момента?
- Когда вы открыли компанию?
- Сколько денег затрачено на открытие?

Правильный выбор и формулировка мечты очень важна. Если вы выберете неподходящую цель, то вам будет сложно длительное время удерживать на ней свое внимание. Еще сложнее — мотивировать себя что-то делать для достижения подобной цели.

Я задал вопрос о том, какой трейдеры видят свою долгосрочную цель²⁸. В основном люди говорят о прибыли как таковой, и серьезных ответом получилось не так много:

- Сделать трейдинг прибыльным бизнесом.
- Формирование пенсионных накоплений. Инвестиции, которые бы регулярно приносили доход, превышающий среднерыночный, и ставку по депозитам на интервале 25 лет.
- Долгосрочное размещение сбережений в акциях с доходностью, превышающей рыночную.
- Сделать доход с рынка основным стабильным источником заработка, чтобы иметь возможность уйти из компании и работать только на самого себя.
- Дополнительный регулярный заработок к основной работе.
- Бизнес по управлению активами. Генерация ежегодно растущей прибыли.

Как должна выглядеть ваша стратегия? Прежде всего, помните: **задача трейдера — постоянный рост капитализации во времени при минимальных рисках. Задача человека — быть счастливым.**

РЕЗЮМЕ

У вас должна быть мечта, и вам следует постоянно помнить про нее.

Мечта помогает сохранять мотивацию и преодолевать сложности.

5.6 Составьте детальный план

Составьте финансовый план, например, на год вперед.

Пример 1. Допустим, вы пришли к мысли о том, что любите трейдинг и желаете заниматься только им. Для этого вам придется себя содержать.

Какова ваша задача?

- Отложить деньги, чтобы закрыть свои потребности хотя бы на год вперед.
- Выделить капитал для трейдинга и инвестиций.
- Чтобы только остаться в нуле, заработать за год больше, чем потратить.

Предположим, что вам необходимо на жизнь \$1000 в месяц. За год вы потратите \$12 000. Это будут издержки вашей собственной компании «Я – трейдер». Допустим также, что, помимо сбережений на покрытие расходов, у вас есть \$50 000 для торговли. Это оборотный капитал вашего предприятия. Таким образом, ваша задача – заработать не менее \$12 000, чтобы спустя год не уйти в минус. Это будет выручка ОАО «Я – трейдер».

На этапе формирования стратегии вы должны оценить реалистичность своих планов. Если ваш капитал – \$5000, а в год вы тратите \$12 000, то вероятность того, что ваши деньги быстро закончатся, очень велика. В случае когда вы даже ничего не потеряете, вы просто проедите свой депозит за пять месяцев. А что, если потеряете? Лучше подумать об этом до, а не после. Почему? Потому что из-за неправильного планирования вы можете потерять не только деньги, но и время (см. тезис № 3).

Что показывает приведенная ниже таблица? Это пример расчета ваших денежных потоков исходя из трат \$1000 и условной плановой доходности + 3% в месяц (показывающий, что на самом деле стабильно зарабатывать очень и очень непросто).

	Расходы	Сбережения	Кап. без. торг.	План Депозит	Общ. кап-я
Вначале	0	12000	62000	50 000	62000
январь	-1000	11000	61000	51 000	62 500
февраль	-2000	10000	60000	53 045	63045
март	-3000	9000	59000	54 636	63636
апрель	-4000	8000	58000	56 275	64275
май	-5000	7000	57000	57 964	64964
июнь	-6000	6000	56000	59 703	65703
июль	-7000	5000	55000	61 404	66494
август	-8000	4000	54000	63 339	67339
сентябрь	-9000	3000	53000	65 239	68239
октябрь	-10000	2000	52000	67 196	69196
ноябрь	-11000	1000	51000	69 212	70212
декабрь	-12000	0	50000	71 288	71288
итог:					
	итоговая капитализация				71288
	Выручка				21288
	Расходы				-12000
	Чистая прибыль				9288
	торговый капитал на следующий год				59288

Выводные данные:

Сбережения на расходы, год	12000
торг. депозит, \$	50000
Ежемесячные расходы, \$	1000
Ср. ежемес. план доходность	3%

Рис. 14. Расчет личного бюджета.

Данный пример весьма условный и упрощенный. Он слишком оптимистичен, поскольку в нем человек тратит всего \$1000 в месяц и имеет сбережения в \$50 000. На практике если вы тратите \$1000 в месяц, то ваши сбережения куда меньше. Кроме того, не стоит забывать и про инфляцию, и про то, что если вы храните деньги на торговом депозите год, то вы фактически теряете проценты по вкладу на сумму этого депозита. Например, при процентной ставке 5% ваши сбережения приносили бы \$2500 за год.

Вы можете зайти в эту таблицу, скопировать ее себе и попробовать поэкспериментировать с числовыми параметрами.

Представленный план также содержит совершенно недостоверное предположение о том, что вы можете более-менее спрогнозировать

вать доход от трейдинга. На самом деле это невозможно, а бывает и так, что попытки спрогнозировать будущую прибыль лишь заставляют вас совершать немотивированные сделки и чаще ошибаться. Задача данной части моей книги — научить вас ставить точные цели, планировать и обязательно все считать. Необходимо подсчитать, сколько вам придется зарабатывать, чтобы покрывать свои расходы, но это не значит, что вы сможете планировать свой доход как в бизнесе по формуле «издержки + %».

Однако составить подобную таблицу в любом случае будет полезно, поскольку вы должны элементарно понимать сценарии развития своей финансовой ситуации. Если вы не будете планировать свой бюджет, вы не сможете контролировать свои траты и ваши деньги очень быстро закончатся.

Возможно, если вы хорошо все посчитаете, то поймете, что рассчитывать на доход от трейдинга вообще не стоит. Помните, все профессиональные трейдеры получают зарплату!

Пример 2. Дополнительный заработок

Я не буду составлять аналогичную таблицу снова, но предлагаю вам подумать самостоятельно над тем, как бы вы могли спланировать свой рыночный бюджет на год, если бы ставили цель получить дополнительный доход от биржи, имея при этом стабильную зарплату.

РЕЗЮМЕ

Трейдер — это бизнес-машина. Целая маленькая корпорация. Трейдер должен планировать свои расходы и четко представлять, за счет каких средств они будут закрыты. Работа за зарплату предполагает принципиально другую психологию. Все, что знает наемный сотрудник, — это ежемесячная сумма дохода, который приходит на карточку каждый месяц. Напротив, трейдер, как и бизнесмен, не может прогнозировать свой доход. Торговля на бирже — это совершенно другой уровень ответственности, вот почему трейдер должен планировать свое финансовое будущее и вести подробный учет всех средств.

5.7 Фиксация цели

Сформулировать цель просто. А вот удержать ее в голове на пути всего времени следования за ней — задача не из легких. Вадим Зеланд написал толстенную книгу [8], где на протяжении тысячи страниц он внушает читателю важность удержания цели в сознании. У меня нет возможности уговаривать вас так долго, поэтому прошу сразу записать рецепт и использовать его в дальнейшем.

Инструкция 1.

Допустим, вы уже сформулировали цель на месяц и на год. И теперь вам придется все время дисциплинированно вести дневник. Раз в неделю, в воскресенье вечером, вы должны открывать этот дневник, повторять свои цели, мечту и проверять прогресс на пути к их достижению. Вам обязательно надо повторять свои сформулированные цели. Проговорить или, что еще лучше, вообразить их. В рамках своих долгосрочных целей, сформулируйте задачи на неделю. Через неделю проверьте, как вы справились с данными задачами. Отмечайте также прогресс по задачам.

Это дело никогда нельзя бросать. Если вы начинаете пропускать ежесубботный диалог с дневником, значит, у вас не хватает мотивации, чтобы двигаться к заданной цели. Следовательно, ваша цель выбрана неверно. Такое тоже может быть! Естественное отторжение цели — это главный признак того, что цель выбрана неправильно.

Если у вас не получается придумать цель или удержать внимание на ней — сдавайтесь и признавайте, что вам проще плыть по течению, чем совершать осмысленное движение вперед.

Чтобы максимально упростить вашу задачу, я приведу список вопросов, на которые необходимо отвечать каждое воскресенье или хотя бы раз в месяц:

1. Какова моя цель на ближайшие десять лет?
2. В чем заключается моя цель на год?
3. Каковы мои цели на неделю?
4. Сделал ли я на этой неделе все, что планировал?
5. Все ли идет по плану?
6. Какие ошибки допущены?
7. Как исправить ошибки и не повторить их в будущем?

Надо сказать, что это руководство весьма условно. Я стараюсь дать алгоритм. Сосредоточиться на цели действительно непросто. В деле торговли на бирже добиваются последовательного успеха менее 10% трейдеров. Полагаю, реальность такова, что не более 10% читателей этой книги смогут выполнять представленные в ней инструкции и станут концентрироваться на цели.

Более того, мои изыскания привели меня к гипотезе о том, что изначально, с рождения, все люди имеют разную мотивацию и, соответственно, разную способность фокусироваться на целях (об этом вы не прочтете ни у Зеланда, ни в одной другой книге про успех!). Проще говоря, не все люди созданы целеустремленными или одинаково способными идти к цели.

Сформулировать правильные цели недостаточно. Необходимо их по-настоящему «загрузить» в мозг. Для этого нужна регулярность. Если сформулировать свои цели и задачи всего один раз, вы забудете о них уже через месяц.

В туалете любого Макдоналдса в России, на внутренней стороне двери, висит график уборки туалета. Поскольку людей в Макдоналдс ходит много, для того, чтобы поддерживать туалет в чистоте, его необходимо убирать каждый час. Уборщица должна расписаться в этой табличке после каждой уборки. Регулярность — залог устойчивого результата. Вы можете делать нечто подобное, составив табличку и регулярно ставя в ней отметки.

Вот пример вопросов для ежемесячного повторения.

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
1 Мечта												
2 Цели на 10 лет												
3 Цели на 1 год												
4 Цель на будущий месяц												
5 Выполнена ли цель пред. месяца												
6 Какие ошибки допущены в прош. месяце												
7 Какие поправки надо внести в план?												

Рис. 15.

Скажем, вы можете записывать свои ответы на эти вопросы в последний день каждого месяца и ставить галочку в табличку, что данный пункт вами выполнен. Данное упражнение гарантирует вам фиксацию на цели и регулярный контроль за ее выполнением.

РЕЗЮМЕ

Чтобы добиться закономерного результата, вам необходимо постоянно отслеживать свое движение к цели. Планировать свою деятельность, контролировать себя гораздо сложнее, чем выполнять аналогичную работу по найму, когда вы несете ответственность перед другими людьми.

5.8 Как правильно ставить цели?

Это глава-подсказка. Здесь мы с вами обсудим несколько советов о правильном целеполагании в трейдинге. Рэй Далио утверждает [37], что у него никогда не было четкой цели зарабатывать определенную сумму денег или управлять каким-то конкретным объемом. Он всего лишь хорошо делал свою работу.

Подсказка 1. Почему нельзя ставить конкретную денежную или процентную цель на месяц? Концентрация на денежной цели заставляет вас искать возможности даже там и тогда, где и когда их нет, что приводит к потерям.

Подсказка 2. Цель в трейдинге должна быть SMART²⁹ (Specific, Measurable, Achievable, Relevant, Time-Bound):

- Конкретной (S)
- Измеримой (M)
- Достижимой (A)
- Реалистичной и уместной (R)
- Временная ориентированность (T)

Подсказка 3. Цели в трейдинге следует направлять на улучшения качества ваших сделок. Почему так происходит, вы поймете, прочитав главу 7.2 «Основные принципы трейдинга».

Примеры правильных личных целей:

- следовать правилам (совершать сделки в рамках торговой системы);
- не превышать лимиты по рискам;

- достигнуть максимальной гладкости кривой капитала (без серьезных просадок);
- добиться среднего соотношения прибыльных сделок к убыточным не менее 3 к 1.

По сути, здесь перечислены примеры некоторых торговых правил. А цель должна быть направлена либо на создание правил, увеличивающих вашу прибыльность, либо на то, чтобы повысить качество исполнения своих правил.

Примеры неправильных целей:

- заработать до нового года миллион;
- заработать на машину;
- брать по 500 пунктов прибыли в день.

Подсказка 4. Исполнение. Система Agile Results — это один из подходов к личной эффективности, который направлен на достижение результатов.

Она вся завязана на так называемом правиле трех. Вместо того чтобы перегружать себя задачами, вы определяете только три результата, которых хотите достичь за определенный отрезок времени:

- день;
- неделю;
- месяц;
- год.

Соблюдение простого правила трех легко учит ставить конкретные цели и концентрироваться на них.

5.9 Цель: выводы

Итак, в этой главе мы рассмотрели важнейший элемент Механизма — Цель. Без правильно сформулированной цели ваше движение вперед во времени будет хаотичным, и результат вы получите соответствующий. Таким образом, правильно сформулировать свою цель — ваша личная задача. Кто-то приходит на рынок, чтобы «разогнать» небольшой депозит, кто-то хочет приумножить сбережения, обеспечить себе независимость или найти доход, который заменит зарплату, а кто-то собирает себе пенсионный портфель. Общая формулировка «сделать денег» здесь не подходит, все эти цели различаются, а следовательно, различаться будут и средства... То есть все остальные звенья Механизма.

В этой главе мы очень подробно рассмотрели виды целей, определили их взаимосвязь, рассмотрели различные нюансы. Возмож-

но, содержание данной главы оказалось избыточным в контексте обзора Механизма. Но в рамках этой книги необходимо запомнить главное:

Основная цель трейдинга — последовательно в течение долгих лет зарабатывать максимально возможную прибыль при ограниченном риске.

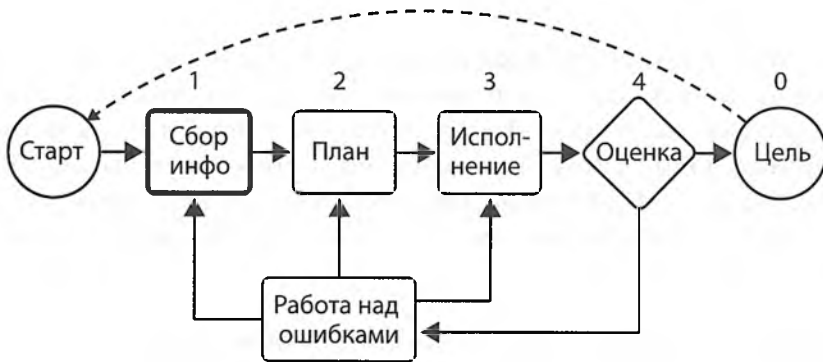


Рис. 16.

«Сбор информации» — следующее за «Целью» звено Механизма. Именно такую цель мы загрузим в нулевое звено нашего «Механизма». Определив же свою цель, мы должны приступить к сбору информации для того, чтобы составить правильный план действий. Собственно, информации и будет посвящена следующая глава.

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Информация — единственное звено Механизма, которое займет в этой книге не одну главу, а целых две. В данной главе мы поговорим об источниках информации, в седьмой же речь пойдет о методах ее обработки.

Шел 2003 г., когда я только начинал интересоваться спекуляциями на бирже и понемногу торговать. Тогда мне запала в память одна короткая, но меткая фраза, которую я встретил на форуме в Интернете. Один системный трейдер, иронизируя по какому-то вопросу, сказал: *«Мне все равно, кто что сказал или кто что сделал, моя задача — делать прибыль, реализуя свое скромное статистическое преимущество»*.

Я запомнил эти слова, потому что тогда они меня возмутили! Я негодовал! Что еще за скучное «статистическое преимущество»? Разве можно заработать огромные состояния, торгуя какую-то там статистику?! Мысль о том, что мне надо торговать системно, делать какие-то скучные программы и что-то там считать, бесила меня. Я верил в свою способность делать деньги, словно я — Шерлок Холмс от биржи! Я же могу анализировать новости и делать суперпрогнозы! А торговые системы и статистическое преимущество пусть остаются уделом занудных нердов ³⁰.

Сейчас я могу с уверенностью сказать: не повторяйте мою ошибку. **Трейдинг — это бизнес, построенный на последовательной реализации статистического преимущества.** Например, возьмем казино. Американская компания Wynn Resorts зарабатывает более \$1 млрд каждый квартал, всего лишь реализуя свое небольшое статистическое преимущество над азартными игроками. И самое главное — делает это стабильно. Помните: если вы пришли в трейдинг, то вы пришли сюда за стабильной прибылью, а не за тем, чтобы давать правильные прогнозы и утверждать собственный гений. Из данной главы вы узнаете о той самой нужной и первичной информации, которая необходима трейдеру, чтобы стабильно зарабатывать, а также о бесполезной информации, опираясь на которую люди пытаются принимать решения на бирже. Скорее всего, у вас

уже есть какие-то предубеждения на эту тему. Мой опыт подсказывает, что большинство людей не умеют правильно работать с информацией, поэтому следите за тем, чтобы ваши предубеждения не мешали вам воспринимать дальнейший представленный здесь материал. Я привел свой пример с целью облегчить вашу задачу и показать, что прошло много лет, прежде чем я осознал: рынок устроен именно так, как он устроен, и он не будет подстраиваться под то, каким бы я хотел его видеть для реализации своих амбиций, желаний и способностей.

Что вам обязательно необходимо понимать?

Только инсайдеры располагают информацией, которая дает им на бирже существенную вероятность благоприятного исхода сделки. Если мы торгуем на основании общедоступных сведений, то прогнозирование будущих цен возможно лишь с небольшим вероятностным преимуществом, а точное прогнозирование с вероятностью более 70% практически невозможно. Количество факторов, которые формируют цену на бирже, огромно, и они не поддаются точному анализу и обобщению. Какой будет цена завтра или через неделю? Мы не можем никогда дать точный ответ на данный вопрос в силу бесконечно сложной природы мира. Недостаток информации порождает случайный компонент в движении биржевых цен. И именно случайность является ключевой характеристикой трейдинга, которая требует особого вероятностного подхода и особого способа работы с информацией. Этот факт сформулирован нами в начале книги, в тезисе № 5.

Сбор информации является начальным звеном механизма. Чтобы составить план достижения цели, мы должны собрать максимум полезной информации, которая отвечает этой самой цели. Информация сейчас легкодоступна. За последние пять лет было создано более 90% всей имеющейся в мире информации. Думаю, это справедливо и для трейдинга: новичку сейчас не позавидуешь — он просто утонет в целом море информации. Но, как только вы точно определяетесь с целью, работа с последней перестает быть хаотичным блужданием! Ниже, рассуждая логически и отталкиваясь от цели, мы последовательно выводим именно ту информацию, которая нам потребуется.

Цель этой главы состоит в том, чтобы научить читателя отделять важное от того, что совершенно не имеет никакого значения.

Запомните! Реализация небольшого статистического преимущества — это именно то, что делают все успешные профессионалы на бирже. Это выделенное предложение достойно отдельной книги. Оно представляет собой одну из тех идей, которую обязательно нужно усвоить, так что я делаю на ней особый акцент. Лично мне потребовались годы, чтобы понять и усвоить эту мысль. Идея очень простая: какую информацию вы бы ни использовали на рынке, она позволяет вам получить лишь небольшой перевес в шансах, что рынок пойдет именно в соответствии с вашим сценарием, а не в обратном направлении. А если ваше статистическое преимущество небольшое, то реализовать его в прибыль можно по результатам суммы большого числа сделок.

6.1 Первичная информация: время, цена и прочее

Прежде чем идти дальше, давайте вспомним опорный тезис № 5: «На бирже нет ничего определенного. Будущее движение цен — это неопределенный процесс». Поэтому при работе с информацией не совершайте популярной ошибки! Не думайте, будто если вы увеличите объем информации, то сможете повысить точность прогноза!

Предположим, к настоящему моменту вы уже твердо определились с целью и поняли, что ваша задача — стабильно приумножать капитал из года в год при ограниченном риске. На данном этапе нам будет необходимо получить информацию о способах достижения этих целей и выбрать те из них, которые наиболее подходят именно вам.

Итак, наша цель в трейдинге содержит три параметра: доход (earnings — E), риск (risk — R), время (time — T).

Время — самый базовый параметр нижнего уровня.

Доход и риск являются функцией от цены инструмента (price — P), который мы торгуем.

Таким образом, наша **первичная задача состоит в том, чтобы точно определить, какие именно факторы влияют на цену в первую очередь.**

Цена инструмента формируется под влиянием заявок на покупку и продажу — ордеров (orders — O). Заявки на покупку/продажу создают участники рынка, которые могут опираться на массу факторов в принятии решений. Но на более базовом уровне цена формируется под влиянием арбитражеров (торговых алгоритмов), вы-

равнивающих цену P под влиянием цен на смежные активы (related prices — RP), если таковые имеются. Скажем, к примеру, из-за действий арбитражеров, фьючерс на пару доллар/рубль всегда будет ходить в плотном контакте с курсом рубля на валютном рынке Московской биржи, а фьючерс на индекс РТС связан с корзиной тех активов, по которым он рассчитывается, и т. д. На рынке присутствует множество других автоматических торговых систем, которые действуют последовательно и оказывают влияние на цену. Это спорный пункт моей классификации, потому что получение информации о сторонних торговых системах и их влиянии на цену не является очевидным. Однако, если вы знаете принципы работы распространенных торговых стратегий, вы также можете использовать данную информацию для создания преимущества.

Остальные информационные факторы, например новости, стоят на более высоких уровнях, и их мы запишем в 5-й уровень.

5-й уровень	Новости и прочий информационный шум
4-й уровень	Торговые системы $F(RP, O, P, T)$
3-й уровень	Цены на связанные активы (RP)
2-й уровень	Заявки на покупку и продажу актива (O)
1-й уровень	Цена актива (P)
нулевой уровень	Время (T)

На нижнем уровне таблицы находятся самые важные для дохода информационные параметры, которые необходимо исследовать в первую очередь. **Чем выше уровень, тем меньше реальное значение имеют полученные на нем сведения для целей заработка и увеличения капитала.** В этом смысле, например, аналитика по рынку представляет собой ту информацию, которая вообще никак не отвечает целям трейдинга.

Теперь сформулируем общие тезисы относительно информации на бирже.

- Чем выше уровень информации, тем больше она распространена и более доступна для понимания дилетантами и тем меньшее значение для нашей цели она имеет.
- Дилетанты, как правило, стараются принимать решения, используя самые высокие уровни информации.

- Чем выше уровень информации, тем меньше устойчивость системы принятия решений, основанной на этой информации.
- Чем больше время сделки, тем выше уровень используемой в работе информации. Так, высокочастотные роботы (HFT), которые демонстрируют потрясающую прибыльность и ежедневную стабильность, используют информацию самых нижних уровней.
- При увеличении торгового объема на конкретном торговом инструменте нижние уровни перестают быть информативными и полезными. По этой причине крупные долгосрочные участники рынка вынуждены использовать самые высокие уровни информации, поскольку при увеличении объема инвестор начинает влиять на цену. Так, например, один из крупнейших инвесторов в мире, Уоррен Баффет, принимает решения об инвестициях, основываясь на цене (P) компании (ее акций), а также на информации, которая содержится в квартальных отчетах компаний.
- Алготрейдеры, которые в целом куда более успешны, чем интуитивные трейдеры, опираются на нижние слои информации.
- Как ни странно, чем меньше источников информации используется в работе, тем более достоверны выводы о возможном поведении рынка в конкретной ситуации в определенное время. Каждый новый канал информации повышает вероятность ошибки «прогноза».

Таким образом, для трейдера наиболее важной информацией является цена актива и время. И здесь мне следует сделать одно небольшое замечание.

Если самое большое значение имеет цена, зачем брокерские компании держат аналитиков, которые плодят огромное количество бесполезной информации? Ответ прост: аналитика нужна для маркетинга. Большинство потенциальных клиентов брокерских компаний — обычные люди. Чтобы они реагировали, им нужно рассказывать запоминающиеся истории. Любопытно, что чем страшнее история, тем лучше она запоминается, поэтому, стремясь охватить большее количество аудитории, аналитики любят 90% своего времени рассуждать о тех редких событиях, которые случаются всего в 10% случаев. Деньги в трейдинге лежат в области формул и вычислений, поэтому если какой-то эксперт по телевизору будет говорить о том, что действительно приносит прибыль, то его никто не станет слу-

шать, потому что его слова покажутся слишком скучными и утомительными для обывателя. Последний проявит заинтересованность, когда вы начнете использовать в своей аналитике простые человеческие инстинкты — страх и жадность.

РЕЗЮМЕ

Самая важная информация для трейдера — это та, которая непосредственно связана с его целью, а именно — время и цена.

Фактор времени

Время имеет очень большое значение в трейдинге. Я уверен, что информация о времени (тайминг) играет огромную роль, порой даже большую, чем информация о цене.

Для иллюстрации тезиса о ключевом значении времени рассмотрим два гипотетических случая:

- Вы доподлинно знаете, что акция, которая сейчас стоит 100, когда-то будет стоить 120.
- Вы доподлинно знаете, что акция сегодня в 11:00 начнет расти и ровно через неделю перестанет это делать.

Предлагаю вам самостоятельно ответить на вопрос:

«В каком из двух случаев вы сможете заработать максимальную прибыль?»

Приведу еще один пример, уже вполне реальный. На рынке существует интересная закономерность: каждый год, который оканчивается на 5, американский фондовый рынок растет. Так было в 1915, 1925, 1935, 1945, 1955 и прочих годах. Но максимум, что вы сможете извлечь из данной информации, — это получить хорошую вероятность прибыльной сделки сроком на год при неизвестном риске. Если вы захотите получить максимум прибыли из этой закономерности, вы открываете позицию с кредитным плечом (см. главу 8.4.9) и надеетесь, что просадка в течение года будет не такой большой и что вас не выбьет из сделки раньше, чем закончится год. Даже если у нас есть история из 10 подряд положительных лет, это не гарантирует, что 11-й год будет «закрыт в плюс», поэтому вы не можете слишком сильно рисковать, открывая позицию в начале года или пытаясь увеличить ее, усредняясь на убыток в течение года. Таким образом,

даже понимание того, что рынок, например, вырастет в этом году на 10%, не даст вам невероятного преимущества.

Другое дело, если в данном году вы определите точную дату, когда цена актива может начать движение в одну сторону и больше не вернется в исходную точку до конца года. В таком случае вы ждете указанной даты, и когда она наступает, вам просто нужно успеть встать в это движение. В случае когда движение пошло в одну сторону, вы легко сможете максимально нарастить позицию при контролируемом риске.

Кроме того, если вы в состоянии определить, в какое время рынок покажет максимум года, то вы заберете всю возможную прибыль. На практике, конечно, это сделать очень сложно, но существует такая информация о времени, которая способна дать понимание того, когда именно на рынке может начаться движение. Например, в последние годы все огромные тренды на американском рынке акций начинались с дат заседаний американского центрального банка, на которых принимались важные решения по монетарной политике.

Отсюда следует, что время также является важным статистическим фактором, исходящим из цикличности некоторых явлений. Позже мы будем обсуждать с вами мысль о том, что главная ценная информация в трейдинге — это способность определять, когда рынок из тренда переходит в случайное состояние, и анализ времени может здесь послужить дополнительным преимуществом.

Данные примеры я привел лишь для того, чтобы подчеркнуть важность времени в трейдинге. Фактор времени также определяет таймфрейм вашей торговли. Как известно, большие деньги делаются при больших движениях, а большие движения происходят на больших таймфреймах. Вряд ли вы поймаете движение в десятки тысяч пунктов РТС, если вы торгуете на минутном или пятиминутном таймфрейме. В главе 7 мы поговорим с вами об основном источнике прибыли в трейдинге — тренде. Общее правило таково: чем больше таймфрейм, тем выше вероятность захватить тренд. Чем ниже таймфрейм, тем выше вероятность захватить контртрендовое, или случайное, состояние рынка. Реальные данные брокеров показывают: чем меньше среднее время удержания позиции у среднего трейдера, тем более убыточным является этот трейдер.

Проблема всех краткосрочных трейдеров заключается в том, что они не в состоянии адекватно воспринимать течение времени. Текущий момент всегда кажется более значимым в контексте интервала всего дня или целой недели. Именно поэтому некоторым трейдерам не терпится открыть позицию незамедлительно. Если вы торгуете

внутри дня, то вам надо быть очень избирательным, фильтровать то время, когда рынок ходит «случайно», и вступать в игру, когда на рынке появляется неслучайный компонент. Для того чтобы оценить временной фактор своей торговли, можно построить ее «временную карту» — см. главу 11.

Огромная значимость времени в торговле на бирже подтверждается и тем фактом, что очень многие успешные трейдеры считают терпеливость одним из ключевых качеств, необходимых человеку для достижения успеха в данной области.

6.2 Вторичная информация: волатильность, ликвидность, издержки

Двигаемся дальше. Проблема всех новичков на бирже в том, что, сталкиваясь с необходимостью принимать решения в условиях неопределенности, они начинают жадно поглощать информацию, потребляя в основном «шум», то есть бесполезный материал. При этом, естественно, такие трейдеры пренебрегают главной информацией — ценой актива, которая линейно влияет на их счет.

Итак, при покупке одного контракта актива изменение депозита на вашем счете равно разнице цен этого актива в момент продажи $P(t_2)$ и в момент покупки $P(t_1)$:

$$D = P(t_2) - P(t_1).$$

То есть купили Газпром по 100 руб., продали по 110 руб., ваша прибыль — 10 руб. Все просто.

Я утверждаю, что на 100% точно будущее предсказывать невозможно.

Не питайте иллюзий! Вам никогда не удастся избавиться от элемента случайности! Кто не верит — читайте американского ученого японского происхождения Митио Каку, который в своей книге «Физика невозможного» [9] отнес точное предвидение будущего к невозможности самого высокого — III порядка, что делает прогноз более нереальной задачей, нежели создание невидимости, телепортации, телекинеза или машины времени.

Поскольку будущее предсказать невозможно, вы никогда не сможете настолько точно покупать и продавать, чтобы $P(t+n)$ было больше $P(t)$, то есть цена продажи всегда была выше цены покупки. Даже

если вы — гениальный аналитик, у вас никогда не получится совершать сделки со 100%-ным положительным результатом. Поэтому вы должны смириться с тем, что положительный результат вашей торговли будет достигаться по сумме всех положительных и отрицательных сделок за некоторый период времени. То есть вам следует придумать такую стратегию, которая по сумме всех сделок давала бы положительный результат, иначе говоря, система (стратегия) должна обладать положительным математическим ожиданием (этот термин взят из теории вероятностей и представляет собой средний результат серии случайных событий).

Только что мы сформулировали очень важную мысль, которая достойна отдельной книги. Трейдер должен стремиться к тому, чтобы сделать положительную сумму всех сделок, а не к тому, чтобы заработать в каждой конкретной сделке. Но из-за человеческой психологии все происходит наоборот. Трейдер всегда придает слишком большое значение открытой позиции, из-за чего у него всегда возникают трудности со своевременным признанием ошибки и фиксацией небольшого убытка.

С целью проиллюстрировать вышесказанное расскажу вам вот что: обычно, когда я торгую в коллективе частных трейдеров, я всегда слышу их разговоры о конкретной текущей рыночной ситуации, о результатах конкретной сделки, их обсуждение «правого конца» графика. В самом деле, последняя сделка для интуитивных трейдеров имеет самое большое эмоциональное значение. Но это неправильно. С точки зрения **нашей цели** обсуждение конкретных сделок бессмысленно. То есть информационная ценность таких разговоров равна нулю. В этом смысле куда полезнее обсуждать рабочие закономерности и методы. Если вам доведется когда-нибудь подслушать разговор алготрейдеров, вы не услышите в нем рассуждений о конкретных сделках или текущей рыночной ситуации — их диалоги значительно больше насыщены полезной информацией, чем обсуждение рынка интуитивными трейдерами, которые очень увлечены любым шумом на рынке. Все это напоминает мне цитату, которую приписывают Элеоноре Рузвельт:

«Великие умы обсуждают идеи.

Средние умы обсуждают события.

Мелкие умы обсуждают людей».

Далее мы будем рассматривать сумму множества наших сделок. Введем следующие обозначения:

AP — средняя прибыль в одной сделке (average profit).

AL — средний убыток в одной сделке (average loss).

PP — вероятность получить прибыль в одной сделке (profit probability).

LP — вероятность получить убыток в одной сделке (loss probability).

Таким образом, ваш средний результат (average result — **AR**) на один контракт в одной сделке составит:

$$AR = AP \times PP - AL \times LP \quad (1)^{31}$$

AR — это и есть математическое ожидание средней сделки вашей торговой системы, то есть средний результат одной сделки.

ВАЖНО: Обязательно осознайте и запомните эту формулу!

Что означает эта величина?

Давайте рассмотрим более конкретный пример.

Допустим, вы изобрели торговую систему, которая:

AP: берет в среднем прибыль 1000 пунктов фьючерса РТС в одной сделке;

PP: вероятность составляет 70%;

AL: при том, что средний убыток (стоп-лосс) составляет те же 1000 пунктов

LP: и вероятность его срабатывания составляет 30%³².

По нашей формуле мы получаем следующую величину:

$$AR = 1\,000 \times 0,7 - 1\,000 \times 0,3 = 700 - 300 = 400.$$

Что означает величина 400 пунктов? Это средний вероятный результат одной сделки для данной системы. То есть, если система совершает 100 сделок подряд, финансовый итог должен примерно соответствовать величине $400 \times 100 = 40\,000$ пунктов.

Из формулы 1 следует, что для того, чтобы получать прибыль от торговых операций, вам необходимо соблюсти соотношение:

$$AR > 0 \Rightarrow AP \times PP > AL \times LP,$$

которое также можно записать как

$$AP/AL > LP/PP,$$

или средняя прибыль/средний убыток > вероятность убытка/вероятность прибыли.

Не пугайтесь этой формулы, она очень простая! Отсюда вытекает золотое правило: режь убытки и дай прибыли течь. То есть вы, конечно, можете пытаться играть этими четырьмя параметрами, но по факту **контролировать размер прибыли и размер убытка проще, чем вероятности прибыльной или убыточной сделки**, и именно этот факт объясняет популярность трендовых методов торговли, с которыми мы познакомимся в седьмой главе. Интуитивно вам всегда будет ошибочно казаться, что вы способны за счет своего ума повышать вероятность прибыльной сделки. По факту вы же будете пытаться увеличивать эту вероятность, растягивая стоп-лосс, то есть увеличивая размер потенциального убытка.

Формула 1 подходит, например, чтобы посчитать финансовый результат игры в орлянку, где $AP = AL$, а $PP = LP = 50\%$. Но реальный рынок чуть сложнее. Давайте приблизим идеальную формулу к реальности.

Если предположить, что рынки эффективны, то по определению вся доступная информация содержится в ценах, котировки на рынке будут случайны, а любая информация не даст вам никакого преимущества, поскольку она моментально окажется учтена в ценах и вы не сможете ей воспользоваться. На абсолютно случайном рынке работает правило: чем больше сделок вы совершаете, тем больше ваш результат стремится к нулю, то есть $AR = 0$. Но чем больше сделок вы совершите на реальном случайном рынке, тем более отрицательным окажется ваш результат (как в казино!).

Формула 1 — это идеальный случай. **В реальном мире каждая наша операция «кормит» брокера и биржу, потому что вы должны платить комиссию.** Следовательно, формулу стоит переписать как:

$$AR = [AP \times PP - AL \times LP] - TC \quad (2),$$

где TC — это средние транзакционные издержки на одну сделку (комиссии, проскальзывания, плата за использование кредитного плеча и т. д.). Это ваши постоянные расходы, которые с обратной стороны являются доходами брокера, маркет-мейкера и т. д.

Запомните формулу 2! Это главная формула книги. Мы будем постоянно обращаться к ней в ходе дальнейшего повествования. Это упрощенная формула математического ожидания средней сделки. Она, с одной стороны, подчеркивает вероятностный характер результатов нашего трейдинга, а с другой — показывает, что результат складывается из суммы всех сделок, а не из одной-единственной сделки.

Обратите внимание, что параметр транзакционных издержек является чрезвычайно важной информацией, которая совершенно недооценивается дилетантами при выборе рынка и таймфрейма, а также при разработке торговых стратегий.

Мало кто считает параметр ТС и оценивает его влияние на торговую систему. Могу привести даже один вопиющий случай, связанный с халатным отношением к издержкам торговли. Знакомый спекулянт открыл счет у одного известного российского брокера и начал активно спекулировать золотом внутри дня. После активного дня на счете имелась небольшая прибыль. А на следующий день счет почему-то неожиданно сократился в два раза. Дело в том, что этому спекулянту так хотелось поторговать, что он даже не посмотрел на условия торговли. За каждую сделку брокер взял 1% комиссионных, но начислил свои комиссионные только на следующий день, иначе клиент сразу бы почувствовал подвох и позвонил бы брокеру с вопросами. Так были потеряны миллионы рублей. Параметр торговых издержек чрезвычайно важен для нашего дальнейшего движения, и сейчас вы поймете почему.

В отношении биржевой торговли люди иногда проявляют удивительную иррациональность. Один и тот же человек способен торговаться, например, с таксистом, чтобы тот скинул 50 руб. со стоимости поездки, и при этом упускать из виду комиссионные и проскальзывания, которые могут составить десятки тысяч рублей в месяц.

Я напомню, что мы последовательно, шаг за шагом, рисуем схему необходимой нам информации, отталкиваясь от изначальной цели — стабильного извлечения прибыли при ограниченном риске.

Чтобы максимизировать AR (среднюю прибыль в одной сделке), мы можем попытаться сделать следующее:

- 1) Повышать вероятность совершения средней прибыльной сделки (PP).
- 2) Увеличивать размер прибыли в одной сделке (AP).
- 3) Сокращать размер убыточной сделки (AL).
- 4) Уменьшать издержки (ТС) и их влияние на торговлю.

Снижение вероятности убыточной сделки равноценно повышению вероятности прибыльной сделки, поскольку $PP = 100\% - LP$. Сокращение размера средней убыточной сделки почти всегда ведет к снижению вероятности прибыльной сделки, потому что «чем меньше стоп-лосс, тем выше вероятность его срабатывания, а следовательно, ниже вероятность того, что сделка будет закрыта в плюс».

Таким образом, чтобы иметь положительный результат от трейдинга, при выборе информации мы должны ответить на следующие вопросы:

1. Как повысить вероятность успеха?
2. Каким образом увеличить среднюю прибыль?
3. Как сократить средний убыток?
4. Что сделать, чтобы сократить издержки?

Ответы

1. Если бы рынок являлся эффективным, то есть совершенно случайным, то повысить вероятность успеха было бы невозможно. Поэтому все то, что повышает ваши шансы на прибыльность сделки, носит название «неэффективность». Данная информация подробнее представлена в главе 7.3: «Виды неэффективностей». Например, высокой положительной вероятностью одной сделки обычно обладают методы схождения к среднему, основанные на арбитраже связанных активов (см. главу 7.3.2).

2. Для получения хорошей прибыли в сделке необходимо, чтобы рынок находился в движении. Если рынок стоит на месте, то вы сокращаете величину прибыли в среднем трейде (AP), что приводит к увеличению влияния издержек на общий результат. Именно по этой причине спекулянты любят волатильность. Информация о волатильности извлекается из параметров P и T, то есть из того, как изменяется цена во времени. Многие даже опытные спекулянты используют индикатор ATR (Average True Range) для оценки волатильности актива (то есть изменчивости цен). Высокий показатель AP характерен для трендовых методов, описанных в пункте 7.3.1.

3. Чтобы сократить средний убыток в сделке, вам необходимо хорошее соотношение сигнал/шум, а также высокая ликвидность, что-

бы иметь возможность закрывать убыточную позицию без серьезных проскальзываний. Что значит хорошее соотношение сигнал/шум? Сигнал — это условно та часть движения, которая «спрогнозирована» вашей системой и которую вы планируете забрать. Шумом же называется та погрешность, коррекция, которую вы можете выдержать, не закрыв сделку по стоп-лоссу. В инвестициях синонимами данных определений являются показатели годовой доходности актива и его волатильности, то есть риска.

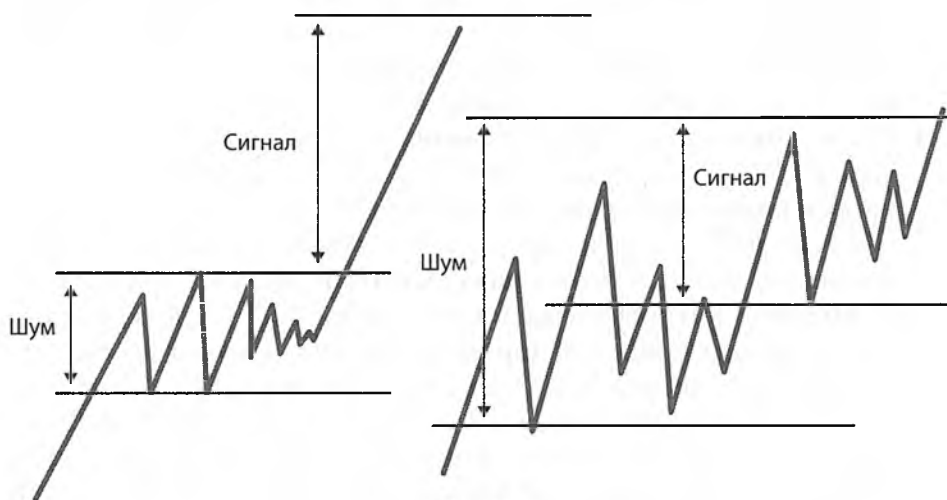


Рис. 17.

Это очень условная иллюстрация демонстрирует разницу между двумя состояниями рынка. В первом случае мы даже визуально видим, что коррекция (риск) была относительно узкой, а движение ярко выраженным на ее фоне. Во втором случае даже непонятно, что есть шум, а что — сигнал. Если рынок действительно хорош, то он позволяет вам соблюдать соотношение Reward/Risk (Прибыль/Риск) 3 к 1 и более. Высокие отношения AP/AL характерны для трендовых методов.

4. Чтобы минимизировать издержки, нам нужна хорошая ликвидность (то есть минимальный спред и минимальное проскальзывание) и низкие комиссионные. Дело в том, что, как правило, самые ликвидные рынки являются наиболее эффективными и наиболее зашумленными.

Чтобы проиллюстрировать вышесказанное, я проведу для вас маленький, но очень полезный практический экскурс в историю по активам, которые приносили деньги трейдерам.

- В 2005 г. начался процесс либерализации акций Газпрома. Акции Газпрома на два года встали в уверенный тренд и выросли в несколько раз. Это было удивительное сочетание прогнозируемости (1), ликвидности (4) и отличного отгашения сигнал/шум (2).
- До 2007 г. российские трейдеры очень любили спекулировать акциями РАО ЕЭС. Последние были лидером по обороту, а значит, ликвидны (4). Кроме того, ожидание реформы РАО ЕЭС направило в эти акции огромные потоки денег крупных инвесторов, что создало хороший долгосрочный тренд вверх (1). Данные акции были не только ликвидны, но и чрезвычайно подвижны, их цена могла измениться на 5–7% в хороший день (2).
- После ликвидации РАО ЕЭС наиболее популярным стал фьючерс РТС. Он был лучше с точки зрения издержек – ниже суммарная комиссия (3), он был ликвиден (4) и очень неплохо двигался. В 2007 г. глобальный рынок акций достиг пика после долгих лет роста, а потом начал падать в результате острейшего кризиса, который охватил все рынки без исключения. Все это создало условия для хорошей волатильности и российского фондового рынка вплоть до 2012 г. Фьючерс РТС также имеет валютную составляющую. В условиях кризиса 2008–2011 гг., когда рынки были сильно скоррелированы, валютная составляющая только усиливала подвижность индекса РТС, потому что рынок и рубль падали одновременно. Все это сделало фьючерс на индекс РТС прекрасным инструментом для спекуляций. С 2012 г. волатильность фьючерса упала, а рубль стал двигаться в обратном направлении с фондовым рынком, что привело к падению волатильности фьючерса и сжиманию соотношения сигнал/шум.
- После того как волатильность фьючерса РТС стала падать, начиная с 2012 г. настоящим подарком для системных трейдеров оказалась осень 2014 г., когда сформировался устойчивый тренд по паре доллар/рубль вверх. Большинство профессиональных трейдеров ушли с РТС на доллар, потому что он был и ликвиден, и волатилен, и предсказуем, ибо двигался только в одну сторону.
- Как правило, когда большие деньги теряют интерес к какому-либо активу, ликвидность в нем ухудшается, шум возрастает, прогнозировать движение становится сложнее. Условно говоря, денег становится меньше, и конкуренция за них возрастает. Посмотрите на акции Газпрома с 2009 по 2015 г. Они просто никому не нужны! Поэтому опытные спекулянты ими вообще

не торгуют. Многие непрофессионалы торгуют этими акциями просто по привычке, потому что это название им знакомо. Они вообще не задумывались о тех вещах, которые вы только что узнали из моей книги.

- Валютный рынок «Форекс» чрезвычайно ликвиден (4). Прогнозировать его почти невозможно (1). Шум/сигнал (2) хуже не придумаешь. «Форекс» идеален для маркет-мейкеров, но не для профессиональных трейдеров. Я не знаю ни одного профессионала, который торговал бы на этом рынке и последовательно бы зарабатывал. Все ваши деньги здесь рано или поздно уходят в спред, то есть той компании, которая дает вам его. Похожими свойствами обладают и фьючерсы на фондовые индексы развитых стран, например фьючерс на индекс S&P500. Это расчетные инструменты, которые хорошо двигаются только в случае каких-то чрезвычайных условий на рынке.
- В кризис большие инвесторы начинают в панике перемещать крупные капиталы, ликвидировать позиции, поэтому даже самые эффективные инструменты и даже валюты становятся пригодными для спекуляций и трейдинга. В любой кризис для спекуляций лучше всего подходят инструменты, которые находятся в его эпицентре. Например, во время ипотечного кризиса США 2007–2008 гг. ряд российских трейдеров очень хорошо заработали, скальпируя акциями американских банков.
- Американские акции в целом не являются такими уж ликвидными и активными, как могло бы показаться. На бычьем рынке активность в акциях (2) существенно падает. В них много шума, хорошая ликвидность есть только у голубых фишек, которые чрезвычайно эффективны (1) и вообще никуда не двигаются (2). Кроме того, на американских акциях есть огромный риск разрыва ликвидности (4) – гэпы. Даже очень ликвидные компании могут сделать гэп между торговыми сессиями в 10%, что очень сильно затрудняет контроль риска (3) при переносе позиций через ночь. Самые стабильные трейдеры на американском рынке, которых я знаю, торгуют внутри дня и, мягко говоря, не самые ликвидные акции, но в которых есть какая-то идея.
- Что касается американских акций, то на текущий момент пока можно констатировать, что времена клондайка для трейдеров там прошли (подчеркиваю, трейдеров, а не инвесторов). Золотой период 1999–2002 гг. неплохо описан в книге Тимоти Сайкса *An American Hedge Fund* [38]. Начав в 1999 г., на волне раздувания высокотехнологического пузыря, Тим Сайкс увеличил

начальные \$10 000 почти до миллиона, просто покупая дешевые акции и продавая их на следующий день. Еще один миллион Сайкс заработал, когда благодаря действиям мошенников акции ничего не стоящих компаний взлетали в несколько раз, а потом падали обратно. Это не самые ликвидные истории, но они были очень предсказуемы (1). Сайкс утверждает, что в то время 90% его сделок приносили прибыль.

Теперь мы еще раз вернемся к формуле и повторим способы максимизации средней прибыли на одну сделку (AR):

1. Это повышение вероятности удачной сделки.
2. Увеличение прибыли в сделке — хорошие движения.
3. Снижение среднего убытка в сделке.
4. Низкие затраты на совершение сделок.

Улучшить все пункты одновременно невозможно. Пункты 1 и 3 обратно зависимы. Как правило, пытаясь повысить вероятность, вы снижаете среднюю величину прибыли в сделке (тейк-профит), и наоборот: пытаясь снизить риск, вы сокращаете стоп-лосс и повышаете вероятность его срабатывания. В главе 7.3 мы рассмотрим трендовые и контртрендовые методы, которые характеризуются следующим образом:

	Тренд	Контртренд
PP (вероятность прибыльной сделки)	Низкая	Высокая
AP (средняя прибыль)	Высокая	Низкая
AL (средний убыток)	Низкий	Высокий

Формула дает результат одной средней сделки системы на один контракт. Общий же результат вашей торговли будет равен произведению числа контрактов (N) на средний результат на сделку:

$$\text{TOTAL} = N \times \text{AR.}$$

Если у вас получилось не только добиться правильных соотношений в формуле 2, но и сделать их масштабируемыми, далее вы просто можете увеличить прибыль, нарастив количество торгуемых контрактов N.

Таким образом, мы с вами путем простых логических изысканий подошли к тому, что, помимо информационных параметров, перечисленных в таблице, наиболее важной и первичной информацией

для целей стабильного заработка являются факторы, представленные в приведенной ниже таблице.

Волатильность рынка	VOL
Ликвидность рынка	LIQ
Комиссионные	COM
Кредитное плечо	LEV

Теперь приведу конкретный пример для иллюстрации описанных свойств рынка.

Давайте посмотрим на небольшой отрезок торговой сессии 8 октября 2015 г. и сравним два инструмента: пара EUR/USD и фьючерс на пару USD/RUB (SiZ5) на Московской бирже. Возьмем спред 1,5 пункта по EUR. Таким образом, чтобы открыть и закрыть сделку по купле-продаже одного контракта EUR/USD, вы заплатите 1,5 пункта³³. При этом по фьючерсу доллар-рубли на сделку оценим затраты в условные 0,5 копейки валюты, или 5 руб. фьючерса (в них мы учтем минимальную комиссию и проскальзывание). То есть при цене контракта 63 800 руб. оценим издержки на сделку в 5 руб., издержки на круг — 10 руб. на один контракт. В реальности издержки на проскальзывание по фьючерсу на доллар/рубли могут быть и существенно меньше, и существенно больше, поскольку они зависят от того объема, которым вы торгуете, и от ситуации с ликвидностью в данное время на данном ценовом уровне. Но в целях сравнения мы возьмем условные усредненные величины.

Инструмент	Цена	Издержки на круг	% издержки от цены
EUR/USD	1,1250	0,00015	0,013
SiU4	63580	10	0,016

Итак, мы оценили издержки для каждого инструмента. На первый взгляд, в процентах от цены актива издержки при торговле фьючерсом доллар/рубли оказались немного выше.

Но для того, чтобы понять реальные издержки и эффективность торговли, необходимо соотнести их с движениями инструмента на том интервале, на котором вы собираетесь его торговать. Если один инструмент ходит 0,1% в день, а другой — 2% в день, то очевидно, что по первому вы не сможете ничего заработать, потому что движение сопоставимо с издержками.

Многие люди интуитивно торгуют валютные пары, поскольку им кажется, что валюта, которая изменяется незначительно, более предсказуема, что позволяет с большой уверенностью забрать прибыль с небольшим количеством пунктов. Это самообман.

Посмотрим на график первой половины дня 8 октября 2015 г.: он с широким размахом — это процентные изменения фьючерса доллар/рубль (SiZ5) в течение дня с 10:00мск до 16:00мск. Вторая кривая демонстрирует процентные изменения пары EUR/USD.

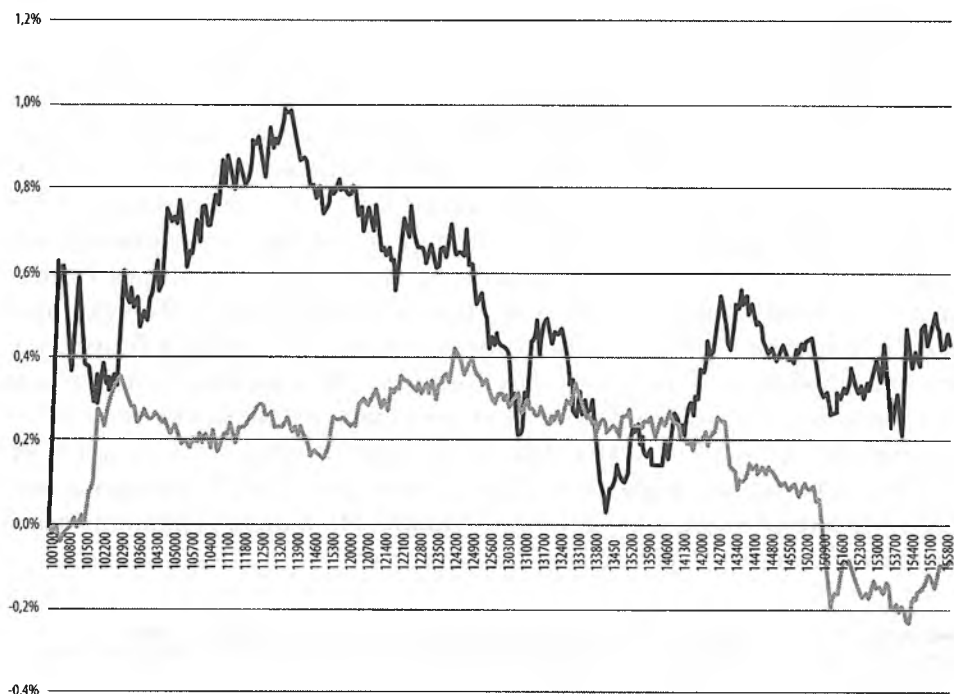


Рис. 18.

Даже из этого сравнения «на глазок» видно, что размах колебаний по SiZ5 с 10:00 до 15:00 часов составил почти 1%, в то время как размах EURUSD примерно 0,4%.

1% от 63 850 = это 638 пунктов. Следовательно, 10 пунктов издержек составляют $10/638$, или 1,6% от этого диапазона. По евро 0,4% от 1,1250 это 0,0045, или 45 пунктов движения фьючерса, а это 3,3%.

Следовательно, если соотнести издержки торговли с размахом колебаний, получается, что в данном конкретном эпизоде торговать SiZ5 в два раза выгоднее, чем EUR/USD (1,6% против 3,3%).

Важно также понимать, что данный пример весьма условный. Моя задача — лишь дать вам пищу для размышлений, которая может лечь в основу ваших собственных исследований.

Допустим, что в результате исследований статистики движений по фьючерсу USD/RUB и паре EUR/USD вы обнаружите, что расходы внутридневной торговли по этим инструментам действительно отличаются в два и более раза. Таким образом, должен быть сделан вывод о том, что активная внутридневная торговля по SiZ5 более выгодна, чем по EUR/USD. Давайте теперь попробуем обобщить данные за целый год.

Сравним эффективность внутридневной торговли фьючерсом на рубль и валютой EUR/USD. Вы сами можете выгрузить в EXCEL максимумы и минимумы дневных свечей за любой период и найти средний диапазон дня. Возьмем среднюю величину с 1.01.2015 по 30.09.2015:

Инструмент	Средний диапазон дня, п	Среднее значение курса	Диапазон дня, %	Издержки в п.	Издержки относительно диапазона дня, %
EUR/USD	134	1,1080	1,2	0,00015	1,1
Si	1607	60000	2,6	10	0,6

Что получилось?

Наша грубая оценка показывает, что в 2015 г. издержки относительно дневного диапазона на фьючерсе рубля почти в два раза ниже, чем на паре EUR/USD.

Обратите внимание, что если сравнивать дневную волатильность по рублю с аналогичным периодом 2014 г., то она возросла почти в два раза, что сделало данный инструмент намного более интересным для активных спекуляций внутри дня.

Теперь посмотрим, как все это может сказаться на эффективности торговли. Вернемся к формуле 2. Допустим, мы придумали стратегию, которая берет 35% движения дневного диапазона с вероятностью 60% и соотношением прибыль/риск равным 1 к 1. К примеру, если курс доллара в течение дня показал минимум 65 руб., а максимум — 66 руб., то дневной диапазон составил 1 руб., а стратегия «захватила» 35 копеек из них с вероятностью 60%.

$$AR = [AP \times PP - AL \times LP] - TC$$

На «Форексе» для пары EUR/USD

Средняя прибыль (AP) = Средний убыток (AL) = 134 пунктов \times \times 35% = 47 пунктов.

Вероятность прибыли (PP) = 60%, вероятность убытка (LP) = 40%.
Издержки (ТС) составляют 1,5 пункта

$$AR(1) = 47 \times 0,6 - 47 \times 0,4 - 1,5.$$

Итого мы получаем, что средний результат такой системы равен 9,4 пункта на сделку без учета издержек, или 7,9 пункта с учетом издержек.

На Московской Бирже для фьючерса USD/RUB

Средняя прибыль (AP) = Средний убыток (AL) = 1607 руб. \times 35% = 562,45 руб. (на контракт).

Вероятность прибыли (PP) = 60%, вероятность убытка (LP) = 40%.
Издержки (ТС) составляют 10 руб.

$$AR(2) = 562,45 \times 0,6 - 562,45 \times 0,4 - 10.$$

Итого мы получаем, что средний результат такой системы будет равен 112,49 руб. на контракт за одну сделку, без учета издержек, или 102,49 руб. с учетом издержек.

В первом случае издержки ТС составили $1,5/7,9 = 19\%$ от средней сделки (AR).

Во втором: $10/102,49 = 10\%$.

Таким образом, мы соотнесли издержки на сделку с дневным диапазоном колебаний двух инструментов и определили тот инструмент, который выгоднее торговать исходя из этого критерия при заданных условиях.

Кстати говоря, мы можем посмотреть на преимущество форекс-дилера (форекс-брокера) над игроком с рулеткой в казино. Для этого мы оставим средний выигрыш = проигрышу на уровне 47 пунктов. Для системы мы установим шансы 50 на 50 (предположив, что «Форекс» эффективен и случаен).

Тогда для случайного рынка получится, что положительное математическое ожидание дилера над игроком:

$$AR(3) = 0,5 \times 47 - 0,5 \times 47 - 1,5.$$

как раз и составляет 1,5 пункта на сделку! (Это логично, если вы просто 100 раз откроете и закроете позицию, то средний ваш убы-

ток за эти 100 операций будет равен спрэду, а суммарный убыток = $1,5 \times 100$.)

Европейская рулетка (36 секторов и 1 zero) дает вероятность успеха $18/37$ и вероятность проигрыша игрока $19/37$. Если размер ставки 47 пунктов, то следовательно, казино имеет преимущество над игроком в игру «красное-черное» на рулетке:

$$AR(4) = 47 \times 18/37 - 47 \times 19/37 = -47 \times 1/37 = -1,27,$$

что равно 1,27 пункта на сделку! То есть при использовании среднего тейк-профита в треть дневного диапазона на EUR/USD и если предположить, что внутри дня валюта движется случайно, статистическое преимущество форекс-дилера со спредом 1,5 пункта на 18% превышает преимущество казино над игроком при игре в рулетку.

Я прочел более сотни книг по трейдингу, видел десятки обучающих видео, и представьте, нигде об этом не говорится ни слова!³⁴

По мере роста размаха дневных колебаний, при условии, что спред остается неизменным, статистическое преимущество форекс-дилера (маркет-мейкера) перед игроком сокращается. И наоборот: если волатильность по евро упадет в два раза по сравнению с нашими расчетами, то торговать этой парой станет в два раза сложнее, чем играть в рулетку. Трейдер может увеличить свое преимущество торговли с точки зрения издержек, если будет торговать более широкий недельный диапазон колебаний.

Таким образом, сухие подсчеты дают понять, что любители брать немного «верной прибыли» на «Форексе» внутри дня изначально имеют шансы гораздо хуже, чем при игре в рулетку! Правда, отличие рынка заключается в том, что вы можете контролировать свои шансы на успех в отличие от казино, где результат исхода совершенно случаен. Однако уверяю вас, что при чрезвычайно эффективном рынке, каким является «Форекс», возможности прогнозирования среднего игрока не сильно отличаются от рулетки.

Внимание! Эти рассуждения справедливы только лишь в рамках указанных нами допущений. Например, если трейдер торгует с переносом позиций через ночь и пытается забрать движе-

ние не внутри дня, а внутри месяца или недели, его издержки относительно потенциальной прибыли, соответственно, резко сокращаются.

Вся индустрия «Форекса» построена на такой математике. «Форекс» — это постоянный конфликт интересов клиента и брокера. Вы, должно быть, знаете, что в случае розничных клиентов потеря игрока на рынке «Форекс» является прибылью его брокера, отсюда конфликт интересов: брокеру не выгодно, чтобы клиент зарабатывал. Все, что нужно брокеру на этом рынке, — чтобы к нему шли новые клиенты или чтобы старые клиенты пополняли свой счет. В этом плане традиционный брокер, который зарабатывает комиссию, напротив, заинтересован в том, чтобы клиент был успешен и торговал как можно дольше. Несмотря на наличие конфликта интересов, форекс-брокерам даже не надо ничего делать, чтобы клиенты теряли свои деньги. Такие брокеры с математической точки зрения ничем не отличаются от казино: чем больше и чаще клиент торгует, тем быстрее он самостоятельно потеряет деньги. Именно по этой причине агрессивные брокеры стараются стимулировать своих клиентов совершать как можно больше сделок.

Профессионалы не торгуют на «Форексе», они становятся форекс-брокерами. Почему последние с такой любовью дают вам торговать валюты и не особо стремятся предложить что-то еще? Потому что «прогнозировать» валюты внутри дня почти так же невозможно, как и рулетку. (Прозвучит парадоксально, но в литературе описан случай, когда Эдварду Торпу [29] при помощи определенной системы и карманного компьютера удавалось прогнозировать рулетку).

Что я хочу доказать? Форекс-брокеры забирает деньги клиентов.

Они предпочитают давать торговать именно валюты. Отсюда вывод: в подавляющем большинстве случаев валютный рынок — это хороший инструмент для перераспределения денег от трейдеров к брокерам. Как только «Форекс» станет прогнозируемым, форекс-брокеры очень активно начнут закрываться.

Лирическое отступление по теме

Издержки, соотнесенные с торговым диапазоном и таймфреймом, которым вы торгуете, — чрезвычайно важная информация, которую необходимо учитывать при выборе инструмента торговли.

Однако трейдеры, как правило, выбирают инструменты не по этим критериям. Они смотрят на график инструмента, ищут устойчивые закономерности и, если находят, торгуют данный инструмент, не взирая на издержки.

Недавно, после небольшой встречи опционщиков, я познакомился с трейдером, который хвастался чрезвычайной стабильностью результатов. Он торговал фьючерсы на чикагской бирже, такие как золото, евро, S&P500. Основным критерий — инструмент должен быть «спокойным». Трейдер использовал каналы для определения точек входа, брал небольшую прибыль в 10 пунктов и использовал в два раза больший стоп-лосс. Мой опыт говорит о том, что такие системы могут долгое время генерировать случайную прибыль, а потом легко уходить в минус, нивелируя весь предыдущий результат³⁵. Специфику таких систем мы рассмотрим в главе 7.3.2 «Контртренд».

Задание 6. Вы можете повторить упражнение, которое мы рассмотрели выше, и самостоятельно **посчитать недельные диапазоны для указанных инструментов (EUR/USD и фьючерс USD/RUB)**, а также доказать тезис о том, что с точки зрения издержек на сделку гораздо выгоднее торговать на больших временных интервалах с захватом больших движений.

Смоделируйте доходность торговой системы с заданными параметрами **AP, PP, AL, LP, TC** в Excel и посмотрите, как будет формироваться кривая вашего капитала.

Для этого необходимо сделать следующее.

1. Открыть таблицу Excel. В ячейки одного столбца вы забиваете формулу '=СЛЧИС ()', которая возвращает случайное число от 0 до 1. Это будет опорный генератор случайных чисел для каждой сделки.
2. В ячейки следующего столбца вы забиваете исход сделки с заданной вероятностью. Чтобы записать условие -200 пунктов с вероятностью 30% и $+200$ пунктов с вероятностью 70%, вы просто указываете: если случайное число из первого столбца $> 0,7$, то -200 , иначе $+200$. То есть в ячейку второго столбца (B1) запишем: '=ЕСЛИ(A1>0,7;-200;200)'
3. В ячейках третьего столбца мы суммируем результат, складывая итог текущей сделки с предыдущим накопленным результатом.
4. В четвертом столбце можно учесть влияние издержек на результат каждой сделки, а в пятом — просуммировать результат с учетом издержек.

Ваша таблица будет выглядеть примерно так:

	A	B	C	D	E
1	0,698512	200	200	180	180
2	0,990998	-200	0	-220	-40
3	0,58365	200	200	180	140
4	0,360253	200	400	180	320
5	0,551598	200	600	180	500
6	0,251874	200	800	180	680
7	0,36798	200	1000	180	860
8	0,120569	200	1200	180	1040
9	0,490894	200	1400	180	1220
10	0,328759	200	1600	180	1400
11	0,475898	200	1800	180	1580
12	0,668742	200	2000	180	1760
13	0,430974	200	2200	180	1940
14	0,430974	200	2400	180	2120
15	0,580143	200	2600	180	2300
16	0,868561	-200	2400	-220	2080
17	0,113028	200	2600	180	2260
18	0,363139	200	2800	180	2440
19	0,767391	-200	2600	-220	2220
20	0,97127	-200	2400	-220	2000

Рис. 19.

Таким образом, вы можете посмотреть, насколько жизнеспособна система с заданными параметрами из формулы 2:

- величина среднего тейк-профита (AP);
- вероятность прибыльной сделки (PP);
- величина среднего стоп-лосса (AL);
- издержки на сделку — комиссия и проскальзывание (ТС).

Для примера я взял параметры, близкие к системе хорошо известного на «Смартлабе» трейдера Александра Муханчикова, с которыми он, во всяком случае, торговал в первой половине 2014 г. Средний стоп (AL) = средний тейк-профит (TP) = 200 пунктов фьючерса РТС, вероятность прибыльной сделки (PP) 70%, соответственно, убыточ-

ной (LP) = 30%. Проскальзывание и комиссию возьмем 10 пунктов на одну сделку, то есть 20 пунктов на куплю-продажу. Обозначим такую систему, как **Система 1**.

По формуле 2 матожидание данной системы будет равно 80 пунктов на одну сделку. С учетом условных издержек это будет 60 пунктов. Следовательно, если вы совершаете в месяц 100 сделок, используя такую систему, то вы будете в среднем зарабатывать 6000 пунктов фьючерса в месяц.

Построив такое моделирование в Excel, вы получите примерно следующие кривые для 100 сделок:

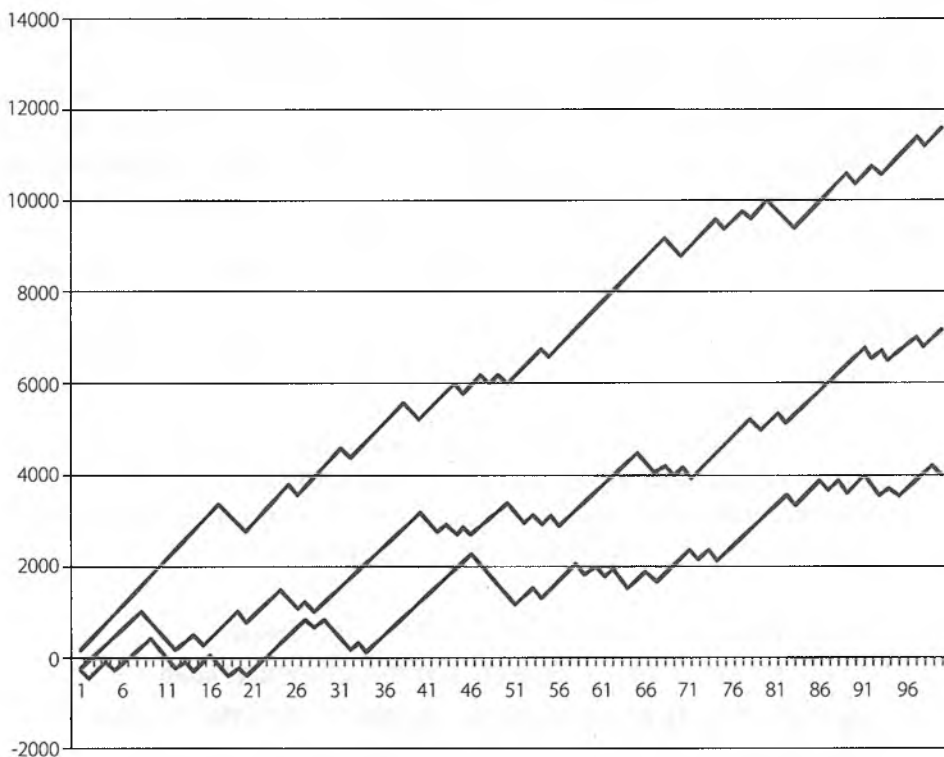


Рис. 20. Три случайных кривых изменения депозита (в пунктах) Системы 1

Вертикальная шкала — это результат системы в пунктах фьючерса РТС.

На графике отражен итог трех одинаковых систем для разных случайных последовательностей из 100 сделок. На всякий случай еще раз объясню. Когда имеешь дело с рынком, то точных ответов ждать

не приходится, — вы имеете дело со случайностью. Поэтому для моделирования экспериментов мы используем генератор случайных чисел и заданные параметры. Каждый раз, когда мы делаем моделирование, строится новый результат, но такой, который укладывается в наши параметры по прибыли, убытку и вероятности успешной сделки.

Подобное моделирование весьма условное и отличается от реальной торговли, потому что в реальности вы можете знать только историческое значение вероятности прибыльной сделки. Еще одна слабость этой условной модели состоит в том, что рабочие (прибыльные) системы редко используют фиксированные значения тейк-профита и стоп-лосса, а значит, к ним нельзя применять распределение вероятностей Бернулли (распределения, которые имеют всего два состояния, как, например, при броске монеты). Параметры убытка и прибыли в сделке в этом смысле контролировать гораздо проще.

Несмотря на обилие допущений, выполнять данное моделирование очень полезно. Почему? Осуществив подобное моделирование для предполагаемой вами системы, вы можете:

- прочувствовать вероятностный характер трейдинга и осознать формулу 2;
- понять перспективность увеличения вероятности прибыльной сделки или регулирование соотношения средняя прибыль / средний убыток;
- увидеть недостатки системы (например, бесперспективность попыток стабильно зарабатывать по пять пунктов на «Форексе»);
- оценить математическое ожидание системы при заданных параметрах и его чувствительность к издержкам.

До этой главы я не прибегал к формулам и расчетам. Однако без них нам все же не обойтись. **Если вы хотите последовательно зарабатывать, то вам необходимо напрягать свой ум**, поскольку ваши конкуренты на бирже или даже ваш брокер напряженно думают, как забрать ваши деньги! Поэтому вам придется включать голову и думать!

Для достижения закономерного результата на рынке трейдеру приходится считать и учитывать каждую копейку!

6.3 Информация: размер позиции

Моделирование результатов в Excel позволяет нам оценить уязвимости предполагаемого метода еще даже до того, как мы отыскали статистическое преимущество для своей системы. Например, возьмем такую важную информацию, как **размер вашего депозита**. Если ваш рискованный капитал, скажем, 500 тыс. руб., то моделирование первой системы при заданных параметрах вполне себе работает на размере депозита до 30 контрактов фьючерса РТС. Но в случае, когда ваш рискованный капитал составляет 5 млн рублей, данная система уже не подходит. Почему?

Вряд ли вас устроит торговать 20 контрактами, когда потенциально вы можете открыть 500. Но если вы открываете 500 контрактов по рынку, ваше проскальзывание в среднем может вырасти с 10 пунктов до 100 пунктов на одну сделку. Очевидно, что в таких условиях брать по 200 пунктов фьючерса станет не актуально, поскольку в среднем вся прибыль будет уходить на проскальзывание, не говоря о том, что размер убыточных сделок удвоится.

Забегаю вперед, отмечу одну деталь. Если кто-то, открываясь по рынку хорошим объемом, теряет на проскальзывании по 100 пунктов, вероятно, он таким образом дает заработать кому-то другому. Поскольку большой объем, открытый по рынку, формирует краткосрочную ошибку ценообразования, данную неэффективность эксплуатируют скоростные торговые роботы.

В случае когда ваш объем начинает вызывать критически большие проскальзывания, самым логичным выходом из ситуации будет увеличение размера целевой прибыли (TP) в одной сделке. Имейте в виду, что если вы решите с целью избежать проскальзываний, что логичнее использовать лимитный приказ на входе и на выходе из сделки, то ваше моделирование уже не сработает, поскольку:

- вы не всегда сможете открыть позицию в полном объеме по желанной цене, если рынок активно двигается в одну сторону и цена уходит от вас;
- вы, что еще опаснее, можете не успеть закрыть убыточную позицию, если будете ждать лучшей цены при закрытии позиции, ваш убыток в таком случае становится непрогнозируемым.

Короче говоря, избежать проскальзывания невозможно, разве только вы не торгуете на абсолютно ликвидном рынке. Все, что нам остается при кратном увеличении позиции, — увеличение размеров тейк-профита и стоп-лосса (AP, AL).

Если при проскальзывании 10 пунктов мы брали прибыль 200 пунктов, то при проскальзывании 100 пунктов мы получим прибыль в 10 раз больше, то есть 2000 пунктов.

Логично предположить, что движения в 200 пунктов происходят куда чаще, чем движения в 2000 пунктов. Если в Системе 1 мы допустили 100 сделок в среднем в месяц, то в гипотетической системе 2 мы допустим совершение 100 сделок в год. Скачать таблицу Excel с указанным моделированием вы можете здесь: <LINK B183>. Результаты работы такой системы представлены на графике:

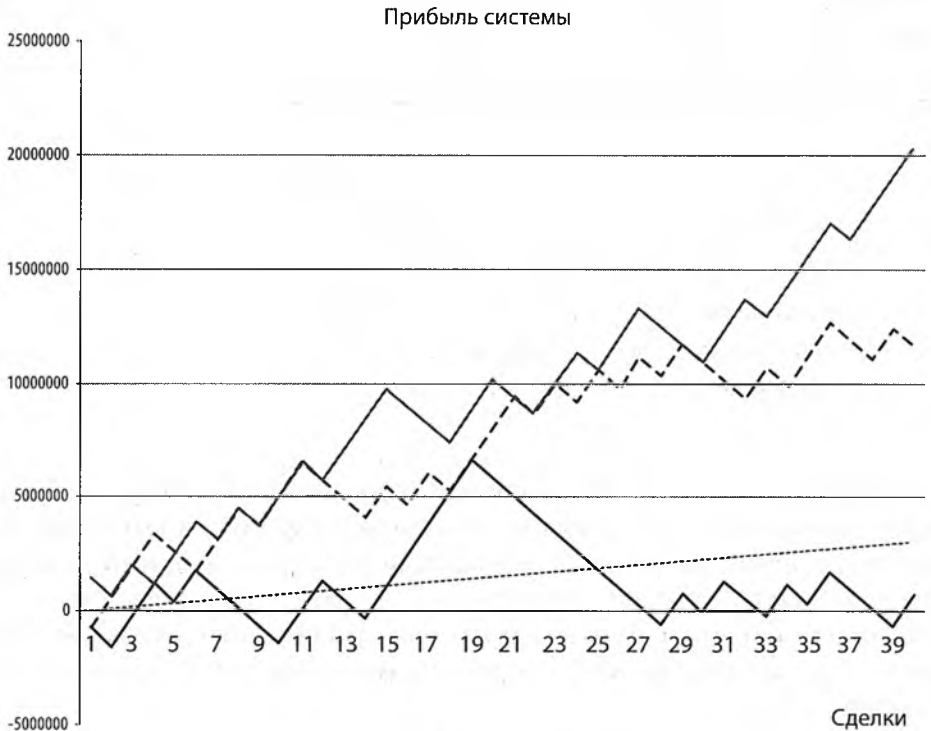


Рис. 21.

Кривые данной системы ничем принципиально не будут отличаться от графика системы 1, поскольку она использует те же параметры, но в другой пропорции:

	Система 1	Система 2
PP (вероятность прибыли)	70%	70%
AP (средняя прибыль)	200	2000
AL (средний убыток)	200	2000
ТС (издержки)	10	100
T (время)	100 в месяц	100 в год

Итак, мы определили, что **размер позиции** критическим образом влияет на параметры торговой системы. Комиссионные и ликвидность определяют наши торговые издержки, поэтому для простоты мы их объединим в один информационный параметр — ТС (Trade Costs). Объем позиции мы определим как N. Таким образом, мы дополнили наши таблицы еще двумя важными источниками информации:

Параметр	Обозначение	От чего зависит
Торговые издержки	ТС	COM, LIQ
Объем позиции	N	LEV, VOL

Подытожим вышесказанное.

Когда речь заходит об информации на бирже и в трейдинге, то люди в основном воспринимают ее как некое знание, которое позволяет существенно повысить шанс на успех в сделке. Классический пример — это инсайдерская информация. Но, как вы видите, в реальности намного более базовой информацией являются такие числовые параметры, как цена актива, волатильность актива, величина капитала, комиссионные издержки и т.д. Причем, как ни странно, собрать нужную информацию о рынках и об издержках необходимо еще до того, как вы начнете изобретать торговую систему.

Давайте перечислим всю информацию об активе, которую следует изучить о нем, перед тем как начать им торговать:

N	Мой торговый объем
LIQ	Ликвидность инструмента (спред)
COM	Комиссионные по инструменту
VOL	Волатильность инструмента
PP	Мое статистическое преимущество

Сформулируем общие правила:

- Для прибыльного трейдинга нам нужны ликвидные инструменты с хорошей волатильностью и низкими комиссиями.
- В кризис многие ликвидные активы становятся волатильными, поэтому профессионалам становится проще заработать деньги.
- Если ликвидность инструмента вызывает вопросы, вы должны оценить издержки торговли на нем при своем объеме.
- При увеличении объема многие торговые системы просто оказываются непригодными из-за растущих проскальзываний.
- Если вы понимаете свое статистическое преимущество на рынке, то вам необходимо соотнести его с вашим объемом и ликвидностью инструмента.
- Чем меньше торгуемый объем, тем меньше ваши требования к волатильности и ликвидности.
- Меньший объем операции может на порядок расширять классы используемых торговых стратегий.

РЕЗЮМЕ

Напомню читателю, что мы говорим о первом звене Механизма — Информация. Нашей целью является стабильный заработок на бирже при ограниченном риске. Подумайте, насколько сильно различается подход к бирже большинства людей от того, что вы только что узнали. Человек, который только пришел на биржу, начинает читать книги и газеты, пытается понять, как получить РР — статистическое преимущество в сделке. Форекс-брокеры рассказывают на своих семинарах о техническом и фундаментальном анализе. Если вы хорошо понимаете свою цель, то вы не станете прислушиваться к их словам, довольно быстро придя к тому, что вы только что прочитали: самая важная первичная информация — это те базовые характеристики рынков, на которых вы собираетесь торговать!

6.4 Информация об информации

Чтобы стать мастером в любом деле, необходимо видеть суть, смотреть в корень. Надо уметь отличать полезную информацию от бесполезной. Как это достигается? Я постепенно убирал все лишнее. Аналитиков. Чаты. Форумы. Новости. Индикаторы. Объемы. Времени я стал тратить меньше, а зарабатывать больше. Единственное, что я не смог убрать, — это цену.

Александр Резвяков

Выше мы уже говорили с вами о том, что, попадая на рынок, новички совершают распространенную ошибку: они начинают потреблять слишком много информации, которая никак не помогает им зарабатывать деньги. С одной стороны, люди не знают, какая информация является по-настоящему ценной, с другой — полученные сведения создают иллюзию определенности, а устранение неопределенности помогает убрать страх. Александр Кургузкин пишет [13]: *«Лишь в условиях избытка информации трейдеры обретают уверенность в собственной правоте и адекватности принятых решений».*

Нассим Талеб делает интересное замечание [25], что если вы пытаетесь анализировать информацию раз в год, то вы будете потреблять половину в виде шума. Если вы этим занимаетесь каждый день, то шумом является 95% информации. Если раз в час, то вы потребляете бесполезной информации в 200 раз больше, чем полезной, что «превращает любого человека, который смотрит новости (за исключением периодов, когда происходят очень важные события), в глупца и даже хуже». Возможно, Талеб мог допустить неточности в цифрах, но с его мыслью я не могу не согласиться: неправильная работа с информацией способна сожрать львиную долю вашего времени впустую.

Объемы доступной трейдеру информации практически бесконечны. Если вы подойдете к ее изучению не осмысленно, то потеряете огромное количество времени. Следовательно, нам нужно рассмотреть все возможные источники информации, правильные и неправильные, полезные и бесполезные, после чего отбросить все лишнее, сосредоточившись на том, что действительно имеет значение. А значение имеет лишь то, что отвечает нашей цели.

Итак, задача — сэкономить ваше время. Вначале мы сформулируем все возможные источники информации, которые доступны читателям данной книги, затем я предложу вам некоторую методологию работы с информацией.

6.5 Другие источники информации

Все оставшиеся источники информации мы чуть более коротко рассмотрим в этой главе. О чем мы еще не поговорили?

- Финансовые инструменты, история движения их цен, графики цен.
- Новости, которые могут оказывать влияние на движение цен, фундаментальные показатели (экономические индикаторы, процентные ставки, показатели компаний и т. д.).
- Гуру рынка, профессиональные трейдеры, которые делятся знаниями:
 - гуру, читающие семинары;
 - преподаватели трейдинга в проп-компаниях;
 - школы трейдинга при брокерах;
 - опытные трейдеры, которые не против поделиться своими мыслями в Интернете;
 - опытные трейдеры, которые могут работать в вашей компании, в вашей команде.
- Книги, учебники.
- Интернет-ресурсы.
- Аналитика.

В первой таблице мы уже сформулировали классы информации, которые различаются по степени значимости для нашей цели — стабильно зарабатывать деньги при ограниченном риске. Напомню, что **самое большое значение имеет информация о времени, о цене актива и о ее изменении во времени, а также сведения о действиях других игроков с этим инструментом и информация о ценах на «смежные» активы.** Впоследствии мы дополнили это знание тем, что ликвидность, волатильность, комиссионные тоже имеют первостепенное значение.

Теперь поговорим о полезности верхних уровней информации. Ранее я уже упоминал о том, что обычно именно такая простая информация наиболее хорошо усваивается дилетантами и создает иллюзию некоего преимущества.

Сразу приведу пример неправильной работы с информацией. Допустим, господин В. твердо решил зарабатывать на бирже. Для этого он открыл счет у брокера, подключил новостную ленту, подписался на газету «Ведомости» и начал изучать разбросанную по просторам Рунета аналитику. По мнению В., изучение подобной информации делает его более осведомленным по сравнению с другими участниками рынка и позволяет ему за счет его аналитического таланта прогнозировать движение тех или иных акций. Например, В. полагает, что если компания МТС представила хороший квартальный отчет, то он может купить акции этой компании, поскольку другие инвесторы тоже будут покупать эту бумагу после хорошего отчета. И таким образом наш герой встает на порочный путь.

Другой пример. Господин А. имеет такие же намерения, как и В., но решил подойти к делу иначе. Он, как и В., открыл счет у брокера. Полагая, что чем больше у тебя знаний о бирже, тем больше преимущество, А. задался целью сдать квалификационный экзамен ФСФР, а затем и международный экзамен для аналитиков — CFA. Господин А. тратит 95% времени на чтение книг о бирже, вместо того чтобы непосредственно изучать то, что на этой самой бирже происходит. И, следовательно, он также совершает ошибочный выбор.

И третий пример. Когда я работал на РБК-ТВ, к нам в интерактивный выпуск звонили переживающие по поводу судьбы своих инвестиций телезрители и задавали вопросы приглашенным на эфир рыночным гуру. Я как человек, который выслушал тысячи этих прогнозов, хочу ответственно заявить: **информация, произнесенная экспертами, по большому счету имеет нулевую значимость.** Ваша цель — не сорвать куш на какой-то горячей бумаге, а последовательно делать прибыль. И вы не можете последовательно опираться на мнения других людей. Более того, необходимо заставить себя отказаться от попыток сорвать куш на каких-то горячих идеях. Это непрофессиональный трейдинг! Разумный человек должен создавать условия для стабильного заработка, а не бродить по улицам с целью найти оброненный кем-то кошелек.

Хочу подчеркнуть, что если ваша цель — стабильно зарабатывать деньги на бирже, а не стать аналитиком или финансовым журналистом, то **вам необходимо обращаться именно к той информации, которая отвечает данной цели.** Проблема большинства людей, неправильно работающих с информацией, состоит в том, что они не потрудились хорошо сформулировать цель и подумать о том, что непосредственно этой цели отвечает.

Далее мы рассмотрим перечисленные выше источники информации, а также оценим их значимость с точки зрения нашей цели.

6.5.1 Новости

Да, в самом деле существуют такие «сильные» новости, которые мгновенно оказывают существенное влияние на цены активов, но подобные события — явление довольно редкое.

Государственное регулирование рынков развитых стран устроено таким образом, чтобы все участники рынка имели равный доступ к новостям. Если кто-то захочет нажиться с помощью информационного преимущества, то в цивилизованном мире за это предусмотрена уголовная ответственность. Если вы обладаете инсайдерской информацией и открываете позицию, то ваша прибыль является чьим-то убытком. А значит, вы украли чьи-то деньги, воспользовавшись нечестным конкурентным преимуществом. Поэтому государственное регулирование рынка заботится о том, чтобы все имели равный конкурентный доступ к информации.

В России проблема торговли на инсайдерской информации в настоящее время практически не решена. Такую информацию часто используют на рынке определенные группы лиц, но мы не знаем ни одного громкого случая, когда кто-либо понес за это ответственность. Мало кто задумывается над тем, что инсайдеры могут забирать и ваши деньги. Допустим, вы купили акцию. Данная акция почему-то падает. Вы теряете деньги, но держите. Держите несколько дней, недель. А акция падает без видимых причин. Потом однажды наутро газеты пишут: совет директоров этой компании принял решение о дополнительной эмиссии акций по цене ниже рынка. Акция открывается утром на бирже —5%, и вы в панике от нее избавляетесь, поскольку вы больше не в состоянии терпеть негатив, связанный со сложившейся ситуацией.

С другой стороны, олигарх, который заранее узнал о запланированной допэмиссии, поручил своим структурам распродать свой пакет акций и даже немного зашортить, чем вызвал начало падения цен. Когда новость о выпуске новых акций вышла в информационные ленты, структуры олигарха начали откупать акции обратно. Он получил хорошую прибыль. За чей счет?

Подробнее торговлю на инсайдерской информации мы будем обсуждать в главе 7.

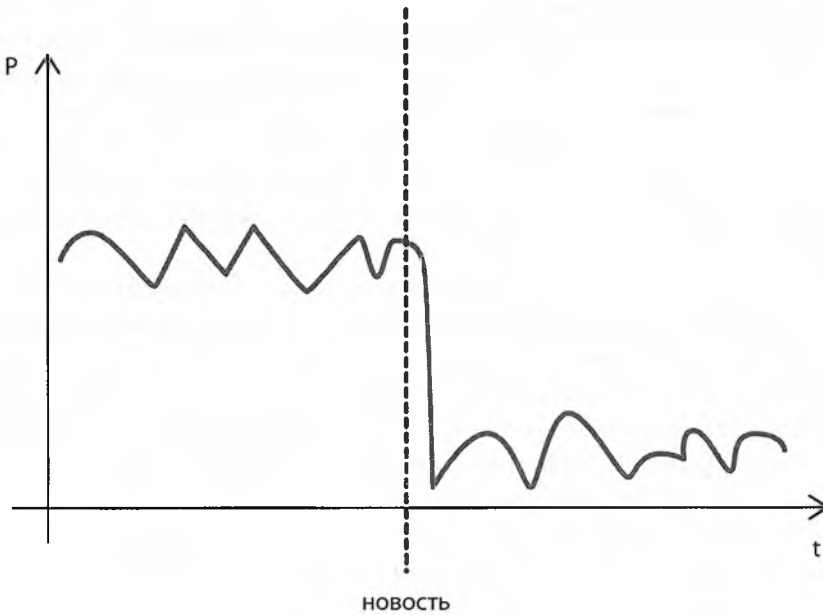


Рис. 22. Плохая новость вызвала падение цены актива на бирже

На рисунке изображен пример того, как новость может влиять на цену. Однако нужно понимать, что далеко не все новости воздействуют на рынок.

Закономерности

Чем менее ликвиден актив, тем большее влияние на него могут оказать новости. По моему опыту, в настоящий момент самое сильное влияние новости оказывают на акции компаний биотехнологического сектора США. Новость о том, что компания провалила испытания своего ключевого лекарства, способны привести к падению акций в несколько раз. «Голубые фишки» американского рынка крайне редко реагируют, даже на самые сильные новости, изменением цены акций более чем в 10% из-за большой стабильности и предсказуемости бизнеса. В меньшей степени новости влияют на фондовые индексы или валюты. Те новости, которые двигают фьючерс S&P500 или пару EUR/USD на величину более 1% выходят относительно редко.

В кризис влияние новостей на рынки существенно повышается. Даже самые ликвидные активы могут остро реагировать даже на незначительные новости. Как вы думаете, почему так происходит?

Самые ликвидные активы лучше всего двигаются под влиянием новостей по монетарной политике центральных банков. Самая сильная новость, которая может повлиять на самые ликвидные активы, – это неожиданное изменение политики Центрального банка. Поэтому все заседания центральных банков и публичные выступления их глав находятся в центре внимания всего инвестиционного сообщества. Наибольшее влияние такая информация оказывает на валюту, облигации и золото.

Новости условно можно разделить на запланированные и неожиданные. Влияние неожиданных новостей, как правило, сильнее, чем запланированных, поскольку они чаще бывают плохими, из тех, которые, способны вызывать панику на рынке, заставить кого-то врасплох. Чем неожиданнее новость, тем сильнее ее влияние. Именно по этой причине, стремясь избежать лишней волатильности на рынках, власти и регуляторы стремятся сделать свою политику более предсказуемой и прозрачной. Однако бывает и наоборот, своей предсказуемой политикой Центробанк может загнать себя в угол. Так, например, Банк Швейцарии несколько лет выкупал евро по цене 1,2, препятствуя укреплению франка, а 15 января 2015 г. неожиданно отказался от этой политики.



www.finam.ru

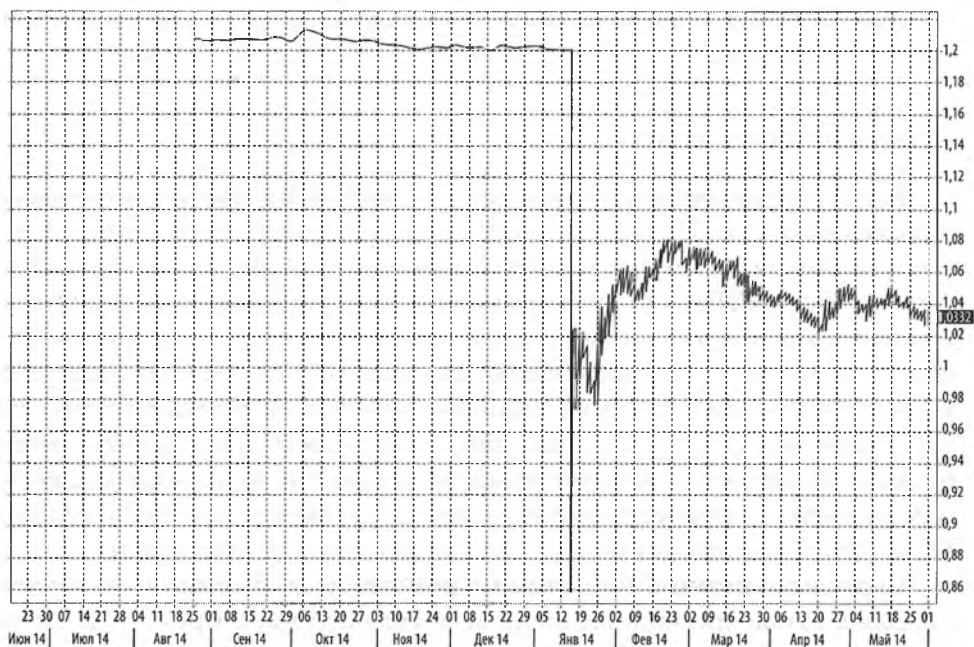


Рис. 23.

И произошло невозможное! Курс одной из самых ликвидных валют в считанные мгновения обрушился более чем на 20%. Подобная информация слишком редка, чтобы использовать ее в своей торговой стратегии, и данный случай я привожу лишь для подтверждения тезиса о неожиданных новостях.

Давайте подумаем о том, какие теоретические возможности мы имеем для стабильного заработка с помощью новостей. Будем исходить из того, что мы не имеем информационного преимущества и работаем на конкурентном рынке. Что мы теоретически можем делать с новостями?

1. Стремиться предугадать, какие выйдут новости, открыть заранее позицию и закрыть ее после выхода новостей.
2. Стараться успеть проанализировать новости после их выхода и успеть занять позицию до того, как основная толпа успеет осознать данную информацию.
3. Пытаться предугадать, какое долгосрочное влияние новости окажут на цену.
4. Не занимать позицию в определенном направлении, пока не выйдут новости.
5. Оценивать реакцию рынка на новости и делать выводы о том, насколько он силен или слаб.

Теперь я прокомментирую каждый пункт, насколько он нам может быть полезен в торговле.

1. Если вы не инсайдер, то новости почти невозможно угадать или спрогнозировать. Большинство запланированных новостей носят случайный характер. Вряд ли вы сможете последовательно получать конкурентное преимущество над рыночной толпой таким способом.

2. Очень сложно успеть занять позицию после выхода новости, чтобы захватить какую-то часть вызванного ею движения. Если в двухтысячных еще получалось за счет ловких рук успеть отреагировать быстрее других, то сейчас это почти не работает. Проблема в том, что если в каких-то ситуациях вы заработаете, то в других, вполне вероятно, потеряете всю полученную прибыль. Возможности контролировать риск после выхода сильных новостей зачастую бывают ограниченны, это непростая история, но здесь есть над чем подумать. Подробнее рассмотрим данный аспект в седьмой главе.

3. Похоже, здесь мы уже в большей степени затрагиваем тему фундаментального анализа и прогнозирования. Такой подход потребует высокой квалификации и опыта. Попытки спрогнозировать средне-

срочное или долгосрочное влияние новостей на цену актива — пожалуй, самая распространенная ошибка при работе с информацией. Дело в том, что есть масса проблем, которые сложно разглядеть в силу недостатка квалификации. Масса умных, образованных и компетентных людей соревнуется друг с другом, пытаясь спрогнозировать будущее на рынке, и тем не менее результативность их усилий сомнительна. Подумайте, способны ли вы быть конкурентоспособны на этом поприще?

4. Тайминг. Если вы знаете, что какие-то новости выходят в определенное время, то вы можете иметь представление о том, как обычно рынок ведет себя в такие моменты. Если рынок «взрывается» каждый раз на определенной новости, опытный трейдер может использовать это знание, чтобы избежать лишнего риска, т.е. он может закрывать позиции перед новостями, либо, напротив, ждать, пока новости не выйдут, чтобы уже после всплеска волатильности открыть запланированную позицию. Все успешные трейдеры используют этот нюанс. Многие алготрейдеры выключают свои алгоритмы на время выхода новостей, поскольку в подобные моменты рынок ведет себя не так, как обычно, поэтому новости могут нести в себе ненужный риск.

5. Опытные трейдеры зачастую используют следующий прием: если выходят, например, слабые новости, а рынок продолжает расти после них, это является фактором, подтверждающим силу рынка и подсказывающим направление, в котором наиболее вероятно будет развиваться движение.

Какие выводы? Я шесть лет проработал телеведущим на РБК-ТВ, рассказывая про рынки с экрана телевизора. Свои эфиры я готовил сам, так что все это время я ежедневно читал все новости. Поверьте моему опыту: чтение новостей с целью заработка денег на бирже — пустая трата времени. Все узнают одни и те же новости, и это объясняет, почему подобная информация не дает никакого конкурентного преимущества.

Общая осведомленность и хорошие аналитические способности лишь изредка позволяют после выхода какой-либо новости сделать правильный вывод о том, куда пойдет цена. Но построить надежный алгоритм последовательного извлечения прибыли из столь редких ситуаций будет очень сложно. Условно говоря, если суперновость выходит раз или два в год, то что вы будете делать все остальное время? Сидеть, следить за рынком и ничего не предпринимать — чрезвычайно сложно.

Таким образом, самая ценная информация из новостей, которая нам нужна, — это время их выхода. Время является базовой информацией, которую мы записали в таблицу, и все что касается данного фактора, имеет чрезвычайно важное значение для трейдера.

6.5.2 Книги по трейдингу

Я люблю читать и не знаю лучшего способа нарастить свои компетенции, кроме как чтение книг. Книги дают нам знания и идеи. У меня дома два больших шкафа полностью заставлены книгами, и еще около сорока книг пылится у меня в офисе. Большая часть из них посвящены трейдингу, инвестициям и экономике. Раньше я считал прочитанные книги, сейчас лишь точно могу сказать, что прочел не меньше сотни. Сделали ли они меня умнее? Однозначно да. Теперь я могу мудро рассуждать про рынки и трейдинг, мне даже по силам самому написать книгу! Но помогла ли мне вся эта литература заработать деньги на бирже? Думаю, нет.

Трейдинг — это такая область, где знания, опыт и компетенция не гарантируют доход. Здесь не существует закономерности вроде «чем больше я знаю, тем больше я зарабатываю». Многие из лучших знакомых мне трейдеров вообще не читали книг на биржевую тематику. Они были сосредоточены на своей цели — зарабатывать деньги — и, чтобы ее достигнуть, изучали сам рынок.

Читать книги необходимо как для развития интеллекта, так и для удовольствия. Но если ваша цель — зарабатывать деньги на бирже и вам нужна релевантная информация по теме, я уверен, что книги, которую вы держите сейчас в руках, вам хватит сполна.

Итак, давайте подумаем логически, кто пишет литературу, посвященную трейдингу? Это те люди, которые:

1. Располагают временем.
2. Имеют способность писать.
3. Знают, о чем пишут или думают, что знают.
4. Обладают мотивацией для написания книги.

Однако мой опыт взаимодействия с успешными трейдерами подсказывает мне следующее:

- у таких людей нет времени писать книги;
- как правило, их таланты лежат вне литературной сферы;

- они лишены мотивации писать о своих секретах, поскольку не хотят плодить себе конкурентов. Более того, 80–90% очень успешных трейдеров, которых я знаю, вообще избегают какой-либо публичности!

Логика подсказывает нам, что больше всего мотивации писать книги есть у тех людей, которым не удалось заработать на бирже и которые хотят что-то «продать» читателю через книгу. Это могут быть торговые сервисы либо семинары. Ну или они просто стремятся заработать на продажах самой книги. И в этом смысле я мало чем отличаюсь от остальных авторов: моя цель — привлечь внимание к моему сообществу трейдеров — «Смартлаб».

Проблема с такими авторами заключается в том, что их книги могут ввести неопытного читателя в заблуждение. Когда 15 лет назад в читальном зале университетской библиотеки я изучал свой первый учебник по техническому анализу, я искренне верил во все, что там было написано! Мне потребовались годы, чтобы осознать: большая часть полученной тогда информации не имела никакого отношения к зарабатыванию денег на бирже. А ведь и правда большинству неопытных читателей и в голову не придет, что книга способна вводить в заблуждение!

В начале книги я рисовал условную сферу восприятия реальности. Если условно нанести среднюю книгу по трейдингу на эту схему, то она будет лежать где-то в стороне от реальности.

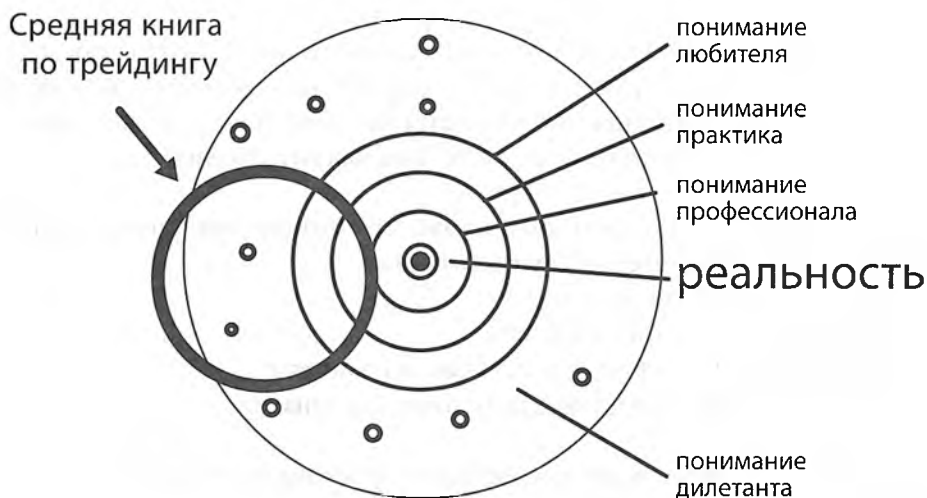


Рис. 24. Информация из книг по трейдингу на сфере восприятия реальности

Это графическая иллюстрация того факта, что большинство книг по трейдингу неточно описывают реальность, а именно — методологию бизнеса, цель которого заключается в стабильном приращении капитала при ограниченных рисках.

Чуть выше я постарался объяснить, почему отличные трейдеры не пишут книги. Тем не менее надо признать, что существуют и исключения. Временами случается чудо, и грамотную книгу выпускает действительно зарабатывающий трейдер. Так, например, произошло с книгой «Биржевая торговля, Игра по собственным правилам» [13], написанной опытным системным трейдером Александром Кургузкинским. По моему собственному представлению, данное произведение ближе к реальности и к деньгам больше, чем 90% другой подобной литературы. И что? Многие из вас ее читали или слышали о ней? Сомневаюсь. Парадокс в том, что действительно хорошие книги о трейдинге обречены на безвестность, поскольку их материал читается не столь легко и хорошо, как красивые истории о богатстве и успехе.

А знаете, что происходит с по-настоящему ценной литературой о торговле на бирже? Как-то исключительно успешный трейдер дал мне совет прочитать одну книгу зарубежного автора. И знаете, что он при этом сказал? «Только я тебе советую: особо никому не говори». Понимаете, зарабатывающие трейдеры вообще не хотят, чтобы раздающая деньги толпа становилась умнее и составляла им конкуренцию!

6.5.3 Гуру рынка, обучение трейдингу

В контексте этой книги такие понятия, как «гуру рынка», выглядят излишними и, вероятно, снижают ее общий КПД, во всяком случае для опытных трейдеров. Но, к сожалению, я вынужден считаться с объективной реальностью: гуру рынка в том или ином виде являются большим источником информации, с которым сталкивается много начинающих трейдеров, поэтому я все же счел необходимым поговорить в том числе и о них.

На самом деле все просто. Лучший и наиболее эффективный способ познания — это научный подход, или Механизм, как он называется в данной книге. Если в двух словах, то вы должны строить гипотезы (предположения о том, что есть какая-то закономерность на рынке), создавать системы на основе данных гипотез, тестировать их, оценивать результат и корректировать систему. Почти вся информация, которая вам на самом деле нужна, описана в таблице на странице 95. Почему же люди обращаются к семинарам и гуру?

Потому что они наивно верят в существование сакрального знания — простых и четких решений, которые можно купить за деньги у более опытных трейдеров. Еще раз напомню: знание здесь не конвертируется в деньги. Поставь я себе цель выучиться на искусного повара, мне, вероятно, имело бы смысл ходить на мастер-классы известных французских поваров, но в трейдинге полезность посещения семинаров не так однозначна.

Задача любого гуру заключается в том, чтобы вас «монетизировать». Если вы пришли ко мне учиться, моя цель — заработать на вас, а не честно сказать вам в лицо: «У вас точно ничего не получится», — и потерять клиента. Существование подобного конфликта интересов несколько дискредитирует околорыночную индустрию трейдерского образования.

Я не хочу сказать, что обучение трейдингу совсем не работает. Бывают случаи, когда вы действительно можете в сжатом виде получить столько информации, сколько вы на протяжении долгого времени самостоятельно собирали бы по крупицам. Большинство успешных трейдеров, которых я знаю, нигде ни у кого не учились и не посещали соответствующих семинаров. Но даже те трейдеры, которые в начале своего пути прошли через семинары и обучение, впоследствии добились неплохих результатов не благодаря обучению, а потому, что изначально обладали качествами и складом ума, наиболее приспособленным к торговле на бирже.

Какую пользу можно получить от обучения трейдингу? Предположим, что у вас изначально есть предпосылки к тому, чтобы добиться чего-то на этом поприще. Тогда максимальная польза, которую может принести правильное обучение, заключается в следующем:

- экономия времени (тезис № 3);
- «дрессировка» — последовательная и методичная наработка правильных рефлексов в случае ручного внутридневного трейдинга;
- как вариант — обучение разработке и тестированию автоматических торговых систем.

Второй пункт очень трудозатратный, ибо вашему преподавателю придется неделями контролировать процесс обучения. Третий же пункт — это скорее удел не рыночных гуру, а программистов, которые совсем не столь харизматичны и привлекательны. Но тут опять-таки возникает парадокс: те, кто реально зарабатывает хорошие деньги на использовании торговых систем, никак не заинтересованы в продаже этого знания всем остальным. Возможно, поэтому я даже сейчас не вспомню, кто у нас в России ведет или вел подобные курсы.

6.5.4 Аналитики

Работа аналитиков — создавать информацию. Им платят за это деньги. Ваша задача — систематически реализовывать преимущество на рынке, последовательно получая прибыль. Между ними и вами нет НИЧЕГО общего. У вас разные цели!

Что такое аналитика? Это обработанные и систематизированные новости. Чуть ранее я постарался убедить вас в том, что систематически предсказывать будущее, опираясь на новости, практически невозможно. Чтение аналитики лишь создает иллюзию вашей информированности, порождает ложное ощущение определенного информационного преимущества. Но истинная реальность такова, что цена и ее изменение во времени намного объективнее, чем какие-либо представления о ней.

Существует ряд случаев, когда фундаментальные исследования рынков могут приносить реальную пользу. Но, как правило, такую аналитику инвестиционные фонды делают для себя и не распространяют открыто. Примеры подобных исследований мы рассмотрим в седьмой главе.

6.5.5 Интернет-ресурсы

Думаю, вы уже успели уловить общую мысль и уже сами можете предсказать, что будет написано далее. Людей в трейдинг попадает много, а успешными становятся единицы. Однако это не мешает всем подряд генерировать тонны информации. И самое главное противоречие состоит в следующем: те, кто действительно зарабатывает хорошие деньги, очень редко оставляют заметные следы в Сети, ибо они не заинтересованы ни в том, чтобы наплодить себе конкурентов, ни в том, чтобы кто-то вообще имел представление об их успехах. Теперь пришло время поведать моему читателю общие принципы работы с информацией, которые помогут вам избежать потери времени и сосредоточиться только на том, что нужно для достижения цели.

6.6 Информация о самих себе

Напоминаю, что наша цель — последовательно делать деньги при ограниченном риске. Мы определили, что данная цель заставляет нас в первую очередь искать информацию об инструменте, о времени, о цене и о ее изменениях. Заметьте, что если вы стремитесь к тому, чтобы один раз сорвать большой куш, то главы 6.1 — 6.3 можно даже

не читать! Но если вы соглашаетесь со сформулированной целью, то я надеюсь, мне удалось доказать, насколько важным является то, что там написано. Чуть позже мы будем обсуждать принципы работы с информацией, которые увеличивают вероятность того, что наша сделка будет прибыльной (РР), а результат формулы 2 — положительным.

Но сейчас давайте вернемся к опорному тезису №2: все люди совершенно разные. Нет универсальных рецептов успеха для любого человека. Мы затронем тему информации о самих себе, которую также необходимо учитывать. Все мы отличаемся друг от друга по множеству параметров, причем не только в плане талантов и способностей, но и в плане нашего положения в обществе.

Поэтому, прежде чем начать торговать, спросите себя: в чем я хорош? Как мне применить свои таланты на бирже? Как я могу позволить себе торговать?

На данном этапе мы должны собрать объективную информацию о себе, чтобы сделать наилучший выбор в пользу торгового метода.

6.6.1 Состояние

Ранее мы уже затронули такую тему, как размер вашей позиции. Очевидно, что он будет определяться вашим благосостоянием. Если вы владеете \$100 млн, то вряд ли захотите заниматься мелким бизнесом. То же самое и с трейдингом.

С другой стороны, мы с вами уже определили: чем больше размер позиции, тем выше должно быть время ее удержания, чтобы доход оказался существенно выше по сравнению с издержками на совершение операций.

Итак, сформулируем общие закономерности:

- Чем вы моложе, тем, скорее всего, меньше будет ваш депозит.
- А чем меньше депозит, тем больше:
 - рисков вы возьмете, чтобы его умножить;
 - торговых стратегий вам доступны;
 - таймфреймов вы можете использовать, хотя, как правило, люди с маленьким депозитом склонны торговать самые маленькие таймфреймы.

Общее правило заключается в следующем: трейдер с маленьким депозитом идет на больший риск, и, следовательно, он чаще всего ищет наиболее спекулятивные рынки с возможностью быстро приумножить свой небольшой капитал. Этим пользуются компании, которые позволяют делать ставки на курсы валют с огромными кре-

дитными плечами. Мелкие трейдеры – наименее профессиональная группа участников рынка, целевая клиентура «Форекс»-брокеров (казино), о которых мы говорили выше.

Несмотря на то что размер депозита может быть фактором, определяющим вашу торговую стратегию, ошибочно полагать, будто для прибыльной торговли необходим большой депозит. Ряд стратегий, оперирующих, например, корзинами инструментов, невозможно использовать при маленьком депозите, однако есть и другие стратегии, которые не будут работать на больших деньгах.

Более того, я бы никому не советовал начинать торговать на все сбережения. Возьмите минимальную сумму и попробуйте последовательно зарабатывать. Если же вы теряете деньги с маленького депозита и ищите проблемы в нем, а не в себе – это очень плохо и неправильно.

Теперь сформулируем те методы, которые соответствуют определенному размеру депозита.

Очень маленький депозит (например, до 100 000 руб.):

- высокочастотные операции вручную (скальпинг) или при помощи торгового робота (HFT) на высокомаржинальных рынках (Forex, фьючерсы);
- высокорискованные внутрисуточные операции на рынках с большим плечом («Форекс», фьючерсы);
- алготрейдинг;
- рынок опционов.

Средний депозит (например, 1 млн руб.):

- экстрэдэйтрейдинг – торговля с переносом позиций через ночь (акции, фьючерсы);
- алготрейдинг;
- рынок опционов.

Большой депозит (например, 10 млн руб.):

- свинг-трейдинг (ловля больших движений) – акции, фьючерсы;
- инвестиции в акции;
- алготрейдинг.

Очень большой депозит (более 30 млн рублей):

- отдать в доверительное управление;
- инвестиции в акции;
- покупка облигаций;
- диверсифицированные портфели алгоритмических стратегий.

Опытные коллеги могут не согласиться с приведенной выше классификацией — и будут правы. Пожалуйста, имейте в виду, что я не претендую на знание абсолютной истины, а всего лишь привожу примеры, чтобы проиллюстрировать свои тезисы.

6.6.2 Возраст

Как ни странно, ваш возраст тоже, скорее всего, повлияет на ваш выбор торгового метода. Общее наблюдение таково: чем старше и мудрее человек, тем выше средняя продолжительность одной сделки, а следовательно, тем они реже. Молодые трейдеры более активны, более подвижны горячим желанием совершать сделки, стремясь побыстрее достичь результата. Люди же постарше проявляют больше терпения. Ученые связывают это с тем, что взрослые и молодые по-разному воспринимают время (подробно данная тема затронута в книге Стива Тейлора *«Покорение времени»*). Молодые люди нетерпеливы, потому что время, согласно их восприятию, течет медленно. Для 15-летнего юноши срок в пять лет кажется гигантским, поскольку это треть его жизни. Но когда вам 50, вы осознаете, что пять лет — не так и уж и много. Старшие поколения знают, что время летит гораздо быстрее, чем кажется. Возможно, поэтому люди в более зрелом возрасте склонны меньше спешить, в том числе и в вопросах инвестиций.

6.6.3 Образование

Если вы закончили механико-математический факультет МГУ, то для вас, скорее всего, будет естественным заняться разработкой торговых моделей и алгоритмов, которые работают в автоматическом режиме. Точное мышление, воспитываемое в технических ВУЗах, чрезвычайно полезно в системном и алгоритмическом трейдинге.

Конечно, человек с любым образованием потенциально способен научиться программировать прибыльных торговых роботов, но, к сожалению, гуманитарное образование в трейдинге никак не поможет.

6.6.4 Темперамент

Не будем углубляться в детали, скажу лишь, что все люди отличаются по характеру и темпераменту. Кроме того, все мы имеем совершенно разные подсознательные установки и различное эго. Подробнее об этом мы поговорим в главе 9.5.

Например, трейдер Олег в интервью Георгию Вербицкому³⁶ объясняет, почему он выбрал метод контртрендовой торговли с использованием лимитных приказов:

«Я физически не могу торговать тренд. Я хочу спокойствия, отсутствия потерь, не хочу проводить целый день за компьютером. Контртрендом я купил себе спокойствие».

И я снова отмечу здесь, что далеко не все люди приспособлены к трейдингу. Импульсивным, эмоциональным, нетерпеливым лучше играть в театре и заниматься другим творчеством. Трейдинг больше подходит для скучных расчетливых зануд. И в то же время следует помнить, что никакой темперамент не гарантирует успеха на бирже.

6.7 Информация о доверительном управлении

А теперь я позволю себе несколько нарушить ход моего повествования и сделать небольшое отступление. Оно необходимо, чтобы постараться уберечь вас от больших финансовых потерь, и я не нашел в книге для него лучшего места, чем здесь.

Эта глава написана не для трейдеров, а для потенциальных инвесторов, которые рассматривают возможность отдать деньги трейдеру в доверительное управление. Здесь мы определим понятие «инвестор», как физическое лицо, обладающее свободными денежными средствами, которые оно готово доверить внешнему управляющему или управляющим.

Постараюсь ответить на главные вопросы, которые могут волновать человека, находящегося в поиске субъектов для выгодных вложений. Ниже я приведу одну логическую схему — в доверительном управлении она всегда работает против инвестора. Я уверен, что под моими словами подпишутся очень многие из тех, кто уже научен горьким опытом при работе с управляющим.

Почему инвестор отдает деньги в ДУ?

Думаю, в основном потому, что некомпетентные инвесторы изначально переоценивают способность трейдеров стабильно зарабатывать деньги на бирже. Когда инвестор видит, что какой-то трейдер показал результат 50–100% годовых, он наивно полагает, будто этот трейдер способен стабильно генерировать результаты не только на своем счете, но и на счете инвестора.

Когда стагнирует рынок недвижимости, ставки процента по банковским вкладам не покрывают инфляцию, а возможность инвестировать в собственный бизнес отсутствует, инвесторы ищут альтернативные способы вложения денег. Очевидно, что потенциальный инвестор, который мало сталкивался с биржевой реальностью, имеет завышенные ожидания относительно возможности зарабатывать на бирже.

Как работает бизнес-модель?

Вы передаете трейдеру собственный счет для управления. Когда трейдер зарабатывает, вы отдаете ему его процент от дохода за некий контрольный интервал времени. В наиболее развитых формах управления отчетным интервалом является календарный год.

Юридические детали такого сотрудничества мы опустим. Схема разделения прибыли инвестора с управляющим называется High Water Mark и заключается в том, что последний получает прибыль, только если сумма на счете больше суммы, которая была при предыдущем разделе прибыли.

Рассмотрим следующие условия:

- Сумма инвестиций — 1 млн руб.
- Доля трейдера — 25% от заработанной им прибыли после налогов.
- Итоги подводятся 31 декабря.
- Максимальная просадка счета — 20%.
- Если трейдер потерял деньги, то в следующем году он получает долю прибыли только после того, как счет снова вернется к сумме выше 1 млн. Причем прибыль будет рассчитываться как разница между конечной суммой и одним миллионом, а не той суммой, которая была на конец года (принцип High Water Mark).
- Трейдер не компенсирует убытки инвестору.

Предположим, трейдер заработал 30% годовых после вычета налогов, что является исключительно хорошим результатом, если данная доходность стабильна из года в год. Сумма доходов составила 300 000, из которых 25% вы отдаете трейдеру. То есть 75 000 руб. Хочу обратить внимание, что такой доход в год не заинтересует не то что хорошего трейдера, а даже зеленого студента.

Если вы дали в 10 раз больше, то есть 10 млн руб. и трейдер заработал те же 30%, то сумма дохода трейдера 750 000 руб. в год. Итого

получается, что хороший трейдер при хорошей норме доходности имеет с вас как с инвестора почти 62,5 тыс. рублей в месяц. Ваша же доходность, после уплаты вознаграждения трейдера составит: $30\% \times 0,75\% = 22,5\%$ годовых (налогами мы пренебрегли). Итак, мы получили вполне обычную рублевую доходность при не вполне маленьких рисках.

Даже из этих простых расчетов можно сделать следующие выводы:

- доверительное управление портит профиль риск/доходность инвестиционного портфеля, если только трейдер не демонстрирует крайне стабильный результат либо аномально высокую доходность при низких рисках.
- Трейдеру не интересно генерировать 30% годовых для инвестора. Что такое 62,5 тыс. руб. в месяц с 10 млн? Поэтому, если сумма относительно небольшая, это вынуждает трейдера идти на повышенный риск, чтобы заработать больше денег для себя.
- Описанный пример показывает, что сложно понять мотивацию трейдера, который берет у инвестора в управление 1 млн рублей. Логически это можно обосновать, только если у трейдера работают масштабируемые торговые алгоритмы, которые совершают сделки в автоматическом режиме (торговый робот, единый счет с автоследованием по инвесторским счетам). Тогда трейдеру нет разницы, сколько счетов он имеет: чем больше возьмет, тем больше заработает. В остальных случаях — если трейдер берет небольшие деньги в управление, это означает, что у него отсутствует собственный капитал. Почему же у него нет своих денег? Вероятно, потому, что он уже проиграл их.

Возможно, кто-то захочет возразить, что условная сумма среднего дохода трейдера 62,5 тыс. руб. в месяц — не так уж плохо.

Давайте посмотрим:

- Чтобы добиться стабильной доходности в 30% годовых, надо стать мастером. На это уйдут годы.
- Если вы потратите столько же времени, чтобы стать мастером в любой другой профессии, вы сможете зарабатывать гораздо больше, чем 62,5 тыс. в месяц.

Вывод: в большинстве случаев трейдер, который берет 1–10 млн руб. в управление, просто хочет агрессивно рисковать за чужой счет. Потому что, если бы он действительно был уверен в своих способностях генерировать доход, он бы мог взять кредит в банке или про-

дать квартиру и торговать, забирая себе 100% дохода, а не какую-то его часть.

Подведу черту под первой частью моих рассуждений: **управление суммами до 10 млн руб. (условно) заставляет трейдера идти на повышенный риск, чтобы заработать себе более-менее приличную сумму.** Исключение: алгоритмические управляющие с масштабируемыми торговыми системами.

В пятой главе мы определили цель трейдера — последовательно, в течение длительного времени генерировать прибыль на свой капитал при ограниченном риске. Как ни крути, у управляющего активами другая цель — максимизировать свой бонус в конце отчетного периода. Разница этих целей представляет собой конфликт интересов. Последний отсутствует, когда трейдер торгует деньгами инвестора так, словно они его собственные (на практике подобное реализуемо в случае алгоритмического подхода, но и то не всегда).

Прежде чем дать трейдеру деньги в управление, вы должны подумать логически о его мотивации работать для вас и приносить вам доход. Реальная мотивация управляющего не включает в себя необходимости следить за рисками инвестора: трейдер скорее заинтересован в том, чтобы ему регулярно «капали» деньги. При этом вы как инвестор являетесь лишь одним из источников дохода. Представим, что в первый год управления средствами трейдер вместо дохода потерял оговоренные договором максимальные 20% от счета.

Теперь мой пример становится еще более ярким! Подумайте! Трейдер осознает, что теперь для получения своей доли дохода ему необходимо заработать +25%, чтобы вернуть счет только в исходное состояние, после чего он начинает получать прибыль. Затем ему требуется заработать еще +30%, чтобы иметь свои 62,5 тыс. руб. в месяц с 10 млн. Средний месячный доход трейдера в этом случае опускается существенно ниже.

Я не буду продолжать эти рассуждения, а просто скажу, что мотивация управляющего работать с инвестором в такой ситуации пропадает. Какой выход у трейдера? Поскольку он не участвует в убытках, ему проще найти нового инвестора, начав с нуля. Сделав это, трейдер начинает зарабатывать сразу, если показывает доход, в то время как по убыточному счету прибыль трейдеру пойдет только после возврата убытков.

Но это не самое страшное. Поставьте себя на место трейдера. У вас убыток — 20%, и вы не хотите ждать год, пока отобьете его, и потом еще год, чтобы заработать уже деньги для себя. Скорее всего, вместо того чтобы сокращать риски в неудачный период (неудач-

ная для торговой системы фаза рынка), вы их удваиваете, чтобы побыстрее отбить просадку. Следовательно, ваши действия в данной ситуации с наибольшей вероятностью приведут к катастрофе.

И, делая вывод из вышесказанного, становится понятно, почему трейдеры нередко сливают инвесторский счет в ноль.

Основные противоречия в подобных схемах доверительного управления заключаются в следующем:

- Если сумма небольшая, а трейдер показывает высокую доходность, ему выгоднее взять кредит в банке, чем работать с инвестором.
- Трейдер, как правило, не участвует в убытках, поэтому не относится к капиталу инвестора так, как относился бы к своим деньгам.
- Трейдер всегда может отказаться от инвестора и взять вместо него другого.

Поэтому трейдер либо увеличивает риски в случае получения убытков, либо просто теряет интерес к счету инвестора. Рассчитывать на совесть трейдера или на то, что он будет рисковать вашими деньгами столь же осторожно, как и своими собственными, логически абсурдно, хотя и подобное тоже случается.

Другие логические противоречия работы трейдера с инвестором:

- Хорошему профессиональному трейдеру, как правило, не нужны небольшие суммы. Ему может быть интересен только крупный капитал, который он сам заработать не в состоянии, поэтому профессионалы организуют фонды либо работают в фондах.
- Возможности частного трейдера контролировать свой риск сомнительны.

На всякий случай еще раз подчеркну: данные логические противоречия справедливы только для неавтоматизированной торговли. Впрочем, для случаев алгоритмической торговли существуют свои специфические риски, которые мы будем обсуждать в восьмой главе.

С какими еще «сюрпризами» может столкнуться инвестор при доверительном управлении?

- Самая неприятная и распространенная ситуация — это потери сверх оговоренного лимита.
- Кроме того, есть вероятность столкнуться с откровенными мошенниками, но, я бы сказал, что это куда менее вероятно, чем встреча с некомпетентными трейдерами, которые считают себя профессионалами и сольют ваш счет.

- Существует и такой момент: если вы открыли счет по совету своего доверительного управляющего в определенной брокерской компании, он может иметь процент с ваших повышенных комиссионных в виде вознаграждения от брокера. Таким образом, управляющий будет зарабатывать на вас даже в случае отрицательного результата по управлению.
- Невозможность вернуть свои деньги, опираясь на закон, поскольку на данный момент в России нет защищенных законом способов передавать свои средства в доверительное управление на бирже физическому лицу.

Советы потенциальному инвестору

- Никому не верьте на слово! Не позволяйте воздействовать на вас с помощью обаяния, красивых слов и качественных прогнозов. Далее из главы 9,5 вы узнаете, что все аналитики с огромной вероятностью гарантированные неудачники.
- Никогда не обращайтесь внимание на показную роскошь. Дорогие машины, костюмы, вечеринки – это все аттракцион. Серьезные управляющие не будут хвастаться своим благосостоянием.
- Если кто-то нашел вас сам и предложил инвестировать, то в 99% случаев – это обман. Никогда, никогда и никогда не инвестируйте куда бы то ни было, если вам позвонили незнакомые люди по телефону. Хороших управляющих все ищут сами. Активно инвесторов ищут, как правило, или те, кто не умеет зарабатывать, или откровенные мошенники.
- Никогда не давайте деньги в управление на чужой счет (например, под расписку) и никогда не передавайте наличные из рук в руки. Вероятность того, что вы больше никогда не увидите свои деньги, чрезвычайно велика!!!
- Никогда не инвестируйте в ПАММ-счета. Я не буду ничего объяснять. Просто не глупите! ПАММ – это для лохов!

Если же вы твердо решили инвестировать деньги в управление, то рекомендую обратить внимание на следующие моменты.

Репутация

Снизить риски инвестиций может репутация управляющего или управляющей компании. Хорошего трейдера или хорошую команду найти очень тяжело. Такие люди не ищут инвестора сами. Если

трейдер умеет зарабатывать, то деньги находят его сами. Поэтому самый верный способ выйти на профессионала в данной сфере — воспользоваться советом человека, который уже имел опыт работы с ним. Но даже если вы попадаете к управляющему по знакомству, все равно вам нужно самостоятельно навести справки относительно тех людей, которые управляют средствами, и тех, кто руководит и владеет управляющей компанией. В их репутации не должно быть серых пятен.

Единый стейтмент

Так трейдеры называют отчет управляющего о его прошлых результатах, который, по сути, является самым главным и объективным доказательством компетентности последнего. Чтобы вы могли принять решение об инвестировании, вам необходим стейтмент трейдера, демонстрирующий его способность генерировать доход с ограниченными рисками. Отчет за 1–2 месяца или полгода совершенно не показательны и никуда не годятся. Чтобы составить адекватное представление об управляющем, необходим отчет о его результатах за 2–3 г., без «белых пятен» и пробелов. Самое главное, на что следует обратить внимание инвестору, — как трейдер контролирует риск, то есть чтобы в отчете не было эпизодов огромных просадок³⁷.

Короткий стейтмент длиной в один год и менее не должен быть отправной точкой для принятия решения об инвестировании. Дело в том, что такой отчет может брать свое начало от момента предыдущего обнуления счета. Чем длиннее стейтмент, тем он более надежен.

Вам также необходимо убедиться, что вы получили единый отчет о результатах управления. Дело в том, что трейдер может управлять разными счетами с совершенно разными результатами и выборочно показывать вам отчет лучшего из своих счетов.

Существует определенная практика обмана инвесторов. Есть стратегии, которые не ограничивают теоретический риск инвестора, например голая продажа опционов. Такая стратегия может длительное время генерировать стабильный доход и, следовательно, иметь красивый стейтмент, но раз в год или, может быть, еще реже случается нечто неожиданное, что уничтожает ваш счет. Пока прибыль течет, управляющий имеет свой процент. Когда происходит экстраординарное событие, трейдер «сливает» инвестора и ищет нового.

И еще один важный момент. Результаты тестирования торгового робота не являются стейтментом. Чтобы принять результаты те-

стирования робота на истории в качестве доказательства работоспособности системы — вы должны быть профессионалом в построении и понимать логику работы торговых систем и роботов³⁸.

Диверсификация. Портфель управляющих

Инвестор может рассматривать каждого управляющего как отдельно взятый актив или как отдельно взятую торговую систему. Если отдать деньги разным управляющим с несвязанными кривыми доходности, это может улучшить профиль риск/доходность общего портфеля управляющих. Проблема здесь только в том, что выйти на зарабатывающего трейдера очень непросто. Найти же двоих таких профессионалов сложно в квадрате.

Другой хороший совет — опасайтесь трейдеров-одиночек. Доверив деньги команде управляющих, вы рискуете чуть меньше. Почему? Ответ на этот вопрос описан выше в главе 3.2 «Проблема одиночки».

РЕЗЮМЕ

Если вы решили связаться с доверительным управлением, то не бойтесь стать параноиком. Вы должны изначально исходить из того, что все управляющие — мошенники и хотят вас обобрать. Решение об инвестировании можно принимать, только если вы при всем желании не смогли найти доказательств того, что вас обманут. Моя практика показывает: наиболее честная форма управления инвесторскими деньгами — это хедж-фонд. Организовать его стоит больших денег и занимает много времени, что уже свидетельствует о серьезности намерений управляющих. Основатели фондов ежегодно тратят большие деньги на обеспечение юридической чистоты их детища. Результаты хедж-фондов (стейтмент) едины, полностью аудированы и зачастую находятся в открытом доступе на сайте Bloomberg.com. И тем не менее стоит иметь в виду, что хедж-фонд — это всего лишь юридически более чистая по сравнению со всеми остальными форма инвестирования. Само по себе явление хедж-фонда никак не гарантирует способность его управляющих генерировать стабильную прибыль.

ОБРАБОТКА ИНФОРМАЦИИ

Выше мы с вами рассмотрели информацию, опираясь на которую вы будете принимать торговые решения. Теперь давайте поговорим о том, как необходимо работать с этой информацией, чтобы последовательно зарабатывать деньги на бирже при ограниченном риске.

Таким образом, в этой книге мы разделим информацию на два вида:

- А.** Непосредственно связанная с ценообразованием на бирже (такие параметры, как T, P, O, LIQ, и другие, которые мы рассматривали в предыдущей главе).
- Б.** Информация о способах получения статистического преимущества на бирже (то есть сведения о том, как, собственно, зарабатывать деньги).

Подходы к информации и способам работы с ней также можно условно разделить на две категории:

1. «Сверху вниз».
2. «Снизу вверх».

Первый подход (Сверху вниз) подразумевает последовательное изучение доступной информации о биржах и рынках, начиная с азов и с постепенным углублением в тему. Это чем-то похоже на общее университетское образование, когда в человека с целью выработать системное представление о предмете «заливают» большой объем знаний, чтобы потом он мог решать самый широкий круг задач. Такой подход безусловно сделает его всезнайкой и позволит ему с умным видом давать интервью, выступать на телевидении или даже написать книгу.

В случае когда вы открываете книжку с условным названием «Трейдинг для чайников» и начинаете вникать в то, что будет рассказывать ее автор, вы выбираете первый путь.

Второй подход (Снизу вверх) поможет вам предельно эффективно достичь цели. О нем и пойдет речь ниже. Это максимально прикладной путь, который скорее напоминает образование в ПТУ, а не в университете. Вы сосредотачиваетесь лишь на определенной цели, например чинить водопровод. Для этого вам не надо из-

учать высшую математику или теорию электрических цепей. Хороший трейдер точно знает, чего он хочет, и концентрируется на своей цели.

Приведу два примера.

1. Я уже рассказывал вам о том, что, придя на биржу, я начал читать книги и учебники о трейдинге, наивно полагая, будто, собирая знания о бирже, я стану самым умным и конвертирую их в деньги. Очевидно, что я «зашел сверху».

2. Успешный алготрейдер Антон Медведев стал таковым, не читая книг, посвященных торговле на бирже. Когда он только заинтересовался трейдингом, его впечатлили результаты лучших участников конкурса ЛЧИ, и Антон начал смотреть, что они делают, чтобы заработать хорошие деньги. Таким образом он «зашел снизу» и, стремясь стать положительным трейдером, потратил на это гораздо меньше времени, чем я.

Эффективность двух подходов можно наглядно изобразить следующим образом:

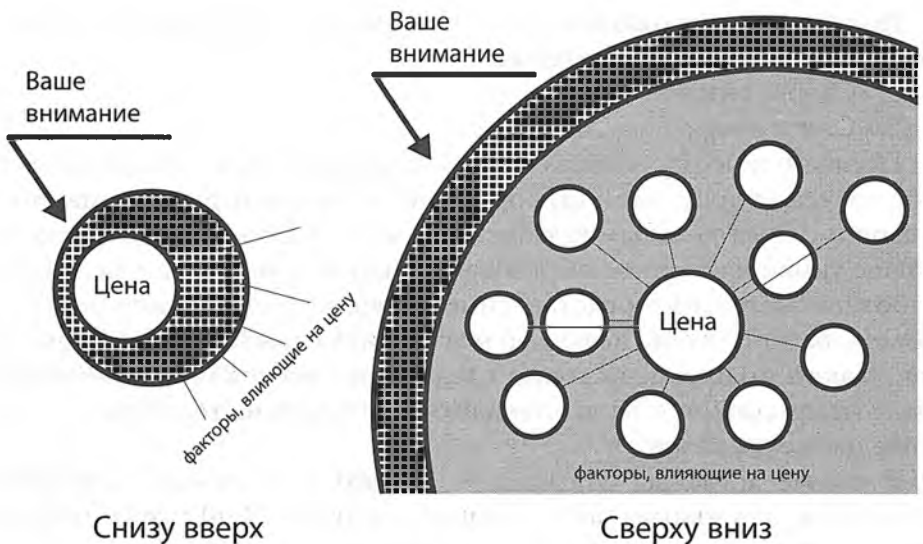


Рис. 25.

В подходе «Снизу вверх» (изображен слева) ваше внимание максимально сосредоточено на тех факторах, от которых зависит изменение вашего счета. В подходе «Сверху вниз» (изображен справа) ваше

внимание сильно рассредоточено между множеством факторов, которые могут оказать влияние на цену в будущем.

Коротко сформулировать отличие двух подходов можно словами Ларри Вильямса: «*Не ищите прибыль на графике цены, а постарайтесь найти причины, которые эти графики рисуют, заставляя двигаться цены*».

Давайте сведем всю информацию и способы работы с ней в одну табличку:

	А	Б
1 ↓	Новости Аналитика Книги Обучение трейдингу Интернет-ресурсы	Технический анализ Паттерны Датамайнинг Оптимизация
2 ↑	Время Цена Заявка Связанные активы Торговые системы ликвидность Издержки Объем позиции	25 неэффективностей, которые дают статическое преимущество
	ГЛАВА 6	ГЛАВА 7

Рис. 26.

Главная идея этой главы состоит в том, что для наиболее быстрого и эффективного достижения нашей цели вам необходимо работать с информацией 2А способами, которые изложены в 2Б.

Далее в этой главе мы будем говорить о способах получения статистического преимущества на бирже (Б), которые дают положительное матожидание вашей торговли ($AR > 0$ в формуле). Эти способы также можно разделить по принципу «сверху вниз» и «снизу вверх».

- Сначала мы познакомимся с подходом 2Б, который будет изложен в главе 7.3.
- Подход 1Б будет описан в главе 7.5.

Но прежде чем мы перейдем к описанию методов получения статистического преимущества, нам следует познакомиться с общей системой координат, которая изложена в главе 7.2 «Основные принципы трейдинга». Важность подхода 2Б хорошо иллюстрирует пост алготрейдера Анатолия Уткина «Осознанность при построении торговой системы»³⁹.

7.1 Лучший способ начать торговать на бирже

Чтобы закрепить идеи, изложенные в начале этой главы, я сформулирую мини-алгоритм, отвечающий на вопрос «с чего лучше всего начать торговать на бирже?». Учитывая сказанное ранее, в шестой главе, получается, что лучший способ начать работу с информацией подразумевает следующие действия:

1. Выберите рынок.
2. Выберите инструменты с хорошей ликвидностью, волатильностью и невысокими комиссионными⁴⁰.
3. Определите брокера с невысокими комиссионными⁴¹.
4. Откройте графики выбранных инструментов и начните искать закономерности, которые наблюдались на них в прошлом.
5. Откройте стакан заявок, а также ленту всех сделок и попытайтесь найти закономерности.
6. Задайте себе вопросы:
 - Что надо было делать в прошлом, чтобы зарабатывать на этом инструменте?
 - Какие предшествующие события оказали наибольшее влияние на цену этого инструмента?
 - В каких точках возможно было открыть позицию с минимальным риском? и т. д.

В основе подхода «Снизу вверх» к информации, определяющей цену актива, лежит главный тезис: изменение вашего капитала зависит от цены купленного или проданного актива. А значит, цена — важнейшая информация, которая будет приносить или отнимать ваши деньги. Далее вы можете усложнять модель (идти Снизу вверх), наблюдая закономерности движения цен, изучая факторы, которые влияют на движение цены и прочее. Если ваша цель — стабильно зараба-

тывать деньги на бирже, то, по моему мнению, подход «Снизу вверх» является наиболее эффективным, независимо от того, какой метод заработка вы выберете (скальпинг, интрадей, системная торговля, инвестирование или другие). Бесспорно, такой подход потребует от вас больших умственных усилий и более напряженной самостоятельной работы, нежели требуется при простом чтении новостей или книг.

Если вы откроете счет у хорошего брокера с выходом на мировые площадки, вам станут доступны сотни и даже тысячи инструментов. В моем терминале 60 валютных пар, 1000 фьючерсов с мировых бирж и 5 тысяч акций. При прочих равных условиях, как нам выбрать инструмент для торговли, где можно получить статистическое преимущество?

Чтобы хорошо зарабатывать, нам нужен тот инструмент, где кто-то систематически раздает деньги.

7.2 Основные принципы трейдинга

Для того чтобы обозначить систему координат, в которой мы определим методы получения систематического преимущества, нам следует сделать небольшое отступление и поговорить о принципах трейдинга.

И для начала еще раз вспомним опорные тезисы (№ 4 и № 5) данной книги:

Тезис № 4. На рынке огромная конкуренция

Тезис № 5. На рынке нет ничего определенного.

7.2.1 Альфа и Бета

Для дальнейшего понимания природы рынков и доходов на нем мне придется ввести упрощенные понятия «Альфы» и «Беты». Таким образом, для целей этой книги мы определим следующее⁴²:

Бета — среднерыночный доход, который может получить средний инвестор за предоставление своих денег в долг, скорректированный на степень риска заемщика. Допустим, условная безрисковая ставка дохода равна стоимости заимствований государством (то есть равна доходности государственных облигаций) и составляет 5% годовых. Компания класса А будет платить вам 6% годовых. Компания чуть бо-

лее низкого класса с более высокими рисками, предположим, 8% годовых. Организация с большим долгом и большим риском — 12% годовых. Откуда вы берете свой доход? **Для вас его зарабатывает тот заемщик, кому вы эти деньги передали.** Бету в основном зарабатывают крупные долгосрочные институциональные инвесторы. Она нам, активным жадным до денег спекулянтам, не совсем интересна, поскольку представляет собой некий пассивный источник дохода, который балансирует на грани инфляции.

Альфа — доход выше среднерыночного. К сожалению, в данном случае, как ни крути, деньги из воздуха не берутся. **Чтобы заработать альфу, вам придется на рынке у кого-то эти деньги забирать.** Если вы стабильно делаете доходы выше рыночных, значит, вы отнимаете чьи-то деньги⁴³. Погоня за альфой — это так называемая игра с отрицательной суммой, то есть сумма всех выигрышей спекулянтов меньше суммы проигрышей других спекулянтов. Здесь все просто: помимо выигрывающих и проигрывающих спекулянтов есть биржа и брокеры, которые получают свою комиссию с каждой сделки.

РЕЗЮМЕ

Мы условно разделили биржевые доходы на два вида по классу «донора», который снабжает нас деньгами.

Инвесторов кормит эмитент, спекулянтов — ошибки других спекулянтов.

7.2.2 Что мы контролируем?

В силу неопределенности рынка и невозможности предсказать его на 100%, вы, как бы то ни было, не способны прогнозировать свой доход. По этой причине вы не можете поставить перед собой такую цель, как, например, зарабатывать 30% в месяц. Дело в том, что, если вы начнете акцентировать свое внимание на целевых показателях доходности, вы будете идти на необоснованный риск и повысите вероятность потерь.

Что мы можем контролировать в трейдинге?

1. Выбор рынка и инструмента с удовлетворяющими нас свойствами.

2. Кроме того, мы можем определить какое-то свойство рынка, закономерность, которая даст вам заработать на протяжении конечного интервала времени. Это свойство трейдеры часто называют

неэффективностью. Если бы рынок был эффективным, на нем по определению невозможно было бы стабильно зарабатывать альфу. Отыскав неэффективность, вы можете составить представление, кто именно и почему отдает вам деньги. Есть вероятность, что обнаруженная неэффективность рано или поздно уйдет с данного рынка, поскольку либо кому-то, с ней связанному, надоест терять деньги, либо ее заметят другие участники рынка (см. тезис № 4), которые тоже захотят на ней заработать. Все это объясняет, почему рынки меняются (тезис № 5).

3. Вы можете контролировать риск. Не стоит питать иллюзий: любая ваша операция на бирже несет в себе различной степени риск потерь. Важно это понять и принять. Без принятия риска у вас зарабатывать не получится. Отыскав работающие неэффективности, вы будете ставить на них деньги с определенным риском. Ваша задача — извлечь максимальную выгоду из неэффективности, одновременно контролируя риск в заданных пределах, чтобы быть в плюсе по итогам суммы ставок (см. формулу 2).

Дилетанты на рынке обычно испытывают распространенные иллюзии, полагая, что они способны контролировать куда больше, чем описано выше.

Что у вас точно не получится:

- Со 100%-ной уверенностью предвидеть будущее.
- Изобрести грааль (универсальную торговую систему), который позволит вам стабильно зарабатывать бесконечно долго.
- Провести идеальный анализ ситуации, который позволит вам совершить безошибочную сделку.

Помните: в тех случаях, когда вы больше всего уверены в своей правоте, вы будете терять наибольшее количество денег, когда окажется, что на самом деле вы были не правы.

РЕЗЮМЕ

Что нам подвластно в условиях рыночного хаоса? Выбор брокера, рынка и плана действий, а также контроль риска. Намного меньше, чем представляют себе дилетанты.

7.2.3 Конкуренция и деньги

В данной главе своей книги я предлагаю очень упрощенную спорную модель рынка и его участников с целью объяснить простой логичный факт: любой трейдинг изначально будет прибыльнее там, где больше «глупых денег» и меньше конкуренция⁴⁴.

Мы определили, что любой доход выше среднего (альфа) мы достаем из карманов конкурентов. Необходимо понимать, что каждая ситуация, в которой мы пытаемся заработать деньги, может характеризоваться следующими параметрами:

- количество денег — наличие «донора» или «доноров» (А)
- количество конкурентов (Б)

Для каждого параметра условно обозначим цифрами два состояния: 1 — мало, 2 — много.

Под ситуацией, для которой могут наблюдаться такие состояния, будем понимать:

- конкретный актив;
- целый рынок (например, весь российский фондовый рынок);
- конкретный способ трейдинга (например, трендовая торговля);
- определенный таймфрейм, например микротаймфрейм (HFT) и т. д.

Каждый рынок или ситуацию обозначим следующими комбинациями:

- мало денег, мало конкурентов (1А1Б);
- много денег, мало конкурентов (2А1Б);
- много денег, много конкурентов (2А2Б);
- мало денег, много конкурентов (1А2Б).

Какой рынок или ситуацию мы выберем с практической точки зрения? Сама логика говорит нам о том, что рентабельность торговли будет максимальной именно там, где много «тупых денег», которые часто ошибаются, и где конкуренция еще не столь сильно развита. Наверное, это определение будет не слишком просто формализовать, чтобы точно выбрать более перспективный рынок, но очевидно, что наиболее перспективной и рентабельной представляется торговля именно там, где денег много, а конкуренция за эти деньги отсутствует (2А1Б).

Обычно такая ситуация не сохраняется слишком долго, поскольку за деньгами всегда приходят другие желающие разжиться деньгами. И рынок мутирует в состояние «много денег и много кон-

курентов» (переход вправо на рисунке 26 из 2А1Б в 2А2Б). Когда любители наживы вынимают из рынка деньги, либо «донор» заканчивается, рынок приходит в состояние «мало денег и много конкурентов» (1А2Б, движение вниз по картинке). Люди, которые торгуют рынок, все еще питают иллюзию о возможности заработка на нем, но деньги из него уже ушли, а конкурентов осталось много, поэтому рентабельность прежней торговли падает или трейдер начинает терпеть убытки. В итоге все движение заканчивается на стадии, когда и денег остается мало и конкуренты в силу естественного отбора на рынке редеют. Сдвигаемся в нижний левый квадрат — 1А1Б (III). Рынок умер.

Приведу еще такое сравнение. Трейдеры — это хищники, а деньги доноров — мясо. Когда хищников мало, а мяса много, хищники сыты, довольны и начинают быстро размножаться. Чем их становится больше, тем меньше мяса остается. В конце концов, когда мясо заканчивается или на всех его уже не хватает, звери начинают жрать друг друга, чтобы выжить. Тогда умные хищники сваливают в «другой лес», пока их самих кто-нибудь не сожрал.

Наиболее интересные возможности для заработка возникают, когда на низкоконкурентный рынок начинают приходить деньги (свежее мясо). Движение из III в I. Например, такая ситуация соответствует началу глобального тренда на рынке.

Диагональный скачок из I в IV (вариант, когда было много мяса и мало хищников, и вдруг хищников стало много, а мясо мгновенно исчезло) представить себе на практике тяжело, скорее всего, подобное произойдет через движение вверх или влево, то есть через соседние промежуточные состояния.

Непонимание данного процесса заставляет трейдеров продолжать эксплуатировать работавшие в прошлом методы даже после того, когда реальный баланс на рынке изменился.

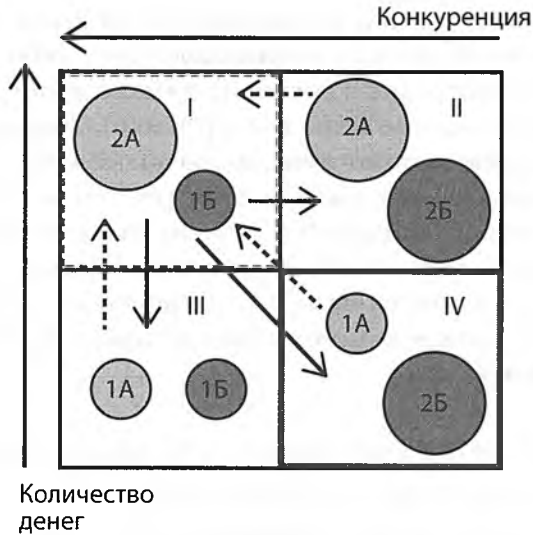


Рис. 27.

Итак, давайте подытожим. Если вы хотите повысить рентабельность своей торговли, то центральный тезис № 4 (о конкуренции на рынках) убеждает нас искать те рынки, которые находятся в состоянии 2А1Б (много дичи, мало хищников) или переходят в это состояние. Обратные процессы снижают рентабельность нашей системы. Выше также был доказан тезис № 5 о том, что ситуации для заработка меняются в силу динамического изменения конкуренции и денег.

РЕЗЮМЕ

Схема, представленная на рисунке 26 весьма условная. Трейдер может интуитивно почувствовать, где есть возможности, а где их мало. Но если вы строите серьезный бизнес на трейдинге, то вам необходимо следить за состоянием торгуемых рынков и искать те из них, куда деньги приходят, избегая, соответственно, те рынки, откуда деньги уходят. Если вы, например, собираетесь заняться алгоритмическим бизнесом на рынке, то вам для этого предстоит осуществить немалые временные и денежные вложения. Но стоит ли даже начинать осуществлять подобные затраты на рынке, объемы торгов на котором снижаются, а конкуренция среди алгоритмических команд настолько высока, что они уходят с этого рынка?

7.2.4 Источники альфы

Прибыль не возникает из воздуха, и если вы систематически зарабатываете деньги, то значит, на рынке есть «дичь», которая вас кормит. Как уже говорилось выше, в трейдинге любая последовательная прибыль является результатом чьих-то ошибок. Давайте представим, кто на рынке может ошибаться и раздавать деньги.

- Крупные инвестиционные фонды, которые заходят в рынок или выходят с него, не способные за счет своего большого объема сформировать или ликвидировать позицию, не повлияв на цену.
- Эмитент, выкупающий свои акции с рынка.
- «Домохозяйки», которые берут позицию и держат ее даже после того, как она ушла в минус.
- Крупные участники, которые, желая купить или продать, ставят большие заявки прямо в «стакан».
- Те, кто, стремясь быстро купить или продать, бьют прямо по рынку.
- Люди, долго удерживающие убыточную маргинальную позицию, а потом закрывающие ее по маржин-коллу.
- Участники рынка, которые держат позиции без стопов и вдруг внезапно осознают, что мир успел перевернуться с ног на голову, пока они выходили пообедать (реагируют на важные новости с опозданием).
- Трейдеры, ставящие автоматические стоп-лоссы.
- Люди, попавшие под «гэп» и желающие во что бы то ни стало закрыть убыточную позицию с утра, на открытии рынка.
- Трейдеры, которые, тильтуя, покупают по максимуму и продают по минимуму.
- Те, кто паникует.

Кстати, а вы сами случаем не мясо? Теряете деньги на рынке? Тогда можете добавить себя в этот список: вы — кормовая база, как минимум для hft-роботов и маркетмейкеров.

Приведенный выше список можно продолжить. Но моя задача заключается в том, чтобы направить ваше мышление в правильное русло. Понимая, кто и как ошибается, вы можете придумать немало интересных идей. В сущности, для последовательного получения прибыли на бирже нам не обязательно знать, кто именно нас будет кормить.

Систематическая ошибка участников рынка дает закономерности, на основании которых можно построить торговую систему с положи-

тельным математическим ожиданием. Для того чтобы определить эту ошибку, мы можем применить два описанных выше подхода:

- Снизу вверх. Начать поиск с причины систематической ошибки: понять, почему кто-то регулярно ошибается.
- Сверху вниз. Начать поиск со статистического анализа и дата-майнинга.

Не исключено, что подходы «Снизу вверх» и «Сверху вниз» проведут вас через один и тот же путь, но начинать движение вы будете с противоположных сторон. Вы можете «зайти снизу», то есть сначала отыскать логику ошибки, а потом «подняться наверх» и проверить ее появление в данных. Либо можно найти закономерность в данных, а потом уже понять логическую причину найденной ошибки.

Далее перечислены самые примитивные примеры ошибок одних игроков, которые оборачиваются возможностями для других:

- преобладание в стакане заявок на покупку может давать сигнал к краткосрочной покупке;
- очень крупная заявка в стакане способна какое-то время удерживать цену и приводить к отскоку от нее;
- большой приказ, брошенный по рынку, в моменте вызывает отклонение цены от справедливой;
- первый на гэпе зарабатывает деньги и т. д.

РЕЗЮМЕ

Понимание того, кто и почему ошибается на рынке, может дать вам почву для получения статистического преимущества, которую можно протестировать и запустить в работу. Если вы торгуете некую закономерность, не имеющую под собой логики, то не исключено, что на самом деле вы торгуете случайность⁴⁵.

7.3 Подход «Снизу вверх». Виды неэффективностей

Если вы собираетесь зарабатывать деньги, а не гадать на кофейной гуще, используя индикаторы технического анализа и рисуя картинки на графике японских свечей, вам необходимо понимать логику зарабатывания денег. В случае когда некий метод действительно работает (а не является счастливой случайностью) и приносит при-

быль, у него есть логическое обоснование: кто-то на бирже платит вам, давая заработать альфу. И в этой части книги я постараюсь рассказать обо всех существующих разновидностях рыночных неэффективностей. Для начала перечислим, а далее рассмотрим следующие виды неэффективностей.

«Трейдинговые» неэффективности:

- тренд;
- контртренд;
- уровни;
- пробой уровней;
- привязка к круглым числам;
- краткосрочные ошибки ценообразования;
- срабатывание стоп-лоссов;
- выброс цен;
- гэпы;
- разность скоростей;
- инерционность и запаздывание;
- большие приказы и фронтраннинг;
- сезонность и тайминг;
- послеторговый аукцион и имбэлэнсы;
- манипулирование рынком;
- технологические неэффективности;
- неэффективности на опционах.

«Инвестиционные» неэффективности:

- новости, которые все меняют;
- государственные интервенции;
- финансовый пузырь;
- стрессовый актив;
- ошибка оценки;
- корпоративные действия эмитентов;
- дивидендные неэффективности;
- инсайдерская информация.

7.3.1 Тренд

Наиболее популярная и наиболее широко используемая техническими и системными трейдерами история — это игра в направлении тренда. Данная неэффективность настолько большая и комплексная, что ей можно посвятить отдельную книгу.

В одной из лучших книг, посвященных трейдингу, «Воспоминания биржевого спекулянта» написано: «**Большие деньги делаются на больших движениях**».

Это про тренд.

Лично я уверен: для того чтобы быть последовательно успешным на бирже, достаточно научиться результативно использовать лишь одну эту неэффективность.

В 80-е и 90-е гг. XX в. американские трейдеры делали на валютных и товарных трендах сумасшедшие состояния. Трендовый метод превратился в самый распространенный среди «технических» спекулянтов. С годами рынки стали намного более эффективны, и в наши дни торговать тренд совсем не так просто, как раньше. Тем не менее тренды различной длины и силы неизбежно будут возникать на тех или иных активах. Основная же задача трейдера сводится к тому, чтобы вовремя распознать такой тренд и последовательно отработать его с минимальными рисками.

Почему работает тренд?

Тренд всегда является следствием перемещения больших денег. Чтобы рынок пошел в одну сторону, покупатели должны начать существенно доминировать над продавцами или наоборот. Если к активу нет интереса, то там никогда не возникнет тренд. Перемещение больших денег означает, что крупный игрок готов раздать «альфы», которую мы готовы «съесть». В основном большие тренды на рынке формируются под действием крупных инвестиционных фондов, которые оперируют миллиардами долларов.

Сильный среднесрочный и долгосрочный тренд формируется под влиянием фундаментальных факторов: они заставляют крупных игроков перестраивать свои портфели, что вызывает движение в одном направлении, которое длится недели или месяцы. Краткосрочный тренд формируется благодаря действиям крупного игрока либо случайно, под влиянием коллективных действий игроков.

Допустим, крупный игрок хочет купить акции «Магнита» на \$100 млн. За один раз такой объем купить невозможно, поскольку на рынке не найдется сразу столько продавцов. Покупка большого объема недостаточно ликвидного актива всегда растягивается по времени, образуя растущую волну на графике.

Три фазы долгосрочного тренда

В начале тренда имеет место асимметрия информации: мало кто знает про перспективы актива, поэтому инвесторы просто остаются в стороне. В середине тренда рост продолжается под воздействием благоприятных фундаментальных факторов. В конце большого тренда имеет место мания, инерция, привычная мысль о том, что данный актив приносит хорошие деньги, а также паническое закрытие убыточных позиций теми игроками, кто играл против этого тренда.

Кто отдает деньги на тренде?

По сути, ответ на этот вопрос нас не должен волновать. Он никак не поможет нам заработать. И тем не менее давайте ответим на него. Самые длинные и мощные тренды в экономике создаются за счет денег, которые раздают центральные банки. Внутри тренда деньги отдают игроки, наиболее медлительно воспринимающие информацию и с запаздыванием открывающие позиции. Например, вы уже распознали тенденцию и купили, а другому инвестору понадобилось время, чтобы впитать и проанализировать информацию. Такой инвестор совершит покупки на следующий день или через неделю, и этот приход новых денег обеспечивает вам прибыль.

Жадные кормят терпеливых

Чаще всего основной «банкет» на растущем тренде оплачивают те игроки, которые заходят на рынок в последнюю очередь, а потом удерживают убыточную позицию. И здесь совершенно очевидно, что утверждение «пока вы не закрыли позицию, вы не получили убыток» не имеет никакого логического смысла. Если вы зашли в рынок в конце тренда и не выскочили, когда цены начали снижаться, именно вы полностью оплатили прибыль победителям.

На медвежьем тренде основной банкет оплачивают те, кто распродает бумаги по любым ценам. Это могут быть спекулянты, получившие маржин-колл, или просто инвесторы, парализованные убытками и страхом и отчаянно распродающие свои портфели.

Кроме того, не стоит недооценивать донорский вклад тех игроков, которые играют против тренда. Человеческая природа заставляет трейдера привыкать к старым ценам, и, если цены вырастают или падают слишком сильно, всегда найдется огромное количество мечтателей, желающих вернуть эти цены назад. Проще говоря, на сильном тренде донорами, помимо прочих, являются контртрендо-

вые игроки. В случае открытия коротких или длинных маржинальных позиций такие трейдеры могут почти полностью потерять весь свой депозит, торгуя против мощной тенденции и кормя тем самым тех, кто торгует в ее направлении.

Фундамент долгосрочного тренда

Акции. Если менеджмент компании делает все правильно, то она совершает экспансию, ее бизнес и прибыль растут. Не все инвесторы отмечают это сразу, и не все изначально верят в перспективы данной фирмы. По мере того как фонды наполняют свои портфели акциями компании, их курс растет.

Фондовый индекс. В случае когда экономика страны выходит из стагнации и начинает бурно развиваться (в нее рекой потекли иностранные инвестиции, Центральный банк проводит смягчение, а правительство — стимулирующую бюджетную политику), фондовый рынок этой страны начинает расти месяц за месяцем.

Валютный рынок. Основа трендов на валютном рынке — это макроэкономическая ситуация, вслед за которой изменяются потоки капиталов и действия центральных банков. Иногда бывает и так, что центральный банк какой-либо страны выступает тем самым «мясом» или «донором». Тогда он непосредственно «раздает» деньги, которые, в свою очередь, наиболее прагматичные и опытные спекулянты подхватывают.

Сырье. Тренды на сырьевом рынке вызваны изменением глобального баланса спроса и предложения.

Проблематика

Основные проблемы с торговлей по тренду заключаются в следующем:

1. Уверенные тренды — не такое уж частое/регулярное явление на рынке.
2. Как определить состояние рынка: тренд или контртренд? Какие инструменты использовать?
3. Система, зарабатывающая на тренде, скорее всего, будет терять деньги на контртрендовом рынке (в боковике или «пиле»). Поэтому необходим фильтр, который выключает трендовую систему в период отсутствия тренда.
4. Субъективность тренда. Сложно дать точное определение тренду, с которым все согласится.

5. Запаздывание при входе из-за роста волатильности: <LINK B068>.

6. Определение тренда на раннем этапе.

7. Удержание позиции в тренде, избежание раннего закрытия позиции.

8. Торговать в направлении тренда психологически тяжело (если вы торгуете «руками»), потому что приходится покупать вблизи самых дорогих цен, а продавать по минимальным ценам.

История знает пример так называемых черепах-трейдеров⁴⁶.

В середине 80-х гг. они заработали большие деньги, торгуя самой примитивной трендовой системой, которая решала почти все вышеперечисленные проблемы. Одно из правил входа было следующим: надо было покупать, если цена прорывала максимум за последние 55 дней, и продавать, если цена формировала новый минимум за 20 дней. Таким образом:

- вход по новому максимуму автоматически означал, что тренд направлен вверх, без какой-либо субъективности;
- проблема удержания позиции решалась выходом по обратному пробитию, что происходило, когда тренд уже существенно ослабевал.

Остальные проблемы устраняли небольшой фильтр + грамотное управление риском по волатильности. Почему данная примитивная система отлично работала? Потому что тренды на товарных рынках в те годы были более мощными, выраженными и частыми. Актив мог удвоиться или утроиться в цене за время удержания, и даже если два других актива принесли бы убыток, наличие мощнейшего тренда на одном из рынков все равно в сумме давало неплохую прибыль.

Тренды на разных таймфреймах

В силу фундаментальных причин долгосрочные тренды более устойчивы и их проще распознать. Такие тренды позволяют задействовать больший капитал. Однако в реальности по-настоящему большие тренды возникают раза два в год (если искать их по всем доступным ликвидным мировым рынкам), и их надо еще найти. Вот какие уверенные тренды я могу вспомнить за последнее время:

- Осенью 2014 г. началось укрепление доллара и распродажа сырьевых активов.
- Последовал сильнейший тренд на падение российского рубля.
- Американский рынок акций в это время медленно, но верно рос.
- По сырью, по доллару, по рублю тренд закончился в 2015 г. и начался боковой тренд.
- Зато хорошо начала падать турецкая лира.
- После того как американский рынок встал, в первые месяцы 2015 г. мы наблюдали мощное ралли европейских индексов, связанное со сверхмягкой политикой ЕЦБ.
- Китайский фондовый рынок также успел удвоиться в 2014–2015 гг.
- В 2014 г. акции ВТБ удвоились в цене за полгода без видимой причины.

Надо отдать должное, что данный период был довольно трендовый на глобальной арене, чего не скажешь, например, про 2012–2013 гг., когда все рынки буквально замерли в боковом диапазоне.

Определение трендов

Тренды очень хорошо видно задним числом, но спросите меня, где я вижу конкретный тренд в данный момент, и я не смогу дать точный ответ. Тем не менее, чтобы определить тренд на рынке, существует два подхода: фундаментальный анализ и технический анализ.

Для того чтобы технически определить направление тренда на заданном таймфрейме, можно использовать несколько методов:

- Визуально оценить, куда движется рынок на графике.
- Соединить точки максимумов или минимумов одной линией и определить ее наклон.
- Технические индикаторы: скользящие средние, индикатор ADX, параболик, полосы Боллинджера.
- Отслеживать «прорыв волатильности».
- Если разница цен (P2-P1) через заданный промежуток времени T положительна, то тренд растущий, если нет – отрицательна.
- Существуют два примитивных правила для определения тренда, которые часто упоминаются в прессе:
- Когда цена выше 100-дневной скользящей средней, то это растущий тренд, если ниже – понижающийся.

- Журналисты часто пишут, что если рынок вырос от дна на более чем 20%, то начался бычий рынок, если же упал на 20% от максимума — то медвежий.

Даже допустив, что вы научились точно определять тренд «технически», у вас, тем не менее, всегда останется проблема с точкой перехода рынка из состояния тренда в контртренд.

Трендовая система с положительным матожиданием будет работать только лишь в том случае, если вам удалось не просто найти тренд, а предсказать его продолжение на данном рынке. Определив тренд, вы рассчитываете, что он еще поживет и успеет принести прибыль. Чтобы система не ушла в минус, вам необходимо вовремя распознать завершение тренда.

Алготрейдеры могут использовать небольшую уловку для того, чтобы определить, является ли инструмент трендовым или контртрендовым. Для этого программируется любая элементарная трендовая система (например, та, которая покупает на растущем баре и продает на падающем или использует обычные скользящие средние и т.п.). Далее такая система тестируется на различных таймфреймах, и полученные результаты тестов позволяют судить о характере инструмента: когда кривая капитала положительная — инструмент трендовый, в минусе — контртрендовый. Важно иметь в виду, что длинные и короткие позиции нужно тестировать отдельно, поскольку результаты тестов могут оказаться несимметричны.

Завершение тренда

Методы определения завершения тренда будут субъективны, исходя из того, как вы определили сам тренд. Давайте перечислим их. Предположим, что мы рассуждаем о завершении растущего тренда.

- Достижение ценой нового минимума за определенное число дней.
- Формирование нового минимума на заданном таймфрейме, если вы определили тренд как ситуацию, когда каждый новый минимум выше предыдущего.
- Пересечение ценой, заданной скользящей в обратном направлении, если вы определили, например, аптренд как ситуацию, в которой цена находится выше скользящей.

- Обратное пересечение скользящих средних, если вы определили растущий тренд, как превышение быстрой средней над медленной.
- Отсутствие нового максимума в течение некоего периода времени.
- Рост волатильности.

Это лишь приблизительные примеры. Не существует никаких точных общепринятых критериев. Почему? Потому что если вы научитесь точно предсказывать переход рынка из тренда в контртренд и наоборот, то это и будет «грааль».

Каждый трейдер должен самостоятельно сформулировать для себя критерии, определяющие, когда рынок в тренде, а когда его нет. Таким образом, тренд является во многом субъективным понятием. И если субъективная модель трейдера, описывающая тренд, выбрана удачно, то именно это и становится его конкурентным преимуществом на рынке, которое позволяет ему зарабатывать деньги.

Практикующие алготрейдеры могут оценивать завершение тренда через снижение индикатора ADX ниже определенного значения (например, от 10 до 20), сужение канала Боллинджера или через падение диапазона дня ниже определенного значения, выраженного в процентах или волатильности.

Субъективность тренда

Глядя на один и тот же график, кто-то сочтет, что сейчас боковик, другой же подумает о растущем тренде, а третий и вовсе о даунтренде. У каждого из этих трейдеров будут свои субъективные критерии определения тренда, свои параметры. Здесь необходимо понимать, что не существует совершенно точного определения тренда.

Таким образом, важна не столько точная формулировка тренда, сколько последовательное системное использование того его определения, которое вы приняли для данного актива.

Параметры определения тренда для каждого актива могут быть разными, и добываются они в процессе бэктестинга вашей трендовой торговой стратегии на этом инструменте.

Как заработать на тренде?

Если вы смогли определить направление рынка (тренд), то вы имеете некоторое увеличение вероятности того, что цена спустя

какое-то время начнет изменяться в направлении этого тренда. Подробности входа в сделку мы будем изучать в главе 8.3, а здесь мы схематически рассмотрим возможные сценарии движения цены.

Еще раз напомним про нашу цель в трейдинге: последовательное извлечение прибыли при ограниченном риске.

Каким может быть идеальный тренд исходя из этого определения? Растущей кривой, на которой цена в каждый следующий момент времени выше предыдущей. Следовательно, где бы мы ни купили, у нас не будет никакой просадки (риска). И чем быстрее ускоряется цена вверх, тем больше прибыли мы получим.

Идеальные тренды выглядят так:

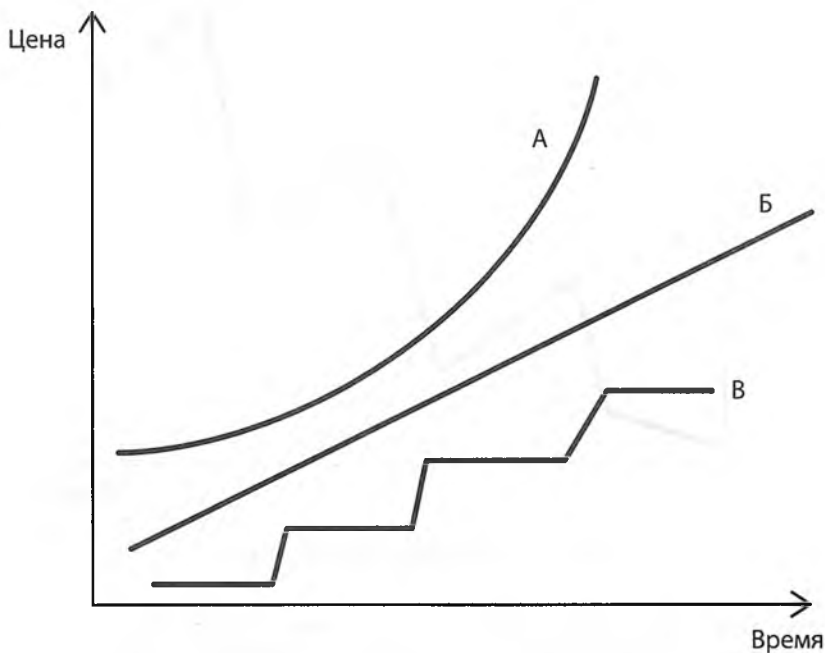


Рис. 28. Идеальные тренды: А — с ускорением, Б — линейный, В — с паузами

Мой опыт и мои субъективные наблюдения говорят о том, что вероятность возникновения внутридневного тренда, близкого к идеальному, резко повышается, если данный актив выходит на новый максимум или минимум за продолжительное время.

Любопытный парадокс человеческой психики: чем более идеален для заработка тренд, тем сложнее психологически в него войти. Более того, чем более идеален тренд, тем сильнее желание среднестатистического человека сыграть против него! Запомните это. Тренд вида А гарантирует, что в любой точке с нулевым риском вы будете зарабатывать прибыль с ускорением. Но вам, скорее всего, будет очень тяжело купить, поскольку вы будете ожидать отката. Для нашей психики крайне противоестественно покупать актив по максимальным ценам. Намного более комфортным для обычного человека будет такой тренд:

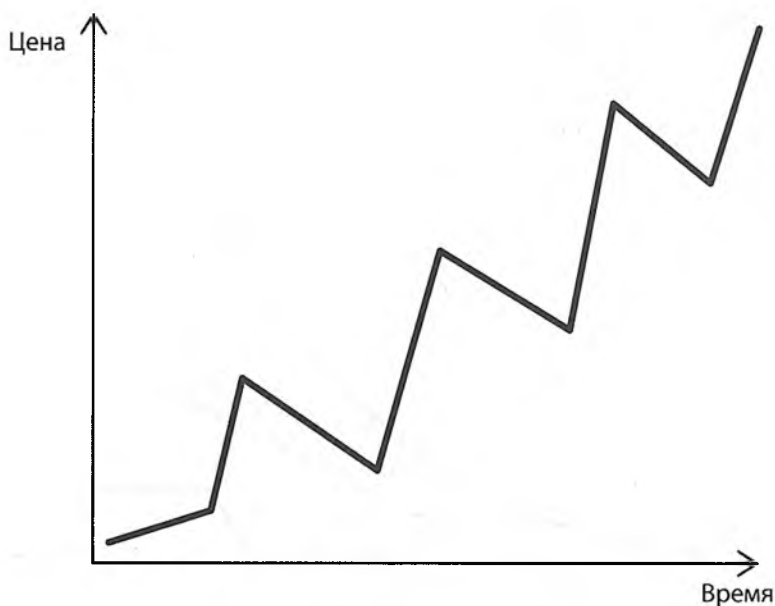


Рис. 29. Неидеальный тренд

Дело в том, что психологически спокойнее покупать после коррекции, нежели по самым максимальным значениям, даже если покупка по максимуму фактически сопряжена с минимальными рисками. На этом же графике каждый откат, по сути, является риском, который вы берете на себя, покупая по максимальной цене. Угадать же минимум на таком откате весьма и весьма непросто, а самый большой риск состоит в том, что один из таких откатов может стать разворотом.

Рассмотрим абстрактную модель:

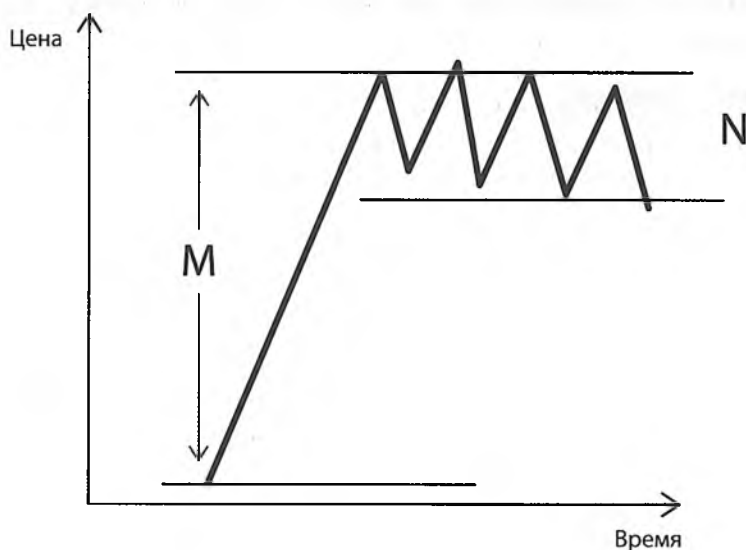


Рис. 30. Модель волны тренда:

M — размах движения в тренде (полезный сигнал, неслучайная часть движения);
 N — риск (шум, случайная часть движения)

У идеальных трендов, которые мы рассмотрели выше, $N=0$. Это означает, что на таких рынках, используя максимальное кредитное плечо и ничем не рискуя, можно очень быстро заработать очень много денег.

Если соотнести сигнал и шум (M/N), то такое соотношение я бы условно назвал показателем трендовости рынка. Чем выше этот показатель рынка, тем рентабельнее будет ваша трендовая торговля на нем. Рынок с высоким соотношением трендовости M/N найти не так-то просто... Но возникновение подобных трендов позволяет открывать позиции с потрясающими соотношениями доход/риск, что очень хорошо влияет на среднюю сделку нашей торговли, которая считается по формуле 2:

$$AR = [AP \times PP - AL \times LP] - TC, \text{ где}$$

наличие хорошего тренда гарантирует нам высокую вероятность прибыльности (PP); сильный тренд дает большой потенциал прибыли (AP) и низкий уровень шума позволяет зайти в сделку с минимальным риском (AL).

Не это ли грааль?! Это! Но найти такие трендовые мощные рынки или дождаться и распознать такие дни, когда инструмент идет

в одну сторону с минимальными рисками, — гораздо более сложная задача, чем непосредственно торговля в мощном тренде, близком к идеальному.



Рис. 31. Тренд, близкий к идеальному:
 часовой график USD/RUB, ноябрь–декабрь 2014 г.

В противоположном случае — когда M снижается до значений, близких к $2N$ и ниже, — можно говорить о том, что тренд на рынке очень зашумленный. Если M становится равным N , то тренд исчезает, сливаясь с шумом.

По моему убеждению, зону шума на тренде стоит опасаться — внутри нее устойчиво получать прибыль невозможно. Хорошо зарабатывать можно, только торгуя в направлении общего движения⁴⁷.

Важное свойство трендов состоит в том, что чем выше таймфрейм, тем выше трендовость, которую продемонстрирует цена инструмента на графике. На дневных графиках тренды будут куда более выразительны, чем на минутных. На минутных, в свою очередь, появится куда больше шума. Отсюда можно сделать следующий вывод: для контртрендовых методов лучше подходят более короткие временные интервалы (меньший таймфрейм).

Также существует гипотеза, согласно которой при падающей волатильности торговать лучше контртренд, а при растущей — тренд. Этому есть логичное объяснение. При маленькой волатильности агрессивный тейк-профит (большой по размеру) будет срабатывать чрезвычайно редко, при этом маленький стоп будет срабатывать часто.

Капитализация времени через тренд

Допустим, на рынке сильный восходящий тренд, который, условно говоря, будет продолжаться еще год. Что это означает? То, что по какой бы цене вы ни купили, чем больше проходит времени, тем больше вероятность, что цена будет выше вашей цены покупки. Таким образом, **чем дольше вы остаетесь в позиции, пока жив тренд, тем большую прибыль вы зарабатываете.**

Это имеет и обратные последствия. Например, если вы пытаетесь угадать максимум или минимум, играя против рынка, то чем дольше вы удерживаете позицию против тренда, тем больше у вас шансов оказаться в убытке.

Наверное, для меня это самая дорогостоящая психологическая ловушка, на которой я потерял больше всего денег. Пока с 2008 по 2012 г. я торговал по тренду, у меня были неплохие доходы. Но 2013 г. был очень вялым: я пытался нащупать движение, и меня все время выбивало из рынка. Драматичные последствия этого года «перевернули» мою психику и заставили меня чаще искать контртрендовые сделки. Впоследствии, в моменты возникновения трендов на рынке, я начинал пытаться их контрить⁴⁸, причем с короткими стопами и большими целями. Пожалуй, это худшая стратегия торговли на тренде: вероятность исполнения большого тейк-профита против сильного тренда очень мала, и она реализуется только тогда, когда тренд закончится. В то же время свойство тренда капитализировать свое направление во времени будет постоянно вышибать все короткие стоп-лоссы.

Стратегия на тренде

Как должна выглядеть идеальная трендовая стратегия?

- Необходимо определить направления рынка.
- Отфильтровать на нем нетрендовые состояния. Определить точку входа в направлении тренда с минимальным риском.

- Установить минимально возможный стоп-лосс, нормированный на текущую волатильность рынка (то есть чтобы диапазон шума N не задел наш стоп-лосс).
- Удерживать прибыльную позицию максимально долго, капитализируя вектор тренда во времени.

Кроме того, следует помнить, что очень многое в успехе такой стратегии будет зависеть от самого рынка. На отличном тренде работает любая, даже самая плохонькая стратегия, а в его отсутствие и самая лучшая трендовая стратегия не сможет удержаться в плюсе.

РЕЗЮМЕ

В этой главе мы рассмотрели интересные свойства тренда. Я не тратил наше время, говоря о том, что, покупая там, а продавая здесь, вы будете зарабатывать. Прежде всего я даю читателю пищу для размышлений, которая может лечь в основу ваших собственных исследований. В области трейдинга огромная конкуренция, и любая хитрость, уловка, которая предоставит вам преимущество над рынком, — это продукт ваших собственных исследований и тестирования исторических данных⁴⁹.

7.3.2 Контртренд. Схождение к среднему

Контртрендом называется ситуация, когда мы встаем против движения цены, надеясь заработать на развороте. Грубо говоря, если цена упала, то мы покупаем, выросла цена — продаем. Контртрендовые стратегии также называют Mean Reversion («схождение к среднему»). Что принципиально отличает контртренд от тренда? На тренде мы как можно дольше держим прибыльную позицию и максимально быстро фиксируем убыток, тогда как на контртренде — максимально долго пересаживаем убыток и не медлим с фиксацией прибыли.

Контртрендовые стратегии будут зарабатывать только на рынке, который характеризуется контртрендовым состоянием. Использование их на трендовом рынке окажется неэффективным. Справедливо и обратное: трендовые стратегии будут терять деньги на контртрендовом рынке. По сути, весь контртренд — это тренд, но наоборот. На тренде ошибку совершает тот, кто продает на максимуме. Почему? Потому что цена идет еще выше. На контртренде ошибается тот, кто покупает на максимуме и продает на минимуме.

Контртрендовый рынок — это рынок, который стоит на месте. А когда такое возможно? Когда на рынке нет доминирующей силы (крупного покупателя или продавца) либо доминирующей торговой стратегии, способных вывести рынок из сбалансированного состояния, то есть привести к образованию тренда.

Не стоит путать контртрендовый рынок со случайным. Контртрендовое состояние должно быть относительно устойчиво, в отличие от случайного рынка, где могут возникать как тренды, так и контртренды непрогнозируемой длины и в непрогнозируемой последовательности.

Торговля от уровней поддержки и сопротивления, торговля по индикаторам перекупленности и перепроданности — все это попытки реализации контртрендовой стратегии, а следовательно, эффективно они работают только на контртрендовом рынке. К сожалению, ни в одной из книг по трейдингу я не нашел информации на данную тему.

Опасность контртренда

Контртренд является неоднозначным и рискованным видом заработка. И тем не менее он наиболее распространен среди дилетантов, поскольку является максимально психологически комфортным. Встать в позицию против рынка психологически проще, чем торговать в направлении тренда, потому что тогда вы покупаете по тем ценам, которые представляются низкими, и продаете по тем ценам, которые кажутся высокими.

Сам мозг человека так устроен, что он легко привязывается к среднему значению и дает субъективную оценку — дорого или дешево относительно этого среднего. Однако не настолько все просто. Пока рынок в боковике, трейдер может зарабатывать небольшую маржу, торгуя контртренд. Но когда рынок мощным движением выходит из длительного боковика, неподготовленный человек может потерять все. Не сомневаюсь, что именно контртренд и непривычные ценовые уровни за рамками боковика заставляют людей играть против рынка, и я уверен, что это является главной причиной, по которой было потеряно больше всего денег и состояний на бирже за всю ее историю.

Вот почему с контртрендом надо соблюдать крайнюю осторожность.

Правильный контртренд

Есть два способа торговать возврат к среднему. Первый, более очевидный, мы уже обсудили. Он основывается на визуальных характеристиках графика цены актива: трейдеры продают от уровня «сопротивления» и покупают на уровне «поддержки», которые, в свою

очередь, строятся по предыдущим минимумам и максимумам. Я уверен, что такой анализ сам по себе на долгосрочном периоде не позволит заработать хорошие деньги. Лукас и Лебо в книге «Компьютерный анализ фьючерсных рынков» [15] вообще не рекомендовали применять в торговле контртрендовые стратегии⁵⁰.

Но есть и другой способ использовать стратегию возврата к среднему. Вы должны понимать, в каком процессе и на каком таймфрейме возможно устойчивое контртрендовое состояние. Математики называют такой процесс стационарным (стационарностью называется свойство процесса не менять свои характеристики со временем). Используя подход «Сверху вниз», вы можете искать подобные активы, перебирая один за другим графики или ценовые ряды акций, фьючерсов и валют. Используя подход «Снизу вверх», вы можете начать с логических рассуждений. Стремясь найти пример стационарности для этой книги, я рассуждал так:

1. Чтобы приблизиться к стационарности, надо исключить рыночный риск.

2. Для этого нужно найти две максимально похожие ликвидные компании и встать по ним в разные стороны в позиции равного объема.

3. Поскольку, как уже было сказано, на более длинных таймфреймах тренды возникают чаще, я возьму минимальный таймфрейм: одна минута на интервале в одну неделю.

4. Я взял «Лукойл» и «Роснефть» и построил кривую изменения счета за неделю, которую бы давала одновременная покупка одной акции Лукойла и продажа девяти акций «Роснефти» (так эти две противоположные позиции примерно будут соответствовать по объему).

Получилось вот что:

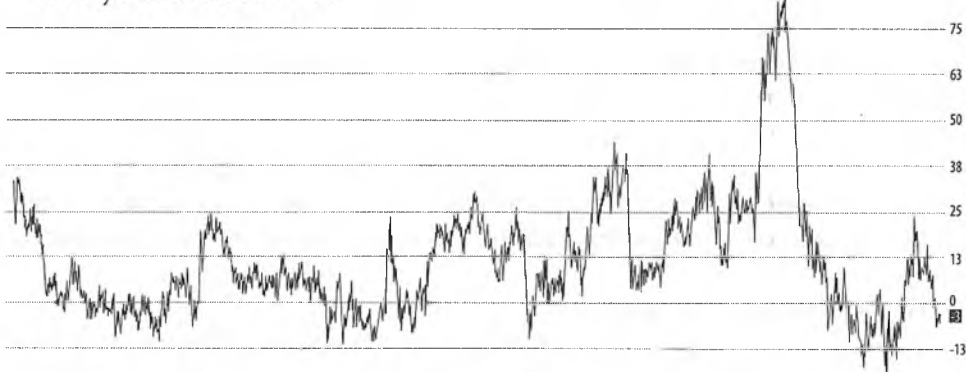


Рис. 32. График спреда Лонг 1 акция Лукойла + Шорт 9 акций Роснефти, интервал – неделя

Такой вид трейдинга, в основе которого лежит торговля схождения к среднему двух или нескольких связанных активов, называется статистический арбитраж.

По рисунку 32 можно сказать, что на данном интервале данная позиция действительно не имеет трендовой составляющей, поэтому ее вполне можно торговать контртрендово. Важно понимать ограничения такого алгоритма. Как только на одну из акций появится покупатель или как только по одной из этих бумаг выйдут новости, последует перекос цен и, следовательно, убытки.

Какой же выход? Взять такую «корзинку», которая физически не может не разойтись с очень высокой вероятностью. Для этого ищите связанные активы. Приведу несколько примеров:

	Актив в лонг	Актив в шорт
1	акции Газпрома на Московской бирже	ADR на акции Газпрома в Лондоне
2	акции Сбербанка	фьючерс Сбербанка
3	USDRUB валютный рынок	фьючерс USDRUB
4	корзина составляющих индекс РТС	фьючерс РТС
5	фьючерс MMBE, USDRUB	фьючерс РТС
6	акции SPY	фьючерс S&P500

Список можно продолжать, но, думаю, вышеперечисленного вполне достаточно. Обычно связанные инструменты активно торгуют высокочастотные трейдеры (hft), а класс подобных стратегий, основанных на стационарности корзины активов, получил название Relative Value⁵¹. Ниши, где торгуются примитивные связи вроде рубль–спот и рубль–фьючерс, забиты конкурентами, и билет выхода на этот рынок будит стоить дорого (вам придется добиться преимущества по скорости и по комиссионным биржи). Чтобы нащупать более свободную нишу, вам потребуется лезть в более высокие таймфреймы (то есть увеличивать время удержания позиции), придумывать менее очевидные корзины инструментов, брать на себя некоторые системные риски и, как следствие, мириться с меньшей доходностью⁵².

Как вы уже догадались, я не очень верю в то, что можно устойчиво зарабатывать деньги, торгуя банальный контртренд всего в одном отдельно взятом инструменте. Но я верю в возможность брать разнонаправленные позиции и торговать возврат к среднему корзинки из инструментов. Как бы там ни было, чтобы установить возможность

для заработка на ситуациях перекупленности и перепроданности, вам придется проверить работоспособность вашей гипотезы на исторических данных.

Кто отдает деньги в контртрендовом рынке?

Когда на рынке нет доминирующей силы, ошибается любой, кто покупает дорого, а продает дешево. Если трейдер работает по трендовой стратегии на контртрендовом рынке, то он будет терять деньги. Между трендовиками и контртрендовиками идет своеобразное перетягивание каната. Когда зарабатывает одна группа — другая теряет. Например, если трейдер неудачно выбрал точку для входа по тренду, то у него сработает стоп-приказ на продажу примерно там, где контртрендовый трейдер, забрав таким образом его деньги, купит этот актив на отскоке.

Опыт показывает, что торговать одновременно и в тренде, и против него достаточно тяжело, а также, как правило, нецелесообразно. Во время мощных трендов понятие перекупленность и перепроданность работает слабо: рынок может долго двигаться безостановочно в одном направлении.

Как определить?

Как и в случае с трендом, здесь большее значение имеет не то, какую контртрендовую систему вы используете, а **ваше умение определять, что рынок будет контртрендовым** (подсказку на эту тему я приводил в предыдущей главе). Определение состояний — это уже задача логики и исторического тестирования. Например, исследования алготрейдера Александра Горчакова, которыми он делился на одной конференции, показывают, что на дневных графиках российских и американских индексов соотношение тренд/контртренд за более чем 10 последних лет однозначно в пользу тренда (всегда было $> 2,5$). Если же рассматривать внутривневные минутные графики, то контртренды длятся в два раза дольше, чем тренды.

В простонародной контртрендовой торговле принято использовать уровни поддержки и сопротивления, а также индикаторы перекупленности и перепроданности. Даже эти примитивные вещи будут работать, если вы научились определять, когда рынок находится в состоянии боковика, а когда он уходит в тренд.

Проблемы

Резюмируя вышесказанное, отмечу, что отличить временное отклонение цены (контртренд) от перманентного сдвига цен (тренд) весьма проблематично. Как правило, основная сложность состоит в том, чтобы распознать начало новой тенденции, которая сделает временное отклонение цен постоянным. Это важно, поскольку если на рынке происходит тектонический сдвиг на новый уровень, контртрендовому трейдеру лучше постоять в сторонке, чтобы избежать убытков. В данном смысле задача трейдера состоит в нахождении такой величины на рынке, которая имела бы минимальную трендовую составляющую (например, спред или корзины связанных активов), а также в использовании различных уловок, повышающих частоту возникновения возвратов к среднему.

Еще одна проблема контртренда заключается в том, что рынок будет соблазнять вас торговать контртренд при низкой волатильности, а затем, когда волатильность взорвется одним сильным скачком, вы получите огромный убыток. Трейдеру может быть сложно адаптироваться под новые условия, поэтому, при резком изменении условий на рынке он способен впасть в состояние тильта, начать отыгрываться и т. д.

Проблема контртрендового состояния рынка заключается еще и в том, что его легко спутать со случайными блужданиями. При хаотичном движении рынка на нем невозможно зарабатывать. Этот момент мы уже обсуждали ранее.

Если вы хотите торговать контртренд, то вам необходимо озадачиться вопросами:

- Цена какого актива или какой связки активов будет стабильно возвращаться назад?
- Как можно связать пару или больше рыночных активов, чтобы их цена все время возвращалась к среднему?
- В каком таймфрейме возврат актива или связки активов будет происходить с максимальной вероятностью?
- В какой временной интервал внутри дня, месяца, года на заданном активе или связке активов существует самая большая вероятность образования контртрендов?
- В какие промежутки времени вероятность вылететь за диапазон котирования максимальна?

Чем больше вы зададите подобных вопросов и найдете ответов на них, тем более устойчивую контртрендовую систему вам удастся собрать.

Маркетмейкинг

Самый яркий пример контртрендовой торговли — это торговля маркетмейкера (ММ). Последний стоит в обе стороны с заявками на покупку и продажу. Если рынок начинает двигаться в одном направлении, ММ начинает набирать позицию против движения рынка, накапливая убыток по позиции.

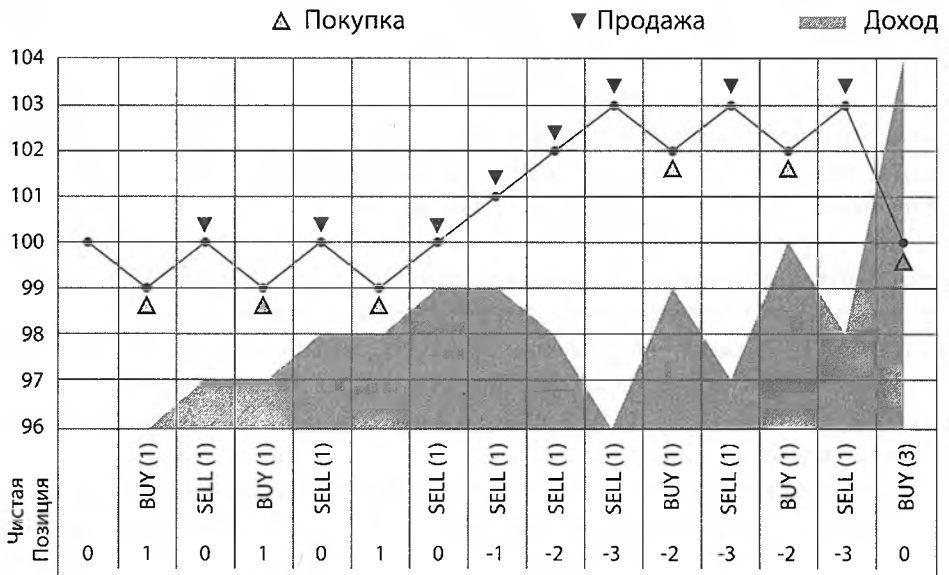


Рис. 33. Принцип совершения торговых операций маркетмейкера

Из рисунка следует, что идеальным рынком для маркетмейкера является тот, который вообще стоит на месте, а рыночные игроки то покупают по цене ММ, то продают по его цене. Худшим рынком для ММ будет тот, который идет в одну сторону без откатов.

Как мы уже говорили выше, **вероятность образования тренда на старших таймфреймах выше**, следовательно, чем быстрее ММ ликвидирует позицию, тем меньше рыночного риска он на себя берет. Это объясняет, почему многие контртрендовые системы и маркетмейкеры работают в плоскости высокочастотной торговли.

Фундаментальный контртренд

История также знает примеры попыток торговать схождение к среднему на основании сакрального знания. Скажем, аналитик может пребывать в уверенности в том, что нефть будет торговаться в диапазоне, поскольку нет никаких факторов, способных ее из

диапазона выбить. Так, например, нефть действительно с 2011 по 2014 г. ходила в диапазоне, внутри которого можно найти сходение к среднему.



Рис. 34. Нефть, месячный график

Проблема с этими интуитивными и фундаментальными гипотезами всегда в том, что вы не можете спрогнозировать будущее на 100%. И если в один прекрасный момент по одному активу вы будете покупать отклонение вниз, а рынок пойдет вниз, а потом еще сильнее вниз, то не исключено, что вы дадите слабину и сольете счет до нуля, отчаянно цепляясь за воспоминания о прежнем ценовом диапазоне. Поэтому я бы никому не рекомендовал ставить на собственную гениальность в попытках спрогнозировать стабильное состояние какого-либо актива. Чаще всего это плохо заканчивается.

РЕЗЮМЕ

Забудьте о перекупленности и перепроданности!

На хорошем тренде вверх ничто не бывает чересчур дорогим, чтобы покупать, а на хорошем тренде вниз ничто не бывает слишком дешевым, чтобы продавать.

Сосредоточиться необходимо на понимании того, является ли данный рынок трендовым, контртрендовым или случайным.

Успешная контртрендовая торговля заключается не в умении чертить линии на графике, а в способности находить те рынки, которые могут дать устойчивые состояния возврата к среднему. Статистически гораздо более устойчивыми являются пары связанных друг с другом активов, а также активы на маленьких и очень маленьких таймфреймах⁵³.

7.3.3 Уровни

Что такое уровень? Это магическая, якобы заранее известная цена, достигнув которой актив должен развернуться и пойти в обратную сторону. Ценовым уровнем называется, пожалуй, самый примитивный и оттого самый популярный инструмент в арсенале трейдеров.

В классической книге по теханализу вы прочтете примерно следующее:

- Уровни работают, потому что люди по своей природе привязываются к определенным ценам, которые наблюдались в прошлом.
- Профессионалы покупают на уровне поддержки, а дилетанты там продают, поскольку думают, что уровень будет пробит.
- Чем дольше уровень «живет», тем он сильнее.
- Чем большее количество раз цена коснулась и развернулась от уровня, тем он сильнее.
- Чем больше объем у уровня, тем он сильнее.

Это все сказки и принципиально неверный подход. Давайте разберемся почему.

В уровни свято верит большинство интуитивных трейдеров, однако у меня нет никаких доказательств того, что сами по себе уровни работают. Их прелесть заключается в том, что глаз без труда различает их на графике. Даже самый глупый человек способен увидеть уровень. Он легко находится на графике задним числом, поэтому людям кажется, что уровни могут дать какое-то преимущество. Если стоимость акции долго росла, а затем дважды дошла до какой-то цены и развернулась от нее, то делается интуитивный вывод о наличии уровня, у которого якобы стоит крупный продавец. Притом на каждую подобную ситуацию, когда цена повторит-

ла предыдущий максимум (а мы запомнили именно такой случай), приходится несколько случаев, когда предыдущий экстремум не оказал никакого влияния.

Проблема в том, что человек задним числом всегда найдет на графике уровни и будет думать, что они работают. Посмотрим на график:

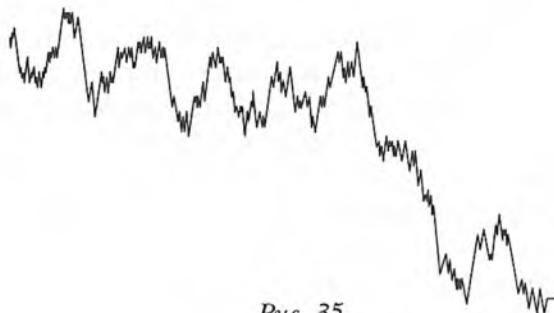


Рис. 35.

Нашли уровни? Начертили? Поздравляю, вы одурачены случайностью! Данный график сгенерирован случайными числами. Так что если вы и заработаете тут на уровнях, то чисто случайно. Тем не менее человеческий мозг устроен таким образом, что если он заработал, используя даже случайные уровни, он никогда не подумает об этом как о случайности⁵⁴.

То, что легко различает человеческий глаз, невероятно трудно объяснить программе. Попробуйте формализовать понятия «уровень поддержки» или «уровень сопротивления». Напишите программу, которая бы продавала сверху от уровня поддержки, покупала бы на уровне сопротивления и имела бы положительную среднюю сделку (AR в формуле 2). Только в процессе такой работы и по результатам своих исследований, вы поймете, что ваш мозг обманывает вас, когда показывает вам уровни на графике.

Я общался со многими успешными алготрейдерами, которые стабильно зарабатывают деньги на бирже. Никто из них не торгует по уровням. Те, кто пытался тестировать уровни на предмет наличия статистической значимости, говорят, что сами по себе они не дают никакого преимущества на рынке.

Таким образом, хочу обратить ваше внимание:

Я не знаю ни одного прибыльного алготрейдера, который бы торговал по уровням поддержки и сопротивления в их общепринятом понимании.

Надеюсь, что, дочитав до этого момента, вы уже поняли логику моей книги. Ваша стабильная прибыль — это всегда чей-то убыток.

Всегда кто-то по какой-то причине кормит вашу систему. Из ранее написанного ясно видно, что я верю в трендовые и контртрендовые состояния рынка. Существуют причины, которые лежат в основе тренда, а есть причины, которые возвращают актив или связку активов к среднему значению. Если вообще нет никаких причин, то актив будет двигаться случайно.

Однако я не могу понять причин, по которым цена должна прийти до определенного уровня и развернуться от него. Аполотеты уровней говорят о том, что на рынке есть крупный игрок (кукловод), который любит продать дорого (от уровня) и покупать дешево (от уровня). Кто-то утверждает, будто уровни работают, поскольку люди чисто психологически привыкают, что цена акции на определенном уровне была хорошей для продажи.

Поклонники уровней, вероятно, представляют, что рынок должен ходить вот так:

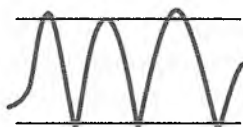


Рис. 36.

Тем не менее суровая реальность заключается в следующем: рынок может не прийти до уровня (тогда как вы откроете позицию?) и перескочить уровень (в этом случае вам надо иметь такой стоп-лосс, чтобы его не задело). Но даже если вы зашли в позицию, есть вероятность, что рынок не пойдет до следующей границы канала, остановится где-нибудь посередине и вернется на уровень входа в сделку.



Рис. 37.

Мне хочется убедить вас отказаться от понятия «уровень». Забудьте про него! Есть тренд и контртренд. На сильном аптренде не устоит ни один уровень сопротивления. В контртренде для того, чтобы эффективно торговать схождение к среднему, вам потребуется нечто более эффективное, чем просто линейные уровни.

Что на самом деле работает?

Построить торговую систему на уровнях, которая будет стабильно и последовательно зарабатывать деньги, практически невозможно. Но уровни применимы как дополнительный информационный параметр в вашей торговле.

Например, их можно использовать вместе с трендом или в скальпинге, если вы параллельно наблюдаете за стаканом и лентой всех сделок.

Выше мы с вами разобрали, что тренд является основной неэффективностью, которая позволяет трейдерам получать прибыль. Я верю, что умелое использование откатов (коррекций) на тренде потенциально может улучшить соотношение доходность/риск до очень хороших значений. И я убежден, что для данного рынка можно найти методику, которая даст статистическое преимущество в случае, если вы будете покупать от какого-то «откатного» уровня поддержки на восходящем тренде или продавать от уровня сопротивления на понижающемся рынке.

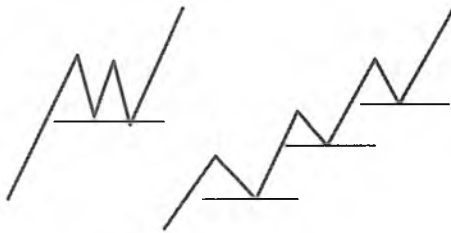


Рис. 38.

Более того, я лично знаю людей, которые на хорошем трендовом рынке для входа в сделки использовали с целью определить оптимальные точки входа самые примитивные трендовые линии и стабильно зарабатывали хорошие деньги (см. рисунок 39).

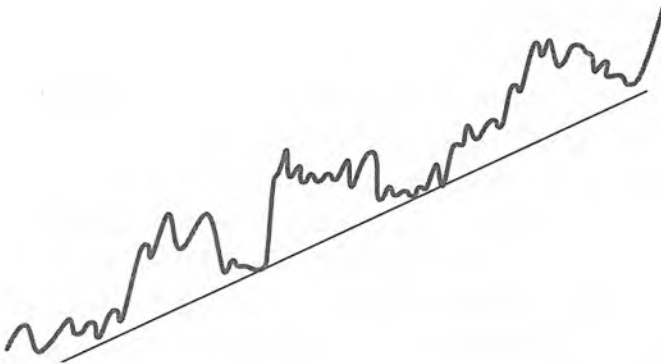


Рис. 39.

Однако и тут по-прежнему остается немало вопросов. Для начала вам надо убедиться, что это действительно тренд. Затем возникает еще одна проблема: в моменты образования трендов, близких к идеальным, вы никогда не дождетесь отката, чтобы успеть купить по более выгодной цене.

Надеюсь, вы следите за логикой:

- Я верю в тренды.
- Я убежден в том, что если вы входите на откате против тренда, то это способно повысить соотношение доходность/риск вашей системы, а значит, и ее прибыльность.
- И я не верю в то, что уровни поддержки и сопротивления работают сами по себе.
- Уровни могут быть дополнительным информационным параметром.

Но, как бы там ни было, успех метода в итоге будет зависеть от двух факторов:

- от того, сумеете ли вы предсказать, что рынок будет и дальше оставаться в тренде (отличить тренд от контртренда).
- от последовательных методов входа и выхода, протестированных на истории данного актива и дающих положительные результаты ($AR > 0$).

Таким образом, если я утверждаю, что откат на тренде способен дать улучшение соотношения доходность/риск, то вы можете применить это свойство в своей торговле только после того, как ваши собственные тесты докажут мою правоту. (Поскольку я уверен, что это справедливо не всегда и не для всех активов, но есть рынки и время, когда вышесказанное будет работать.)

Необходимо понимать, что моя задача — написать в этой книге правильные вещи, которые в среднем будут являться таковыми для большинства людей. Когда я говорю, что уровни сами по себе не работают, то наверняка найдется один уникал из 1000, который успешно получает прибыль, торгуя якобы от уровней. Но если мы начнем разбираться, то, скорее всего, окажется, что этот трейдер использует огромный набор свойств движения цены, стакана, смежных активов, а также свой большой практический опыт, чтобы удачно находить разворотные точки. И дело там будет не только в уровне, а в очень насыщенном «коктейле» из информации и опыта, который приводит к положительной кривой доходности.

Но, прочитав мои строки о том, что уровни не работают, такой трейдер, естественно, выразит недовольство и не согласится со мной. И он будет не одинок. Из этой 1000 трейдеров найдется еще 500 человек, которые не могут заработать, используя уровни, но тем не менее свято в них верят. Моя задача заключается в том, чтобы подорвать ошибочную систему рыночных ценностей и заставить читателя думать в правильном направлении. Не торгуйте схождение к среднему, если нет устойчивого стационарного процесса. Не торгуйте уровень, если нет попутного тренда⁵⁵.

7.3.4 Пробои уровней

Если вы верите в уровни, то вы будете использовать такие вещи, как истинный и ложный пробой уровня. Разница между ними простая. Определив, что рынок находится в состоянии тренда, вы занимаете позицию в направлении пробоя по тренду, полагая, что он будет истинным. Когда же ваша система говорит, что рынок контртрендовый, то вы встаете против пробития уровня, полагая, что этот пробой будет ложным. В данном случае уровень по-прежнему не является основой стратегии, а лишь представляет собой информационный параметр стратегии входа. Конечно, куда важнее при этом понимать, является ли текущий рынок на текущем инструменте трендовым, контртрендовым или случайным.

Ложный пробой уровня — одна из любимых торговых формаций Александра Герчика. Обычно ложный пробой сильного уровня считается хорошей точкой для входа, поскольку данный пробой создает некоторый запас энергии для дальнейшего хода цены. Почему так происходит?



Рис. 40.

На ложном пробое обязательно формируются новые ошибочные позиции или ошибочно закрываются правильные старые позиции игроков. Когда становится понятно, что рынок не идет дальше в направлении пробоя, эта часть игроков начинает поспешно «исправлять свою ошибку», усиливая движение против пробоя.

Ложный пробой уровня против тренда дает отличную возможность купить с минимальным риском и максимальным потенциалом прибыли:



Рис. 41.

РЕЗЮМЕ

Если вы запрограммируете уровни и попытаетесь протестировать систему ложного или истинного пробоя, то в среднем она **вряд ли даст вам устойчивый положительный результат**. В обычном состоянии в районе уровня цена может вести себя непостоянно и создавать случайный шум вокруг уровня. Торговля истинного и ложного пробоя обретает преимущество, когда вы правильно определили, что рынок находится в тренде или контртренде. Интуитивные трейдеры могут эффективно использовать стакан, ленту всех сделок и, конечно же, свой опыт для того, чтобы суметь отличить истинный пробой от ложного⁵⁶.

7.3.5 Привязка к круглым числам

Нередко бывает так, что люди придают большое значение круглым числам. Вряд ли вы сейчас сможете построить систему на основании данной неэффективности, но когда-то она работала очень даже неплохо. В классической литературе про Джесси Livermore описана закономерность, которую использовал этот спекулянт:

«Много лет назад я начал зарабатывать, торгуя на самом простом типе базовых точек. Я много раз замечал, что, когда акция продается по \$50, \$100, \$200 и даже \$300, после пробития этих уровней практически неизменно происходит быстрое и направленное движение».

Закономерность, работавшая сто лет назад на американских акциях, вряд ли проявит себя сегодня. Слишком просто ее запрограммировать и систематизировать. Во всяком случае, обладая навыками программирования, вы можете создать алгоритм, который следит за пробитием круглых уровней и протестировать его.

7.3.6 Краткосрочные ошибки ценообразования

Ошибка ценообразования — это общее название искажений рыночных цен, которые приводят к возникновению возможности для заработка (арбитражные возможности). Строго говоря, все неэффективности, рассматриваемые нами в данной главе, представляют собой ошибку ценообразования.

Краткосрочной ошибкой является та, которая действует относительно недолго в силу характера причин, ее вызывающих. Локальная перепроданность, срабатывание больших приказов, закрытие позиций по стоп-лоссу, реакция на новости, пробой уровня — все это способно привести к краткосрочной ошибке ценообразования. Соответственно «донорами» в подобной ситуации могут являться любые участники рынка, чьи действия приводят к ценовым перекосам. Так или иначе, алгоритмические трейдеры — арбитражеры, высокочастотники, маркетмейкеры — все живут за счет краткосрочных ошибок ценообразования.

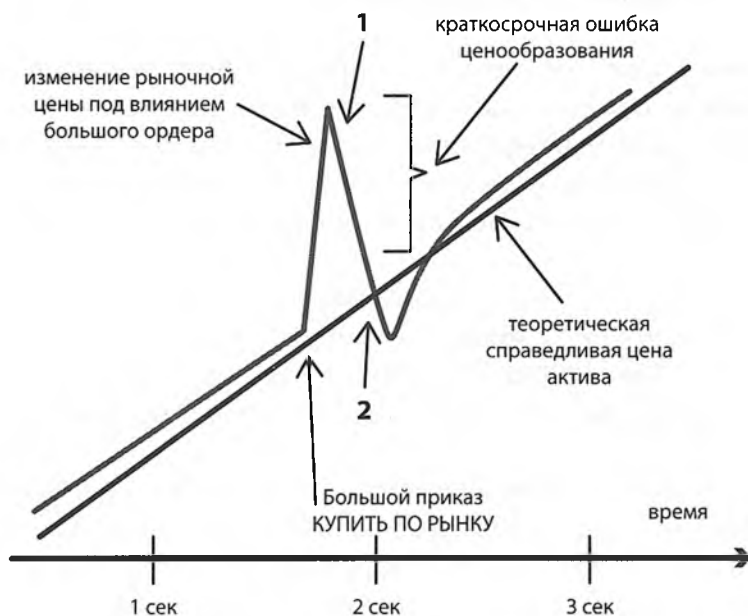


Рис. 42.

Арбитражеры совершают так называемые нейтральные операции, не зависящие от направления движения самого актива: продажа одного актива всегда компенсируется покупкой другого, связанного актива (мы говорили об этом в главе «Контртренд»). Например, цена акции — \$100 и справедливая цена фьючерса на акцию должна быть \$101. Но в силу низкой ликвидности крупный приказ на покупку продавливает фьючерс до \$100.50. Арбитражер покупает фьючерс по 100.50 и продает акцию по \$100, ожидая, что разница вернется к \$1. Источник заработка понятен — продавец фьючерса готов переплатить, лишь бы закрыть сделку здесь и сейчас.

Маркетмейкер также забирает ошибки ценообразования. Его преимущества перед другими игроками могут заключаться в следующем:

- привилегии от биржи;
- действует системно и быстро;
- обладает достаточным капиталом.

Если в 2007 г. скальперы умудрялись торговать отклонение цен, например, фьючерса «Газпрома» от акций «Газпрома», устраняя тем самым ошибку ценообразования, то в настоящий момент эти ошибки полностью забирают быстрые HFT алгоритмы, конкурировать с которыми человек не в состоянии.

7.3.7 Срабатывание стоп-лоссов

Как я уже говорил, я не верю в то, что уровни работают сами по себе, но зато я уверен, что в них верят другие люди. Трейдеры, которые верят в уровни, выставляют свои защитные стоп-приказы в надежде на то, что они, будучи защищенными силой уровня, не срабатывают. Мы уже рассмотрели такую неэффективность, как пробитие уровня. Когда подобное происходит, всегда срабатывают чьи-то стоп-приказы. Однако важно понимать: стоп-приказы могут срабатывать и без уровней, что называется, «в воздухе», например, если цена движется вверх, на исторический максимум.

Для того чтобы ограничить риск по позиции, трейдеры, торгующие вручную, и торговые системы используют стоп-приказы. Стоп-приказ устроен так, что он всегда покупает на максимуме и продает на минимуме. Эта неэффективность образует краткосрочную ошибку ценообразования, которая является следствием срабатывания рыночных стоп-ордеров. Обычно стоп-приказы ставятся за максимум или минимум, поэтому, когда массово срабатывают стопы, идет продажа или покупка по самым невыгодным ценам с внушительным объемом. Стоп-приказы не только исполняются по самой невыгодной цене, но они еще эту цену и формируют. Допустим, ниже уровня \$100 за акцию стоят стопы. Цена доходит до \$100, активируются множественные автоматические приказы на продажу, которые продавливают цену до \$99,5. Но больше продавцов нет. Их бы и не было, если бы не стопы. Цена возвращается на уровень \$100. Зачастую те, кого только что выбило по стоп-лоссу, снова перезаходят в рынок, толкая цену вверх.

Итак, если в двух словах, стоп-лоссы дают выгодную цену входа и предоставляют возможность купить хороший объем по этой выгодной цене. Допустим, на рынке существует так называемый кукловод, то есть достаточно крупный игрок, способный двинуть цену в своем направлении. Далее предположим, что этот кукловод хочет купить актив по хорошей цене на вялом боковом рынке. Если он начнет просто покупать (*рисунок 43 а*), то цена начнет расти вместе с покупками и кукловод получит невыгодную цену. Если же он станет продавать и доведет цену до зоны, где сработают стоп-лоссы, то кукловод сможет не только откупить проданную позицию с прибылью, но и приобрести объем по самой выгодной цене (*рисунок 43 б*). Кто заплатил ему за лучшую цену входа? Те, кто ставил короткие автоматические приказы стоп-лосс.

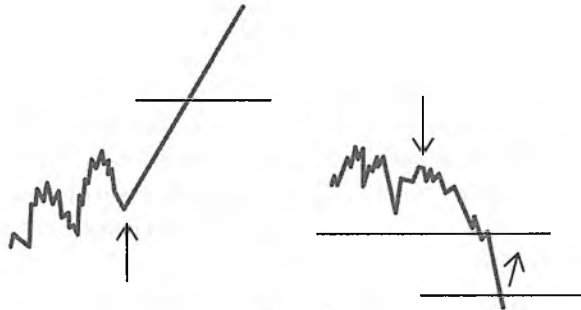


Рис. 43.

Срабатывание стоп-лоссов нельзя отнести к трендовым или контртрендовым стратегиям. Дело в том, что на контртрендовом рынке срабатывают стоп-лоссы трендовых игроков, создавая возможность для входа в противоположном направлении. На тренде исполняются стоп-лоссы контртрендовых игроков, тем самым усиливая этот тренд.

Какие же в данном случае случаются проблемы?

1. Определение момента, когда основные стоп-лоссы сработали.
2. Вход в рынок по наилучшей цене во время срабатывания стопов.
3. Закрытие по стоп-лоссам может быть безоткатным, в случае если оно происходит в направлении сильного тренда.

Треjder, имеющий доступ к информации брокера о том, где размещаются стоп-приказы, определенно получает конкурентное преимущество на рынке. Если вы — крупный брокер, то у вас могут быть сведения о том, в какую сторону встает по активу крупный игрок и где располагаются стоп-лоссы ваших мелких клиентов. В случае, когда вы как брокер получаете заявку от крупного клиента купить акции по определенной цене, у вас есть возможность сыграть против стоп-лоссов своих же мелких клиентов, чтобы собрать позицию по более низкой цене и оставить разницу себе. Эта логика отчасти объясняет, почему умелое использование откатов на тренде способно улучшать рентабельность вашей торговли.

Срабатывание стоп-приказов всегда дает краткосрочную ошибку ценообразования. Но их срабатывание против основного тренда может давать лучшую цену входа в тренд.

НFT-роботы, которые эксплуатируют любые краткосрочные ошибки ценообразования, однозначно зарабатывают, когда у какой-

либо группы на рынке массово срабатывают стоп-лоссы. Так происходит, поскольку те, у кого они сработали, отдают в этот момент деньги и платят за проскальзывание своих ордеров. Если ваша экспертиза позволяет вам определять, когда на рынке исполняются стоп-лоссы, то в данном случае вы также можете иметь краткосрочное преимущество на точке входа (вы получаете цену, которая в данный момент сильно отклоняется от справедливой). Естественно, что зарабатывает на этой неэффективности трейдер, открывающий позицию там, где происходят сделки по сработавшим стоп-приказам.

РЕЗЮМЕ

Наличие стоп-лоссов на рынке — это потенциальный «донор» вашей системы. Если у вас хорошая высокоскоростная арбитражная система, то вы можете ничего не знать про стоп-лоссы, но все равно вы будете забирать эту ошибку с рынка в числе прочих ошибок ценообразования. Но если вы знаете, **на каких уровнях или в какое время могут срабатывать стоп-лоссы**, у вас есть возможность создать соответствующую систему, которая будет забирать часть раздаваемых этой неэффективностью денег.

7.3.8 Выброс цен

Существуют такие редкие ситуации, когда на отдельном рынке (как правило, с ограниченной ликвидностью) происходит гигантский выброс цен с последующим возвратом. На трейдерском жаргоне такая ситуация называется спайк (от англ. spike — «штырь, гвоздь, прокол»). Выброс, как правило, сопровождается срабатыванием самых отдаленных стоп-лоссов, а те, кто их установил, терпят наиболее значительные убытки.

Данная ситуация может возникать в силу нескольких причин:

- Произошла ошибка трейдера с крупным портфелем, который неверно ввел заявку.
- Сбой торгового робота.
- Преднамеренные действия манипулятора, направленные на срабатывание стопов-лоссов.
- «Переливка» денег с одного счета на другой через неликвидный инструмент (не спрашивайте меня, зачем это: чего только не случается в мире отмывания денег и уклонения от уплаты налогов).

Примеры:

21.09.15. Фьючерс доллар-рубль.

14.10.14. Фьючерс РТС <LINK B151>

06.09.14. Фьючерс доллар-рубль <LINK B152>

18.06.14. Фьючерс на Газпром <LINK B153>

05.02.14. Доллар рубль спот (USDRUB-TOM) <LINK B154>

09.12.13. Фьючерс Сургутнефтегаз <LINK B155>

08.10.13. Татнефть-ап <LINK B156>

16.08.13. Китайский индекс Shanghai Composite <LINK B157>

27.05.13. Фьючерс на золото <LINK B158>

06.05.10. Flash crash на американском рынке <LINK B159>

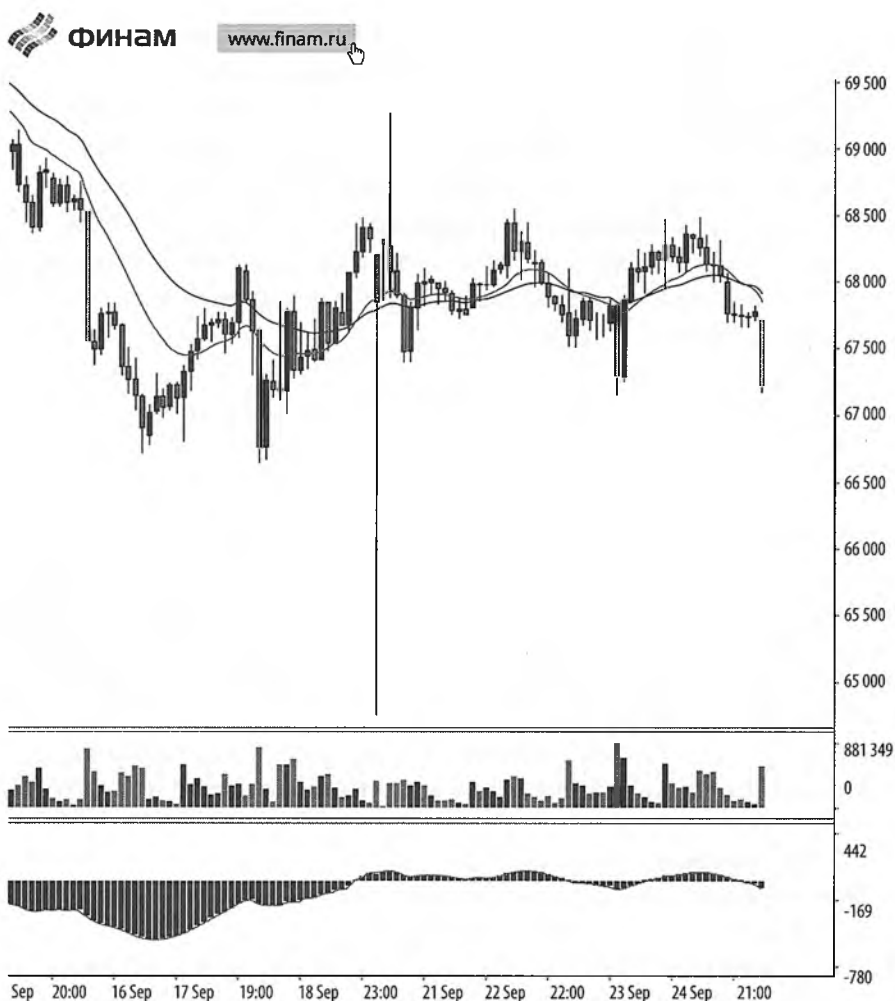


Рис. 44. Выбросы на фьючерсе доллар-рубль в вечернюю сессию

Как видно из приведенных выше примеров, выбросы могут произойти где угодно, даже на самом ликвидном в мире рынке — фьючерсах S&P500. Разница лишь в том, что на ликвидных рынках они происходят гораздо реже.

Выброс — это биржевой гоп-стоп. И тем не менее он является совершенно законным способом отнять деньги у тех, кто ставит большие стоп-лоссы. Несмотря на очевидно нерыночный характер сделок, причиной которых способен стать в том числе и чей-то злой умысел, я не припомню случаев, чтобы такие сделки отменялись у нас, в России. Поэтому, если вы торгуете не самыми ликвидными инструментами, будьте очень внимательны со стоп-лоссами: один раз вы можете очень сильно пострадать от выброса, который просто передаст деньги с вашего счета на чей-то еще.

Чтобы зарабатывать на выбросах и успевать реагировать на ошибку, нужна скорость. Такие ситуации характеризуются драматическим отклонением цен за короткое время и повышенным объемом. Несмотря на то что выбросы возникают редко и на разных инструментах, написать сканирующий их алгоритм совсем несложно. Если вы первым успели отсканировать выброс и встать против него, то вы заработали на возврате цены к справедливому значению.

Единственное, что запрограммировать нельзя, — это возможность разобраться, не поменялось ли само справедливое значение цены вместе с выбросом. Например, когда выброс стал реакцией на некие драматические новости, которые действительно способны стереть компанию в порошок, то автоматически покупать такой выброс рискованно. Именно этот нюанс может затруднить построение системы на неликвидных акциях. Однако при наличии возможности «перекрывать» выбросы связанным активом, например выброс на фьючерсе «Газпрома» акциями «Газпрома», ваша система будет более надежна. Эту схему я описал ранее в главе 7.3 «Контртренд». Таким образом получается, что любой высокочастотный алгоритм, торгующий схождение к среднему пары активов, будет зарабатывать в том числе и на редких выбросах по одному из активов связки.

РЕЗЮМЕ

Выбросы цен (спайки) являются частными случаями ошибок ценообразования, вызванных в том числе и срабатыванием стоп-лоссов. Они происходят столь редко и несут в себе такие хитрые нюансы, что, пожалуй,

строить системы исключительно на их основе большого смысла не имеет. Однако любые высокоскоростные арбитражные алгоритмы, торгующие схождение к среднему связки активов, могут забирать в том числе и эту ошибку. Выбросы происходят редко. Чем неликвиднее рынок, тем выше вероятность их возникновения. На срочном рынке Московской биржи выбросы чаще случаются в вечернюю торговую сессию. Вероятность выброса выше в начале торговой сессии, когда ликвидность рынка ниже.

7.3.9 Гэпы

Гэп – это ценовой разрыв, который возникает за то время, когда торги остановлены. Он образуется потому, что приходит новая существенная информация, приводящая к переоценке рынка на открытии торгов. В этот момент наиболее нервные трейдеры закрывают свои позиции с убытком. Чем выше рыночная волатильность, больше гэпы и колебания на открытии торгов и чем выше при этом ликвидность, тем выше потенциальная прибыль, которую зарабатывают игроки, эксплуатирующие данную неэффективность.

По сути, прибыль дает не сам гэп, а неэффективные заявки, стоящие внутри гэпа и против него. Такие заявки – это возможность успеть купить по низкой цене и перепродать через секунду по более высокой. Они являются очень простой неэффективностью, очевидной для всех участников торгов; некогда они приносили легкие деньги быстрым алготрейдерам.

В период кризиса 2008–2009 гг. на российском срочном рынке неплохо работала простая стратегия: можно было покупать в первый тик, если гэп вверх, или продавать, если гэп вниз. Обычно движение в направлении гэпа продолжалось с существенной инерцией. В те времена даже «ручные трейдеры» умудрялись продавать и покупать в первый тик. Стратегия хорошо работала просто потому, что движение с открытия в направлении гэпа обладало значительной инерцией. Со временем всем HFT-трейдерам стало очевидно: по утрам регулярно кто-то раздает несколько сотен тысяч рублей, оставляя заявки, явно находящиеся в зоне гэпа. Если ты успеваешь первым забрать заявки в зоне ошибочной цены и затем спустя несколько секунд закрыть позицию в зоне справедливой цены, то ты имеешь практически гарантированный безрисковый доход (см. рисунок 45).

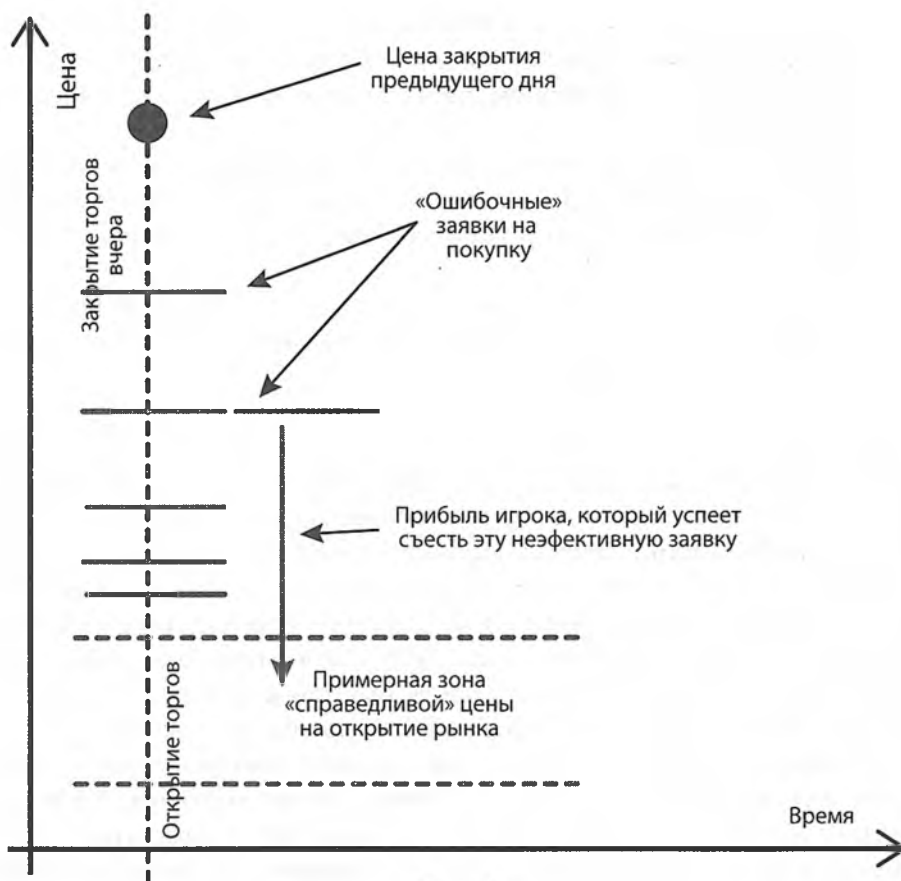


Рис. 45.

Проблемы

- Очевидные гэпы — довольно редкое явление. Чаще вы понимаете, что рынок, например, может открыться вниз, но до какой именно степени, сказать сложно.
- Зону справедливой цены определить не всегда просто. В большинстве случаев имеет смысл тестировать и вычислять оптимальное время закрытия позиции после гэпа на истории.
- Гэп — вещь очевидная для всех участников торгов, следовательно, за эти легкие деньги соревнуется большая, конкурирующая друг с другом группа алготрейдеров. Чтобы уверенно забирать очевидный гэп, вы должны оказаться быстрее всех, а это стоит немалых денег.
- Гэпы могут регулярно приносить деньги лишь в том случае, когда на рынке есть простаки, готовые их раздавать. Этими проста-

ками являются участники рынка, выставяющие неэффективные заявки, за которыми каждое утро идет охота HFT-роботов. Я уверен, что со временем таких заявок на нашем рынке тоже станет меньше.

- Когда у многих участников рынка есть одинаковые возможности по скоростям, утренняя борьба за неэффективные заявки превращается в своего рода беспроигрышную лотерею «Выбери меня».
- Волатильность на открытии торгов. Если вы торгуете вручную, то данное явление на открытии торгов может мгновенно привести к значительным убыткам.

Примером эффективной отработки гэпов является американский рынок акций. На нем каждый день, во время сезона корпоративных отчетов, находятся акции, которые открываются с огромным гэпом. Отчеты всегда публикуются во внебиржевое время. С одной стороны, это ставит всех участников рынка в одинаковые условия по их возможности реагировать на информацию. С другой стороны, таким образом создаются хорошие гэпы. В начале 2000-х гг. на рынке акций в США можно было успевать захватить часть прямой реакции на отчет, купив в первый попавшийся тик после открытия рынка. Многие ручные трейдеры зарабатывали на этом хорошие деньги. Однако сейчас все по-другому. Рынок практически безошибочно открывается в зоне «справедливой» цены. Интересно и то, что во время открытия торгов ликвидность сильно снижается, спред расширяется, и попытки играть в направлении новостей становятся затруднительными. Очевидные деньги там теперь никто не раздает — рынок стал эффективным.

Другие способы использования гэпа

Успеть удариться в неэффективную заявку в зоне гэпа — не единственная возможность его использования. Лично я люблю отслеживать гэпы, с которыми рынок открывается против основного тренда. Предположим, на американском рынке акций в последние недели идет уверенный восходящий тренд. А в Европе, допустим, есть свои трудности, например, вышли какие-то плохие новости по Греции, которые потянули вниз весь банковский сектор Европы. Фьючерс на индекс S&P500 снизился за время европейской сессии за день на 1%. Акции американских компаний, которые долго и нудно росли, вдруг всего за одну ночь сильно дешевеют. Это становится настоящим подарком для фондов, которые аккумулируют перспективные акции в свои портфели. Рынок часто закрывает такой гэп вверх. Не-

обходимо помнить, что американский рынок акций большую часть времени — ведущий, а не ведомый, следовательно, европейские или азиатские инвесторы им зачастую не указ.

После образования гэпа обычно на некоторое время сильно расширяется спред, что также может таить в себе шансы получить прибыль.

Хороший гэп легко отследить с помощью фильтров. Если акция открылась с гэпом, то это уже является сигналом к тому, что инструмент может быть активен в течение дня, что само по себе является важным фактором для трейдера.

Планка

На всех биржах существуют дневные лимиты изменения цен. Трейдеры называют такой лимит «планка». Допустим, по данному инструменту планка равна 5%. Тогда, при падении цены актива на 5% в течение одной торговой сессии, биржа в течение определенного периода времени не дает совершать сделки по цене ниже нижнего предела дневных колебаний. На данном лимите скапливается огромное количество заявок на продажу. Через несколько минут, когда биржа расширяет нижний лимит, рынок может совершить огромный гэп. Есть два способа торговать такую планку:

1. Успеть продать до достижения планки и откупить актив после гэпа, последующего за ее расширением (трендовый способ).
2. Купить после гэпа, который образуется после расширения планки в надежде на отскок (контртрендовый метод).

Почему планка может раздавать деньги? Само по себе достижение планки говорит о нетипичной волатильности, свидетельствующей о том, что кто-то сейчас теряет (раздает) деньги. Ваша задача — найти способ эти деньги подобрать. Реальные случаи планок представлены по ссылке: <LINK B205>

РЕЗЮМЕ

Гэпы дают преимущество далеко не всегда и не на всех рынках. Имея приоритет в скорости, вы можете забирать неэффективные заявки в зоне гэпа. Но гэпы — это вымирающая неэффективность. Торговать их со временем становится все сложнее, а войну за гэпы выигрывают самые высокотехнологичные алготрейдеры.

Не имея превосходства в скорости, вы можете следить за гэпом как за пружиной, которая, разжимаясь после открытия рынка, несет в себе энергию и волатильность.

7.3.10 Разность скоростей

Из предыдущей главы нам уже стало ясно, что самый быстрый участник рынка имеет возможность иногда забирать неэффективные заявки внутри гэпа. ГЭП является как раз самым простым примером того преимущества, которое может давать скорость — величина, имеющая огромное значение, особенно на неэффективном рынке. Торговать с преимуществом в скорости все равно что менять валюту в обменнике, торгующем по вчерашнему курсу. Однако скорость — это не метод, а скорее необходимое качество для работы целого ряда методов.

Что дает преимущество в скорости? Возможность первым реагировать на информацию и первым забирать краткосрочную ошибку ценообразования. Выше мы уже говорили про такую неэффективность, как схождение к среднему связанных активов. Вы можете видеть возникновение подобных ошибок на тестах, и вам кажется, что ее легко забирать. Но когда вы начинаете строить систему, получается, что эта ошибка способна жить доли секунды, пока ее не забрали, либо цены активов не сошлись к среднему в следующее мгновение. Следовательно, вам нужно успеть считать информацию, поставить заявку, проверить ее статус (сработала или нет), снова считать информацию и отменить заявку, если цены изменились. Все перечисленное требует высоких скоростей и тот, кто проявит медлительность, просто не сможет реализовать целые классы стратегий.

Когда-то неэффективность «разность скоростей» приносила выдающиеся результаты даже ручным трейдерам. Бывало, что рынки запаздывали с реакцией на гэпах, медленно отзывались на новости и даже у ручных трейдеров с быстрым Интернетом всегда имелась возможность успеть купить или продать в числе первых, получая преимущество.

Пример неэффективности: существует фьючерс на «Газпром» и акции «Газпрома». Логично, что оба данных актива должны «ходить» синхронно. Естественно, что акции являются ведущим активом, а фьючерс на эти акции — ведомым. Во времена еще не развитых технологий конкуренция и компетенция игроков на фьючерсе «Газпрома» были невысоки, фьючерс в моменты резких движений иногда запаздывал за акцией. Спекулянт, готовый следить за акцией и за фьючерсом, а также быстро реагировать, мог тогда получать

неплохие и более-менее стабильные деньги. Такая стратегия отлично работала в 2007–2008 гг. на срочном рынке России.

Обратите внимание: пока биржевые романтики изучали книжки по теханализу и рисовали «голову и плечи» на своих мониторах, биржевые прагматики искали подобные ошибки, чтобы просто, скучно и последовательно эксплуатировать их, зарабатывая деньги.

Сейчас разность скоростей почти не дает ощутимого преимущества на большинстве ликвидных рынков. Развитие технологий и конкуренции в секторе высокочастотного арбитража сделали рынки более эффективными в данном отношении, то есть возможности для заработка за счет преимущества в скорости резко снизились. Если битва за скорость на российской бирже еще пока стоит каких-то приемлемых денег, то на Западе игроки инвестируют миллионы долларов в оборудование с целью выиграть лишние наносекунды у конкурентов. Со временем, полагаю, выходить в высокочастотное поле станет все дороже и дороже.

Итак, скорость нужна, чтобы арбитражные стратегии работали просто хотя бы приблизительно так, как они работают на тестах. На входе арбитражных стратегий — только рыночная информация, поэтому здесь у алгоритма не возникает сомнений, когда возникает ошибка ценообразования. А что, если нужно быстро отреагировать не на биржевую информацию, а на неожиданные новости? Зачастую без логической интерпретации человека нельзя определить, хорошая эта новость или плохая. Тут возможности машин, конечно, ограничены, и у человека есть небольшое преимущество. К сожалению, столь неожиданные новости, которые способны вызвать сильное движение рынка в течение торговой сессии, выходят совсем не часто. В этом смысле смотреть весь день в ленту новостей, надеясь первым заметить важную информацию и успеть правильно отреагировать на нее, — пожалуй, не самая лучшая стратегия. Хотя, например, в моменты кризиса, когда рынок становится более чувствительным к любой информации, данная стратегия тоже имеет право на существование.

РЕЗЮМЕ

Из-за развития технологий и роста конкуренции в плоскости высокочастотного трейдинга само по себе преимущество в скорости сложно конвертировать в доход. Однако целый класс стратегий требуют скорости для того,

чтобы стратегия на реальных данных работала максимально близко к модели, дающей положительное матожидание на исторических данных.

7.3.11 Инерционность и запаздывание

На рынке как в физике: если приложить силу к активу, то даже после окончания ее действия актив по инерции продолжает двигаться. Инерцию цен можно наблюдать как на больших, так и на малых таймфреймах.

Приведу небольшой пример. Мы хорошо знаем, что рубль часто движется вслед за нефтью, но взаимосвязь эта не очень крепка. Допустим, появляется большой спрос на валюту со стороны какого-то банка. Это толкает доллар/рубль вверх. Затем покупатель уходит. Цена приостанавливается, но продолжает по инерции медленно ползти вверх. В такой момент мы наблюдаем, что цена нефти, которая ранее стояла на месте, начинает расти. Нефть растет, покупатель долларов ушел, а доллар/рубль все еще по инерции торгуется на максимумах. Данная ситуация может создать потенциальные условия для входа вниз с минимальным риском и хорошим потенциалом.

Для того чтобы торговать инерцию и запаздывание, необходимо тщательно анализировать связанные активы.

7.3.12 Большие приказы и фронтраннинг

За большими приказами стоят большие деньги, а значит, они открывают перспективу заработка. Как правило, крупные участники рынка ставят лимитные приказы, то есть покупают большой объем по определенной цене. Неэффективность состояла в том, что эта информация была совершенно открыта и доступна мелким игрокам, которые могли, вставляя мелкие заявки перед большими, получить некоторое преимущество на точке входа.

Стратегия встраивания перед крупными заявками называется фронтраннинг. Когда он работает? В момент, когда крупные игроки по каким-либо причинам экстренно ликвидируют большие позиции или в спешке возвращаются в ликвидированные позиции и при этом отправляют крупные видимые заявки прямо в стакан. Исследования показывают, что на истории рентабельность стратегии фронтраннинга плотно коррелировала с «индексом страха» — VIX (волатильность S&P500). Грубо говоря, в кризис фронтраннинг работает намного эффективнее.

Выставление крупной заявки в рынок равноценно тому, чтобы выйти на площадь и прокричать всем: «Эй, я тут собираюсь купить акций на сто миллионов, никто не хочет меня отфронтраннить?» Если вы ставите видимую крупную заявку, цена может начать уходить от вас, и в конечном счете вам придется покупать дороже. В спокойные времена «крупняк» использует алгоритмическое исполнение с использованием скрытых заявок, чтобы получить оптимальную цену и не вспугнуть рынок. В стратегии фронтраннинга нет никакого секрета — это одна из самых очевидных неэффективностей, с которой работают высокочастотные роботы.

Можно сказать, что на ликвидных рынках в силу развития конкуренции фронтраннинг в чистом виде умер и возможен, пожалуй, только на низколиквидных инструментах. Попытка извлечь полезную информацию из биржевого стакана — это один из общих классов высокочастотных стратегий. Алгоритм считывает состояния книги заявок (стакана), пытается обнаружить условия, которые дают хоть какое-то статистическое преимущество. Анализ того, как книга заявок влияла на цену в прошлом, попытка найти статистически устойчивые состояния в стакане представляют собой наукоемкий процесс, гораздо более сложный, чем торговля тренда, схождения к среднему или торговля на гэпах.

Проблемы стратегии чтения книги заявок

- Большая конкуренция.
- Рынок в значительной степени эффективен в периоды низкой волатильности.
- Крупные игроки нередко делают свои заявки невидимыми или разбивают их на много мелких, чтобы не выдавать себя в стакане.
- Не исключено, что видимые крупные заявки окажутся ложными; кроме того, они могут быть отменены.

Стратегию фронтраннинга на российском срочном рынке алгоритмизировал и успешно использовал алготрейдер Антон Медведев, пока ее эффективность не упала до нуля. Эта стратегия была полностью им раскрыта и описана на конференции трейдеров «Смартлаба» в сентябре 2013 г.⁵⁷

Отдельно стоит поговорить об инсайдерском фронтраннинге. Данная стратегия основана на использовании инсайдерской информации о том, что тот или иной брокерский дом получил от инвесторов круп-

ный заказ на покупку какого-либо актива. Инсайдерский фронтраннинг активно использовалась на российском рынке профессиональными участниками в 2000-е гг., когда такая информация быстро распространялась по рынку при помощи сарафанного радио. «Трейдеры и брокеры общались друг с другом, и можно было узнать направление и объем сделок крупных клиентов и инвестировать вместе с ними», — вспоминает Самит Яковлев в интервью журналу «Форбс» [44].

7.3.13 Сезонность, тайминг

Существуют события, которые приходятся на определенную дату или должны произойти в определенном временном интервале, которые непосредственно влияют на цены активов. К таким событиям можно отнести:

- экспирация фьючерсов и опционов;
- квартальная ребалансировка портфелей фондами;
- квартальный пересмотр структуры индекса MSCI, который вынуждает фонды корректировать свои портфели;
- даты закрытия реестра эмитента для выплаты дивидендов;
- уплата квартальных налогов компаниями России (спрос на рубль).

Однозначных рецептов использования этих неэффективностей нет. Я приведу пару примеров, как указанные события могут влиять на рынок. Допустим, крупный участник рынка открыл большую опционную позицию, и это заставляет его поддерживать цену базового актива, что делает ее искусственно завышенной. Успешно проходит экспирация опционов, после чего участник ликвидирует позицию по базовому активу, отправляя рынок в нокдаун. Здесь есть возможность для заработка. Но это лишь очень частный случай и довольно редкая ситуация.

Еще один пример. Обычно компании выплачивают годовые дивиденды весной. Существует статистика, согласно которой если покупать фондовый индекс осенью и закрывать в мае после уплаты дивидендов, то такая стратегия обыгрывает стратегию «купи и держи» для портфеля, повторяющего структуру фондового индекса. Вероятно, природа этой неэффективности отчасти произрастает из желания инвесторов покупать акции компаний перед тем, как они выплатят дивиденды.

Есть также еще одна интересная закономерность, которая позволяет заработать «Альфу» на длительном промежутке времени — это покупка фондового индекса в начале ноября и его продажа в конце

декабря. Логика такой альфы, судя по всему, заключается в том, что управляющие стараются активнее играть на повышение под конец года, чтобы получить бонус побольше. Данный эффект известен как новогоднее ралли⁵⁸.

7.3.14 Послеторговый аукцион, имбэлэнсы

На некоторых рынках существует такое явление, как послеторговый аукцион. На нем собираются заявки от покупателей и продавцов, после чего они сводятся по одной средневзвешенной цене. Лично я никогда не использовал аукционы, но знаю, что некоторые трейдеры когда-то на них отлично зарабатывали и наличие аукционов на рынке — это как минимум повод обратить на них внимание. В данном случае неэффективность заключается в том, что вы можете взять инструмент прямо перед закрытием рынка по одной цене и продать его через аукцион дороже.

Эта неэффективность, под названием «имбэлэнсы»⁵⁹, давала большие и стабильные деньги в течение нескольких лет на американском рынке акций. Имбэлэнсы представляют собой информацию о том, что в одной акции существенно преобладают заявки на покупку или на продажу. Такая информация становится доступной за 15 минут до окончания торгов американского рынка. Трейдеры, которые анализировали ее, зачастую находили дисбаланс между текущей рыночной ценой и заявками, выставленными на закрытие рынка. Торгуя этот перекоп, можно было брать 10–20 центов с акции на большой объем и зарабатывать тысячи долларов за считанные минуты.

7.3.15 Манипулирование рынком

Источником данной неэффективности является относительно низкая ликвидность рынка по сравнению с теми объемами, которыми оперирует манипулятор. В настоящий момент манипулирование рынком преследуется по закону во всех цивилизованных странах, поскольку злонамеренные действия манипулятора приводят к потерям денежных средств обычных инвесторов.

Трейдер имеет два пути заработать на этой неэффективности.

1. Выступить манипулятором: создать фальшивую активность в акциях, чтобы привлечь других игроков в актив, а затем избавиться от акций, продав их доверчивым покупателям.
2. Разгадать действия манипулятора и сыграть, либо купив вместе с ним на начальном этапе манипуляции, либо продав ак-

ции без покрытия на конечном этапе. Данная стратегия на американском рынке грошовых акций (penny stocks) получила название Pump & Dump.

Pump & Dump чудесно работала в начале 2000-х гг., когда мошеннические компании на волне всеобщей эйфории от фондового рынка «разгоняли» акции дешевых компаний, загоняя в них доверчивых инвесторов. Механизм подобного мошенничества наглядно показан в фильмах «Волк с Уолл-Стрит» и «Бойлерная».

Американский трейдер Тимоти Сайкс в своей книге *An American Hedge Fund* [39] описал торговую стратегию, которая принесла ему больше миллиона долларов. Этот трейдер отслеживал искусственные «разгоны» грошовых акций и зарабатывал, играя сначала на их росте, а потом на их снижении.

В период кризиса 2008–2009 гг. на американском рынке работала еще одна техника манипулирования рынком — Layering, что переводится на русский как «наслаивание». Трейдер выставляет ложный приказ большого объема на покупку, не имея намерения его исполнить, но стремясь создать иллюзию присутствия крупного покупателя. Участники рынка, глядя на большой ордер в стакане, начинают покупать, цена двигается вверх, и там трейдер продает свою позицию по более выгодной цене.

Другая практика манипуляций называется Spoofing, что переводится как «искажение информации». Обычно спуфинг выполняет высокочастотный торговый робот. Он вводит множество ордеров, которые потом отменяет еще до того, как кто-то успевает их исполнить. На первый взгляд спуфинг может показаться бессмысленным. Однако в главе 6.1 мы уже говорили, что информация о заявках на покупку и продажу является одной из самых первичных при принятии решений на бирже и она активно используется все теми же высокочастотными трейдерами. Поэтому спуфинг можно рассматривать как попытку торговых роботов обмануть себе подобных, чтобы забрать у них деньги.

7.3.16 Технологические неэффективности

Само по себе редкое явление, но я не мог не упомянуть о нем. Обычно такие неэффективности возникают на уровне программного обеспечения биржи или форекс-кухни, которая дает ликвидность трейдеру.

Любая технологическая неэффективность сродни лазейке в правилах азартных игр, позволяющей игроку заполучить статистическое преимущество над казино. Когда-то давно ученый Эдвард Торп умудрился придумать систему подсчета карт в блэк-джеке, благодаря

которой он систематически обыгрывал казино. Эти события описаны в книге Бена Мезерича «Удар по казино» [21], послужившей основой для фильма «Двадцать одно» (2008) с Кевином Спейси в главной роли⁶⁰.

На рынке технологические неэффективности проявляются по-разному, и, как правило, они лежат в области высоких технологий. Например, если вам каким-то чудом удалось «ковырнуть» или «взломать» ядро биржи, вы можете получить информацию о заявках раньше, чем ее получают другие участники торгов.

Найти изъяны в софте биржи будет непросто. А вот если вы торгуете через форекс-кухню, то там дырок может быть гораздо больше. Начиная с запаздывания котировок у «кухни» и заканчивая методикой обработки ордеров. На всякий случай напомню, что кухня — это компания, против которой вы торгуете. Если вы торгуете на «Форексе», то с вероятностью 99% вы действуете через кухню, которая сама создает для вас рынок. Проблема в данном случае заключается в том, что вам не дадут вывести деньги, если «кухня» обнаружит, что вы воспользовались несовершенством ее софта.

Интересный пример технологической неэффективности приводит пользователь «Смартлаба», зарегистрированный под ником Гном⁶¹. В посте «Как мы с Мозгом халявные деньги с дороги подбирали» он рассказал о методике, позволяющей зарабатывать за счет того, что биржа не экспиривала автоматически опционы в деньгах. Трейдеры, не подавшие заявление на экспирацию, просто теряли деньги, на которые имели право. Гном придумал торгового робота, способного подбирать эти самые деньги.

7.3.17 Неэффективности на опционах

Глубокое рассмотрение вопросов относительно опционов выходит за рамки этой книги. Опционы, по сути, являются всего лишь специфическим инструментом, помогающим отыгрывать существующие на рынке неэффективности.

1. Опционный рынок в силу своей природы не столь ликвиден, поскольку одновременно может торговаться огромное количество опционов на один инструмент (путы, коллы, множество страйков — и все это еще к тому же на разные даты экспирации).

Неликвидность всегда создает возможности для маркетмейкеров, которые котируют опционы с небольшим отклонением от «справедливой» цены и тем самым забирают ошибки ценообразования. Прелесть котирования опционов заключается в возможности забрать

ошибку в чистом виде и не иметь никакой направленной позиции («по дельте») за счет хеджирования базовым активом⁶².

2. Опционы позволяют торговать волатильностью рынка, поскольку параметр волатильности заложен в формулу ценообразования опциона. Волатильность — это мера страха рынка, которая подвержена инерционности, и ее оценка опционами зачастую не соответствует реальной рыночной ситуации.

3. Из-за отсутствия абсолютно объективной меры волатильности опционы часто бывают оценены со смещением. Если с помощью модели оценки опционов трейдер может воссоздать более объективную картину, то тогда он занимается арбитражем так называемой улыбки волатильности. В этом случае опционы позволяют строить арбитраж соседних «страйков» одного инструмента, прикрывая большинство рисков, в том числе и по волатильности.

4. Покупка опциона, по сути, является стоп-лоссом, который привязан не к цене, а ко времени. Для многих трейдеров такой стоп-лосс психологически более комфортен, нежели выставление обычного стоп-лосса за уровень.

5. Опционы — это разновидность страховки. Покупатели опционов платят премию, чтобы застраховать свои активы от неблагоприятного изменения цен. Продавец опционов в этом смысле может выступать в роли страховой компании.

6. На сильном тренде и на волатильном рынке покупка опционов глубоко вне денег способна давать невероятные соотношения доходности и риска. Скажем, вы купили опцион за несколько рублей, а через несколько часов он уже стоит тысячу. Продажа опционов в таких случаях может не только обнулить ваш счет, но и показать убыток –200%. Истории с катастрофическими убытками продавцов российских опционов происходили на российском рынке 3 марта 2014 г. В этот день рынок упал на 12% после информации о вводе российских войск в Крым.

Для того чтобы получить представление об опционах, можно почитать блог Гнома на «Смартлабе», в котором опционы описаны самым простым и доступным образом: интересно, увлекательно и в то же время максимально профессионально. Открывайте блог, листайте в самое начало и читайте с самых первых публикаций⁶³.

Выше мы рассмотрели «технические» неэффективности, которые потенциально доступны каждому трейдеру. Далее давайте поговорим о фундаментальных неэффективностях, которые обладают несколько иной природой и временным горизонтом. Они используются скорее инвесторами и серьезными фондами, а не частными трейдерами.

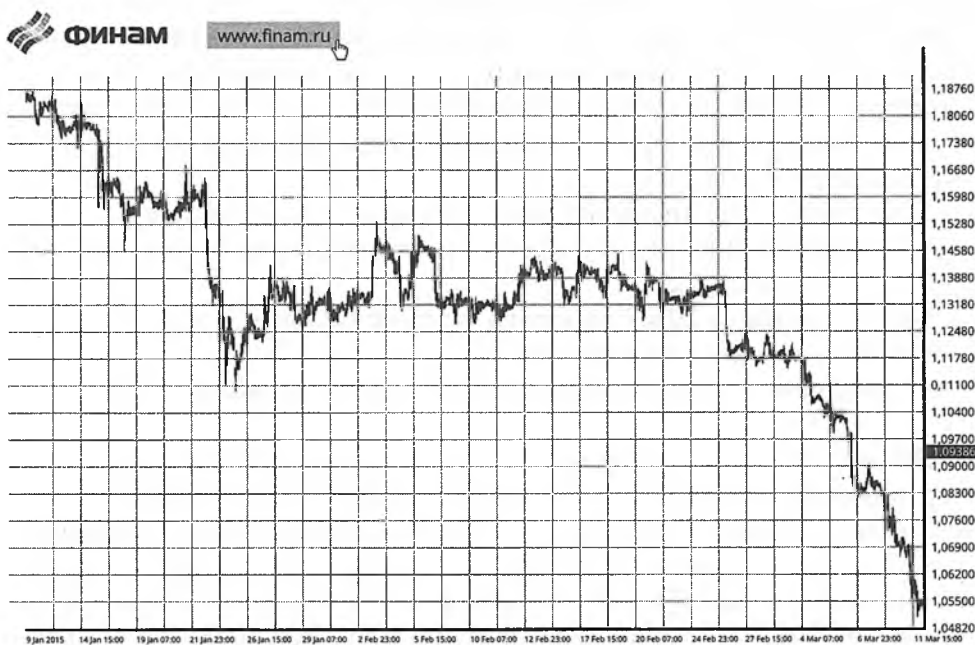
7.3.18 Game-changers, новости, которые все меняют

Неэффективность, о которой пойдет речь, состоит не в новости, а в неравномерности распространения информации среди участников рынка. Условно говоря, если какая-то новость способна привести к изменению цены актива со 100 до 120, то сразу после ее выхода самый быстрый участник может успеть войти раньше других и получить преимущество, забрав деньги у более медлительных игроков.

Чтобы устранить преимущество в скорости и анализе одних участников рынка перед другими, регуляторы в США обязали компании отчитываться и публиковать важные события в то время, когда торги на бирже закрыты. Это позволяет всем инвесторам хорошо обдумать влияние новостей на цену актива и отреагировать в момент открытия рынка (что и приводит к значительным гэпам в момент открытия).

Однако бывают и новости, которые все же выходят в течение торговой сессии, и в это время они также могут существенно сместить цену. К такой информации относятся:

- неожиданные новости;
- некоторые отчеты по экономике;
- выступления управляющих центральных банков;
- решения Центробанка по монетарной политике.



Наиболее важные из таких новостей (game changers) меняют рынок, заставляя игроков в корне пересмотреть его перспективы. Они являются толчком к изменению цен на продолжительное время. К подобным событиям относятся, например, действия ФРС США.

Какие в данном случае существуют проблемы? Новости неожиданные, которые оказывают самое существенное влияние на рынок, как правило, бывают с негативным оттенком и в спокойное, бескризисное время случаются редко. Обычно новости, которых всегда долго ждут, например выход экономических индикаторов, вызывают лишь краткосрочную волатильность и шум после их выхода. Чтобы оценить силу такой информации по степени ее возможного влияния на рынок, необходимо обладать соответствующей аналитической компетенцией.

7.3.19 Государственные интервенции

Еще одна неэффективность, которая является, пожалуй, главной неэффективностью на рынке «Форекс», — это интервенции центральных банков. В данном случае сам центральный банк может дать заработать спекулянтам.

Хрестоматийный пример: действия российского Центрального банка по поддержке рубля в конце 2008 — начале 2009 г. Центральный банк ежедневно сдерживал падение рубля, чтобы банки и компании могли выполнить свои обязательства. Все знали, что рубль будет падать день за днем, по мере того как Центральный банк отступал со своими интервенциями. В результате гигантская спекулятивная масса начала играть против рубля, а Центробанк потратил огромные резервы.

Другие примеры неэффективностей центральных банков:

- Попытка Банка Англии искусственно поддержать завышенный курс фунта (1992).
- Интервенции Швейцарского Национального Банка, зафиксировавшего курс франка (2011).
- Обещание Банка Японии запустить выкуп активов (2013).

Но действия Центробанка — это далеко не единственный пример вмешательства властей в механизм ценообразования на финансовых рынках. Например, существует легенда о существовании с 1987 г. так называемой Plunge Protection Team в США, которая якобы поддерживает американский фондовый рынок, когда это необходимо, покупая фьючерсы на индекс S&P500. В России подоб-

ной структурой в ходе кризиса выступил банк ВЭБ: осенью 2008 г. за счет средств резервного фонда он удержал рынок от дальнейшего падения.

Какие здесь могут быть проблемы? Как правило, очевидные интервенции со стороны властей случаются довольно редко. Чтобы распознать такую ситуацию, необходимо постоянно отслеживать поток новостей и обладать аналитической компетенцией.

7.3.20 Финансовый пузырь

Финансовым пузырем называется очень сильное отклонение цен как от средних значений, так и от фундаментально обоснованных величин. Пузырь зачастую надувается в финальной части сильного долгосрочного тренда. Таким образом, он является частным случаем тренда.

Обычно пузырь надувается под влиянием гремучей смеси двух факторов: массового использования заемных средств для покупки актива и нереалистично оптимистичных ожиданий в отношении перспектив актива.

Кто теряет деньги? Как и в случае с трендом, отдадут деньги те, кто купит в момент мании и не успеет достаточно быстро избавиться от актива. Но это не всё. Потенциальный проигравший может купить уже после существенного падения цен, после чего цены упадут еще более существенно. Недавняя память о высоких ценах заставляет людей опрометчиво покупать в надежде на возврат к максимумам, не вдаваясь в реальную стоимость актива.

Как определить пузырь? Пузыри определяются не только фундаментально, но и само изменение цены во времени развивается по вполне классическим моделям. Главный признак пузыря – существенный разрыв между рыночной ценой актива и его ценностью (внутренней стоимостью).

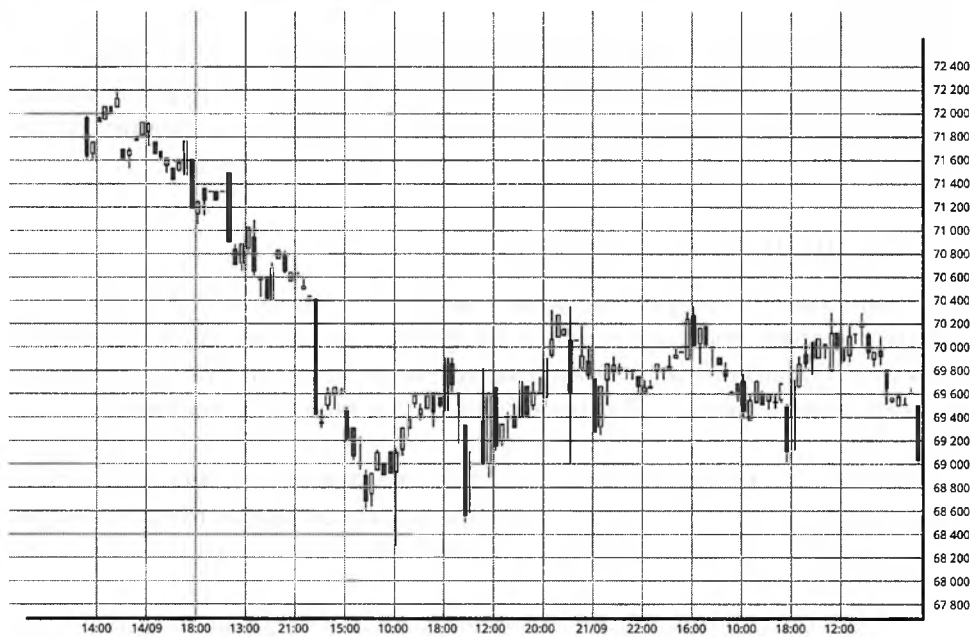
Проблема в данном случае заключается в том, что определить сам пузырь гораздо проще, чем тот момент, когда он лопнет. Финансовые пузыри возникают не так уж и часто, надуваться они могут долго, а взрываются стремительно и редко. И что немаловажно: **огромное количество людей потеряли состояния, пытаясь играть против пузыря, и лишь только единицам посчастливилось заработать на его крахе.**

Другая проблема: когда пузырь взрывается, волатильность по активу становится настолько большой, что даже при игре на понижение контролировать риски торговли довольно тяжело.



ФИНАМ

www.finam.ru



Пузырь является периодом, когда люди раздают огромные деньги. Это очень удачное время для спекулянтов, ведь огромное количество перечисленных выше неэффективностей начинает работать и плодоносить. Однако пузырь — непростой период для всех «умников», которые отдадут все свои состояния, пытаясь спорить с рынком пока он долго и мучительно надувается.

7.3.21 Стрессовые активы

Можно сказать, что стрессовые активы — это пузырь, но наоборот. Цена таких активов в результате паники падает намного ниже фундаментально обоснованных величин.

Почему это работает? Эффективность работает, потому что напуганные инвесторы могут принимать слишком эмоциональные решения и избавляться от «токсичного» актива любой ценой, не желая принимать ни малейшего риска.

Как определить стрессовые активы? Это несложно: ими могут быть акции компаний, которые под влиянием новостей упали на слишком большую величину. Либо облигации, находящиеся под угрозой дефолта или реструктуризации. Чтобы выяснить, что данный актив дей-

ствительно торгуется существенно ниже обоснованной цены, необходимо провести тщательный фундаментальный анализ как стоимости, так и сценариев развития событий вокруг эмитента. Перепроданные акции все же должны иметь ценность, а компания должна выстоять и продолжить свое существование — в этом необходимо убедиться.

Кто отдает деньги? В данной ситуации — напуганные инвесторы, которые устали терять свои средства. Отдают деньги также инвесторы, которые недостаточно хорошо себе представляют, что дальше будет происходить с активом.

Какие проблемы со стрессовыми активами? Во-первых, ситуации временного стресса в активах возникают не так часто. Для того чтобы такие активы отыскать, нужно иметь доступ на многие рынки мира, которые необходимо успевать отслеживать. Во-вторых, для того чтобы не прогореть на стрессовом активе, требуется тщательнейший фундаментальный анализ, для чего может понадобиться целая аналитическая команда. В-третьих, риск инвестиций в стрессовые активы должен быть жестко ограничен, а портфель стрессовых активов диверсифицирован (сбалансирован).

7.3.22 Ошибка оценки активов

И финансовый пузырь, и стрессовые активы представляют собой крайние степени ошибки оценки активов. Что такое «ошибка оценки»? Это ситуация, когда по каким-то необъективным причинам рыночная цена актива отличается от вашей модели.

Основные причины возникновения ошибки оценки:

- качества, свойственные поведению толпы (страх, паника, мода, эйфория);
- технические факторы (например, необходимость продавать активы из-за требований кредиторов);
- неравномерное распределение информации среди участников рынка (рынок может опираться на общедоступную информацию, а вы можете съездить на предприятие и получить больший объем информации о нем);
- инерция (инвесторы не переоценивают актив вовремя из-за доминирующей на рынке тенденции).

Основным методом, позволяющим вычислять ошибку, является фундаментальный анализ актива. Важно понимать, что фундаментальный анализ акций очень субъективен: невозможно точно определить расчетную цену акции, поскольку есть вероятность, что модель

оценки может, например, включать в себя субъективные предположения о будущих прибылях компании. Рыночные цены, как правило, всегда находятся на расстоянии от расчетной цены, а если вы сделали точный расчет, то, прежде чем цена достигнет вашей оценки, может пройти немалое время.

Обычно ошибку оценки в своих стратегиях используют инвестиционные фонды акций. В силу своего объема они не способны торговать неэффективности 7.3.2–7.3.17, они не могут слишком часто совершать сделки, поэтому такие фонды ищут недооцененные объекты для своих долгосрочных вложений.

Приведу пример, пожалуй, одной из самых больших ошибок оценки в истории финансовых рынков. До 2007 г. американские инвесторы не верили, что пулы ипотечных облигаций CDO, которые имели наивысший кредитный рейтинг AAA, могут потерпеть дефолт. Джон Полсон, который сделал ставку против них, за один год заработал +600%, или \$15 млрд: события того времени описаны в книге Майкла Льюиса *«Большая игра на понижение»* [19].

7.3.23 Корпоративные действия эмитентов

Одна из мощнейших и наиболее поддающихся анализу неэффективностей. На российском рынке за последнее десятилетие было немало ярких примеров данного явления:

- Выделение «Полюс-Золота» из «Норникеля».
- Раздача огромной суммы денег «Норникелем» и его акционерами во время корпоративной войны между совладельцами компании (например, когда компания выкупала акции по цене, выше рыночной).
- Реструктуризация РАО ЕЭС.
- Либерализация акций «Газпрома».

Эта неэффективность создается самим эмитентом или даже государством, инициирующим некий процесс в отношении эмитента. Среди «незакрытых» корпоративных идей российского рынка, которые периодически вспоминают аналитики, можно отметить следующие:

- IPO «Транснефти» и конвертация существующих «префов» в «обычку».
- Ликвидация перекрестной системы владения «Сургутнефтегазом».
- Конвертация «префов» «Сбербанка» в «обычку».

Для того чтобы оценивать подобные корпоративные события и их влияние на акции, необходимо иметь достоверную информацию и богатую аналитическую компетенцию.

7.3.24 Дивидендные неэффективности

В жизни компаний случаются такие моменты, когда под давлением акционеров они вынуждены платить высокие дивиденды. Инвестор, который проводит тщательный анализ новостного потока, может инвестировать в дивидендные акции, получая доход выше рыночного. Компании вынуждены платить дивиденды, когда:

- Государство-акционер хочет пополнить бюджет.
- Субъект федерации – акционер хочет пополнить бюджет.
- Мажоритарному акционеру срочно нужны деньги.
- Иностранная компания-акционер хочет получать прибыль от своей российской дочки.

Высокая дивидендная доходность может также являться и показателем ошибки оценки компании⁶⁴.

7.3.25 Инсайдерская информация

Использование инсайдерской информации – это нерыночный способ заработка, который во всем мире подвергается уголовному преследованию. Его суть состоит в получении преимущества над другими участниками рынка за счет обладания информацией об активе, недоступной для широкого круга участников рынка. Как только информация попадает на рынок, инвесторы, исходя из нее, переоценивают стоимость актива, после чего инсайдеры спокойно закрывают сделку в прибыль.

Проблемы, связанные с использованием инсайдерской информации:

- уголовная ответственность;
- трудность в получении такой информации;
- невозможность проверить ее достоверность;
- инсайд не всегда срабатывает.

Занятно, но объем потерь, понесенных горе-инсайдерами при торговле, едва ли не больше, чем заработанная прибыль. Я сам часто становился свидетелем якобы инсайдерской информации, которая впоследствии не срабатывала в нужном направлении. Поэтому я рекомендую вам навсегда отказаться от идеи заработать на

том, что вам кто-то осведомленный поведал якобы секретную информацию. История знает примеры, когда инсайдеры сначала зарабатывали миллионы долларов благодаря использованию украденной информации, а спустя несколько лет их сажали за решетку. Поэтому все, что вам надо знать об инсайте, — никогда не торгуйте инсайд. Он несет в себе риск, который выше того, что измеряется деньгами.

7.4 «Снизу вверх»: выводы

Ваша прибыль — это всегда чьи-то потерянные деньги, и, естественно, никто их просто так вам не отдаст. В данной главе я постарался перечислить все возможные ошибки других участников рынка, которые позволяют строить системы и последовательно зарабатывать.

Вы могли заметить, что некоторые из описанных неэффективностей являются частным случаем других неэффективностей. Например, краткосрочная ошибка ценообразования — это самый общий термин, который может включать в себя несколько из перечисленных выше неэффективностей. Прошу не судить меня строго за классификацию ошибок, я всего лишь постарался максимально дифференцировать ошибки игроков на рынке, потенциально способные стать источником заработка вашей системы.

Трендовое и контртрендовое состояния рынка являются главными направлениями для исследований трейдеров. **Основной «грааль» в трейдинге состоит в умении отсеять случайные состояния и предсказать, будет ли рынок трендовым или контртрендовым, после чего выбрать для предсказанного состояния подходящий класс систем.**

Тренд — это самый понятный и самый распространенный источник альфы в трейдинге. К тому же тренд никогда не иссякнет в силу природы рынков.

Контртренд сам по себе нельзя назвать неэффективностью, это скорее не характер движения, а схождение к среднему. Он представляет собой свойство определенных активов, для которых неэффективностью является само отклонение от средних значений.

Отклонение от средних значений арбитражных разниц — это основа стратегией алгоритмических трейдеров. Отклонение арбитражных разниц становится следствием той или иной ошибки ценообразования по одному из связанных активов, а торговля разницы — лишь способ «забрать» с минимальным риском последствия чужой ошибки.

Ошибки ценообразования

Тренд	Контртренд
Пробой уровня, волатильности	Уровни
Инерционность	Стат. арбитраж
Новости game-changers	Краткосрочная ошибка ценообразования
	Маркетмейкинг
	Ложный пробой уровня
	Круглые числа
	Выброс цен
Неэффективности, которые позволяют торговать по тренду и контртренду	
Срабатывание стоп-лоссов	
Гэпы, планки	
Фронтраннинг крупных заявок	
Разность скоростей	
Фундаментальные неэффективности	
Ошибка оценки активов	
Стрессовые активы	
Государственные интервенции	
Новости, новости game-changers	
Корпоративные действия эмитентов	
Дивидендные неэффективности	
Другие неэффективности	
Тайминг, сезонность	
Имбэлэнсы	
Инсайд	
Манипулирование	
Технологические неэффективности	
Неэффективности на опционах	

Я не претендую на полноту изложения рыночных неэффективностей в силу ограниченной компетенции, однако вы сами можете дополнить эту картину, пытаясь ответить всего на один вопрос: **Кто сейчас ошибается на рынке и раздает деньги?**

В этой книге нет готовых торговых систем⁶⁵. Я стараюсь дать читателю ключ к пониманию торговых систем, идеи, которые могут стать предметом для его собственных исследований. Почему рассказывать конкретную систему бессмысленно? Надеюсь, вы уже сами готовы ответить на этот вопрос либо будете готовы, когда дочитаете книгу до конца.

Хочу также обратить ваше внимание, что материал, изложенный в этой и предыдущей главах, нигде в подобной литературе не встречается. Здесь вы получили возможность познакомиться с принципиально иным подходом к трейдингу. Однако далеко не каждый читатель способен поверить мне и сразу осознать важность написанного. Подсознательно человек склонен отвергать даже правильный путь,

если таковой пролегалает вне зоны его психологического комфорта. Мой 13-летний опыт торговли на бирже говорит о том, что материалы этой главы гораздо ближе к цели трейдинга, чем абсолютное большинство других книг.

7.5 Подход «Сверху вниз». Статистика и датамайнинг

Рассмотренный нами ранее подход «Снизу вверх» начинает процесс поиска с вопроса, кто и почему отдает нам деньги. Каждая неэффективность является чьей-то ошибкой, позволяющей нам зарабатывать альфу. Подход «Снизу вверх» представляется мне более прагматичным и быстрым, поскольку основан на простой логике и здравом смысле.

Однако теперь пришло время поговорить и о втором подходе — «Сверху вниз» (top-down). Он начинается с наблюдения за ценой и поиска повторяющихся закономерностей. Как говорят математики: поиск неслучайного компонента в движении цен. При этом вы начинаете работу с рядами исторических данных (в виде чисел или графиков). Такой процесс обнаружения полезной информации в данных называется датамайнингом.

Большинство трейдеров, только недавно пришедших на биржу, сами о том не задумываясь, прежде всего пробуют этот подход. Вы просто смотрите в торговый терминал и ищете закономерности на графиках. Популярность графиков обусловлена тем, что человеческому мозгу проще иметь дело с графическими образами, нежели с числовыми. Прочитав книги по теханализу, сходяв на курсы к гуру, начинающие трейдеры обращаются к изучению графиков. Они пытаются найти чудодейственное совпадение индикаторов и моделей движения цен, которые повторялись в прошлом и в дальнейшем сулят неплохие доходы. В этом нет ничего плохого, более того, данный метод действительно работает.

Как я уже говорил, подходы «Сверху вниз» и «Снизу вверх» являются движением, образно выражаясь, по одному и тому же коридору. Они ведут к одной и той же цели, просто предлагаемый ими путь начинается с разных сторон этого коридора. Лично я полагаю, что, какой бы подход вы ни выбрали, вам необходимо изучать предмет со всех сторон, то есть понимать логику ошибки и уметь различить ее в потоке данных.

Какие есть отличия между подходами? Если вы начинаете с датамайнинга и используете простой перебор данных для поиска неслу-

чайностей, то не исключено, что вы потратите немало времени на анализ и при этом захватите совершенно случайные совпадения, которые в прошлом показали неплохой результат⁶⁶.

Когда вы начинаете торговать на бирже, то закономерности, которые вы нашли методом датамайнинга, способны резко перестать работать и вы не будете понимать, в чем причина. Поэтому подход «Сверху вниз» потребует от вас хорошей статистической выборки. Она нужна для того, чтобы убедиться в наличии реального положительного матожидания найденной закономерности.

Если же начинаете поиск идей методом «Сверху вниз», то в первую очередь вы определяете логику, а потом пытаетесь обратить ее в систему и, используя бэктестинг (проверку системы на исторических данных), протестировать ее параметры на исторических значениях различных инструментов. В данном случае у вас получается меньше шансов уловить случайную закономерность, возникшую на прошлых значениях, а требования к проверке гипотезы могут быть не такими жесткими. Кроме того, если вы понимаете логику зарабатываемых денег, то вам под силу быстрее отреагировать на изменение рыночной ситуации, после которой система перестает работать⁶⁷.

В любом случае оба подхода используют бэктестинг. Что бы вы ни нашли, что бы вам ни показалось — вы должны проверять работоспособность идеи на истории. Бэктестинг похож на датамайнинг, но не стоит их путать. Датамайнинг — это поиск закономерностей на истории, а бэктестинг — проверка торговых правил на истории.

Вероятно, вы уже заметили, что в данной книге автор все пытается структурировать и «расставить по полочкам». С другой стороны, люди успешно создают торговые системы, зарабатывают деньги, не забывая себе голову такими вопросами, которые здесь рассматриваются. Воспринимайте эту книгу как университет биржевого спекулянта. В университет люди приходят, имея разный уровень подготовки и разные таланты. Задача этого учебного заведения — дать каждому базу. Научить правильно думать и правильно воспринимать этот мир.

Как анализировал рынок я, прежде чем начал зарабатывать? В начале — никак! Мне казалось, что можно применить свой ум здесь и сейчас, не полагаясь на исторический опыт. Это была очень большая ошибка, которая дорого мне обошлась.

Со временем, когда я начал торговать только фьючерс РТС, я каждый день распечатывал на принтере пятиминутный график фьючерса РТС внутри дня. На него я наносил свои сделки, разбирал ошибки и пытался найти какие-то закономерности. Раз в неделю распечатывал

«часовик» и искал закономерности там. Спустя полгода таких упражнений я выработал торговые правила, которые и стали моим планом. В итоге, вместо того чтобы потратить время на изучение истории движения цен, я практически в режиме реального времени искал закономерности. Но это тоже неправильно. Просто разбираться в статистике для меня было слишком скучно, а торговать — вызывающе и весело!

Мой опыт говорит, что анализ истории биржевых цен — самый эффективный способ обучения. Тем не менее из данного правила есть одно исключение. Если вы собираетесь работать в очень коротком временном интервале, то для того, чтобы научиться торговать, вам нужно непрерывно наблюдать за графиками, стаканом, лентой всех сделок и прочим. Один из лучших скальперов России, Рокибит, рекомендует всем желающим повторить его успех следующим образом: просто смотреть в течение недель за стаканом и графиком. Благодаря этому вы начнете находить такие состояния на графике и в стакане, которые дают краткосрочное преимущество по направлению цены.

Итак, необходимо обратиться к прошлому и внимательно анализировать день за днем, чтобы найти закономерности именно там и сделать свое обучение гораздо более быстрым и эффективным. Честное слово, если бы я потратил на чтение графиков столько времени, сколько у меня ушло на чтение книг, я бы добился успеха на бирже намного раньше и успех этот был бы куда более выдающимся.

7.5.1 Как искать закономерности?

В главе 6.1 «Первичная информация» мы с вами доказали, что базовой информацией для нашей цели является цена. Хочу вас предостеречь. Подходя к анализу биржевой информации методом «Снизу вверх», начинайте выявление закономерностей именно с цены и только потом усложняйте поиск, если потребуется, но не наоборот. Причем добавлять информацию к анализу необходимо лишь с нижнего уровня на верхний: анализ книги заявок, анализ связанных активов, особенности функционирования распространенных торговых систем и т. д.

Попробуем перечислить все способы поиска закономерностей. Итак, вы можете:

1. Искать закономерности прямо на графике в своем торговом терминале.
2. Выгрузить по любому инструменту российского рынка исторические данные с сайта finam.ru, экспортировать их в Metastock или TSLab, построить там график и проанализировать его.

3. Распечатывать графики и пытаться найти закономерности на бумаге.
4. Экспортировать данные с «ФИНАМА», запрограммировать идею и протестировать ее результативность на специальном софте — TSLab или WealthLab.
5. Анализировать некоторые вещи при помощи Excel. Это, конечно, не самый удобный софт, но в умелых руках он способен на очень многое.
6. Использовать популярный среди «технарей» язык программирования R, который предназначен специально для работы с данными.
7. Запрограммировать собственный тестировщик, чтобы протестировать закономерности, которые требуют анализа не только цены, но и стакана, истории всех сделок, сопоставления тиков данных связанных инструментов. Это, скорее всего, вам придется сделать.
8. Применить методы математической статистики к приращениям цен.
9. Искать идеи в книгах, в Интернете, на конференциях, в общении, а потом тестировать их на истории.

Что именно мы должны искать в прошлых значениях цен? Вернемся к формуле результата нашей средней сделки:

$$AR = AP \times PP - AL \times LP.$$

Чтобы система была прибыльна, нам необходимо увеличить среднюю прибыль к среднему убытку (AP/AL) либо вероятность того, что средняя сделка будет прибыльной (PP).

Если вам кажется, что какая-то рыночная ситуация дает статистическое преимущество хотя бы 51 на 49 в вашу пользу, попробуйте запрограммировать ее. Сравните тейк-профит и стоп-лосс ($AP = AL$). Используя TSLab или WealthLab, посмотрите, при каких значениях $AP = AL$ ваша система даст положительный результат на истории и дает она ли его вообще. Кроме того, вы можете попытаться протестировать данное правило визуально, просто отматывая график назад и просматривая аналогичные ситуации.

После серии таких тестов вы поймете, что найти правила входа в сделку, позволяющие заполучить устойчивое преимущество в вероятности прибыльной сделки на рынке, не так-то просто.

Многие профессиональные трейдеры отмечают, что важнее выход, а не вход в сделку. Данное утверждение равносильно тому, что

в формуле компонент вероятности прибыльной сделки (PP) не столь важен, как соотношение средней прибыли к среднему убытку (AP/AL). Именно поэтому вы так часто можете слышать выражение: режь убытки, дай прибыли течь. Дилетанты же пытаются сосредоточить все свои усилия на поиске грааля, который будет давать вход в сделку с очень большим преимуществом по вероятности.

Таким образом, чтобы повысить среднее соотношение прибыль/риск, вам следует искать тренды на разных таймфреймах, поскольку только тренд дает возможность забирать прибыль, существенно превышающую риск на одну сделку. Отсюда мы делаем следующий вывод: ваше исследование исторических данных в самом общем случае должно быть направлено на поиск трендов и любых ситуаций, которые дают повышение отношения прибыль/риск. Также вам нужно искать условия, предшествующие их возникновению, точки входа, которые могли бы, с одной стороны, позволить захватить большую часть движения, а с другой – обеспечить минимальный риск сбратывания стоп-лосса.

7.5.2 Статистика

Опытный математик и алготрейдер Александр Горчаков на вопрос о том, как искать закономерности на рынке, отвечает: «Берем свежий справочник по математической статистике и применяем к рядам приращений цен (или приращений логарифмов цен) глобально и локально. Смотрим на результаты и делаем дедуктивные выводы. Собственно, все, другого наука пока не придумала. Можно еще к указанным приращениям какие-то числовые регулярные ряды добавить, если время позволяет, и заняться регрессионным анализом опять же локально и глобально».

Системный трейдер Александр Кургузкин [13] отмечает, что для того, чтобы зарабатывать, вы должны найти рынок, не являющийся случайным. На таком рынке появляется отчетливая автокорреляция (связь между прошлыми и будущими значениями), а матожидание ценовых приращений отлично от нуля. Основная же работа трейдера состоит в исследовании ценового графика в поиске особенностей, которые достоверно носят неслучайный характер.

О такой неслучайности, например, рассказывал трейдер Джил Блейк. В свое время он обнаружил закономерность на рынке муниципальных облигаций: в один год за любым растущим или падающим днем с вероятностью 83% на следующий день цены двигались в том же направлении. Если подобная закономерность возникает, то статистические методы сразу же ее определяют.

Тезис № 5 гласит: на бирже нет ничего определенного. Теория вероятностей и статистика, бесспорно, являются инструментами, которые позволяют работать с неопределенностью, присущей биржевым рынкам. Александр Горчаков — профессиональный трейдер, уже много лет зарабатывающий на бирже, успешно используя данные методы. Применение методов математической статистики требует определенных компетенций. Но секрет успеха не только в этом. Если бы статистика работала сама по себе, то, вероятно, все специалисты из этой области были бы успешными биржевыми трейдерами, что не соответствует действительности. Опыт также показывает, что можно не знать практически ничего из статистики и тем не менее стабильно зарабатывать деньги.

7.5.3 Паттерны

Я искренне верю, что такой элемент анализа, как паттерны, действительно может работать и в сочетании с грамотным риск-менеджментом приносить прибыль. Что такое паттерны?⁶⁸ Это повторяющиеся модели движения цены на графиках, которые дают некоторое статистическое преимущество на точке входа в рынок, то есть являются предиктором: они содержат информацию о том, что может произойти в будущем.

Ларри Вильямс пишет: «Я знаю точно — фигуры работают. За многие годы торговли я внес в свой каталог огромное количество типовых шаблонов и предлагаю вам заняться тем же».

Исходя из логики того, о чем мы только что с вами говорили, целесообразно посвятить время поиску паттернов, которые предшествуют возникновению трендов или микротрендов, то есть обеспечивают такой вход в сделку, когда он дает хорошее потенциальное соотношение прибыль/риск (AP/AL). Однако это не обязательно.

Паттерны являются проявлением тех или иных рыночных неэффективностей, которые были перечислены в предыдущей главе. Я упоминаю про паттерны, потому что знаю немало трейдеров, которые стабильно зарабатывают деньги, используя свои наблюдения за рынком, сложившиеся в устойчиво работающие закономерности.

В самом простом случае, паттерн — это некая картинка на графике, например определенная графическая комбинация свечей, чье повторение приводит к определенному исходу. Графический паттерн представляет собой идеальную структуру для человеческого мозга: он легко усваивается и распознается.

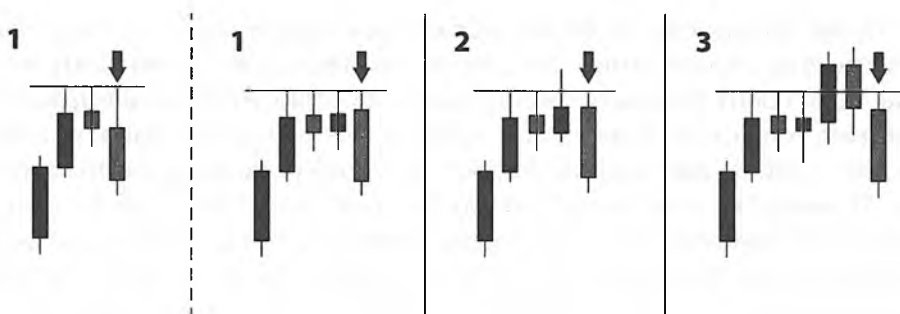


Рис. 46. Примеры паттернов на вход сделку от уровня

Простые комбинации японских свечей, изображенные на рисунке 46, приводятся здесь лишь в качестве примера. Я уверен, что если вы запрограммируете эти или похожие паттерны и будете их последовательно применять, то вы не сможете таким образом последовательно зарабатывать. Работающие паттерны — более сложные сущности.

Мой добрый совет читателю: никогда не пытайтесь использовать в своей торговле чужие паттерны. Вы можете взять у кого-то идею, но вы обязательно, в любом случае, должны проверить ее идею на истории данного инструмента — работает ли она или нет. Если вы посвящаете много времени наблюдениям за ценой, то вы сами способны отследить появление некоторых графических состояний — предикторов, — которые предшествуют определенному развитию событий на рынке.

7.5.4 Технический анализ

Мы говорим о теханализе в связи с методом «Сверху вниз», поскольку этот вид анализа является обобщением наблюдений за историческими данными, совершенно не отвечая, тем не менее, на вопрос «почему та или иная закономерность должна работать?». Теханализ можно назвать самым воплощением подхода «Сверху вниз» к анализу информации с целью получения статистического преимущества. Причем порочная сущность теханализа заключается в том, что вы как бы застреваете сверху, не спускаясь вниз, в глубинную суть процесса. В данном смысле классический технический анализ можно назвать поверхностным методом.

Категорично о техническом анализе

Эта книга — одна из немногих работ, посвященных трейдингу, где не говорится про технический анализ с придыханием. Теханализ

в общепринятом смысле — увлечение для домохозяйек и надежда для лудоманов. Эдвард Торп⁶⁹, ученый, математик и человек, который, применяя научный подход, сделал на бирже миллиарды долларов, в своем интервью Джеку Швагеру [38] рассказывал, что еще в 1964 г., прочитав книгу о техническом анализе, он понял, что это пустая трата времени.

Вернемся к базовому понятию этой книги — сфере восприятия реальности, которая схематично показана на рисунке 47, представленном ниже.

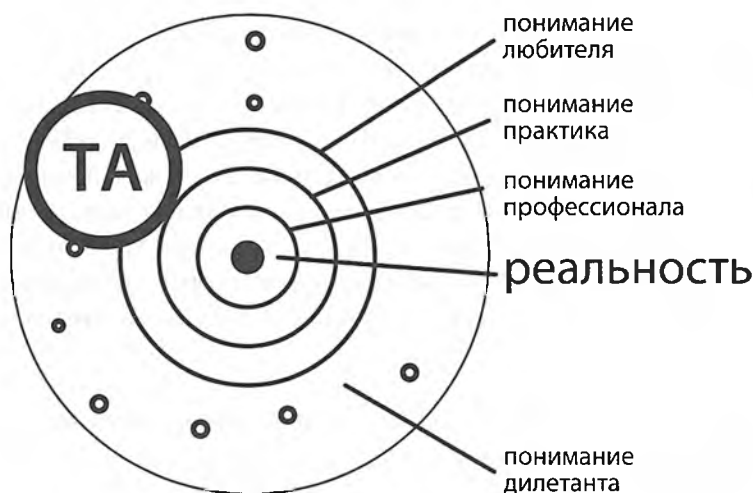


Рис. 47. Технический анализ на сфере восприятия реальности

Теханализ отдален от реальности, которая в нашем случае представляет собой навык стабильно забирать деньги с рынка. Такой подход находится на уровне восприятия любителей и дилетантов, именно поэтому он столь популярен.

Индустрия «Форекса» полным ходом тиражирует, популяризует и спонсирует учебники по техническому анализу. Мы уже обсуждали в этой книге, что вся индустрия клиентского «Форекса» живет за счет того, что забирает себе деньги, которые теряют их клиенты. Когда последние зарабатывают и забирают деньги с депозита — это убыток для форекс-брокеров! Задумайтесь: если бы теханализ увеличивал шансы трейдеров заработать, стали бы форекс-кухни этому потворствовать, популяризуя его? Нет! Теханализ является маркетинговой уловкой, которая помогает форекс-кухням получать еще большую прибыль. Опытный портфельный управляющий Александр Варюшкин не устал повторять: «Теханализ — это танцы с бубном у костра. Я не знаю ни одного человека, который бы разбогател, ис-

пользуя технический анализ». И если цитировать Ларри Вильямса [14]: «Люди, зарабатывающие на жизнь гаданием с помощью хрустального шара, обречены питаться битым стеклом».

Справедливости ради стоит отметить, что в теханализе есть ряд пересечений с теми неэффективностями, которые были перечислены выше (например, с трендом). Тем не менее технический анализ — это тупик, неправильный посыл, неверный путь, ошибочная идеология.

Я уже сравнивал свою книгу с университетом биржевого спекулянта. Технический анализ же можно сравнить с курсами домощеных экспертов, которые делятся своими поверхностными наблюдениями. Только в университете вам помогут развить критическое мышление и дадут способность самостоятельно решать сложные задачи. Я даю вам базу. Изначально правильный подход к рынку. Все этапы, все звенья Механизма. От и до. Ни одно звено нельзя убрать. Что касается теханализа, то даже самые полезные вещи, которые можно откуда взять, пригодятся вам лишь в одном из звеньев Механизма. Проблема заключается лишь в том, что на одну полезную вещь в учебнике по теханализу обязательно приходится пять бесполезных, вводящих новичка на бирже в заблуждение.

Серьезно. Задумайтесь. Из множества моих знакомых успешных стабильных трейдеров нет никого, кто делал бы деньги, торгуя по канонам классического технического анализа. Те, кто зарабатывает технически, глядя на график, используют результаты собственных наблюдений за рынком, торгуя свои идеи.

Чуть менее категорично о теханализе

Итак, после того как я выпустил пар в отношении теханализа, можно попробовать более объективно взглянуть на него. Если вы возьмете стандартный учебник, посвященный данной дисциплине, то что вы там найдете? Перед вами окажется огромный набор когда-либо придуманных универсальных инструментов, 80–90% из которых не работают, а остальные можно использовать с огромным количеством оговорок.

Да, термин «технический анализ» можно понимать по-разному. Но именно раздутое и растиражированное в массы значение технического анализа является как раз принципиально ложным подходом при решении задачи стабильного заработка на бирже. А ведь подходить к трейдингу необходимо совершенно с другой стороны. Более того, если человек уверовал в технический анализ и построил на

нем свою систему ценностей, то переучить/перевоспитать его может быть непросто.

Если вы начнете свой путь с авторитетного учебника по техническому анализу Джека Швагера, толщиной в 1000 страниц, то что происходит с вашим Механизмом?

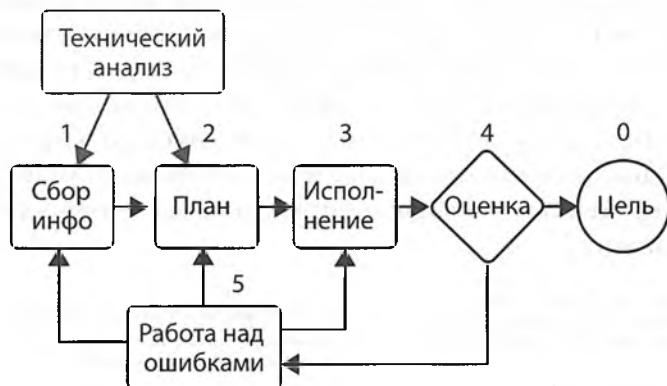


Рис. 48. Изучение технического анализа в структуре Механизма

Во-первых, вы изначально начинаете «копать» не с того конца, даже не задумываясь о реальной цели трейдинга. В учебнике вы найдете информацию и некоторые принципы построения плана. Но данный Механизм не будет работать без звеньев 3, 4 и 5.

Во-вторых, из 1000 страниц вы получаете 800 страниц ложной информации. Поэтому звено 1 также сработает неправильно. Если вы поступите мудро, то, прежде чем внедрять эту информацию в свою торговлю, вы протестируете ее на истории биржевых цен. В конечном счете вы потратите время (см. тезис № 3) и обнаружите, что действительно большинство инструментов теханализа просто не работают. Чтобы эффективно использовать время на подход к рынку вам следует подходить к торговле на бирже иначе.

Профессиональный трейдер Александр Кургузкин [13] дает более адекватное определение техническому анализу, нежели то, которое широко известно:

«В техническом анализе игроки принимают решения, опираясь исключительно на статистику прошлых значений цены и объема торгов. Предполагается, что динамика цены в предшествующий период содержит статистические особенности, модели, которые можно выявить и использовать для предсказания будущей динамики».

А Лукас и Лебо [15] дают еще более лаконичное определение:

«Технический анализ заключается в методах обнаружения и изменения силы трендов».

Не могу поспорить ни с первым, ни со вторым. Если вы воспринимаете теханализ правильно, то он не причинит вам вред, но ни в коем случае не покупайте на его популярные разновидности.

Итак, я утверждаю, что обозначенные в этой книге подходы «Снизу вверх» и «Сверху вниз» имеют куда больше общего с извлечением альфы из рынка, чем традиционные представления, сведенные под термин «технический анализ», которые дают вам исключительно поверхностный подход для получения статистического преимущества на рынке. Однако стоит понимать, что в техническом анализе есть и такие инструменты, которые в определенных условиях могут оказаться полезными.

Инструменты теханализа, на которые как минимум следует обратить внимание*	Бесполезные инструменты теханализа**
Линии тренда	Фигуры технического анализа
Скользящие средние, MACD	Стохастик
Параболик	RSI
ATR	Комбинации японских свечей (не путать с паттернами)
Полосы Боллинджера	Волны Эллиота
	Уровни Фибоначчи

* Эти индикаторы могут лежать в основе трендовых торговых систем, которые способны приносить прибыль на определенных рынках в определенное время. Скользящие средние и MACD позволяют определить тренд и его разворот. Параболик помогает удерживать прибыльную позицию на протяжении всего движения, ATR — рассчитывать параметры риска системы в зависимости от волатильности актива.

** Данные инструменты отнесены к бесполезным на основании эмпирического опыта. Список составлен по результатам общения с десятками успешных трейдеров, ни один из которых не использует эти инструменты для целей устойчивого извлечения прибыли. В то же время я не знаю ни одного стабильного успешного трейдера, который бы торговал, используя их.

Книга Лукаса и Лебо написана еще в 1991 г. Некоторые из приведенных в ней идей уже могли утратить свою актуальность, однако в литературе я не встречал более трезвого взгляда на технический анализ⁷⁰.

7.5.5 Перебор параметров

Если вы освоили автоматическое тестирование торговой системы (например, в TSLab, WealthLab, Multicharts и т.д.), то вы можете просто перебирать все возможные параметры для того, чтобы найти статистически устойчивый результат. Это тоже неплохой метод

поиска. Когда вы что-то начинаете делать (например, тестировать, оценивать результат), то ваш мозг включается в работу, и к вам одна за другой начинают приходить идеи⁷¹.

Допустим, вы поверили в то, что тренд работает, и решили запрограммировать самую простую трендовую систему на данном инструменте. Вы взяли комбинацию двух скользящих средних и цены, придумав правила для входа и выхода. Это слишком просто, и, скорее всего, ваши тесты не покажут устойчивого результата. Но вы сделали лишь первый шаг!

Когда вы начинаете тестировать систему и оценивать результат, то вы совершенно правильно интересуетесь, что будет, если:

- увеличить таймфрейм;
- изменить параметры средних;
- уменьшать стоп-лосс и увечивать тейк-профит;
- нормировать стоп-лосс по волатильности;
- отфильтровать входы по ценовым критериям;
- отфильтровать входы по временным критериям;
- учесть комиссионные и проскальзывания;
- попробовать взять другой инструмент;
- «перевернуть» убыточную систему.

И т. д.

Пока вы попытаетесь ответить на каждый из подобных вопросов, вам придут в голову еще по десять новых вопросов и идей, и это может продолжаться до бесконечности. Главное — нужно начать делать, тестировать. И для этого вам точно понадобится свободное время. Рынок очень конкурентен (тезис № 4), и если вы не гений, то для того, чтобы обойти соперников, вам придется тратить на его изучение больше времени, чем другим трейдерам.

К каким идеям может привести подход к работе с информацией «сверху вниз»? Авторитетный ученый Эдвард Торп, заработавший на рынке миллиарды, рассказывал в интервью Джеку Швагеру⁷² [38] о некоторых из закономерностей, найденных его командой:

- лучший период бэктестинга — 60 дней;
- акции, которые очень сильно выросли, обычно потом отстают от рынка и наоборот;
- акции компаний, не платящих дивиденды, растут быстрее среднего;
- акции компаний, которые платят низкие дивиденды, растут медленнее среднего;

- корпоративные отчеты тоже играют роль, но с течением продолжительного периода времени.

Конечно, такие закономерности сами по себе не превратишь в торговую систему, но каждое подобное наблюдение может давать очень незначительное преимущество, способное, в свою очередь, на длинной дистанции давать преимущество над рынком.

РЕЗЮМЕ

Перебор различных идей с использованием компьютерных средств не только значительно ускоряет процесс тестирования исторических данных, но и помогает придумать новые идеи и быстро их протестировать.

7.5.6 Поиск закономерностей в режиме реального времени

Выше я уже упоминал, что наблюдение за живым рынком с целью поиска закономерностей хоть и увлекательно, но займет у вас много времени. Да, это не самый эффективный способ анализа «сверху вниз». Но, как мы говорили в начале книги (см. тезис № 2), все люди разные, и не все могут или испытывают интерес к тому, чтобы искать закономерности на истории. Кому-то, вероятно, будет проще и интереснее смотреть за живым рынком, изучать его «пульс» и совершать наблюдения в «боевом режиме». Так, наблюдая за стаканом цен, смежными активами и за тем, как разные активы реагируют на выходящие данные, вы можете делать открытия, которые сложно будет получить на истории. Если вы — скальпер, то есть совершаете сделки на самых минимальных временных участках и изменениях цены, то вам не останется ничего другого, как изучать рефлекссы рынка онлайн.

Наблюдая за рынком в режиме реального времени, ваш мозг способен как бы настраиваться на его пульс. Допустим, вы смотрите на два связанных актива — ведущий и ведомый (когда я писал эти строки, такими, например, являлись нефть и рубль, а лет пять назад фьючерс РТС ходил за индексом S&P500). Постоянно наблюдая за рынком, вы можете видеть такие моменты, когда ведомый актив начинает запаздывать за ведущим, давая вам краткосрочное преимущество на входе. Насколько я знаю, многие скальперы постоянно

отслеживают рыночные взаимосвязи и ищут подобные отклонения, которые создают очень краткосрочное преимущество на входе. Раньше такие вещи работали, но сейчас торговые роботы сделали рынок куда эффективнее.

В любом случае, если вы краткосрочно торгуете доллар/рубль, вам придется смотреть на нефть. Поговаривают, что на рабочем месте у одного из лучших скальперов России Андрея Беритца размещается огромное количество мониторов, на которых он следит за движениями множества активов.

Приведу другой пример анализа рынка в реальном времени. Очень опытный и известный в США трейдер Линда Рашке [32] дает совет, как находить закономерности в режиме реального времени: «Не глядя на внутрисдневной график, записывайте цены каждые пять минут от открытия до закрытия. Делайте так в течение целой недели. Настройтесь на движения рынка». Лично я никогда не пробовал, но, может быть, кто-то из вас сочтет этот совет полезным, применит его на практике и в итоге найдет что-то полезное для себя⁷³.

7.5.7 «Сверху вниз»: выводы

Чтобы найти закономерности, вам необходимо искать их в прошлых значениях цен. Способность к подобному роду деятельности зависит от уровня интеллекта человека. Вероятно, существуют вещи, лежащие за рамками восприятия и компетенции большинства людей. В то же время наш мозг способен усваивать закономерности, которые чрезвычайно непросто упаковать в код и объяснить компьютеру.

Все люди разные, и я уверен, что каждый выбирает метод анализа рынка, наиболее отвечающий его способностям. Не сомневаюсь, что почти любой человек при должном старании и усердии сможет улавливать работающее закономерности на рынке. Поэтому важно понимать следующие: **самостоятельный поиск закономерностей и их проверка на истории является основной работой трейдера, которая должна занимать большую часть его времени.**

Позже вы убедитесь в том, что если вы при поиске закономерностей используете исключительно подход «сверху вниз», то вы можете столкнуться со статистическим артефактом, который успеет исчезнуть к тому времени, когда вы запустите систему в работу. Применение простого датамайнинга требует более тщательного тестирования системы и использования большей выборки для того, чтобы

убедиться: ваша система действительно обладает положительным матожиданием.

Итак, что вы должны конкретно делать, чтобы первое звено Механизма, Информация, начало работать?

Инструкция 2

Регулярно ищите любую информацию любым доступным вам способом с целью получить устойчивое смещение вероятности, дающее положительный результат сумме ваших сделок тем способом и на том таймфрейме, которые являются наиболее подходящими для вашей личности.

Помните, что положительное матожидание суммы ваших сделок является основой работы на бирже. Это то зерно, из которого вырастает цель трейдинга.

ПЛАН

Теперь, когда мы уже сформулировали цель и рассмотрели вопрос относительно информации, необходимой для реализации нашей цели, пришла пора поговорить о плане.

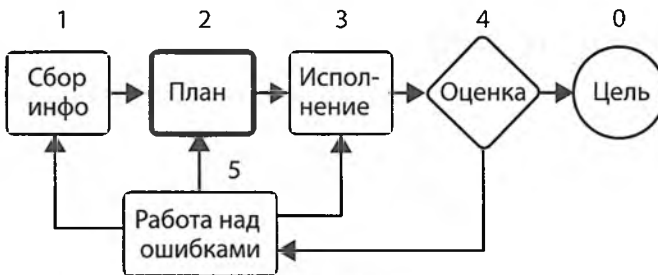


Рис. 49.

Звено 1 дало нам необходимую информацию для достижения Цели. Предположим, что, работая с информацией, мы обнаружили на каком-то инструменте закономерность, которую теперь нам предстоит превратить в последовательную прибыль при ограниченном риске. Для этого нам потребуется План (2).

План — это алгоритм ваших действий на рынке (или вашего торгового робота), последовательно реализующий ваше статистическое преимущество. Очевидно, что торговый робот просто не способен существовать без алгоритма: он по определению работает по плану. Если вы торгуете вручную, то ваш план можно условно разделить на правила торговли, план управления собой и план управления капиталом. Такое условное разделение изображено на рисунке.

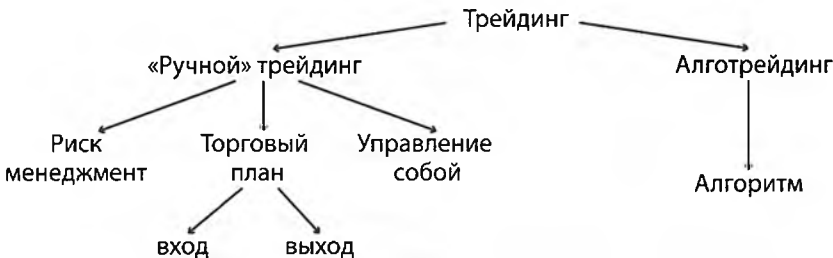


Рис. 50.

Алготрейдер, в отличие от ручного трейдера, всегда имеет план, ведь иначе торговый робот не будет работать. Если вы — алготрейдер, то мне не нужно рассказывать вам о необходимости планирования, вы этим и так занимаетесь. Следовательно, изложенное в данной главе в основном рассчитано на трейдеров, торгующих руками. Это не значит, что глава не будет интересна алготрейдерам: тут вы можете найти полезные советы по входам, выходам и риск-менеджменту.

8.1 Почему нужен план?

Я считаю, что каждому инвестору необходимо подробно излагать на бумаге свою торговую философию, это очень важный этап разработки стратегии.

Майкл Мастерс

Почему нужен план? Итак, вы нашли закономерность (неэффективность) в хаосе рыночных цен. Теперь вам потребуются правила, чтобы превратить закономерность в растущий депозит. Твердые правила гарантируют вам, что вы действуете именно там, где у вас есть преимущество, и защищают вас от действий там, где вы беззащитны. Вы должны понимать, что даже после того, как вы найдете на рынке действительно работающую закономерность, ваше преимущество будет настолько тонким, что любая погрешность, любой брак при исполнении, любые отклонения от плана — всё это будет моментально сводить на нет весь положительный результат ваших исследований рынка (Звено 1).

Рассмотрим основные тезисы, связанные с темой данной главы.

- План — ключевой элемент торговой дисциплины. Не будет плана — не будет и дисциплины.
- Любой профессиональный трейдер скажет вам: соблюдение торгового плана всегда более важно и значительно, чем краткосрочные колебания капитала.
- Более того, при отсутствии плана весь Механизм не будет работать.
- План должен описывать все ваши возможные действия на рынке внутри дня, и выходить за его пределы нельзя — никакой самодетальности.

- Если ваш план не включает в себя какие-то рыночные ситуации, то сначала измените план, а только потом торгуйте эти ситуации.

Наличие твердого плана является главным залогом вашей психологической стабильности на бирже. Но здесь я вновь хочу напомнить один момент, который мы уже рассматривали в третьей главе. Чтобы человеку было легко следовать некоему плану, системе, они должны подходить ему. Роберт Колби цитирует такие слова из книги Джо Крутцингера [36]:

«Система должна быть приспособлена к психологическим качествам пользователя, его темпераменту, рыночным предпочтениям, степени допустимого уровня коэффициента вознаграждение/риск, особенностям образа жизни и форме капитала».

От себя лично также скажу следующее:

Если вы закончите читать эту книгу и продолжите торговать без плана, значит, вы напрасно потратили время на ее чтение.

Необходимо понимать, что план — это самый гибкий элемент системы. Даже если вы еще не начали торговать, но хотите протестировать метод, то, прежде чем начать тестирование, вы составляете план метода, потом тестируете, оцениваете результат, вносите правки в план, тестируете дальше. Параметры плана могут меняться каждый день, в зависимости от условий на рынке. Скажем, если вчера резко возросла волатильность, вы можете скорректировать параметры риска (например, сократить количество торгуемых контрактов и увеличить стоп-лосс).

План можно записать на бумаге или в текстовом редакторе компьютера или в таблице Excel. Классический пример торгового плана трейдера, «Алгоритм Герчика»⁷⁴ регламентирует:

- анализ своего внутреннего состояния;
- расписание торговли;
- состояние рабочего места;
- выполнение подготовки к торгам и отбор акций;
- модели входа в рынок;
- риск-менеджмент;
- прочие ситуации.

Я не берусь оценивать, правильный этот план или нет, но он представляет собой очень хороший пример плана, охватывающий практически все ситуации в повседневной торговле.

Теперь подробнее рассмотрим структуру Плана. Он будет состоять из трех основных частей, которые имеют примерно равное значение.



Рис. 51.

План торговли или торговая система включает в себя набор правил, регламентирующих:

- инструменты торговли;
- правила входа в сделку;
- правила выхода из сделки.

Управление капиталом (риск-менеджмент), по сути, является неотъемлемой частью торговой системы, которая определяет:

- объем позиции;
- предельный риск по открытой позиции;
- предельный риск за день/неделю/месяц и т. д.;
- ваши действия в форс-мажорных ситуациях.

8.2 План управления собой

Это часть основного плана, которая не связана непосредственно с торговлей. Она следит за тем, чтобы вы работали в правильных условиях и чтобы ваши человеческие слабости не влияли на качество исполнения торгового плана.

Одна из главных задач в данном случае — эмоциональный самоконтроль. В приведенном выше алгоритме Герчика в этот план входят такие подготовительные мероприятия, как выполнение домашнего задания, анализ внутреннего состояния, проверка рабочего места.

Основная цель плана управления собой — обеспечить трейдеру контроль за своим ментальным состоянием, которое должно быть одинаково стабильным каждый день и перед каждой сделкой.

Еще Джесси Ливермор [17] говорил: «Нет ничего более важного, чем ваш эмоциональный баланс». План управления собой как раз контролирует это состояние.

Приведу пример простых правил, которые может включать в себя данный план. Итак, я не торгую:

- когда я пьяный, с похмелья, не выспался или болею;
- если чем-то расстроен (семейные драмы, ссоры и т. д.);
- на отдыхе или в командировке;
- более трех часов подряд;
- с мобильного телефона, поскольку не могу столь же хорошо контролировать шансы и риски своей торговли;
- вечернюю сессию, так как накапливается усталость;
- с 13:00 до 15:00, потому что активность в эти часы обычно низкая и мне надо отдохнуть;
- после 13:00 в пятницу;
- на заседаниях ФРС, поскольку существует плохая статистика по этому событию;
- если во время торговли я начинаю испытывать ярость, ругаться или кричать, я останавливаю торговлю до конца дня.

Первые два правила могут показаться несущественными. Однако вполне реально потерять круглую сумму, если торговать после того, как какое-то неприятное событие в жизни выбило вас из привычной колеи. Все перечисленные правила представляют собой пример тех ограничений, которые трейдер может накладывать на себя, когда знает, что их несоблюдение закончится для него плохо.

Джесси Ливермор, стремясь сохранять состояние эмоциональной стабильности и чистого ума, тоже соблюдал строгие правила. Он всегда ложился спать в 10 часов вечера и вставал в 6:00; утро посвящал анализу рынка; мало ел и пил; делал физические упражнения; берег тишину в офисе; ни с кем не обсуждал свои операции; торговал только стоя для лучшей циркуляции крови и строго ограждал себя от чьих-либо мнений о рынке.

Я знаю много стабильных трейдеров, и все они имеют твердые правила по управлению собой. Давайте вспомним, наша цель — стабильный прирост капитала в течение длительного времени с ограниченными рисками. Если трейдер хотя бы раз выйдет на рынок расстроенным — скажем, потому, что его бросила жена, — эмоци-

ональное безразличие момента может привести к катастрофе для его депозита. Никогда не забывайте: чтобы 20 лет подряд последовательно генерировать прибыль, вам необходимо быть в форме каждый торговый день. Ежедневно вы должны быть непогрешимы! Совершать ошибки допустимо, но только в рамках того плана, который у вас есть.

Чтобы план управления собой начал работать, его необходимо записать на бумагу, положить перед собой и повторять каждый день до начала торгов. Только при таком условии он начнет работать.

8.3 Торговая система

Торговая система (торговый план) — это главный инструмент, способный последовательно превратить рыночный хаос в стабильное приращение капитала с ограниченным риском. Для того чтобы хаос стал порядком, в нем должна присутствовать некая закономерность. В основе любой системы лежит идея о неслучайности рынка, которая при помощи системы трансформируется в неслучайный результат.

Торговая система является средством, дающим в течение определенного времени устойчивое положительное математическое ожидание (то есть неслучайный положительный результат ваших сделок на рынке) благодаря существующей неэффективности на рынке.

В терминах ключевой формулы 2 для торговой системы мы должны получить неравенство:

$$AP \times PP - AL \times LP - TC > 0.$$

(Напомню, AP — средняя прибыльная сделка, PP — вероятность средней прибыльной сделки, AL — средняя убыточная сделка, LP — вероятность средней убыточной сделки, TC — торговые издержки.) Работающая система должна давать положительную сумму сделок не только на истории, но и в будущем. Если неэффективность, которая используется, все еще жива, то ваша система имеет шансы показывать результат и в дальнейшем.

Как придумать торговую систему?

Для этого есть три пути.

1. Вы поверили мне и начали проверять те неэффективности, о которых я вам рассказал, тестируя их на исторических данных (подход «Снизу вверх»).

2. Вы мне не поверили и решили самостоятельно найти сакральные закономерности на графиках биржевых инструментах.

3. Вы нашли готовые решения на «Смартлабе» в разделе «Торговые системы и стратегии».

В конце концов, вы можете обобщить свой опыт на бумаге и попытаться проверить, как он работает на исторических данных. В седьмой главе мы уже обсуждали идеи, которые могут лечь в основу торговых систем на бирже. Основная мысль заключается в том, что торговать без конкретной идеи не стоит. Как бы там ни было, я полагаю, что для последовательного заработка на бирже вам придется иметь дело с одной из неэффективностей, описанных в главе о подходе «Снизу вверх» (7.4).

В основе торговой системы лежит гипотеза, утверждающая, что рынок себя ведет определенным закономерным образом. Когда вы нашли идею, вы строите гипотезу (то есть предполагаете, что на рынке есть некая закономерность).

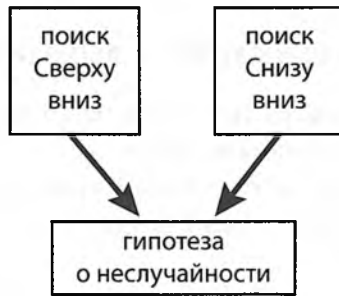


Рис. 52.

А. Кургузкин советует [13], прежде чем превращать гипотезу в торговую систему, сделать следующее:

1. Точно сформулировать условие неслучайной ситуации (центральное условие).

2. Отыскать не менее 20 подобных ситуаций в прошлом.

3. Составить усредненную карту поведения цены в этих ситуациях.

Наш «Механизм» работает аналогичным образом. Любая ваша гипотеза о неслучайности должна проходить через шестеренки «Механизма»:

- Сформулируйте идею (гипотезу).

- Опишите точные условия обработки идеи (план), превратив ее в первичную торговую систему.
- Проверьте план на истории, оцените результат и внесите корректировки в план.

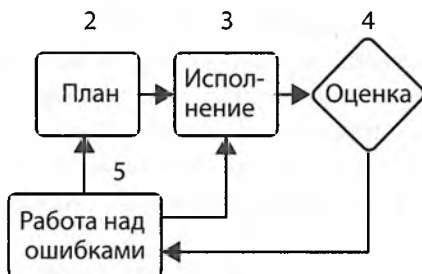


Рис. 53.

Прежде чем вы найдете действительно работающий план, этот цикл может быть пройден огромное количество раз.

8.3.1 Правила входа в сделку и выхода из сделки

Еще в главе 6.2 мы говорили с вами, что для повышения прибыльности торговли трейдеру необходимо:

- увеличивать вероятность средней прибыльной сделки (PP);
- повышать отношение средней прибыльной сделки к средней убыточной (AP/AL).

Вход и выход из сделки неразрывно связаны друг с другом: например, если вы выйдете из сделки с очень коротким тейк-профитом, то вероятность его срабатывания будет чрезвычайно высока и правило входа в сделку уже не будет иметь большого значения. Напротив, когда вы увеличиваете тейк-профит, вы всегда снижаете вероятность того, что сделка будет прибыльной.

В любом случае правило входа всегда направлено на повышение вероятности взять тейк-профит (AP), а правило выхода из сделки направлено на улучшение соотношения (AP/AL).

Идеальные правила входа должны давать вам возможность войти в сделку с максимальным потенциалом (AP), минимальным риском (AL) и хорошей вероятностью того, что большой тейк-профит срабатывает (PP). Столь идеальные условия дает только сильный направленный тренд без больших откатов.

Рассмотрим пример трендовой системы, которая дает максимальную рентабельность.

- Ничего не делаем, пока цена не выйдет на новый максимум за последние 20 дней.
- Цена закрытия дня должна находиться в верхних 20% диапазона дня.
- Новый максимум говорит нам о том, что цена пойдет в том же направлении.
- Следующий день может быть днем с большим диапазоном вверх.
- Таким образом мы пытаемся с утра нащупать точку входа с минимальным риском – например, 0,3% от цены, – чтобы поймать, до закрытия этого дня или до закрытия следующих N дней, движение в 3–10%. Если рынок действительно сильный и трендовый, то он дает возможность уловить большие движения, которые могут длиться дни и недели, а размер потенциальной прибыли в таком случае будет в десятки и сотни раз превышать ваш начальный риск.

Приведенный выше принцип рождается из всех логических рассуждений, которые мы сделали ранее в этой книге. Он требует большого терпения для того, чтобы дождаться истинного тренда.

Примерно такой принцип лежит в основе торговли А. Резвякова⁷⁵, который прославился экстремальной доходностью в период активной фазы российского рынка 2007–2011 гг.

Кто-то говорит, что выход из сделки гораздо важнее, чем вход. Отчасти это правда. Выход важен, но вход в ряде стратегий также имеет огромное значение. Для разных классов неэффективностей и стратегий, построенных на них, вы можете иметь различные показатели вероятности прибыльной сделки и других параметров (AP, AL). Например, арбитражные сделки являются максимально прагматичными, и правильные входы способны давать очень высокую вероятность средней прибыльной сделки (PP).

С другой стороны, необходимо помнить, что чем меньше у системы средний профит (AP), тем чувствительнее ваш результат к торговым издержкам (ТС, комиссионные, проскальзывания). Это следует напрямую из нашей формулы 2. Статистическое моделирование, которое наглядно доказывает данный факт, я приводил как пример в главе 6.2 «Вторичная информация». Именно этот факт объясняет, почему крупные управляющие вынуждены использовать преимущественно трендовые системы и ориентироваться на большие движения. Другим выходом из подобной ситуации для

крупных игроков является распределение капитала между множеством стратегий и инструментов, что снижает давление издержек на алгоритм.

8.3.2 Входы в сделку

В седьмой главе мы разобрали 25 совершенно разных неэффективностей, и все они отрабатываются по-разному. Теперь я представляю вашему вниманию общий взгляд на входы в сделки.

Вы можете входить в рынок лимитным ордером или рыночным. Как правило, трендовые системы используют рыночный ордер, а контртрендовые системы – лимитный приказ. Последний дает вам именно ту цену, по которой вы хотите купить или продать, не гарантируя 100%-ного исполнения. Если же вы используете рыночный ордер, то вы всегда платите маркетмейкеру небольшую сумму на проскальзывании, но гарантированно получаете открытую позицию целиком. Обычно трейдер входит по рынку, если опасается, что лимитный ордер может не сработать и не открыть позицию, а это, как правило, характерно для трендов. Они случаются не так часто, следовательно, когда система кричит: «Пошел тренд!», то запаздывание с открытием позиции способно оказаться гораздо более серьезной ошибкой, чем переплата за вход.

Тип ордера	Частота сделок	Вероятность прибыльной сделки (PP)	Размер потенциальной прибыли (AP)	Тип сделок
Лимитный	часто	большая	маленький	контртренд
Маркет	редко	маленькая	большой	тренд

Для улучшения входа существует следующая подсказка. В сделку нужно входить сразу после сигнала (центрального условия на вход) или с некоторой задержкой, также способной давать преимущество на входе. Задержка на входе может быть выражена во времени или в пунктах, на которые должна подняться или откатиться цена, чтобы был осуществлен вход. После того как вы описали условие входа, проверьте на истории, как ведет себя цена в каждом из случаев возникновения условия. Обобщив все варианты поведения цены, после возникновения условия на вход можно найти оптимальные параметры «задержки» на вход по времени или цене. Такую совокупность вариантов развития событий после срабатывания условия на вход Александр Кургузкин [13] называет Картой ситуации.

Итак, что же все-таки лучше сказать про вход в сделку, чтобы информация оказалась полезной любому читателю? Начинающие трейдеры могут быть слишком увлечены ответом на вопрос «как определить направление входа в сделку?» Но данная проблема — не самая важная. Пожалуйста, запомните это.

Когда рынок в тренде, вы просто входите в направлении движения цены. Тут нет ничего сложного: сам рынок показывает вам, куда входить. Сами по себе условия входа могут быть не так важны. Если рынок в контртренде, то вы просто входите против последнего движения. Однако стоит заметить, что, торгуя контртренд, вам придется проявить больше смекалки, выбирая правильный вход или входы (если вы усредняете позу) в сделку. Таким образом, в контртрендовых методах вход гораздо важнее, чем в трендовых.

Однако необходимо понять, что гораздо важнее самих входов может быть фильтр (тренд-контртренд-случайность), который покажет, входить ли вам по данной системе или нет.

Краеугольным камнем всех трендовых систем является ответ на вопрос: какой сейчас рынок на рабочем таймфрейме — трендовый, контртрендовый или случайный? И если он трендовый, то насколько сильный этот тренд? Ответ на данные вопросы — вот грааль!

Придумать систему для хорошего трендового рынка несложно. Вся тонкость состоит в возможности определить, что тренд начался и закончился.

Объясню на простом примере: если вы способны предугадать, что в заданный день будет хорошее сильное движение в одну сторону, то вам всего-навсего требуется зайти в начале дня и выйти в его конце. Или, предположим, вы в состоянии предугадать, что рынок пойдет в одну сторону вверх всю неделю. Тогда ваша задача — зайти в понедельник, чтобы вас при этом не выбило из сделки, и сидеть в тренде до пятницы. И т. д. Знаете, как работают некоторые крупные хедж-фонды? Они взвешивают фундаментал и отвечают на вопрос: будет ли рынок расти в ближайшие кварталы? В случае утвердительного ответа такие хедж-фонды, особо не выгадывая, покупают сегодня, чтобы получить цены пониже, и держат до тех пор, пока не достигнут цели или фундаментал не поменяется.

Рассмотрим еще один наглядный пример. Он показывает, как результативность входа может зависеть от состояния рынка.



Рис. 54.

Допустим, мы входим внутри дня по пробитии паттерна «треугольник». Если рынок вялый, то пробитие такого паттерна, с большой вероятностью, ничего не даст. Цена продолжит случайное блуждание. Если рынок активно движется, то наши шансы на то, что паттерн даст вход с хорошим потенциалом, резко увеличиваются.

Таким образом ключевая задача трейдера заключается в том, чтобы понять, будет ли рынок вообще двигаться. Все остальные тонкости, связанные с вашим входом, будут направлены на повышение рентабельности торговли: чем меньше риск на входе в сделку (стоп-лосс), тем большую позицию вы можете взять и тем больше денег вы заработаете.

Предположим, что вы покупаете акцию по 100 руб., имея на счету 100 тыс. руб. Вы не хотите рисковать больше чем двумя тысячами рублей на эту сделку. Если вы используете стоп-лосс 1 рубль, то вы можете взять $2000/1 = 2000$ акций. Но если вы в состоянии войти в сделку так, чтобы использовать стоп-лосс всего 20 копеек, то вы можете взять позицию в пять раз больше, а значит, заработаете в пять раз больше прибыли. Здесь я хочу обратить ваше внимание еще на один момент: у вас получится существенно улучшить вход только на том рынке, где очень явно присутствует неслучайный компонент. Например, мощнейший тренд, близкий к идеальному. Когда на рынке много шума, то этот шум резко уменьшает ваши возможности по повышению рентабельности системы за счет улучшения входа.

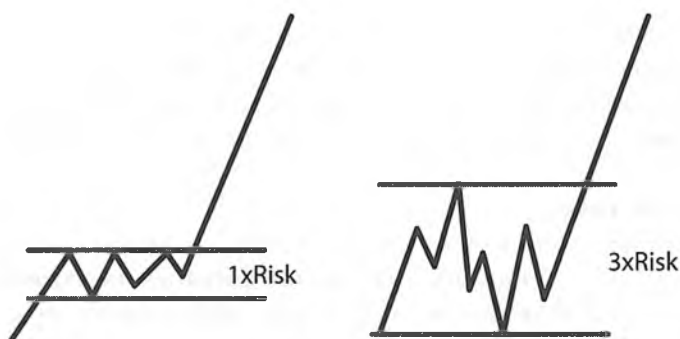


Рис. 55.

Допустим, вы входите в начале трендового дня в покупку. Если ситуация развивается по первому сценарию, то вы можете использовать меньший стоп-лосс и взять в три раза большую позицию, чем в том случае, когда утро выдалось «зашумленным», как на второй картинке. Данная картинка является лишь иллюстрацией к словам о том, что точность входа способна повысить рентабельность системы, а точность при этом может зависеть от того, насколько неслучайным является рынок. Это возвращает нас к проблеме определения характеристик состояния рынка.

На плохом рынке самый лучший вход не даст ничего. Гораздо важнее не то, что вы вошли точно, а то, что рынок продолжает идти в том же направлении после вашего входа. Для этого нужно выбирать активный рынок, на котором кто-то должен интенсивно раздавать деньги.

8.3.3 Примеры систем входа в рынок

Входы легендарных черепах-трейдеров

Группа учеников-трейдеров использовала для входа в рынок очень простое правило: актив покупался, если цена достигала нового максимума за 55 дней. Прибыль или убыток фиксировались, если цена достигала нового минимума за 20 дней. Более медленная система входила по максимуму за четыре недели и использовала двухнедельный прорыв для выхода из сделки. Использовался простой фильтр: если предыдущая сделка приносила прибыль, то следующий сигнал в ту же сторону на этом же рынке пропускался. Вот такими незатейливыми методами две группы «черепах» заработали \$175 млн в течение 5 лет.

«Черепахи» начали торговать в середине 1980-х гг., а тогда товарные и валютные рынки были совсем не такими, как сейчас. Тренды яв-

лялись очень длинными и выраженными. Рынок того времени можно назвать идеальным, поэтому самые примитивные правила входа работали и приносили деньги. Гораздо более важным элементом системы «черепаш» был риск-менеджмент, но об нем мы поговорим позднее.

Вход после гэпа

Чрезвычайно простая система, я ее уже упоминал в параграфе «Гэпы» (7.3.9). Она работала на американских акциях в конце 1990-х – начале 2000-х гг. Система также эффективно показала себя на фьючерсе РТС в период кризиса 2008–2009 гг. Правило входа было чрезвычайно простым: если утром рынок открывается с гэпом, то мы встаем в позицию в направлении гэпа и закрываем ее через 15 минут или по стоп-лосу определенного размера. Логика системы заключалась в том, что напуганные инвесторы продолжали двигать рынок в направлении гэпа после открытия рынка, стремясь ликвидировать или набрать позиции. В данном случае само по себе правило входа – проще не бывает. Куда важнее было то, что рынок сходил с ума после открытия с гэпом и кто-то начинал раздавать деньги.

«Базочки» Маркова

Интересная внутриденная разворотная система входа, которую популяризовал в ходе онлайн-трансляций известный трейдер американскими акциями Алексей Марков (United Traders). Если акция падает с открытия, то во второй половине торговой сессии, когда она выходит из канала (базы) и ее можно подобрать с коротким «стопом» на отскок.



Рис. 56.

Вроде бы все просто... Но есть нюансы. Во-первых, чтобы подобные входы превращались в прибыльную торговую систему, необходимо очень жестко контролировать риск. Во-вторых, такие акции для торговли тщательно отбирались еще до открытия торгов, в резуль-

тате выполнения «домашнего задания». В-третьих, эти развороты снизу вверх хорошо работали в тот момент, когда на рынке главенствовал мощный аптренд. Последний давал дополнительные шансы на то, что падающие с утра акции выкупят инвесторы ближе к концу дня. Кроме того, падающие акции жестко фильтровались — бумага не должна была падать слишком сильно (например, больше чем на 20%). Вероятность разворота повышалась, если на дневных графиках акция упала к важному уровню.

Что тут можно сказать? Чтобы случился вход по этой примитивной схеме, должно совпасть немало условий, которые являются неотъемлемой частью сложной системы, дающей преимущество.

РЕЗЮМЕ

Дилетанты и аналитики уделяют слишком много внимания точке входа. Тем не менее она не столь важна, когда вы торгуете трендовую стратегию на хорошем трендовом рынке. На тренде гораздо актуальнее то, как вы выходите из сделки. Точность входа имеет большое значение, если вы торгуете схождение к среднему. В обоих случаях гораздо важнее предсказать, каким будет рынок — трендовым или контртрендовым.

8.3.4 Выход из сделки

После входа в сделку вы не контролируете ничего, кроме времени выхода из нее. Только арбитражеры закрывают свою среднюю сделку с очень высокой вероятностью того, что она будет прибыльной (PP), так как торгуют физически связанные друг с другом активы. Механизм схождения к среднему арбитражных разниц мы обсуждали в главе 7.3.2 «Контртренд». Если вы не торгуете арбитраж, то запрограммировать удачный исход ваших сделок будет крайне сложно.

Напомню, что результат средней сделки мы считаем по все той же формуле 2:

$$AR = AP \times PP - AL \times LP - TC.$$

Мы также обсуждали ранее, что с целью сделать свою систему прибыльной, вам следует либо увеличивать вероятность (PP) того, что тейк-профит (AP) сработает, либо повышать тейк-профит (AP) относительно стоп-лосса (AL).

Опыт показывает, что управлять вероятностью исходов на рынке очень непросто. Проверить это легко. Попробуйте торговать следующей стратегией:

- Фиксировать стандартный тейк-профит, например, 10 копеек по паре USD/RUB.
- На этом же уровне фиксировать убыток, то есть тоже не больше 10 копеек.
- Таким образом, в нашей формуле выигрыш = проигрыш: $AL=AP=0,1$ руб.
- Используя свой опыт и наработки, попробуйте добиться хотя бы того, чтобы шесть сделок из десяти у вас были прибыльными.

Думаю, поупражнявшись некоторое время, вы быстро осознаете, что получить устойчивое преимущество, существенно превышающее 50%, будет очень непросто.

Проблема всех аналитиков заключается в том, что они за счет своей экспертизы пытаются найти вход с высокой вероятностью успеха, то есть угадать идеальный тайминг входа в сделку. При этом они фактически игнорируют качество своих выходов. Когда цена проходит в направлении прогноза, аналитик, удовлетворенный своей правотой, фиксирует результат. При этом цена может пройти еще пять раз по столько же. Еще хуже, когда аналитик оказывается не прав. Чересчур полагаясь на свое, как им кажется, выдающееся мышление, многие аналитики не в состоянии быстро выйти с убытком, признав свою ошибку. Таким образом, можно сказать, что большинство аналитиков практически обречены быть плохими трейдерами.

Как же, исходя из нашей формулы, улучшить результат средней сделки? Для большинства неарбитражных стратегий добиться в сделке увеличения отношения прибыли к убытку (AP/AL) проще, чем повысить вероятность прибыльной сделки (PP). Если вы хотите брать большую прибыль (AP), вам необходимо, чтобы рынок был активным, подвижным и позволял достигнуть ваших целей. Большие движения дают большие прибыли, что позволяет вам резко улучшить соотношение AP/AL .

В интервью с успешными трейдерами нередко можно встретить формулировку золотого правила трейдинга:

Режь убытки, дай прибыли течь.

Это есть правило выхода из сделок, рожденное трендами.

Вам необходимо помнить: в большинстве неарбитражных торговых стратегий выход из сделки контролировать гораздо проще, чем вероятность успешной сделки.

Не следует считать, будто длинные тейк-профиты и короткие стоп-лоссы – это всегда благо. Все зависит от состояния рынка и вашей стратегии. Когда вы торгуете тренд на хорошем трендовом рынке, то это утверждение бесспорно. На трендовом рынке «неслучайный» компонент смещает цены в одну сторону, и в идеальном случае ваша задача находиться в позиции до тех пор, пока это смещение в одну сторону присутствует (время сделки (ТТ) растягивается).

В то же время краткосрочные ошибки ценообразования, такие как гэпы, стоп-лоссы, маржин-коллы, выбросы, фронтраннинг, инерция, порождают лишь краткосрочное преимущество, недолгий статистический сдвиг. И максимально прагматичная стратегия заключается в том, чтобы закрывать позицию сразу, как только краткосрочная ошибка ценообразования устранилась (время сделки (ТТ) очень короткое). Скальперы, которые активно торгуют внутри дня, закрывают позиции практически моментально с минимальной прибылью.



Рис. 57.

В ситуации, изображенной на рисунке 57, мы не задумываемся над тем, что именно заставило нас считать данный вход неслучайным. На данном изображении видно, что трейдер должен выходить из

сделки именно тогда, когда ошибка ценообразования (неэффективность или неслучайность) перестает действовать⁷⁶. Тренд может длиться долго. Краткосрочные ошибки уходят быстро. Конечно, ничто не мешает вам оставить позицию, надеясь на то, что случайность принесет вам больше прибыли за пределами $t > TT$. Но это уже гэмблинг, игра «Угадайка» и казино. И здесь мне хотелось бы обратить ваше внимание на одну психологическую особенность всех людей, главным образом тех, кто плохо понимает случайную природу рынка.

Человек, который вошел по правилам в первой точке и закрылся во второй, сделал все правильно. Но если он видит, что после выхода из сделки цена продолжила свое движение в том же направлении, ему будет казаться, будто он допустил ошибку. Это свойство человеческого мозга — судить о явлении по ежеминутному результату, а не в категориях суммы всех сделок. И только торговые роботы не имеют подобных проблем: они входят и выходят по жесткому алгоритму, не терзая себя сомнениями. Таким образом, в правильном системном трейдинге должны быть точно описаны условия входа и выхода.

А теперь вернемся к золотому правилу трейдинга: режь убытки, дай прибыли течь. На данный момент мои читатели уже понимают, что речь идет о правиле выхода, и справедливо оно для самой распространенной торговой стратегии — торговли по тренду. Но это правило не распространяется на все стратегии. Чтобы охватить стратегии целиком, мы можем классифицировать выходы следующим образом:

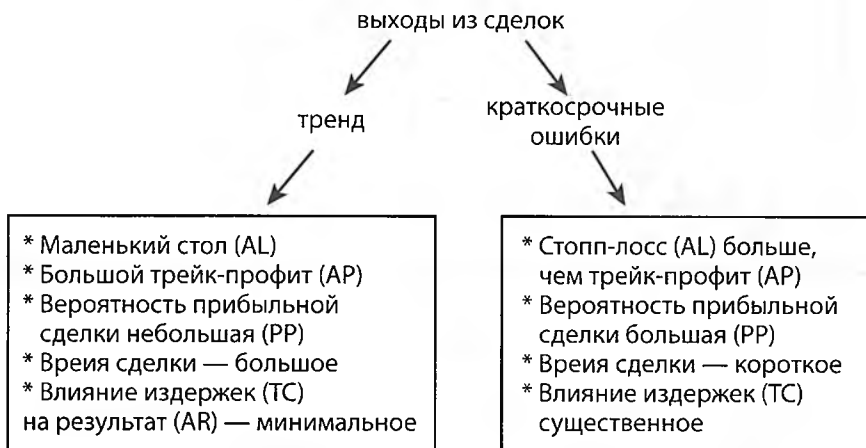


Рис. 58.

Сформулируем это правило словами:

На трендовом рынке необходимо быстро резать убытки и давать прибыли течь. На контртрендовом рынке, а также при использовании краткосрочных ошибок ценообразования необходимо быстро фиксировать прибыль зачастую с использованием стоп-лосса больше тейк-профита ($AL > AP$).

И тут мы подходим к одной интересной идее. Что, если совместить тренд и краткосрочные ошибки ценообразования? То есть, по сути, входить через краткосрочную ошибку на младшем таймфрейме, а выходить с большим тейк-профитом, ориентируясь на направление тренда и старший таймфрейм. Я не буду развивать эту мысль, отмечу лишь, что именно такой подход давал мне зарабатывать десятки процентов ежемесячно на интервале 2008–2012 гг.

Также к сказанному стоит добавить следующее. В формуле присутствует компонент средних торговых издержек на сделку (ТС), который неизменно вычитается из каждой средней сделки. В том случае, когда объем нашей позиции слишком большой, это может резко повысить проскальзывание, что начинает налагать требования к выходу из сделки и ко времени удержания позиции. По сути, торговые издержки могут диктовать нам требования к времени выхода из сделки. При больших издержках мы не способны быстро фиксировать прибыль, забирая маленький тейк-профит (AP)⁷⁷.

8.3.5 Технические характеристики выходов

Какими могут быть ваши выходы? Условно разделим их на два: с убытком (стоп-лосс) или с прибылью. Еще возможен выход в безубыток (в ноль), но мы им пренебрежем.

Как можно выходить из прибыльной сделки?

- С помощью фиксированной цели в пунктах (рублях, процентах) движения цены.
- По времени нахождения в сделке.
- По таймауту (если за определенное время не достигнута какая-то цель).
- Фиксировать позицию частями.
- По условию (чаще всего условие выхода должно означать, что неслучайный компонент движения цены пропал).

По трейлинг-стопу, то есть необходимо подтягивать стоп-лосс вверх через равные промежутки времени.

Вы удивитесь, но из сделки с прибылью выходят еще и через маржин-колл. С этим изобретением нас познакомил Александр Резвяков. Такое возможно, когда цена двигается в одном направлении на десятки процентов, и вы все время добавляетесь к прибыльной позиции на вариационную маржу. На первом же мощном откате брокер способен принудительно закрыть вас по маржин-колла. Подобная ситуация вероятна, когда, например, вы добавляли к позиции на вариационную маржу, а биржа резко, скажем в два раза, повышает гарантийное обеспечение по фьючерсным контрактам из-за роста волатильности.

В системном трейдинге выход должен быть статистически обоснован и протестирован на истории, поскольку он является неотъемлемой частью торговой системы, дающей статистическое преимущество. Какой бы метод из вышеперечисленных вы бы ни использовали, ваш выбор должен быть обоснован.

Когда вы начнете объективно тестировать выход в прибыль на исторических данных, то, скорее всего, обнаружите, что **фиксированный тейк-профит — неэффективная система фиксации прибыли. Фиксированный тейк на трендовом рынке, по сути, означает, что вы закрываете сделку, вставая в позицию против тренда. Поэтому на тренде идеальный выход все же должен быть увязан с моментом максимальной вероятности завершения тренда.** Я выделил эту мысль, поскольку неопытный человек вряд ли придаст ей большое значение, хотя на самом деле она достойна особого внимания.

Использование фиксированного тейк-профита, как правило, является психологически более комфортным из-за страха потерять накопленную прибыль. Каждый раз, когда цена достигает нового максимума, человека охватывает сильное желание зафиксировать прибыль именно на максимальной отметке, чтобы не уменьшать прибыль на первом возможном откате.

Даже самые простые тесты покажут вам, что в трендовых системах на трендовых рынках эффективнее использовать скользящие стоп-лоссы или временной фактор выхода из сделки (например, выход в конце дня, если вы ловите внутрисуточный тренд).

Выше я упоминал систему черепах-трейдеров. Эта система использовала для выхода некое подобие скользящего стоп-лосса: выход из растущего тренда происходил, когда цена достигала нового минимума за 21 день. Если на рынке возникал мощный тренд, то данная си-

стема выхода позволяла находиться в растущем активе очень долго. Однако, используя такое правило выхода, трейдеры априори соглашались с тем, что они не закроют позицию по самой лучшей цене (ведь это просто физически невозможно — угадывать максимумы и минимумы цен).

Далее я приведу самые простые примеры, которые покажут, как статистика прошлых движений помогает трейдеру понять, когда фиксировать прибыль.

1. Простейший тест, который вы можете провести, — это посмотреть, как данный инструмент ходил в прошлом по дневным графикам. Оцените потенциал прошлых движений, измерив размах между максимумами и минимумами основных волн. Когда вы измерите среднюю длину волны, вы можете пробовать выставлять тейк-профит в рамках средних прошлых значений.

2. Другой способ — это оценить, сколько дней продолжалась волна движения между двумя ближайшими коррекциями. Соответственно, для выхода можно использовать среднее количество дней.

3. Еще пример: вы можете легко посчитать волатильность инструмента внутри дня за последние несколько дней. Для этого вы просто отнимаете из максимума цены дня его минимум. Среднее значение пригодно для того, чтобы примерно представлять, какой потенциал хода остается у инструмента до конца дня. Таким образом вы можете отмерять тейк-профит не от точки своего входа, а от последнего экстремума цены (если вы купили, то от минимума дня, если продали — от максимума).

В большинстве случаев система выхода из сделки имеет гораздо большее значение, чем вход. **Даже если вы используете практически случайную методiku входа в сделку, грамотная стратегия выхода на хорошем, активном рынке может дать вам огромное преимущество.** Однако в случае, когда рынок близок к случайному, игра с выходом вам не поможет.

8.3.6 Бессистемная торговля по плану

Не сомневаюсь, что вы способны стабильно зарабатывать, торгуя даже интуитивно. У вас может не быть четких правил на вход в сделку, но у вас все равно обязательно должен быть план! Никогда не стоит забывать, что, не имея жестких правил, сделать результат последовательно положительным при ограниченном риске (см. нашу цель) будет невозможно.



Рис. 59.

Почему? Потому что, если один раз вас «переклинит» и вы потеряете, например, 50% счета в одной сделке, вы уже сбиваетесь со своего пути к цели. Таким образом, мы подошли к важнейшей идее трейдинга:

В любом случае, даже если ваше принятие решений на рынке не формализовано, вы должны иметь жесточайший план управления капиталом (риск-менеджмент).

Покажу вам интересный пример. Ниже представлен график ежемесячной доходности моих счетов с 2008 по 2012 г.:

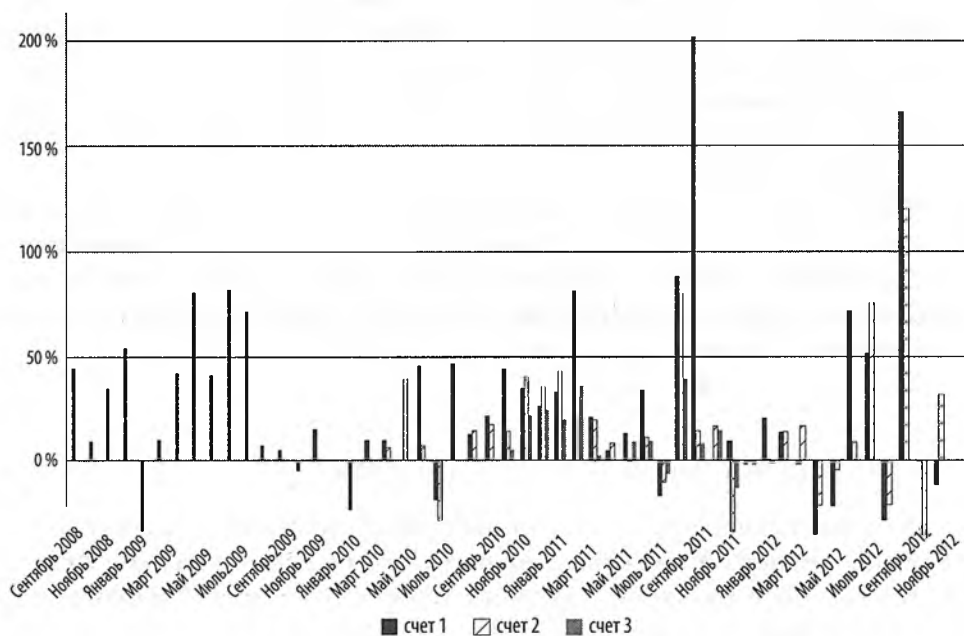


Рис. 60.

99% из представленных на нем результатов — торговля всего одним инструментом — фьючерсом на индекс РТС.

Как я смог добиться подобного? Могу точно сказать, что такие феноменальные результаты стали комбинацией следующих факторов:

- фьючерс РТС, который я торговал, в этот период был чрезвычайно активным и подвижным инструментом (движения были неслучайны);
- входил я в основном в направлении рынка;
- я жестко контролировал выходы из сделок (маленькие стоп-лоссы в 500 пунктов, и большие тейк-профиты, которые могли составлять и 10 тыс., и 20 тыс. пунктов).

Какими были мои правила выхода? Жестких всего было два:

- я никогда не терял в одной сделке больше 500 пунктов на рабочий объем;
- самый минимальный тейк-профит составлял 1000 пунктов.

Но все большие проценты и крупные суммы денег зарабатывались только тогда, когда я брал большие движения от 5000 пунктов. По сути, правила выхода в прибыль были весьма интуитивные, они заключались в том, чтобы держать позицию:

- до конца дня и закрыть в конце вечерней сессии;
- до конца дня, перенести на следующий день и закрыть после гэпа в мою сторону;
- пока идут хорошие или плохие новости;
- до тех пор, пока движение не ускорится.

Сейчас я понимаю, что мои выходы никуда не годились. В этой главе я рассказал вам, что выход из сделки должен быть таким, чтобы захватить неслучайность и отсеять случайность. В те моменты, когда рынок, например, давал движение в 20–30 тыс. пунктов, я брал всего 10 тыс. Затем, в 2012 г., волатильность начала падать, тренды стали короче и меньше. Некоторые мои входы по-прежнему давали сделки с хорошим соотношением прибыль/риск. Я мог зайти в сделку с риском 500 пунктов, иметь прибыль в 5 тыс. пунктов и не зафиксировать ее, надеясь заработать 10 тыс. Потом «неслучайность» пропадала, и меня «высаживали» в безубытке или по стоп-лоссу.

Торгуя интуитивно, я совершал немало ошибок, но рынок был настолько хорош, что все прощал мне. Я делал много случайных входов, каждый раз боясь пропустить большое движение, я чаще продавал, чем покупал, и мог нарушать риск-менеджмент внутри дня, но глав-

ное — я охотился за большими движениями, периодически брал их часть, и поэтому в итоге неплохо зарабатывал.

Но я бы никогда не показал такой результат, если бы рынок не являлся столь подвижным все это время! В тот период вокруг меня теряли большие деньги огромное количество людей, которые не ставили стоп-лоссы. Я же всегда был защищен своим риск-менеджментом⁷⁸.

Полезные ссылки, примеры торговых систем:

Торговый план без точных условий входа: <LINK B117>.

Дмитрий Власов: алгоритм создания и тестирования торговой системы: <LINK B118>.

Необычный визуальный торговый план от Ильи Нуруллина и анализ сделок: <LINK B119>.

Пример того, как Илья Нуруллин составляет план торговли акциями: <LINK B120>.

Пример простой пробойной торговой системы от Дмитрия Солодина: <LINK B121>.

Максим Милованов: торговая система, построенная на горизонтальных уровнях: <LINK B122>.

Какой должна быть торговая система: <LINK B123>.

Пример разворотной торговой системы на MQL4 <LINK B124>.

Простая форекс-стратегия, основанная на настроении рынка: <LINK B125>.

Идея фильтра по числу убыточных сделок системы: <LINK B126>.

А теперь давайте разберемся с самой главной темой в трейдинге.

8.4 Управление капиталом и контроль риска

Билл Экхард [32] говорил: *«Управление капиталом более важно, чем тайминг рынка, однако математически это более решаемая проблема!»* От себя хочу сказать следующее: **Управление капиталом — наиболее важная часть в трейдинге.**

Задача трейдера заключается в первую очередь в сохранении капитала и только затем — в получении прибыли. И сейчас мы поговорим о важнейших для выживания на рынке вещах. Цель трейдинга — стабильно наращивать капитализацию вашего трейдерского бизнеса. Это возможно только в том случае, когда вы держите ваши потери под строгим контролем.

Проблемы трейдеров:

- неспособность последовательно расчетливо рисковать (принимать потери);
- неспособность вовремя признавать свои ошибки (фиксировать убытки);
- «привыкание» к позиции;
- потеря самоконтроля после серии убыточных сделок.

Я бы хотел вновь вернуться к тезису № 5. Не будем лениться и повторим его. Прочтите его несколько раз! Это важно!

Тезис № 5 гласит: динамика цен на бирже — неопределенный процесс. Единственный способ работать с неопределенностью — применять теорию вероятностей. Единственный способ конвертировать хаос в стабильный результат — системный подход. Хаотичная торговля приносит исключительно хаотичный результат.

Какой бы сильной ни была используемая вами неэффективность, **вы никогда не можете быть уверены на 100%, что все пойдет так, как вы рассчитываете.** Следовательно, риск каждой сделки или стратегии целиком должен быть хорошо просчитан. У успешных управляющих не бывает ситуаций, когда на одну карту поставлено все и одна неудачная сделка грозит выбить их из бизнеса. Не верите мне? Тогда послушайте трейдера-мультимиллиардера Рэя Далио, который говорил: «Нет таких трейдов, открыв которые вы точно знаете, что вы правы» [35].

Что важно понять?

На рынке нет ничего точного! Именно поэтому необходимо всегда планировать свои риски.

Чтобы хорошо усвоить это, можете воспользоваться простым советом, который дает Ларри Вильямс [14]:

«Как бы вы ни были уверены в сделке, относитесь к ней так, словно вероятность заработать и вероятность потерять в ней составляют 50/50».

Риски, риски, риски! Без систематического контроля рисков вы никогда не сможете последовательно зарабатывать на длинной дистанции. Вы можете выиграть. Поймать удачу. Сорвать куш. Но без систематического контроля рисков вы никогда не будете зарабатывать стабильно. Важно понимать и еще кое-что. Вы не просто должны соблюдать свой план риск-менеджмента. Вы должны соблюдать его ВСЕГДА. Всего один раз, когда вы будете в плохом настроении, один-единственный неудачный день — и вам все придется на-

чинать с нуля. Именно поэтому быть трейдером-одиночкой очень сложно. Если вы торгуете в фирме, вас всегда «отключат» от торгов и не дадут выйти за лимит. Инвестиционные компании — это прагматичный бизнес, они всегда дают своему трейдеру лимит потерь. И только частный трейдер, который несет ответственность лишь перед самим собой, способен эти лимиты регулярно преступать.

Контроль рисков очень важен. Вам необходимо помнить: он является почвой, фундаментом вашего трейдинга! Но это еще не все. Если вы будете играть в рулетку, то, как бы вы ни контролировали свой риск, вы все равно на дистанции окажетесь в минусе. Об этом же писал Ральф Винс в своей книге «Математика управления капиталом» [2]:

«При работе с отрицательным математическим ожиданием нет схемы управления деньгами, которая вытаскивает результат».

Вернемся к упрощенному варианту ключевой формулы нашей книги (1):

$$AR = AP \times PP - AL \times LP,$$

где AR — результат средней сделки вашей системы;

AP — средний доход в прибыльной сделке;

AL — средние потери в убыточной.

По сути, это упрощенный вариант формулы математического ожидания:

$$M(X) = \sum_{i=1}^n x_i \cdot p_i$$

где M — это математическое ожидание, термин из теории вероятностей, который показывает средний результат вашей сделки.

В формуле он обозначен как AR. Что значит эта формула? Она показывает, что ваш средний результат складывается из суммы результатов всех ваших сделок.

Первая формула оперирует средними величинами, но очевидно, что ваши прибыли и убытки не будут одинаковыми. Например, мои последние пять сделок принесли мне:

+116, -65, 80, -30, 5 пунктов прибыли. Таким образом математическое ожидание будет равно:

$116 \times (1/5) - 65 \times (1/5) + 80 \times (1/5) - 30 \times (1/5) + 5 \times (1/5) = 106/5 = 21,2$ пункта на сделку (без учета комиссионных). Точно так же можно подсчитать средний результат сделки для любой системы при тестировании на исторических данных. Почему я акцентирую на этом ваше внимание?

Когда человек считает такие вещи, он начинает понимать, что **положительный результат его торговли — это всегда сумма всех сделок**. И одна конкретная сделка не имеет значения!

Если вы хотите зарабатывать стабильно и последовательно, важна именно сумма ваших трейдов! И вот почему вам не стоит цепляться за каждую отдельно взятую сделку. Если вы уверены, что ваша торговая система обладает преимуществом, то вы никогда не будете расстраиваться из-за одной убыточной сделки. Большинство игроков в казино очень переживают, когда проигрывают в раздаче карт. Казино же никогда не расстраивается, когда в раздаче выигрывает игрок. Казино знает: по сумме всех игр оно будет в плюсе. Поэтому все, что делает данное заведение, соблюдает план, придерживается правил и терпеливо ждет, когда будет сыграно много игр.

8.4.1 Как построить риск-менеджмент?

Если вы торгуете или планируете торговать системно с алгоритмическим исполнением сделок, то риск-менеджмент является неотъемлемой частью вашей системы. Все, что должен знать системный трейдер о риск-менеджменте, я постарался описать далее в параграфе 8.4.8 «Системный риск-менеджмент». Основное внимание там будет уделено построению риск-менеджмента при так называемой торговле руками.

А сейчас вернемся к цели нашего «Механизма» — последовательно делать деньги при ограниченном риске. Как мы видим, необходимость контролировать риск уже заложена в нашу цель.

Самая простая схема управления риском заключается в выделении максимальной суммы потерь на некий период времени, например квартал. Такую схему применяют в банках, где есть торговые отделы⁷⁹, которые заранее закладываются под этот риск.

По моему мнению, для частного начинающего трейдера более оптимальной является схема управления риском, связанная с его регулярными доходами, а не со сбережениями. Например, если ваша зарплата — 50 000 руб. в месяц, вы можете выделять часть этой суммы в виде рискованного капитала на трейдинг.

Допустим, ваши регулярные доходы составляют 50 000 руб. в месяц. А ваши сбережения — 1 млн руб. Торгуя на фьючерсах, вы потенциально можете потерять половину всей суммы всего за один день. Я призываю всех читателей этой книги **отказаться на начальном этапе на бирже от идеи рисковать суммой, которую вы не способны быстро восстановить из своих текущих доходов.** При доходе в 50 000 руб. крайне неразумно будет терять больше 20 000 в месяц. Обозначим ваш месячный риск как MR (Monthly Risk).

После того как вы определились с риском на текущий месяц, считайте, что данная сумма — это как фишки казино, которые вы купили для биржевой игры. Вы не должны смотреть на количество ваших денег на счете. Не имеет значения ваш депозит. Забудьте про него. Необходимо помнить только о той сумме, которой вы готовы рискнуть в этом месяце, и, используя ее, стремиться заработать больше, чем MR.

Надо сказать, что осознание формулы 2 пришло ко мне не сразу. Важность мышления категориями ставок открылась для меня только после того, как я первый раз посетил казино в 2006 г. Играя в рулетку с небольшими ставками, я понял, что в трейдинге можно делать такие же ставки, ограничивая тем самым свой риск на одну сделку. Кроме того, я осознал, что мои возможности на бирже получить хотя бы маленькое преимущество в вероятности намного шире, чем в случае с рулеткой, где подобное просто невозможно. Играя в европейскую рулетку и ставя только на равные шансы (например, на красное или черное), вы получаете вероятность средней прибыльной сделки равную (PP) $18/37 = 48,65\%$. При этом средняя прибыль и средний убыток равны ($AL=AP$). В данном случае вы никак не можете управлять матожиданием. На бирже у вас гораздо больше возможностей получить статистический сдвиг в свою пользу.

Системные алготрейдеры, которые тестировали свою систему на истории, хорошо знают, какую максимальную просадку она давала на исторических данных, и закладывают максимальный риск от депозита под эту самую просадку. Если у вас нет жесткой системы, точно протестированной на исторических данных, то вам необходимо считать риски иным способом.

Имея понимание о своем MR, вы можете разделить его на ставки (юниты), которые вы будете делать в отдельной сделке. Один юнит является размером вашей отдельно взятой ставки.

Конечно, для того чтобы эффективно разделить MR на юниты, необходимо иметь представление о величине вероятности средней прибыльной сделки, а также о том, какова частота вашей торговли. Когда ваши торговые сигналы редки — например, раз в неделю, — то MR можно просто разделить на четыре и в каждой сделке ставить четверть месячного риска. Если вы торгуете часто, то MR имеет смысл разделить на четыре недели. Скальперы и внутридневные трейдеры обычно используют максимальный риск на день (DR, от англ. Daily Risk). Если вы торгуете часто внутри дня, то ваш DR, например, может быть равен $MR/5$.

На рисунке 61 можно видеть, как выглядит риск-менеджмент дисциплинированного трейдера Максима Свиридова, который ограничивает свои убытки величиной 4% в день.

Изменение счета в процентах по дням

Выделите участок, который хотите увеличить

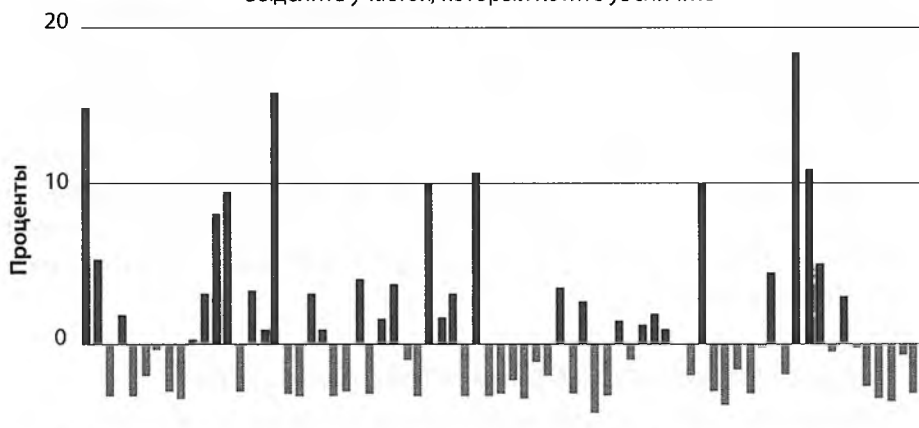


Рис. 61. Диаграмма дневных изменений счета Максима Свиридова (%)

В теории все выглядит хорошо. Но на практике соблюдать риски будет невероятно сложно. Это может показаться даже абсурдным: зачем останавливать торговлю на целый месяц, если ты в начале месяца показал пять убыточных дней подряд? Что делать весь оставшийся месяц?

Однако реальность такова, что если вы ВСЕГДА будете планировать свой месячный риск, то вы никогда не доведете свою торговлю до финансовой катастрофы.

Приведу четыре причины, объясняющие, почему необходимо останавливать торговлю по достижению MR:

1. Вы не должны терять деньги слишком быстро, поскольку восполнять эти потери будет чрезвычайно сложно. Вы не можете резко увеличить свой месячный доход в реальной жизни, именно поэтому трейдер должен планировать свой MR.

2. Ни один человек не застрахован от временного «помешательства», которое способно перерасти в финансовую катастрофу. Остановка потерь на MR даст вам время, чтобы привести свое эмоциональное состояние в норму.

3. Рынок может находиться в неудачной для вас фазе, и ваш отрицательный результат показывает вам, что это так. Остановка торгов до конца месяца даст время для переосмысления состояния рынка и корректировки своего торгового подхода.

4. Если вы точно знаете, что вы приостановите торговлю по достижению MR, то у вас появится другой уровень ответственности при заключении сделок. Вы будете понимать, что вам нельзя войти в сделку просто так, вы не можете взять и превысить дневной риск.

Итак, ручной трейдер обязательно должен планировать свой риск во времени! В любой трейдинговой компании, когда сотрудник торгует на ее капитал, его риск ограничен во времени. Компания знает, что если не будет ограничивать риск своих трейдеров, то она просто обанкротится и закроется. Любой трейдер должен планировать свою деятельность как бизнес, а не как хобби. Только такой подход позволит вам соблюдать план и планомерно двигаться к цели посредством «Механизма».

Еще раз подчеркну, что при 100%-ном системном трейдинге риск-менеджмент может не быть ограничен, например, максимальной суммой потерь в день, он просто по-другому устроен. Например, тренд-следящие системы способны долгое время собирать стоп-лоссы, и их нельзя выключать, потому что как раз в тот момент, когда система будет выключена, может случиться движение, которое окупит все убытки и даст прибыль.

Выше мы определились с показателем MR. Теперь наша задача — подсчитать максимальный риск на сделку.

Построим условный план нашей торговли с учетом риск-менеджмента:

1. Находим неэффективность, которая дает нам преимущество в вероятности.
2. Определяем в рублях риск, который мы готовы принять, ставя деньги на эту неэффективность.
3. Обозначаем риск в пунктах движения актива (стоп-лосс).
4. Рассчитываем объем позиции.
5. Открываем позицию в направлении неэффективности.
6. Закрываем ее в прибыль по тейк-профиту.
7. Закрываем ее по стоп-лоссу тогда, когда неэффективность не сработала.

Допустим, в вашем случае постоянный риск в рублях равен 10 000 руб. на сделку (пункт 2). Вы торгуете акции «Сбербанка» и видите, что появилась неэффективность (пункт 1), которая дает преимущество в шансах, что акции пойдут вверх. При этом вы видите, что если цена акций упадет на один рубль, то это отменяет ваш сценарий (пункт 3). Таким образом вы сразу рассчитываете, что максимальный объем позиции, который вы можете открыть, составляет 10 000 рублей / 1 рубль = 10 000 акций (пункт 4). Все, что остается сделать, — открыть позицию, выставить стоп-лосс и тейк-профит.

Если вы торгуете вручную, то приведенный выше линейный способ расчета рисков максимально упрощает задачу риск-менеджмента. Вы знаете, сколько рублей составляет ваш риск на сделку, и варьируете стоп-лосс, а также число контрактов, исходя из этой суммы. Более сложный способ управления капиталом предполагает, что вы должны снижать величину риска на сделку в случае, когда у вас началась полоса неудач, и наращивать объемы, если торговля вошла в удачную фазу. Лично я не сторонник таких методов, но одну могу сказать точно: вы никак не можете наращивать риск на сделку, в случае если ваша система вошла в полосу неудач.

Обычно именно так и поступают неудачники на бирже.

РЕЗЮМЕ

Всегда заранее планируйте максимальные возможные потери и, достигнув предела риска, останавливайте торговлю.

Точно определите свои максимально возможные потери на месяц. При торговле внутри дня ограничивайте максимальный размер потерь в день.

Связывайте размер таких потерь с вашими доходами.

Мыслите категориями ставок. Определите риск на сделку в рублях и рассчитайте количество контрактов/акций, которые вы будете торговать в одной сделке.

8.4.2 Стоп-лоссы

Если вы соглашаетесь с тем, что необходимо контролировать максимальные убытки в месяц (MR), то стоп-лоссы являются единственным средством для достижения этого.

Таким образом стоп-лосс представляет собой инструмент, с помощью которого трейдеры ограничивают свой риск. Что бы вы ни делали на бирже, риск каждой сделки должен находиться под контролем. Вне зависимости от характера вашей деятельности самый худший ее исход следует учесть в вашей стратегии. Не бывает так, что вы «сконструировали» трейд, базирующийся на предположении, будто индекс РТС физически не может упасть на 50%. Пускай вероятность подобного сценария небольшая, но она существует и ее тоже надо учесть!

При всей простоте плана торговли реализовать его на практике неопытному человеку бывает тяжело. Наша психология устроена таким образом, что закрытие убыточной сделки, как правило, воспринимается нами как поражение, ошибка или неудача. Однако я уже говорил, что успешный трейдер **мыслит иначе**. Такой человек легко и без колебаний закрывает убыточную сделку, если неэффективность не сработала в нужном направлении, и ждет следующего проявления преимущества.

Стоп-лосс — это самый распространенный способ контролировать риск по позиции в трейдинге. Он представляет собой величину, которую рынок проходит от вашей точки входа в противоположном ожидаемому направлении, после чего вы ликвидируете позицию с убытком. Для нашего примера со Сбербанком стоп-лосс составляет 1 руб. Надо понимать, что если акции Сбербанка при закрытии по стоп-лоссу дают среднее проскальзывание на вашем объеме, скажем, 10 копеек, то общий объем риска составит не 1 руб., а 1,1 руб. В данном случае вам надо уменьшить объем позиции. Для этого раз-

делим 10 000 руб. риска на сделку на 1,1 руб. и получим рабочий объем в 9090 акций.

Инвестор может позволить себе инвестировать в акции и не ставить стоп-лосс. Но трейдеру всегда необходимо защищать свой капитал от разорения.

Каждая сделка трейдера должна быть защищена стоп-лоссом.

И здесь не имеется в виду, что у вас всегда должен стоять именно автоматический стоп. Я хочу сказать, что у трейдера всегда должно быть продуманное правило выхода из сделки с убытком.

На рынке существует также альтернативная точка зрения, которая утверждает, что стоп-лоссы — зло и единственная причина убытков на рынке заключается в том, что вы берете стоп-лосс. Подробное описание подобной идеологии можно посмотреть здесь: <LINK B127>.

Автор статьи призывает торговать без плечей, покупать частями и надеяться, что цены рано или поздно начнут расти, поэтому переждать можно любой убыток. Применять подобные стратегии очень просто. Все, что от вас требуется, — это пересидживать убытки и усредняться. Обычно такое могут позволить себе управляющие, которые торгуют чужими деньгами. Если стратегия сработала, они зарабатывают свой бонус, а в случае неудачи ищут себе новую работу или нового инвестора.

Хотя данная стратегия является очень комфортной для людей с определенными типами личности, она совершенно не отвечает нашей цели — получать последовательную прибыль при ограниченном риске. **Любой незафиксированный плавающий убыток по позиции — это также реальный фактический риск.** Не важно, используете вы плечи или нет. Потом, рано или поздно, вас прижмет так, что вы закроете позицию с катастрофическим убытком, хотя изначально казалось, что подобное развитие событий невозможно.

Вернемся к формуле:

$$AR = AP \times PP - AL \times LP.$$

Весь убыток формируется у нас слагаемым $AL \times LP$. Стоп-лосс является единственным способом контролировать предельные зна-

чения показателя AL в этой формуле. Дилетанты считают, что способны контролировать вероятность прибыльной сделки. Отчасти они пытаются достичь этого за счет быстрой фиксации прибыли. Но, как правило, дилетанты переоценивают свою способность контролировать PP и, следовательно, недооценивают вероятность убытка LP. На самом деле мы в состоянии контролировать среднюю величину убытка — AL. Однако дилетанты и здесь совершают просчет: они стремятся понизить вероятность срабатывания стоп-лосса, увеличивая его размер. Такие методы управления риском бывают успешны, если дилетанту повезет торговать контртрендовый рынок и не наткнуться на тренд, находясь в противоположной позиции.

Торгуя же трендовые методы, надо в сущности все делать наоборот: увеличивать среднюю прибыльную сделку и уменьшать среднюю убыточную за счет использования более коротких стоп-лоссов.

Еще одна проблема дилетантов заключается в том, что они слишком сильно рискуют в отдельных сделках, преувеличивая значимость текущего момента. Необходимо понимать, что ваш риск-менеджмент должен быть равномерным и последовательным, чтобы избежать ситуации, когда единичные огромные убытки приведут ваш депозит к драматическим провалам, которые потом будет сложно восстанавливать.

8.4.3 Практика стоп-лоссов

Как вы уже поняли из главы 8.3.4 «Выход из сделки», общее правило, касающееся стопов, таково: **на направленном трендовом рынке с большими движениями относительно короткие стопы — благо, на контртрендовом рынке — зло.**

В популярной литературе, посвященной техническому анализу, часто рекомендуется устанавливать стоп-лоссы за уровень: по длинным позициям — за последний минимум, по шортам — за последний максимум. Чтобы это правило работало для разных типов рынков (трендового и контртрендового), можно использовать следующую хитрость.

Когда инструмент в тренде на часовом таймфрейме, войдите в сделку и поставьте стоп-лосс за последний минимум/максимум на меньшем тайм-фрейме, например 5-минутном. Если это контртрендовый рынок по часовику, то стоп-лосс можно ставить по старшему таймфрейму, например дневному графику. В трендовом рынке переход на младший таймфрейм дает более мелкий стоп-лосс (правда, вместе с этим увеличивается и вероятность его срабатывания).

В контртрендовом переход на дневной таймфрейм даст более широкий стоп-лосс. Кроме того, вы можете протестировать обратное правило для тейк-профитов (фиксировать профит в тренде по старшему таймфрейму, в контртренде — по младшему). В любом случае вы должны проверить результативность любой стратегии выхода на истории данного инструмента.

В классической литературе по трейдингу некоторые авторы рекомендуют просто ставить стоп-лосс по одной позиции в размере около 2% от капитала. Это не самый эффективный способ управления капиталом, но опыт показывает: чем проще торговое правило, тем проще внушить его новичку. Поэтому даже если вы будете следовать элементарному правилу ограничения убытков двумя процентами, то вы существенно продлите жизнь своему капиталу.

Я стал стабильно зарабатывать на бирже в 2008 г. только после того, как начал ставить стоп-лоссы. У меня не случалось так, чтобы я открыл сделку и не выставил автоматический стоп-лосс. Память о горечи предыдущих потерь депозитов была столь огромной, что я всегда защищал сделку стопом. Не выставить стоп-лосс для меня было аналогично тому, чтобы проехать на красный сигнал светофора на перекрестке с оживленным движением. Я прекрасно сознавал последствия неограниченного риска по сделке.

8.4.4 Торговля от стоп-лосса

Известный трейдер Александр Герчик не устает повторять: «Я всегда торгую от стопа». Что это значит? Во-первых, это априори означает, что вы не можете зайти в сделку, не зная, где будет стоять ваш стоп. Почему? Расстояние от входа в сделку до стоп-лосса — это ваш риск по позиции. Для расчета объема позиции вам обязательно надо разделить ваш риск на сделку в рублях на данное расстояние, чтобы понять, сколько контрактов вы можете открыть при заданном стоп-лоссе. Во-вторых, торговля от стопа означает, что вы открываете сделку в той точке, от которой ваш стоп-лосс будет выглядеть относительно безопасным.

Лично я для простоты всегда торговал со стоп-лоссом, фиксированным в пунктах движения цены. Как я уже говорил, в 2008–2013 гг. я торговал фьючерс РТС со стопом в 500 пунктов. Если волатильность взрывалась и рынок был насколько активный, что «слизывал» такой стоп-лосс за минуту, я просто уменьшал в два раза свой рабо-

чий объем и расширял в два раза стоп-лосс, до 1000 пунктов. Это схема риск-менеджмента далеко не идеальная, но она очень простая и не требует никаких дополнительных расчетов.

Стоп-лосс необходимо нормировать по волатильности инструмента. Сегодня актив может пройти за день 1%, а завтра — 5%. Очевидно, что, когда инструмент движется очень активно, вероятность срабатывания стоп-лосса существенно повышается. Чтобы пойти дальше, давайте задумаемся о логике стоп-лосса. Важно понимать, что волатильность инструмента обладает существенной инерцией, поэтому я уверен: вам не придется очень часто менять параметры риска по одному инструменту.

Каким должен быть оптимальный стоп-лосс? Таким, чтобы закрывать убыточный трейд, не превращая при этом прибыльные трейды в убыточные путем преждевременного срабатывания. Допустим, мы уловили восходящий тренд и хотим зайти в него. Если мы поставим слишком большой стоп-лосс, то мы откроем маленький объем позиции и мало заработаем. В случае же слишком короткого стоп-лосса его выбьет любым случайным откатом, и мы окажемся вне позиции.

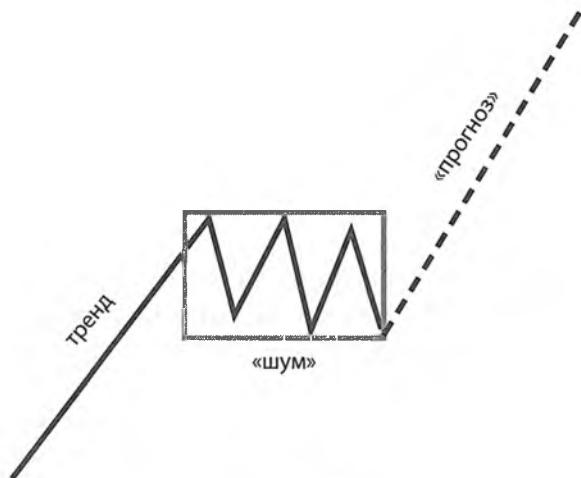


Рис. 62.

Идеальный стоп-лосс должен выходить за рамки случайного шума. На рисунке 62 нет шкалы. Представьте, сегодня «шум» по Сбербанку может быть 1 руб., а завтра 3 руб. Именно поэтому многие системные трейдеры нормируют риск на сделку по текущей волатильности актива. Измерить волатильность можно через индикатор ATR или через простое измерение диапазона High-Low

предыдущих нескольких дней. Кроме того, вы можете визуально оценить диапазон «шума» по графику, рассчитав затем стоп-лосс и объем торгуемой позиции⁸⁰.

Рассмотрим еще одну неэффективность — ложный пробой со срабатыванием стоп-лоссов. Наша гипотеза заключается в том, что кукловод завел рынок на стоп-лоссы, сони сработали, и цена сейчас пойдет в обратном направлении.

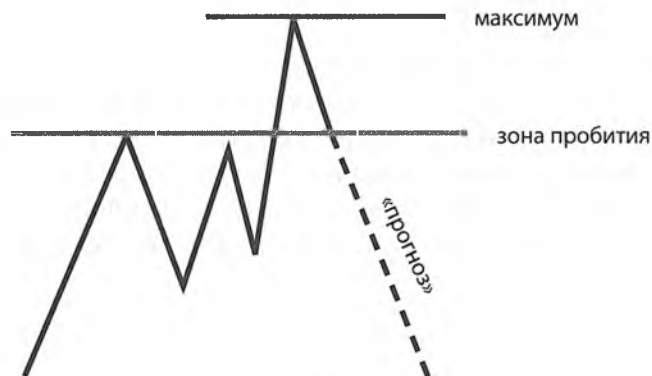


Рис. 63.

Когда массово сработали стоп-лоссы по шортам, то очевидно, что момент их срабатывания покажет самую максимальную цену. Если гипотеза оказалась верной, то цена не должна вернуться к максимуму, поэтому стоп-лосс можно устанавливать в районе максимума.

Чем ближе вам удастся открыть позицию к «максимуму», тем короче будет ваш стоп-лосс, тем больше позицию вы сможете открыть.

8.4.5 Пример простого расчета риска и размера позиции

Рассмотрим условный пример того, как внутридневной трейдер без жесткой торговой системы должен просчитывать свой риск. Допустим, я определил для себя, что не хочу терять в месяц (MR) больше 30 000 руб. Я торгую внутри дня фьючерсом на доллар-рубль на Московской бирже. Моя задача — понять, сколько я могу позволить себе потерять в день (DR)? Можно, конечно, разделить размер ежемесячного риска на число рабочих дней ($30000/22$), но тогда для достижения лимита по риску нам придется терять деньги каждый день месяца. При не слишком большой (например, около 50%) вероятности убыточного дня мы можем взять за худший сце-

нарий, например, сумму из пяти убыточных дней. Таким образом, мы определили риск на день, который составит $30\ 000/5 = 6000$ руб. в день. Допустим, я занимаюсь скальпингом, использую сделки с высокой вероятностью успеха и у меня редко срабатывают большие стоп-лоссы. Я знаю, что для нормальной торговли в день мне хватает риска в 200 руб. на контракт, который в данную минуту стоит 65 000 руб. Это значит, что если я, например, купил по 65 000 и цена упала до 64 800, то я прекращаю торговать. Разделив дневной риск, 6000 руб., на упомянутые 200 руб., я получаю объем позиции 30 контрактов.

Обычно подобные расчеты параметров риска осуществляются каждый день в Excel. Вы можете погуглить «журнал сделок Резвякова» — экселевский файл, который использовал в своей торговле Александр Резвяков и рекомендовал его всем своим ученикам. Я не призываю применять именно его, однако это хороший пример, показывающий, как трейдер должен заранее просчитывать все параметры своей торговли.

Еще раз:

$MR = 30\ 000$ руб.

$DR = MR/5 = 6000$ руб. DAY STOP (в пунктах от цены актива) = 200

$VOL = 6000/200 = 30$ контрактов

8.4.6 Риск-менеджмент черепах-трейдеров

Риск-менеджмент «черепах» подразумевал работу с множеством инструментов, и стоп-лоссы в данном случае определялись с учетом волатильности рынка. Волатильность определялась через значение ATR. Объем одной части позиции (юнита) выбирался так, чтобы движение в пределах 1 ATR равнялось 1% торгового счета. Для депозита в размере одного миллиона долларов эта часть составляла \$10 000. Зная, сколько в долларах на один контракт составляет 1 ATR, они делили \$10 000 на эту величину и получали объем одного юнита.

Рынки с высокой изменчивостью или крупным размером контракта имели более низкие размеры юнита, чем рынки с низкой изменчивостью или небольшим размером контракта.

Риск-менеджмент «черепах» включал следующие простые правила:

1. На одном рынке нельзя открывать больше четырех юнитов.
2. Если рынки скоррелированы друг с другом, то сумма позиций на них не должна превышать шесть юнитов.

3. В одном направлении нельзя торговать больше 10 юнитов одновременно (максимум — 10 юнитов в короткой или длинной позиции по всем инструментам).

4. Для некоррелирующих рынков этот размер мог быть увеличен до 12 юнитов.

8.4.7 Форс-мажор

Иногда возникают такие ситуации, когда стоп-лосс не срабатывает. И в этом случае цена может улететь с вашей позицией в область неконтролируемого риска. Я убежден, что, попав в такую ситуацию, **трейдер обязан без каких-либо колебаний закрыть убыточную сделку по любой рыночной цене.**

Форс-мажоры бывают разными:

- внезапная остановка торгов на бирже;
- завис сервер брокера, на котором стоял стоп-лосс;
- вы перенесли позицию через ночь, и случился неожиданно большой гэп;
- фьючерс упал на «планку», и пролетел ваш стоп после расширения лимита.

Как правило, форс-мажор происходит именно тогда, когда потенциальный убыток по незащищенной стоп-лоссом позиции может быть максимален. Если рынок по какой-то причине взрывается и волатильность начинает зашкаливать, то вероятность приостановки торговли или технического сбоя возрастают, поскольку резко растет активность. Форс-мажорный убыток может серьезно выбить трейдера из психологического равновесия, поэтому у вас заранее должен быть подготовлен на этот случай план. Например, при возникновении форс-мажорного убытка позиция немедленно закрывается, как только появится возможность, и операции прекращаются до следующего торгового дня.

8.4.8 Системный риск-менеджмент

Риск-менеджмент торговых систем в значительной степени учитывается в процессе оценки этих систем и будет рассматриваться нами в десятой главе. Однако существуют общие моменты, которые необходимо обговорить уже сейчас.

В этой главе мы будем использовать два понятия: «рисковый капитал» (РК) и «депозит». Рисковый капитал представляет собой максимальную сумму денег, которую вы готовы потерять в одной торго-

вой системе. На рынках, где доступно маргинальное кредитование, не имеет смысла оперировать понятием депозита. Ваш депозит — это та «маржа», которая используется под открытие позиций + рисковый капитал.

Депозит = Залог + Рисковый Капитал

Например, вы готовы запустить на счете торговую систему с максимальным риском \$1000. Система торгует один контракт индекса Доу Джонс внутри дня, и брокер дает открыть данную позицию, если на вашем счете есть залог \$500. Следовательно, если вы не собираетесь больше ничего торговать, вам не имеет никакого смысла класть на счет \$100 000 и каким-то образом отталкиваться от этой суммы.

Предположим, мы имеем систему с положительным матожиданием⁸¹, торгующую постоянным количеством контрактов. Введем в формулу 1 следующие параметры:

$$AL = AP = \$100$$

$$PP = 60\%$$

$$LP = 40\%$$

То есть вы торгуете систему с тейк-профитом, равным стоп-лоссу в \$100 на сделку, и вероятность тейк-профита равна 60%. Возможный график депозита такой системы представлен на рисунке 64.



Рис. 64. Пример изменения депозита \$500 на системе с $PP = 60\%$ и $AP = AL = \$100$

Вопрос № 1: Какую минимальную долю рискованного капитала надо иметь на счете, чтобы торговать данную систему и не потерять этот капитал?

Если вы просто смоделируете такую систему в Excel (смотрите по ссылке: <LINK B180>) и будете многократно перезапускать случайный процесс⁸², то обнаружите, что максимальная просадка от начальной суммы редко будет превышать \$500. Следовательно, вы можете положить на счет \$500 в качестве рискованного капитала. Но есть небольшая вероятность, что такой счет будет слит, не успев заработать. Увеличив рискованный капитал до \$2000, мы можем с большой долей уверенности утверждать, что описанная выше система его не сольет. Но, увеличив сумму РК в 4 раза, мы тем самым понижаем и доходность на РК в 4 раза. Так какой же оптимальный объем выбрать?

Забегаю вперед, скажу, что в десятой главе мы будем оперировать понятием «яма системы» — так называется максимальная просадка, которую система показала при бэктестинге. Один из методов определения рискованного капитала заключается в том, чтобы выбрать «яму системы» и умножить ее на два для повышения надежности. Допустим, наша система показала на бэктесте из 200 сделок максимальную яму \$700. Умножив ее на два, мы получим рискованный капитал \$1400.

Это простой и удобный способ определения рискованного капитала при условии, что вы торгуете постоянным количеством контрактов, таким же, на котором тестировали систему. Если система будет успешно работать и приносить прибыль, то ваш депозит нужно рассчитывать как:

$$\text{Депозит} = \text{Залог} + \text{Рискованный Капитал} + \text{Прибыль}$$

В нашем примере мы торгуем один контракт. Если прибыль превысит (Рискованный Капитал + Залог), то мы можем направить ее на увеличение позиции до двух контрактов. В нашем примере яма системы равна \$700, рискованный капитал — \$1400, залог — \$500, следовательно, торгуемый объем рационально увеличить только тогда, когда прибыль составит \$1900. Объем можно увеличить, если понимать, что это не приведет к ухудшению параметров системы (например, из-за проскальзываний). Если увеличение объема приводит к ухудшению параметров системы, то в таком случае можно регулярно снимать излишек депозита, превышающий залог, + рискованный капитал.

Итак, мы только что рассмотрели невероятно простой способ управления капиталом. Цель нашего «Механизма» состоит не только в зарабатывании денег, но и в том, чтобы убедиться; что мы зара-

батываем максимально возможную прибыль. И тут математика говорит нам, что метод торговли постоянным количеством не является лучшей стратегией управления капиталом. Противоположный же подход — это торговля в каждой сделке определенной долей от капитала. Причем, если правильно выбрать долю капитала для каждой сделки данной торговой системы, разница результатов может быть не только заметной, но и просто невероятной.

Эта проблема подробно описана в единственной книге, посвященной по управлению капиталом, на русском языке «*Математика управления капиталом*» [2]. В ней ее автор, Ральф Винс, заявляет:

«Для данной рыночной системы существует оптимальное количество, которое можно использовать в торговле при данном уровне баланса счета, чтобы максимизировать геометрический рост».

Книгу Винса не так-то просто читать. В ней много формул и математики. Постараюсь объяснить ее главную идею, практически не прибегая к материалам Винса.

Сформулируем **вопрос № 2**: какую долю рискованного капитала надо ставить в сделке, чтобы максимизировать геометрический рост депозита?

На данный вопрос ответ придумал американский математик Джон Келли еще в 1956 г. Формула Келли помогает нам найти ту долю рискованного капитала, которой надо рисковать, при условии, что известны параметры PP, AP, AL.

$$\text{Kelly\%} = PP - [(1 - PP)/(AP/AL)]^{83}.$$

Формула Келли считает долю капитала (англ. fraction), поэтому ее принято обозначать F. Оптимальную долю счета для совершения сделки, рассчитанную через критерий Келли, мы обозначим как F*.

Поскольку мы используем AP=AL, то

$$F^* = PP - LP = 60\% - 40\% = 20\%.$$

Получается, что для нашего примера оптимальная стратегия заключается в том, чтобы рисковать в каждой сделке не менее чем 20% рискованного капитала.

Тем не менее существует одна большая оговорка. Формула Келли применима только лишь в том случае, когда наши тейк-профиты и стоп-лоссы всегда одни и те же, а вероятность PP постоянна. На языке математиков это означает, что результаты сделок имеют распределение Бернулли. Следовательно, все дальнейшие рассуждения математически справедливы, только если в вашей системе тейк-профит и стоп-лосс всегда одинаковы. В реальной торговле это редко встречается, но мы воспользуемся данным допущением, чтобы не усложнять общую картину.

В первой сделке, взяв счет \$500, мы рискуем \$100. Но если в результате мы получим убыток, то в следующей сделке на счету у нас будет \$400 и нам следует открыть сделку с риском лишь \$80⁸⁴. Чтобы сполна оценить разницу между двумя подходами, загрузите подготовленное моделирование в Excel⁸⁵: нажимайте кнопку Delete на пустой ячейке таблицы с целью сгенерировать новые случайные кривые.

Приведу несколько примеров полученных случайных моделей для нашей системы ($PP = 60\%$, $AP = AL$) при постоянной ставке и при использовании критерия Келли.

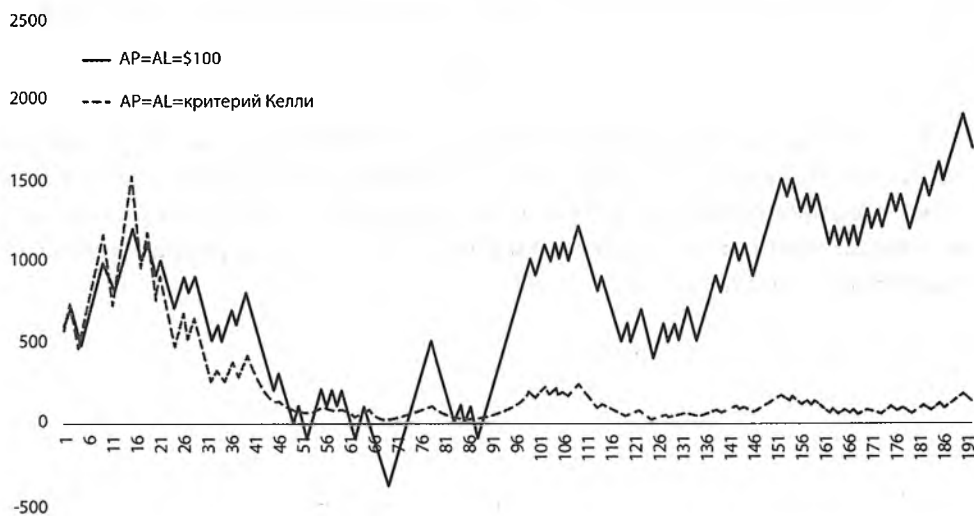


Рис. 65.

Случайное моделирование №1-1 (рис. 65). Система начинает не очень удачно — не повезло. Видно, что в этом случае использование оптимального F не «убило счет» к 50-й сделке, но очень долго выводило его из просадки. Здесь мы видим, что использование оптимальной доли может надолго выбить систему из колеи. Если бы мы взяли начальный счет не \$500, а \$1400, как я рекомендовал выше, то система с постоянным количеством не слила бы счет и по итогам 200 сделок. Она показала бы лучший результат, чем система, использующая критерий Келли.

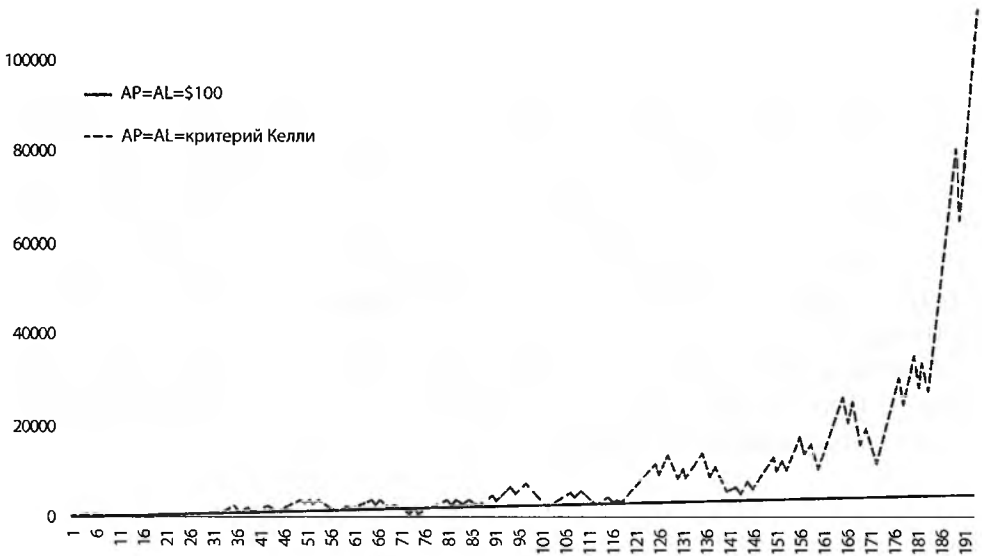


Рис. 66.

Случайное моделирование № 1-2 (рис. 66). В данном случае система Келли показала себя хорошо. По итогам 200 сделок на этом удачном «сэмпле» одна и та же система продемонстрировала результат, который отличается более чем в 20 раз при условии разных методов управления позицией.

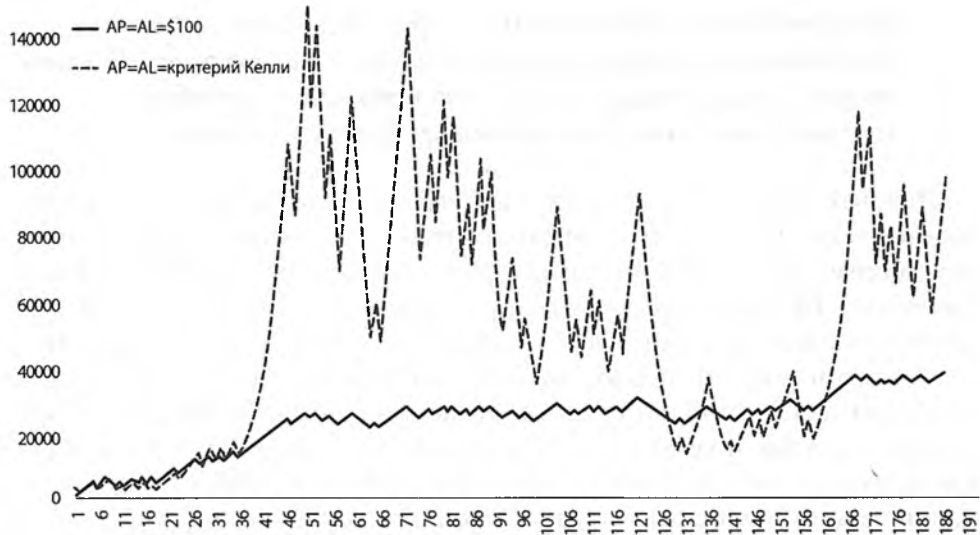


Рис. 67.

Случайное моделирование № 1–3 (рис. 67). Здесь мы видим: если система «буксует», то торговля с оптимальным F быстро отдает много денег, в то время как постоянное количество показывает более гладкую кривую капитала.

На основании только визуальной оценки моделирования можно грубо сравнить два подхода:

Размер позиции в одной сделке

Фиксированная ставка	Оптимальная доля от капитала
Арифметический рост	Геометрический рост
Небольшая изменчивость (\$)	Огромная изменчивость счета (\$)
Быстрое восстановление в случае убыточной серии	Длительное восстановление в случае убыточной серии
Не чувствительна к вероятности прибыльной сделки	Чувствительна к вероятности прибыльной сделки

В идеальном мире, где количество сделок неограниченно, системы бесконечно масштабируются, использование критерия Келли при определении количества торгуемых контрактов в конечном счете выиграет у метода с постоянным количеством. В реальном мире любая недооценка рисков и переоценка положительного матожидания приведет к переоценке реального оптимального количества и в итоге из-за погрешности в управлении капиталом вы получите убыточную систему!

Никакая система управления капиталом не сможет заставить зарабатывать систему без положительного матожидания. Однако неправильное управление капиталом способно «угробить» торговый счет даже при наличии прибыльной системы.

Давайте теперь посмотрим, как будет изменяться счет, если мы начнем изменять значение оптимальной доли. Выше мы посчитали, что оптимальная доля риска на сделку от счета составляет 20% для системы с $PP = 60\%$, где тейк-профит равен стоп-лоссу. Что если мы попробуем немного уменьшить или увеличить это значение доли?

Задавшись такой целью, мы можем сделать моделирование кривой капитала данной системы для разных значений F . В примере, который я для вас подготовил, мы сделаем 200 случайных сделок и посмотрим, как изменится наш начальный депозит \$500, если в одной сделке мы будем использовать 11 различных значений F от 4% до 30%⁸⁶ и сравним их с постоянной ставкой \$100 (LINK <B183>). Загрузив Excel-файл, вы можете установить курсор в любую пустую ячейку и нажать кнопку Delete для перезапуска случайного процесса.

Какие выводы следуют по поводу такого моделирования?

1. Чаще всего максимальный финансовый результат действительно будет возникать при ставке, близкой к оптимальному $F = 20\%$. В этом случае кривая результатов при различных F будет похожа на колокол (рисунок 68).

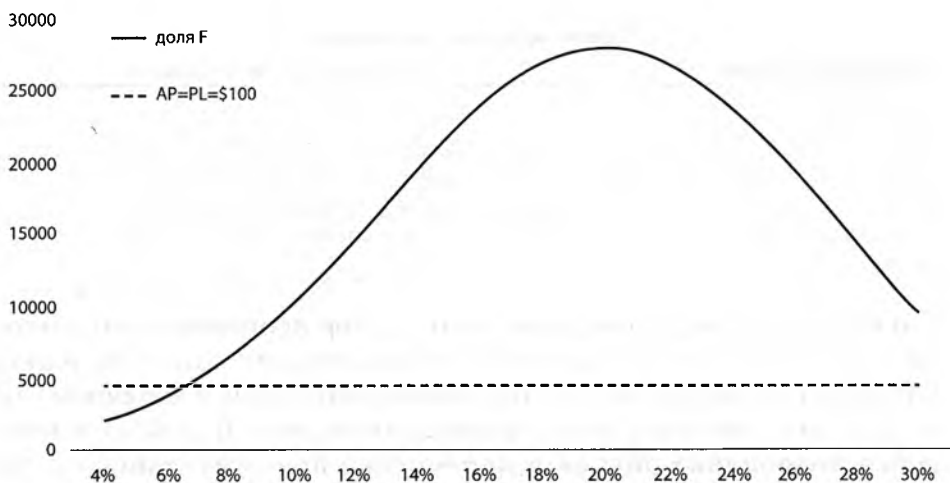


Рис. 68. Случайное моделирование № 2-1. Прирост капитала (вертикальная ось) в зависимости от размера ставки F (горизонтальная ось)

2. Отсюда следует важнейший вывод: прибыль нелинейно зависит от риска. Если вы перебираете с риском, то ваша прибыльная система становится убыточной.

3. Когда системе «везет», то оказывается, что имело смысл делать большую ставку, чем F^* .

4. Но если бы системе «не повезло», то использование ставки, большей чем F^* , резко ускоряет потерю счета.

5. Существуют и такие ситуации, когда системе «не везет» и она ведет себя хуже, чем на тесте (рисунок 69). В таком случае не исключено, что любое использование любой переменной доли будет проигрывать фиксированной доле в \$100.

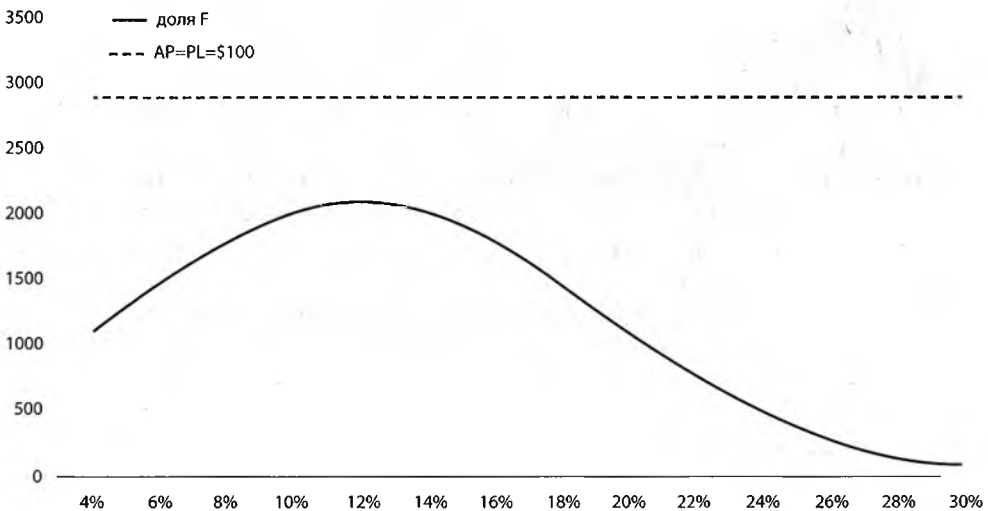


Рис. 69. Случайное моделирование № 2–2.

Прирост капитала (вертикальная ось)
в зависимости от размера ставки F (горизонтальная ось)

6. Если F очень маленькое (например, $F < 8\%$), то результат системы с переменной долей будет часто проигрывать постоянной ставке \$100.

Напомню, что мы берем всего лишь 200 сделок для построения кривой. Но чем больше сделок мы совершаем, тем ближе будет наилучший результат к оптимальному $F = 20\%$.

Итак, мы понимаем, что в силу неидеальных условий нашей модели использовать в сделке риск, близкий к оптимальному F , может быть слишком опасно. В этом плане практикующие алготрейдеры ре-

комендуют брать половину оптимального F (полу-Келли), что, конечно, снизит ваш доход в случае, если системе «везет». Однако если ей «не повезет», то ваш счет продержится на плаву.

Давайте посмотрим изменение кривой капитала по сделкам в случае использования половины оптимального F для уже рассмотренных нами случайных моделирований 1-1, 1-2, 1-3.

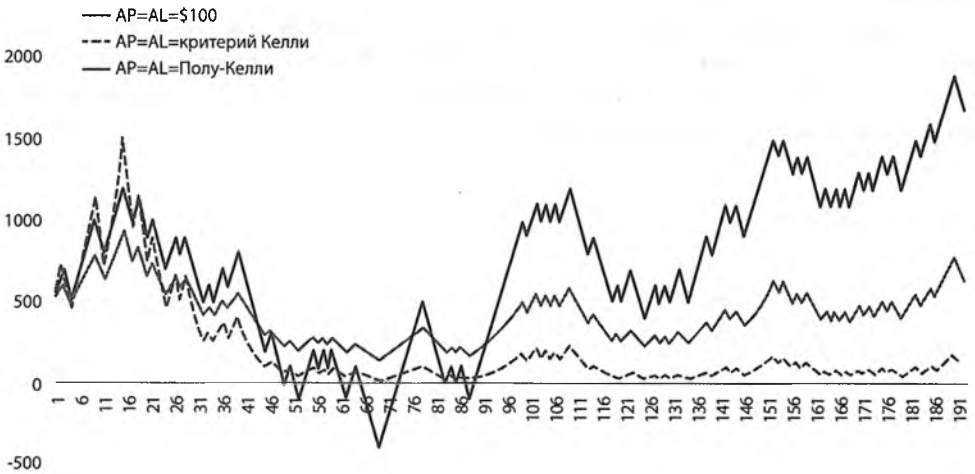


Рис. 70. Использование половины оптимального F для случайного моделирования 1-1

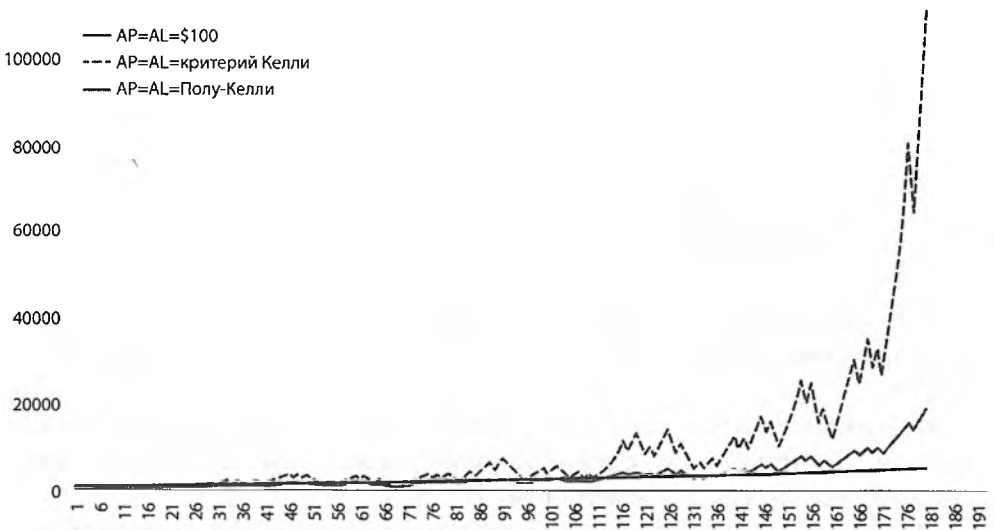


Рис. 71. Использование половины оптимального F для случайного моделирования 1-2

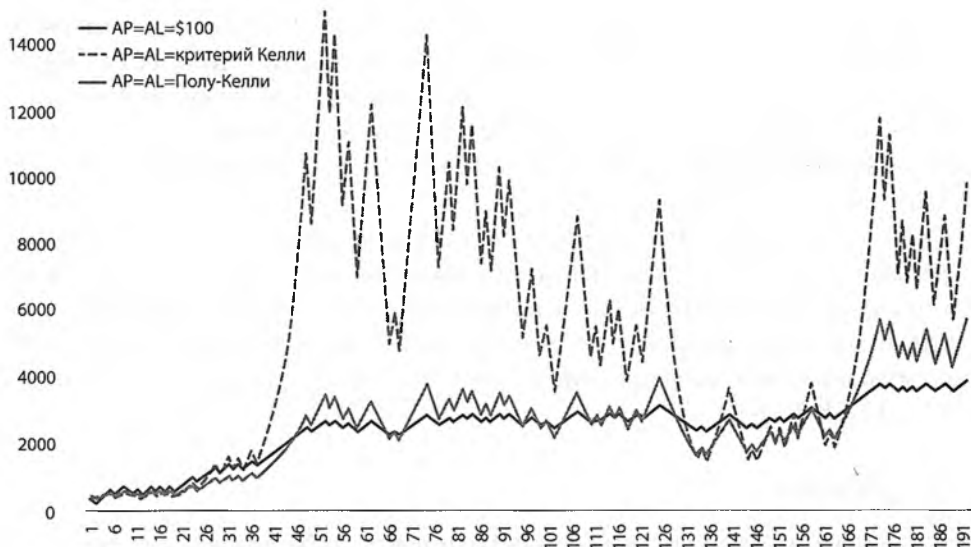


Рис. 72. Использование половины оптимального F для случайного моделирования 1–3

Таким образом, мы видим, что использование $1/2$ от оптимального количества, рассчитанного по формуле Келли, дает преимущества геометрического роста и в то же время обладает более гладкой кривой капитала, что снижает время восстановления системы.

Ограничения применения формулы Келли на реальном рынке

В начале приведенных выше рассуждений я сделал важную оговорку: формула Келли показывает оптимальный результат в случае, если мы всегда используем фиксированный стоп-лосс, тейк-профит (AL и AP в каждой сделке одинаковы, а все сделки независимы и вероятность PP в каждой из них не меняется). Это очень смелые допущения для реальных условий торговли, и тем не менее, они позволили нам сделать важные выводы и продемонстрировать нелинейность зависимости риска и прибыли.

Проблема в том, что критически важные величины для подсчета оптимального количества будут зависеть от состояния рынка и метода торговли. Отчасти поэтому **практикующие системные трейдеры считают, что управление капиталом должно быть встроено в торговую систему.** Что это означает? В наших примерах мы исходили из известного риска на сделку и искали оптимальное количество F , а можно искать объем торговли через параметр максимальной просадки системы, который мы подробнее обсудим далее.

Ларри Вильямс в своей книге [14] упоминает модель управления риском, которую мы уже описали выше в предыдущих частях параграфа 8.4: он предлагает делать ставки исходя из максимального процентного риска на одну сделку. Некоторые успешные алготрейдеры используют именно такой простой подход (его также следует протестировать на истории).

В данной книге мы не будем затрагивать вопрос, как считать оптимальное F при неравномерных выигрышах и проигрышах, я не хочу утомлять читателя сложными и скучными формулами. Желающие подробнее ознакомиться с расчетом этой величины могут обратиться к книге Ральфа Винса «Математика управления капиталом» [2], <LINK B184>.

РЕЗЮМЕ

Для торговой системы с относительно стабильными параметрами PP , AP , AL существует оптимальная доля счета, которой можно рисковать в каждой сделке. Она максимизирует доход системы и может существенно увеличить рост прибыли. На практике алготрейдеры стараются «встраивать» управление риском в саму систему. Чаще всего при определении размера позиции системные трейдеры отталкиваются от показателей максимальной просадки счета в прошлые периоды. Важно понимать, что объем открытой позиции может оказывать сильное психологическое влияние на оператора торговой системы, то есть на вас. В таком случае использование оптимальной доли в работе способно вызывать сбои при исполнении системы из-за вашего эмоционального перенапряжения. Задумайтесь! Уменьшив количество торгуемых контрактов, вы можете улучшить свою торговлю только потому, что улучшится ваше исполнение⁸⁷.

Полезные Ссылки:

Понимание формулы Келли <LINK B187> + комментарии
 Моделирование ММ: что лучше, абсолютный риск или процентный? <LINK B185>

8.4.9 Кредитное плечо

Понятие кредитного плеча мы затронем здесь лишь формально. Из написанного в этой книге ранее можно понять, что нас скорее должны волновать такие вещи, как средний риск на сделку (AL) и рискованный капитал (RC).

Допустим, мы торгуем фьючерс на доллар/рубль и наша система подразумевает средний убыток и средний профит 100 руб. на один контракт, вероятность прибыльной сделки – 60%, а наш РК составляет 50 000 руб. (Напомню, что РК – это та сумма, которой мы готовы рискнуть, а не депозит.)

Применив формулу Келли к условиям нашей задачи, мы получим $F = 20\%$. То есть в каждой сделке мы должны рисковать 20% от РК или 10 000 руб в самой первой сделке (20% от 50000 руб). В случае, если прибыль растет, то мы увеличиваем RC на размер прибыли, а значит, увеличивается и размер риска в каждой сделке. В предыдущей главе мы также сделали вывод, что для повышения надежности и улучшения стабильности в одной сделке желательно брать половину полученного по формуле Келли результата, то есть 10%. Это будет соответствовать риску в 5000 руб. для первой сделки в условиях нашей задачи.

Чтобы совершить первую сделку, нам надо разделить ставку (5000 руб.) на рублевый AR, чтобы получить значение числа контрактов в первой сделке.

$$K = 5000 / 100 = 50 \text{ контрактов.}$$

Проблема в том, что для покупки 50 контрактов нам потребуется залог. Предположим, что минимальный залог по одному контракту составляет 5000 руб. Таким образом нам потребуется, помимо рискованного капитала, держать на счете еще $50 \times 5000 = 250\,000$ руб., чтобы иметь возможность открыть первую сделку.

Получается, что ваш депозит должен быть равен: залог + РК = 300 000 руб.

Чтобы посчитать плечо, нам надо знать, сколько составляет номинал контракта. Допустим, один контракт стоит 60 000 руб. Умножив эту цену на 50 контрактов, мы получим, что общая открытая нами позиция в первой сделке составит 3 млн руб. Таким образом, кредитное плечо составляет $3\,000\,000 / 300\,000 = 10$ к 1. Отсюда легко понять следующее:

Никакого практического смысла понятие «кредитное плечо» в трейдинге не имеет.

То есть все необходимые нам расчеты мы выполнили без него. Все, что нам требовалось знать, — это залог для открытия одного контракта и риск на сделку. Именно понятие залога на контракт, связанное с ценой инструмента, дает нам понятие кредитного плеча.

На практике кредитное плечо — это лишь характеристика инструмента, которая определяет, какое количество средств нам придется держать на депозите для данного рискованного капитала. Если бы Московская биржа давала по фьючерсу на доллар/рубль плечо 1 к 500, это бы означало, что мы можем на каждый контракт стоимостью 60 000 руб иметь залог 120 руб. В таком случае для открытия позиции 50 контрактов, брокер возьмет залог 6000 руб., а не 250 000 руб.⁸⁸.

Депозит = 50 000 + 6000 = 56000 руб. вместо 300 000 руб.

Таким образом, чем меньше кредитное плечо у инструмента, тем больше денег вы предоставляете в качестве бесплатного кредита брокеру и бирже. Поскольку кредитное плечо является правом, а не обязанностью, важно понимать, что риск трейдера не зависит от инструмента, которым он торгует. Суммируя вышесказанное: если вы торгуете на рынках, где брокер дает огромное кредитное плечо, то ваш депозит может быть почти равен вашему рискованному капиталу и вам нет нужды держать другие деньги на счете. Данная концепция управления риском будет описана в следующей главе «Стоп счет».

Теперь немного азбучных истин. Мы определили кредитное плечо как характеристику инструмента. Можно также говорить и о том, с каким кредитным плечом мы открываем позицию.

Для этих целей определим кредитное плечо по открытой позиции (N) как мультипликатор, который обращает движение актива $d\%$ в изменение депозита на величину, умноженную в N раз (то есть $N \times d\%$). Как вы уже поняли, кредитное плечо способно повысить эффективность вашей торговой стратегии, поскольку вам не надо держать все деньги на счете. Например, ваша система дает доходность 20% при максимальной просадке счета 10%. Взяв плечо 1 к 2 во всех операциях системы, вы увеличите доходность до 40% и максимальную просадку до 20%.

Если вы не используете кредитное плечо в системном трейдинге, то денег на вашем счете для торговли оптимальным количеством $1/2 \times F^*$ может просто не хватить. Это же оптимальное количество является пределом, до которого теоретически можно повышать плечо.

Важно только понимать, что F рассчитывается не как доля вашего депозита, а как доля от рискованного капитала! Если вы говорите инвесторам, что максимальная просадка счета — 20%, то 20% депозита — это и есть RK , от которого надо рассчитывать оптимальное количество для сделки.

Теорема: для каждого актива существует такое плечо по позиции K , превысив которое вы почти гарантированно, с течением времени, потеряете 100% счета⁸⁹.

Это обусловлено наличием в цене случайной составляющей, которая, будучи умноженная на плечо K , перекрывает любую систематическую возможность заработать на данном активе со временем.

Александр Горчаков провел расчет такого плеча для различных классов активов и получил, что для пары EUR/USD предельное плечо составляет 1:35, для S&P500 –15 и для фьючерса РТС соотношение равно 1 к 10. Важно понимать, что плечо ниже K никак не гарантирует заработка. Чем ближе используемое вами плечо к величине K , тем труднее вам будет найти метод, приносящий деньги. Чем ниже плечо, тем сложнее вам будет потерять деньги, используя любой, пусть даже самый плохой, метод торговли.

Данные расчеты не учитывают проскальзывание. При увеличении объема позиции растут потери на проскальзывание, которые приводят к гарантированной потере счета и при $N < K$.

Компании, которые дают инструменты с большим возможным плечом, скорее всего, заинтересованы в том, чтобы вы потеряли свои средства. На этом свойстве плечей построен бизнес форекс-брокеров, которые забирают ваши потерянные деньги себе. Если бы форекс-компании давали предельное плечо 1 к 10, то их клиентам было бы намного тяжелее потерять депозит. Но они, напротив, увеличивают предельные плечи, помогая людям побыстрее расстаться с деньгами. Кроме того, важно понимать, что никто вас не заставляет использовать предельные плечи. Проблема только в том, что рано или поздно в горячей попытке быстро отыграть потерянные средства трейдер начинает повышать плечи и приближать их к максимально дозволенным, что ускоряет процесс слива.

РЕЗЮМЕ

Следует различать кредитное плечо как характеристику инструмента и кредитное плечо как риск, который трейдер имеет по открытой позиции относительно размера собственных средств. Риск торговли никак не зависит от кредитного плеча инструмента, поскольку трейдер всегда сам определяет риск, регулируя количество в открытой позиции.

Для кредитного плеча по открытой позиции существует такое плечо, регулярно превышая которое вы со временем сольете счет с вероятностью, близкой к 1.

8.4.10 Стоп счет

Одна из методик контроля рисков заключается в том, чтобы не держать на торговом счете все ваши деньги. Если какой-то брокер дает вам торговать на «Форексе» с плечом 1 к 100, а вы используете лишь плечо 1 к 10, то какой смысл заводить на счет сумму, которая существенно превышает ваш месячный риск MR? Если вы торгуете на рынке с низкими залогами и высокими кредитными плечами, то вам не нужно держать на счете сумму, равную 10MR. В случае когда вы держите много денег на высокомаржинальном рынке, вы увеличиваете вероятность превышения своего риска и потеряете гораздо больше, чем можете себе позволить⁹⁰.

Например, залог на один контракт на нефть марки «Брент» составляет \$5000. Сам же контракт при цене нефти \$50 за баррель стоит \$50 000. В Чикаго есть брокеры, которые понижают залог внутри дня еще в пять раз, то есть до \$1000. Таким образом, чтобы купить один контракт нефти, вам необходимо иметь на счете сумму, чуть большую, чем \$1000. Плечо при этом составляет 1 к 50. Что это означает? То, что если вы открыли счет «на все плечи», движение в 1% против вас стирает ваш счет. Движение по нефти в 1% в особо волатильные периоды может случиться всего за одну минуту. Одна минута — и вашего счета нет!

Предположим, вы торгуете одним контрактом нефти и допускаете максимальный риск на месяц (MR), равный \$4000. Тогда в начале месяца ваш счет должен составлять всего \$5000. Если же ваш счет при этом \$50 000, то остаток в \$45000 лучше положить на депозит и получать на него проценты. Поэтому пониженные маржинальные требования или большие кредитные плечи у брокеров стоит воспринимать как удобную опцию, которая позволяет вам держать на тор-

говом счете лишь небольшую часть денег. Но никогда не заводите на такие высокорискованные рынки все свои деньги!

Или возьмем другой пример. Некоторые российские брокеры своим самым опытным клиентам предоставляют пониженное гарантийное обеспечение на срочном рынке Московской биржи. Один мой знакомый скальпер использует эту опцию, что позволяет ему открывать позиции на пределе рисков. Он держит сумму, равную X , на счете. В конце недели она увеличивается и становится равна $1,5X$ или даже $2X$. Сняв прибыль в пятницу, этот скальпер снова, в начале следующей недели, оставляет на счете X . Почему он так делает? Потому что он знает: увеличение объемов повлечет за собой и увеличения проскальзывания, снизив эффективность торговли. А еще он сам себе не доверяет и говорит примерно следующее: «В один день я могу «тильтануть» так, что солью весь счет. Даже если такое происходит раз в год, пусть лучше это будет $-X$, чем $-10X$ ».

Другой мой знакомый, очень успешный трейдер, уверен, что себя контролировать невозможно! Именно поэтому он всегда выводит всю прибыль, а на счете держит только ту сумму, которой готов рискнуть на 100%. Так же поступал и Джесси Ливермор, который понимал, что не может контролировать себя, и старался большую часть времени держать деньги на банковском, а не на торговом счете.

РЕЗЮМЕ

Если вы работаете на рынках с большими кредитными плечами, не заводите на счет сумму, существенно превышающую ваш рискованный капитал.

8.4.11 Усреднение на убыток (мартингейл)

Одна из самых опасных стратегий управления позицией — это наращивание убыточной позиции против движения. Когда трейдер покупает маленькими равными частями через равные промежутки падения цены, его убыток растет пропорционально квадрату движения, против которого он играет. При этом прибыль его растет линейно и представляет собой сумму отскоков цены. Соответственно, такая стратегия будет работать только тогда, когда отклонения цены имеют разумный предел, дальше которого движение не продолжится, что характерно для контртрендового рынка. Если тренд, против которого вы усредняетесь, неожиданно окажется достаточно мощным, ждите катастрофических потерь.

Усреднение психологически комфортно, поскольку человеческий ум привязывается к недавним значениям и надеется, что цена вернется к ним снова. Однако с математической точки зрения усреднение чаще всего является катастрофической схемой управления деньгами. Кривая капитала при усреднении будет характеризоваться долгими периодами медленного подъема и стремительными спусками во время сильных движений.

Стратегия усреднения вполне жизнеспособна в случае, когда вы торгуете арбитражную разницу, имеющую очень высокую вероятность схождения. Я также знаю скальперов, которые успешно использовали в своей работе небольшое усреднение позиции. Однако в любом случае, если вы усредняетесь, то вы всегда должны знать точку, в которой вы будете крыть позицию, если она пойдет против вас.

РЕЗЮМЕ

Использование усреднения позиции крайне опасно и не рекомендуется для большинства частных трейдеров. Данная система входа может применяться только опытными трейдерами, которые хорошо протестировали на истории всю свою стратегию.

8.4.12 Усреднение на прибыль

Данная стратегия обратна той, которая описана в предыдущей главе.

Джесси Ливермор, историческая икона торговли по тренду, имел правило, в соответствии с которым он никогда не открывал всю позицию целиком. Он открывал часть позиции и начинал наращивать ее в случае, если цена двигалась в его направлении [17]. Такая стратегия действительно позволяет хорошо управлять риском на рынках с длинными и мощными трендами. Более того, пирамидинг на прибыль на очень сильном тренде с использованием больших кредитных плечей — это стратегия с максимальным потенциалом геометрического роста. Главное, чтобы рынок шел только в одну сторону.

В случае же контртрендового рынка увеличение позиции по ходу движения резко повышает вероятность убыточной сделки (LP). Как мы уже обсуждали ранее, когда вы торгуете стратегии, которые дают очень хорошие шансы на то, что рынок в следующий момент пойдет в вашу сторону (PP), максимально прагматичным решением является закрытие сделки сразу после ухода ошибки ценообразования. В этом

смысле добавлять к такой позиции еще один юнит в точке, когда ее надо крыть, означает превратить сделку с преимуществом в случайную сделку.

Стратегии усреднения на прибыль и усреднения на убыток представляют собой стратегии неполного входа. Вы также можете и выходить из позиции частями. Частичный выход оправдан на трендовом рынке. Торгуя тренд, вы никогда точно не угадаете, когда он закончится. Многие трейдеры используют частичный выход из позиции для того, чтобы «положить часть денег в карман» и снизить психологическое напряжение, однако они оставляют вторую часть, стремясь выжать из тренда по максимуму.

Мне нередко приходилось наблюдать, как частичный выход из прибыльной позиции использовали внутридневные трейдеры на американском рынке. Обычно это оправдано, если был использован скальперский вход в направлении тренда. Половину позиции трейдер закрывает на первом импульсе в свою сторону, и оставляет еще половину на тот случай, если рынок имеет шанс пройти выше.

Целесообразность частичных входов и выходов представим в виде таблицы⁹¹.

Рынок	PP	AP	Вход частями	Выход частями
тренд	низкая	длинный	усреднение на прибыль	да
контртренд	высокая	короткий	усреднение на убыток	нет

PP – вероятность того, что сделка будет прибыльной

AP – средний тейк-профит

РЕЗЮМЕ

Целесообразность использования стратегий частичного входа и частичного выхода зависит от типа стратегии, которую вы торгуете.

8.4.13 Диверсификация

Ральф Винс говорил: «Диверсификация может сильно сгладить проигрыш. Диверсификация позволяет делать много попыток (проводить много игр) одновременно, тем самым увеличивая общую прибыль».

Диверсификация является одним из граалей системного трейдинга. Не буду утомлять вас сентенциями вроде «не кладите все яйца

в одну корзину». Давайте посмотрим, как это работает. Если у вас есть две нескоррелированные (логически не связанные друг с другом по результатам) торговые системы с доходом 20% и риском 10% каждая, то, разделив капитал пополам между ними, вы получите систему с доходом 20% и риском ~7%. Если таких систем будет L штук, то, сложив их результат, мы улучшим соотношение доходность/риск в корень из L раз. Использование портфеля нескоррелированных стратегий позволяет делать общую кривую капитала более гладкой, снижая риск. Это принцип отвечает главной цели нашего «Механизма» — последовательное получение прибыли при ограниченном риске.

Чтобы диверсифицировать торговую систему, необходимо торговать несколько инструментов и несколько стратегий. Например, вы можете торговать трендовые и контртрендовые стратегии и для каждой из них выбирать именно те инструменты, которые отвечают трендовым или контртрендовым качествам. Поскольку количество доступных инструментов больше, чем число доступных методов торговли, основной способ диверсификации заключается в увеличении числа торгуемых инструментов.

Рынок обладает интересным свойством, которое полезно знать: на трендовом рынке корреляция между активами возрастает, особенно в кризис, когда общий тренд направлен вниз. На контртрендовом рынке корреляции между активами снижаются.

Кроме того, важно понимать, что диверсификация, хотя и является лучшим средством для сглаживания проигрышей, не гарантирует их уменьшения. Чисто случайно возможен такой период на рынке, когда большинство или даже все рыночные системы из вашего портфеля стратегий будут работать против вас.

РЕЗЮМЕ

Диверсификация — исключительно важный элемент риск-менеджмента системных трейдеров, который позволяет снизить риск без снижения доходности систем.

Полезные ссылки:

Общие сведения про диверсификацию <LINK B132>

Про диверсификацию торговых систем чуть более подробно <LINK B133>

Статья про диверсификацию по торговым стратегиям <LINK B134>

8.4.14 Как потерять деньги на бирже?

Мне бы хотелось затронуть и этот любопытный вопрос. Дело в том, что ранее мы говорили о способах отъема денег у других игроков, а теперь давайте представим, что вы можете сделать, чтобы добиться обратного — то есть потерять деньги.

Один авторитетный трейдер сформулировал это так: на рынке деньги отдают люди недисциплинированные и те, кто злоупотребляет кредитным плечом (большие риски). Если нет жестко формализованной торговой системы или торгового робота, недисциплинированность проявляется в том, что человек совершает сделки без адекватных причин, а также не контролирует риск.

Все, о чем написано в этой книге, призывает вас ровно к обратному. Но, прочитав эту книгу, вы можете придумать еще несколько способов побыстрее потерять счет.

Например, торговать против тенденции. Вам даже не придется напрягаться: наш мозг так запрограммирован, что мы все интуитивно верим в схождение к среднему, поскольку в природе мы видим его везде. Соответственно, большинство ошибочных трейдов происходят от скуки; от того, что надо чем-то заняться из серии: «давай купим-продадим». Совсем недавно я писал о том, что слишком большое кредитное плечо убивает любую систему. Помните! На бирже ничего нельзя утверждать точно! Нет таких трейдов, в которых вы можете быть уверены на 100%. Совершая сделки с плечом, например, 1 к 100, вы сознательно играете в рулетку, где на кону весь ваш депозит.

Как и в случае с прибыльной торговлей, ответ на вопрос о потере счета лежит в формуле 2. Из результата каждой сделки вычитаются торговые издержки (ТС) — комиссионные и проскальзывания. Поэтому, для того чтобы максимально быстро потерять счет, вам всего лишь надо совершать сделки (не важно в каком направлении), открываясь и закрываясь рыночным приказом (собирая проскальзывание и спред), а также взять под эти операции максимально доступное плечо. Из этих рассуждений, кроме того, можно определить, какие торговые алгоритмы заберут себе ваши деньги, если вы будете пользоваться рыночным приказом, то вниз, то вверх.

Таким образом, чтобы побыстрее «обнулиться» сделайте следующее:

- торгуйте как можно чаще;
- используйте максимально большие плечи;
- торгуйте без плана;
- если рынок начинает быстро падать или расти — вставайте против него;

- делайте это с максимально возможным кредитным плечом;
- не ограничивайте убытки.

Почему мы прибегаем к таким рассуждениям? Они наглядно дают нам понять, чего нельзя делать в трейдинге.

8.5 План: выводы

«Механизм» — это устройство по достижению цели. План является неотъемлемым его звеном и не может существовать только в вашей голове, меняясь каждую минуту. У вас должен быть твердый план.

Сами по себе наличие плана и его беспрекословное исполнение не гарантируют положительного результата. Но без плана вы вообще не в состоянии торговать, вы можете только играть в азартную игру на бирже с соответствующим результатом. Если у вас нет плана, начните составлять его прямо сейчас. Запишите правила на бумаге или распечатайте и повесьте на стену, на видное место за монитором. Ваш план должен обязательно содержать ограничение потерь в единицу времени (лимит на месяц, неделю, день).

Если вы не можете формализовать свои входы и выходы в рынок, формализуйте критерии выбора торгового инструмента и риск-менеджмент. Дополняйте полученный план новыми правилами, чтобы отсеять все опасные ситуации в своей торговле.

Создайте план.

Всегда следуйте своему плану.

Последовательность в соблюдении плана исключительно важна. Регулярное нарушение рисков, тилт, способны свести на нет любую зарабатывающую систему.

Итак, вам следует соблюсти следующие инструкции.

Инструкция 3

Создайте план торговли — последовательный алгоритм, который конвертирует наличие положительного статистического преимущества в анализируемой вами информации в положительную сумму сделок.

- Полностью опишите на бумаге границы ваших действий в трейдинге (какие инструменты торгуете, фильтры: когда

торгуете, когда не торгуете, правила входа и правила выхода и т. д.).

- Опишите, что вы делаете в случае форс-мажора, если вы невольно вышли за свой план.
- Всегда следуйте плану. Никогда не меняйте план «на лету». Корректируйте план, только когда рынки закрыты.

Инструкция 4

Если ваши риски не являются неотъемлемой частью торгового плана, то полностью распишите ваш план риск-менеджмента, который должен содержать в себе следующие параметры:

- максимальный риск на месяц;
- максимальный риск на день (если вы торгуете часто);
- максимальный риск на одну позицию;
- по достижении установленного предела по риску никогда ни при каких обстоятельствах не начинайте торговать до наступления следующего риск-периода.

Никогда-никогда не совершайте никаких действий, которые выходят за рамки вашего заранее подготовленного плана управления капиталом.

Инструкция 5

Создайте план управления собой. Опишите правила, которые защитят вас от самого себя, когда вы теряете психологическое равновесие.

К сожалению, большинство читателей только что получили информацию, которую они вряд ли оценили по достоинству.

Могу рассказать, как будут для них развиваться события дальше.

Вы дочитаете эту книгу до конца, что-то вынесете из нее, но все равно продолжите поступать по-своему, теряя деньги или торгуя с непостоянным результатом. Это будет продолжаться годами, пока вы не накопите критическую массу шишек, собранных бесконечным хождением по одним и тем же граблям. В итоге, когда вы приблизитесь к центру нашей сферы восприятия реальности, вы вспомните, что читали в данной книге о том, как на самом деле надо было действовать.

Инструкции 3–5 необходимо обязательно выполнять, чтобы сделать ваш результат на бирже стабильно положительным. Соберите все ваши

наблюдения вместе. Сформулируйте те ситуации, когда вы можете входить в сделку. Назовите их как угодно: закономерности, неэффективности, модели, формации, паттерны или сетапы. . .

Занесите такие ситуации в табличку, пронумеруйте. Когда вы торгуете, обязательно ведите журнал сделок, в котором вы будете отмечать, по какому именно своему правилу вы зашли в сделку. Сначала вы будете совершать 50% сделок по правилам. Если вы будете вести учет, вы заметите, что другие 50% ваших сделок происходят «просто так» и, как правило, приводят к убыткам. Дисциплинированно записывая все сделки в журнал, вы постепенно увидите, как увеличивается процент сделок, которые были открыты в соответствии с вашими правилами. Пройдет пара месяцев, и, когда вы осознаете, что следование собственным правилам начинает приносить деньги, процент сделок, совершенных «просто так», начнет стремиться к нулю. Вы должны понимать, что выработка подобной дисциплины в любом случае займет много времени. Самое важное — продолжать вести журнал и совершать сделки в рамках правил.

8.6 От Плана к Исполнению

Предположим, вы все-таки создали разумный логичный план для достижения цели трейдинга — последовательного извлечения прибыли при ограниченном риске. На этом этапе вы можете столкнуться с величайшей проблемой «ручного» трейдинга, которая новичкам может показаться совершенно надуманной и несущественной.

Для достижения долгосрочной цели вам придется строго придерживаться своего торгового плана, для чего необходимо на 100% контролировать себя и свои действия. На первый взгляд интуитивно может показаться, что в этом нет ничего сложного.

Лично я потратил более 15 лет, строя планы во всех сферах своей жизни и пытаюсь их придерживаться, но до сих пор не научился следовать им. Кому-то из вас последовательная дисциплина и самоконтроль от рождения даны лучше, чем мне, но кто-то из вас, как и я, никогда не сможет контролировать свои рефлексы и импульсы.

Я не могу обратиться одновременно ко всем читателям с одним и тем же советом, потому что все люди разные, но вы должны исходить из того, что абсолютное большинство людей не в состоянии

контролировать себя в тех областях, которые являются для них некомфортными. Возможным решением данной проблемы является поиск себя в тех областях, которые наиболее подходят именно вам. Известный психолог и бизнес-тренер трейдеров Ари Киев рекомендует не пытаться изменить себя и побороть свои слабости, а узнать свои сильные стороны и пытаться искать применение этим качествам.

Чтобы не насиловать и не ломать себя, вы должны подобрать метод инвестиций или трейдинга, максимально подходящий именно вам. Об этом мы говорили в главе «Кто я?». Если же вы, независимо от вашего психотипа, решили связать свою жизнь с самым психологически сложным «ручным» внутрисуточным трейдингом, то вам придется учиться следовать плану без погрешностей.

Как же быть, если вы решили нарушить законы природы и торговать максимально психологически дискомфортным способом? Представьте, что существует два состояния вашего ума:

1. Блуждание ума — рефлекторные хаотичные мысли.
2. Фокус ума — состояние полной концентрации и самоконтроля.

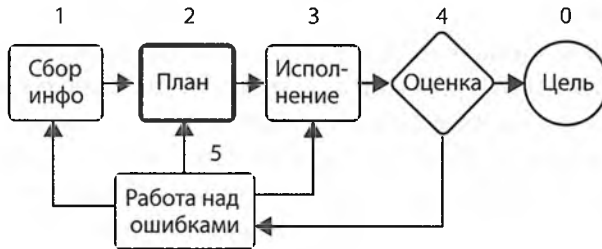
Большинство людей проводят, не отдавая себе в этом отчета, большую часть времени (в том числе рабочего) именно в первом состоянии. Фокусировать ум во время трейдинга — означает последовательно и дисциплинированно выполнять план. Чтобы фокусировать ум и торговать дисциплинированно, необходимо обладать редким врожденным даром либо вам придется долго и упорно культивировать в себе это качество.

Я так и не смог научиться полностью погружаться в состояние № 2 и поэтому не могу утверждать, что каждый человек на это способен.

Для того чтобы вам было легче следовать плану, вам придется:

1. Создать план, который наиболее вам комфортен.
2. Иметь мотивацию и веру в план, чтобы следовать ему.
3. Шаг за шагом в течение долгих месяцев тренировать привычку следовать плану.
4. Медитировать. Теория говорит о том, что медитация — это лучшее упражнение для развития фокуса ума.

МЕХАНИЗМ. ИСПОЛНЕНИЕ



Эта глава описывает третье звено Механизма – исполнение плана. В алгоритмическом трейдинге исполнением плана занимается программа – торговый робот. **Человек же, исполняющий план, - самый слабый элемент механизма**, особенно когда он отвечает и за принятие торговых решений. Все проблемы, связанные с принятием решений в трейдинге и исполнение плана, мы будем рассматривать в этой главе.

Для начала скажу о том, что значение психологии в трейдинге очень неоднозначно. С одной стороны, основная масса людей, которые попадают на биржу, в конечном итоге сталкиваются с огромным количеством психологических проблем, и данная тема просто неисчерпаема. С другой стороны, тот, кто работает на бирже правильно, не должен испытывать больше психологических проблем, чем, скажем, продавец фруктов на рынке.

В любом случае, для трейдера, знание собственной психологии и психологии других людей куда важнее, чем, скажем, разбираться в экономике. Легендарный биржевой спекулянт Ричард Деннис даже как-то иронично заметил: *«На мой взгляд, намного более важно знать, что думал Фрейд о желании умереть, чем взгляды Милтона Фридмана на дефицитное расходование»* [11].

В этой главе мы поговорим о том, что делают люди, которые стабильно зарабатывают и испытывают минимум психологических проблем, связанных с торговлей на бирже. Также я расскажу вам, почему вы, даже узнав об этом, скорее всего, сделаете все по-своему и попадете в порочный омут биржевых страстей.

9.1 Корни психологических проблем в трейдинге

Я утверждаю, что значение психологических проблем в трейдинге сильно преувеличено и в реальности психология не играет такой существенной роли в профессиональной торговле, какую ей обычно приписывают.

В сущности, проблематика трейдинга сводится к поиску рабочих неэффективностей и построения точных последовательных стратегий, основанных на них. Казалось бы — эмоциям не место в работе исследователя, но тем не менее для подавляющего большинства трейдеров психология имеет колоссальное значение. Почему?

Для начала давайте разберемся с понятиями. Если называть трейдингом любую активность, которую вы совершаете на бирже, то я соглашусь с вами — психология имеет значение. Если же называть трейдингом серьезный бизнес, которым вы собираетесь стабильно зарабатывать себе на жизнь, то здесь психологии будет гораздо меньше.

Большинство «трейдеров» неправильно воспринимают трейдинг, поступают неправильно на самом базовом уровне, тем самым создавая себе психологические проблемы. Приведу простой пример. Существует такая болезнь, как лудомания (игровая зависимость). Очень рекомендую внимательно почитать статью про эту зависимость!⁹² Задлые лудоманы испытывают целый спектр психологических переживаний, эмоций, переживают настоящие драмы, а теме этой можно посвятить бесконечное количество литературы, семинаров, практик и так далее (то есть потратить огромное количество времени). Я вижу два подхода к решению проблем лудоманов:

1. Впитывать в себя эту информацию, пытаясь годами разобраться в себе (неэффективный).

2. Перестать ходить в казино играть в азартные игры и организовать свое казино, в которое будут приходиться играть другие лудоманы (эффективный).

Надеюсь, вы уловили мою идею? Точно так же, если вы не курите, то у вас и не может быть массы проблем, связанных с курением. Если вы, скажем, не употребляете алкоголь, то у вас нет массы проблем, связанных с алкоголем. Если вы не ходите в казино, то вам вообще не знакомы проблемы задлых игроков. Но как зарабатывать деньги на бирже, не «ходя в казино»? Ответ очень прост — стать «владельцем казино», в которое другие участники рынка приходят поиграть, чтобы рано или поздно отдать вам свои деньги. В терминах предыдущей

главы это означает **иметь план торговли, который основан на статистическом преимуществе, и последовательно реализовывать этот план, никогда не отступая от него.**

Таким образом, вы можете подходить к рынку одним из двух способов:

- посетитель казино
- владелец казино

Регулярные посетители казино — это настоящий зоопарк и поголовно субъекты для клинических исследований. Для этой категории людей написано и издано немало книг по психологии. Специальные форумы, курсы, практики, обучение и так далее. Однако почему-то я никогда не слышал о психологических проблемах владельцев казино.

А что такое казино как бизнес? Это набор игр (торговых систем) с жесткими правилами, за строгим соблюдением которых следит целая команда специально обученных людей, за которыми следят другие люди и так далее. Этот набор игр реализует статистическое превосходство казино над игроками. В казино ничего не зависит от воли крупье. Он всего лишь исполняет ПЛАН, который дает казино преимущество над игроком. Пока крупье следует плану, казино в выигрыше. Но стоит крупье увлечься, нарушить правила, дисциплинированный игрок может получить преимущество.

Я знаю, я уверен, что многим из вас неприятна идея о том, что смысл стабильного прибыльного трейдинга ровно такой же, как бизнес казино! Но вы же наверняка хотите зарабатывать, предсказывая будущее? Окей, хотите предсказывать? Развлекайтесь, играйте, вникайте в психологические аспекты трейдинга — я уверен, вам придется в ней хорошо разобраться, чтобы время от времени врачевать свою душу.

Если же вы, как казино, работаете над поиском и внедрением жестких алгоритмов, которые со временем дают вам преимущество над биржевой толпой, а также работаете над их жестким исполнением, то какие психологические проблемы нам тут обсуждать? Вас куда больше будут увлекать вопросы научного поиска, чем постоянный самоанализ и копание в себе. Итак, правильный трейдинг — это научная работа, в основном из области статистики. Понимаю, это звучит ооочень скучно! Кому интересно заниматься анализом исторических данных, изучением истории рынка, поиска рабочих неэффективностей и уж тем более программированием алгоритмов, использующих некие преимущества? Ведь обывателю кажется, что нет ничего проще, чем купить дешево, а продать дорого и, конечно, обывателю лень тратить дни напролет на кропотливые исследования и программи-

рование. Запомните: такие обыватели рано или поздно отдадут деньги скучным умникам, которые следуют плану.

Если вам кажется, что за счет врожденного аналитического таланта и ума вы сможете зарабатывать, ничего не исследуя и не утруждая себя разработкой торговых систем и торговых стратегий, добро пожаловать в казино! Другого пути нет!

Итак, какой путь вы выбираете?

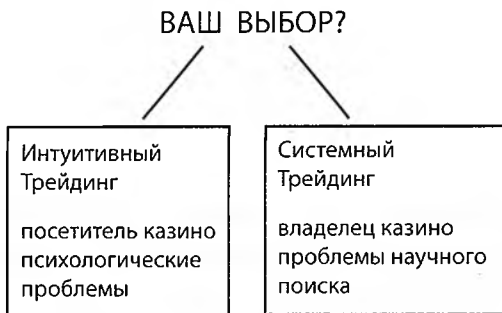


Рис. 73

К сожалению, реальность такова, что читающий эти строки по статистике, скорее всего, торгует на бирже и торгует неправильно, не имея четкого плана, то есть «ходит в казино». При этом ваше эго заставляет вас думать, что вы на верном пути. Парадокс в том, что чем дольше вы торгуете неправильно, тем большим профессионалом вы ошибочно себя считаете и тем больше ваша уверенность, что вы все делаете правильно. И, конечно, тем сильнее вы не согласны со мной в данный момент.

Не важно, принимаете ли вы слова, написанные выше, или отвергаете, но ваше эго уже сопротивляется. Помните: чтобы эта книга произвела эффект на вашу торговлю, вы должны отбросить эго и максимально реалистично оценить себя и свой трейдинг. Неправильную торговлю нельзя изменить, оставаясь при этом в зоне психологического комфорта.

Итак, если не хотите иметь проблемы с психологией, не играйте в казино! Откажитесь от принятия импульсивных интуитивных решений в трейдинге!

Я вовсе не намекаю на то, что для того, чтобы избежать проблем с психологией в трейдинге, не надо торговать. Надо подходить к трейдингу точно, логично и рационально (помните про владельцев казино!), не создавая себе иррациональных проблем, вроде тех, что испытывают алкоголики, наркоманы и лудоманы.

Возможно, вы не согласны. Вы скажете:

- перестать ходить в казино — не излечит вас от лудомании;
- перестать пить — не излечит вас от алкоголизма;
- в казино ходят не только лудоманы, пьют не только алкоголики.

А теперь ответьте на вопрос: если лудоман перестанет ходить в казино, закончатся ли его проблемы в жизни, которые были вызваны его игровой зависимостью? А что в таком случае значит «перестать ходить в казино» для трейдера? Либо торгуйте правильно, либо вообще не торгуйте. Чтобы у вас не было сомнений, я повторяюсь, что в данном контексте означает «правильный трейдинг».

Правильный трейдинг — это последовательное исполнение торговой стратегии (плана), преследующей цель извлечения стабильной прибыли при ограниченном риске, которая построена на существующих неэффективностях рынка.

Проблема в том, что данное определение весьма скучно, а вам, особенно если вы только-только начали, хочется найти романтику в биржевом деле, поэтому ваше эго может отвергать это определение и пытаться найти собственный путь.

Итак, мы вплотную подошли к тому, чтобы сформулировать корни всех психологических проблем трейдеров. Вновь обратимся к бессмертной цитате Александра Герчика: «*Трейдер — это оператор своей системы*».

Если торговая система или торговая стратегия полностью продумана и прописана вами во всех мелочах и не допускает произвольного толкования, то все психологические проблемы возникают в основном от того, что вы не можете следовать своей системе (своему плану). На практике, полагаю, основная проблема заключается в том, что у большинства трейдеров, испытывающих психологические проблемы, нет точной торговой системы. То есть подавляющее число людей, не отдавая себе в этом отчета, приходят на биржу так, как игроки приходят в казино и в конечном счете отдают свои деньги тем, кто делает настоящий бизнес на рынке.

Парадокс заключается в том, что даже самые рациональные и расчетливые люди, попадая в трейдинг, ведут себя как игроки казино. Основная причина заключается в том, что для того, чтобы успешно торговать, надо мыслить и принимать решения

иначе, не так, как люди привыкли делать в обычных жизненных ситуациях. Позднее в этой главе мы рассмотрим все известные психологические ловушки и их причины, в которые попадают даже самые неглупые люди, торгуя на бирже. Ну а начинается все с того, что приходящие на рынок люди изначально недооценивают сложность данного ремесла. Они не утруждают себя постановкой четкой цели, планированием, кропотливыми исследованиями, точными расчетами, а действуют интуитивно, с минимальными затратами труда и интеллекта. Очень рекомендую к прочтению статью алготрейдера Антона Медведева про трейдинг, чтобы закрепить данную идею⁹³.

В учебниках по трейдингу говорят, что главные эмоции трейдера — это страх и жадность. Если у вас есть четко продуманный план управления рисками, план входа в сделку и выхода из нее, то ваш страх может проявиться в неспособности нажать на кнопку открыть позицию, а жадность — в том, что вы не сможете закрыть позицию, когда это предусмотрено планом. Таким образом, по факту, большинство всех психологических проблем в трейдинге устраняется одним простым советом:

Следуйте своему плану, в котором предусмотрены все варианты развития событий.

Если у вас нет плана, вы уже потерпели поражение.

На практике следовать плану далеко не так просто, как может показаться на первый взгляд. Это в самом деле огромная проблема, особенно если вы привыкли действовать по жизни спонтанно. Вам также будет стоить огромного труда начать торговать строго по правилам, если до этого вы много лет их не придерживались. Следование правилам требует выработки определенной привычки. Вам будет куда проще следовать плану, если:

- план торговой стратегии надежно протестирован на исторических данных, что снижает ваши сомнения в его работоспособности;
- план строго прописан до мелочей и не допускает свободы толкования;
- план должен соответствовать вашему характеру.

Еще проще следовать плану, когда за вас это делает программа — торговый робот.

Основной вывод, которым я должен завершить эту часть, следующий:

Основная психологическая проблема, с которой сталкивается трейдер, — неспособность следовать своему плану (стратегии, торговой системе). Если у трейдера нет плана, то эта проблема выходит за рамки психологии в трейдинге.

Таким образом, главная задача главы — понять, как помочь трейдеру начать следовать плану.

Значение психологии в трейдинге сужается только до этой одной задачи лишь в том случае, если все остальное вы делаете правильно. Большинство людей даже не доходят до этой ступени развития, сталкиваясь с куда более широким спектром психологических проблем. Чтобы понять, как это происходит, мы рассмотрим психологическое устройство человека и как оно дарит огромную массу неприятностей трейдеру.

9.2 Природа человека и его поступков

Человек — интересное создание. От природы он наделен свойствами, которые мешают ему поступать по жизни логично и правильно. Подумайте только! Если взять чистое сознание человека, отключив его от биохимических реакций внутренних органов и мозга, и подключить сознание к управлению биороботом, то, скорее всего, такой механизм будет работать намного более логично и не будет делать таких распространенных глупостей, как:

1. Курить, употреблять алкоголь или наркотики.
2. Злоупотреблять едой, есть вредную пищу.
3. Вредить себе из-за неразделенной любви (я знаю как минимум две истории: в одной молодой человек всадил в себя нож, в другой — пытался отравить себя)
4. Влезать в драку.
5. Изменять своей любимой жене или подруге.
6. Сгорать со стыда в неловкой ситуации.
7. Материться за рулем автомобиля, ругая других водителей (другие водители вас не слышат, а страдают люди, которые сидят с вами в машине).
8. Покупать дорогую машину в кредит, когда денег впритык.
9. Играть в казино.
10. Торговать на бирже против сильных движений.
11. Бояться авиаперелетов при отсутствии страха перед ездой на автомобиле, хотя по статистике шанс погибнуть в авиакатастрофе в 70 раз ниже¹⁰¹.

12. Желать получить меньше, но здесь и сейчас, чем больше, но спустя какое-то время.

Это лишь самые очевидные примеры, которые первыми приходят на ум. На самом деле люди совершают куда больше нелогичных поступков.

Я надеюсь, что читатель согласится со мной, что перечисленные поступки выглядят дурацкими, непродуманными, причиняющими больше вреда, чем пользы, а следовательно, нелогичными. Но что мы считаем правильным/логичным? В каком случае эти поступки кажутся ошибочными?

№ 1, № 2, № 3, № 4 Если у нас есть цель быть здоровым и прожить много лет.

№ 5 Если вы бережете семью, не хотите ее терять, придерживаетесь семейных ценностей.

№ 6, № 7 Если вы хотите контролировать ситуацию, брать на себя инициативу, принимать хладнокровные и рациональные решения в любых ситуациях.

№ 8, № 9, № 12 Если вы стремитесь к финансовой стабильности, к накоплению средств, к финансовой защите семьи.

№ 10 Если у вас есть цель в трейдинге совершать ассиметричные сделки (то есть в среднем у вас больше шансов заработать в одной сделке, чем потерять).

Итак, вывод, который я хочу сделать здесь:

Является ли поступок логичным/правильным, субъективно определяется вами, исходя из ваших целей, которые формируются, исходя из ваших ценностей

Но не стоит забывать, что человек — создание природы и эволюции, которые заложили в человека две очень важных для выживания вида ценности:

- инстинкт самосохранения;
- инстинкт размножения;

Эти инстинкты наделяют человека некими древними врожденными качествами, которые невидимо движут человеком, независимо от принятых в современном обществе ценностей. **Инстинкты имеют куда большее влияние на человека, чем он осознает**, и они имеют свою собственную логику, которая может отличаться от принятых в обществе норм. Надо сказать, что физиологически и за реализацию

ценностей, и за реализацию инстинктов отвечают разные части нашего мозга. За инстинкты отвечает так называемая лимбическая система мозга, в то время как за совершение логичных поступков отвечают лобные доли коры головного мозга.

Я приведу простые примеры того, как инстинкты объясняют «порочное» (нелогичное) поведение человека.

Курение — наркотик, воздействующий на те области мозга, которые отвечают за «систему вознаграждения», то есть области, которые отвечают за получение удовольствия. Зачем природа дала человеку эту систему? Чтобы человек ел и стремился к размножению. И конечно, природа не думала о том, что человек, стремясь получить удовольствие, будет не только есть/размножаться, но и вредить своему здоровью, например, употребляя никотин или алкоголь. Наличие в мозгу участка, который хочет удовольствий, заставляет нас стремиться к получению любых радостей, даже тех, которые причиняют вред. Это объясняет, почему человек стремится скорее получить здесь и сейчас, чем отложить удовольствие на потом и получить еще больше. Вот вам и объяснение купленной в кредит машине, которая явно вам не по средствам.

Или возьмем ругань водителя в машине на действия других водителей, которые его все равно не слышат. Эта ругань является следствием негативных эмоций. Откуда появились эмоции? Эмоции — это некий механизм ускоренного восприятия ситуации для оценки рисков, который также был изобретен природой для того, чтобы человек мог мобилизовать ресурсы организма в опасных для жизни ситуациях. Получаем — инстинктивное поведение. Конечно, я сильно упрощаю, но моя задача убедить вас в том, что причиной многих поступков, которые могут показаться нам нелогичными, является наша природа и наши инстинкты.

Подведем промежуточный итог. Получается, что любой поступок является правильным/неправильным, если мы соотносим его с некоторой моралью, принятой в нашем обществе. Все это придумано самим человеком, а не природой. Обилие алкоголя и беспорядочных связей может быть логично с точки зрения природных инстинктов, но нелогично, если вы стоите за семейные ценности и бережете свое здоровье.

Очень важный вывод, который мы должны сделать на данном этапе, звучит так:

Логичное (правильное) поведение появляется только тогда, когда мы определяем себе цели и ценности. Определив цели и ценности, мы можем соотнести поступок с ними и определить его как хороший/плохой, полезный/вредный, логичный/нелогичный.

Этот тезис еще раз подчеркивает важность наличия ЦЕЛИ в трейдинге. Если ваша цель точно сформулирована, то в любой момент вы можете определить, в правильном ли направлении развивается процесс. И только в этом случае мы можем сказать, правильно наше поведение или нет.

Почему я вынужден тратить ваше время на рассмотрение таких вопросов?

Дело в том, что природа заложила в нас механизмы (инстинкты), действие которых вступает в противоречие с искусственными ценностями, которые мы приобретаем в нашем современном обществе, в том числе стремление к обогащению через трейдинг (что, как мы уже выяснили, является неправильной целью в трейдинге). А значит, наше природное или естественное поведение может мешать нам достичь стабильных устойчивых результатов.

Итак, если коротко суммировать видимые причины нелогичных поступков №1 — №12, то что мы получим?

- эмоции
- плохие привычки
- генетика
- плохое воспитание
- отсутствие целей
- отсутствие знания

Это очень важное замечание, которое расставляет все точки над Е. Когда появляется цель, появляется логическая функция, выполняющая которую вы начинаете предпринимать последовательные действия по ее достижению. Отсюда следует, что если вы не преследуете постоянно созидательные цели, то в вашей жизни будет больше нелогичных поступков, и основная логика, которой вы подсознательно будете следовать, это инстинкты к самосохранению и размножению.

Вернемся к примеру с курением. Казалось бы, зачем человек добровольно наносит вред своему здоровью? Такой вопрос возникает

только в том случае, если вы озабочены вопросами здоровья. Если вас не беспокоит здоровье (как большинство молодых людей), то курение не кажется чем-то нелогичным.

Возьмем пример с другой стороны. Джон Дэвисон Рокфеллер (первый долларовый миллиардер в истории) поставил перед собой цель дожить до ста лет и ведь прожил 97 лет, пережив 43 своих докторов! Очевидно, что человеку, который всерьез задался такой целью, курение, употребление алкоголя и нездоровой пищи будет казаться нелогичными и неправильными поступками, в то время как для большинства людей это будет совершенно обыденно.

Все эти рассуждения справедливы и для трейдинга. Если вы не будете формулировать точные цели в торговом бизнесе, то велика вероятность того, что вы будете торговать в соответствии с инстинктами. Инстинкты двигают толпой, которая в основном теряет деньги.

Чтобы получить желанный результат, в трейдинге вам придется формулировать точные цели и создавать правила для их достижения.

9.3 Система принятия решений человека

Человек постоянно совершает какой-то выбор, решает, что ему делать, что говорить, направляет движения своих рук и ног, принимает решения. Некоторые действия совершаются без какого-либо усилия и раздумий: например, когда вы идете пешком, вы не обдумываете каждый свой шаг: движения совершаются автоматически. Когда вы разговариваете на родном языке, вы совершенно не тратите умственных усилий, чтобы составить слова в предложения, и уж тем более не думаете, где во рту должен быть расположен ваш язык, чтобы правильно произнести звук соответствующей буквы.

Если же вы начинаете говорить с иностранцем на плохо знакомом вам языке, задача существенно усложняется. Вы начинаете обдумывать значение слов, задумываться, как построить предложение... Вот сейчас я пишу эти строки и уже минут 10 думаю о том, чтобы гармонично и логично сложить эти строки так, чтобы вы максимально хорошо усвоили содержание. Моя голова закипает, а результатом моих усилий являются буквы, которые появляются на экране монитора. Это тоже небольшая иллюстрация системы принятия решений.

Наш мозг по-разному обрабатывает хорошо знакомые задачи и новые задачи, требующие раздумий и вычислений. Мать-природа и эволюция сложили мозг человека таким образом, чтобы он расходовал как можно меньше умственных усилий (а следовательно, и потребляемой энергии) при решении привычных задач. Если вы делаете что-то новое, непривычное, то новые действия сначала обдумываются, потом «записываются» в голове и со временем их совершение вообще не требует каких-либо трудозатрат. Мозг человека в среднем и так потребляет 20% всей энергии, которую человек усваивает с пищей, а если бы нам приходилось думать над каждым нашим действием, то эта цифра была бы в разы выше.

Исследования психологов показывают, что по мере выполнения навыка его совершение задействует все меньше и меньше участков мозга, а значит, и меньше энергии. Это внутренний механизм сбережения энергии. Защитные механизмы мозга, которые позволяют быстро реагировать на угрозу, расположены в самой глубине нашей головы, в «рептильном мозге». Человек успевае́т отреагировать на опасность быстрее, чем подумать о ней, — это работа рептильного мозга, инстинктивная часть.

Психолог Даниэль Канеман в своей книге «Думай медленно... Решай быстро» [52] условно разделил системы принятия решений человека на «Система 1» и «Система 2». Чтобы вам было проще осмыслить это, представьте, что в мозгу есть две разные зоны, функционал которых разделен.

Какими характеристиками обладают эти зоны?

Система 1

1. Быстрое принятие решений, «машинальное», интуитивное, без обдумывания.

2. Записывает действие в программу. Эта программа долго формируется и долго стирается, хранит в себе все привычки человека.

3. Делает то, что легко сделать.

4. Небольшие затраты энергии.

5. Формируется в части мозга: базальные ганглии, миндалевидное тело (рептильный мозг и лимбическая система).

Некоторые проявления Системы 1 также принято называть подсознанием или «подкоркой», поскольку физически данная часть расположена под корой головного мозга.

Система 2

1. Медленное принятие решений, обдумывание, логика.
2. Большая гибкость, может легко меняться.
3. Делает то, что сложно сделать.
4. Большие затраты энергии, потребление глюкозы.
5. Формируется в лобных долях головного мозга (развитие которых отличает человека от примата) — неокортекс.

Если вас спросить, сколько будет 7 умножить на 7, вы моментально достанете ответ из Системы 1, не потратив на это никаких умственных усилий.

Если же вас спросить, сколько будет 777 умножить на 7, вам придется подключать Систему 2 (то есть пораскинуть мозгами), потому что, скорее всего, эта задача уже не такая привычная.

Возможно, подобное разделение труда вам покажется вполне очевидной вещью, однако далеко не всем очевиден тот факт, что Система 1 влияет на жизнь человека в куда большей степени, чем он это осознает. Это не просто какие-то наборы информации, сохраненные в «оперативной памяти» нашего мозга. Система 1 вполне может «записывать» целые шаблонные наборы наших действий, которые мы потом повторяем, даже не задумываясь об этом. И мне приходится говорить об этом здесь, поскольку Система 1 имеет огромное значение и для тех решений, которые ежедневно принимает трейдер.

Лично для меня какое-то время назад было открытием, что в моей голове есть система принятия решений, неподконтрольная рассудку, которая постоянно принимает решения как будто за меня. Данная часть может также носить название «подсознание».

Система 1 жизненно важна для человека, но мы так устроены, что избегаем умственных перегрузок. Каждый человек, сам о том не задумываясь, действует по пути наименьшего напряжения. Это приводит, например, к тому, что, когда вы принимаете очень важные, но привычные решения о сделках на бирже, вы, ленясь думать, спихиваете их принятие на «автоматическую» Систему 1.

Важно и то, что Система 1 без вашей воли и вашего ведома записывает ваш поведенческий паттерн в привычку, а потом точно так же реализует его снова и снова. Если вы годами торговали импульсивно и бессистемно, то ваш лимбический мозг записал эту поведенческую модель и избавиться вам от нее при помощи Системы 2 будет очень непросто.

9.4 Система принятия решений и трейдинг

Вернемся к вопросу о парадоксальной простоте трейдинга. Между совершением сделок и стабильным заработком на бирже лежит пропасть — такая же, как между тем, чтобы выкопать яму, или тем, чтобы построить мост через Керченский пролив. Система 1 нажимает на кнопки, желая урвать куш здесь и сейчас. Система 2 решает большую стратегическую задачу планомерного достижения успеха. Чтобы трейдер торговал хорошо, все его действия должны быть логически обоснованы. Система 1 должна полностью быть подчинена Системой 2.

Цель	Сложность	Часть мозга, которая решает задачу	Сравнение
Совершить сделку — нажать на кнопку «купить» или «продать»	Очень просто	Система 1	Работа землекопа
Последовательно зарабатывать прибыль при ограниченном риске	Очень сложно	Система 2	Работа нейрохирурга

С помощью данной таблички я еще раз пытаюсь доказать вам:

- Система 1 скорее всего не сделает вас преуспевающим на бирже.
- Чтобы Система 2 начала работать, очень важно сознавать цель, к которой вы стремитесь.
- Чтобы системы принятия решений не конфликтовали, необходимо разделять принятие решений и их исполнение.

Система 1 будет говорить вам: «отыгрывайся», «ты должен закрыть день в плюс», «не закрывай убыток, сейчас отскочит», «сегодня нам прет, продолжай торговать».

Система 2 говорит: «AP x PP — AL x LP», «одна сделка не имеет значения», «соблюдение всех правил в долгосрочной перспективе гораздо важнее результата одной сделки или одного дня» и так далее.

Система 1 подталкивает нас к осуществлению сиюминутных желаний. Система 2 планирует и помогает добиться нам высоких целей.

Рассмотрите еще одну иллюстрацию, которая помогает понять противоречия между желаниями и целями:

		Часть мозга	
		Лимбическая система (Система 1)	Лобные доли (Система № 2)
Краткосрочные желания		ОЧЕНЬ ХОЧЕТСЯ СДЕЛАТЬ	ОТКЛАДЫВАЕМ, ОТВЕРГАЕМ
		НЕ ИМЕЕТ	РЕАЛЬНАЯ ВАЖНОСТЬ

В текущем моменте для человека всегда важнее удовлетворить свои сиюминутные желания, в то время как для достижения целей необходимо откладывать их и заниматься вещами, которые могут быть трудными и не такими приятными. Но именно выполнение трудных, подчас нелегких действий на большом временном промежутке обретает реальную значимость для всей нашей жизни.

Если вы будете следовать только лишь за своими желаниями — сомневаюсь, что вы сможете проделать на бирже путь более далекий, чем большинство обывателей. Прежде мы говорили, что механизм начинает работать с постановки цели. Но здесь я хочу еще раз подчеркнуть чрезвычайную важность постановки цели в трейдинге, которая также помогает запустить в эффективную работу Систему 2 нашего мозга, которая благодаря цели помогает нам контролировать свои краткосрочные импульсы.

Приведу первый пример. Если вы сформулировали цель в трейдинге как достижение долгосрочной стабильности, то ежедневное соблюдение правил становится куда более важным с точки зрения этой цели, нежели ваше желание войти в данную конкретную сделку прямо сейчас с нарушением правил. Ваше желание заключить сделку вне правил — это как рюмка водки для алкоголика. Значимость именно этой рюмки водки или именно этой сигареты для ку-

рильщика в данный момент куда больше, чем значение едва ощутимого долгосрочного влияния этой рюмки или этой сигареты на общее здоровье.

Система	Система 1	Система 2
Время	Здесь и сейчас	Долгосрочное благо
Цель	Во что бы то ни стало заработать деньги	Иметь «гладкую» растущую кривую на длительном интервале времени
Приоритет	Отыграться	Соблюдение правил

Проблема в том, что в теории это все звучит логично, вы можете соглашаться, но если вас прямо сейчас ударить ладонью по щеке, вы покраснеете от злости и мгновенно полезете в драку давать сдачи обидчику. То же самое с вами будет делать рынок. Рынок будет дергать вами за ниточки ваших глубинных инстинктов и желаний, и вам будет нелегко справляться с эмоциями, подчинив их какой-то строгой логике. Наличие ясной цели и твердого плана помогут вам хотя бы в том, что вы точно будете знать, какое именно ваше действие на рынке было правильным, а какое — ошибочным. Это даст вам отправную точку для того, чтобы вы могли совладать со своими инстинктами.

Чтобы окончательно расставить все на свои места, разделим все ваши сделки на

1. Импульсивные.
2. Системные.

Даже если у вас не так давно появился жесткий торговый план, со временем, анализируя ваш журнал сделок, вы обнаружите, что очень большая доля ваших сделок совершается спонтанно и бессистемно.

Почему? Давайте условно рассмотрим схему работы вашего мозга во время торговли. На условной схеме работы вашего мозга показано, что информация с графика биржевых цен через глаза попадает прежде всего в Систему 1 вашего мозга. Система 1 связана кратчайшими путями с вашими ногами и руками — это объясняется тем, что для выживания нашего вида нам было необходимо быстро реагировать на визуальную угрозу опасности.



Рис. 74

Путь 1 гораздо быстрее, чем путь 2, который соединяет наше мышление и сознание с нашими действиями. Когда на дороге возникает опасность, водитель, не успевая подумать, резко поворачивает руль и уходит от препятствия — работает именно Система 1.

То же самое происходит и на рынке. Если вы торгуете кратко-срочно, то ваша эмоциональная рефлекторная Система 1 иногда будет торговать вне правил торговой системы, повинаясь записанным в вашем мозговом хранилище поведенческим шаблонам. Допустим, вы видите на графике какую-то модель, которая пробуждает у вас рефлекс, и вы, не успев подумать, уже отдаете приказ на совершение сделки. И только после того как позиция оказалась на балансе счета, ваша Система 2 включается в работу и вы начинаете обдумывать: чем же эта позиция так хороша?

Если вы потратили годы, торгуя «в минус», вы записали в шаблон убыточную торговую систему глубоко в недры Системы 1 вашего мозга. Именно по этой причине переучить трейдеров-неудачников намного сложнее, чем научить людей торговать с «чистым» сознанием.

Так, трейдер-лузер, который в прошлом сливал счета, сколько бы ни учился правильному трейдингу, сколько бы книг ни читал, сколько бы курсов ни посещал, рано или поздно «сорвется», повинаясь неконтролируемому подсознательному импульсу «из прошлого», и сольет счет.

Далее я приведу еще несколько иллюстраций, которые дополняют описанный выше механизм «бей-беги» работы мозга.

Пример № 1. У человека в процессе эволюции выработался механизм реакции на опасности. Этот механизм позволил нашему виду дожить до этих дней.

Допустим, ваш далекий предок встретил в лесу саблезубого тигра. Информация об угрозе от глаз передается в миндалевидное тело мозга, которое расположено в глубине мозга и которое позволяет быстро связываться со всеми частями мозга и тела. Информация включает режим «бей или беги». Надпочечники выделяют гормоны стресса, а из печени в кровоток подается энергия в виде жиров и сахаров. Дыхательная система наращивает работу легких, и в тело поступает больше кислорода. Кровеносная система работает на полную мощность, чтобы энергия из кровотока поступала в мышцы, которые отвечают за бегство или борьбу. В этот момент в теле запускаются сложные реакции, которые подавляют префронтальную кору, то есть ту часть мозга, благодаря которой мы принимаем взвешенные расчетливые поступки. Включение реакции «бей или беги» делает вас более импульсивными.

Все это помогало нашим предкам выжить. Возможно, в современном обществе наличие данных инстинктов не так актуально, но систему оповещения организма «бей или беги» так или иначе унаследовал от предков каждый человек.

Примечательно, но данная система запускается не только при виде тигра, но и при существенных сдвигах цен, которые мы наблюдаем на графиках наших мониторов. Представьте, что вы находитесь в позиции на рынке и вдруг происходит нечто неожиданное, в результате чего рынок идет резко против вашей позиции, вызывая неожиданный убыток. Ваш мозг и ваше тело начинают реагировать выбросом адреналина, температура повышается, мышцы получают энергию для того, чтобы «бить или бежать», а лобные доли отключаются. Обычно мы называем это эмоциями, но в реальности все несколько сложнее. Когда мы попадаем в такое состояние на рынке, мы можем наломать немало дров, потому что трезвость рассудка в силу описанных выше физиологических причин снижается и нам куда сложнее принимать рациональные решения. Мы можем начать совершать бессистемные сделки, чтобы ответить рынку-обидчику, а это уже прямая дорога к наращиванию убытков! (Потому что каждая сделка трейдера должна иметь понятное статистическое преимущество, а в момент адреналинового взрыва интуитивный трей-

дер просто думает о том, чтобы как можно скорее дать рынку-обидчику сдачи.)

Надеюсь, вы прониклись этим примером, который наглядно иллюстрирует конфликт двух систем человека и показывает, как инстинкты негативно влияют на принятие последовательных рациональных решений в условиях неопределенности.

В трейдинге каждый день, каждую сделку мы работаем на долгосрочную цель — мы стремимся заработать стабильную прибыль при ограниченном риске. Результат достигается за счет последовательного совершения сделок, каждая из которых должна содержать в себе некое статистическое преимущество, которое позволяет нам вынимать деньги из карманов менее дисциплинированных и расчетливых трейдеров и инвесторов (то есть зарабатывать альфу). Если вы торгуете вручную, то контролировать наличие явного преимущества в каждой сделке — не такая простая задача. Большая беда трейдеров состоит в том, что они часто совершают сделки со скуки, импульсивно. И Система 1 играет тут не последнюю роль. Когда вы «торгуете руками», вы ежедневно принимаете решения. Некоторые из ваших решений логически обоснованы, независимо от того, положителен или отрицателен результат, а какие-то сделки могут совершаться машинально, без каких-либо раздумий. Казалось бы, зачем совершать бессистемные сделки? Проблемы начинаются тогда, когда вы, сами того не сознавая, «записываете» в Систему 1 какую-то модель поведения на рынке, которая либо изначально обречена на провал, либо со временем теряет эффективность и начинает приносить убытки. Впоследствии влияние этой системы заставляет вас совершать сделки даже в тот момент, когда сделка является ошибочной или просто ничем не обоснованной.

Пожалуй, самое массовое проявление работы Системы 1 человеческого мозга на бирже — это непреодолимое стремление продать то, что кажется очень дорогим и купить то, что кажется очень дешевым (потому что это действие привычно в обычной жизни).

Пример № 2. Вы разработали торговую систему и успешно последовательно торгуете ее вручную. Но в определенный момент рынок «взрывается», волатильность начинает зашкаливать и вы, видя, как можно легко сделать деньги, начинаете покупать падающие акции, при этом забывая напрочь про свою систему. Вы хорошо знаете: торговать против тренда опасно и бессмысленно, но все равно купили с плечом во время обвала. Почему?

Бешеный рынок вызвал у вас активацию гормонов, как это описано в предыдущем примере. Управление вашими сделками пере-

шло от рациональной Системы 2 к эмоциональной Системе 1 вашего мозга.

Если в прошлом мы в похожей ситуации пытались сыграть против рынка, то ваши руки под управлением рептильного мозга постараются повторить данное поведение в похожей экстремальной ситуации.

Раньше вы не знали, что так делать нельзя, но делали, потому что это нормальная психологическая ловушка — привязка и привыкание к определенным ценам, ее мы обсудим позже. Но теперь-то вы точно понимаете, что так делать нельзя, но все равно почему-то поступаете так, как раньше. В этом опасность Системы 1: сила ее влияния на ваши поступки может быть выше ваших сознательных усилий. Поверьте, одного самоосознания тут будет недостаточно — вам придется не только осознать свой торговый план, но и выработать железную привычку следовать ему.

Пример № 3. Опытный скальпер привыкает действовать «по стакану» и брать быструю «верную» прибыль. В этом нет ничего плохого, но скальперу будет очень сложно высидеть в большом движении и заработать по-настоящему большие деньги, потому что привычка быстро фиксировать прибыль, записанная в Системе 1, будет сопротивляться. И это не просто какая-то условность! Это особенности строения и развития мозга человека.

Пример № 4. Еще один пример влияния рефлекторной Системы 1 нашего мозга я могу привести из собственной торговой практики. Стабильно зарабатывать деньги на бирже я начал с 2009 года, когда фьючерс РТС был очень волатилен и периодически совершал сильные движения. Рецепт успеха в таком рынке заключался в том, чтобы успеть зайти в начало движения, а дальше прибыль сама начинает литься рекой, пока ты держишь позицию. Поскольку движения были довольно частыми, куда важнее было успеть ухватиться за него, чем долго думать и упустить движение. Я выработал подсознательную модель поведения и «записал» ее в Систему 1: совершение сделок каждый день с ограничением риска на сделку. Даже если я не угадывал и терпел убытки, рано или поздно происходило движение, которое возвращало утерянное и «наливало» сверху. Самым важным моментом на том рынке было не пропустить движение и обязательно в него успеть заскочить.

Именно поэтому за годы активного рынка я вгрыз в подсознание «вредную привычку» совершать сделки без какого-либо сигнала системы. После того как рынок начал меняться, начиная с 2012 года я про-

должал на автомате делать то же, что и раньше: полухаотично торговать в надежде зацепить движение и держать позицию, пока она не даст огромную прибыль. Сделки без причины приводили к постоянному срабатыванию стоп-лоссов, а отсутствие больших движений приводило к тому, что я просто не мог взять прибыль. Даже после того как я выработал жесткие торговые правила, я обнаружил, что я все равно совершаю огромное количество сделок не по правилам. Система 1 может и помогать в трейдинге. Как? Только если вы «запишете» в нее прибыльную торговую схему. Если вы при помощи Системы 2 будете длительное время совершать сделки по определенным правилам, то со временем эта работа отложится в более глубокие слои вашего мозга и вы начнете выполнять их на автопилоте, при помощи Системы 1, не предпринимая никаких умственных усилий для того, чтобы все делать правильно. Главное, чтобы ваш торговый метод обладал положительным матожиданием и не терял своей актуальности во времени.

Как это работает? Если вы дисциплинированно реализуете на рынке некое статистическое преимущество, например, торгуя определенные модели на графиках цен американских акций, со временем вы начинаете машинально их распознавать, у вас меньше времени уходит на отбор акций и уж тем более вы на полуавтомате совершаете саму сделку, контролируя попутно и риск, и возможность для фиксации прибыли.

Один из легендарных «трейдеров-черепах» Куртис Фейс [30] выдвигает идею о том, что трейдер должен умело совмещать интуицию и трезвый расчет, и называет такой трейдинг «трейдингом целостного разума». Фейс близко подошел к проблеме разделения функций мозга, однако он явно недооценил всю сложность работы системы принятия решений. Он полагал, что функции мозга разделены между правым — творческим — полушарием мозга и левым — расчетливым — полушарием. Однако он совсем не учел наличие углубленной под кору центральной части мозга, которая отвечает за инстинкты, рефлексy и привычки.

Мое личное мнение, основанное на эмпирических наблюдениях за множеством трейдеров, состоит в том, что от Системы 1 для трейдеров скорее больше проблем, чем пользы. Система 1 впитывает в себя все, что вы регулярно делаете, но не обладает гибкостью, а ведь рынки постоянно меняются. Если же вы будете продолжать «торговать унаследованные привычки» в изменившемся рынке, то своими машинальными действиями вы попросту будете реализовывать убыточную торговую систему.

Давайте подведем итог этой части, посвященной принятию решений человеком.

Система 1 — это в каком-то смысле наш внутренний «наркоман», который записывает повторяющиеся действия в привычку и, совершая для нас действия, остается верен ей вне зависимости от нашей воли и интеллектуальных усилий. Система 2 — это наше рациональное мышление.

Я хочу, чтобы вы навсегда запомнили:

- Все ваши долгосрочные устремления, все ваши планы на жизнь — это все результат работы лобных долей вашего мозга (Система 2). Эта система — следствие эволюции человека.
- Вся ваша похоть, желания, инстинкты, рефлексy, зависимости спрятаны глубоко под кору мозга и образуют условную Систему 1. Эта часть принципиально не отличает вас от животного.
- Именно Система 1 заставляет нас делать глупости, делать то, о чем мы впоследствии жалеем и раскаиваемся.
- Закономерного успеха добиваются те, у кого Система 2 преобладает над Системой 1.
- Изначально Система 2 у всех людей развита по-разному (разница может быть существенной).
- Если вы думаете, что полностью контролируете себя, скорее всего, вы заблуждаетесь.
- Чтобы начать торговать стабильно положительно, вам нужен не только план, но и способность торговать только по этому плану. Ваши лобные доли должны обуздать «мозг ящера» и не допустить внеплановых сделок.
- Способность неотступно следовать плану необходимо тренировать длительное время.

Чтобы совершать «квантовый скачок» в вашем трейдинге, вы должны организовать эффективное разделение труда, показанное на картинке:



Рис. 75

Если вы не разделите эти функции, вы обречены ходить по граблям, пытаясь совместить работу двух несвязанных между собой зон вашего мозга, которые мешают друг другу в нелегком деле достижения вашей цели.

Как я уже говорил в начале этой главы, все психологические проблемы произрастают из бессистемной торговли. Что такое «торговая система» с точки зрения психологии? Это чистое воплощение нашего рационального разума — логичной и расчетливой Системы 2 нашего мозга. В случае алгоритмического исполнения торговой системы наша рефлекторная Система 1 участия в трейдинге не принимает, а исполнитель в данном случае — это компьютерная программа (торговый робот). Такой трейдинг становится совершенно рациональным с точки зрения психологии.

Между тем это далеко не 100% решения задачи по достижению цели в трейдинге. **«Разделение труда» избавляет вас от почти всех многочисленных психологических проблем, но не решает задачу построения системы с положительным математическим ожиданием.** Но, как мы уже говорили, лучше плохая система, чем ее отсутствие. Если же у вас нет определенной системы (торгового плана) и автоматического исполнения приказов, то в зависимости от особенностей вашей личности, принимая решения о совершении сделок на рынке, вы будете:

- Совершать много импульсивных сделок со скуки или в состоянии эмоционального возбуждения (естественно, в таких сделках не будет последовательной логики и статистического преимущества).
- Будете испытывать страх войти в сделку в тот самый момент, когда вход может дать наилучшее соотношение прибыли и риска.

Как заставить Систему 1 подчиниться Системе 2? Надо осознать реальную цель трейдинга — не просто сделать деньги, а делать деньги последовательно в течение долгого времени и с ограниченными просадками. Затем надо составить план, основанный на статистическом преимуществе. Дальше вы действуете согласно плану, аналогично тому, как исполняет свой план крупье в казино.

РЕЗЮМЕ

Наличие жесткого и точного плана торговли и его дисциплинированное исполнение помогает сократить психологические проблемы до минимума.

Все люди разные

Вспомним тезис № 2 в контексте этой темы. Из начального курса психологии мы знаем, что люди делятся по темпераменту. Мы знаем, что есть холерики, сангвиники, флегматики и меланхолики. Коротко опишу эти темпераменты и их место в трейдинге.

Холерики — это наиболее истеричный, эмоционально возбудимый тип. Очень подвижный, нетерпеливый и плохо подходит для трейдинга, требующего дисциплины и терпения.

Сангвиники — тоже подвижные люди, но способны себя контролировать.

Флегматики, вероятно, самый лучший темперамент для трейдинга. Стрессоустойчивы, малоэмоциональны, наилучший самоконтроль, но более медлительны, чем сангвиники и холерики.

Меланхолики — слабый тип, очень сильно подверженный эмоциям и стрессам. Редко попадают на рынок в принципе, а если попадают, то, как правило, долго не задерживаются.

Важно понимать, что решение различных задач лучше дается разным темпераментам. Конечно, любой человек сможет «выехать» за счет упорства, интеллекта и работы над собой. Но какой бы темперамент у вас ни был, формализация торговых алгоритмов и алгоритмическое исполнение позволяют человеку любого темперамента не зависеть от своих врожденных психологических качеств. Скажу лишь, что, по моим собственным наблюдениям, алготрейдингом занимаются флегматики и меланхолики, потому что сангвиники и холерики слишком нетерпеливы, чтобы кропотливо работать над алгоритмами и писать программный код.

9.5 Коротко о психологии трейдинга

Ниже мы будем рассматривать все возможные проблемы, с которыми может столкнуться трейдер. Их очень много. Некоторые из них покажутся вам знакомыми, но все их вы все равно не запомните. Поэтому прежде чем мы перейдем к академической части, я бы хотел вам сказать что-то такое, что легко запоминается и усваивается. Какие основные психологические проблемы испытывают люди на практике? Их всего две. И вы их легко можете усвоить!

- Торговля без причины («переторговка»).
- Отсутствие контроля за убытками.

Обе проблемы обусловлены либо отсутствием плана, либо неспособностью его выполнять. Если у вас нет плана, вы не трейдер,

вы — лудоман. Поэтому можно сказать, что психология трейдинга состоит только лишь в неспособности следовать плану. Это действительно большая проблема и некоторые рецепты ее решения дадим в конце главы.

9.6. Ключевые психологические ловушки в трейдинге

Мы уже много говорили про разделение труда в голове человека на автоматическую Систему 1 и рациональную Систему 2. Во все психологические ловушки, которые будут перечислены ниже, человек, как правило, попадает именно благодаря доминированию в момент совершения сделки ленивой Системы 1, которая полагается на инстинкт и прошлый опыт, а не на точный расчет и определенную цель. Поэтому основное лекарство от попадания в эти ловушки — это построение точных алгоритмов с автоматическим исполнением.

Я не претендую на полноту описания буквально всех ошибок, ловушек и когнитивных искажений, однако для составления своей условной коллекции я использовал немало различных источников. Самую большую полезность данного раздела я вижу в том, чтобы те трейдеры, которые попадают в ловушки и даже не осознают этого, могли получить важную информацию и задуматься о том, что они делают не так.

Ловушка 1: Неправильное мышление

Что значит мыслить «неправильно»? Почему даже рациональный и непогрешимый человек, попав на биржу, начинает делать глупости? Ответ прост — потому что обычный человек привык искать причинно-следственные связи и никак не привык действовать в условиях неопределенности и уж тем более случайности. Чтобы работать на поле «неопределенности», нужен такой инструмент, которого у неподготовленного человека нет.

Ловушка «неправильное мышление» связана с тем, что человек воспринимает рынок не через призму точной математической логики и теории вероятности, а через призму своего прошлого опыта и инстинктов. Чтобы принимать на рынке правильные решения, необходимо мыслить иначе.

Ральф Винс провел занятный эксперимент с 40 кандидатами наук, но не профессиональными игроками и не статистиками. Им предло-

жили сыграть в простую компьютерную игру, в которой они бы выигрывали 60% времени. Каждому дали по \$1000 и попросили ставить столько, сколько они хотят, в каждой попытке. После 100 попыток, только 2 из 40 (5%) увеличили свои \$1000.

Данный простой пример объясняет две вещи:

- Быть умным и образованным человеком недостаточно, чтобы достичь успеха в трейдинге.
- Интуитивное принятие решений на рынке приводит к потере денег.

Неправильное с точки зрения трейдинга мышление проявляется в простых свойствах мозга искать причинно-следственные связи даже там, где их нет, привязываться к прошлым ценам, верить в сходнение к среднему, недооценивать возможность возникновения редких событий, искать в данных то, что хочется увидеть.

Антиподом неправильному мышлению является точное мышление. Подробнее о нем вы прочитаете после того, как познакомитесь с другими ловушками.

«Неправильное» или «неточное» мышление связано с тем, что трейдер для решения рыночных задач использует Систему 1, а не Систему 2 своего мозга.

Ловушка 2: Игровая зависимость

На крючке игровой зависимости (лудомании) сидят большинство краткосрочных трейдеров, даже не подозревая об этом. Основная проблема зависимого человека — лудомана состоит в стремлении заключать сделки ради самих сделок. Игровая зависимость является официальной болезнью и состоит в международной справочнике классификации заболеваний. Зависимость целиком формируется в Системе 1 принятия решений благодаря многократным повторениям порочной петли поощрения при заключении сделок, которая подкрепляется всплеском дофамина и адреналина.

Проблема зависимого человека в том, что он использует любой шанс, чтобы «встряхнуться» и зайти в сделку, не сильно заботясь о том, чтобы все качественные условия для входа были соблюдены. Лудоману куда комфортнее находиться в позиции, чем вне рынка, поэтому такой игрок обычно после закрытия позиции сразу ищет пути перезахода в рынок. Пожалуй, ключевое отличие больного игрока от стабильного успешного трейдера состоит в том, что лудоман зачастую рискует ради самого риска, в то время как трейдер рискует только тогда, когда риск сулит неплохие шансы заработать деньги.

Естественно, что лудоман патологически не способен следовать плану и все время «срывается».

Тема лудомании чрезвычайно большая и непростая. Подробное описание данной ловушки вы можете найти на [смартлабе](#)⁹².

Ловушка 3: Пребывание в зоне комфорта

Вы только что прочитали про ловушку неправильного мышления. Ваш взгляд пробежал по ней глазами и побежал дальше, как будто это вас не касается. Если у вас уже есть какой-то торговый опыт, то, скорее всего, вы не восприняли эту информацию так, как ее следовало бы воспринять, если она противоречит вашим убеждениям. Вы не пожертвуете зоной своего комфорта из-за двух абзацев в книге. Я общался с многими трейдерами, их даже в очной беседе почти невозможно убедить, что они совершают серьезные логические ошибки при работе с графиками, — что же тогда говорить о двух абзацах текста в этой книге?

Пребывание в зоне комфорта стоит на пути прогресса трейдера. Если вы ошибаетесь, то важнее всего как можно скорее распознать ошибку. Если вам комфортно с вашими ошибками, то признать их будет очень нелегко. Человек попадает в данную ловушку, потому что интеллектуальная Система 2 мозга потребляет много энергии и требует больших затрат глюкозы. Оттого люди ленятся по-настоящему думать и поступают так, как им привычно.

Ловушка 4: Эффект привязки

Человеческий мозг обладает свойством привязываться к любой доступной информации при принятии решений. При этом доступная информация может не иметь никакого отношения к решению поставленной задачи. Ярким примером эффекта привязки на бирже служит склонность людей привязываться к уровням прошлых цен и попытка торговать схождение к среднему (контртренд). Данная ловушка объясняет, почему трейдеры ловят «падающие ножи» на рынке или продают акции в самом начале их роста.

Если люди привыкают к тому, что «Газпром» стоит 150 рублей за акцию, им будет тяжело представить «Газпром» по 250 рублей, поэтому если «Газпром» и начнет расти, то большинство людей продаст свои акции намного раньше, чем они станут стоить 250. По этой же причине трейдеру тяжело психологически купить акцию, которая уже начала движение вверх и вышла на новый максимум. Если цена

только что была \$99 за акцию и вдруг рванула до \$100, то не в человеческой природе покупать за такие деньги то, что только что можно было купить дешевле. Хотя по факту, именно покупка по \$100 в этот момент может обладать наименьшим риском и наибольшими шансами того, что акция уйдет на \$110.

Попадание в данную ловушку — это простое свойство работы человеческого мозга. Психологи проводили разнообразные эксперименты, которые доказывают, что жертвой данного парадокса является большинство людей, независимо от их профессионализма. Канеман приводит пример интересного эксперимента, который иллюстрирует данную ловушку [10]. Ответьте на вопросы:

- Когда Ганди умер, было ли ему больше или меньше 144 лет?
- Сколько лет было Ганди в момент смерти?

Факт в том, что, как бы вы ни сопротивлялись, если вы не знаете точного ответа на второй вопрос, вы будете завышать оценку его возраста, подсознательно привязываясь к информации, полученной в первом вопросе.

Поэтому данная психологическая ловушка, которая, по сути, является именно нормальной реакцией мозга на происходящее на графике, объясняет, почему толпа начинает покупать на обвалах и шортить рынок во время стремительных взлетов. Я уже много лет наблюдаю за жизнью на смартлабе, а также отслеживаю статистику брокеров. Это просто закон рынка! Всегда во время непривычных сдвигов цен толпа засаживается в обратную сторону, против движения, что приводит к огромным убыткам.

Самые свои большие деньги я зарабатывал, когда продавал на минимумах и покупал на максимумах рынка. Мы с вами уже говорили, что тренд — это самая распространенная работающая неэффективность. По сути, торгуя тренд, вы часто вынуждены покупать именно на максимумах. Таким образом, трендовая торговля — это самая сложная с точки зрения психологии среднего человека. Психологически это очень дискомфортно — но как еще заработать, если огромное количество людей, которые делают наоборот, раздают деньги?

Важно также понимать, что эффект привязки действует на профессионалов, как и на обывателей. Проблема профессионала заключается в том, что он в отличие от новичка откажется признавать, что психологическая привязка повлияла на его решение.

Привязка к прошлым ценам происходит исключительно из-за неточного подхода вследствие слепого следования нашей интуитивной Системе 1.

Ловушка 5: Неприятие потерь

Эта ловушка — главная причина, почему люди не могут вовремя закрыть убыточную сделку (по стоп-лоссу). Именно эта ловушка стоит больше всего денег трейдерам.

В целом люди консервативны по отношению к прибыли и склонны к риску по отношению к убыткам. В своих экспериментах Канеман и Тверски просили людей выбрать между 80% шансов выиграть \$4000 и 20% шансов не выиграть ничего, и 100% шансами получить \$3000. 80% опрошенных выбрали \$3000 наверняка.

Затем они предложили выбор между риском 80% шансов потери \$4000 и 20% шансами не потерять ничего, и 100% шансами потерять \$3000. 92% опрошенных предпочли рискнуть.

Подставим данные цифры в формулу 1

$$AR1 = 0 - 0,8 \times 4000 = -3200$$

$$AR2 = 0 - 1 \times 3000 = -3000$$

Стратегия, которую выбирает большинство (наверняка взять \$3000, и 80% шансов потерять \$4000), имеет математическое ожидание -\$3200, в то время как мат. ожидание второго исхода на \$200 выгоднее. Это прекрасная иллюстрация того, как мозг обычного человека не в состоянии оперировать простыми понятиями теории вероятностей. Да, упрощенная формула матожидания прибыли — не панацея в трейдинге, но вы только что могли убедиться в ее полезности с точки зрения понимания вероятностной природы рынка.

Данная ловушка является следствием ловушки № 1 «Неправильное мышление». Если вы принимаете решения не инстинктивно, а в соответствии с логикой статистики и математики, то вам будет проще понять механизм заработка на ставках с асимметричными шансами на успех **, а следовательно, вам будет проще вовремя признать неправоту и зафиксировать убыток в сделке.

Непринятие неудачи является большим барьером на пути к росту профессионализма трейдера. Если вы не в состоянии трезво определить и оценить свою ошибку, то вы не сможете ее исправить.

* Здесь я имею в виду сделки с положительным матожиданием результата. Проще говоря, когда вы зарабатываете в прибыльных сделках больше, чем теряете в убыточных.

В чем проявляется неприятие неудачи?

- Вы не в состоянии закрыть убыточную сделку.
- Вы стремитесь забыть убыточные сделки как страшный сон.
- Вам больно, и вы не готовы разбирать причины неудачных сделок.
- Серия неудачных сделок заставляет перестать вас вести журнал сделок.
- Серия неудач заставляет вас вообще отказаться от соблюдения каких-то правил⁹⁴.

Неспособность закрыть убыточную сделку и признать ошибочность сделки — самая большая проблема начинающих трейдеров. Самые большие деньги теряются на бирже именно по той причине, что люди не фиксируют вовремя убыток. О простом психологическом эксперименте профессора Макса Бозермана из Harvard Business School, который показывает, как неприятие потерь приводит к катастрофическим потерям, вы можете почитать на «Смартлабе»⁹⁵.

Планирование максимального риска на каждую сделку — неотъемлемая часть трейдинга и такой его части, как риск-менеджмент. Более подробно этот вопрос рассмотрен в соответствующей главе.

Если же ваше неприятие потерь выражается в нежелании вспоминать убыточные сделки, вы не ведете журнал сделок и не анализируете дисциплинированно причины ваших неудач, то это будет препятствовать процессу вашего обучения и вы будете обречены топтаться на месте.

Каковы же причины неприятия потерь? Ответ на этот вопрос вы найдете в статье «Кривая вашего настроения» главы 2. Если коротко, то все сводится к особенностям работы дофаминовой системы вознаграждения в нашем мозгу.

Попадание в ловушку «Неприятие потерь» возможно лишь в том случае, если вы принимаете решения «на автомате», Системой 1 вашего мозга. Система 2 должна еще до всех входов в сделки посчитать предельные параметры риска вашей торговли, а «исполнитель» должен их неукоснительно соблюдать⁹⁶.

Ловушка 6: Отыгрыш (тильт)

Причина этой ловушки также проистекает из неприятия потери, однако скорее возникает уже у тех, кто научился ставить стопы. И не смотрите, что эта ловушка стоит под номером 6! Стремление отыграть убытки представляет одну из самых больших опасностей для вашего счета. Механизм ловушки крайне прост: теряя какие-то нормальные деньги в рамках риск-менеджмента, вы со временем настра-

иваетесь на то, чтобы их быстро вернуть назад. Для этого вы бесосновательно повышаете размер позиции, наращиваете кредитное плечо и продолжаете терять, но уже намного быстрее. Чем больше вы потеряли, тем сильнее вы увеличиваете риск, тем быстрее вы теряете все до нуля. Вот почему люди на рынках с большим плечом (например, Forex) теряют свои депозиты в два счета.

Помимо увеличения рисков, стремление отыграться лишает вас терпения — вы совершаете сделки все чаще, ваши сделки все более случайны и совершаются вами без какой-либо внутренней логики и здравого смысла. Один мой знакомый профессиональный скальпер рассказывал, что число его сделок обычно многократно возрастает относительно нормального уровня, если день начинается с убытка.

Механизм отыгрыша был полно описан выше в Примере № 1 работы систем принятия решений в трейдинге. Человек отыгрывается, потому что выброс адреналина в кровь заставляет человека желать заставить дать сдачи обидчику, при этом эффективность работы Системы 2 существенно снижается по физиологическим причинам.

Слово «эмоция» происходит от латинского слова *moveo*, что аналогично английскому слову *move* означает «движение». Эмоции вас побуждают двигаться, действовать. Для трейдера эмоции означают потерять терпение, а значит, совершать больше сделок с нарушением торговой системы и риск-менеджмента. Именно по этой причине эмоциональный баланс трейдера должен оставаться относительно постоянным перед каждой сделкой. Чаще всего человек не в состоянии удержать эмоции после совершения убыточных сделок, именно поэтому убытки провоцируют человека на дальнейшие действия, которые чаще всего приводят к еще большим убыткам.

Ловушка 7: Быстрый успех

Одна из самых неприятных психологических ловушек, с которой может столкнуться трейдер, которая может существенно замедлить его будущий прогресс, — это достижение относительно быстрого успеха.

Схема ловушки следующая:

1. Наблюдается особая специфическая фаза рынка, на которой наблюдаются устойчивые закономерности.
2. Трейдер подстраивается под эту фазу, усваивая закономерности и успешно зарабатывает.
3. У трейдера вырабатывается привычка зарабатывать определенным способом.

4. Трейдер становится чрезвычайно самоуверенным и не в состоянии объективно оценивать реальность.

5. Трейдер не знает, что рынок может измениться (схема изменения рынка полностью раскрыта в части книги «конкуренция и деньги»), а когда рынок меняется, трейдер просто не замечает этого. Более того, вкрапленный в Систему 1 поведенческий паттерн мешает трейдеру начать поступать по-новому, потому что Система 1 в существенной степени контролирует механизм принятия решений человеком.

6. Трейдер продолжает торговать старым методом, лелея надежду на то, что он вернет ему деньги, и, как правило, теряет все.

Яркий пример привязки – это привычка торговать тренд или привычка торговать контртренд. Когда свойство рынка меняется, трейдер начинает терять, продолжая использовать, например, трендовый метод на контртрендовом рынке.

Почему трейдер рискует «поймать звезду» и слиться? Две основные проблемы здесь – это самоуверенность и привычка. Когда человек быстро зарабатывает хорошие деньги на бирже, он чувствует себя слишком гениальным, чтобы послушать кого-то. Вторая проблема – это привычка торговать определенным способом.

Обе системы работают против трейдера. Если вы торгуете интуитивно, быстрый успех, эйфория, самоуверенность мешают Системе 2 заметить проблему на рациональном уровне и начать менять подход. Кроме того, во время удачной череды побед у трейдера формируется определенный паттерн в Системе 1 мозга, подкрепленный системой вознаграждения (в мозгу выделялся дофамин, потому что мы переживали радость побед, когда мы поступали определенным образом на рынке, который вел себя определенным образом). Мы отчаянно пытаемся торговать по-старому, а в итоге наращиваем убытки, потому что рынок безвозвратно изменился.

Ловушка 8: Некорректная работа с графиками

Неправильное мышление заключается не только в отсутствии у среднего человека врожденного статистического механизма обработки информации, но и в неточной обработке информации.

В данную ловушку, например, попадают все, кто, изучив азы технического анализа, пытается извлечь из рынков прибыль, рисуя на графиках занятные фигурки. Неточное мышление при работе с графиками приводит к логическим ошибкам. Вильям Экхард [32] говорит: «Мы не смотрим на данные нейтрально – то есть, когда челове-

ческий глаз сканирует график, он не дает всем точкам равный вес. Вместо этого он будет фокусироваться на нескольких выдающихся случаях, и мы стремимся формировать наши мнения на основе этих специальных случаев. В человеческой природе выбирать впечатляющие успехи метода и не замечать непрерывные убытки, которые изотрут вас до костей»⁹⁷.

Когда человек оказывается один на один с уже свершившимся событием, он быстренько создает какую-нибудь подходящую гипотезу и, используя ее, начинает утверждать, что мог бы предсказать, предсказывал, а возможно, и предсказал это уже свершившееся событие. Более подробно читайте в статье «Задним умом все крепки» на «Смарглабе»⁹⁸.

Мое персональное мнение заключается в том, что все те, кто использует, к примеру, Волновую Теорию Эллиотта или уровни Фибоначчи, находятся в плену подобных иллюзий. Я видел огромное количество трейдеров за свою жизнь и не видел ни одного, кто стабильно зарабатывал бы деньги, используя эту ересь. Популяризация этой ереси обязана индустрии форекса, которой это выгодно. Люди годами находятся в этой логической ловушке, отдавая деньги своему «брокеру».

Ловушка 9: Проблема профессионала

Профессионалы на бирже также могут попасть в психологическую ловушку. Проблема всех опытных людей в том, что они могут быть чрезмерно уверены в своей правоте. Если вы переоцениваете свои способности, то вы недооцениваете вероятность ошибки, а значит, будете терять больше и чаще, чем ожидали. А это неизбежно приведет к разочарованию. Эмпирические исследования показывают, что профессионалы существенно более самоуверенные люди, чем непрофессионалы⁹⁹.

Обратимся вновь к исследованию Канемана [10]. Он приводит пример любопытного эксперимента, связанного с ловушкой привязки. Агентам по продаже недвижимости дали задание оценить выставленный на продажу дом. Они посетили его и изучили информационный буклет, где упоминалась запрашиваемая цена. Половине агентов показывали буклет с существенно заниженной ценой спроса, другой половине — существенно завышенной. Результат показал, что эффект привязки в случае профессионалов составил 41%, а у неопытных студентов — 48%. Но принципиальная разница между ними была в том, что неопытные студенты потом при-

знавали, что информация в буклете повлияла на их мнение, а профессионалы — нет.

Почему самоуверенность, свойственная профессионалам, является ловушкой? Потому что неспособность признать ошибку мешает процессу обучения и эволюции.

Ловушка 10: Предубеждение о результате

Ловушка, вынесенная в заголовок, заключается в неверном суждении о методе по результату. Неопытный трейдер считает каждую прибыльную сделку правильной, а убыточную — ошибочной. Зафиксировав убыток, неопытный трейдер восклицает: «Не нужно мне было заключать эту сделку!» Данная ошибка является следствием неправильного мышления (ловушка № 1).

Если вы ориентируетесь на общую цель долгосрочного повышения вашей капитализации, то вы хорошо понимаете, что положительная кривая вашего капитала — следствие совокупности положительных и отрицательных сделок, каждая из которых давала вам некое преимущество. И снова мы возвращаемся к нашей формуле 2.

Расстроились из-за убыточной сделки? Вспомните бизнес казино. Казино не расстраивается, когда дилер проигрывает одну сдачу в «блэк-джек» — казино уверено, что по совокупности игр дилер будет в плюсе.

Ловушка 11: Предубеждение новизны

Средний человек имеет склонность оценивать самые последние данные более тщательно, чем те, которые были получены ранее. Попадание в данную ловушку является следствием «временного инстинкта», заложенного в человека через Систему 1. Данная ловушка проявляется не только в стремлении делать выводы о будущем движении цен по самым свежим котировкам, но также заставляет трейдеров считать тот или иной последний максимум или минимум цен важной ценовой информацией (соответственно, придавать слишком большое значение свежему уровню сопротивления или поддержки). В таком проявлении данная ловушка пересекается с «эффектом привязки» (ловушка № 3). Предубеждение новизны вместе с эффектом привязки мешают интуитивным трейдерам покупать на максимуме, даже если такая стратегия имеет наилучшие показатели с точки зрения риска и доходности.

Ловушка 12: Ошибка игрока

Данная ловушка опять-таки является следствием неправильного мышления (ловушка № 1) и очень похожа на ловушку привязки. Человеческий мозг в общем случае не мыслит вероятностями и точными вычислениями, а мыслит штампами, упакованными в Систему № 1. Одним из распространенных штампов является уверенность, что если в случайной последовательности установился тренд, то он может развернуться в любой момент. Мы уверены, что, если у нас несколько раз подряд были проигрышные сделки, следующая обязательно будет выигрышной.

Точно так же «неправильные трейдеры» мыслят, если, например, образуется серия растущих дней. Если рынок растет несколько дней подряд, то для многих это становится достаточным аргументом для продажи, данный поступок скорее всего не обладает никакой внутренней логикой и даже, напротив, может противоречить здравому смыслу.

Ловушка 13: Предсказание будущего

Как уже отмечалось в этой книге, в трейдинге важно иметь четкое представление о цели. Ваша задача — стабильно зарабатывать деньги при ограниченном риске, а не давать верные прогнозы. Если вы пытаетесь предсказать будущее, вы можете стать заложником своего прогноза и не признать свою ошибку вовремя. Чрезвычайная уверенность в своей правоте однажды приведет вас к самым большим потерям. Все те, кто пытается предсказывать будущее, давать прогнозы, как правило, недооценивают неопределенность будущего и не отдают себе отчета в том, что редкие события происходят гораздо чаще, чем кажется.

В предыдущей части книги я также приводил пример, почему хорошие аналитики скорее всего будут плохими трейдерами. Дело в том, что аналитик концентрирует слишком много внимания на повышении вероятности прибыльной сделки (РР), при этом явно переоценивая свои предсказательные способности. При этом львиная доля успеха трейдинга заключается в правильном выходе (АР). А здесь аналитику гораздо важнее забрать прибыль, чтобы зафиксировать факт собственной правоты. Другими словами, аналитики имеют неправильную цель и не мыслят в категориях формулы 2.

Обычные трейдеры тоже грешат попытками что-то спрогнозировать. Помните: объективная картинка всегда на графике и в ценах.

Ваши иллюзии относительно вероятного движения цен могут помешать вам торговать объективный рынок. Признаюсь, предубеждение о направлении — это одна из моих главных ошибок, которая стоила мне дорого.

Ловушка 14: Усталость и безразличие

Мы уже говорили о том, что ваш торговый план должен включать мероприятия для эмоционального самоконтроля. Эта часть плана должна защищать вас также и от безразличного состояния, и от состояния усталости.

Чтобы быть стабильным трейдером, вы должны быть непогрешимы. Я уже несколько раз повторил: если вы торгуете на рынках с большими кредитными плечами, то любой неосторожный шаг может привести к драматическим последствиям. Помножьте движение против вас в 5% на 10-е плечо, и вы лишились половины капитала. Чтобы быть стабильным трейдером, необходимо последовательно придерживаться правил риск-менеджмента. Чтобы следовать правилам, нужна дисциплина, за контроль которой отвечает воля.

Проблема, однако, в том, что непогрешимых людей не бывает. Чарльз Дахигг утверждает, что воля человека, как мышца — если подвергать ее нагрузкам, то она начинает уставать. Так, если вы целый день нагружаете свои волевые качества, то к вечеру воля может отступить и вы совершите неразумный поступок. Это объясняет, почему впасть в состояние тильта проще вечером, чем утром. Ваша воля также может быть ослаблена под влиянием болезни, недосыпания, алкоголя и так далее. По этой причине приступать к торговле лучше в состоянии полной «боеготовности».

И тем не менее, как бы вы себе ни доверяли, если вы торгуете руками, то рано или поздно наступает момент, когда вы сорветесь. Поэтому идеальное средство против этого — внешний контроль. Например, работа в команде с централизованным риск-менеджментом или ограничение дневных просадок на уровне брокера.

Ловушка 15: Иллюзия контроля

Трейдеры, особенно аналитики, склонны переоценивать свою способность предсказывать будущее (то есть контролировать параметр РР в формуле). В реальности на бирже мы не можем контролировать на 100% практически ничего. Единственное, что хорошо поддается контролю в трейдинге, — это ограничение убытков.

Но этим грешат не только аналитики. Люди властной натуры, бывшие и действующие руководители, владельцы бизнеса привыкли контролировать ситуацию вокруг себя, и эта привычка может сыграть с ними злую шутку на бирже.

Желание все контролировать мешает мыслить рационально на бирже. Приведу аналогию из жизни. По статистике, боятся летать самолетами именно те люди, которые привыкли все контролировать. Они боятся, потому что на высоте в воздухе они совершенно ничего не контролируют. Есть даже и такие, которые предпочитают ехать тысячу километров за рулем машины, а не на самолете, хотя, по статистике, перелет гораздо безопаснее.

Ловушка 16: Стадный эффект

Человек инстинктивно следует за толпой, потому что стадный инстинкт помогал человеку выживать многие тысячи лет. Как ни крути, а человек постоянно равняется на других. Данный эффект может проявляться на рынке и обычно приводит к тому, что непрофессионалы, которые каждый день видят по телевизору, как растут акции «Газпрома», в конце концов рано или поздно присоединяются к стаду в тот момент, когда другие покупатели на рынке закончились.

Важно отметить, что формирование правильных привычек также проще в коллективе. Чтобы торговать дисциплинированно, системно, окружите себя дисциплинированными людьми, которые стабильно торгуют в плюс.

Ловушка 17: Какого черта!

Данная ловушка происходит, когда человек, нарушив один раз правило или данное себе обещание, думает: «Да какого черта! я уже нарушил диету! буду лопать все подряд!» и уходит в крайнюю степень отклонения от правил.

Попадание в данную ловушку связано с чувством вины и стыда. Психологи доказали, что, если человек ощущает свою вину за проступок, он скорее всего оступится еще раз. То есть трейдер, который исчерпал свой лимит потерь на день (например, \$500), переступая хотя бы один раз через этот порог, дальше уже может потерять сколько угодно — то есть с чувством стыда шанс впасть в тилт намного выше. Поддавшись искушению, вы огорчаетесь, силы покидают вас, и вы ищете то, что поднимет вам настроение. Как взбодриться? Зачастую это именно тот способ, который сделал вам плохо.

Исследования показывают, что при самокритике снижается интерес к делу и самоконтроль. Для соблюдения самоконтроля куда лучше поддерживать к себе доброе отношение и самоподдержку, а чувство гордости от соблюдения правил куда лучше помогает держаться, чем чувство вины из-за нарушений.

Не критикуйте себя, не испытывайте чувство вины и стыда! Лучше выращивать в себе чувство гордости и собственного достоинства за то, что вы умеете соблюдать свои правила.

Ловушка 18: Обещание перемен

Когда человек нарушает свое важное правило, он думает: «Это последний раз, сегодня последний день, с завтрашнего дня я обязательно начну новую жизнь!» Так говорят алкоголики, которые продолжают оставаться алкоголиками. Нарушающие элементарные правила трейдеры говорят примерно так: «Господи, выпусти меня из этой позиции хотя бы в ноль, обещаю, я никогда больше не буду открывать позиции без стоп-лосса». (Ну как, узнали себя?)

Обещание перемен самому себе наполняет нас ложной надеждой. Мы даем зарок и как будто обретаем контроль за ситуацией. Решив измениться, мы надеваем венец моментального вознаграждения — получаем утешение и приятные ощущения, еще ничего не совершив. Но чтобы реально что-то изменить, приходится совершать непростые волевые действия. Поэтому многие люди предпочитают снова и снова кормить самих себя обещаниями перемен, при этом не предпринимая никаких серьезных мер, чтобы измениться по-настоящему.

Здесь же можно указать любопытный феномен — мы представляем себе самого себя в будущем намного более рациональным, организованным, правильным, целеустремленным, чем сейчас. То есть мы думаем, что «я в будущем» точно буду лучше, чем «я сейчас».

Каков выход? Надо делать и делать прямо сейчас, а не обещать себе. Психологи также рекомендуют выделить ситуации, в которых вы обычно склонны нарушать свои правила, затем придумать особый план действий на каждый такой случай.

Ловушка 19: Ограниченная рациональность

Данный термин позаимствован из поведенческих финансов. Ловушка состоит в том, что мы остаемся рациональными до тех пор, пока не приходится действовать. Человек может рационально рас-

суждать, что лучше \$5000 через месяц, чем \$1000 прямо сейчас. Но когда эта тысяча долларов оказывается в руках человека, он ее уже в большинстве случаев не отдаст ради того, чтобы получить \$5000 через месяц. Данная ловушка функционирует весьма просто: мы прекрасно рассуждаем, пока не наблюдаем стимул, но когда сталкиваемся с соблазном, мозг переходит в режим поиска награды и управляет нами так, чтобы мы эту награду не упустили. Иными словами, мы владеем собой до тех пор, пока очень не захотим чего-то. Налицо конфликт между системами мозга № 1 и № 2. Как только стимул становится слишком явным, Система 1 берет контроль над разумом.

Чтобы справиться с собой перед лицом искушения, нейробиологи рекомендуют подождать всего 10 минут, после того как вы столкнулись с искушением. Спустя 10 минут шансы того, что разум все-таки возобладает, существенно увеличиваются.

Ловушка 20: «Я не буду»

Эксперименты психологов доказывают, чем сильнее вы стремитесь чего-то не делать, тем больше вы на этом фокусируетесь и тем выше вероятность, что вы именно это и будете делать.

Старший брат Льва Николаевича Толстого предложил ему играть в углу до тех пор, пока Льву не удастся отогнать от себя мысли о белом медведе. Вернувшись через какое-то время, он обнаружил малыша там же, где оставил. Профессор Гарварда Дэниел Вегнер, вдохновленный этим примером, проводил эксперименты над студентами, которые также были не в силах отогнать от себя мысль о белом медведе. Вегнер назвал данное явление «ироническим бумерангом».

Парадокс состоит в том, что если человек пытается себя контролировать, то он будет размышлять о предмете контроля куда больше. Так, курильщик, который решил завязать с курением, постоянно думая о том, что ему надо бросить курить, будет курить даже больше, чем если бы он об этом вообще не думал. Трейдер, который изо всех сил пытается заставить себя соблюдать правила, скорее всего будет их нарушать.

Похожая ловушка кроется в любых запретах. Так, например, запрет на какую-то еду автоматически повышает тягу к ней. Если вы зарекаетесь никогда не открывать позицию без стоп-лосса, то вы рискуете отменить его в самый ответственный момент.

Сложно советовать вам «не думать о самоконтроле». Я и сам не знаю, как это возможно. Но помните — когда вы бросите контролировать нежелательные мысли и чувства, они перестанут вами управлять. Психологи рекомендуют технику «скольжения» — когда вы испытываете порочное влечение (например, нарушить свое правило, совершить хаотичную сделку), постарайтесь остановиться и сосредоточиться на своем чувстве на минутку. Обратить внимание на тело, пульс, дыхание, на все физические проявления вашего желания — ощутить его всем телом. При этом следует вообразить, что ваше желание — это волна в океане. Она нарастает и поднимается, а в конце концов опрокидывается и растворяется. Ваша задача — скользить по этой волне, не поддаваясь ей.

Ловушка 21: Здесь и сейчас

Вильям Экхард [32] говорил: «По-настоящему имеет значение долгосрочное распределение результатов ваших торговых методов, но психологически кажется, что самое большое значение имеет, окажутся ли успешными те позиции, которые вы имеете прямо сейчас».

Перечисленные выше психологические ловушки я находил в различных источниках — книгах и статьях. Ловушка «Здесь и сейчас» — это проблема, с которой я сталкивался лично, но не встретил нигде в литературе. Суть данной ловушки заключается в том, что мы склонны придавать большую значимость текущему моменту и текущей сделке, нежели ориентироваться на весь доступный нам временной интервал. Подсознательное убеждение в том, что именно эта сделка должна быть выигрышной, может привести к неправильной оценке риска, может заставить нас иррационально увеличивать стоп-лосс (AL). Еще одно негативное следствие этой ловушки — это убежденность в том, что, если мы не зайдем в сделку сейчас, мы пропустим что-то очень важное. Попадание в эту ловушку приводит к переторговке.

Эта психологическая ловушка стоила мне больших денег. Торгуя внутри дня западные фьючерсы и не имея терпения дождаться своих сигналов, я начинал торговать с самого утра, захватывая «шум», получая убыток и не доживая до возникновения неслучайных состояний, которые обычно происходили во второй половине дня.

Один из способов борьбы с этой проблемой изложен в параграфе «Временная карта».

9.7 Другие ловушки

Ментальный паралич

Треjder попадает в это состояние, если держит убыточную позицию, которая стала очень убыточной. Когда сделка становится слишком убыточной, вы настолько напуганы, что не в состоянии что-либо предпринять. Вы замираете словно «олень в свете фар» и ждете, пока рынок сам определит вашу судьбу.

Эмоциональная привязанность к деньгам

Чтобы быть успешным на бирже, необходимо психологически и эмоционально воспринимать деньги на счете как некую абстракцию, как символические очки, как инструмент для заработка других денег.

Нечувствительность к боли

«Вам лучше входить на рынок, как будто вы идете по проволоке и не можете позволить себе упасть. Я скорее поставил бы на того, кто пришел на биржу с тысячей долларов в кармане, чем на миллионера», — говорил уже знакомый нам Вильям Экхард.

Непрерывное мышление

Ловушка вытекает из противоречивой природы построения торговой системы и ее исполнения. Дело в том, что все мышление, вся изобретательность мозга должны быть использованы при построении торговой системы, а не при ее выполнении. Когда вы начинаете думать, выполняя уже сформированную систему, вы начинаете подвергать ее сомнению и колебаться. «Хорошие трейдеры вкладывают каждую унцию собственного мозга в создание своих систем, но затем они превращаются в болванов, следующих за ними». Проблема непрерывного мышления также проявляется и в том, что трейдеру для обеспечения хороших шансов прибыльной сделки необходимо много выждать — сначала необходимо выждать возникновения идеальных условий для открытия сделки, затем высиживать прибыль в открытой позиции. Чем больше информации вы получаете, тем больше вы думаете и тем больше у вас желания «что-то поделать».

Зависимые сделки

С точки зрения строгой логики каждая ваша сделка в системе должна быть самостоятельной и независимой. Но с психологической точки зрения это не так. Зачастую результат предыдущей сделки влияет и на время следующей сделки и на ее риск. Люди, часто

совершив прибыльную сделку утром, днем совершают более рискованную сделку, считая, что можно рискнуть заработанной утром прибылью. С точки зрения логики совершение «зависимых» сделок ухудшает долгосрочные результаты.

Могу привести пример своих зависимых сделок. Если я сделал быстрый убыток утром, я могу залезть в следующую сделку раньше, чем это следовало бы сделать, потому что мной движет жажда свершения рыночной вендетты. Или если я сегодня закрыл сделку на 2000 пунктов в плюс, я могу в следующей сделке совершенно иррационально выставить стоп-лосс в 5 раз больше обычного. Оба действия являются проявлением отсутствия строгой системы, что и дает основания для возникновения данной ловушки.

9.8 Психологические ловушки — выводы

Итак, поведем итог «Психологических ловушек» и запишем рекомендации по преодолению наиболее распространенных из них:

- Выбирайте тот план торговли, который подходит именно вам. Некоторые психологические проблемы торговли лечатся более подходящим вам планом торговли и рабочим таймфреймом.
- Торгуйте только в рамках своего плана.
- Старайтесь думать о сумме результатов всех сделок, а не о результате одной сделки. Для этого всегда надо держать свои долгосрочные цели в голове. Это очень помогает справляться с любым краткосрочным соблазном и глупостью.
- Соблюдайте план управления позицией и риск-менеджмент. Всегда ставьте стоп-лоссы на позицию, имейте ограничения риска на день, неделю, месяц.
- Никогда не покупайте что-то только потому, что оно кажется вам слишком дешевым, и никогда не продавайте то, что вам кажется слишком дорогим.
- Никогда не отыгрывайтесь. Это мешает вам принимать логичные решения и вырабатывает очень плохую привычку.
- Никогда не думайте, что вы подчинили себе рынок.
- Не спорьте с рынком — рынок всегда прав.
- Не делайте прогнозов. Торгуйте рынок, торгуйте свои правила.
- Не торгуйте уставшим, прекращайте торговлю, если начинаете утомляться.
- Окружите себя дисциплинированными трейдерами, так будет проще соблюдать правила.

- Нельзя быть излишне самокритичным. Хорошее отношение к себе улучшает самоконтроль.
- Нельзя давать себе обещаний «Я только больше не буду делать». Надо просто брать и делать все правильно каждый день.
- Сосредоточьтесь над выполнением торгового плана, а не на данных себе обещаниях.
- Прежде чем совершить действие в горячке, подождите 10 минут. Пауза приведет к тому, что Система 2 возьмет верх над Системой 1 и вы примете более рациональное решение.

9.9 Правильное мышление трейдера

Ранее в этой главе мы ни раз говорили о неправильном мышлении. Вероятно, у читателя мог возникнуть вопрос: как же надо мыслить в трейдинге?

Ценность тезиса № 5 трудно переоценить. Эти строчки в книге должны гореть огнем, чтобы подчеркнуть ту важность, которую они имеют в трейдинге. Если вы начинающий, то вы должны 1000 раз перечитать тезис № 5, чтобы начать понимать, сколь много он значит в трейдинге, где любая ваша операция несет под собой риск. Если ваша цель в трейдинге не урвать лотерейный билет, а обеспечить стабильный рост капитализации своего трейдерского бизнеса, то тезис № 5 является ключом к доходам на бирже.

Напомню, этот тезис:

Динамика цен на бирже — неопределенный процесс.

И единственный способ работать с неопределенностью — это теория вероятностей. Единственный способ **конвертировать хаос в стабильный результат** — системный подход. Хаотичная торговля принесет только хаотичный результат.

Научный факт состоит в том, что обычный человеческий мозг не настроен мыслить категориями вероятностей. Это доказывает еще один простой эксперимент, который приводит Нассим Талеб: «Исследователи дают птицам в клетке корм случайным образом, и что бы ни делали птицы во время кормежки, они начинают делать это сильнее, чтобы получить дополнительную пищу. Это приводит к выработке у птиц определенного ритуала, типа танца. Таким образом, имеется нечто в птичьих мозгах, что идентифицирует причинность. От птичьих мозгов до наших, поэтому, небольшой шаг. Люди всегда думают, что имеется причина событиям. Мы неспособны принять случайность».

Чтобы не только понять, но и начать действовать в соответствии с тезисом № 4, вам придется изменить свой мозг. В обычной жизни вы привыкли, что ваше действие наверняка приводит к определенным последствиям. Например, если вы копаете, значит, появится яма. В трейдинге ваш мозг должен мыслить вероятностями возможных исходов. Назовем это «мышлением трейдера». И что самое важное, это «мышление трейдера» кардинально отличается от того жизненного опыта, который вы получили в других сферах.

Вильям Экхард и Ричард Деннис, когда отбирали людей в группу черепах-трейдеров, прежде всего оценивали их способность мыслить категориями ставок, а также выбирали тех кандидатов, которые подходили к работе системно.

За что мы получали поощрение в жизни? Хорошие оценки, карьерный рост, отношения с другими людьми — весь этот опыт не имеет никакого отношения к трейдингу. В реальной жизни вы привыкли избегать ошибок, привыкли, что за ошибки наказывают. В реальной жизни вы привыкли доказывать свою правоту. Помните: те, кто стабильно зарабатывает на бирже, **МЫСЛЯТ ИНАЧЕ**.

Если вы будете стремиться быть правым в своих прогнозах и сделках на бирже, вы будете терять много денег из-за своих твердых убеждений.

То, что может показаться ошибкой в трейдинге, — убыточная сделка, вовсе не является ошибкой, а является частью работы. Это важно понять и принять. Кроме того, в трейдинге нельзя избегать ошибок. Важно как можно быстрее определять ошибки и совершать работу над ними. Ошибки — это ваше обучение, ваш путь к эволюции.

Страх потерять деньги — один из самых сильных страхов человека в современном мире. Хороший трейдер не боится потерять деньги, он понимает, что риск — это не ошибка, это часть работы. Если вы не сможете спокойно принять риск, то вы будете его избегать. Если вы будете стремиться убежать от того, от чего невозможно убежать, то это будет иметь катастрофические последствия для вашего трейдинга.

9.10 Влияние сделок на человека с точки зрения «кривой счастья»

Ранее в книге мы затронули такой важнейший аспект счастья человека, как «кривая вашего настроения». Теперь пришло время подробнее затронуть эту тему.

Я утверждаю, что ваше настроение меняется как график биржевых цен под влиянием тех событий, которые происходят с вами в те-

чение дня. Любое событие, которое произошло, можно условно записать со знаком плюс или минус, а также придать каждому событию некий вес, в зависимости от того, насколько сильно оно на вас подействовало (как правило, вес тем выше, чем дольше положительная новость будет влиять на вашу жизнь).



Рис. 76

Условный пример того, как счастье меняется в течение дня

Приведу небольшой произвольный пример:

Если в конце дня вы узнаете, что кто-то вам подарил «Мерседес», то уверен, что скачок вверх по данной шкале будет не меньше +100, потому что в моменте вы будете оценивать, что это событие изменит вашу жизнь в лучшую сторону на ближайшие несколько лет.

Однако не все так линейно. Вы быстро привыкаете к хорошему, и если подаренный «Мерседес» сделал вам +100, так что все печали в моменте были позабыты, то через месяц вы уже не будете думать про «Мерседес» и, например, очередное замечание от начальника снова будет огорчать вас, как и прежде. Время выравнивает ваш нейтральный уровень. «Время лечит», но не только от печалей, но и от радостей.

В процессе интуитивного трейдинга или инвестиционного процесса ваша кривая настроения также будет подвержена сильному влиянию убыточных и прибыльных сделок.

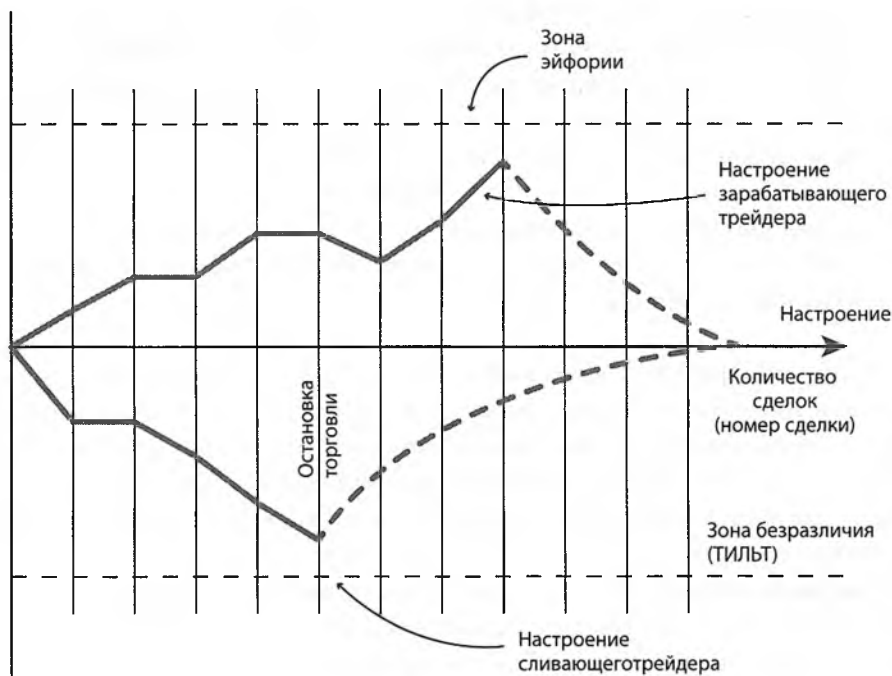


Рис. 77

На горизонтальной шкале отложены сделки, которые закрывает трейдер. Данный график можно, например, применить и к дням, которые трейдер закрывает в плюс или минус, то есть увеличить временной масштаб графика. Данный график также можно применить ко всем эмоционально значимым событиям, которые происходят с вами в жизни*.

Что я хочу показать на этом графике?

- Если вы торгуете внутри дня, то закрытие каждой сделки будет так или иначе влиять на ваш уровень счастья. Прибыльные сделки будут улучшать настроение, убыточные — портить настроение.

* Один мой знакомый трейдер предложил другую модель счастья: модель сосуда, наполненного нашим счастьем. Если мы совершаем убыточные сделки, то мы пьем из сосуда, если прибыльные — то доливаем в него счастье. Если счастье в сосуде опускается ниже определенной линии — мы срываемся в неконтролируемое состояние. Но если постоянно наполнять сосуд счастьем, все равно у нас не получится наполнить сосуд выше верхней кромки.

- Часто бывает так, что по мере того, как вы совершаете убыточные сделки, вы достигаете определенной критической точки — назовем ее «зона безразличия», после которой вы выходите из равновесия и начинаете отыгрываться любой ценой. В обратном случае часто бывает так, что трейдер попадает в зону эйфории, уверовав в свою непогрешимость.
- Когда вы перестаете совершать сделки, ваш уровень счастья постепенно начинает возвращаться к нейтральному уровню (пунктирная линия на графике).

Проблема трейдинга по сравнению с обычной профессией заключается в том, что на бирже вы не можете предпринять действия, которые гарантированно поднимут ваш счет, а следовательно, и уровень счастья. В обычной жизни, в обычных профессиях, где нет такого уровня неопределенности, вы просто можете сесть за работу, что-то создать, сделать что-то положительное, что-то смастерить или отремонтировать и тем самым получить удовлетворение. Но если вы получили убытки на бирже, понизив тем самым свою кривую настроения, самый кажущийся очевидным способ улучшить настроение (и в то же время самый неправильный) — совершить положительную сделку. Каждая сделка должна совершаться как часть общей системы с положительным математическим ожиданием. Если же вы совершаете сделку для того, чтобы вернуть себе настроение, то вы совершаете сделку без преимущества.

Чтобы перестать зависеть от изменений на счете, вы должны правильно усвоить цель. Убыток расстраивает вас, потому что вы фокусируетесь на деньгах. Чтобы быть счастливым, необходимо сфокусироваться на составлении плана и на выполнении правил этого плана.

Здесь налицо серьезная психологическая ловушка, которую мы обозначили как ловушка № 6 «Отыгрыш». Трейдер, который терпит убытки, попадает в хроническое самоподдерживающееся депрессивное состояние, которое мы назовем «петля несчастья». Трейдер входит в петлю, когда терпит серию убытков. Уровень счастья сильно падает. В такой ситуации естественно желание совершить какое-то дело со знаком «плюс», повернуть вспять поток негативных событий. Самое логичное в этот момент — остановить торговлю и пойти творить добрые дела в реальной жизни, но в момент адреналиновой бури остановить себя очень тяжело, поэтому трейдер пытается отыграться.

При этом в момент отыгрыша трейдер совершает двойную ошибку:

- Входит в сделку без какого-либо преимущества, о чем мы уже говорили.
- Увеличивает риски.

Как следствие, потери ускоряются еще быстрее, а трейдер погружается в депрессию.

Я смею предложить вам маленький рецепт, как разомкнуть эту петлю, попадание в которую чревато драматическими последствиями, исходя из описанных выше событий. Для начала предлагаю вам задуматься над вопросом: «Какие факторы влияют на мое настроение?» Начните записывать все события своей жизни, которые влияют на ваше настроение, в журнал (записывайте все эмоционально значимые события, а не только связанные с трейдингом):

время	событие	вес	настроение
			0
1	первая убыточная сделка	-1	-1
2	вторая убыточная сделка	-1	-2
3	третья убыточная сделка	-1	-3
4	взял маленькую прибыль	0,5	-2,5
5	большая убыточная сделка	-2	-4,5
6	переживание больших потерь	-2	-6,5

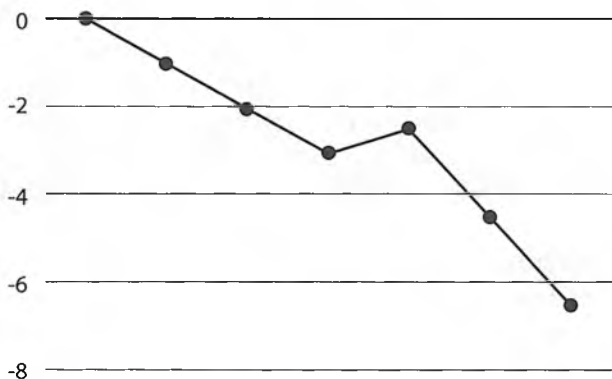


Рис. 78

В таблице описаны торговые события, которые оказывают влияние на ваше настроение с тем или иным условным весом, который обозначает силу, с которой событие влияет на ваше настроение. Влияние событий накапливается, суммируется и образует динамику вашего настроения во времени, которая изображена на рисунке 78.

В эту таблицу в течение дня вы можете вносить не только сделки, а любые происшествия, любые эмоционально значимые поступки, которые повлияли на ваше настроение. Если вы будете регулярно отслеживать свои состояния, вы вскоре поймете, от чего в вашей жизни все неприятности и что надо делать, чтобы поднять себе настроение.

У психологии человека есть интересное свойство — ваше настроение выравнивается через какое-то время и возвращается в нейтральное состояние (наш условный ноль на графике). Это справедливо как для положительных, так и для отрицательных событий. Как мы уже говорили, «время лечит». Исследования ученых показали, что счастье человека, который выиграл в лотерею целое состояние, и счастье человека, который стал инвалидом, через год после наступления этих событий находятся на одном и том же уровне¹⁰⁰.

Поэтому, даже если вы совсем ничего не делаете, ваше настроение постепенно начнет выравниваться. Этим объясняется польза банального совета: «Прекратите торговать». Именно поэтому мы с вами говорим о том, что вашим ПЛАНОМ должен быть предусмотрен лимит потерь на единицу времени (день, неделя, месяц).

Просто так взять и прекратить торговать тяжело, потому что ваши мысли крутятся в петле несчастья, а химия мозга (гормон дофамин) призывает вас совершить действие, которое сделает вам приятно. В таком состоянии вы подвижны, возбуждены, вам трудно сконцентрироваться на чем-то, и вы продолжаете совершать сделки, пока имеете такую возможность. Тут ничего не поделаешь — без усилия воли остановить этот замкнутый круг во время торговой сессии будет тяжело. Возможно, вы когда-нибудь вспомните эти строки и заставите себя закрыть последнюю убыточную сделку, выключить компьютер и встать из-за стола.

Еще один важный момент. Когда вы неудачно торгуете, получая убыток за убытком, то вы фокусируете свое внимание на факте неудачи и подсознательно экстраполируете неудачи на свое будущее. Вы начинаете думать, что, если мои сделки были убыточными, значит, вас ждут бедность и неудачи. Таким образом убытки делают вас пессимистом. Обычная реакция — уйти от боли. Пойти поспать, или напиться с друзьями в баре, или уйти в мир виртуальной реально-

сти компьютерных игр. Но правильная реакция заключается в том, чтобы тщательно проанализировать свои ошибки, которые привели к нежелательным последствиям. Когда вы поймете, что именно вы сделали не так, когда это станет очевидно, вы перестанете опасаться неопределенного будущего. По своему опыту могу сказать точно — тщательная работа над ошибками всегда снимала боль потерь и возвращала к реальности. Вы перестаете заикливаться на самом факте неудачи, вы понимаете корень неудачи и понимаете, что в следующий раз можно просто не вставать на эти же грабли и все будет хорошо.

Однако что хорошо в теории, не всегда работает на практике. В реальной жизни боль потерь может быть настолько невыносимой, что какое-то время вам действительно будет невыносимо тяжело вспоминать про торговлю. В таком случае вы можете пропустить этот шаг и вернуться к нему позже, когда боль немного утихнет.

Что же делать дальше? Дальше вы можете совершить одно из положительных действий, которое повернет вспять кривую вашего настроения... Я приведу лишь несколько примеров, которые поднимают мое настроение.

- Серфинг (если океан рядом). Настроение +1
- Сесть за чтение мотивирующей книги. Настроение +1
- Сходить вкусно пообедать. Настроение +0,5
- Попариться в сауне. Настроение +0,5
- Съездить за город с трейдерами искупаться в ледяном источнике. По дороге обсудить трейдинг. Настроение +1,5
- Навести порядок в кабинете или в комнате. Настроение +0,5
- Пообщаться с интересным человеком. Настроение +1
- Снять денег со счета, купить себе какой-нибудь подарок. Настроение +1
- Установить себе компьютерную игру и «забыться». Настроение +0,5
- Сходить на йогу. Настроение +1

И так далее...

Возможно, мои «маленькие радости» вам покажутся чуждыми, поэтому я рекомендую вам записывать ваши «радости» в свою таблицу, чтобы в моменты разочарования на рынке вы могли осуществить именно то, что гарантированно принесет радость именно вам. Придумывайте интересные вам дела, записывайте их в таблицу, проследите за тем, как выравнивается ваше настроение и какие факторы оказали на него наибольшее положительное влияние. Когда кривая

вашего графика вернется в положительную область и стабилизируется там — вы готовы снова хладнокровно совершать операции с риском.

Сформулируем алгоритм действий для восстановления равновесия, который может вам помочь вернуться к жизни в случае наступления продолжительной депрессии, связанной с потерями на бирже.

- Фиксируйте все влияющие на ваше настроение события в таблицу, чтобы хорошо представлять, что вам поднимает настроение.
- Строго прекратите торговлю полностью. Если вы этого не сделаете, то вы будете стремиться поднять свое настроение положительными сделками. Обычно это приводит к еще большему «залету».
- Подробно разберите свои ошибки. Начать разбирать сложно. Но когда вы разберете их, вы почувствуете облегчение.
- Делайте то, что вас действительно радует.
- Медитируйте ежедневно, чтобы тренировать самоконтроль. Помедитируйте 20 минут, если вам надо быстро эмоционально восстановиться от потерь на бирже.

Ежедневный стресс и боль потерь на бирже вырабатывают у вашего мозга привычку грустить. Я уверен, что постоянные удары на бирже в состоянии поломать нормальное течение гормонов в организме человека и довести его до хронической депрессии. Вы можете зайти в это состояние постепенно, сами того не замечая. Выходить из такого состояния тоже надо постепенно, отключив все источники стресса и постепенно наполняя жизнь радостными мелочами. Медитация помогает искусственно перевести мозг в состояние радости и покоя, не прибегая к каким-то конкретным причинам, которые эту радость вызывают.

9.11 Медитация

Выше в этой главе вы узнали о том, что ваша система исполнения двулика — есть эмоциональная рефлекторная Система 1 и есть рациональная расчетливая Система 2. Пока исполнение подчиняется лишь логике, вы совершаете системные сделки. Как только появляются эмоции, вы совершаете импульсивные бессистемные сделки. Контролировать холодным умом свой горячий ум не так-то просто,

потому что в моменты эмоциональных бурь ваш расчетливый мозг просто отключается. Такова наша природа. Чтобы помочь Системе 2 регулярно справляться с Системой 1, ее необходимо «прокачивать» словно мышцу. Медитация — это лучший тренажер этой мышцы.

Регулярные медитации повысят ваш ежедневный уровень осознанности трейдинга. Я надеюсь, к этому моменту вы уже не смеетесь над словом «осознанность» и понимаете, что оно означает доминирование и власть расчетливой Системы 2 вашего мозга над вашими импульсами и рефlekсами. Это, в свою очередь, имеет колоссальное значение для трейдера, которому необходимо дисциплинированно следовать торговому плану.

Запомните, медитация — это не какой-то буддийский бред, как многие из вас могли подумать. Медитация — это упражнение на концентрацию внимания, которое тренирует способность лобных долей вашего мозга контролировать работу других частей вашего мозга и, как следствие, контролировать ваши действия. Эффективность и польза регулярных медитаций доказана учеными. Регулярные медитации развивают логичную Систему 2 головного мозга, помогая ей контролировать импульсы и желания Системы 1.

К сожалению, признаюсь, мне, прежде чем поверить в силу медитации, потребовалось прочитать немало научных трудов, пока у меня сформировалось целостное научное обоснование внушительной пользы этого занятия.

Я не буду призывать читателя медитировать. Моя задача — информировать вас об этом важнейшем инструменте самоконтроля. Скажу по себе, заставить себя заняться медитацией — невероятно сложно, поскольку мотивация не очевидна. Еще сложнее — делать это каждый день. Ведь чтобы начать медитировать, вам надо остановить суету текущего дня, просто взять, забыть обо всем и остановить течение своих мыслей...

Я полагаю, что в мире бизнеса и трейдинга людей, которые осознанно медитируют каждый день, менее 0,5%. И вряд ли вы поверите мне настолько, что войдете в их число. Но я приведу вам лишь один мотивирующий пример. Трейдер — миллиардер Рэй Далио на вопрос о том, что стало главной причиной успеха в его жизни, дает однозначный ответ — медитация. Этот человек находит каждый день 2 раза по 20 минут, чтобы «очистить» свой мозг от всех шумов. Он начал медитировать еще в университете и делает это по сей день.

В медитации нет никакого секрета. Все, что вам нужно, — это сознательно ни о чем не думать. Ни одной мысли. Либо думать о чем-то одном. Например, о своем дыхании. Если вам кажется, что это

просто, то вы ошибаетесь. Попробуйте не думать ни о чем хотя бы две минуты, и вы поймете, что в вашу голову постоянно лезут какие-то мысли. Не путайте медитацию с расслаблением. Во время медитации ваше тело расслаблено, но ваш мозг в этот момент максимально концентрируется. Томограф регистрирует во время медитации повышенную активность в области префронтальной коры, которая является основным центром логической Системы 2.

Я уже рассказал вам про кривую счастья трейдера, которая опускается вниз под давлением убыточных сделок. Вы также знаете, что время лечит и восстанавливает эту кривую до нормального уровня. Правильная медитация помогает ускорить процесс ментального восстановления. Помедитировав 20 минут, вы словно нажимаете на кнопку RESET в своей голове, и ваш мозг перегружается.

Итак, медитация может помочь нам укрепить главную системную мышцу нашего мозга. Если вы сочли эту информацию интересной, рекомендую вам не ставить агрессивных целей и начать хотя бы с того, чтобы медитировать 5 минут 1 раз в день. Эту привычку придется выработать довольно долго, и если вы со временем почувствуете ее положительное влияние на вашу жизнь, вы можете удлинить сеансы и проводить их два раза в день. С непривычки выкинуть все мысли из головы и сконцентрироваться на дыхании бывает очень сложно. Я использую таймер на телефоне, чтобы засекал время, в течение которого мне удастся удержать концентрацию и избежать появления шумового потока мыслей. Попробуйте — это очень интересный опыт. Например, мои эксперименты с таймером показали, что во время активной торговли на бирже остановить поток мыслительных вспышек в возбужденному мозгу бывает сложно даже на 30 секунд, в то время как в выходные в спокойном и умиротворенном состоянии мне удается удерживать это состояние до 10 минут.

9.12 Психология — выводы

Я начал эту главу со смелого заявления о том, что значение психологии в трейдинге сильно преувеличено. Я надеюсь, вы правильно меня поняли и теперь уже понимаете, что если вы строите трейдинг как бизнес, то вы не ходите в казино, а владеете им.

Чтобы превратить свой трейдинг в бизнес, вы должны построить Механизм в соответствии с руководством, изложенным в этой книге. Если вы алгоритмизировали исполнение своих сделок на

бирже, то вы устраняете 95% всех психологических проблем в трейдинге.

Из этой главы вы узнали, что в основном в своей массе психологические проблемы в трейдинге — это, по сути, проблемы азартных игроков — лудоманов, и происходят они от того, что трейдер не разделяет функции «решателя» и «исполнителя». Я хочу, чтобы вы запомнили, что, если вы торгуете без твердого плана принятия решений, вы обречены терять деньги и испытывать массу психологических переживаний по поводу вашей торговли. Наличие торгового плана и следование ему лишает вас массы удовольствия, связанного с трейдингом. Трейдинг перестает быть для вас веселой насыщенной эмоциями и переживаниями игрой и становится скучным занятием.

В этой главе мы также сделали вывод о том, что единственная реальная психологическая проблема в трейдинге — это неспособность следовать плану.

Чтобы решить проблему, надо ее сначала осознать.

Для того чтобы понять, почему мы поступаем так, а не иначе, мы с вами поверхностно рассмотрели механизм принятия решений человеком в жизни и в трейдинге. Вы узнали о том, что наш мозг можно условно разделить на 2 системы:

- Система 1 — быстрая, рефлекторная.
- Система 2 — медленная, думающая.

Конфликт этих двух систем приводит к тому, что человек с трудом совмещает в себе роль Решателя и Исполнителя.

Сделаю небольшое отступление и расскажу немного о своем собственном опыте. Спустя полгода после того, как я закончил основную работу над этой книгой, я так и не смог начать строго следовать тем «заветам», которые сам же здесь сформулировал. Я поставил цель, создал формализованный план, но на этапе исполнения я все еще совершал огромную массу хаотичных сделок. Когда я начинал смотреть на графики фьючерсов, они словно возбуждали меня, и я не мог не увидеть какую-то перспективную сделку сразу после запуска терминала. Я знал, что у меня есть правила, но входил в сделку всегда раньше, чем успевал подумать о правилах. В каком же глупом положении я нахожусь! Учю людей, как надо торговать, но сам ничего с собой поделывать не могу.

Только лишь спустя какое-то время я осознал механизм принятия решений, описанный выше. Дело в том, что рефлекторная Система 1 моего мозга входила в сделку раньше того момента, когда Система 2 включалась в работу уже позже. В этой же главе я рассказал

вам свой пример о том, что за годы прибыльного трейдинга у меня в подсознании (Система 1) сформировался поведенческий шаблон — боязнь пропустить большое движение. Этот шаблон импульсивно срабатывал и заходил в сделку раньше, чем я успевал подумать о торговом плане (думающая Система 2 соотнобщает намного медленнее, чем рефлекторная Система 1).

Но осознал я это далеко не сразу. Прежде чем что-то понять, я целый месяц ежедневно фиксировал число системных и число импульсивных сделок и был поражен тем, что большую часть времени число бессистемных сделок составляло 40–50% от всех моих трейдов! Еще больше я был впечатлен, когда подсчитал суммарный результат этих сделок. Я посмотрел в журнал сделок и не поверил своим глазам: по системным сделкам мой счет уверенно рос, а 50% бессистемных сделок убили всю прибыль и увели счет на такую же величину в минус!

В конце концов до меня дошло, каким образом можно отфильтровать бессистемную сделку... Дело в том, что бессистемные сделки мы совершаем спонтанно. Вас ударили рукой по щеке — ваш мозг тут же активизирует гормоны, которые приводят ваш организм в движение, заставляя предпринимать активные действия. Вы увидели нарезанный лимон, у вас пошло слюноотделение. Вы увидели знакомую модель на графике, например микроимпульс цены, — у вас сработал рефлекс открыть позицию без системной причины.

Когда мы торгуем сугубо системно, мы заранее контролируем свои импульсы. Мы знаем, что нас сейчас будут бить по щеке, пугать, заводить, соблазнять, возбуждать и прочее, и прочее. Но когда мы хорошо знаем свой торговый план, мы всегда можем предвидеть ситуацию системного входа. И тут я понял, что системная сделка всегда готовится и созревает заранее, а не совершается в ответ на какую-то провокацию рынка (вроде пощечины).

Возможно, осознание того, что надо следить не за самыми последними изменениями цены и не за ценовыми импульсами, а за созреванием определенной ситуации, в которой может возникнуть условие для входа в сделку, поможет решить вам психологические проблемы в трейдинге и свести до минимума число бессистемных сделок.

Просто запомните: системную сделку вы чаще всего ожидаете заранее, еще до того, как цена совершила последнее движение.

Когда вы начинаете торговать сугубо по системе, вы можете обнаружить совершенно парадоксальную вещь (я осознал ее только после того, как стал жестко разделять все свои сделки на системные и бессистемные):

Системные сделки совершать намного страшнее, чем бессистемные сделки.

Почему так происходит? Потому что системную сделку вы высжиживаете при помощи Системы № 2. Вы ожидаете сигнала, обдумываете его при помощи думающей части вашего мозга. Именно эта критическая часть мозга начинает генерировать массу сомнений и придумывать причины, почему сделка может стать убыточной. А после совершения системного входа в сделку вы начинаете сомневаться в том, что она дойдет до вашей цели.

Системная сделка подразумевает ожидание + лобные доли вашего мозга контролируют ваше поведение. Именно эта формула имеет побочный эффект — сомнения!

В то же время, когда вы совершаете бессистемную сделку, вы совершаете ее под влиянием инстинкта, внутреннего импульса. Вы просто смотрели на график и потом, БАХ — сделка! Вы в позиции и даже не успели испугаться. Понимаете разницу?

Я очень надеюсь, что вы осознаете этот интересный момент именно сейчас, потому что лично я нигде не встречал подобную информацию в прошлом. Если вы осознаете это, то со временем вы поймете, почему так трудно совершать системные сделки и так легко совершать «порочные» сделки, которые неизменно будут портить ваш общий результат.

Преодолеть страх при системных сделках помогут вам пара советов:

1. Выбирайте систему, которая подходит вам по характеру.
2. Надежно протестируйте систему на исторических данных. Положительные тесты повысят ваше доверие системе и укрепят вашу веру в прибыльность системы.

Сократите торговый объем. Если вам слишком страшно, возможно вы перебираете с рисками выше величины, которая позволяет вам принимать адекватные торговые решения.

К этому моменту я сделал все от меня зависящее, для того чтобы убедить вас создать твердый план и неукоснительно следовать ему. Я понимаю, что далеко не все способны с ходу создать жесткую торговую систему и запрограммировать ее. Более того, далеко не все работающие на бирже вещи можно вложить в негибкую логику. Однако если вы хотя бы систематизируете свой контроль за рисками, то есть спланируете максимальные риски заранее, а также осуществите железобетонный контроль за ними — это уже в значительной степени сократит стрессы и переживания в вашей торговле.

Ну а теперь сформулируем все в виде алгоритма по устранению психологических проблем.

Инструкция 6:

- Четко сформулируйте цель (см. главу «Цель»).
- Напишите на бумаге план действий (см. главу «План»).
- Исполняйте план.
- Заранее просчитайте объем, которым вы можете торговать по каждому инструменту и предельный риск по каждой позиции.
- Распечатайте или выпишите на лист все условия для входа в сделку (сетапы, форматности, паттерны), которые построены на закономерностях, протестированных на истории.
- Никогда не делайте сделок, риск по которым вы не можете контролировать в заданных пределах. Не совершайте сделок со скуки.
- Торгуйте только сетапы с этого листа и никогда не торгуйте не-собственные убеждения и прогнозы.
- Сформулируйте точные условия выхода из сделки. Помните, что формализация выхода из сделки не менее важна, чем формализация входа.
- Не допускайте стресса, не торгуйте, когда чувствуете, что испытываете стресс. Стресс и эмоции ухудшают качество принятия решений и приводят к бессистемным сделкам.
- Если, открывая позицию, вы чувствуете эмоциональное перенапряжение, значит, вы открываете слишком большую позицию! Сократите торговый объем до таких величин, которые не будут вызывать у вас постоянный взрыв адреналина.
- Обязательно ведите журнал всех сделок, записывайте номер сетапа, который послужил основанием для входа в сделку. Каждый вечер анализируйте свои ошибки за день, записывайте их и их причины.
- Еженедельно или ежемесячно подводите итоги, оценивайте результаты, сравнивайте их с ЦЕЛЬЮ, выявляйте ошибки, корректируйте план, если результат не соответствует ЦЕЛИ, устраняйте ошибки.
- Если самостоятельно не получается выполнять свои правила, попробуйте найти партнера по трейдингу или присоединитесь к профессиональной команде трейдеров; торгуйте под чьим-то внешним контролем (некоторые компании предлагают цен-

трализованный риск-менеджмент, ограничивая максимальные убытки за день).

- Если вы не знаете, что делать, ничего не делайте.
- Увеличивайте таймфрейм торговли. Чем дольше в течение дня вы наблюдаете изменение цен, тем выше уровень стресса, который вы на себя принимаете. Таким образом, эволюционируя, трейдер повышает период торговли, увеличивает таймфрейм, снижает уровень стресса.
- Увеличивайте количество инструментов торговли. Если вы торгуете только один инструмент, вам придется запастись большей выдержкой, чтобы дождаться сигнала на вход в позицию. Если вы эксплуатируете, например, трендовую стратегию, то вам проще будет отыскать тренд, если вы отслеживаете десяток инструментов, нежели один.
- Если вы активно торгуете на высоко рискованных рынках, постоянно выводите заработанные деньги со счета. Деньги не абстрактны. Чувствуйте их. Это имеет огромное психологическое значение.

Итак, основная идея, которую я попытался доказать в этой главе, заключается в том, что психологические проблемы в трейдинге вызваны изначально неправильным подходом к торговле. Главное лекарство — это точная торговая система и жесткое ее исполнение. Однако вы должны понимать, что точная система избавляет вас от массы переживаний, свойственных азартным игрокам, но еще далеко не гарантирует стабильную прибыль. Конкуренция здесь очень высока. Здесь работает немало талантливых математиков и программистов, которым далеко не всегда удастся построить успешные алгоритмы, отнимающие деньги у других игроков.

Повторю это еще раз!

Наличие плана само по себе еще не является граалем, но отсутствие плана обязательно приведет вас к неудаче.

ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ

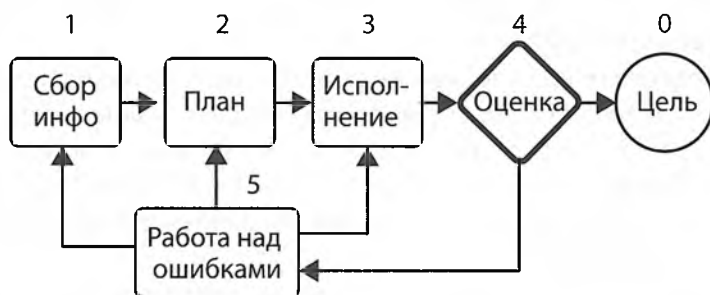


Рис. 79. Механизм трейдинга. Звено «Оценка результата»

Блок №4 Механизма — это оценка результатов нашего торгового бизнеса. Казалось бы, что может быть проще? Зарабатываешь — значит, все хорошо, теряешь — что-то идет не так. Если ваша цель — просто получить куш, то да, все просто. Ранее мы постарались разобрать, почему данная цель является ошибочной. Наша же цель, если вы помните, звучит так:

Последовательно в течение длительного периода времени генерировать максимальную прибыль при минимальных допустимых рисках.

Правильно сформулированная цель сразу порождает несколько вопросов:

- Какой период надо взять, чтобы оценить результат?
- Закономерен ли результат на данном интервале? Не является ли он случайным?
- Если есть прибыль, то не слишком ли сильно вы рисковали, чтобы заработать?
- И использовали ли вы, зарабатывая эту прибыль, свои возможности максимально эффективно?
- Если получился убыток, то явился ли он вследствие плохого плана или в результате ваших ошибок при исполнении плана?

- Не превышает ли полученный убыток допустимые нормы риска?

В случае интуитивной торговли вам придется отвечать на все перечисленные выше вопросы постфактум. Сначала вы рискуете деньгами, а потом оцениваете результат. В большинстве случаев проверять закономерности и работу неэффективностей в режиме реального времени, глядя на движущийся правый конец графика, это все равно учиться пилотированию вертолетом, находясь на приличной высоте и в полном одиночестве.

Если же у вас есть точный план принятия решений, если вы имеете торговую систему, то вы можете проверить ее результаты на исторических данных. Данный процесс называется бэктестинг. В главе 7 мы отметили, что следует отличать бэктестинг от датамайнинга. Датамайнингом называется сам процесс поиска идей и статистических закономерностей на рынке.

Когда ваши идеи складываются в набор торговых правил (план), вы их тестируете на истории, чтобы убедиться в работоспособности вашего плана, оцениваете результат. Это и есть бэктестинг.

Не сомневаюсь, что большинство людей, которые попадают на биржу, не утруждают себя тестированием торгового плана на истории. Заблуждением было бы думать, будто работа трейдера заключается в том, чтобы смотреть на график и нажимать кнопки. Трейдер — это одновременно и тот, кто принимает решения, и тот, кто исполняет. На кнопки нажимает «исполнитель», и его деятельность не намного интеллектуальнее рытья траншей, разгрузки вагонов или вождения такси. Задача же «принимающего решения» более интеллектуальна: он ищет идеи, составляет на их основе план, тестирует его на истории. Помните, что звено «Исполнение» (3) — это лишь часть бизнеса, и далеко не самая важная. Такие процессы, как поиск идей и их проверка на истории, — это и есть настоящая работа трейдера, которая должна отнимать большую часть вашего времени.

Процесс оценки торгового плана, торговой системы на истории достоин отдельной книги. Здесь мы затронем лишь основные вопросы.

10.1 Почему необходимо тестировать план?

В главе 7 мы разобрали с вами основные неэффективности рынка, которые потенциально могут давать прибыль. Если вы нашли какую-то идею и составили на ее основании торговый план, то его необходимо протестировать на истории с целью убедиться, что он работает. Что бы вы ни прочли, что бы вам кто ни сказал — вы не можете торговать это. Прагматизм трейдерского бизнеса должен заключаться в проверке качества любых методов. Любую идею следует пропустить через свой собственный бэктестинг на тех инструментах, которыми вы собираетесь торговать. Если по какой-то причине вы не можете протестировать идею на истории (например, рекомендацию рыночного гуру), то такими вещами пользоваться нельзя. В случае когда метод невозможно сформулировать точно, вы не сможете проверить его, и, что наиболее вероятно, вы получите совершенно случайные результаты на реальных торгах. Попробуйте скрупулезно протестировать субъективный подход волн Эллиотта на истории. Сомневаюсь, что у вас получится. Как я уже говорил, у меня даже есть сомнения, что можно объективно протестировать работоспособность уровней поддержки и сопротивления.

Вильям Экхард [32]: «Большинство из того, что выглядит хорошо на графиках — скажем, 98%, — не работает. Человеческий ум склонен создавать стереотипные фигуры. Он видит фигуры даже в случайных данных. Если глаз хочет найти стереотипные фигуры, он найдет их везде».

Задача моей книги — сэкономить ваше время. Поэтому послушайте меня: не нужно тратить время на тестирование инструментов технического анализа, описанных в любом учебнике. Лучше подойдите к рынку иначе. Кстати, мои слова не являются исключением из правил: не верьте им, пока не протестируете их истинность на истории.

10.2 Как тестировать систему?

Существует несколько способов, позволяющих протестировать систему на истории и оценить ее результативность.

Если вы ничего не смыслите в программировании, то вам придется тщательно «прокручивать» график цен, отслеживая возникновение сигналов на вход и выход, записывая результаты тестирования в табли-

цу (Excel, Google или на худой конец, в тетрадку). Процесс «прокрутки» может занимать немало времени. Проблема данного тестирования заключается в том, что вы можете ошибиться и пропустить нечто существенное. Визуальное тестирование системы также несет в себе некоторый элемент субъективности. Свойство нашего ума заключается в том, что при визуальном бэкteste он начнет фокусироваться на успехах метода и игнорировать некоторые неудачные моменты. Поэтому будьте предельно внимательны при таком способе оценки.

Следующий способ, доступный частному инвестору, — использование функций тестирования в популярных программах технического анализа, например в MetaStock. Эта программа содержит очень простой синтаксис, и ее также без особых проблем способен освоить человек, не имеющий навыков в программировании. Простота MetaStock имеет и свои ограничения: ничего серьезного там запрограммировать не удастся.

Еще более продвинутый путь — использовать отечественную разработку TSLab. Данная программа также позволяет конструировать торговые стратегии без навыков программирования при помощи визуальных средств — логических «кубиков». Лично я не встречал более простого решения для поиска и проверки идей, чем TSLab. С другой стороны, если вы знаете язык программирования C#, TSLab позволит вам реализовать идеи практически любой сложности.

Кроме того, среди алготрейдеров распространена среда WealthLab, которая уже в обязательном порядке потребует от вас минимальных навыков программирования. Торговые терминалы MetaTrader и QUIK используют собственные языки программирования и также позволяют автоматически тестировать любые идеи.

Существуют и другие программы для тестирования систем, такие как TradeStation, Stock#, Amibroker. Опытные алготрейдеры тем не менее рекомендуют не забывать, что любой софт может содержать в себе неожиданные ошибки тестирования. История знает примеры, когда один софт неправильно считал просадку системы, а другой — неверно учитывал проскальзывания.

Самые продвинутые, в частности высокочастотные, трейдеры, как правило, используют собственные эмуляторы торгов — виртуальную биржу с виртуальным потоком котировок. Это делается для максимального приближения условий тестирования к «боевым».

Чтобы тестирование системы на исторических данных было максимально правдоподобным, необходимо обязательно учитывать проскальзывание и комиссионные, которые входят в нашу формулу (ТС). Для большинства краткосрочных стратегий они оказывают существенное влияние на результат¹⁰¹. Условия тестирования также могут отличаться от реальных торгов из-за задержки, которая существует между появлением сигнала на вход/выход и реальной сделкой. Кроме того, вам необходимо убедиться в том, что архивные данные, на которых вы тестируете свой метод, не содержат ошибок (например, потребуется учесть некорректное отражение гэпов или некорректную «склейку» фьючерсных контрактов). Некоторые алготрейдеры рекомендуют для тестирования систем обязательно использовать тиковые данные или даже полный ордерлог¹⁰².

Если система переносит позиции через ночь, вам необходимо достоверно протестировать отработку гэпов на открытии торгов¹⁰³.

Чеклист бэкстестинга:

1. Проверить корректность данных.
2. Учесть задержки.
3. Учесть комиссионные и проскальзывания.
4. Корректно учесть гэпы.

Полезные ссылки:

Полный список программ для тестирования систем: <LINK B164>

Тестирование системы в Метастоке: <LINK B165>

10.3 Критерии оценки

Здесь перед нами встают сразу две проблемы.

Во-первых, вы протестировали торговую систему на данном инструменте и получили положительную теоретическую кривую депозита. Можно ли доверять этим результатам?

Во-вторых, допустим, что вы по очереди тестируете две системы на одном инструменте. И получили два результата — две положительных теоретических кривых вашего депозита. Какой результат лучше, какую из систем запустить в работу?

Цель Механизма диктует нам требования к следующим факторам:

- устойчивость работы системы во времени;
- минимизация риска и издержек;
- максимизации прибыли.

Таким образом, чем лучше соотношение доходность/риск системы и чем более устойчивы результаты во времени, тем больше система отвечает нашей цели.

Проблема 1

Давайте вспомним тезис № 5. Рынок подвержен случайности. И результаты одной отдельно взятой системы, протестированной на истории, также могут оказаться случайными. Наша задача – убедиться в том, что результат все же неслучайный.

Вернемся к формуле и сгенерируем кривую изменения депозита, которая была построена на основании 1000 случайных сделок (средний профит = средний убыток ($AP = AL$), и вероятность убытка равна вероятности прибыли ($PP = LP$)*.



Рис. 80. Это кривая – случайный результат 1000 случайных сделок

Банальная логика эксперимента позволяет нам сделать несколько выводов.

1. Если бы мы сделали всего лишь 250 первых сделок на истории (первая четверть графика), то мы бы подумали, что изобрели гениальный торговый метод. На самом же деле нам просто повезло. Важно не принимать случайность за успех**.

* Здесь мы используем упрощенный пример, когда средний убыток равен средней прибыли.

** Данная проблема подробно описана в книге Н.Талеба «Одураченные случайностью» [26].

2. В случае запуска этого «гениального» торгового метода с 251-й сделки он принес бы нам убытки, и нам стало бы очевидно, что он не работает.

3. Если бы наш тест показал сделки в интервале 251–500 или 501–750, то мы бы сразу поняли, что эта торговая система никуда не годится. Тест на основании интервала 751–1000 также привел бы нас в ловушку случайности, и результат показался бы нам хорошим.

Давайте добавим в систему немного положительного математического ожидания и посмотрим, как изменится характер графика. Если мы введем вероятность прибыльной сделки, равную 60%, то мы увидим невероятно гладкую растущую кривую, которую на реальных торгах получить невероятно сложно.

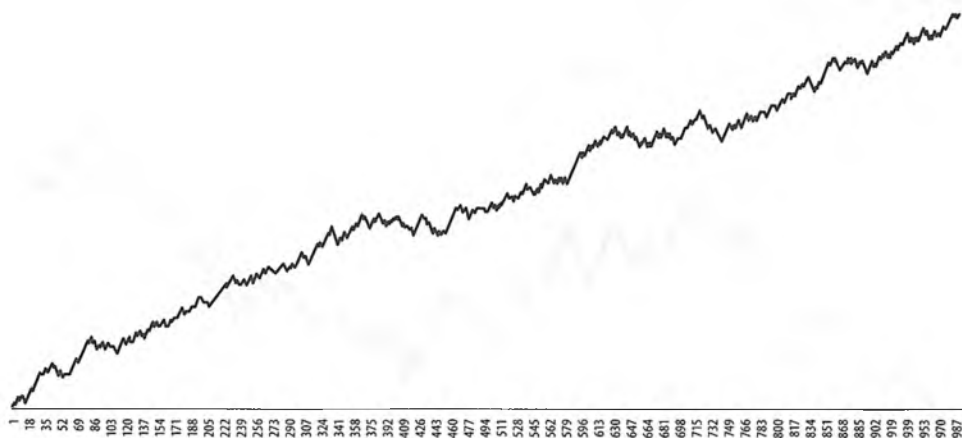


Рис. 81. Кривая результатов системы с вероятностью прибыльной сделки 60%

Скачать данный эмулятор в файле Excel и самостоятельно поупражняться вы можете на странице «Смартлаба»¹⁰⁵. В этом файле две страницы: на первой — 1000 сделок с нулевым матожиданием, на второй — установлено матожидание $PP = 0,6$. На этом же листе вы можете самостоятельно менять параметры PP , AP , LP .

Продолжаем делать наши логические выводы на основании приведенных примеров:

1. Если система совершает 60% прибыльных сделок, то она с большой вероятностью будет прибыльна на каждом из интервалов: 1–250, 251–500, 501–750, 751–1000.

2. Чем выше положительное матожидание системы, тем меньше сделок требуется, чтобы устойчиво показывать положительный ре-

зультат на тесте. Это утверждение справедливо для нашего примера, где тейк-профит = стоп-лосс. Чем реже система будет собирать тейк-профиты и чем чаще стоп-лоссы, тем более неравномерной будет форма кривой даже при наличии большого положительного матожидания. То есть психологически дискомфортная система с коротким и слишком частым стоп-лоссом может давать неравномерную кривую на тестах.

3. Напротив, когда положительное матожидание системы незначительное — например, $PP = 51\%$, — то для того, чтобы результат теста выглядел закономерным, нам придется брать большее количество сделок.

4. Отсюда следует еще один вывод. Если мы торгуем систему на дневных или недельных таймфреймах, то нам потребуется очень большое статическое преимущество, чтобы получить закономерный результат. Когда же мы торгуем высокоскоростную HFT-стратегию, нам достаточно иметь самое минимальное статистическое преимущество в каждой сделке, чтобы закрывать каждый день в плюс. Например, на конкурсе ЛЧИ 2015, робот, заработавший 1500% прибыли меньше чем за два месяца, совершал в среднем около 10 000 сделок в день.

5. Суммируя вышесказанное, можно сделать еще один вывод: если мы создадим систему с небольшим положительным матожиданием, то на тестах с маленькой выборкой (< 250 сделок) она чисто случайно, в силу большой дисперсии результатов, может показаться нерабочей и быть ошибочно забракована.

Сформулируем два критерия оценки:

Критерий 1. Для того чтобы убедиться в неслучайности системы, необходимо совершить большое количество сделок на тесте — не меньше 1000.

Критерий 2. Желательно, чтобы система была равномерно прибыльна на всем интервале тестирования (в нашем примере — на каждой серии из 250 сделок). Это повышает шансы на то, что мы получили неслучайный результат.

Здесь надо сделать несколько оговорок. В реальности бывает так, что вы не в состоянии совершить 1000 сделок на истории для данной системы. В этом случае вы можете сделать 10 тестов по 100 сделок на 10 инструментах и оценить результативность таким образом. Но тестирование на столь большой выборке не всегда обязательно. Если вы при работе с информацией используете подход «Снизу вверх», описанный в седьмой главе, и понимаете логику ошибки участников рынка, то вам не обязательно совершать такое количество тестов. Вы можете обойтись без выборки из 1000 наблюдений. Допустим, вы уловили закономерность, которая работает на утренних гэпах в од-

ном инструменте. Даже если рынок каждый день будет открываться с гэпом, за год вы соберете всего 250 наблюдений. В реальности, когда вы понимаете логику ошибки («Снизу вверх»), вам может хватить и 10 наблюдений для построения прибыльной системы.

Требования к количеству сделок на тесте повышается при использовании подхода «Сверху вниз», который мы также разбирали в седьмой главе. Если вы уловили закономерность в процессе датамайнинга и не до конца понимаете логику ошибки, делайте как можно больше сделок на тесте и проверяйте их в соответствии с первым и вторым критериями, приведенными выше. Бывает, что требование к большому числу сделок возникает даже в случае, когда вы понимаете логику, но ваше статистическое преимущество незначительно: например, если вероятность прибыльной сделки составляет всего 51%.

На практике если вы оцениваете систему за последние несколько лет, то результаты каждого года не должны сильно отличаться. Это также будет свидетельствовать о статистической устойчивости метода.

Есть и еще одна практическая подсказка от успешных алготрейдеров относительно размера выборки тестирования. Важно, чтобы число сделок на тесте было выше числа «особей» варьируемых параметров системы. Желательно, чтобы 50% «особей» были жизнеспособны. Что это значит? Допустим, есть два параметра **оптимизации**. Первый может принимать три различных значения, а второй — пять. Следовательно, число всевозможных «особей» равно: $3 \times 5 = 15$. То есть число сделок на тесте должно быть > 15 , а система должна показывать хорошие результаты как минимум в 8 из 15 параметров.

Итак, мы сформулировали требования к размеру выборки. Из этой книги вы узнали, что рынок может пребывать в трех состояниях: тренд, контртренд и случайные блуждания. На случайном рынке с учетом издержек торговли (ТС) заработать не получится никак. Ваша торговая система может быть трендовой или контртрендовой на данном таймфрейме тестирования. Трендовая система будет зарабатывать на трендовом рынке, терять на контртрендовом и наоборот. Для того чтобы тест получился достоверным, система должна захватить и трендовую, и контртрендовую фазу инструмента. Если вы тестируете трендовую систему только лишь на трендовой фазе, то очевидно, что она даст совершенно обратный результат,

как только фаза рынка изменится. А когда она изменится, вы никогда заранее не узнаете. Поэтому хорошая система должна ограничивать убытки в неудачной фазе и выжимать максимум возможной прибыли из удачной фазы. Итак, сформулируем третий критерий.

Критерий 3. Оценка системы должна захватить все фазы рынка.

Однако надо иметь в виду, что если вы тестируете одну систему, то на практике третий критерий будет противоречить второму, поскольку трендовая система не сможет зарабатывать на контртрендовой фазе рынка (как и наоборот). Следовательно, система окажется не способной одновременно захватить все фазы рынка и показать равномерный рост на всех временных интервалах.

До сих пор мы рассматривали критерии оценки систем, которые продемонстрировали успешный результат на тесте. Тем не менее любая система несет в себе риск, и мы должны этот риск оценить. Введем понятие «яма системы», которая является максимальной просадкой от последнего максимума до самого минимального минимума.

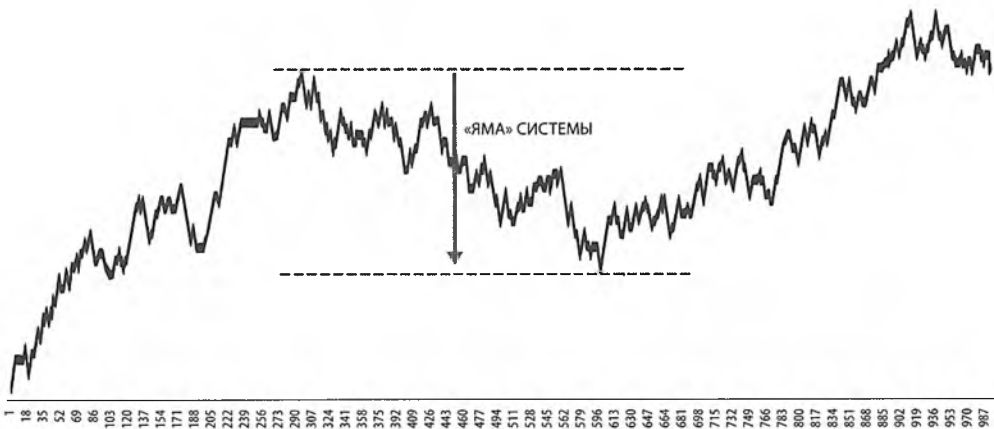


Рис. 82. Яма системы на графике тестов

Ее можно рассчитывать в пунктах на контракт или в процентах от максимума.

Критерий 4. Смело умножайте яму системы на два и проверяйте, осталась ли система положительной.

Этот эмпирический вывод следует из реальной практики алготрейдинга. Однако на истории вы никогда не можете быть уверены в том, что виденная вами «яма», которую вы видели, была максимальной из возможных (особенно если представлена недостаточно большая выборка).

Даже самые точные тесты на истории почти всегда дают лучший результат, чем покажет система на реальном рынке. Этот практически полезный критерий также помогает оценить качество системы, если вы тестируете ее на недостаточно большой выборке. Например, вы применили четвертый критерий к результатам тестов, изображенных на рисунках. В данном случае первая тестовая кривая будет забракована, даже несмотря на общий положительный результат. Таким образом, умножение максимальной просадки на некоторое число помогает снизить влияние случайного разброса на результат.

Итак, допустим, наша система прошла все критерии отбора и готова быть запущенной в работу. Что еще мы пропустили? Напомню, что эта система имеет одинаковый стоп-лосс (AL) и тейк-профит (AP), она смоделирована из допущения, что нам удалось получить 60% прибыльных сделок (PP). Мой личный опыт показывает, что если взять очень маленькие значения AL и TP, то при помощи перебора всех возможных параметров нетрудно будет получить гладкую растущую кривую. Однако важно понимать: при уменьшении значения TP показатель торговых издержек (ТС) будет оказывать все большее и большее влияние на результат средней сделки. Это следует напрямую из формулы:

$$AR = [AP \times PP - AL \times LP] - TC.$$

В главе 6.3 мы рассматривали пример того, как увеличение объема позиции увеличивает влияние издержек на средний результат сделки из-за роста проскальзывания и способно испортить огромное количество систем. Средняя сделка системы без учета издержек не должна быть слишком маленькой, например, меньше 0,1% цены актива:

$$AP \times PP - AL \times LP > 0,1\%.$$

Логика в том, что если вы будете чересчур мельчить, то вам придется иметь слишком большое положительное матожидание, чтобы вытаскать суммарный результат системы в плюс.

Но все активы разные, с совершенно различными характеристиками ликвидности и комиссионных. В этом смысле разумно соотносить среднюю сделку именно со средними издержками на нее. Сформулируем данную мысль максимально просто.

Критерий 5. Увеличьте издержки на сделку в 1,5–2 раза от ваших расчетных значений и проверьте, осталась ли система работоспособной.

Нам известно, что трендовые системы характеризуются большими значениями AP, в то время как контртрендовые имеют более высокую вероятность прибыльной сделки. В этом контртрендовые трендовые системы гораздо чувствительнее к пятому критерию, чем трендовые. Критерий 5 также особенно важен, если на тесте совершается не очень много сделок. Если же речь идет об HFT-алгоритме, то упомянутый критерий 5 вообще не применим, поскольку он убьет любой результативный алгоритм. Тестирование высокочастотных алгоритмов требует изначально очень точной оценки издержек.

Кроме того, важно понимать, что на акциях и фьючерсах издержки могут сильно отличаться, поэтому одна и та же торговая система, чувствительная к издержкам, способна давать различные результаты на различных рынках.

Проблема 2

Теперь, когда мы определили, что системе можно доверять, давайте сформулируем критерии выбора систем. Наша задача — выбрать ту, которая зарабатывает больше денег при меньшем относительном риске. Две системы могут давать одинаковые кривые, но одна не тянет больше 10 контрактов, а другая позволяет торговать 100. Отчасти это связано с четвертым критерием, поскольку увеличение объема торговли, по сути, влияет только на издержки. Если система сохраняет устойчивость при увеличении проскальзываний либо если растущий объем каким-то чудом не создает проскальзываний, то такая система более предпочтительна при прочих равных условиях.

Критерий 6. Чем больший объем способна торговать система, тем выше прибыль, которую она может заработать.

Двигаемся дальше. При решении проблемы 1 мы грубо оценивали результат системы: если кривая депозита при тестах идет вверх — значит, система положительная, если вниз, то такая система не работает. Как выбрать из двух систем, в случае:

Первая система: доходность +70%, яма 30%;

Вторая система: доходность +40%, яма 15%.

Очевидно, что необходимо соотнести доходность с риском. Самый распространенный критерий для такой оценки — это профит-фактор.

Профит-фактором называется сумма всех положительных сделок, поделенная на сумму всех отрицательных сделок. Записывается данная формула так:

$$PF = S(Pi) / S(Li),$$

где $S(Pi)$ — сумма прибыльных сделок, $S(Li)$ — сумма убыточных сделок.

Вернемся к нашей системе с вероятностью прибыльной сделки 60% и тейк-профитом, равным стоп-лоссу: 1. Совершим 1000 сделок. Получим, что сумма прибыльных сделок будет около 600, а убыточных — примерно 400. Поскольку прибыль и убыток одинаковые в каждой сделке, профит-фактор такой системы составит $600/400 = 1,5$. Считается, что хорошие устойчивые системы должны иметь профит-фактор больше 1,5. Но не стоит попадаться на совет: никогда не используйте систему с профит-фактором меньше 1,5. Профит-фактор совсем не совершенен.

Выводы

1. Из приведенного выше примера следует, что профит-фактор напрямую зависит от матожидания системы. Выше мы уже говорили, что для высокочастотной торговли статистическое преимущество может быть минимальным, но за счет большого количества сделок система будет иметь очень гладкую растущую кривую капитала во времени.

2. Профит-фактор считает соотношение риска и доходности по закрытым сделкам. Если вы купили какой-то актив, держали его с просадкой 90%, а потом пересидели и закрыли в небольшой плюс, то по итогам этой сделки профит-фактор получился бесконечно большой, поскольку де-факто у вас не было убыточных сделок.

3. Отсюда следует, что профит-фактор всегда выше у системы, которая протестирована на небольшом числе сделок, не использует стоп-лоссов и пересиживает просадки. Таким образом, мы заключаем: профит-фактор адекватно применять для сравнения двух систем только лишь в случае, когда они совершают большое количество сделок на тестах (то есть проходят через **критерий 1**).

4. Если первый год система зарабатывала очень хорошо, а затем пять лет топталась на месте, то она все равно может показать хоро-

ший профит-фактор (например, 4). Чтобы избежать подобной ошибки, нам следует применить **критерий 2** к обеим системам (кривая теста должна быть равномерна положительная на равных участниках времени).

Вернемся снова к нашим двум системам:

Первая система: доходность +70%, яма 30%.

Вторая система: доходность +40%, яма 15%.

Мы только что сравнивали системы через абсолютные суммы положительных и отрицательных сделок. Если мы оперируем показателями доходности и «яма» в процентах, то применяется показатель фактор **восстановления**, который представляет собой простое отношение доходности и риска за определенный период времени (например, за год).

Фактор восстановления первой системы: $70/30=1,33$.

Фактор восстановления второй системы: $40/15=2,67$.

Практикующие трейдеры говорят, что на экзаменте показатель «доходность/яма» должен быть не менее 8/1, тогда как в реальности он будет 3/1.

После всех оговорок сформулируем новый критерий:

Критерий 7. Две системы, удовлетворяющие критериям 1–5, можно сравнить через профит-фактор или фактор восстановления. Система с более высоким показателем является предпочтительней.

Теперь вроде бы кажется логичным, что вторая система лучше. Если взять двойную позицию за счет кредитного плеча, то мы получим доходность 80% при той же просадке 30%, что лучше, чем у первой системы. Но есть еще один интересный практический аспект, который нам необходимо учесть, — это время нахождения системы в яме, время восстановления. С точки зрения психологии система, имеющая меньшее время восстановления, более предпочтительна, поскольку долго сидеть в яме — занятие не из приятных. Длительное пребывание в яме может заставить трейдера усомниться в работоспособности системы и приостановить ее работу до того, как она выйдет на положительную траекторию.

Критерий 8. Две системы, удовлетворяющие критериям 1–5, можно сравнить через время восстановления.

Здесь опять-таки стоит сделать оговорку. Поскольку сама яма на тесте подвержена случайности, то и время восстановления может иметь случайный характер. Поэтому системы следует различать по времени восстановления лишь в том случае, если оно существенно отличается на тестах.

Итак, большая часть пути оценки системы пройдена. Что еще забыли? Две системы могут отличаться сложностью логики. Эмпирический опыт подсказывает, что простые решения оказываются более надежными. Как оценить сложность системы? Например, через число оптимизируемых параметров (об этом мы еще будем говорить далее). И здесь мы подходим к следующему критерию.

Критерий 9. Чем меньше число оптимизируемых параметров, тем более надежен результат теста.

Идем дальше. Изначально мы предполагали, что рассматриваем системы, которые на истории дали положительный результат. Это банально, так что я даже об этом не упоминал. Положительная результативность характеризуется доходностью (например, за год). Я бы и не завел разговор про доходность, если бы не одно но. Например, ваша система может приносить прибыль в размере около 8% годовых в рублях, при яме 1%, и успешно пройти через критерии 1–7. Но если эта прибыль по каким-то причинам не может быть увеличена пропорционально увеличению риска, то какой смысл запускать такую систему, если можно просто положить деньги в надежный банк на депозит и иметь сопоставимую доходность? Кроме того, не стоит забывать и про налоги, которые вы заплатите с доходов на бирже.

Запишем еще один критерий.

Критерий 10. Максимальная доходность торговой системы должна быть существенно выше доходности безрисковых вложений.

Другие критерии

Существуют и другие показатели соотношения доходности и риска, такие как коэффициент Шарпа или коэффициент Сортино. Я не буду рассматривать их по двум причинам. Во-первых, формулы этих коэффициентов любой желающий может посмотреть в Интернете, и они не совсем тривиальны для рядового читателя, поскольку опираются на показатель стандартного отклонения. Во-вторых, мой опыт подсказывает, что алготрейдеры на практике редко используют данные коэффициенты.

Хорошая система на уверенном растущем тренде не должна проигрывать стратегии «Купил и держи».

Еще один вспомогательный критерий — коэффициент выигрыша (Payoff Ratio). Он вычисляется как отношение средней прибыльной к средней убыточной сделке, или AP/AL в формуле 2. Этот коэффициент не является самодостаточным критерием оценки резуль-

тативности системы, поскольку не учитывает вероятности выигрыша и проигрыша. Однако он может рассказать нам о том, насколько система чувствительна к тренду. Высокий коэффициент характерен для трендовых систем, низкий — для контртрендовых.

Еще один вариант оценки кривой капитала на тесте — наклон линии линейной регрессии, разделенный на стандартную ошибку наклона линии линейной регрессии. Это мера плавности кривой, что напрямую отвечает нашей цели «последовательный доход при ограниченном риске».

Ну и последний критерий можно сформулировать как «охват системы»: то количество инструментов, на которых она показывает положительные результаты.

10.4 Критерии оценки систем: выводы

Треjder обязательно должен понимать, что все перечисленные критерии являются попыткой убедиться на исторических данных в том, что торговая система имеет устойчивое положительное матожидание. Проще говоря, результат средней сделки будет положительным. Если вы хорошо понимаете неэффективность рынка, которую используете, то тесты могут быть не такими скрупулезными. Скажем, когда вы торгуете достоверную инсайдерскую информацию, то вам не нужен никакой бэкстестинг — вы и так знаете, что матожидание сделки будет очень большим (близким к единице).

Если в вашей системе есть внутренняя логика (главе 7.3), то результаты бэкстестинга получатся более достоверными, и они не всегда требуют слишком большой выборки для теста. При использовании перебора — датамайнинга — вам придется провести большое количество сделок на тестах, чтобы исключить случайное попадание или непопадание.

Итак, еще раз перечислим все критерии:

1. Большое число сделок (>1000).
2. Равномерная результативность на каждой фазе истории сделок.
3. Охват всех фаз рынка на данном инструменте.
4. Увеличение ямы системы в два раза.
5. Увеличение издержек (ТС) в 1,5–2 раза.
6. Масштабируемость системы.

7. Профит-фактор $> 1,5$ и фактор восстановления > 3 .
8. Время восстановления.
9. Число оптимизируемых параметров¹⁰⁷ < 3 .
10. Доходность системы \gg безрисковая доходность.

Все численные параметры приведены в качестве примера и не являются обязательными.

В этой главе мы сформулировали критерии сравнения двух рабочих систем¹⁰⁸. Практический опыт алготрейдинга показывает, что найти работающую систему очень и очень сложно, поэтому в реальности приходится запускать все системы. Если две и более подходящих систем имеют различную логику, то их параллельная работа способна улучшить показатели доходность/риск суммарной кривой депозита (сгладить ее). Подробно этот вопрос рассмотрен в главе 8.4.13.

Полезные ссылки:

Про тестирование и оптимизацию торговых систем: <LINK B166>

Пример тестирования системы на фьючерсе Сбербанка: <LINK B167>

Тестирование системы в Excel:экселе <LINK B168> <LINK B169>
<LINK B170>

Тест системы на случайность: <LINK B171>

Дисперсия результатов системы: <LINK B172>

10.5 Оптимизация торговой системы

Как я уже говорил выше, даже если вы понимаете логику системы и знаете откуда приходит матожидание, то тесты на истории могут позволить вам улучшить прибыльность. Возьмем фронтраннинг больших приказов. Что это значит? Если в стакане появляется большой приказ на покупку в размере X контрактов, на каком-то расстоянии Y пунктов от спреда, то рынок двигается вверх на Z пунктов. Допустим, по каким-то причинам эта стратегия действительно работает в настоящий момент на заданном инструменте. Если произвести перебор всех возможных параметров X , Y , Z за последние 30 дней, то можно получить те параметры системы, которые будут максимизировать ее эффективность.

Параметры оптимизации — это свободные параметры системы, которые могут меняться в определенных рамках. Размер стоп-лосса и тейк-профита, период скользящих средних — все это примеры сво-

бодных параметров, которые можно «подгонять» на исторических тестах, чтобы получить лучший результат.

По своей сути и логике оптимизация торговой системы является элементом датамайнинга. Мы уже затрагивали тему оптимизации в главе 7.5.6. Там мы рассматривали оптимизацию как возможный способ поиска идей в данных. Здесь же мы поговорим об оптимизации в контексте оценки качества торговой системы.

В главе 10.3 мы сформулировали критерий 9: **чем меньше число оптимизируемых параметров, тем более надежен результат теста.** Почему так происходит?

Если ввести в систему множество свободных параметров и перебрать их всех с большим разбросом на истории, то мы получим некоторую функцию аппроксимации исторической кривой. Больше параметров — больше подгонка под историю и меньше шансов, что система даст положительное матожидание на реальных торгах.

Обычно алготрейдеры рекомендуют использовать никак не более двух параметров. Если две системы имеют одинаковое число параметров, то их можно сравнить через интервал стабильности параметров оптимизации. Та система, у которой диапазон шире, будет надежнее. Что это значит? То, что если при переборе параметра N от 1 до 10 первая система показывает положительный результат при N от 2 до 8, а вторая система только при $N = 4$, то последняя имеет более прочную логику. Можно сказать, что мы сейчас сформулировали 11-й критерий оценки систем.

Проблему переподгонки параметров под историю Роберт Колби предлагает решать при помощи слепого тестирования (перекрестной проверки) [12]. Что это такое? Вы начинаете с того, что разбиваете исторические ценовые данные на равные временные интервалы. Изучив первый сегмент, вы определяете оптимальные параметры, при которых соотношение доходность/риск системы максимально. На следующем этапе вы тестируете систему на следующем сегменте данных, не задействованных в процессе подбора параметров. Далее эти два сегмента складываются, для них находят новые оптимальные параметры, которые тестируются на следующем сегменте, и т. д.

Допустим, вы оптимизируете систему на данных за 2012 г. И вы получили оптимальные параметры системы. Можно проверить работу этих параметров на данных за 2013 г. Потом оптимизировать параметры за 2012–2013 гг. и посмотреть, как изменились опти-

мальные параметры. Затем данные параметры тестируются на системе за 2015 г.

Общее правило таково: если оптимальные рабочие параметры системы за 2012 и 2013 гг. сильно отличаются, то система, скорее всего, не работает. Если вы протестируете таким образом большинство распространенных технических индикаторов, то вы убедитесь в их неработоспособности. Подогнать скользящие средние или RSI при помощи оптимизации на небольшом интервале времени, например за месяц, большого труда не составит.

Как правило, работоспособные системы имеют не просто точные значения параметров (выбранные путем оптимизации из огромного числа возможных), при которых система приносит прибыль, а целые наборы параметров, внутри которых система остается доходной — так называемые интервалы стабильности. При этом число свободных параметров системы не столь критично, как отношение числа рабочих «особей»* к общему числу «особей».

Занимаясь оптимизацией торговой системы, помните:

Основные усилия необходимо направить не на поиск идеальных параметров, максимизирующих прибыль, а на повышение надежности получения хотя бы минимальной прибыли.

10.6 Оценка бессистемной торговли

Смысл звена №4 Механизма «Оценка результата» — получить данные для того, чтобы сопоставить их с Целью и провести работу над ошибкой, о которой речь пойдет в следующей главе. Оценить результат на исторических данных позволяет только лишь полная формализация торговой системы. Если вы торгуете интуитивно, то оценить результат системы вы сможете только по закрытым реальным сделкам. Для этого вам как минимум придется вести некий журнал. Какие есть варианты?

* «Особь» — если система имеет 3 параметра, каждый из которых может принимать значение от 1 до 10, то число особей = $10 \times 10 \times 10 = 1000$. Когда система показывает положительный результат на 5 особях из 1000, то, скорее всего, это следствие переподгонки. Если система работает на 500 параметрах из 1000, то она вполне может быть рабочей сама по себе.

Инструкция 7

В зависимости от частоты сделок вы будете делать следующее:

- Фиксировать в журнал изменения счета каждой недели.
- Фиксировать в журнал изменения счета в конце дня.
- Фиксировать в журнал каждую сделку.
- Построить кривую вашего депозита.

Если вы совершаете сделки слишком часто (скальпируете), то вносить в журнал каждую сделку вручную бессмысленно. В противном случае, когда сделки совершаются нечасто, то практически полезно бывает фиксировать их именно вручную.

Для оценки результатов торговли по совершенным сделкам существует несколько удобных программ, которые показывают статистику вашей торговли и позволяют оценить ее слабые места. Назову две из них: «Статистика трейдера» (marketstat.ru – онлайн-сервис) и программа «Журнал сделок PirateTrade» (piratetrade.ru). Данные программы позволяют грузить отчеты брокера, не забывая каждую сделку в журнал. Но если вы готовы вносить сделки в журнал вручную, то вам вполне подойдет и Excel или бесплатные таблицы Google Docs (которые использую я сам).

Какое бы средство вы ни использовали, в конечном счете ваша задача сводится к получению реальной кривой капитала и сопоставлению ее с нашей Целью. 10 критериев оценки результата торговой системы мы уже недавно сформулировали. Далеко не все из них имеют смысл для неформализованного трейдинга. Если вы торгуете вручную, то, скорее всего, вы будете оценивать свой метод по следующим параметрам:

- доход;
- допущенные риски^{110*};
- фактическая яма счета;
- фактор восстановления (доходность/риск).

Не будем углубленно рассматривать эти параметры, тем более что логика данных критериев совпадает с описанным в главе 10.3. Проблема интуитивного трейдинга и оценки результатов по факту со-

* Важно понимать, что вы могли закрыть сделку в плюс, рискуя при этом, скажем, 50% счета. В этом смысле необходимо учитывать не только реализованный по закрытым сделкам риск, но и допущенный вами в процессе торговли максимальный риск, ибо рано или поздно такой риск реализуется. Мы не говорили про него в главе 10.3, поскольку допустимый риск должен реализоваться на бэкteste, если вы соблюдаете критерий 1 – совершить большое количество сделок на тестах.

вершенных сделок заключается в том, что в конечном итоге для достоверной оценки результата своего торгового метода вам придется пройти через большую выборку сделок и через все фазы рынка (критерии 1 и 3 из главы 10.3),

Если вы торгуете на рынке различные конкретные идеи, например, фундаментального или новостного характера, вам необходимо регулярно оценивать качество этих идей. Результат каждой идеи будет измеряться прибылью и убытком, но, чтобы оценить качество метода вашего прогнозирования, вам необходимо записывать в журнал причину, по которой вы совершили сделку. Допустим, опираясь на совокупность из фундаментальных причин, тайминга и рыночного сентимента (настроения рынка), вы сделали вывод, что индекс S&P500 пойдет вниз. Если этого не произошло, то вам надо обдумать, что вы упустили из виду. По словам Рэя Далио, когда он начал торговать, то всегда записывал причины входа и выхода из сделки. Но, даже торгуя сложными фундаментальными уникальными идеями прежде, Рэй Далио исследовал, как рынки реагировали на те или иные экономические условия в прошлом: «Надо изучать опыт, которого у тебя не было».

Итак, мы добавим еще один критерий оценки метода: качество конкретной фундаментальной идеи.

Теперь картина выглядит полной. Если у вас нет точной торговой системы, это не значит, что вы не сможете добиться Цели. Но у вас всегда должен быть План (2), и вам также следует систематически оценивать свой результат. Запомните:

Если вы торгуете бессистемно, вы все равно должны систематически оценивать свой результат.

Без этого условия вы не сможете обнаружить ошибку и исправить ее, а это значит, что Механизм вашего трейдинга не работает.

РАБОТА НАД ОШИБКАМИ И КОРРЕКТИРОВКИ

Те, кто не учится на своих ошибках, обречены повторять их.

Джордж Сантаяна

Умение учиться на ошибках является первостепенным.

Джесси Ливермор

Если и существует самый короткий путь добиться успеха в трейдинге, то этот путь — не совершать одну ошибку дважды. Однако если вы внимательно читали все предыдущие главы, то вы знаете, что определить ошибку не так-то просто. Это можно сделать, только если у вас есть Цель (0) и Действие (3), порожденное Планом (2) и приведшее к ошибке, а также вы вооружены методом Оценки (4). В терминах нашей книги убыток в единичной сделке не является ошибкой. Главными ошибками мы прежде всего считаем отсутствие Цели и отсутствие Плана (2) или неспособность следовать ему (3).

И только потом ошибкой можно назвать реализацию плана, который не прошел проверку, то есть использование плохой системы, не имеющей положительного матожидания ($AR < 0$ для формулы 2).

Однако среди всего вышеперечисленного самой главной ошибки все-таки нет. Она заключается в другом:

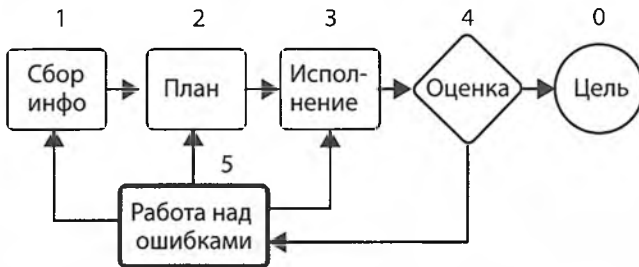


Рис. 83.

Самая большая ошибка — это игнорирование ошибок.

Данная глава является ключевой в книге, так же как «Работа над ошибками» — это ключевое активное звено Механизма, обратная связь, которая позволяет отбросить плохие методы и оставить те, что приводят нас в цели.

Допустим, что некий грааль, обеспечивающий успех на бирже, все-таки существует. Тогда прочесть о нем можно не иначе как здесь.

Почему одни люди добиваются успеха, а другие терпят неудачу? Успех представляет собой эффективное достижение цели, реализацию того, чего вы желаете. Для этого необходимо совершить определенную последовательность правильных действий. И чтобы совершать именно те действия, которые приближают вас к желанному результату, критически важно понимать, какой из ваших поступков правильный, а какой — нет. Выбрать среди огромного количества вариантов правильный возможно в том случае, если вы начнете учиться определять реальность (истину) и принимать ее такой, какая она есть. Иллюзии придется отбросить, поскольку они приводят к неправильным действиям и являются залогом неудачи.

Вернемся к теме сферы восприятия реальности, с которой мы познакомились в самом начале книги.

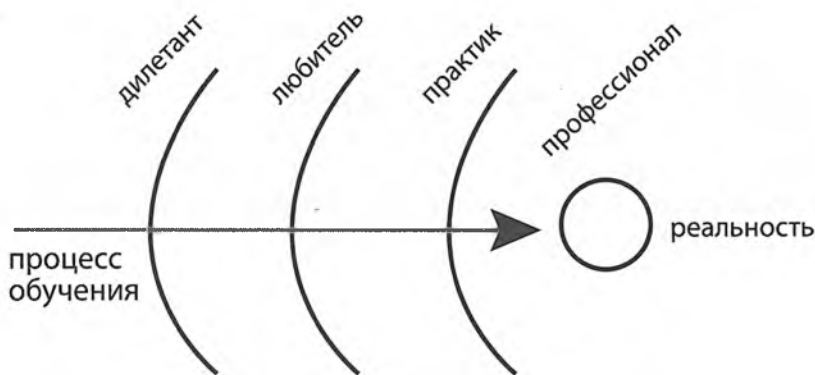


Рис. 84

Еще раз напомню: на рисунке показано, что чем ближе восприятие реальности человека к объективной реальности, тем он лучше в своем деле, а следовательно, его способность добиваться профессиональной цели более закономерна.

Все, кто впервые приходит на биржу, находятся далеко от понимания реалий биржевой торговли. Что такое реальность в трейдинге? Это именно те способы и инструменты, которые действительно работают и приносят с течением времени деньги (то есть матожидание совокупности ваших сделок положительно — $AR > 0$).

Чтобы приблизиться к реальности и таким образом повысить профессионализм, вам придется учиться. Нет, ничего общего с учебой в школе или университете это не имеет. Что я имею в виду? Опишем обучающую последовательность:

- Вы совершаете Действие (3), желая получить определенный положительный результат, например закрыть месяц в плюс.
- После совершения действия вы сталкиваетесь с нежелательным Результатом (4).
- Вы честно анализируете причину неудачи (5), корректируете следующее действие (вносите изменения в план, звено 2), стремясь улучшить результат.
- Вы совершаете следующее действие.
- И так далее.
- Когда ваше действие начинает приносить именно тот результат, который вы хотели бы получить, вы понимаете, что вы приблизились к объективной реальности.

Таким образом, обучение — это корректирующий механизм обратной связи, который круг за кругом, в процессе постоянного анализа ошибок, приближает вас к объективной реальности. При этом уровень вашего профессионализма растет.

Возникает закономерный вопрос: если все так просто, то почему на бирже столько неудачников? Ответ на него уже так или иначе давался в этой книге. Дело в том, что люди:

1. **Не утруждают себя сформулировать цель** на бирже, предпочитая тратить массу времени на работу и учебу, даже всерьез не задумываясь, что им на самом деле надо. Без цели невозможно и правильно определить ошибку. Именно поэтому я столь много внимания уделяю понятию цели (глава 5).

2. **Ленятся думать.** Они считают, что это не обязательно, поскольку процесс торговли кажется им простым. (А это происходит в конечном счете из-за того, что не сформулирована цель.)

3. Тяжело переносят столкновение с суровой реальностью. **Теряющие деньги трейдеры предпочитают скрываться от проблем, вместо того чтобы сталкиваться с ними лицом к лицу.** Возвращаться к своим ошибкам тяжело. Большинство из нас предпочитает

учиться по книгам и учебникам, а не анализировать свои собственные ошибки.

4. **С трудом расстаются со своими иллюзиями.** Поэтому они не могут честно проанализировать ошибку и сделать правильный вывод.

5. **Не любят признавать свою неправоту** даже перед самими собой, не любят признаваться себе в своих слабостях.

6. **Стараются избегать боли.** Но именно преодоление боли в умеренных количествах делает человека со временем сильнее.

7. **Не особенно дружат с дисциплиной** — способностью действовать в соответствии с намеченным планом. Именно это является слабым местом многих людей.

В случае когда человек привязан к своим иллюзиям и болезненно относится к своим слабостям, процесс его обучения будет затруднен. Рэй Далио в своих «Принципах» [35] говорит: «Один из самых больших источников проблем в нашем обществе заключается в том, что люди загружают свои головы неправильными теориями, которые они не проверяют и не обсуждают с нужными людьми».

По этой причине научить человека торговать с нуля, рассказав ему о базовых принципах спекуляций, куда проще, чем переучить того, кто уже попробовал себя на бирже и заложил себе в голову неправильные теории.

Отсюда практический совет. Если вы используете какой-либо метод для торговли на бирже, но результат вас не удовлетворяет, обсудите этот метод с авторитетными профессионалами и узнайте, что они думают по данному вопросу. Возможно, вы предпринимаете неправильное действие. Конечно, чтобы извлечь пользу из такого обсуждения, вы должны:

- уметь слушать;
- откровенно признать, что вы можете быть не правы в своих теориях.

К сожалению, нам приходится обсуждать такие банальности, поскольку в реальной жизни очень многие сталкиваются с подобными проблемами. По своему опыту могу сказать, что охотно и с открытым умом могут слушать, как правило, люди, осознающие свою некомпетентность и признающие авторитет собеседника. Но если человек провел на рынке несколько лет, то сдвинуть его даже с убыточной позиции будет непросто.

Тем не менее **никто не рождается великим трейдером.** У всех есть свои слабости, и все допускают ошибки. Так что же отличает

успешных людей от неудачников? Первые иначе относятся к своим ошибкам и слабостям.

Измените свое отношение и вы. Ищите ошибку! Не бойтесь признать ее. В ошибке нет ничего плохого, хотя еще со школы нас учили обратному. Нас учили не ошибаться. Возможно, такая система изначально воспитывает неправильный подход к работе над ошибками. Логично, что ошибка ассоциируется у нас с неудачей, она негативно влияет на наше чувство счастья, уменьшая его. И не мудрено, что мы стараемся как можно быстрее забыть совершенную ошибку. **Что само по себе является огромной ошибкой. Человек, который не анализирует свои предыдущие промахи, обречен их повторять!**

Попробуйте прямо сейчас переключить свое сознание. Ошибка — это хорошо. Настоящая жемчужина, ценнейшая информация! Крайне важно зафиксировать ошибку, досконально разобраться в ее причинах и сделать необходимые выводы, чтобы не допустить подобного снова. Таким образом, убирая ошибку за ошибкой в сфере трейдинга, вы соберете пазл, ведущий к вашей цели на бирже. Со временем вы устранили ошибки из своего будущего и заметно усовершенствуете свои профессиональные навыки.

11.1 Работа над ошибками торговой системы

Различие между системным и интуитивным трейдингом настолько велико, что их не следовало бы рассматривать в одной книге. Однако я ставил перед собой цель написать наиболее полное универсальное руководство по трейдингу, и мне пришлось затронуть оба эти направления. Вы уже наверняка заметили, что описание звеньев План (2), Действие (3) и Оценка результата(4) сильно различаются, когда речь идет о ручном и алгоритмизированном трейдинге. Работа над ошибками (5) также будет сильно отличаться. По сути, работа над ошибками точных торговых систем плотно переплетена с оценкой, когда в результате бэктестинга вы отсеиваете нерабочие системы. После запуска системы алготрейдер мониторит работу систем и следит за тем, чтобы их результаты не слишком сильно расходились с результатом, полученным на тестах. В случае серьезного расхождения система выключается из работы, после чего ищется ошибка. В этом и состоит основная работа над ошибками алготрейдера.

Часть ошибок, с которыми может столкнуться алготрейдер, описана в главе 10:

- некачественные данные для тестирования системы;
- задержки при исполнении ордеров в реальной торговле;
- медленный источник данных;
- недостаточная выборка тестирования;
- недооценка влияния проскальзываний и комиссионных на результат;
- недооценка влияния дисперсии системы на результат;
- переоптимизация системы*;
- неисполненный или частично исполненный лимитный приказ;
- работа во время выхода важных новостей;
- перенос позиции через клиринг при высокой волатильности.

Как только эти ошибки идентифицированы, необходимо скорректировать алгоритм и провести повторное тестирование. Еще одна ошибка, которую алготрейдер может не учесть во время тестов, — это технологические риски: например, отключение электричества, Интернета или сбоя на бирже. Первая проблема лечится источником бесперебойного питания, вторая — резервным каналом Интернета. Можно арендовать сервер в дата-центре, тогда вероятность технологического сбоя на стороне алгоритма будет минимальной. Сбои на бирже случаются не так часто, но на этот счет надо иметь какие-то инструменты оперативного оповещения о сбоях, механизм экстренного отключения систем и т.п.

Еще одна ошибка заключается в недооценке редких событий («Черных лебедей»). Например, стратегия продажи опционов может работать несколько лет и показывать гладкую равномерную кривую роста капитала, но раз в пять лет давать — 200% от счета. С какими редкими и очень рискованными событиями может столкнуться алготрейдер?

- Приостановка торгов на длительный период по решению властей (8.10.2008).
- Достижение фьючерсом лимита дневных изменений (3.03.2014).
- Огромный гэп на открытии торгов (3.03.2014).
- Сбой на бирже (21.09.2015).
- Выброс цен.

Не стоит недооценивать редкие события. Для того чтобы исключить драматические последствия, которые могут привести в таких ситуациях к полной потере счета, необходимо провести стресстестирование системы через наблюдавшиеся в прошлом редкие события.

* Эта проблема также носит название переобучение (overfitting).

Кроме того, важно понимать все нюансы отличия реального рынка от модели. Скажем, если вы торгуете арбитраж между акциями «Газпрома» и фьючерсом на акции, он может резко разойтись в случае, если «Газпром» внезапно объявит о выплате больших дивидендов. Это происходит, потому что акции учитывают в цене будущие невыплаченные дивиденды, а фьючерс — нет.

Алготрейдеру необходимо учитывать и такие аспекты, как неожиданное изменение размера гарантийного обеспечения по фьючерсным контрактам.

Любые неучтенные моменты приведут к тому, что **реальный результат торговой системы резко разойдется с результатом, полученным на тестах**. Это сигнал к тому, чтобы приостановить работу системы, найти причину расхождения и внести правки в модель.

Далее речь пойдет о работе над ошибками трейдинга, осуществляемого вручную.

11.2 Фиксация ошибок

Как работать над ошибками в реальной жизни?

Задание. Заведите себе блокнот и каждый вечер записывайте ошибки, которые вы совершили за день. Фиксируйте все ошибки (не только по трейдингу). Делайте это до тех пор, пока вы не почувствуете, что ошибок стало значительно меньше.

Примеры ошибок:

- нарушил правила дорожного движения — создал опасную ситуацию на дороге;
- сидел весь день за компьютером, напрягал глаза, отсутствовала физическая нагрузка;
- испугался подойти к красивой девушке и взять у нее телефон;
- перебрал с алкоголем, попал в неприятную ситуацию;
- проспал открытие торгов на бирже, пропустил движение;
- превысил допустимую норму убытка;
- не записал сделки в журнал;
- перенес крупную позицию на следующий день — слишком большой риск.

Для того чтобы понять, является ли совершенное действие ошибочным, необходимо понимать, куда вы хотите прийти, — то есть иметь долгосрочную стратегию (долгосрочную цель). Если, напри-

мер, в ваши планы входит жить долго, быть здоровым и много работать, то вам, по всей видимости, необходимо:

- вести здоровый образ жизни;
- заниматься спортом, чтобы иметь больше сил и жизненной энергии.

С этих позиций такие события, как нарушение режима сна, алкоголь, злоупотребление пищей, определено будут являться ошибочными.

Раз в месяц необходимо возвращаться к списку ошибок, которые вы допускали каждый день, и проанализировать, какие ошибки вы стали допускать реже, а какие не можете устранить. Некоторые «грехи» уйдут сами собой, как только вы их определите как ошибки, которые вы не хотите больше повторять. Выпишите ошибки, от которых не удастся просто так избавиться. Да, такие ошибки будут повторяться из раза в раз. Крайне важно определить их истинные причины.

Да, какие-то оплошности будут повторяться из раза в раз. Для таких ошибок крайне важно определить их истинную причину. Обнаружить ошибку, которая совершается на уровне подсознания, довольно тяжело. Например, вы приходите в трейдинг, не имея желаний стабильно зарабатывать деньги, а окрыленные творческими порывами, стремясь узнать индустрию поближе, стать специалистом. С точки зрения успешного трейдерского бизнеса это серьезная ошибка, но найти ее бывает очень непросто.

11.3 Ошибки в трейдинге

И снова мы обратимся к цитате Александра Герчика: *«Трейдер - это оператор своей системы. Если вы теряете деньги, значит есть две причины — либо система плохая, либо вы плохой оператор»*

Опираясь на опыт реальных трейдеров, торгующих на рынке, можно назвать две самые распространенные ошибки, которые допускают трейдеры:

- отсутствие риск-менеджмента;
- переторговка.

В этой книге мы позиционируем трейдинг как бизнес и оцениваем ошибки более структурно. В начале главы 11 мы определили ошибку как нарушение структуры Механизма. Нарушение рисков и переторговка в нашей системе координат являются следствием отсутствия Плана (2) и/или его ненадлежащего Исполнения (3). Все звенья Механизма и ошибки, допускаемые в рамках каждого звена,

подробно описаны в предыдущих главах, и поэтому я не буду здесь лишний раз повторяться.

Если же предельно упростить, то основные ошибки трейдинга описываются приведенной выше цитатой Герчика и делятся на:

- ошибки торговой системы (звено «План»);
- ошибки при исполнении правил торговой системы (звено «Исполнение»).

Важно понимать, что все они, как правило, лежат в области подхода, а не в сфере конкретных сделок. Почему? Потому что в трейдинге, чтобы вы ни делали, вы всегда имеете дело с неопределенностью.

Там, где есть место случайности, нельзя судить о правильности принятого решения по результатам от него.

Для обеспечения последовательного положительного результата торговли вам в любом случае потребуются систематический подход. И ваша работа над ошибками также должна носить систематический характер.

Мы уже упоминали о необходимости систематически оценивать результаты трейдинга через Журнал сделок. В случае когда трейдер торгует вручную, журнал сделок становится основным инструментом для работы над ошибками.

РЕЗЮМЕ

В конечном счете главная ошибка трейдера в том, что у него отсутствует полноценный Механизм, описанный в этой книге.

11.4 Журнал сделок

Журнал сделок — очень важный элемент систематизации даже бессистемного подхода к трейдингу. Он может нести в себе несколько функций:

- контроль торговли и контроль за соблюдением торговой системы;
- помощь в работе (например, расчет количества торгуемых контрактов);
- помощь в работе над ошибками.

В этот Журнал должна записываться следующая информация:

- инструмент торговли;
- количество контрактов;
- направление сделки*;
- время и дата входа в сделку и выхода из нее;
- средняя цена входа и выхода.

Можно также добавить следующие вводные поля:

- максимальная прибыль и максимальный убыток в незакрытой сделке;
- риск на сделку, выраженный в процентах или рублях;
- волатильность инструмента;
- цель (тейк-профит);
- стоп-лосс;
- проскальзывание при входе в сделку и при выходе из нее;
- комиссионные на сделку;
- причина входа в сделку и причины выхода из нее (можно прикладывать ссылку на график, где отмечены вход и выход сделки);
- причины, если убыток оказался больше, чем запланированный стоп.

Какие рассчитываемые поля может содержать Журнал сделок?

- средняя цена входа с учетом комиссий и проскальзываний на полный круг¹¹²;
- количество контрактов может рассчитываться на основании риска на сделку, стопа и волатильности;
- время удержания сделки;
- средний результат сделки;
- средняя убыточная сделка (AL);
- средняя прибыльная сделка (AP);
- суммарное число прибыльных сделок;
- суммарное число убыточных сделок;
- количество убыточных сделок подряд;
- значение размера торгового счета после закрытия сделки.

В Журнал также следует вносить и те сделки, которые вы должны были совершить, но по каким-то причинам пропустили.

* Направление торговли можно записывать как количество контрактов со знаком плюс или минус.

Если вы отдадите свой Журнал сделок опытному трейдеру, он моментально определит характер проблем вашей торговли. Отсутствие контроля за риском, переторговка, слишком ранний выход из сделки, отыгрыши и тильты — все это становится очевидным, когда вы ведете Журнал сделок. Расчет параметров средней сделки наглядно даст вам понять, обладает ли ваша торговля положительным матожиданием (так вы можете получить реальные параметры формулы 2 своей торговли).

В процессе ведения Журнала вам необходимо задать себе приведенные ниже вопросы и ответить на них:

- Какие сделки оказались ошибочными?
- В чем причина ошибочных сделок?
- Какие сделки были правильными?
- Почему я заработал в прибыльных сделках?
- Какие возможности я упустил и почему?

Осуществляя работу над ошибками, вы можете дополнять список правил торговли (2). Со временем, регулярно и дисциплинированно выполняя эти действия, вы получите торговую систему, которая будет приносить деньги и иметь ограниченный риск. Однако, получив ее, нельзя прекращать регулярную работу по анализу ошибок. Постоянно занимаясь этим, вы сможете стать гибким и эффективным трейдером.

Журнал сделок позволяет отслеживать некоторые закономерности вашей собственной торговли. Например, если вы построите диаграмму ваших результатов по времени дня, то вы можете обнаружить, что, например, сделки, которые вы совершаете с 10:00 до 12:00, приносят вам максимальную прибыль, а трейды с 17:00 до 18:00 — в основном убытки. Такая закономерность в результатах торговли может наблюдаться из-за того, что в течение торговой сессии есть периоды, когда случайные блуждания рынка более вероятны, чем, например, трендовое движение.

В этом случае, если вы просто исключите неудачный час из своей торговли, ваши дела пойдут лучше.

Приведу еще один реальный пример работы над ошибками со «Смартлаба»:

«Интересно: я начал вести дневник (а заодно и статистику).

Обнаружилось, что лонгов у меня меньше, чем шортов, и убыток в лонгах я получаю чаще. Начал выравнивать стратегию и случайно

нашел грааль, все сразу встало на свое место, просто за один день переключило в голове — закрыл Огромную дыру в своей торговле. Родилась абсолютно новая система».

Ведение Журнала сделок порождает много интересных наблюдений. Например, вы можете оценить результативность сделок, которые открываются, скажем, в течение 20 минут после закрытия предыдущих позиций. Если вы часто отыгрываетесь, то такие сделки могут открываться почти сразу же после того, как вы закрыли убыточный трейд. Как правило, это происходит без какой-либо идеи, кроме желания отыгрываться. Выделив такие сделки в статистике и посмотрев их результативность, вы, скорее всего, сделаете вывод о том, что после каждой убыточной сделки необходим перерыв.

Кроме того, ведение Журнала позволяет отслеживать и ограничивать максимальное количество сделок в течение дня, что помогает избежать переторговки, которая также может сопровождаться снижением качества сделок.

Самая главная проблема с Журналом сделок заключается в том, что дисциплинированно вести его в течение всей торговли на бирже — не слишком простая задача. Когда вы терпите убыток или отыгрываетесь, вы прекрасно понимаете, что поступаете неправильно, и психологически вам будет тяжело заставить себя внести сделки в журнал. И тилт, и отыгрыш, и нежелание записывать сделки в журнал — все это имеет одну и ту же причину — отсутствие дисциплины.

Поэтому надо просто не забывать о следующем:

Вам следует вести Журнал сделок. Вы должны регулярно искать причины ошибок в Журнале и корректировать их.

Без Журнала вы не сделаете работу над ошибками и не замкнете цепь обратной связи Механизма. И в таком случае Механизм достижения цели не заработает.

Полезные ссылки:

Видео с лекции Александра Резвякова про журнал сделок: <LINK B173>

Отличный пример работы над ошибками: <LINK B174>

Анализ ошибок после слитого счета <LINK B175>

Трейдер разбирает свои ошибки по фьючерсу PTC <LINK B176>

Трейдер выписал основные свои ошибки, которые допускает в трейдинге <LINK B177>

Трейдер про самую дорогую ошибку в трейдинге <LINK B178>

Мои ошибки на фьючерсе РТС и рецепты борьбы с типичными ошибками <LINK B179>

В конце этой главы я бы еще раз хотел напомнить вам о роли Журнала в трейдинге.

Инструкции 3–5, которые описаны в главе 8, неизбежно придется выполнять, чтобы сделать ваш результат на бирже стабильно положительным. Соберите все ваши наблюдения вместе. Сформулируйте те ситуации, когда вы можете входить в сделку. Назовите их как угодно — закономерности, неэффективности, модели, формации, паттерны или сетапы. . .

Занесите их в табличку, пронумеруйте. Когда вы торгуете, **обязательно ведите Журнал сделок, в котором вы будете отмечать, по какому именно своему правилу вы зашли в сделку.** Сначала вы будете совершать 50% сделок по правилам. Если вы будете вести учет, то вы заметите, что другие 50% сделок совершаются без всякой системы и, как правило, приводят к убыткам. Дисциплинированно записывая все сделки в Журнал, вы постепенно заметите, как увеличивается процент сделок, открытых в соответствии с вашими правилами.

Пройдет пара месяцев, и, когда вы увидите, что следование собственным правилам начинает приносить деньги, процент сделок, совершенных «просто так», начнет стремиться к нулю. Однако необходимо понимать: выработка подобной дисциплины в любом случае займет много времени. Самое важное — продолжать вести Журнал и совершать сделки в рамках установленных правил.

11.5 Временная карта

Журнал сделок — важный инструмент трейдеров для оценки результатов и работы над ошибками. Он позволяет обнаруживать наиболее распространенные проблемы. Временная карта — это разновидность такого журнала, которая дает специфическое представление о вашей торговле с акцентом на временной фактор.

Торгуя краткосрочно внутри дня, я сталкивался с проблемой переторговки, когда начинает казаться, что именно с открытия рынок несет в себе возможности заработать много денег. Со временем, анализируя свои результаты, я понял, что лучше всего мой трейдинг идет, когда я пропускаю открытие и торгую сформированные в течение дня сигналы. Чтобы избавиться от собственной нетерпеливости, я даже стал заполнять временную карту рынка.

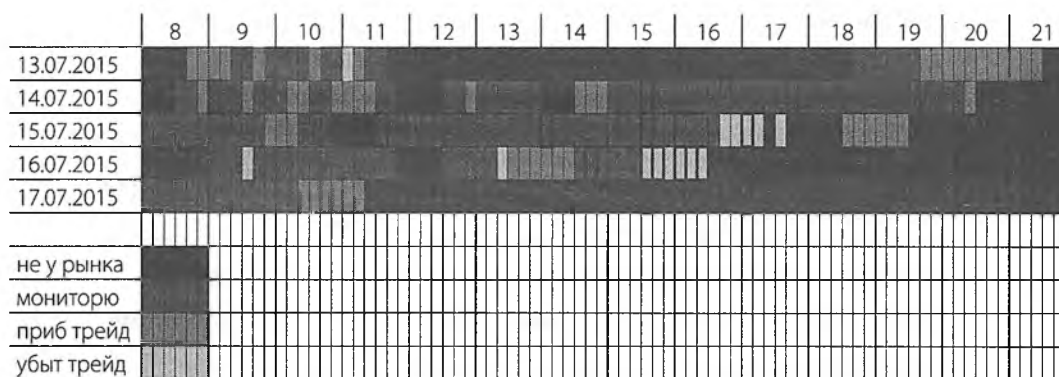


Рис. 85. Временная карта вашей торговли

Я разделил каждый час на шесть сегментов по 10 минут и начал заполнять их разными цветами в зависимости от того, что я делал в этом интервале:

- находился не у компьютера;
- наблюдал за рынком;
- был в позиции (позиции, которые принесли прибыль, я выделял зеленым цветом, убыток — красным);
- открывал сделки с превышением дневного риска.

Если вы торгуете внутри дня, то временная карта может помочь вам обратить внимание на такие ошибки внутридневной торговли, как:

- переторговка — преобладание сегментов, в которых вы чаще находитесь в позиции, чем без нее;
- поспешное закрытие прибыльной позиции (ошибка в контексте трендовой торговли);
- торговля в «неправильное» время (на карте легко заметить);
- отыгрыш (для которого характерно открытие новой позиции сразу после закрытия предыдущей с убытком).

В сегменты временной карты я также заранее вставлял периоды, когда возможна повышенная волатильность (время выхода важной

статистики на зарубежных рынках, открытие рынка США и т. д.). Кроме того, в сегментах вы можете разместить примечания, фиксируя свои ошибки.

Значение фактора времени в трейдинге трудно переоценить, поэтому временная карта — полезный инструмент обратной связи, который может помочь вам устранить ошибки внутридневной торговли.

Инструкция 8

- Фиксируйте ошибки в журнал сделок¹¹⁴.
- Стройте кривую изменения вашего депозита.
- Заполняйте временную карту ваших сделок.
- Раз в неделю анализируйте свои сделки и выписывайте ошибки, которые допустили в течение недели.
- Изучайте причины допущенных ошибок.
- Корректируйте План (2) так, чтобы не повторить своих ошибок в будущем.
- Записывайте все свои сделки в журнал
- Отмечайте сделки, совершенные в рамках торговой системы и сделки, совершенные бессистемно

11.6 Мои ошибки в трейдинге

Я не могу назвать себя отличным трейдером, но я надеюсь, что это не помешало мне написать хорошую книгу о торговле на бирже. Я знаю очень много стабильных зарабатывающих трейдеров и понимаю, как они делают деньги. У меня есть четкое представление о том, что надо делать для получения прибыли на бирже. Большинство из тех, кто зарабатывает, неявно использует Механизм, поскольку они эксплуатируют системный подход к торговле или задействуют алгоритмическое исполнение сделок. Процент стабильных трейдеров, торгующих вручную, очень мал, но и с такими людьми я тоже знаком. Меня часто спрашивают: «Ты общаешься с лучшими трейдерами, почему они тебя не научат торговать?» Если вы внимательно читали книгу, вы можете догадаться об ответе на этот вопрос. Еще в начале книги я написал, что успех трейдинга кроется не в области получения знаний, а в способности успешно применять их на практике. Проще говоря, я был плохим исполнителем.

И к тому же я убежден: чтобы преуспеть в каком-либо деле, необходимо себя полностью ему посвятить. Все лично знакомые мне успеш-

ные трейдеры, которые умудряются последовательно зарабатывать при любых условиях рынка, полностью отдают себя этому делу.

Кроме того, я сомневаюсь, что можно параллельно работать с полной отдачей над несколькими проектами и обеспечить успех в каждом из них. Чем я только не занимался последние два года! Я работал над «Смартлабом», модерировав сообщество, создавая новые сервисы для наших пользователей, и преуспел в данном деле. На момент написания этих строк «Смартлаб» — самое активное и самое посещаемое сообщество трейдеров в России. Я организовывал конференции, которые стали самыми передовыми и самыми массовыми мероприятиями для трейдеров в России. Я работал над этой книгой. Я вел еженедельную передачу на радио «Медиаметрикс». Я потратил много времени, пытаясь развить сообщество, аналогичное «Смартлабу», но для зарубежной аудитории и потерпел фиаско. И параллельно со всем вышеперечисленным я торговал, но краткосрочно, внутри дня, уделяя трейдингу время по остаточному принципу.

В данной книге я постарался убедить читателя в том, что правильный трейдинг является бизнес-машинной, которая требует полной самоотдачи. В этом смысле я занимался трейдингом весьма посредственно. Я не создал полноценный отлаженный Механизм, а торговал, пытаясь использовать те прошлые навыки, которые когда-то привели меня к успеху.

Здесь я мог бы написать о таких своих проблемах, как переторговка, неспособность контролировать дневной риск (из-за чего я потерял больше всего денег в этом году), торговля трендовой стратегии в контртрендовом рынке и торговля контртрендовой стратегии на трендовом рынке, отсутствие жесткой системы и т. д. Но все это следствия одной большой причины.

Таким образом, хочу подчеркнуть, что моя основная проблема аналогична проблеме большинства интуитивных трейдеров и заключается она в том, что последние не создают свой Механизм трейдинга. А без Механизма не будет и хорошо отлаженного систематизированного бизнес-процесса для достижения цели последовательного приращения капитала при ограниченном риске.

Надеюсь, что моя книга поможет вдумчивому читателю, предоставив ему правильное понимание того, как на самом деле необходимо подходить к трейдингу, чтобы максимально быстро и эффективно преуспеть на этом поприще. От себя лишь могу добавить: я считаю, что достиг цели обобщить и систематизировать свой опыт, и это тоже поможет мне улучшить мою торговлю в будущем. Искренне надеюсь, что и вам данная книга принесет огромную пользу.

ЧТО ВАМ НУЖНО СДЕЛАТЬ?

Вы прочли книгу и теперь знаете все то, что знаю я. Повторю это еще раз в двух словах: хитрость трейдинга лежит не только лишь в области получения знаний, но и в умении применить их на практике. Знание бесполезно, если вы не применяете его.

Вначале мне интересно узнать, повлияла ли моя книга на ваши убеждения? Вот почему мне хочется, чтобы вы ответили на те же самые вопросы, которые я задавал вам в самом начале книги (Задание №1):

1. Есть ли у вас в трейдинге четко сформулированная цель?
2. Напишите ее.
3. Есть ли у вас жесткая система принятия решений на бирже, которая не допускает свободы толкования входящей информации?
4. Психология играет решающую роль в трейдинге?

Ответить на эти вопросы вы можете, заполнив форму <LINK B02>.

Теперь у вас на руках есть Механизм. Осталось начать предпринимать реальные шаги в направлении описанной в книге стратегии. В данной работе я размещал определенные инструкции. Давайте их обобщим¹¹⁵.

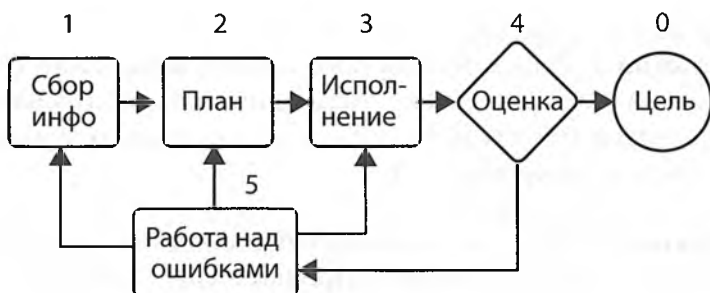


Рис. 86

Цель (0):

Инструкция 1. Регулярно, раз в неделю, повторяйте свои цели на месяц и на год.

Информация (1):

Инструкция 2. Регулярно ищите любую информацию любым доступным способом. Это нужно для того, чтобы получить устойчивое

увеличение вероятности, которое даст положительный результат сумме ваших сделок тем способом и на том таймфрейме, которые являются наиболее подходящими для вашей личности.

План (2):

Инструкция 3. Создайте план торговли — последовательный алгоритм, который конвертирует наличие положительного статистического преимущества в анализируемой вами информации в положительную сумму сделок. Точно опишите все условия для входа в сделку и выхода из сделки. Всегда следуйте плану.

Инструкция 4. Если ваши риски не являются неотъемлемой частью торгового плана, то полностью распишите ваш план риск-менеджмента, который должен предусматривать ваши предельные риски в любых ситуациях. Никогда, ни в коем случае не совершайте никаких действий, которые выходят за ваш заранее подготовленный план управления капиталом.

Инструкция 5. Если вы принимаете какие-либо исполнительные решения во время биржевых торгов, создайте план управления собой. Всегда следуйте этому плану.

Исполнение (3)

Инструкция 6. Создайте Механизм, план и будьте дисциплинированным исполнителем своего плана. Не отступайте от него, чтобы не столкнуться с психологическими проблемами. Заключайте сделки только по заранее описанным правилам, не совершайте их без причины.

Оценка результатов (4):

Инструкция 7. Каждый день фиксируйте изменение состояний вашего счета в Журнал сделок с периодичностью, которая зависит от частоты вашей торговли. Постоянно отслеживайте изменение динамики капитала на вашем счете.

Работа над ошибками (5):

Инструкция 8. Раз в неделю изучайте свои ошибки с помощью Журнала сделок. Вносите корректировки в ваш План (2).

ВСЯ КНИГА НА ОДНОЙ СТРАНИЦЕ

Итак, мы описали все ключевые звенья механизма. В этой короткой главе я бы хотел рассказать все основные идеи данной книги.

Трейдинг — это бизнес с огромной конкуренцией, а не игра и не хобби. Цель этого бизнеса — последовательное получение максимальной прибыли на капитал при ограниченном риске в течение длительного времени. На входе вашей бизнес-машины — неопределенность колебаний биржевых цен, на выходе — стабильный доход. Чтобы последовательно, в течение многих лет, конвертировать неопределенность в доход, ваш бизнес должен функционировать как машина. Такую «машину» мы назвали Механизмом, и работает она на основе научного метода: постоянно собирает информацию, имеет план достижения цели, последовательно исполняет план, непрерывно оценивает результат на соответствие цели, ищет ошибки и корректирует их, внося изменения в план. Если одно звено отсутствует, то Механизм работать не будет. Человек устроен так, что он изначально не умеет действовать логично в условиях неопределенности. Рефлексы и инстинкты обывателя противоположны тем качествам, которыми необходимо обладать, чтобы стать хорошим исполнителем плана. По этой причине попытка совместить роль «решателя» (создателя плана) и исполнителя в одном лице в большинстве случаев заканчивается неудачей. Среднему человеку трейдинг кажется очень простым занятием, поскольку мало кто изначально задумывается о настоящей цели данного занятия. Люди попадают на биржу — туда, где их врожденные качества оборачиваются против них, что, как правило, ведет к неудачам и депрессии. Чтобы успешно заниматься трейдингом, необходимо осознать свои сильные стороны и выбрать тот подход, который им соответствует.

Систематическую прибыль трейдеру приносит чья-то ошибка. Если на рынке никто не ошибается, то он будет двигаться хаотично и систематически зарабатывать на нем не получится. Задача трейдера — отсеять случайные состояния рынка и найти, кто и где ошибается на рынке в данный момент. Систематическая ошибка, которую кто-то совершает, создает предпосылки для систематического извлечения прибыли из неопределенности цен. Такая ошибка порожд-

дает смещение вероятности в движениях цен, что позволяет строить торговые методы, которые имеют положительное матожидание (то есть положительную среднюю сделку). Задача трейдера — найти ошибки, построить план извлечения прибыли и сделать его максимально эффективным с точки зрения доходности и риска. Ошибки рынка можно условно разделить на противоположные по своей природе тренд и контртренд. Трендовые методы годятся на тренде и теряют в контртренде и наоборот. Даже плохие трендовые системы будут зарабатывать на хорошем трендовом рынке. То же можно сказать и про контртрендовые системы. Тренд — самый естественный и распространенный источник прибыли на рынке. Главная задача в том, как определить, каким будет рынок — трендовым или контртрендовым.

План несет в себе логику достижения цели. Нет цели — вы не трейдер. Нет плана — вы не трейдер. Не следуете плану — вы тоже не трейдер. Психологии трейдинга не существует. Если есть план — запрограммируйте исполнение и получите торгового робота, который будет выполнять его лучше, чем человек. Алготрейдинг гораздо ближе к Механизму, чем его интуитивный аналог. Алготрейдер в любом случае вынужден проходить через все звенья Механизма, даже не читая этой книги и не зная ничего про сам Механизм. Системный подход решает массу проблем, но прибыль он приносит лишь в том случае, если вам удалось получить устойчивое положительное матожидание сделок. А это в силу огромной конкуренции на рынке очень непросто. Риск-менеджмент не решает задачи «как заработать?», он лишь ограничивает убытки и являются неотъемлемой частью плана.

Таким образом, если вы хотите построить бизнес на бирже, создавайте свой Механизм трейдинга.

КАК ОТКРЫТЬ ТОРГОВЫЙ СЧЕТ И НАЧАТЬ ТОРГОВАТЬ?

Отдельного обсуждения заслуживает вопрос выбора брокера и открытия торгового счета. Среди людей, никогда не работавших на рынке, распространено мнение, что брокер — всего лишь посредник, выводящий клиента на биржу, и, значит, кто именно будет вашим брокером, не слишком важно. И это типичное заблуждение. Брокеры отличаются между собой, причем довольно сильно. Так что выбор брокера — дело ответственное, и приложенные в его процессе усилия окупятся с лихвой.

Прежде всего, при поиске хорошего брокера следует помнить, что для любого трейдера крайне важна надежность и бесперебойность доступа на рынок. Действительно, технические проблемы брокера могут стать вашими личными проблемами, если вы не сможете в нужный момент провести операцию: например, закрыть позицию. Масштабные же инвестиции в технологическую платформу могут позволить себе лишь крупные брокеры. Понять, кто из брокеров крупный, довольно легко: соответствующие рейтинги публикуют как СМИ, так и биржевые площадки. Кроме того, следует обратить внимание на рейтинги надежности, рассчитываемые рейтинговыми агентствами: брокеры — это все-таки компании финансового сектора, и время от времени они разоряются. Конечно, теоретически средства клиентов лежат на обособленных счетах, однако история знает случаи, когда попавшие в трудное финансовое положение брокерские компании вели себя не слишком корректно по отношению к клиентам.

Второй важный момент — качество дополнительных сервисов, предоставляемых брокером. Прежде всего, важна аналитическая поддержка, то есть та информация, которую брокер, помимо котировок, предоставляет своим клиентам. Здесь следует учитывать, что аналитики и информационщики также стоят денег и позволить себе содержать штат соответствующих специалистов мелкие компании попросту не могут. Кроме того, интересна возможность лично пообщаться с менеджером. Такие ситуации периодически возникают, особенно если вы — начинающий трейдер. Конечно, менеджер не решит всех ваших проблем, последнее слово все равно останется за вами. Но подобные советы часто помогают, особенно в ситуациях, когда вы скло-

няетесь к принятию заведомо проигрышного решения. И вообще, открытость брокерской компании крайне важна. Вы должны доверять своему брокеру — как, впрочем, и любой другой структуре, которая имеет отношение к управлению вашими деньгами. Брокеры это прекрасно осознают. Например, компания «ФИНАМ», которая помогла мне с изданием данной книги, раскрывает на интернет-сайте стратегии своих управляющих и их финансовые результаты. Понятно, что использование чужих стратегий принципиально отличается от самостоятельной торговли на рынке, но такая информационная политика способствует укреплению имиджа открытой, прозрачной компании, что для любого брокера крайне важно.

Сама же процедура открытия торгового счета довольно банальна. Если вы открываете счет как физическое лицо, от вас потребуются только паспорт и ИНН. Для юридических лиц список документов более обширен, он включает в себя учредительные документы и различные доверенности, но любая компания подобные пакеты документов регулярно готовит по самым различным поводам. Ведущие брокеры также предоставляют возможность открывать счет дистанционно. Все очень просто. У «ФИНАМА», например, достаточно зайти на сайт, кликнуть на раздел «открыть счет» и потратить несколько минут на заполнение анкеты, после чего вы получите подробную инструкцию, как открыть счет даже без визита в офис. Вся процедура организована так, что вы подтверждаете свою личность и присоединение к регламенту компании с помощью кодов, которые получаете по СМС. И все: можете так же дистанционно, с помощью банковской карты, заводить деньги на счет и начинать торговать биржевыми активами онлайн.

Однако если вы — новичок, то лучше все же подъехать в офис брокера лично. Как я уже упоминал, не стоит пренебрегать возможностью общения с консультантами, а для этого бывает полезно познакомиться с персоналом компании лично и получить таким образом более полное представление о качестве сервиса.

Что касается брокерских комиссий, на них теоретически нужно обратить внимание, чтобы случайно не подписаться на слишком дорогую услугу. Однако на практике у ведущих брокеров комиссии не особо сильно различаются, поскольку конкуренция на финансовом рынке традиционно высокая.

Особого внимания заслуживает вопрос, на каком рынке торговать — валютной секции Московской биржи, фондовой, срочной или на рынке «Форекс». В книге я дал вам универсальную методику, которая позволяет выбрать подходящий инструмент для торговли в дан-

ный момент (см. параграф 6.2). Окончательное же решение нужно принять к моменту открытия счета, поскольку у большинства брокеров каждый рынок привязан к отдельному счету. Впрочем, и здесь ситуация меняется. Как раз в то время, когда я писал эту книгу, тот же «ФИНАМ» стал предлагать клиентам единые счета, с которых можно проводить операции на четырех сегментах финансового рынка — в валютной, фондовой и срочной секциях Московской биржи, а также покупать иностранные ценные бумаги на Санкт-Петербургской бирже и на основных биржах США (для квалифицированных инвесторов). Это довольно удобный механизм, помимо прочего и в силу возможности более широкого выбора инструментов и более эффективного управления денежными средствами (сальдирование позиций по разным типам активов при расчете необходимого обеспечения портфеля). А поскольку, как я уже говорил, российский рынок брокерского обслуживания — высококонкурентный, я уверен, что в скором времени и другие брокеры подтянутся и предложат клиентам аналогичные продукты.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Бойд Джон, Зимбардо Филип «Парадокс времени. Новая психология времени, которая улучшит вашу жизнь»
2. Винс Ральф «Математика управления капиталом»
3. Гладэулл Малкольм «Гении и аутсайдеры»
4. Даглас Марк «Дисциплинированный трейдер»
5. Даглас Марк «Торговля в зоне»
6. Дахигг Чарлз «Сила привычки»
7. Драйзер Теодор «Финансист»
8. Зеланд Вадим «Трансерфинг реальности»
9. Каку Митио «Физика невозможного»
10. Канеман Дэниель «Думай медленно, решай быстро»
11. Ковел Майкл «Черепашки-трейдеры»
12. Колби Роберт «Энциклопедия тех индикаторов рынка»
13. Кургузкин Александр «Биржевая торговля»
14. Ларри Вильямс «Долгосрочные секреты краткосрочной торговли»
15. Лебо Чарльз, Лукас Дэвид В. «Компьютерный анализ фьючерсных рынков»
16. Лефевр Эдвин «Воспоминания биржевого спекулянта»
17. Ливермор Джесси «Торговля акциями»
18. Лэйрд Ричард «Счастье: Уроки новой науки»
19. Майкл Льюис «Большая игра на понижение»
20. Макгонигал Келли «Сила Воли. Как развить и укрепить»
21. Мезерич Бен «Удар по казино»
22. Растринг Леонард «Этот случайный, случайный, случайный мир»
23. Рокфеллер Джон Д. «Мемуары американского миллиардера»
24. Стинбарджер Бретт «Психология трейдинга»
25. Талеб Нассим «Антихрупкость»
26. Талеб Нассим «Одураченные случайностью»
27. Талеб Нассим «Черный лебедь»
28. Тейлор Стив «Покорение времени»
29. Уэзеролл Джеймс «Физика фондового рынка»
30. Фейс Куртис «Трейдинг, основанный на интуиции»
31. Швагер Джек «Маги фондового рынка»
32. Швагер Джек «Новые Маги рынка»

33. Швагер Джек «Технический анализ»
34. Элдер Александр «Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом»
35. Dalio Ray «Principles by Ray Dalio»
36. Krutsinger Joe «The Trading Systems Toolkit: How to Build, Test and Apply Money-Making Stock and Futures Trading Systems» (1993)
37. Maneeet Ahuja «The Alpha Masters: Unlocking the Genius of the World's Top Hedge Funds»
38. Schwager Jack «Hedge Fund Market Wizards»
39. Sykes Timothy «American Hedge Fund»
40. Financial One № 11 (62) 2013 года
41. Financial One № 1–2 (64–65) 2014 Антон Медведев «Хронология успеха на ЛЧИ»
42. Financial One № 1–2 (64–65) 2014 Александр Жаворонков. Интервью
43. Financial One № 3 (66) 2014 Антон Ерешко. Интервью
44. Forbes № 07 (124) 2014 «Алгоритм эволюции»
45. Forbes № 08 (125) 2014 «Исполнитель алгоритмов. Как Арам Гуцян стал специалистом по торговым роботам»
46. Журнал GEO №10(163) Октябрь 2011. Йоханна Ромберг «Секрет счастья»
47. Манн Игорь «Как рассчитать КПД книги» <http://igor-mann.livejournal.com/21774.html>
48. Bernanke Ben S. «The Economics of Happiness» (2010) <http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/bernanke20100508a.pdf>
49. Kahneman Daniel, Deaton Angus «High income improves evaluation of life but not emotional well-being» <http://www.pnas.org/content/107/38/16489.long>
50. Layard Richard «ANNEXES TO 'HAPPINESS'» <http://cep.lse.ac.uk/layard/annex.pdf>
51. Ari Kiev, A Strategy for Daily Living. 1973
52. Даниэль Канеман «Думай медленно... Решай быстро»

ПРИМЕЧАНИЯ

- ¹ Ролик можно посмотреть по ссылке <LINK B003>.
- ² Пример описания торговой системы, зарабатывающей на случайном графике, вы сможете найти здесь: <LINK B004>.
- ³ <LINK B005>.
- ⁴ На это обратил внимание Василий Олейник <LINK B006>.
- ⁵ <LINK B007>.
- ⁶ <LINK B008>.
- ⁷ Далее будет доказано, что кредитное плечо само по себе никак не увеличивает риска торговли, а лишь является инструментом, который расширяет возможности трейдера. Однако многие склонны вести себя неразумно, и всегда чем больший риск окажется доступен некой группе людей, тем больше в этой группе будет потерянных депозитов.
- ⁸ <LINK B009>.
- ⁹ Нарисована Александром Кургузкиным <LINK B010>.
- ¹⁰ Материалы и конспект доклада можно посмотреть здесь: <LINK B013>. А полную видеозапись доклада здесь: <LINK B014>.
- ¹¹ Посмотреть видео из «ямы», которое я записал в этой поездке, можно тут: <LINK B016>.
- ¹² Еще один пример со «Смартлаба»: человек под ником Killy рассказывает, как решил завязать с биржей и заняться продажей лимонадов – <LINK B017>.
- ¹³ Александр (трейдер Нубас) рассказывает о том, как трейдинг изменил его жизнь в худшую сторону и почему он решил устроиться на работу: <LINK B018>. Трейдер Роман рассказал о том, как добился материального успеха, но счастья деньги ему не принесли: <LINK B019>.

Подробная история о трейдере BoNuS из Петербурга. Он взлетел и болезненно упал на самое дно на рынке Forex, попав в долговую яму: <LINK B020>. Яркое и эмоционально. Особенно хорошо для тех, кто думает, что у них все плохо.

Трейдер Игорь, три года в нуле: <LINK B021>.

іprofit: 10 лет жизни в топку. Крик души: <LINK B022> (очень много комментариев).

Mxticker: Длинный рассказ о человеке на рынке (начало истории по ссылкам в начале топика) <LINK B023>.

Трейдер Андрей, ушла жена: <LINK B024>.

Сиамский кот: инвестиции или спекуляции? <LINK B025>

dianalytic: Человек рассказал, как торговал семь лет, начав с Forex, и к чему пришел <LINK B026>.

кагров: Я проигрался, ухожу на завод, шесть лет коту под хвост <LINK B027>.

¹⁴ Истории с хорошим концом:

Серия передач «Герои Открытых Рынков», которая выходила на РБК-ТВ в 2011 г.: <LINK B028>. Не все из ее героев стабильно зарабатывают и по сей день, однако все они по крайней мере прошли через период подъема на бирже.

Почему я не уйду из алготрейдинга в веб стартапы: <LINK B029>.

Истории успешных трейдеров описаны в книгах Джека Швагера [31] [32] <LINK B030>, а также в книге Alpha Masters [35] <LINK B031>.

Система, которая принесла 100% прибыли: <LINK B032>.

Трейдер Евгений рассказывает о том, чего он смог добиться через восемь лет после начала трейдинга. <LINK B033> Результат, вероятно, не слишком выдающийся, но один из немногих положительных.

Начинающий трейдер, который пока не заработал денег, говорит о том, что хорошего привнес в его жизнь трейдинг. Трейдинг <LINK B034>.

¹⁵ <LINK B041>.

¹⁶ <LINK B035>.

¹⁷ <LINK B036>.

¹⁸ Далее в этой книге вы узнаете, что «золотое правило» работает далеко не всегда.

¹⁹ <LINK B038>.

- ²⁰ <LINK B040>.
- ²¹ <LINK B001>.
- ²² Надо признать, далеко не все зарабатывающие трейдеры много читают. Есть и такие, кто, будучи лучшим в своей области, не прочел ни одной книжки про биржу.
- ²³ <LINK B042>, вторая попытка: <LINK B043>.
- ²⁴ <LINK B044>.
- ²⁵ <LINK B047>.
- ²⁶ Моя система была трендовой, а в 2013 г. фьючерс РТС, который я торговал, стал контртрендовым инструментом. Речь об этих понятиях пойдет в параграфе 7.3.
- ²⁷ Примеры маркетингового стимулирования:
Купил «BMW» на выигрыш в пирамиду «MMM»: <LINK B048>.
Успешный суперскальпер United Traders на «Audi A5»: <LINK B049>.
Xelius Group: хотите прокатиться на «Феррари»? <LINK B050>.
Бизнес-Молодость: мы купили «Роллс Ройс»: <LINK B051>.
Тимати Сайкс эпатирует общественность поездками на «Ламборджини» по Майами: <LINK B052>.
- ²⁸ <LINK B053>.
- ²⁹ <LINK B056>.
- ³⁰ Стереотип человека, чрезмерно глубоко погруженного в умственную деятельность, исследования вместо разумного разделения времени на работу и прочие аспекты общественной и частной жизни.
- ³¹ Важно осознавать, что сумма вероятностей прибыльной и убыточной сделки равна 100%, то есть $LP+PP = 1$.
- ³² Вы должны понимать, что мы берем идеальный случай, упрощаем ситуацию для того, чтобы сделать полезные наблюдения. Например, не существует торговой системы, которая давала бы все время вероятность выигрыша 70%, мы лишь гипотетически это предполагаем. Наши упрощения

подобны тем, которые физики допускают при решении задач, пренебрегая, допустим, силой трения.

- ³³ Значения спреда взяты для примера. Есть форекс-компании, которые дают меньший спред, а есть компании, которые расширяют этот спред в случае, если рынок сильно лихорадит. Моя задача — продемонстрировать читателю, насколько важное значение могут иметь издержки для долгосрочного результата.
- ³⁴ Данные рассуждения приводят нас и к обратному выводу. Если вы торгуете маркет-мейкерскую стратегию, то есть «создаете» этот самый спред (не уплачиваете его, а забираете себе), то чем меньше дневная волатильность инструмента и чем больше цены двигаются по случайному закону, тем меньший риск берет на себя маркет-мейкер и тем больше прибыли будет приносить такая стратегия.
- ³⁵ Спустя полгода после описанного случая я встретил этого трейдера, и он уже торговал что-то другое, уклончиво отвечая на мои вопросы о том, как там поживает его суперстратегия, которая якобы давала 90% прибыльных сделок на S&P500.
- ³⁶ <LINK B060>.
- ³⁷ Методики оценки прошлых результатов трейдера аналогичны методам оценки торговых систем и описаны в 10-й главе этой книги.
- ³⁸ Эта проблематика подробно рассмотрена нами в параграфе 10.3.
- ³⁹ <LINK B201>.
- ⁴⁰ На момент написания этой книги самым лучшим инструментом по этим критериям является фьючерс на доллар/рубль, который торгуется на Срочном рынке Московской биржи.
- ⁴¹ Московская биржа ежемесячно публикует список брокеров, показавших максимальные обороты на Срочном рынке: <LINK B202>.
- ⁴² В классическом определении коэффициенты альфа и бета имеют точную формулировку: доход инвестора = альфа + бета × среднерыночный доход. Нас же интересует чистая логика альфы и беты.

- ⁴³ В этом смысле трейдинг невероятно похож на игру в покер, только в отличие от покера игроков на бирже огромное множество, и вы никогда не знаете, кто именно против вас играет. Важно также понимать, что в трейдинге чем больше ваша позиция, тем меньше игроков сидит «за вашим столом», тем выше их профессионализм и тем сложнее у них забрать деньги.
- ⁴⁴ Здесь уместна еще одна аналогия с покером: профессионалам всегда будет более интересно играть в компании подвыпивших богачей, нежели в компании бедных студентов.
- ⁴⁵ Методы оценки результатов с целью отсеять случайность мы подробно рассмотрим в параграфе 10.3.
- ⁴⁶ <LINK B069>.
- ⁴⁷ Важно понимать, что внутри шума на часовом таймфрейме могут возникать микротренды, которые будут устойчивы и различимы на минутном или пятиминутном таймфрейме.
- ⁴⁸ На трейдерском сленге выражение «контрить движение» означает вставать в позицию против движения.
- ⁴⁹ Полезные ссылки: Видео: Александр Горчаков «Трендовые и контртрендовые системы»: <LINK B071>.
Ловим тренд за толстый хвост, а также ловушка на ловца трендов: <LINK B072>.
Статистические модели трендов. Смещение среднего: <LINK B073>.
Статистические модели трендов. Авторегрессивность: <LINK B074>.
- ⁵⁰ Надо иметь в виду, что данная книга написана в 1991 г., когда рынки были исключительно трендовыми.
- ⁵¹ В русском языке нет устойчивого термина, обозначающего этот класс торговли, однако его можно отнести к методам безрискового арбитража. Relative Value переводится на русский язык как «относительная стоимость».
- ⁵² На практике данный класс стратегий очень сильно опирается в комиссионные расходы. Наиболее эффективно их могут торговать те игроки, которые имеют прямые льготы от биржи.

- 53 Полезные ссылки:
Трейдер Олег в интервью Георгию Вербицкому рассказал, что торгует валюты и нефть контртрендовым методом, накапливая и разгружая позицию месяцами: <LINK B075>.
Статистическое исследование трендовости и контртрендовости различных рынков: <LINK B076>.
Алгоритмы маркетмейкера: <LINK B077>.
Основы статистического арбитража: <LINK B085>.
Парный арбитраж. 1% на депо ежедневно вполне реально: <LINK B086>.
Тестирование алгоритма маркетмейкинга: <B087>.
- 54 Надеюсь, вы уже ранее или в процессе чтения данной книги поняли, что на случайном рынке ваш результат от трейдинга может быть только случайным, а значит, вы не сможете последовательно генерировать прибыль во времени.
- 55 Полезные ссылки:
Уровень поддержки: <LINK B078>.
Статья про уровни. Часть 1: <LINK B079>.
Статья про уровни. Часть 2: <LINK B080>.
Пример робота для Metatrader, который работает на пробой уровня: <LINK B081>.
Торговая система на основании горизонтальных уровней: <LINK B082>.
- 56 Полезные ссылки:
Торговля ложных пробоев плотности стакана: <LINK B093>.
Видео про формацию ложный пробой: <LINK B094>.
- 57 Видеозапись доклада: <LINK B067>.
- 58 Подробное статическое исследование на тему новогоднего ралли вы сможете найти здесь: <LINK B089>. Лучшие и худшие месяцы для рынка в году: <LINK B090>.
Усредненная статистика помесечной динамики индекса ММВБ также говорит о наличии некоторых сезонных закономерностей на российском рынке акций: <LINK B091>.
Система новогоднее ралли: <LINK B199>.
Система НДСПИ: <LINK B200>.
- 59 Подробнее про имбэлэнсы написано тут: <LINK B092>.

- ⁶⁰ После того как система Торпа была раскрыта, казино изменили правила игры: в частности, теперь колода карт тусуется раньше, чем она становится «горячей», то есть когда она может успеть дать неслучайный результат. Тем самым казино устранили технологическую неэффективность.
- ⁶¹ <LINK B163>.
- ⁶² Риск маркетмейкера в данном случае состоит в резком изменении волатильности.
- ⁶³ <LINK B096>.
- ⁶⁴ Я не буду рассказывать о проблематике дивидендных неэффективностей, а порекомендую вам следующие ссылки:
Конспект выступления Ларисы Морозовой «Как жить на дивиденды?» на конференции трейдеров «Смартлаба»: <LINK B097>.
Видео выступления Ларисы Морозовой: <LINK B098>.
- ⁶⁵ Конкретные торговые системы вы сможете найти в постоянном разделе «Школа трейдинга» на Смартлабе, раздел «Торговые системы и стратегии»: <LINK B204>.
- ⁶⁶ Пример случайных закономерностей, которые может подхватить простой подход «сверху вниз», находится тут: <LINK B100>.
- ⁶⁷ Данная проблематика будет подробно рассматриваться нами в 10-й главе «Оценка результатов». Условно говоря, если вы идете сверху вниз, то вам потребуется совершить не менее 1000 сделок на истории, чтобы убедиться в устойчивости найденной в процессе датамайнинга, рыночной аномалии. Если же вы хорошо понимаете логику ошибки, вы можете иметь всего несколько наблюдений за ней в истории и уже получить работающую систему.
- ⁶⁸ Некоторые трейдеры называют паттерны «сетапами».
- ⁶⁹ <LINK B102>.
- ⁷⁰ Короткую выжимку из книги вы можете найти здесь: <LINK B103>.
- ⁷¹ Нюансы «перебора» также описаны в параграфе 10.5 «Оптимизация торговой системы».

72 <LINK B104>.

73 **Полезные ссылки:**

Анализ времени возникновения импульсов на фьючерсе РТС «на глаз»: <LINK B105>.

Поиск самого трендового времени дня на фьючерсе РТС в R <LINK B106>.

Поиск времени дня с самыми большими объемами в R <LINK B107>.

То же самое, но на Easy Language <LINK B108>.

Исследование «серийности» дней роста и снижения в Excel <LINK B109>.

Описание всех методов машинного обучения <LINK B110>.

Самообучающиеся алгоритмы, сравнение методов Random Forest и Nearest Neighbor: <LINK B111>.

Построение индикатора MACD средствами Excel: <LINK B112>.

Дискуссия на тему «Как искать закономерности на рынке?» <LINK B113>.

74 Ознакомиться с алгоритмом Герчика можно по ссылке: <LINK B114>.

75 План торговли Резвякова, описанный одним из его учеников, вы можете найти здесь: <LINK B115>.

76 В реальной торговле далеко не всегда получается точно узнать, когда неэффективность перестает действовать. В любом случае вы можете сформулировать свои критерии неэффективности и по итогам многократного наблюдения за ней на исторических данных найти рабочие параметры ее эффективного использования.

77 См. также: 8 способов выйти из сделки <LINK B116>.

78 **Полезные ссылки:**

Торговый план без точных условий входа: <LINK B117>.

Дмитрий Власов: алгоритм создания и тестирования торговой системы: <LINK B118>.

Необычный визуальный торговый план от Ильи Нуруллина и анализ сделок: <LINK B119>.

Илья Нуруллин составляет план торговли акциями: <LINK B120>.

Пример простой пробойной торговой системы от Дмитрия Солодина: <LINK B121>.

Максим Милованов: торговая система, построенная на горизонтальных уровнях: <LINK B122>.

Какой должна быть торговая система: <LINK B123>.

Пример разворотной торговой системы на MQL4 <LINK B124>.

Простая форекс-стратегия, основанная на настроении рынка: <LINK B125>.

Идея фильтра по числу убыточных сделок системы: <LINK B126>.

⁷⁹ Их называют трейдинг дески (от англ. trading desk).

⁸⁰ О том, как рассчитать уровень стоп-лосса за пределами случайной зоны, написано здесь: <LINK B128>.

⁸¹ На самом деле вы можете оценить положительное матожидание лишь на основании истории сделок, а реальное матожидание, как правило, всегда оказывается хуже.

⁸² Для того чтобы запустить пересчет случайных чисел в Excel, можно установить курсор в пустую ячейку и нажимать кнопку Delete. При каждом новом нажатии будет генерироваться новая случайная кривая.

⁸³ Investopedia, <LINK B181>.

⁸⁴ Необходимо понимать, что на практике мы можем открывать позицию с меньшим риском в долларах или рублях до определенного предела, который обусловлен стоимостью одного пункта на один контракт. По этой причине в данном примере мы прибегаем к допущению, что позицию можно открывать, дробя контракт до бесконечности.

⁸⁵ <LINK B182>.

⁸⁶ Оптимальное F для нашей системы равно 20%. Мы просто возьмем пять значений меньше этого числа и пять значений больше этого числа с шагом 2% и посмотрим, как это повлияет на результат.

⁸⁷ Полезные ссылки:

Понимание формулы Келли <LINK B187> + комментарии.

Моделирование ММ: что лучше, абсолютный риск или процентный? <LINK B185>.

⁸⁸ Вместо того чтобы безвозмездно кредитовать брокера и биржу этими деньгами, вы можете положить их в банк и получать по ним проценты.

⁸⁹ Имеется в виду, что вы постоянно торгуете с плечом выше K .

- ⁹⁰ Например, вы можете потерять счет, чисто случайно перепутав количество контрактов в приказе и открыв позицию в 10 раз больше той, которую хотели открыть.
- ⁹¹ Предполагается, что на трендовом рынке вы торгуете трендовую стратегию, на контртрендовом – контртрендовую.
- ⁹² <LINK B136>.
- ⁹³ <LINK B137>.
- ⁹⁴ <LINK B142>.
- ⁹⁵ <LINK B143>.
- ⁹⁶ <LINK B144>.
- ⁹⁷ <LINK B145>.
- ⁹⁸ <LINK B146>.
- ⁹⁹ <LINK B147>.
- ¹⁰⁰ <LINK B161>.
- ¹⁰¹ Впрочем, некоторые практикующие алготрейдеры советуют тестировать систему без учета издержек, а последние вычитать из средней сделки, как мы это делаем в формуле 2.
- ¹⁰² Полная информация обо всех заявках в стакане, на каждом тике изменения цены.
- ¹⁰³ Полезные ссылки:
Полный список программ для тестирования систем: <LINK B164>.
Тестирование системы в Метастоке: <LINK B165>.
- ¹⁰⁴ Данная проблема подробно описана в книге Н. Талеба «Одураченные случайностью» [26].
- ¹⁰⁵ <LINK B162>.

- ¹⁰⁷ Это очень общее правило. В реальности встречаются вполне работающие системы, которые могут иметь и 5, и 6 свободных параметров. Куда важнее убедиться в том, что полученный результат не переподогнан под историю.
- ¹⁰⁸ Полезные ссылки:
Про тестирование и оптимизацию торговых систем: <LINK B166>.
Пример тестирования системы на фьючерсе Сбербанка: <LINK B167>.
Тестирование системы в Excel: <LINK B168> <LINK B169> <LINK B170>.
Тест системы на случайность: <LINK B171>.
Дисперсия результатов системы: <LINK B172>.
- ¹¹² Может быть рассчитана для того, чтобы правильно поставить стоп-лосс в безубыток.
- ¹¹³ Полезные ссылки:
Видео с лекции Александра Резвякова про журнал сделок: <LINK B173>.
Отличный пример работы над ошибками: <LINK B174>.
Анализ ошибок после потери счета: <LINK B175>.
Треjder разбирает свои ошибки по фьючерсу РТС: <LINK B176>.
Треjder выписал основные свои ошибки, которые он допускает на бирже: <LINK B177>.
Про самую дорогую ошибку в трейдинге: <LINK B178>.
Мои ошибки на фьючерсе РТС и рецепты борьбы с типичными ошибками: <LINK B179>.
- ¹¹⁴ Если вы торгуете часто, например скальпируете, вы можете вести автоматизированный журнал сделок.
- ¹²⁰ Еще раз напомню, что все инструкции подразумевают, что мы имеем в виду «ручной трейдинг», поскольку алготрейдеры в любом случае двигаются по пути Механизма.

Издание для дополнительного образования
қосымша білім алуға арналған баспа

БИЗНЕС. КАК ЭТО РАБОТАЕТ В РОССИИ

Мартынов Тимофей Валерьевич

**МЕХАНИЗМ ТРЕЙДИНГА
КАК ПОСТРОИТЬ БИЗНЕС НА БИРЖЕ?**

Дизайн обложки Vetki.lab

Ответственный редактор *А. Меркурьева*
Выпускающий редактор *А. Мухамедова*
Технический редактор *М. Печковская*
Компьютерная верстка *М. Тимофеева*
Корректор *А. Бессонова*

ООО «Издательство «Э»
123308, Москва, ул. Зорге, д. 1. Тел. 8 (495) 411-68-86.

Өндіруші: «Э» АҚБ Баспасы, 123308, Мәскеу, Ресей, Зорге көшесі, 1 үй.
Тел. 8 (495) 411-68-86.

Тауар белгісі: «Э»

Қазақстан Республикасында дистрибьютор және өнім бойынша арыз-талаптарды қабылдаушының
өкілі «РДЦ-Алматы» ЖШС, Алматы қ., Домбровский көш., 3«а», литер Б, офис 1.

Тел.: 8 (727) 251-59-89/90/91/92, факс: 8 (727) 251 58 12 вн. 107.

Өнімнің жарамдылық мерзімі шектелмеген.

Сертификация туралы ақпарат сайтта Өндіруші «Э»

Сведения о подтверждении соответствия издания согласно законодательству РФ
о техническом регулировании можно получить на сайте Издательства «Э»

Өндірген мемлекет: Ресей
Сертификация қарастырылмаған

Подписано в печать 11.10.2016. Формат 70x100^{1/16}.
Гарнитура «NewBaskerville». Печать офсетная. Усл. печ. л. 33,7.
Тираж 3000 экз. Заказ № 3713.



Отпечатано в ОАО «Можайский полиграфический комбинат».
143200, г. Можайск, ул. Мира, 93.
www.oaompk.ru, www.oaompk.pf тел.: (495) 745-84-28, (49638) 20-685



Тимофей Мартынов — финансовый эксперт, журналист, успешный трейдер с многолетним стажем.

Работал ведущим программы «Рынки» на канале РБК-ТВ, основал независимый ресурс для трейдеров Smart-Lab.ru

Книги для трейдеров нередко балансируют между шарлатанством, когда автор прежде всего продает себя, и академизмом на грани заумности. К счастью, это не тот случай.

Тимофей Мартынов рассказывает правду о финансовом рынке и о том, как на нем можно заработать, понятно и интересно разбирая по косточкам все основополагающие элементы успешного трейдинга.

Вы держите в руках нужную книгу, если хотите:

- **узнать, как устроен мир российского трейдинга, от одного из самых известных экспертов;**
- **систематизировать знания, восполнить пробелы и выработать собственную модель поведения на бирже;**
- **прогнозировать рынок и избежать основных ошибок трейдеров;**
- **правильно оценить и приумножить свои результаты.**

**ВОЗМОЖНО, ПЕРЕД ВАМИ ЛУЧШАЯ РОССИЙСКАЯ КНИГА
О ТРЕЙДИНГЕ ПОСЛЕДНЕГО ДЕСЯТИЛЕТИЯ.**

ISBN 978-5-699-85872-9



Финам