forex-grail.ru

Библиотека трейдера

day trade online

CHRISTOPHER A. FARREL

JOHN WILEY & SONS, INC.

New York • Chichester • Weinheim • Brisbane • Singapore • Toronto

forex-grail.ru

Библиотека трейдера

дэй трейд онлайн

КРИСТОФЕР А. ФАРРЕЛ

Москва "ИК Аналитика" 2000

ОГЛАВЛЕНИЕ

Пролог IX
От автора XIII
От научного редактора XVI
Предисловие — Среди Акул 1

Раздел 1 Мир Дейтрейдера 9
Глава 1 Боевое Крещение Подготовка Начинающих к Их Самой Первой Сделке 11
Глава 2 Золотой Век Интернет-Дэйтрейдинга 17

Раздел 2 Вводный Курс Дэйтрейдинга 35
Глава 3 Торговля 101: Установка Онлайнового Дэйтрейдера 37
Глава 4 Арсенал Дэйтрейдера: Выбор и Использование Онлайновых Брокеров, Системы Котировок в Реальном Режиме Времени и Домашний Офис 53
Глава 5 Размышления по Поводу Увольнения с Работы с Намерением Зарабатывать Себе на Жизнь Торговлей 69

Раздел 3 Как Обыграть Уолл-Стрит на Его Поле 85
Глава 6 Соглашающиеся с Ценой - Против Устанавливающих Цену 87
Глава 7 Магический Кристалл Дэйтрейдера: Понятие Бид-Аск Спрэда 106
Глава 8 Роль специалиста на Нью-Йоркской фондовой бирже

ПРОЛОГ

Понедельник, 9 часов утра, и я просыпаюсь по звонку будильника. Что еще нужно для счастья ? Начало очередной торговой недели. Я встаю с постели, перемещаюсь в другую комнату, после чего сразу же включаю компьютер. Рабочая неделя началась.

Но это не обычная работа с 9 до 5. Нет никакого офиса, куда надо ходить, никаких служебных машин и никакого "доброго утра " сотрудникам. И е соседней комнате не сидит босс. Я не произвожу никакой продукции, да и не продаю ее. Вопрос, что я делаю, чтобы заработать себе на жизнь, приводит меня в некоторое замешательство. В сущности, я "ничего" не делаю. В моей работе нет клиентов, нет проектов, нет никаких сроков выполнения заданий. Рядом со мной нет сотрудников, служебного персонала и, более того, нет друзей. Я известен миру только по своему номеру счета. Я нахожусь в полной изоляции. За весь день я могу не увидеть и не поговорить ни с одной живой душой. Моя работа крайне напряженная. Темп очень быстрый. Во многих отношениях это настоящая борьба. И это не похоже ни на какую другую работу в мире.

Иногда меня посещает чувство вины. Мне 25 лет, а я до сих пор ни за кого не отвечаю. Мой день проходит в комфортной домашней обстановке. Многие могут осуждать меня за это, но один удачный день, проведенный дома, приносит мне больше денег, чем большинству людей три месяца работы. И, тем не

менее, я не оказываю никаких услуг. Становится ли мир лучше, благодаря тому, что я делаю? Иногда я думаю на эту тему. Очень немногие понимают меня. Они думают, что это азартная игра. Но я им отвечаю, что это совсем не так.

Я - дэйтрейдер. Я зарабатываю на жизнь, покупая и продавая акции. Я не работаю на Уолл Стрит. Мое рабочее место не в торговом зале Нью-Йоркской Фондовой Биржи, оно - в киберпространстве. В разреженном воздухе. Я принадлежу новому поколению предпринимателей - форсирую новый рубеж. Но все ли у меня есть для этого? Достаточно ли я умен? Я занимаюсь этим уже почти два года. В прошлом я сделал хорошие деньги. Но слово "прошлое " - для робких. На прошлое гарантии не распространяются. Сегодня я снова должен сделать деньги.

Сейчас 9:30. Прозвенел звонок, и фондовый рынок открылся. Я сажусь за стол вместе с крупнейшими банками мира, брокерскими фирмами и взаимными фондами. Шахматный турнир начался.

Взрывной рост и низкая стоимость онлайн трейдинга породили новый класс инвесторов, зарабатывающих тем, что они покупают и продают акции через Интернет, следуя правилам, однажды установленным наиболее влиятельными брокерскими фирмами Уолл Стрит и инвестиционными банками. Цель этой книги состоит в том, чтобы создать у читателя всестороннее глубокое представление о том, как обеспечить себе благосостояние, торгуя через Интернет внутри дня при полной или частичной занятости. Мы рассмотрим все стороны этой новой, не исследованной сферы деятельности, начиная с самого начала и заканчивая изучением риска и просчетов в выборе онлайн брокеров, а также глубоким анализом эффективности того или иного технического приема торговли.

Информация, предоставленная в этой книге, раскрывает секреты очень прибыльной краткосрочной торговли,

прежде проводимой закрыто. Узнать эти секреты можно только соединив опыт работы в торговых залах Уолл Стрит с реальным опытом Интернет-трейдинга. Все очень просто - это информация, не доступная большинству биржевых маклеров, финансовых аналитиков и ежедневно возникающих на рынке инвесторов. Имея все это в виду, мы придаем особое значение простоте. Самые лучшие и удачливые трейдеры - это те, которые никогда не усложняют положение вещей. Эта книга о торговле, но не об инвестировании. Поэтому она написана в практическом, "ненаучном" стиле и предназначена для читателя, имеющего, может быть, совсем скромный или вообще никакого опыта в инвестировании, а есть только желание узнать больше об одном из самых волнующих и прибыльных отраслей бизнеса следующего тысячелетия.

Дэйтрейдинг для меня - навязчивая идея. Я действительно влюблен в свое дело. В этой книге я надеюсь разделить это волнующее чувство с вами. Мне 25 лет. После окончания Колгейтского Университета в 1995 году, я больше никогда ничего не хотел делать в жизни, только торговать. Я был убежден тогда, убежден и сейчас, что торговля есть и будет самым прибыльным делом на земле, но тогда и только тогда, когда знаешь, что делаешь.

Я начинал свою карьеру после колледжа, работая на две большие брокерские фирмы: сначала в Olde Discount в Детройте, затем в Gruntal and Company на Уолл Стрит. В возрасте 22 лет я торговал буквально миллионными капиталами фирм. Довольно скоро я узнал, как Уолл Стрит сделал свои деньги. Просто существовала система, и существовали торговцы, вроде меня, чьей единственной работой было эксплуатировать эту систему для извлечения прибыли. Именно тогда я осознал, что знания, которые у меня есть, и их правильное применение могут принести мне солидную сумму денег. Я также решил тогда, что потратил уже достаточно времени, помогая разбогатеть другим.

Все это произошло в то время, когда онлайновый трейдинг только разворачивался. Перспективы инвестирования постоянно менялись, а торги, благодаря Интернету, становились предельно дешевыми. Очень медленно приходило осознание, что больше не надо работать на Уолл Стрит, чтобы участвовать в его игре. Правила менялись, а Интернет был индикатором происходивших изменений.

Это все, что мне нужно было знать. Наступил судьбоносный момент, и я не собирался терять ни минуты. В 23 года я покинул Уолл Стрит и начал волнующее путешествие, которое привело меня к написанию этой книги. Я переехал обратно домой, в северную часть Нью-Йорка, купил компьютер, переоборудовал мою старую спальню в домашний офис и начал торговлю, занимающую все рабочее время, но - только для себя. И вот с тех пор этой самой спальне я наторговал через Интернет более чем 15 миллионами акций (около $400 миллионов торгового оборота). Мой хедж фонд, Farrell Preferred Stock Arbitrage Fund, LP, обернул 65 процентов за первый год, используя эти методы. В действительности другого пути для их применения и не придумаешь: торговые стратегии, описываемые в этой книге, работают и весьма эффективно.

Уроки, полученные мною в этой профессиональной сфере — бесценны. Последние два года я и зарабатывал деньги, и терял. Тем не менее, каждый шаг доставлял мне удовольствие. В этой игре, если вы сможете выдержать шторм, благополучно пережить неминуемые взлеты и падения, ограничить возможность риска и при этом сохранить уверенность в своих способностях, вы обязательно преуспеете. Вы всегда должны помнить, что ваша деятельность - действительно необычна. Еще каких-то 10 лет назад, профессии Интернет-дэйтрейдера вообще не существовало. Мне очень повезло, что я смог отлично обеспечить себя таким способом, о котором многие могут только мечтать. И я не променяю его ни на что другое.

ОТ АВТОРА

Эта книга не только часть моей жизни, это лучшая часть моего уникального профессионального опыта. Я должен выразить огромную благодарность всем тем, кто, зачастую самыми неожиданными путями, способствовали завершению этой книги. Жизнь коротка: человек, которому улыбнулась удача, должен использовать любую возможность поблагодарить всех, кому он обязан своим успехом. Ведь другого удобного случая может не представиться. Я понимаю, что для меня этот момент наступил именно здесь и теперь, поэтому спешу выразить глубокую признательность всем тем, кто принял участие в моей судьбе.

В первую очередь, как автор книги, я хочу поблагодарить своего редактора Памелу Ван Гиссен за помощь в работе и ценные наставления, сделавшие издание этой книги реальностью, за ее веру в меня и мои способности, а также за доверие к идеям двадцатипятилетнего неопытного автора, не написавшего тогда еще ни одной страницы. Кроме того, заслуживают особой благодарности многие из John Wiley & Sons, включая Мэри Тодд, они остались за кадром, но также своей работой способствовали выходу моей книги в свет.

От себя лично я должен поблагодарить родителей, которые многим пожертвовали ради меня, дарили мне свою любовь и надежно поддерживали все эти годы вплоть до настоящего момента, а главное — они дали мне возможность получить образование в Колгейте. Более того, никто, никогда не сможет предположить, какой риск брали

на себя мои родители от моего имени при создании Farrell Preferred Stock Arbitrage Fund, LP. Спасибо вам, мама и папа.

Моему брату Питеру, за его веру в мою сумасшедшую мечту, осуществление которой тогда казалось невероятным: спасибо, что разделил тогда мой энтузиазм, разочарования, риск и эмоции, ставшие частью меня самого и моей торговли, спасибо, что всегда держал мою сторону.

Моей бабушке, Нане: спасибо за то, что научила меня выделять главное в жизни. Моему дедушке, Папе: твоя мудрость привила мне любовь и уважение к фондовому рынку уже в раннем возрасте. И - всей моей огромной семье — всем Фарреллам, Ван Беренсам, Фитцпатрикам и Филлипсам: спасибо за поддержку, наставления и за все хорошее, что я получил от вас за свои 25 лет.

Спасибо всем тем, кто был рядом: Джесси Фогарти, Мату Ханви, Бреннану Перкинсу, Майку О'Ханней, Гордону МакЛеану, Марку Гарсиа, Джиму Эгану, Скотту Одлину, Эндрю Гирнсею и Кейт Макрае.

Спасибо учащимся класса 1991 года Академии Христианских Братьев и педагогам Клифу Леману и Джону Эшли и ребятам из бейсбольной команды, ведь именно они, если заглянуть в прошлое, и заработали мне стипендию в Колгейте.

Всем моим друзьям в Колгейте ком Университете, в особенности, братьям из студенческой организации Дельта Ипсилон, спасибо за то, что превратили мое пребывание в университете в лучшие четыре года моей жизни.

Спасибо тем людям, с которыми я имел удовольствие работать в течение нескольких лет, а особенно - моему боссу, наставнику и другу в отделе по операциям с привилегированными акциями в Грунтале, Арту Бруно. Спасибо, Арт, за то, что многому научил меня в торговле,

за то, что наградил меня знаниями и мудростью человека, отдавшего свои лучшие 30 лет торговле на Уолл Стрит, а также за то, что стал для меня лучшим образцом чести и порядочности в бизнесе, который часто не воздает должное таким добродетелям. Кроме того, я очень благодарен моим друзьям по торговому залу в Грунтале Джону Магуайру и Лайзе Марчез.

Спасибо всем ребятам, которые были там, когда все только начиналось в торговом зале Олда летом 1995 года в Детройте. У них хватило мужества покинуть насиженные места и переехать со всей страны в бизнес-центр Детройта с одной-единственной целью: разбогатеть. Я благодарю всех членов этой команды: вы научили меня всегда помнить реальную цену риска. Этот опыт трудно переоценить.

И последнее, в память моего брата по студенческой организации Киндала Монгеона, Колгейт # 70, "Лучшего": всей семье Киндала - мы помним о вас.

От Научного Редактора

Я нисколько не сомневаюсь в том, что не менее девяноста пяти процентов всех потенциальных читателей -трейдеров, торгующих на рынке ценных бумаг, и тех, кто интересуется данной темой, будут шокированы, обнаружив, что занимаются совсем не тем, чем, как они полагают, они заняты. Вы думаете, я шучу? - Прочитав эту книгу, вы поймете, что такое явление как дэйтрейдинг, ставший достаточно модной темой в торговой среде, отнюдь не то же самое, что торговля внутри дня или торговля интрадэй. Это настолько разные понятия, что даже сравнивать одно с другим - все равно, что сопоставлять между собой спекуляцию на краткосрочных колебаниях и стратегическое инвестирование, нацеленное на удержание позиций неделями, месяцами, а может даже и годами.

Эта книга, написанная практикующим дэйтрейдером, который уже не первый год собирает свой урожай на поляне одной шестнадцатой, откроет вам настоящий мир дэйтрейдинга. Я больше чем уверен, что кое-кто, прочитав это, презрительно поморщится и сунет нашу книгу обратно на полку, не удосужившись прочесть ее. Догадываюсь, что при этом он скажет примерно следующее:

"Ага, по старым помойкам — за новыми объедками. Уж про дэйтрейдинг-то мы и без вас все знаем, можем даже и сами рассказать вам про него много нового и интересного".

Это не наш человек. Наша книга для тех, кто не останавливается на достигнутом, продолжая поиск. Мы издаем ее исключительно для тех, кто способен развивать

свой успех. Поэтому, если вы еще не поставили книгу обратно на полку, пожалуйста, послушайтесь совета! Не обращайте внимания на болтовню снобов и не поддавайтесь на провокации вашего собственного самомнения, а лучше прочтите эту книгу, и вы узнаете много нового. Вы узнаете, что такое настоящий дэйтрейдинг, который позволяет успешным дэйтрейдерам собирать на рыночных полянах маленькие крепенькие грибочки, где каждый весом в одну шестнадцатую, или - 6 долларов и 25 центов на один стандартный лот в 100 акций. Тем не менее, к концу каждого торгового дня эти "грибники" набирают их полную корзину, которая в конце года превращается во внушительные склады бочонков, набитых с помощью этих ничтожно малых величин, имя которым - одна шестнадцатая. Прочтя книгу, вы поймете, что я имею ввиду, а также узнаете, как это достигается, и - самое главное - сможете делать то же самое.

Если вы считаете, что вся поляна уже поделена, и вам места на ней уже не найдется, то глубоко ошибаетесь. В тот день, когда я писал эту вступительную статью, я вспомнил, как на утренних занятиях, посвященных торговле на рынке, разбирал с учеником проблемы интрадэй-торговли и дэйтрейдинга. Мы не стали далеко ходить за примерами, а просто взяли первую попавшуюся бумагу, по которой объем составил что-то около трех миллионов штук за день. Простое умножение этой величины на одну шестнадцатую показало нам тот размер корзины, за которую и шла конкуренция между дэйтрейдерами и специалистами. Не знаю, кому как, но нам она показалась достаточно внушительной! А таких бумаг-то ведь не одна! И торговых дней, аналогичных этому, отнюдь, не самому активному, как вы понимаете, достаточно!

Важно просто-напросто собирать "качественные грибочки", а не "трухлявые" либо, еще хуже - "ядовитые" по той или иной причине. В этой книге, как в кулинарной

рецептуре, все и рассказано: как их искать, собирать, а главное - сохранить, эти маленькие "грибочки" весом в $6.25 за 100 штук. Если вы считаете, что на рынке полно конкурентов и у вас не получится с ними соперничать на равных, то глубоко ошибаетесь. Прочтя книгу и немного поразмышляв над природой дэйтрейдинга, вы сообразите, что от вашего присутствия на рынке, равно как и притока на него прочей торговой публики, ваши шансы наполнить свою корзину доверху только возрастают.

Если же, несмотря на все вышесказанное, вы считаете, что вам это ни к чему - узнать, о чем же говорится в этой книге, значит, у вас нет ни малейшего повода к волнениям - вы абсолютно успешный трейдер, который никогда - ни единого раза - не терял деньги, ни единого цента. И действительно, вам совсем ни к чему тратить время на чтение. Но только не говорите потом, что мы вас не предупреждали, что в этой книге вы найдете ответы на все вопросы о том, что такое дэйтреидинг, как начать в нем работать и что для этого нужно, а также каким образом торговать. Но главное - как избежать ошибок в этой специфической индустрии ценных бумаг. Практически, представляемая книга является учебным пособием, которое вам просто жизненно необходимо, если вы собираетесь узнать о дэйтрейдинге, а уж тем более - заняться им.

И учтите, даже если вы считаете, что занимаетесь сейчас дэйтрейдингом, смею вас заверить: не менее чем в восьмидесяти пяти процентах случаев вы занимаетесь отнюдь не дэйтрейдингом, а - в лучшем случае - играете в интрадэй. Но если вы не прочтете этой книги, то никогда об этом и не узнаете.

Удачи вам, настоящие и будущие дэйтрейдеры!

Михаил Чекулаев,
Научный редактор

ПРЕДИСЛОВИЕ

Среди Акул

Я увидел рекламу по телевидению: "Откройте счет - первая сделка бесплатная. Торгуйте акциями в любом желаемом количестве за одну и ту же твердую комиссию. Бесплатные котировки в реальном времени. Бесплатные данные исследований рыночной конъюнктуры. Торгуйте акциями. Торгуйте опционами. Один-единственный щелчок мыши — все, что вам нужно сделать. Это так легко. Это доступно всем..." А на самом деле люди представляют себе, на что идут?

Я вспоминаю время, проведенное на Уолл Стрит. Есть ли реальный шанс у маленького человека ? Этот океан полон акул. Они никогда не появляются на поверхности, ты не сможешь их увидеть. Ты не услышишь их. Сейчас они никак не напоминают о себе. Но они есть. Здесь их "беговая дорожка". Нравится вам или нет, но они плывут вместе с вами. И они двигаются очень быстро, подобно молнии, и - всегда голодны. И если вы не будете осторожны, они проглотят вас живьем.

Однако случается, что и акулы ошибаются. Они действуют импульсивно. И, конечно, их можно перехитрить. Вы действительно хотите знать, как дэйтрейдеры делают деньги, выхватывая из акульих пастей лакомый кусок? Я зарабатываю себе на жизнь именно таким образом. Вся суть в том, что-

бы всегда быть на чеку. Долгосрочным инвесторам всегда удается держаться подальше от акул. Они терпеливы. Но в финансовом мире вы не сможете делать деньги, будучи терпеливым. Нет, вы должны плыть вместе с акулами. Ведь именно там и водятся деньги.

Главное в ремесле дэйтрейдера — это сноровка, и ничего более. Чем лучше вы подготовлены, тем больше денег сможете сделать. Все очень просто. Некоторые торгуют акциями и зарабатывают миллионы, другие за несколько месяцев не могут заработать и десяти центов. Ремесло трейдера складывается из двух компонентов: первый - понимание работы системы, второе — умение эту систему эксплуатировать. Как раз этим и занимается Уолл Стрит вот уже более ста лет, причем за наш счет. Но времена изменились. Сегодня мы живем в новой эпохе, теперь все имеют равные возможности в игре.

Несомненно, онлайновый трейдинг — это игра с огнем. И Уолл Стрит знает об этом. Всего несколько лет ушло на то, чтобы Интернет полностью изменил инвестиционные перспективы. Началась революция онлайнового трейдинга. Стены рухнули. Торговля акциями никогда еще не была такой дешевой и доступной. На этом фоне возникло новое племя предпринимателей — Интернет дэйтрейдеров. Интернет дэйтрейдинг — покупка и продажа акций через Интернет с целью получения быстрой прибыли, — возможно, одна из самых выгодных отраслей бизнеса в истории. И — одновременно — одна из наименее признанных в деловом мире. Однако за этим бизнесом будущее. Нужно идти в ногу со временем.

Дэйтрейдинг — дело чрезвычайно заманчивое. Кажется, что любой, интересующийся рынками, хочет торговать. А кто же не хочет? Если вы удачливы, то для вас не может быть лучше, выгодней и приятней работы, чем эта. Но всегда существует возможность риска. Сегодня фон-

довые рынки приобрели большую неустойчивость, чем когда-либо в истории. Рынки начинают действовать без предупреждения, создавая и уничтожая богатство, такими способами, которые большинство участников рынка просто не понимает. В напряженной атмосфере биржевой игры можно сколотить и потерять состояние за считанные секунды. Наивные и неопытные инвесторы быстро поймут, что здесь не место для слабых и малодушных. Но все же многие хотели бы заработать себе на жизнь биржевой торговлей, если бы только знали, как это сделать.

Однако, дэйтрейдинг не является азартной игрой. Если вы хотите сыграть в Блэк-Джэк, то поезжайте в Лас-Вегас. Лично я ненавижу азартные игры. *Секрет дэйтрейдинга состоит в том, что торговать надо только тогда, когда перевес на вашей стороне.* Это же так просто! Прибыль достается тому, кто действует быстро и не упускает возможности, которые дарует ему судьба. Буквально каждую минуту каждого торгового дня возникают огромное количество шансов заработать быструю прибыль, но только в том случае, если вы точно знаете, что ищете. И вот наступает момент, когда нужно применить сноровку. Вы должны знать, когда действовать, а когда - нет. И всегда быть начеку.

Уолл Стрит может стать опасным местом, если вы неосторожны. Здесь полно акул. Они - лучшие торговцы в мире. Они контролируют рынок, они устанавливают перевес, и они не любят дэйтрейдеров. Акулы зарабатывают на жизнь, торгуя против вас, а вы - торгуя против них. Единственная проблема в том, что перевес всегда на их стороне. Так было и будет всегда. Они располагают лучшим оснащением, они быстрее вас, и главное - они лучше осведомлены. И, естественно, они не хотят отдавать кому-то свои деньги, в особенности - вам. Система устроена так, чтобы вы проиграли. Уолл Стрит зарабаты-

вает деньги за счет инвестиционного сообщества. Вы просто обязаны осознавать это. Множество факторов участвует в том, чтобы перевес был не в вашу пользу. И все-таки система не совершенна. Знания и опыт помогут вам преодолеть неравенство. В конечном счете, вооружившись нужными инструментами и надлежащей подготовкой, вы сможете обыграть профессионалов на их собственном поле. Тогда уже можно будет говорить о реальной прибыли. Но прежде, чем начать правильно торговать и прийти к изобилию, необходимо подготовиться.

И вот здесь я могу быть вам полезен. Я искренне надеюсь, что помогу вам подготовиться к длинному путешествию по лабиринту торговли онлайн. Трудно зарабатывать себе на жизнь биржевой торговлей. Еще труднее -торговлей через Интернет. Рынок ценных бумаг чрезвычайно разнообразен и таит в себе множество испытаний и неожиданных препятствий. Вас ждет только одно вознаграждение: деньги. Если вы удачливы, то сможете заработать даже больше, чем мечтали. Я полностью обеспечиваю себя, торгуя через Интернет. Последуйте моему примеру. Прибыль здесь: вам просто нужно выйти из спальни и взять ее.

Интернет - это только одна сторона игры. Для онлайнового дэйтрейдера Интернет и лучший друг, и заклятый враг. Вы должны знать, как им пользоваться. Вам также надо понимать, что у него тоже есть недостатки. Не существует более дешевого способа торговать. Это примета эпохи. Даже в торговом зале Нью-Йоркской Фондовой Биржи. Но за все надо платить. И Вы должны торговать, помня об этом.

И это только начало. Вам необходимо знать, какими акциями торговать, а также - где. Покупать или продавать? NYSE, AMEX или NASDAQ? Время решает все. Вам придется иметь дело со специалистами, маркетмейкерами и торговлей ценными бумагами, основанной на

взаимодействии компьютерных программ. Вы столкнетесь с опозданиями в исполнении, в открытии с разрывом в ценах и во времени, а также и требованиями о внесении дополнительных фондов. Бид-аск спрэд. Остановки. Полный отказ системы. И даже SOES бандиты. Отважиться пройти этот лабиринт неподготовленным, - это все равно, что выписать себе рецепт на случай стихийного бедствия. Я подготовлю Вас. Я буду вашим проводником, а эта книга - вашим путеводителем. И вот, что вам предстоит узнать:

1. Торговля на Нью-йоркской Фондовой Бирже (NYSE) и роль специалиста
2. Торговля на NASDAQ и роль маркетмейкера
3. Как обыграть специалистов и маркетмейкеров на их собственном поле
4. Какие технические приемы в торговле эффективны, а какие - нет
5. Какими акциями торговать, а от каких отказаться
6. На что обратить внимание при отборе группы акций для одной сделки
7. Что необходимо для начала онлайновой торговли
8. Опасности и ловушки, возникающие при использовании онлайновых брокеров

Самое главное, после знакомства с этой книгой вы научитесь, просматривая десять различных акций, совершенно точно определять, какой из них следует торговать в данный момент, по какой цене поставить ордер на покупку, а также - почему. Вы сможете применить полученные знания ко всем без исключения акциям, отбираемых вами для торговли, потому что даже если ситуация изме-

нится, то основы успешного дэйтрейдинга останутся прежними.

Есть вещи, которые познаются только опытным путем. Вы сами быстро придете к тому, что будете знать все о самом себе и о пределах своих возможностей. Торговля — это область умственного труда. Ваши чувства будут постоянно подвергаться испытаниям. Вам предстоит пережить мощнейшие эмоциональные перепады, каких не бывает в обычной жизни. Злость, разочарование, восторг:
все это вы почувствуете. Ваше сердце бьется быстро. Голова пульсирует. Ночью заснуть невозможно. Иногда вам будет казаться, что вы теряете самообладание. В мире торговли, чувство тревоги — нормальное состояние. Еще бы, делаешь и теряешь несколько тысяч долларов всего за одну неделю!

Кроме того, не все смогут выдержать испытания, сталкиваясь с ними лицом к лицу каждый день. Мир, работающий с 9 утра до 5 вечера этого не понимает. Да и сможет ли понять? Ведь мы говорим на разных языках. Кто-то зарабатывает чековую книжку, вкалывая на чужого дядю. Вы работаете на себя, в комфортной домашней обстановке и время от времени чувствуете себя игроком в покер с очень высокими ставками. Никто никогда не похлопает тебя по спине и не скажет: "Молодец, хорошая работа". Для окружающих более очевидны твои неудачи. Но вы знаете, что происходит. Сочувствие — вовсе не то, что вы ищете. Вы находитесь в этой игре исключительно ради денег.

Никто не скажет, что сделать несколько сотен тысяч долларов за год легко. Всегда придется платить по счетам. Привлекательность этого бизнеса в том, что шестизначная прибыль может стать вполне реальной целью. И никто, и ничто не остановит вас. Вы принимаете решения, и вы — босс. Лучше всего то, что вы являетесь единственным владельцем каждого заработанного вами цента.

Итак, путешествие началось. Путь к богатству ждет Вас. Следуйте за мной. Вам понадобятся только четыре вещи: оборотный капитал, хорошая интуиция, чутье к риску и любовь к деньгам. Удачи, и да помогут вам боги торговли.

РАЗДЕЛ 1

МИР ДЭЙТРЕЙДЕРА

Дэйтрейдер больше всего напоминает охотника, который должен успеть нажать на курок, предупреждая прыжок пантеры. Работа дэйтрейдера — совсем не то, что представляют себе люди непосвященные. Дэйтрейдер не инвестор, он - торговец. Что это значит ? Это значит, что долгосрочные тенденции и рыночные ситуации его совершенно не интересуют. Так же, впрочем, как и чтение журнала "The Wall Street Journal" от корки до корки, изучение диаграмм и графиков и прочая аналитическая канитель. Все это не поможет ему даже заработать себе на обед. Он не нуждается в советах брокеров или аналитиков, не гоняется за слухами и сенсациями. На самом деле, дэйтрейдер может даже ничего не знать об акциях, которыми он торгует. Он может не знать названия или сферы деятельности компаний - потому, что ему это вовсе и не требуется. В этой игре излишняя осведомленность не поможет вам, а, напротив, навредит.

Она краткосрочна, и единственное, чем должны интересоваться дэйтрейдеры - это следующие пять минут. Помимо этого, им надо полностью осознавать, что они делают. Каждая сделка должна быть точным, хорошо просчитанным движением. Цель: зайти в рынок, заработать прибыль, а затем - выйти из него как можно быстрее и безопаснее. Добро пожаловать в мир дэйтрейдера.

ГЛАВА 1

Боевое Крещение

Подготовка Начинающих к Их Самой Первой Сделке

Вы бы хотели, чтобы вам на обед подали вашу голову на блюде? Л хотели бы, чтобы ваши глаза были вынуты оттуда, где они сейчас находятся? К сожалению, это - неизбежная участь слишком многих новичков. Почему? - Потому что они допускают классическую ошибку, думая, что дэйтрейдинг — это легко. Это совсем не легко. Рынок подобен дикому зверю. Иногда зверь спит, иногда бодрствует. Несмотря ни на что, вы должны уважать его силу, потому что зверю нет никакого дела до вас, ваших денег и ваших обстоятельств. И пока единственным путем заработать себе на жизнь для вас остается покупка и продажа акций, ваша участь - сражаться с этим зверем, лоб в лоб. Если вы хотите стать дэйтрейдером, это именно то, что от вас требуется. Ведь все то, что вы когда-то узнали об инвестициях, вам не поможет. Краткосрочная торговля — это абсолютно иной мир, на другой планете и с другими законами. Люди, которые живут здесь, относятся к редкой породе, и их способ делать деньги может крайне удивить вас. Секунда к секунде, минута

к минуте — это борьба. А где борьба — там много случайностей. Кто одержит победу? Тот, кто лучше к ней подготовлен: кто знает, что такое риск, и кто знает, когда драться, а когда убегать. Ветераны знают: рынок обломает тех, кто не будет уважать его правила игры. Есть много таких новичков -дэйтрейдеров, которые выходят на финансовую арену слишком самонадеянно, без реального понимания системы и чувства риска, которому они себя подвергают. Эти люди продержатся недолго, рынок неминуемо их уничтожит. Прежде, чем рисковать хоть одним пенни из вашего оборотного капитала, вы должны осознать, за что вы беретесь. Хорошие дэйтрейдеры могут сделать буквально десятки тысяч долларов за один единственный день. Но всякий раз, когда вы делаете такие деньги, существует угроза, хотя и слабая, что вы можете такие же деньги и потерять. Вероятнее всего, этого не произойдет, но остерегайтесь потерять бдительность! Вы должны вести игру, только предельно концентрируясь на ней. Учитывая все это, я сделаю все возможное, чтобы с помощью этой книги вы надлежащим образом подготовились к вашей первой сделке. И к тому моменту, когда вы, наконец, в первый раз "спустите курок", моя книга, я надеюсь, предоставит вам все, что нужно для успешного состязания в мире торговли ценными бумагами.

Рис. 1.1 — это компьютерная схема типичного торгового дня. Что вы видите на ней? Как разобраться в этом хаосе? Для новичка — неведомая страна, где жители разговаривают на другом языке. Но для дэйтрейдера это взгляд с высоты птичьего полета на поле битвы, где идет непрекращающееся сражение, полное опасностей, возможностей, эмоций. Страх и жадность. Риск и вознаграждение. За что борются сражающиеся? - За золото, за богатство. Но кто против кого? Вы не можете видеть участников. Вы не знаете, кто они. Все, что вы видите - это

Рис. 1.1 Поле битвы

Символ	Последняя цена	Изменения	Объем	Вид	АСК	Размер бида х Размер аска	
SINDU	9124.53	+68.48	DOW $SPX				
1159.58	+6.97	S & P Index $@CCO					
1921.16	+1.48	NASDAQ Comp SP8Z					
1162.5	+3.80	S&PFutures					
STYX	5.21	-0.33	30 years treasury				
ZB8Z	12820/32	+ 22/32	30 yr bond futures				
1 AA	805/16	+1	777,400	80 1/8	80 5/16	5	X2
2 ADF	9'3/i6	+1/16	31,300	9 13/16	9 7/8	9	X7
3 AXP	1041/16	+21 1/16	1,473,700	103 7/8	104 1/8	41	X100
4 NMK	151/16	-1/16	201,500	15	15 1/8	10	X5
5 BA	437/16	+5/16	2,418,900	43 3/8	43 7/16	65	X20
6 EE	9	-1/16	58,000	81 15/16	9 1/8	140	X2
7 CAT	48 1/16	+1/4	967,000	47 15/16	48 1/16	100	X25
8 GRT	15 1/8	+1/16	72,300	15	15 1/16	10	X10
9 KO	72 7/16	+11/16	2,480,700	72 5/16	72 7/16	33	X24
10 DIS	28 3/8	+1/16	4,736,300	28 3/8	28 7/16	600	X20
11 EK	76 1/8	-1/16	1,096,400	76 1/8	76 1/8	38	XI
12 GM	72 1/16	-1/2	2,338,800	72 1/16	72 3/16	10	X10
13 GT	56	+7/16	438,400	55 15/16	56	19	X3

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-3 Г 1516, www.interquote.com

цифры. Но вы знаете, что борьба продолжается. Богатство выигрывается и проигрывается каждую секунду каждого дня, по всему Уолл Стриту и по всему миру, на таких же полях сражений, как это. И для хорошо обученного дэйтрейдера это поле боя со всеми его экстраординарными возможностями приспособлено для получения прибыли, *если он знает, чего ищет.* Когда вы дочитаете эту книгу, вы отлично поймете, о чем я сейчас говорю. Вы опре-

деление будете знать, как вытянуть нужную информацию из "картины боя" и выйти из сражения с прибылью.

Каков механизм заработка дэйтрейдера? Ответ на этот вопрос следует искать на Уолл-Стрит. Уолл-Стрит - самое подходящее место в мире чтобы делать деньги. Посмотрите на крупные брокерские фирмы, банки и торговые компании. Как они делают деньги? Что они такого предпринимают для того, чтобы создать прибыль в миллионы долларов за год, торгуя акциями? Откуда берутся деньги? Несколько следующих глав в основном и дают ответы на эти вопросы. Почему это так важно? Потому что, будучи дэйтрейдером, вы делаете то же самое со своими деньгами, что и Уолл-Стрит со своими. Понять, как работает система — значит сделать первый шаг к тому, чтобы применить ее самому. А эксплуатация системы — это единственно возможный способ заработать на жизнь в качестве дэйтрейдера.

Взгляд на Уолл-Стрит изнутри позволяет понять, как на самом деле торгуются акции и выработать определенную стратегию. Очень важно в самом начале уяснить себе все трудности, связанные с торговлей через Интернет, с которыми сталкивается дэйтрейдер. Мы посвятим много времени изучению механизма действия систем маркетмейкера, специалиста и бид-аск спрэда. Эти данные помогут нам сформулировать различия между торговлей акциями Нью-Йоркской Фондовой Биржи (NYSE)[1] и Национальной Ассоциации Автоматической Котировки Торговцев Ценными Бумагами (NASDAQ)[2].

Все это позволит нам наконец вплотную заняться главным вопросом - собственно дэйтрейдингом. Мы начнем с низковолатильных акций. Таких, например, как акции общественных предприятий или инвестиционных фондов закрытого типа. Затем перейдем к волатильным, высокорискованным, с высокой нормой прибыли акци-

1NYSE - New York Stock Exchange
[2] NASDAQ — National Association of Securities Dealers Automated Quotation

ям, бумагам Доу и технологическим компаниям, и прочим влияющим на рынок акциям. Таким образом, ваше знакомство с принципами дэйтрейдинга начнется на территории достаточно безопасной. Я нахожу такое начало более правильным, чем безрассудный прыжок сразу в волатильные сектора рыночной стихии.

Прочитав эту книгу, вы поймете, что дэйтрейдинг совсем не таков, каким виделся вам поначалу. На самом деле, он не имеет ничего общего с каким бы то ни было видом инвестирования, о котором вы слышали или читали в средствах массовой информации. Как ни странно вам это покажется, но вам не понадобится изучать поведение рынка и не придется тратить время на исследование графиков. В этом-то и заключается привлекательность дэйтрейдинга. Честно говоря, я считаю, что экономика рынка немного скучновата. Однако, процесс торговли далек от скуки. Дэйтрейдинг — динамичный и энергичный процесс. Лично меня он заставляет с нетерпением ждать каждого утра.

ГЛАВА 2

Золотой Век Интернет Дэйтрейдинга

В тот день рынки сошли с ума. Щелчком мыши я успел продать. Появилось извещение об исполнении ордера. Я вздохнул с облегчением. Я вышел из игры. Пять тысяч акций проданы за 8. Прибыль в $4,000 всего за 18 минут. Это была моя самая лучшая сделка: за всю свою жизнь я еще никогда не делал так быстро и так много денег. Наконец-то мне невероятно повезло. И не было надобности дальше испытывать свою удачу. Я не хотел торговать остаток дня. Поэтому я выключил компьютер и направился в гольф-клуб. Мой рабочий день закончился. Было 9:48 утра.

Мы живем в особенное время. Интернет изменил стиль нашей жизни, работы и общения друг с другом. Поток информации сегодня стремителен, как никогда в мировой истории. И нигде информация не течет столь быстро, как на финансовых рынках. Фондовая биржа сегодня представляет собой совершенно иную конструкцию, чем пять лет назад. В настоящее время все мы — свидетели революции в финансовом мире, и началась она совсем недавно. Широкая общественность одержима фондовой биржей. Стремительно растущее количество

финансовых Web-страниц, фирмы онлайнового трейдинга и информационные программы, посвященные рынкам, свидетельства этой одержимости. Впервые за последние несколько лет инвестиционная продуктивность бычьего рынка ценных бумаг стала обычной темой разговора за обеденным столом для многих представителей среднего класса. Идея инвестирования прочно овладела умами и стала в Америке господствующей тенденцией. Причем Интернет играет в этом огромную роль. Инвестор стал намного образованнее, чем когда-либо прежде. Уходит в прошлое потребность в консультациях и информации от биржевого маклера. С каждым днем все больше и больше забот о личных финансовых делах люди принимают на себя. По мере того, как старый подход отмирает, рождается новое племя спекулянтов: онлайновые дэйтрейдеры.

Таким образом, в последние годы возникли условия для бурного роста онлайн- трейдинга. В настоящее время существует более 80 онлайновых брокерских фирм, конкурирующих между собой за 5 миллионов частных счетов, через которые активно торгуют посредством Интернета. Установлено, что в течение 2000 года эта цифра вырастет до 10 миллионов.

Во многих отношениях нынешнее время является золотым веком Интернет-дэйтрейдинга. Условия, существующие в сегодняшнем мире, идеально подходят для дэйтрейдера. Низкие комиссионные, благоприятные регулирующие правила, равно как и новые технологии, позволяют кому-то на Аляске располагать той же информацией по исполнению сделки, что имеет и трейдер в торговом зале Нью-Йоркской Фондовой Биржи. Все это явилось следствием нескольких причин. Благодаря Интернет, информация передается так быстро и столь эффективно, что дэйтрейдер является не пассивным свидетелем, но и имеет возможность реагировать на мельчай-

шие, практически ежесекундные, колебания цен на акции, что в былые времена осталось бы просто незамеченным. Интернет дает возможность дэйтрейдерам заработать прибыль на 1/16, 1/8 и 1/4 пункта за меньшее время, чем если бы пришлось звонить по телефону, тем самым позволяя им наживать капитал на способности рынков чрезвычайно сильно изменяться всего лишь за несколько секунд.

Так было не всегда. Десятилетиями в мире биржевой торговли господствовали избранники Уолл-Стрита. Самые лучшие и преуспевающие трейдеры, именно они владели местами на Нью-йоркской Фондовой Бирже. В прошлом это и не могло быть иначе. Эти инсайд еры фактически владели монополией на финансовую информацию. Рынки менялись слишком интенсивно для тех, у кого не было такого же доступа к быстрым сделкам и своевременной информации, как у трейдеров в торговом зале. Если вас не было в торговом зале биржи, то вы, наряду с прочими простыми смертными, находились в весьма невыгодном положении. И хуже всего было то, что только узкий круг привилегированных лиц мог позволить себе приобрести место в торговом зале по той высокой цене, которая была за него установлена. Дэйтрейдинг требовал огромного количества денег и средств, чтобы обеспечить возможность конкуренции. Кроме того, игровая площадка отнюдь не была ровной. У частного инвестора не было шанса устоять в этом окружении. Вот почему прежде мысль о том, чтобы частный дэйтрейдер состязался на одной арене с гигантами Уолл-Стрита, казалась неслыханной дерзостью.

В те дни высокие комиссионные сами по себе удерживали частных лиц от интенсивной торговли ценными бумагами. Не существовало такого понятия, как брокер с пониженной комиссией: универсальные брокерские фирмы были единственной возможностью инвестирова-

ния для частного лица. Если вы покупали 1,000 акций, вам приходилось заплатить дополнительно несколько долларов за каждую акцию при размещении ордера на их покупку. Представьте, вы покупаете 1,000 акций IBM и платите при этом $2,000 комиссионных! Акция в этом случае должна подняться на несколько пунктов только для того, чтобы вы смогли вернуть свои деньги. И это не считая комиссии, которую вам также пришлось бы оплатить при выходе из позиции. В таких условиях единственный способ торговать - это держать торговлю достаточно длительное время. Находясь в рынке, вы могли делать деньги только рассчитывая на долгосрочную перспективу. Только такой выход.

Но времена изменились. Благодаря онлайновой торговле, дэйтрейдинг теперь вполне осуществим для тех, кто ограничены в своих средствах и имеют небольшой оборотный капитал. Частная торговля из дома теперь имеет доступ к такой же норме прибыли, какую десятилетиями имели лишь брокерские фирмы на Уолл-Стрит. И дэйтрейдер, находясь дома, не испытывает при этом никакого неудобства. Онлайновые ордера могут исполняться со скоростью в одну секунду при их стоимости в $5. Наблюдая на мониторе за котировками в реальном режиме времени, дэйтрейдер имеет ту же самую возможность зарабатывать на извлечении маленькой прибыли — на 1/4, 1/8, и даже на 1/16, которая дает крупным торговым фирмам миллионы долларов в год.

Но есть и другой момент. Не смотря на то, что сегодня, благодаря Интернет, дэйтрейдеры имеют в торговле такие преимущества, каких никогда не имели прежде, они все-таки еще находятся в менее выгодном положении по сравнению с "реальными" игроками на рынке, а именно - маркетмейкерами и специалистами.

Интернет-дэйтрейдер находится вне, а не внутри — обстоятельство, несколько влияющее на успех торговли.

Для того, чтобы торговать, вам придется приспособить всю свою стратегию к этому факту, что вам и самим станет ясно в процессе чтения.

Торговые стратегии и основные идеи, описанные в этой книге, играют важнейшую роль в огромном мире финансовой спекуляции. Моя книга затрагивает много тем, и каждая важна по-своему. Я пишу, основываясь на своем собственном опыте, и о тех вещах, которые, как мне думается, помогут вам осуществить ваше естественное стремление — торговать с прибылью. В процессе чтения книги ваше понимание сущности и правил этой игры станет несравненно глубже. Вы должны проявить терпение и дать себе время, чтобы до конца "переварить" новую информацию. Для начинающего она не так уж проста. Но со временем новые сведения станут понятны. И чем лучше вы их усвоите, тем большего успеха достигнете.

Вот основные вопросы, которые мы рассмотрим:

1. В краткосрочном периоде фондовая биржа является неэффективной, неразумной и несовершенной. Система дает трещину, что может быть использовано для получения быстрой прибыли.
2. Уолл-Стрит создает свою прибыль за счет рядовых инвесторов, а также торгуя против своих клиентов.
3. Дэйтрейдеры делают свою прибыль за счет Уолл-Стрита, обыгрывая его по его же правилам.
4. Система имеет недостаток, потому что в торговле ценными бумагами, как в казино, перевес всегда на стороне *дома*. На протяжении длительного периода времени дом всегда выигрывает.
5. "Домом" в этом случае являются фирмы Уолл-Стрита, контролирующие торговлю ценными бума-

гами. И дом этот всегда выигрывает, благодаря наличию механизма, называемого *бид-аск спрэдом.*

6. Из-за бид-аск спрэда дэйтрейдерам трудно зарабатывать прибыль постоянно, торгуя с домом или держа пари против фирм Уолл-Стрита.
7. Дэйтрейдерам следует торговать только тогда, когда у них есть преимущество, когда перевес в их пользу. А перевес действительно на их стороне, когда они торгуют вместе с домом, находясь на той же стороне торговли, что и фирмы Уолл-Стрита. Это называется *эксплуатация бид-аск спрэда,* и это способ, с помощью которого дэйтрейдеры вырывают добычу из пасти представителей Уолл-Стрита.
8. В отличие от казино, на Нью-Йорке кой Фондовой Бирже существуют правила, позволяющие частному трейдеру играть против дома. Это дает трейдерам те же самые преимущества и тот же доступ к прибыли, какие всегда имел Уолл-Стрит. *Это - покупка по биду и продажа по аску.* Инвестирующая публика, в основном, не осведомлена о том, что такие правила существуют. Это неведение — ключ к прибыли дэйтрейдера.
9. Эксплуатируя бид-аск спрэд, дэйтрейдеры в состоянии зарабатывать с малым риском равномерную прибыль даже на акциях, которые совсем никуда не движутся. Для того, чтобы дэйтрейдер смог сделать деньги, акции не обязательно должны идти вниз или вверх.
10. Тот факт, что дэйтрейдеры могут сделать деньги на акциях, которые совсем не движутся, означает, что им нет никакой надобности торговать волатильны-

ми акциями, чтобы заработать себе на жизнь. Торгуя вялодвижущимися акциями, они могут сделать в точности столько же денег, сколько и инвестиционный фонд закрытого типа, работающий с акциями общественных предприятий и инвестиционными компаниями, управляющими недвижимостью по доверенности.

11. В NASDAQ маркетмейкеры имеют огромное преимущество над Интернет- дэйтрейдерами. Поэтому торговля акциями NASDAQ диктует несколько иную стратегию.
12. Онлайновые брокеры, прямо или косвенно, торгуют против своих клиентов. Потому-то сделки столь дешево стоят. — Лишнее доказательство того, что дом всегда в выигрыше.

Так как же торговать с домом? Ответу на этот вопрос и посвящена, в основном, моя книга.

ПРЕИМУЩЕСТВО ДОМА

Основное исходное условие дэйтрейдинга заключается в том, что вы пытаетесь заработать себе на жизнь, делая прибыль на крошечном механизме неэффективности, существующей на фондовом рынке. С точки зрения непрофессионала, это означает покупку акций и их перепродажу кому-то по большей цене. Лучшие сделки происходят тогда, когда вы перепродаете акции ради получения прибыли через пару секунд после их покупки. Как это возможно? Рынки не продают с уступкой в цене. Особенно дэйтрейдерам. Это возможно потому, что рынки неэффективны, система несовершенна и позволяет се-

бя эксплуатировать с целью извлечения прибыли. Это -просто!

Дэйтрейдинг — это игра с нулевой суммой. Прибыль вы делаете за счет кого-то другого. Иногда за счет маркетмейкеров, иногда за счет инвесторов. Однако, только в том случае, если вы знаете, чего ищете. Прибыль существует для того, чтобы ее получить: не получите вы - получит кто-нибудь другой.

Дэйтрейдинг, как и многие другие выгодные профессии, является крайне конкурирующим бизнесом. Прибыль, конечно, не зарабатывается легко. Единственный путь к процветанию в такой ситуации — это иметь преимущество на рынке. Но система не наградит вас таким преимуществом. Приобрести его можно только каким-то образом эксплуатируя систему. Без этого преимущества вы не сумеете отстоять свой шанс.

Давайте проведем аналогию с казино. В 1996 году свыше 30 миллионов людей посетили казино в Лас-Вегасе, оставив там более 2 миллиардов своих кровных долларов. Как это могло произойти? Казино не грабят посетителей, насильно отбирая их деньги. Причиной тому - нечто, называемое *преимуществом дома,* незначительное и невидимое статистическое преимущество казино над своими азартными гостями. Все до единой сделки, в которых участвует казино, являются конечным результатом всестороннего математического исследования такой простой проблемы, как - оправдан ли риск, который берет на себя казино. Ни одним центом из своего капитала казино не будет рисковать до тех пор, пока перевес не будет на его стороне.

Секрет успеха казино в том, что оно не жадничает. Его хозяева вполне удовлетворены тем, что выплачивают сполна основную часть своей прибыли и оставляют себе совсем небольшой процент. И делают они это потому, что им выгодно отдавать деньги. Они прекрасно знают,

что чем дольше вы остаетесь за столом блэкджека, тем больше шансов, что вы окажетесь в проигрыше. Через некоторое время преимущество дома одолеет даже самого удачливого игрока.

Но чем сильнее преимущество дома, тем больше находится желающих его преодолеть. Если вы спросите менеджеров в зале казино, кто представляет наибольшую угрозу для прибыли заведения, то они, несомненно, ответят, что наиболее опасны вычислители карт. Потому что эти агрессивные игроки в блэкджек способны обыграть казино. Они добиваются этого, повышая ставки с малым перевесом в свою пользу. Считая карты, такой игрок может получить небольшое статистическое преимущество над сдающим, угадывая, какие карты могут быть сданы следующими. Притом чем дольше такие игроки остаются за столами, тем большую выгоду они извлекают из этого преимущества. Очень многие именно таким образом зарабатывают себе на жизнь. Это настоящие профессиональные картежники.

Проблема в том, что казино запрещает подсчет карт. Управляющие казино неглупые люди и они не собираются делиться с теми, кого небезосновательно считают карточными шулерами. Миллионы долларов в год тратит Лас-Вегас, чтобы защитить себя от этих "паразитов". Постоянно выигрывающих игроков в блэкджек просят из-за стола задолго до того, как им удастся обобрать казино. Известных профессиональных расчетчиков карт в больших казино вообще не пускают на порог. Некоторые из них даже гримируются, чтобы остаться незамеченными столько времени, сколько необходимо для того, чтобы сделать прибыль. Они — парии и отщепенцы в игровой индустрии. Забавно, что казино прилагают такие усилия, защищаясь от различных уловок, в то время как научиться им и даже использовать их может каждый, кто садится играть в блэкджек.

Нас же с вами казино встречают с распростертыми объятиями. Каждая услуга, каждый маленький знак внимания, оказываемые казино Лас-Вегаса, нацелены на то, чтобы удержать вас как можно дольше за игровым столом. Вы начинаете чувствовать себя настолько комфортно, насколько это возможно, вас устраивает все, от круглосуточной подачи бесплатных напитков до кондиционеров в игровых комнатах. Казино открыто 24 часа в сутки, но вы там нигде не найдете часов и не будете следить за тем, сколько времени уже провели за игровым столом. Вы желанный гость до тех пор, пока у вас нет преимущества, пока ваш выигрыш маловероятен. Роскошный Лас-Вегас построен на наши с вами - таким трудом заработанные - деньги, оставленные за его столами.

Существует и другая индустрия, где преимущество менее уловимо и понятно, но приводит к точно таким же результатам, — это Уолл-Стрит. Вы когда-нибудь интересовались тем, как Уолл-Стриту удается из года в год делать такие деньги? Хотят крупные финансовые учреждения это признавать или нет, в курсе того, что происходит, широкая публика или нет, но брокерские фирмы Уолл-Стрита проделывают с частными инвесторами то же самое, что и казино Лас-Вегаса - в отношении своих постоянных клиентов. В мире игрового бизнеса преимущество дома — это вероятность. В мире инвестиций преимущество - это *бид-аск спрэд.* На финансовых рынках последствия, которые создает преимущество дома, являются более опасными. Действие этой силы остается незамеченным, оно проходит мимо внимания обычного инвестора, особенно при бычьем рынке, когда не покидает ощущение того, что все делают деньги. Но преимущество дома всегда существует — там, как и везде. Для Уолл-Стрита акции, облигации и товары - то же, что кости, рулетка и блэкджек - для казино.

Во многих отношениях, успешный дэйтрейдер играет на Уолл-Стрит ту же роль, что и агрессивный игрок в блэкджек в Лас-Вегасе. Прибыль дэйтрейдера образуется за счет эксплуатации системы. Система, которую они эксплуатируют, контролируется силами, более мощными, чем частная торговля через Интернет. Поэтому вторжение дэйтрейдера раздражает влиятельные круги Уолл-Стрита, устанавливающие перевес. Как казино делают все возможное и невозможное, чтобы устранить тех, кто считает карты, так и маркетмейкеры Уолл-Стрита стремятся любыми способами ограничить прибыли дэйтрейдера, которые он извлекает прямо из их кармана. Подобно нежеланному гостю, получившему неудобное место за покерным столом, вы как дэйтрейдер должны признать, что перевес объективно не на вашей стороне и над вашим проигрышем позлорадствуют многие. Путь к успешному дэйтрейдингу - в признании этого факта. Подобно вычислителю карт в блэкджеке, торговать вы можете только тогда, когда перевес в вашу пользу.

Самое интересное, что в течение торгового дня бесконечное количество раз возникает ситуация, когда перевес на вашей стороне. В коротких временных промежутках рынки бывают нерациональными и невероятно неэффективными. Рынками движет страх и жадность. Это создает огромные возможности для получения быстрой прибыли, если вы знаете, что ищете. Секрет успеха в подсказках, которые дает вам рынок, объясняя устремления других игроков, а также в их использовании с выгодой для себя. Имея перевес в свою пользу, вы сможете обойти игроков в их собственной игре. При этом вы должны знать и понимать все составные части этого главного преимущества Уолл-Стрита, известного как бид-аск спрэд.

БИД-АСК СПРЭД

Я помню тот день, когда я, еще ребенком, в первый раз попал на Уолл-Стрит. Я ощутил атмосферу богатства и власти - это просто витало в воздухе. Вы когда-нибудь интересовались, как это богатство создается? Как крупные торговые фирмы позволяют себе оплачивать аренду этих многоэтажных зданий в финансовом районе Нью-Йорка, считающихся самой дорогой корпоративной недвижимостью страны? Как они могут выплачивать своим лучшим трейдерам многомиллионные зарплаты? Деньги зарабатываются за счет общества, инвестирующей публики. Как вы знаете, сущность рынка ценных бумаг состоит в различии взглядов. Для каждого покупателя найдется и продавец. Крупные банки и брокерские фирмы получают ощутимую долю прибыли, занимая противоположную сторону в отношении ордеров клиентов. Когда клиент покупает, по другую сторону этого торга находится одно их таких финансовых учреждений. Суть в том, что, подобно агентству по покупке-продаже подержанных машин, торговые фирмы покупают по низкой, а продают по высокой цене, "снимая сливки" размером в несколько центов на акцию при сделке. Вопреки широко распространенному убеждению, Уолл-Стрит не делает деньги, срывая разом огромный куш, получая огромную одноразовую прибыль. Так же как и казино, он зарабатывает деньги на небольшой равномерно текущей прибыли, где размер каждой составляет по 1/16, 1/8 и 1/4. Этот процесс осуществляется с помощью системы маркетмейкера и механизма, известного как бид-аск спрэд.

Система маркетмейкера — это клей, который склеивает все финансовые рынки друг с другом. По существу, маркетмейкеры выступают в качестве посредников при покупке и продаже акций. На Нью-йоркской Фондовой Бирже (NYSE) и на Американской Фондовой Бирже

(AMEX) маркетмейкеров называют *специалистами.* Каждая отдельная акция имеет специалиста, являющегося ее единственным маркетмейкером. В NASDAQ маркетмейкерами являются многочисленные фирмы, торгующие акциями. Для отдельной акции NASDAQ существует несколько маркетмейкеров. У разных бирж методы, правила и системы, обслуживающие торговлю акциями, несколько различаются, но основополагающие принципы одни и те же. Роль маркетмейкера - поддерживать упорядоченность рынка. Недавно произошедшее заметное событие - слияние бирж AMEX и NASDAQ, несомненно, внесет определенные изменения в правила торговли акциями на этих биржах. Но мы, рассматривая наши проблемы, пока предположим, что традиционные правила для каждой из них все еще в силе, потому что невозможно точно предположить, какие изменения могут произойти в будущем.

Когда говорится, что специалисты *делают рынок,* это означает, что всегда, при любых обстоятельствах, они являются и покупателями, и продавцами, торгуемых ими акций. Всегда существует цена, по которой специалисты купят акции у публики и продадут акции публике. Они всегда рискуют своими деньгами, занимая противоположную сторону вашей торговли. Если вы хотите купить 1,000 акций, специалист продаст вам 1,000 акций со своего собственного счета. Если захотите продать, специалист будет готов купить их у вас, как если бы кроме вас с ним на рынке больше никого не было. Таким образом, можно сказать, что он прибавляет ликвидность рынку, покупая, когда нет покупателей, и продавая, когда нет продавцов. Специалисты делают это, сохраняя наличные запасы. Это существенно для обеспечения свободной торговли акциями.

Но здесь кроется ловушка. Специалисты не предоставляют такую услугу бесплатно. Цена, по которой специа-

лист продает вам акции, всегда будет выше той цены, по которой он у вас их покупает. Считайте это наценкой, необходимой для поддержания наличных запасов. Эта наценка и дает возможность специалисту снимать по 1/16, 1/8 и 1/4 весь день, пока существует поток ордеров. Чем больше объем торговли, тем больше денег он сможет сделать. Но насколько это законно? - Все очень просто. Специалисты рискуют своим капиталом, поддерживая упорядоченность рынка, и, по существу, подвергают себя значительному риску. Риск, который они на себя берут, оправдывается полученной ими компенсацией. Представьте себе: он должен купить акции в тот момент, когда крупные взаимные фонды понижают их цену. Это сравнимо разве что с попыткой поймать падающий нож. Еще хуже: представьте, что вы вынуждены продать акции, чтобы исполнить поток ордеров на покупку акций, которые растут под самую крышу. И тот, и другой случай могут легко выбить маркетмейкеров из колеи и привести к огромным убыткам.

Работа маркетмейкера очень рискованна и тяжела. Но все же большую часть времени торговые фирмы, вовлеченные в эту сферу бизнеса, делают огромную прибыль. Как это возможно? Посредством бид-аск спрэда. Как уже было сказано, для того, чтобы поддерживать упорядоченность рынка, маркетмейкеры должны всегда торговать акциями, на которые они назначены, устанавливая цены, по которым они купят и продадут акции одновременно, даже если они не хотят делать ни того, ни другого. Очевидно, что они купят акции дешевле, чем их продадут. Это называется *сохранение двустороннего рынка.* Маркетмейкеры рискуют своим оборотным капиталом, чтобы убедить инвестора в честном выполнении сделки, будь то продажа или покупка. Это дает ему гарантию, что если он не ставит ограничения по ценам, то его ордера будут исполнены по тем котировкам, которые су-

ществуют на рынке в текущий момент времени. Система специалистов подобна взятке, которая гарантирует гладкое течение рынка. Если рынки спокойны, все это кажется не таким уж большим делом. Но когда рынки становятся волатильными, маркетмейкеры зарабатывают хорошие деньги.

Как мы уже говорили, маркетмейкеры не предоставляют свои услуги бесплатно. Они должны получить сполна за принимаемый на себя риск. По этой причине нельзя предполагать, что они одновременно купят акции у публики и продадут их ей по той же самой цене. Хотя бы только потому, что это слишком рискованное занятие. С какой стати рисковать капиталом, не имея возможности сделать деньги? Капиталист так не работает. Поэтому маркетмейкерам позволено поддерживать спрэд в акции. Это означает, что цена, по которой они купят акции у публики, будет всегда немного ниже той, по которой они их публике продадут. Это все равно, что торговец машинами покупает автомобиль за $5,000 на встречной продаже и перепродает его же за $6,000. Прибыль в $1,000 как бы идет на покрытие "затрат на поддержание инвестиционной позиции", то есть риска по имуществу. Нет никакой гарантии, что торговец сможет перепродать машину, поэтому прибыль вполне оправдана. Вместо автомобиля маркетмейкер приобретет акции IBM по 105 и продаст их по 105 1/2. Цена покупки известна как *бид.* Цена продажи — это ас/с. А разница между ними является *спрэдом.*

Спрэд предопределяется волатильностью акции. Когда говорится, что спрэд широкий, это означает, что разница в цене, по которой маркетмейкеры покупают акции и продают их обратно инвесторам, большая. Чем более волатильна акция, тем шире спрэд. Это вполне оправдано, потому что специалисты не уверены в будущем направлении развития цены этой акции. Широкий спрэд

является единственным способом маркетмейкеров защитить себя в том случае, если акция начнет двигаться против них. Наценка, или - ширина спрэда между ценой, по которой маркетмейкеры покупают, и ценой, по которой они продают, должна быть не менее $1 для некоторых волатильных бумаг. Это значит, что если даже акция не движется, маркетмейкеры должны купить ее у публики по $99 и продать по $100. То есть, они получают $1,000 прибыли за каждые купленные и проданные 1,000 акций. Но это без учета направления, в котором пойдет акция. А она может пойти как к $110, так и к $90. Сами специалисты этого не знают. Вспомните, специалисты *должны* обеспечивать ликвидность акции в любом случае. То есть они волей-неволей вынуждены быть покупателями, являясь тем самым последним средством регулирования рынка, когда им не удается выровнять имеющиеся ордера клиентов на покупку и продажу. В условиях волатильных рынков это означает, что маркетмейкеры накапливают крупные позиции, когда акции падают (то есть в случае, если все остальные - продавцы, а маркетмейкеры - покупатели), а также продают акции, не имея их в наличии, при подъеме (при условии, что все остальные - покупатели, а маркетмейкеры - продавцы). Даже лучшие трейдеры не смогут сыграть на спрэде в подобных обстоятельствах. В большинстве таких случаев маркетмейкеры терпят значительные убытки.

Но бывает, что все происходит наоборот. Период, когда акция торгуется упорядоченно, - звездный час маркетмейкера. При этом он может снять по 5 центов за акцию, ничем особенно не рискуя. Например, при стоимости акции в $25 можно купить их у инвесторов по 25 и продать им же по 25 1/8. Спрэд будет составлять 12.5 центов, или 1/8. Если акция не движется, а ордера на покупку и продажу равномерно распределены, то маркет-мейкер сделает по 12.5 центов за акцию при каждой сдел-

ке. Представьте, сколько можно заработать, если торгуется более миллиона акций в день: $125,000 прибыли! Но она оправдана, потому что, даже если акция не движется, все равно существует определенная степень риска при создании двустороннего рынка. Предположим, что о компании неожиданно распространилась негативная информация. В результате - наплыв предложений на продажу ее акций может затопить маркетмейкера. И это риск, который он обязан принять на себя. И все-таки, по итогам года, те самые несколько центов за акцию обеспечивают преимущество дома, полностью компенсируя несколько случаев огромных потерь. Именно таким способом "несколько центов за акцию" можно преобразовать в миллионы долларов годовой торговой прибыли.

Бид-аск спрэд можно рассматривать как *премию за риск.* Представьте теперь, что акция вместо того, чтобы двигаться в одном направлении, торгуется как бы рывками. А именно так обычно и торгуются волатильные акции. В таких условиях маркетмейкер должен сохранять бид-аск спрэд широким, чтобы защитить себя от бешеной атаки дэйтрейдеров и спекулянтов, пытающихся заработать, пока он находится "вне своего рынка". Широкий же спрэд в большинстве случаев затрудняет попытку "подстрелить" маркетмейкера. Поскольку дэйтрейдер зарабатывает прибыль за счет маркетмейкера, последний, естественно, стремится не отдать ее "за так". Его задача — создать как можно больше трудностей для дэйтрейдера, помешать ему предвосхитить движение в котировках своих бумаг.

Как видите, бид-аск спрэд работает на маркетмейкеров и против рядовых инвесторов. Каковы же шансы дэйтрейдера? Дело в том, что игровая площадка сегодня более ровная, чем когда-либо прежде, хотя специалисты и маркетмейкеры по-прежнему имеют преимущество и устанавливают перевес. Этим мы обязаны органам го-

сударственного регулирования, защищающим интересы частных инвесторов. К счастью, по мнению этих органов, дэйтрейдер также считается частным инвестором.

Скажем прямо, представители Уолл-Стрита, если их не ограничивать, с удовольствием заберут себе все. Потому-то и существуют правила, обязывающие специалиста первыми в очередь ставить ордера своих клиентов, а потом уже свои. На Нью-йоркской Фондовой Бирже эти правила таковы, что позволяют дэйтрейдеру занимать ту же сторону сделки, что занимают специалисты, при оформлении ордеров на покупку и продажу. Это дает возможность дэйтрейдеру торговать точно так же, как и специалисты, а кроме того - получать преимущества дома, занимая противоположную сторону публичных ордеров. Таким образом, дэйтрейдеры, как и специалисты, могут заработать на 1/16, 1/8 и 1/4 на потоке ордеров, поступающих от рядовых инвесторов.

Как видите, путь дэйтрейдера — это путь риска. Он полагается на свои личные способности в попытке обыграть Уолл-Стрит на его же поле. Но поскольку действующие правила на его стороне, то он может существовать и даже процветать до той поры, пока он в состоянии держать удар, потому что "перевес" не дает ему расслабиться и вынуждает к постоянному противодействию. Дэйтрейдеры разоряются в противостоянии большим силам с тугими карманами, владеющим подробной информацией. Однако, выше голову! Кто не рискует, тот не пьет шампанского. Если фирмы Уолл-Стрита за один только год в состоянии сделать такие колоссальные деньги, то и вы как дэйтрейдер тоже, скорее всего, в накладе не останетесь. Дело только за тем, чтобы выйти и заявить о себе.

РАЗДЕЛ 2

Вводный Курс Дэйтрейдинга

Работать дэйтрейдером — значит, выматываясь как конь, зарабатывать на 1/16, 1/8 и 1/4 на протяжении всего дня, покупая акции и перепродавая их. спустя минуту или даже еще быстрее. Ограничивая свой риск и торгуя только при условии, что перевес на его стороне, дэйтрейдер может заработать тысячи долларов за день на этих, маленьких, прибыльных операциях, вне зависимости от того, растут акции, падают, или же они неподвижны.

Так как, будучи дэйтрейдером, вы работаете дома, то вам необходимо учитывать, что на рынке существуют торговцы, превосходящие вас в скорости. У этих людей быстрее исполняются ордера, они имеют лучший доступ к информации о движении рынка, а потому, по сравнению с ними, вы находитесь в менее выгодном положении тогда, когда лишь секунды определяют разницу между выигрышем и проигрышем в сделке. Чтобы зарабатывать на жизнь в этой игре, вы должны применять такие торговые стратегии, которые аннулируют их преимущество во времени.

ГЛАВА 3

Торговля 101

Установка Онлайнового Дэйтрейдера

Из чего же конкретно складывается рабочий день дэйтрейдера? Как он зарабатывает свои деньги? Мой ответ, возможно, удивит вас. В основном это совершенно не похоже на игру в покер с высокими ставками, как думают многие. Помните, преуспевающие дэйтрейдеры - отнюдь не азартные игроки. Они готовы рисковать, но это совсем не означает, что они в экстазе швыряют деньги на каждую акцию, появляющуюся в котировках. Они также не принимают торговые решения, исключительно полагаясь на интуицию, шестое чувство или по наитию. Поступая так, они бы долго не продержались. Почему? Потому что, когда торговля становится средством к существованию, у вас не остается права на ошибку. Нет прибыли, нет чеков. Так что, прежде всего, у вас нет права на азарт.

ДЕЙСТВИЯ ДЭЙТРЕЙДЕРА

Прежде чем совершить свою первую сделку, вы должны понять природу рынков и особую роль дэйтрейдера.

Дэйтрейдер функционирует только как посредник в операции, связанной с продажей и покупкой акций. Будучи лишь посредником, дэйтрейдер избавлен от тревог, обычных для инвестора. Что произойдет с рынком? Как он будет себя вести через несколько дней, недель или даже месяцев? Переоценена, недооценена или же правильно оценена эта ценная бумага, торгуемая на данных ценовых уровнях? В какие акции лучше всего сейчас инвестировать? - Ни один из этих вопросов нисколько не заботит дэйтрейдера. Почему? - Потому что его волнуют не ближайшие шесть месяцев, а ближайшие шесть минут или даже секунд.

Согласитесь, что это серьезное преимущество работы посредника. Для него неважно, что там покупают или продают: акции, облигации, машины, стерео или монеты — характер товара не имеет ровно никакого значения. Посреднику не нужно думать о том, какой товар он покупает, дорогой или дешевый. Его дело - продать товар дороже той цены, по которой он был куплен. Это все, что его волнует. Пока он в состоянии этим заниматься, он всегда заработает кусок масла на свой кусок хлеба. То же можно сказать и о дэйтрейдере.

Чего именно ищет дэйтрейдер? Что он видит такого, чего не видит никто другой? Дэйтрейдер ищет только лишь одного: спроса и предложения. На краткосрочном временном промежутке рынок демонстрирует крайнюю неэффективность. Ситуация на рынке меняется ежеминутно, даже ежесекундно. Когда рынок движется в одном направлении, необходимо исправлять дисбаланс между покупателями и продавцами. Для каждого покупателя найдется продавец. Если покупатели и продавцы сходятся друг с другом в цене, в отношении акции осуществляется торговля. Если - нет, то рынок начинает подправлять цены до тех пор, пока они не сойдутся. Логика элементарная.

Следуя этой логике, дэйтрейдер может рассчитывать на некоторую прибыль, улавливая и используя микроскопические дисбалансы между спросом и предложением. Что это за прибыль? На первый взгляд, небольшая: 1/16, 1/8 и 1/4, - до 6.25 центов за акцию. Каким образом дэйтрейдер ее делает? Становится временным покупателем, когда рынку нужны покупатели и продавцом, когда рынку нужны продавцы. Вам кажется, что это противоречит здравому смыслу? Но вспомните, что дэйтрейдеры являются не более, чем посредниками. Дэйтрейдеры зарабатывают себе на жизнь тем, что принимают сторону, противоположную покупке или продаже, создаваемой широкой публикой.

Еще несколько слов о прибыли дэйтрейдера. Он не зарабатывает ее на огромной одноразовой выгоде. Его прибыль складывается из совсем малых величин получаемого выигрыша. Но к концу года они вместе составляют сотни тысяч долларов. В чем секрет? - В том, что торговать нужно большими объемами - 2,000 или 3,000 акций за один раз. Прибыль на 1/16 при 2,000 акциях дает $125, не считая комиссионных. Если вы таким образом проторгуете восемь раз за день, то ваша дневная выручка составит $1,000.

КОМИССИЯ БРОКЕРА

Мой собственный опыт показывает, что я могу совершить до 35 сделок за один день. Это означает, что я буду вынужден потратить свыше $350 на комиссию брокеру, независимо от того, заработал ли я прибыль или нет. Большинство фирм взимают до $10 за одну сделку, эта низкая стоимость услуг, тем не менее, складывается в течение дня в ощутимую для дэйтрейдера сумму. Но это — цена за ведение бизнеса. Когда я совершаю несколько сделок за день, я должен быть уверен, что создаю при-

быль. Ведь если я останусь при своих по сделкам, то все равно потеряю $350 на операционных издержках.

Вывод ясен. Если дэйтрейдер хочет преуспевать, у него нет права на ошибки. Зарабатывая на жизнь в этой игре, он должен быть прав намного раз чаще, нежели неправ. В противном случае он рискует умереть от голода. Такова реальность торговли с целью заработать на жизнь, и именно поэтому я бываю очень разборчив, прежде чем начать торговлю. Я начинаю сделку только тогда, когда знаю, что мои шансы на успех очень велики. Я не могу позволить себе "игру в кости", то есть играть так, как может играть крупный игрок: он постоянно покупает и продает акции. Нет, я так не могу действовать, если хочу заработать себе на жизнь. Так мой карман надолго останется пустым. Помните, что это игра не "в удачу", а - "в умение".

НИКОГДА НЕ ПЫТАЙТЕСЬ ПЕРЕХИТРИТЬ РЫНОК

Что вам как дэйтрейдеру необходимо, так это уважение к власти рынка. Вам никогда не следует пытаться перехитрить рынок, потому что, в конце концов, рынок всегда выигрывает. Что это значит — перехитрить рынок? Это когда вы считаете себя правым, а весь остальной мир инвесторов неправым. Такая самоуверенность может быть крайне опасной. Рынок является выражением коллективной мудрости всех его участников. Дешевая акция обычно дешева по определенной причине. Равно как и дорогая акция бывает дорогой по совершенно противоположной, но причине. У дэйтрейдера нет какого-либо несогласия в бизнесе с рынком. Строптивого рынок быстро усмирит.

Итак, для того, чтобы купив акцию и продав ее через несколько секунд заработать при этом прибыль, дэйтрей-

дер должен перехитрить рынок. Это ему удается, потому что в коротких сроках рынок оказывается неэффективным. Дэйтрейдеры не стремятся разойтись в согласии с устанавливаемой рынком ценой на акцию. И они не занимаются тем, что дают советы в отношении достоинств частного инвестирования. Они всего лишь временно вступают в рынок, если условия являются подходящими для того, чтобы заполнить краткосрочный разрыв между спросом и предложением. Смотрите, - это так просто! Как мы уже говорили, дэйтрейдеры являются посредниками, и - не более того.

Но здесь дело еще и в другом. Дэйтрейдеры не являются основными посредниками при осуществлении акта покупки и продажи акций. Уолл-Стрит кишит посредниками. Когда дэйтрейдер торгует, он обязательно наступает кому-то на ногу. Каждая прибыль, полученная им, взята из кармана другого посредника, участвующего в игре, называемой покупка и продажа акций. Такова природа бизнеса. В этой сфере дэйтрейдера окружает множество конкурентов и опасностей. Он всегда должен помнить, что находится на вражеской территории. И если он хочет торговать, чтобы заработать себе на жизнь, то у него нет иного выбора. Такая работа. В результате, дэйтрейдеры живут в постоянном страхе перед тем окружением, в котором они торгуют. И единственный способ побороть этот страх - это торговать только тогда, когда перевес в их пользу.

РИТУАЛ ПОДГОТОВКИ К ОТКРЫТИЮ РЫНКА

Если вы дейтрейдер, ваш заработок зависит от того, как регулярно вы оказываетесь в ситуациях, отвечающих вашим критериям по временному дисбалансу между спросом и предложением. Прелесть рынка состоит в том,

что такие ситуации возникают повсюду. Вам просто нужно знать, где их искать. Итак, что же вы ищете? Поиск начинается еще до открытия рынка.

Фондовая биржа открывается в 9:30 утра по восточно-европейскому времени, но мой день начинается на 30 минут раньше. Обычно я встаю около 9 утра и первое, что делаю, - это включаю "бухтелку" на CNBC, чтобы иметь представление о том, что рынки собираются делать в этот день. Вы, должно быть, удивитесь, узнав, что я не встаю с рассветом и не проглатываю вместо завтрака все статьи, публикуемые в финансовых газетах, а также не ловлю с жадностью каждое слово, сказанное по телевизору о рынках. Почему же нет? - Да потому, что все вышеперечисленное не прибавит в моем кармане ни единого цента.

ХАОС ОБРЕТАЕТ СМЫСЛ

Для дэйтрейдера существует опасность "захлебнуться" в финансовых сводках. Нашу цивилизацию ежедневно сотрясают сведения о движениях рынков. *"The Wall Street Journal", "Investor's Business Daily", "CNBC, Moneyline"* и другие издания, бесчисленное количество публикаций и телевизионных программ постоянно донимают нас последними новостями, пресс-релизами и противоречивыми мнениями инвестирующей публики, подавая их с таким умилением, будто это спортивный комментатор ведет репортаж о футбольной игре школьных команд. Порой кажется, что средства массовой информации просто влюблены в волатильность рынка, судя по тому, как они сообщают о резком росте продаж - словно о начале обвала на фондовой бирже в 1929 году. Умение торговать в значительной степени означает умение "фильтровать" все эти данные и извлекать смысл из хаоса. Избыток информации сильно затрудняет торговлю. Несколько лет

назад я пришел к заключению, что, по большей части, ей можно вообще не придавать никакого значения, так как она не ведет к прибыльным сделкам.

Ведь рынки "подпитываются" именно неустранимой разницей во мнениях. По любому конкретному вопросу и в каждый момент времени вы сможете обнаружить, как минимум, два мнения, причем - полярно противоположные. Если послушать аналитиков и прочитать достаточное количество исследований по ценным бумагам, то покажется, что по любой акции, неважно при какой цене, есть возможность для покупки и для продажи. Этот постоянный поток противоречивых мнений - хорошая иллюстрация к рынку, где ложь обгоняет страх. Рынки движутся быстрее, чем средства массовой информации могут сообщить об этом. Новости теряют актуальность ровно через секунду после их сообщения. А, как вы уже знаете, именно дисбаланс между спросом и предложением прибавит денег в кармане дэйтрейдера. Предстоит же вам узнать, что дэйтрейдеры находятся в несколько необычном положении. Условия их деятельности таковы, что им трудно постоянно находиться в прибыли. Тогда как же мне, например, удается зарабатывать на жизнь в качестве дэйтрейдера? Удается, потому что я торгую только, когда перевес на моей стороне. Скажу больше: слепо покупая и продавая какую-либо акцию, за которой вы следите, вы постоянно теряете деньги. Поберегите ваши кровные трудовые. Не лишайте себя шанса. Вы должны быть очень разборчивы, трезво оценивая свои возможности.

Для меня осторожная оценка своих возможностей часто означает, что я торгую акциями не всегда в те моменты, когда к ним приковано внимание остальной инвестирующей публики. Я покажу вам, что для того, чтобы сделать деньги, не обязательно торговать акциями, которые движутся. Это значит, что вам нужно находить временные дисбалансы между спросом и предложением, кото-

рых другие могут и не заметить. Что-то вроде того, как золотоискатель вдруг находит самородок. Как вам его найти? — Только обходя поле Уолл-Стрита и обыгрывая его в его же игре.

Я теперь скептически отношусь к торговле теми же акциями, что и все торгующее стадо баранов. Стадо любит расхваленные акции, акции ведущих компаний и опасные биржевые авантюры. Я же их ненавижу. Я понял, что так получить преимущество очень трудно, потому что слишком много игроков вовлечено в эту игру. Состязание слишком изнурительно, а исполнение через Интернет слишком медленно. Если вы хотите выжить как дэйтрейдер, то вам придется делать все возможное, чтобы устранять неудобства, с которыми вы сталкиваетесь, торгуя из дома. Часто это означает противостояние стадному чувству, которое доминирует в периоды торговли "горячими" акциями.

МЕДЛЕННОЕ ИСПОЛНЕНИЕ

Самое большое неудобство, с которым сталкивается дэйтрейдер, - это скорость исполнения ордеров. Среди всех торговцев на рынке именно дэйтрейдеры, проводящие свои сделки через Интернет, сталкиваются с их очень медленным исполнением. Это неизбежный момент в работе дэйтрейдера, торгующего через Интернет:

на рынке всегда найдутся торговцы, которые опередят вас. Проблема, связанная с торговлей заметных акций, в том, что весь мир инвесторов наблюдает за ними одновременно. Вы видите в точности все то же самое, что видят и другие. Только в момент их появления в поле вашего зрения они уже оказались выше, чем тогда, когда о них узнали другие. Таким образом, вы проигрываете забег парням с Уолл-Стрита, которые намного быстрее отдали ордер на покупку. В любое время, соревнуясь с ними

в скорости, вы обязательно проиграете. Ваш ордер заполнят по самой плохой цене, и у вас всегда будет такое чувство, будто вас только что ограбили. Все деньги вы неминуемо потеряете. Такова реальность торговли через Интернет расхваленными акциями.

Слова "медленное" исполнение я употребляю не в прямом смысле. Когда я говорю *медленное,* я имею в виду следующее. Большинство онлайновых ордеров исполняется менее, чем за две секунды. Для новичка это может показаться скоростью света, однако, для Уолл-Стрита две секунды — это целая жизнь. Запомните, что когда на акции есть спрос, только ограниченное их количество может быть продано на определенном ценовом уровне. Удобный момент для торговли может продолжаться менее одной секунды. По ордеру, который получен первым, акция покупается по самой лучшей цене. Если ваш ордер опоздал хоть на одну секунду, то акция уже "ушла", и вы будете вынуждены купить ее уже по большей цене. Эта доля секунды может обернуться разницей прибыли в $1,000, равно как и убытком в $1,000. Ничего не поделаешь, такова реальность онлайновой торговли. На Уолл-Стрит есть торговцы, которые могут купить и продать акции быстрее, чем вы наберете символ акции в окне для ввода ордера.

Продолжая чтение моей книги, вы узнаете, от какого трудного пути торговли определенными акциями избавило вас это медленное исполнение. Когда вы поймете, насколько сложно торговать высоковолатильными акциями с прибылью, это в корне изменит ваш подход к торговле акциями. Огромное удовольствие от четкого, моментального исполнения выгодной сделки получаете не вы, а игроки, которые действуют быстрее вас. Но вы же и платите всего $10 за исполнение сделки. — "Скупой платит дважды"! Цена за дешевизну — паршивое исполнение. В этом и заключается компромисс: когда вы торгуете из

дома, вы не сможете купить и продать в безошибочный момент, которым воспользуются другие. Допустив несколько подобных "проколов", вы скоренько научитесь торговать высоковолатильными акциями только в исключительных, причем достаточно редких, случаях. По мере накопления собственного опыта, вы все больше будете склоняться к менее опасным торговым ситуациям и акциям, которыми будет легче торговать, проявляя естественную последовательность расчетливого торговца. Но решившись однажды, несмотря ни на что, на торговлю высоковолатильными акциями, пожалуйста, тысячу раз трезво оцените свои возможности.

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ВАКУУМ

Я снова и снова пытаюсь внушить вам, что следует ограничить себя в торговле привлекательными акциями, и что, напротив, *не* следует столь рьяно беспокоиться о новостях, графиках или рынках в целом. Все, что вам нужно, - это принимать решение о проведении сделки, которая адекватна параметрам котировок в реальном режиме времени. Взгляните на рис. 3.1. Эта таблица содержит все, что вам нужно знать, чтобы совершить быструю сделку. И не стоит тратить время на просмотр новостей или чтение бюллетеня. Ловите момент! Вас как посредника интересует только одна вещь: временный дисбаланс между спросом и предложением. И вы должны уметь выявлять этот дисбаланс просто по тому, как торгуется акция. Вид, аск, размер бида (bid size), размер аска (ask size) - вот и все, что нужно. Нужно только натренировать глаз, чтобы уметь обнаружить эту информацию. Это-то и даст вам преимущество перед массой инвесторов.

Вот и вся премудрость краткосрочной торговли. Если вы хотите войти и выйти из бумаги в течение нескольких секунд, то для принятия решения вам не надо знать ни-

чего, кроме котировки этой акции в реальном режиме времени. Весь юмор ситуации в том, что при ультракоротком сроке вы можете торговать фактически в информационном вакууме. Почему? - Потому что бид-аск спрэд рассказывает абсолютно обо всем. Вы всегда будете держать руку на пульсе спроса и предложения акции. Вы сможете реагировать на изменения этих параметров быстрее, чем кто-либо. И этого вам будет .достаточно.

Таблица 3.1 отражает типичные дневные сделки. Я мог бы составить собственный послужной список за последние два года, похожий на этот. Обычно я зарабатывал прибыль на восьми сделках из десяти. Абсолютно не интересуясь тем, что происходит с рынком в целом. Я могу делать деньги на растущем, падающем или вялом рынке. Как? - Ограничивая свой риск, торгуя только тогда, когда перевес на моей стороне. Любой дэйтрейдер может проводить по 1,000 сделок в день, если захочет. Но в итоге не это поможет ему заработать свои деньги. Не количество сделок разделяет победителей и проигравших. А процент прибыльных торгов.

Предлагаю вашему вниманию мой способ торговли. Мое пристрастие - торговля на 1/16, или *малых долях (teenies)*. Прибыль в 1/16 составляет только 6,25 центов за акцию. Но я могу заработать на жизнь на 1/16. Если вы собираетесь сыграть на 1Н6, то вам нужно торговать, по крайней мере, сразу 2,000 акций, чтобы превзойти комиссионные. Считайте: на 2,000 акций прибыль составит $125 и только $105 - после уплаты комиссионных, учитывая обычные онлайновые комиссионные в $10 за покупку и $10 за продажу. Идем дальше. Если вы собираетесь покупать и продавать партиями по 2,000 акций, сначала убедитесь, устойчива ли эта акция. Вы ведь не хотите потерять 1/2 или еще больше, торгуя большими блоками акций. Именно поэтому мне нравится торговать "скучными" акциями. Эти акции не разрекламированы широко

Рис. 3.1 Котировка в реальном режиме времени предоставляет всю необходимую вам информацию.

	Символ	Последняя цена	Изменения	Объем	Вид	АСК	Размер бида х Размер аска	
	ZB8Z	128 20/32	+20/32	30 yr bond futures				
1	GCH	7 3/8	+1/16	54,500	7 3/8	7 7/16	5	x8
2	NMK	14 7/8	-1/16	102,400	143/4	15	10	x5
3	SUNW	81	+1/2	1,134,000	80 15/16	81 1/8	65	x20
4	EE	9	-1/16	58,000	8 15/16	9 1/8	140	x2
5	CAT	481/16	+1/4	967,000	47 15/16	48 1/16	100	x25
6	MO	54	+1/16	5,686,700	54	54 1/8	10	x10
7	KO	74	+2	1,340,000	73 3/4	74	24	x54
8	AMAT	38 7/8	+2 1/8	4,736,300	38 3/4	39	3	x4
9	AMZN	248	+3	2,354,000	247 3/4	248 1/4	1	x2
10	EK	75 1/4	-1/16	1,320,000	75 1/8	75 1/4	22	x 1
11	YHOO	198	+3 1/2	2,567,000	198	198 1/2	1	x2
12	GM		-1/2	2,338,800	72 1/16	72 3/16	10	x10
13	GT	55 1/2	+3/8	234,000		55 3/4	12	x3

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

сообщениями в новостях, но это-то мне и нужно. С малым риском я могу зарабатывать свои малые доли в течение всего дня так, что остальной торгующий мир этого даже и не заметит. Суть в том, что акция не обязательно должна двигаться, чтобы я на ней мог сделать деньги. Почему никто этого не заметит? - Потому что все слиш-

Таблица 3.1 Запись моих сделок внутри дня.

Куплено 3,000 ADF 12 Продано 3,000 ADF 12 1/16	+187.50
Куплено 2,000 IF 4 Продано 2,000 IF 4 1/16	+125
Куплено 2,000 ADF 12 1/16 Продано 2,000 ADF 12 1/8	+125
Куплено 2,500 EDL 25 9/16 Продано 2,500 EDL 25 11/16	+312.50
Куплено 2,000 EE 9 1/16 Продано 2,000 EE 9 1/16	Без убытка
Куплено 1,000 HWP 58 Продано 1,000 HWP 58 7/16	+437.50
Куплено 3,000 NMK 15	
Продано 3,000 NMK 14 7/8	-375
Дневная валовая прибыль	+937.5
За вычетом комиссионных по сделкам	-160
Чистая прибыль после уплаты комиссионных	+777.50

ком заняты торговлей привлекательными акциями, такими как акции IBM, Intel и Microsoft.

Однако бывают определенные, довольно редкие, случаи, когда торговля влиятельными акциями оказывается выгодной. Вот почему мне требуется некоторое время перед открытием биржи, чтобы просмотреть заголовки журналов *"The Wall Street Journal" и "Investor's Business Daily". Я* провожу не более пяти минут за чтением финансовых газет, потому что я ищу только две вещи: хорошие ново-

сти и плохие новости. Хорошие и плохие новости подобны неким механизмам, создающим большой дисбаланс между спросом и предложением на рынке. И в тот момент, когда такой дисбаланс между спросом и предложением имеет место, посредник может заработать большую прибыль за весьма короткий промежуток времени.

ПОКУПАЙТЕ ПРИ ПЛОХИХ НОВОСТЯХ, ПРОДАВАЙТЕ - ПРИ ХОРОШИХ

Я обнаружил, что лучший способ заработать прибыль на услышанных новостях - это вести себя не так, как другие. Если вы предпочитаете торговать акциями, фигурирующими в заголовках, то лучше всего покупать на плохих новостях и продавать на хороших. Но с одним условием: такие сделки нужно проводить сразу после открытия торговли. Это может показаться абсурдом. Но с точки зрения дэйтрейдинга, вы больше преуспеете, покупая на открытии акцию, о которой была очень негативная статья в газете, чем покупая ту, о которой состряпали прекрасную положительную новость. Потому что рынки мгновенно реагируют на всю доступную информацию изменением цены. В ответ на плохую новость "широкая публика" неоправданно понизит цены на акции. При этом на открытии образуется несметное количество ордеров на продажу, которые должны быть спарены с ордерами на покупку. Это один из примеров возникновения чрезвычайного дисбаланса между спросом и предложением, и именно здесь и должен появиться посредник. Торговля обычно начинается там, где наплыв предложений на продажу будет самым большим. Широкой публике невдомек, что именно это явление образует основание рынка. Бдительные дэйтрейдеры купят на минимуме дня и, будем надеяться, продадут минутой позже, заработав хорошую прибыль. Как им удается сделать прибыль?

Опять таки, покупая, когда рынку нужны покупатели и продавая, когда рынку нужны продавцы.

Акции отреагируют на хорошие новости о себе, открывшись по значительно большей цене на покупном дисбалансе. Для дэйтрейдеров покупка акций на открытии при хорошей новости — это верный способ потерять деньги. Это то же самое, что при плохой новости продавать на открытии. В то время как последнее образует основание рынка, наплыв ордеров на покупку при хорошей новости обычно создает вершину рынка. Будучи посредниками, дэйтрейдеры должны находиться по другую сторону торговли. Если публика покупает, то дэйтрейдеры должны продавать. Согласно практическому правилу, дэйтрейдерам никогда не следует быть по ту же сторону торга, что и широкая публика, если новости, двигающие акцию, уже распространились повсюду. К тому моменту, когда открывается биржа, то есть в 9:30 утра по восточноевропейскому времени, большинству таких слухов уже хватило нескольких часов, чтобы добраться до публики.

Эти две чрезвычайные ситуации могут создать условия, позволяющие бдительному дэйтрейдеру сделать большую прибыль за очень короткий отрезок времени. Но такая торговля не норма, а исключение. Большая часть времени, в течение которого я торгую, далеко не такая волнующая и привлекательная. Некоторым, вероятно, мое занятие даже покажется крайне утомительным. Но развлекаться поедем в Лас-Вегас. А чтобы заработать на хлеб, я иду туда, где можно получить прибыль. Чаще всего - туда, куда не смотрит весь остальной мир: низковолатильные бумаги, акции, которые не движутся, и те, которых нет в заголовках. Это мое средство к существованию, поэтому шутки в сторону. И всякий раз я напоминаю себе: я в этой игре не ради острых ощущений. Я в ней, чтобы заработать на жизнь.

КРАТКОЕ СРАВНЕНИЕ НЬЮ-ЙОРКСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ С NASDAQ

Свои личные предпочтения я отдаю акциям Нью-Йоркской Фондовой Биржи и иногда - Американской Фондовой Биржи (в сравнении с акциям NASDAQ). Девяносто девять процентов моих сделок были проведены по акциям NYSE. Почему? — Это связано с разницей в правилах торговли на разных биржах. На собственном опыте я убедился, что если вы торгуете из дома через Интернет, то намного легче прибыльно торговать акциями NYSE, чем акциями NASDAQ. Потому что традиционные правила на Нью-Йоркской Фондовой Бирже намного благосклонней к дэйтрейдерам, чем правила в торговом пространстве NASDAQ. Иными словами, если вы пытаетесь обыграть Уолл-Стрит на его собственном поле, то следует выбрать такие правила игры, которые позволят вам это сделать. До тех пор, пока вы пользуетесь услугами онлайновых брокеров и торгуете из дома, наилучшие в этом отношении правила вам предоставит Нью-Йоркская Фондовая Биржа.

Как начинающий может узнать, где торгуется данная акция? Если символ акции состоит из одной, двух или трех букв, то она торгуется либо на NYSE, либо на Американской Фондовой Бирже. Если символ акции состоит из четырех или пяти букв, то это акция NASDAQ, как будто от количества букв зависит сила оказываемого вам сопротивления. Там маловероятен перевес в вашу пользу, но мы еще вернемся к этому в последующих главах.

ГЛАВА 4

Арсенал Дэйтрейдера

Выбор и Использование Онлайновых Брокеров, Системы Котировок в Реальном Режиме Времени и Домашний Офис

Став дэйтрейдером, вы очень скоро узнаете, с какой головной болью связана онлайновая торговля. Что-нибудь обязательно пойдет не так, и тут вы поймете, насколько ваши средства к существованию зависят от надежности вашего онлайнового брокера. С чем сравнить чувство досады и полного бессилия, которое охватит вас в тот момент, когда вы не сможете разместить ордер из-за отказа системы! Запоздалое исполнение, полный отказ системы, завышенные комиссионные и торговые дисбалансы — все это неотъемлемая часть жизни онлайнового дэйтрейдера. И всегда-то они возникают в самый казалось бы неподходящий момент, когда вы рискуете деньгами. Вы должны настроить себя соответственно.

ВЫБОР ОНЛАЙНОВОГО БРОКЕРА

Самое главное решение из тех, которые предстоит принять дэйтрейдеру, - это выбор правильного онлайнового брокера. Проблема в том, что мир инвестиций переполнен онлайновыми брокерскими фирмами. Их более восьмидесяти, и число их растет с каждым месяцем. Как решить, какую из них выбрать, если все они утверждают, что предоставляют те же самые услуги? Ответ прост: первое — стоимость, второе — качество обслуживания. В прошлом году я потратил более $50,000 на брокерские комиссионные. Я провел свыше 5000 сделок и платил менее чем $10 за сделку. Для среднего онлайнового инвестора разница невелика, но для онлайнового дэйтрейдера, который зарабатывает на жизнь торговлей, разница между $8 и $14 комиссионных равносильна разнице между понятиями делать деньги и терять деньги в течение года. По 5000 акций разница составит $30,000 за 12 месяцев. Вот почему, в первую очередь, вы должны обратить внимание на свои издержки.

На протяжении последних двух лет я пользовался услугами нескольких онлайновых брокеров. Каждый раз, когда я их менял, причина была не в стоимости их услуг. Я выбирал брокеров, исходя из дешевизны операций. Я провожу так много сделок за год, что вынужден максимально сокращать комиссионные расходы. Если бы мне пришлось выбирать из двух брокерских фирм, одна из которых берет $12 за лимитный ордер[3], а другая - $10, то я, скорей всего, выбрал бы ту, которая дешевле. Важно отметить, что при выборе брокерской фирмы вы должны сравнивать фирмы, исходя из стоимости операций по лимитным, а не по рыночным ордерам . Как вы узнаете позже, секрет прибыльности дэйтрейдера состоит в использовании лимитных ордеров, а не рыночных.

[3] Limit Order - оригинал
[4] Market Order.- оригинал

В действительности, во многих онлайновых брокерских фирмах плата за лимитный ордер на пару долларов дороже, чем за рыночный (причины я объясню позже). Поэтому ваше сравнение должно ориентироваться на цену лимитного ордера, а не рыночного.

ОТКРЫТИЕ ДВУХ СЧЕТОВ

К сожалению, когда вы выбираете онлайнового брокера, не существует реального способа определить, насколько услуги той или иной фирмы будут надежны. Выбор будет делаться методом проб и ошибок. Вот почему у меня нет на этот счет никаких определенных рекомендаций. Никто точно не знает, что произойдет в последующие шесть месяцев. По этой причине я придерживаюсь правила, иметь по крайней мере два открытых счета у двоих различных онлайновых брокеров, для подстраховки. От одного, если с ним возникнут проблемы, я смогу фактически перевести деньги к другому. Таким образом, если я захочу поменять счет, мне не придется терять недели торговли на оформление открытия нового счета. Помните, потеря нескольких дней торговли равносильна потере нескольких тысяч долларов.

ПОЛНЫЙ ОТКАЗ СИСТЕМЫ И ЗАПОЗДАЛОЕ ИСПОЛНЕНИЕ

Так что же подсказывает вам, что пора сменить онлайнового брокера? Как только счет открыт и вы начинаете активно торговать, ваше внимание со стоимости переключается на качество обслуживания. Индустрия онлайнового маклерства пользуется дурной славой ошибок системы и технологии, и никто не защищен от этих проблем. Со временем она станет лучше, но пока это распространенное явление. Но в некоторых фирмах дело обсто-

ит хуже, чем в других. К сожалению, вы это сможете обнаружить только на собственном опыте.

Весьма досадная вещь при онлайновой торговле —*запоздалое исполнение.* Это происходит тогда, когда вы покупаете акцию, но несколько минут или часов спустя она все еще не записана на ваш счет. Причина задержки? -У вашего онлайнового брокера возникли технические проблемы. При этом, даже если вы уверены, что владеете акцией, продать ее вы не сможете, пока она не будет зачислена на ваш счет. У онлайновых брокеров система установлена таким образом, что она отменит ордер, если компьютер сочтет, что вы пытаетесь продать акцию, еще не записанную на ваш счет (не путать с короткой продажей). Вы теряете прибыль, даже если акция будет выше, чем когда вы ее купили, потому, что вы просто не сможете ее продать.

Хуже запоздалого исполнения может быть только *полный отказ системы,* когда Web-сайт полностью не работает. В этом случае вы вообще не будете иметь доступа к своему счету и самой последней информации до тех пор, пока система не заработает. Эта ситуация очень опасна и может продолжаться от нескольких минут до нескольких часов.

Если вы без промедления не получаете отчет об исполнении рыночного ордера, либо по причине запоздалого исполнения, либо из-за полного отказа системы, то вы представления не имеете о цене, по которой вы купили или продали акцию. Или, того хуже, вы вообще не знаете, был ли ордер выполнен или же он потерпел неудачу. Торгуя вялотекущей акцией, вы обычно можете предположить по параметрам рынка, исполнен ли ваш лимитный ордер или нет. Но при использовании рыночного ордера на быстродвижущихся бумагах вы ничего не будете знать о том, когда ордер был исполнен, если не получите отчет через секунды после его введения.

В такой ситуации я оказывался много раз и чаще всего как раз тогда, когда помещал необычный для меня -рыночный - ордер. Вижу, что акция бежит вверх, помещаю ордер на покупку по рынку, естественно, не подозревая, что у онлайнового брокера технические проблемы. По мере движения акции вверх я продолжаю проверять свой счет, чтобы узнать, по какой цене мой ордер был выполнен. Минуты проходят, акция продолжает идти вверх, но я все еще не получил ответа. Тогда я начинаю беспокоиться, потому что не знаю точно, исполнение ордера задержано или же вообще потерпело неудачу. То ли моя сделка все-таки выполнена по более низкой цене и брокер просто запаздывает с отчетом, то ли у брокера проблемы в системе, означающие, что ордер пока что не выполнен? Второй вариант — полный прокол, потому что акция продолжает идти вверх, и чем позднее ордер будет исполнен, тем дороже мне придется заплатить за акцию. Обиднее всего сознавать, что ты был на правильном пути, но все равно потерял деньги, потому что хренов онлайновый брокер не смог исполнить твой ордер надлежащим образом.

Характерно, что системы обычно отказывают именно в те дни, когда объем торговли бывает большим. Самые большие объемы торговли года обычно бывают во время обвала на бирже, а это означает, что торговля через Интернет будет проходить намного медленней в эти редкие и опасные периоды. Периоды, когда рынок движется по 400 или 500 пунктов вниз. Такое происходило дважды за последние два года и вы должны быть к этому готовы, если вы осмеливаетесь торговать во время случающихся распродаж по явно заниженным ценам.

Телереклама часто напоминает, что при желании вы можете соединиться по телефону с живым брокером, вместо того чтобы размещать торговлю в режиме онлайн. И многие надеются, что смогут поставить ордер просто

по телефону, если система не сработает. Ну что ж, удачи вам дозвониться, когда произошел полный отказ системы - все трейдеры в системе будут пытаться дозвониться в одно и то же время, а у большинства фирм не хватает людей на телефоне. В результате вы успеете состариться в ожидании звонка. Бывало, что я проводил у телефона более 45 минут, ожидая ответа по сделке.

С такими трудностями неизбежно сталкивается каждый, кто занимается онлайновой торговлей. Технология все еще находится в стадии становления и склонна время от времени давать сбой. А он, как вы знаете, всегда происходит в самый неподходящий момент. Чтобы успокоить нервишки, я рассуждаю так: 95 процентов времени система работает хорошо, а остальные 5 процентов - это мой подарок системе. Это неизбежность. Это та цена, которую дэйтреидеры платят за удовольствие торговать, не выходя из дома.

ОБСЛУЖИВАНИЕ КЛИЕНТОВ, ПРОБЛЕМЫ БЭК-ОФИСА, НЕДОРАЗУМЕНИЯ ПРИ ИСПОЛНЕНИИ СДЕЛКИ

Онлайновая торговля имеет и некоторые другие неприятные аспекты. Время от времени, когда вы активно торгуете, вдруг повышается количество ошибок в исполнении, либо возникают другие недоразумения по вине онлайновых брокеров, например, завышение комиссионных. Может случиться, что исполнение сделки стоит $10, а онлайновый брокер снял с вашего счета $20. Могут произойти и более серьезные вещи - допустим, неправильное исполнение. Или, скажем, вы думали, что имеете право на исполнение ордера на продажу, но этого не произошло. Еще того хуже, 5000 акций, о которых вы и понятия не имеете, вдруг по ошибке оказываются на

вашем счету. Бывали случаи, когда мне приходилось покупать или продавать акции через два или три дня после совершения сделки. Такое временами случается и вы должны с этим смириться.

Мой опыт показывает, что как бы ни была сложна проблема, брокерская фирма в конце концов решает ее надлежащим образом. Правда, это не избавляет вас от стресса на период решения. Торговля вообще чревата стрессами. А иметь дело с бэк-офисом — вообще кошмар. Поэтому в крупных фирмах Уолл-Стрита существуют целые департаменты, единственная функция которых - решать такого рода проблемы. Но в любом случае, главную ответственность за все, что с вами происходит, несете вы сами. Так что не теряйте бдительности. И выше голову! Мудрый научится на чужих ошибках, умный — на своих, и не круглый же вы дурак, чтобы не научиться ничему. В игре - ваши деньги, и будьте готовы за них драться.

ХОРОШЕЕ ПРАВИЛО -АККУРАТНО ВЕСТИ У ЧЕТ СДЕЛОК

Есть такие меры предосторожности, которые я обычно принимаю, чтобы подстраховаться на случай возможных ошибок. Я настоятельно рекомендую вам следовать моему примеру:

1. Для каждой отдельной сделки заводите карточку 3x5, в которую заносите точное время проведения сделки, номер ордера или подтверждения, количество торгуемых акций, а также курс акции в момент постановки ордера. Запомните, если позже возникнет какое-то недоразумение, это - ваши аргументы против брокера. Может получиться так, что даже спустя неделю вам

придется вернуться к своим записям и доказать время введения сделки. Вот почему вам просто необходимо аккуратно вести учет. Обычно я сохраняю такие записи несколько месяцев, на всякий случай. Выглядит карточка примерно так, как показано на рис. 4.1.

2. Аккуратно ведите ежедневный протокол торговли (см. табл. 4.2), включающий в себя титульный список проведенных сделок, количество акций, комиссионные расходы, прибыль или убыток по каждой сделке, а также результирующую чистую прибыль или убыток за день.

Ваш ежедневный протокол - единственный документ, где зафиксированы ваши результаты - суммы дневной, недельной и месячной прибыли и убытка, помимо записей, хранящихся в брокерской фирме. А вдруг учет, производимый брокерской фирмой, не точен? Если вы возьмете себе за правило регистрировать свои результаты торгов после каждого торгового дня, это станет для вас хорошим ориентиром при перекрестной проверке точности записей онлайнового брокера. Это чрезвычайно важно, потому что в противном случае вы окажетесь во власти бухгалтерии брокерской фирмы. Если вы, как и я, проводите по 400 сделок в месяц, то очень просто потерять счет деньгам. Брокерская фирма пришлет вам месячный финансовый отчет обо всех сделках, отнесенных на ваш счет, но вам никогда не следует в ведении учета полностью полагаться на данные фирмы. Прежде сверьте их со своими записями. Это единственный способ проверить точность брокера.

Представьте себе, что сделанная прибыль в $4,000 не отражена на вашем счету в конце месяца. Где искать эти деньги? К счастью, такого со мной еще не случалось,

Рис. 4.1 Карточка сделки, размер 3x5.

11/20 Продано 2,000 IF 4 3/8
1:39 PM Подтверждение № 964552809
4 5/16 - 4 7/16 34 x 12 32,000 Объем
Исполнено 1:41 PM 2,000 акций

но вполне может случиться. Если вы сами не будете вести учет, то никогда не узнаете, где что-то не так. Может, брокерская фирма так напортачила, что эту сумму вовсе не заметила. Неуловимая ошибка - нерешаемая проблема. Последствия? - На счету не будет $4,000. Моя точка зрения такова: если дело касается ваших средств к существованию, не бойтесь перетрудиться, первым контролируя правильность расчетов. Никто не заинтересован в этом так, как вы. Вероятность появления такого рода ошибок незначительна. Но я намного лучше сплю по ночам, зная, что не оставил никаких шансов для ошибок, способных мне навредить.

ДОМАШНИЙ ОФИС И ВИРТУАЛЬНЫЙ ТОРГОВЫЙ ЗАЛ

Я понял одну важную вещь: обстановка, в которой ты работаешь, очень влияет на результат. Фирмы Уолл-Стрита тратят миллионы на проектирование и дизайн современных торговых залов с тем, чтобы достичь наилучшего уровня проведения своих торгов. Должно быть, вы удивились, что я поднял этот вопрос в книге о дэйтрейдинге, но рабочая обстановка важна и для дэйтрейдера. Вы не сможете торговать на высшем уровне, если обета-

Таблица 4.2. Ежедневная регистрация сделок -12 ноября

Куплено 2,500 FRT 23 Продано 2,500 FRT 23 1/16	+156.25
Куплено 3,000 BS 9 1/4 Продано 3,000 BS 9 5/16	+187.50
Куплено 2,000 NHP 22 1/16 Продано 2,000 NHP 22 1/16	Без убытка
Куплено 2,000 JEQ 8 1/16 Продано 2,000 JEQ 8 1/18	+125
Куплено 2,000 DHF 13 1/16 Продано 2,000 DHF 13 1/8	+125
Куплено 3,000 CV 10 5/8 Продано 3,000 CV 10 9/16	-187.50
Куплено 3,000 ACG 9 1/2 Продано 3,000 ACG 9 9/16	-187.50
Дневная валовая прибыль	+593.75
За вычетом комиссионных по 14 сделкам	-140
Чистая прибыль после уплаты комиссионных	+453.75

новка вас раздражает или как-то отвлекает. Это вполне естественно. Вот почему одна из важнейших задач, связанных с торговлей в течение полного рабочего дня, - это создание благоприятной обстановки, особенно, если вы торгуете из собственного дома.

Использование домашнего офиса, безусловно, самый экономичный способ вести торговлю. При дэйтрейдинге вы вынуждены сокращать свои накладные расходы до минимума, потому что ваши заработки слишком изменчивы. Это означает, что придется поступиться просторным офисом с широким окном, который вы могли бы иметь, работая на бирже, ради более скромного рабочего места у себя дома. При этой работе нет необходимости в шикарном офисе с секретарем в приемной. Особенно в начале вам ни к чему аренда офиса, потому что она съест всю вашу прибыль и окажет слишком сильное давление на вашу торговлю. Конечно, если вы уж очень преуспеете в первые несколько месяцев, тогда ветер в спину, можете и офис арендовать, но на первых порах я бы этого делать не советовал.

Слава Богу, сегодняшние технологии позволяют создать виртуальный торговый зал в собственном доме. Вся финансовая информация, которая вам понадобится, доступна с помощью клавиатуры. Все, что вам нужно, это:
компьютер, новости по кабельному телевидению, рабочая телефонная линия для соединения с Интернетом и система котировок в реальном режиме времени. Имея все это в наличии, вы - готовы.

ТЕХНИЧЕСКОЕ ОСНАЩЕНИЕ ТОРГОВЛИ

Что необходимо иметь дэйтрейдеру, чтобы начать торговать

1. **Компьютер с модемом:** $1,500
2. Доступ в Интернет: $20 в месяц
3. Система просмотра котировок в реальном режиме времени: $80 в месяц плюс биржевые взносы

4. Онлайновый счет у онлайновой брокерской фирмы: бесплатно
5. Кабельное телевидение для просмотра **CNBC** в течение дня

НЕСКОЛЬКО СЛОВ О ВЫБОРЕ СИСТЕМЫ КОТИРОВОК АКЦИЙ

В наш век технологий вам понадобится совсем немного оборудования для начала дэйтрейдинга. Как только вы получаете доступ в Интернет, вы уже можете начинать торговать. Единственно, обзаведитесь такой очень важной составляющей оснащения как система котировок акций. Большинство систем котировок передаются прямо через Интернет, что значительно сокращает их стоимость. Совершенно необходимо для торговли наличие котировок в реальном режиме времени. Если вы торгуете по информации с задержкой котировок, то могу держать пари, что вы потеряете деньги. Хорошая система обходится в $80 вложений в месяц. Вы, несомненно, слышали рекламу онлайновых брокеров, утверждающих, что они обеспечат вас бесплатными котировками в реальном режиме времени при размещении сделки или открытии счета у них. Разве что в кошмарном сне мне пригрезится та ситуация, когда мне понадобятся системы котировок, предоставляемые бесплатно онлайновыми брокерами. Вы не сможете прибыльно торговать, полагаясь на такие котировки. Почему? - Потому что каждый торговец на Уолл-Стрит пользуется постоянно обновляемыми котировками, которые отражают ежесекундно каждое изменение на рынке. Вы же, наблюдая сразу за 15 акциями, не сможете проследить их текущую торговую активность, потому что вам не удастся уловить появляющиеся посекундные изменения. Вы окажетесь вне информационно-

то потока и в неблагоприятном положении по сравнению с более быстрыми игроками на рынке. А это, как правило, приводит к потере денег.

ПСИХОЛОГИЧЕСКОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ ОТ РАБОТЫ ДОМА

Работа полный рабочий день дома радикально отличается от деятельности в рабочей обстановке офиса. В психологическом плане — как день от ночи. Но, не попробовав, вы этого не поймете. Многие, недовольные своим местом службы, убеждены, что работа на дому решит все их проблемы. Возможно, они не уживаются с сотрудниками, им надоела каждодневная поездка на работу из пригорода в город, либо им просто не нравится работать под бдительным надзором своего босса. Я работаю из дома более двух лет и действительно получаю удовольствие от этого. Признаюсь, что на самом деле нет ничего приятнее, чем не выходить из дома по утрам, когда погода ужасная. Я могу проснуться в 8:30 или 9:00 утра и полностью подготовиться к открытию биржи, минуя необходимость дальней поездки на работу. Когда я работал на Уолл-Стрит, то выходил из дома на рассвете, спускался в метро и каждый день тратил добрых два часа на дорогу.

Точно так же, как и способности к дэйтрейдингу, склонность к работе на дому зависит от определенных личностных качеств и некоторых черт характера. Некоторым людям нужна обстановка коллективного труда. Мне — нет. Слава Богу, понятие "работа дома", будь то дэйтрейдинг или любой другой бизнес, наконец-то перестает вызывать подозрения у широкой общественности. Конечно, всегда найдутся люди, полагающие, что если вы работаете дома, значит, зарабатываете на жизнь незаконным путем. Послушайте моего совета, не обращайте на

них внимания. Это люди толпы, в основном, работающие на других. Они не предприниматели и они не понимают, что такое риск. И меньше всего они представляют себе, как и какие деньги делает хороший дэйтрейдер.

Так как же определить, имеете ли вы склонность к работе на дому? Имеете, раз проявляете интерес к дэйтрейдингу. Дэйтрейдинг и работа дома идут рука об руку. Это дело - для предпринимателя, независимого, инициативного человека, склонного к риску, которому не надо говорить, что ему делать. В корпоративной Америке всегда много говорят о важности умения работать в команде. Ну, если вы читаете эту книгу, то вероятно, либо не можете работать в команде, либо вам это осточертело и вы устали. Дэйтрейдинг не вознаграждает за умение работать в команде. Если вам нужна обстановка групповой поддержки, вам лучше идти работать по найму, потому что, скорей всего, наедине с самим собой вы долго не продержитесь.

ФАКТОР ИЗОЛЯЦИИ

Итак, работа на дому имеет и свои недостатки. Каждая серьезная попытка добиться финансовой независимости и разбогатеть не обходится без личных жертв, и дэйтрейдинг не исключение. Приятное чувство независимости и восторг от получения быстрой прибыли для работающего в одиночку могут быть омрачены некоторыми моментами. С психологической точки зрения, самое трудное испытание — это то, что я называю *фактором изоляции.*

Бывают такие дни, когда вы никого не видите и ни с кем не разговариваете, кроме своих ближайших родственников, занимаясь только торговлей. Вы настолько поглощены рынком, что, возможно, даже и не замечаете этого. Но если не отнестись к этому внимательно, это мо-

жет отразиться на вашем психическом состоянии. Я слышал страшные истории о людях, которые вкладывали все свои сбережения в бизнес, связанный с работой на дому, но спустя несколько месяцев осознавали, что не могут выносить изоляции. Все кончалось тем, что они бросали прибыльный бизнес по причине, диаметрально противоположной той, которая их в него привела. Они бросали работу на дому не из-за денег, а потому, что больше не могли выносить изоляцию. Обычно это люди независимого склада ума, умеющие рисковать. Вначале такому типу людей изоляция кажется большим преимуществом. Совсем не то, что эта постылая контора с боссом, который постоянно сопит за твоей спиной. Поэтому им вначале нравится идея полной независимости. Но со временем они понимают, насколько трудно быть боссом для себя самого.

Исходя из своего опыта, я могу дать только один совет по этому поводу. Я действительно получаю удовольствие от работы дома на протяжении вот уже более двух лет. Испытываешь чувство огромного удовлетворения и душевного спокойствия, зная, что твоя удача полностью в твоих руках. И если для этого нужно работать дома и проводить большую часть времени в изоляции, то так тому и быть. Жизнь коротка, и мало кому удается так в ней устроиться, чтобы делать только то, что нравится. Чтобы узнать, насколько вам подходит торговля на дому, вам нужно самим попробовать. Лично я жду с нетерпением каждого нового дня, который могу посвятить торговле. И если вам нужен пример того, как можно работать дома и любить каждую минуту, проведенную за этой работой, то я к вашим услугам.

ГЛАВА 5

Размышления по Поводу Увольнения с Работы с Намерением Зарабатывать Себе на Жизнь Торговлей

Дэйтрейдерам не следует пытаться торговать весь рабочий день до тех пор, пока у них не будет, по крайней мере, $50,000 рискового капитала. А трейдерам с частичной занятостью не стоит начинать без $5,000 оборотного капитала.

Что приводит дэйтрейдера к катастрофе? - Сокращение числа выигрышных торгов и увеличение числа проигрышных позиций, приводящее к полному провалу. Это значит, что вы торгуете на деньги, которыми рисковать недопустимо. Для многих дэйтрейдинг на дому — розовая мечта. Искушение быстрой прибылью очень велико и устоять перед ним трудно. Сочетание таких преимуществ, как быть самому себе хозяином, работать всего несколь-

ко часов, с комфортом расположившись дома, и, самое главное, абсолютно не зависеть от какого-нибудь осла-начальника, большинству из нас покажется пределом мечтаний. Читая это, вы, возможно, уже готовы завтра же бросить работу с 9 до 5 и присоединиться к растущей армии дэйтрейдеров. Однако, эта картинка, как и многие другие теории, сильно отличается от реальности. Дэйтрейдинг — совсем особый тип работы, но - это работа. Как и при любом другом деловом риске, здесь тоже нужно заранее планировать, готовиться и действовать осторожно. Если вы серьезно намерены ступить на эту тропу, вам следует обдумать еще несколько аспектов.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТОРГОВОГО КАПИТАЛА

Единственным и самым важным инструментом дэйтрейдера является его торговый капитал. Это ни что иное, как мотор вашего бизнеса. Естественно, без него вы никак не сможете торговать. Привлекательность дэйтрейдинга в качестве способа добывания средств настолько сильна, что многие, занимающиеся им в настоящее время, в финансовом отношении просто не могут выдержать взятый на себя риск. Это и есть тот самый путь к катастрофе. Прежде чем решить, сколько денег выделить на дэйтрейдинг, нужно взвесить несколько важных обстоятельств. Во-первых, реально оцените свой стиль жизни и его финансовую сторону.

Несомненно, в самом начале вам необходимо точно определить, какой оборотный капитал вы можете позволить себе отложить на торговлю. Он будет считаться *рисковым капиталом.* Под рисковым капиталом я подразумеваю не спекулятивные деньги или деньги, которые копятся в течение всего года, чтобы потом быть потраченными в Лас-Вегасе. Я имею в виду деньги, которые вы можете позволить себе отложить на продолжительный период

времени и не использовать их для повседневных расходов. Это те самые деньги, которые требуются для начала бизнеса, или средства, инвестированные в рынки на долгосрочной основе. Идея такова, что на протяжении определенного времени нужно дать капиталу расти, оставляя его нетронутым. Вообразите, что дэйтрейдинг - это война, а ваш оборотный капитал - боеприпасы. Без достаточного количества оружия вы — покойник. Ни в коем случае не доводите ситуацию до того, что придется вытаскивать деньги из оборотного капитала, чтобы потратить на жизнь. Это весьма ограничит ваш потенциал в достижении прибыли. Вы набираетесь опыта, совершенствуя ваши умения и навыки, а прибыль накапливается, пока оборотный капитал остается на вашем счету. Такое наращивание торгового капитала станет значительным рычагом для увеличения ваших заработков. Ваша прибыль будет экспоненциально увеличиваться за счет наращивания оборотного капитала. Именно это и предоставит вам возможность увеличивать свою прибыль из месяца в месяц. Даже самые преуспевающие торговцы, если они будут вынуждены непрерывно списывать со своих счетов деньги на жизнь, скоро окажутся в крайне затруднительном положении.

Я бы даже рассматривал деньги, вложенные в фондовую биржу, как венчурный капитал. Большинство инвесторов зачастую просто-напросто вверяет эти деньги рынкам, как будто они могут обойтись и без них. Учитывая волатильность на рынках и невероятно быстрый рост стареющего бычьего рынка, было бы естественно подумать о том, как вытащить свою долю из взаимных фондов и других инвестиций и вложить их в дэйтрейдинг. Я твердо убежден, что рисковый капитал намного сохранней в руках хорошего дэйтрейдера, чем в руках финансового консультанта, паевого взаимного фонда или в виде пассивного инвестирования на фондовом рынке. Запом-

ните, хорошие торговцы могут заработать значительно больше, чем 100 процентов за год от вложенных денег. Исторически, фондовый рынок в удачный год генерирует прибыль около 20 процентов.

Другими словами, рисковый капитал - это такие деньги, которые вы можете себе позволить потерять. Ни в коем случае не следует вкладывать деньги, выделенные для того, чтобы оплатить аренду, долг по кредитной карточке, или просто требующиеся для жизни, в дэйтрейдинг. Тому есть две причины. Первая из них вполне очевидна. Вторая — еле уловимая, но более серьезная. Первая причина состоит в том, что, поскольку потери являются частью дэйтрейдинга, вы должны быть в состоянии прожить без тех денег, на которые торгуете, в случае их потери. У рынков очень неприятная манера уничтожать состояние в самый, что ни на есть, неподходящий момент и именно тогда, когда в нем особенная нужда. Каждый дэйтрейдер надеется в конечном счете вернуть потерянные во время неудачной полосы деньги. Проблема в том, что если вы вкладываете деньги, выделенные на повседневные расходы, то возникает некое поле напряженности, ваша торговля будет протекать в атмосфере повышенной нервозности и тревоги в отчаянной попытке заработать прибыль.

Один из самых главных уроков, который я усвоил, -это никогда не играть на последние. Не идти на сделку для того, чтобы заработать деньги для покрытия своих насущных расходов, так как это - самый верный способ их потерять. В этом случае ваши рассудительность и выдержка будут сильно ослаблены и вместо того, чтобы уверенно ждать, пока перевес будет на вашей стороне, вы отчаянно рискнете своими деньгами, сунув их не в ту бумагу с надеждой, что она пойдет вверх. А уже через минуту надежда на выигрыш оборачивается уверенностью в проигрыше.

Разумеется, ваш торговый капитал также является объектом риска. Как всякое решение в бизнесе или инвестировании, ваше решение сопряжено с определенной степенью опасности. Поэтому существенным компонентом вашего успеха является ваше отношение к риску. Как ни странно это прозвучит, но вы не имеете права относиться к своему торговому капиталу так же, как к деньгам, которые вы тратите на жизнь. Это совсем не те деньги, на которые вы покупаете попкорн или идете в кино. Вы должны внушить себе, что это вообще не "деньги", это — работа, ваш оборотный капитал. Психологически это совершенно меняет дело и, в некоторой степени, может оградить вас от душевной боли и нервного расстройства. Реальность такова, что торгуя, вы сможете сделать и потерять всего за один день намного больше денег, чем когда-либо тратили за один день на жизнь. Разные люди справляются с этим по-разному — это может сломать вас, а может и не сломать. Главное, вы не должны быть связаны с деньгами, на которые ведете торговлю, эмоционально. Иначе вы будете не в состоянии справиться с напряжением риска и, вероятней всего, просто самоликвидируетесь.

Денег жалко. И терять их торговцу весьма и весьма неприятно. А раз так, то лучшие трейдеры - это те, которые не идентифицируют себя полностью со своей работой. Даже если ваш оборотный капитал — это действительно с трудом заработанные деньги, вы должны относиться к ним как к "деньгам на игру", как к инструменту вашего бизнеса. Лишь в этом случае вы сможете без излишней экзальтации воспринимать как первые выигрыши, так и неминуемые потери, с которыми впервые столкнетесь. Трудно представить себе хирурга-кардиолога, который оперирует сердце страстно любимой им женщины. Действия хирурга должны быть ограждены от влияния эмоций. То же самое и с торговлей. Чем свободнее

от эмоций процесс принятия ваших решений, тем больше прибыли вы сумеете заработать. Но вы будете не в состоянии отделить свои эмоции от торговли, если рискуете "последними штанами".

Эмоциональная зависимость очень опасная вещь. Вам будет очень сложно сократить свои потери, если вы торгуете деньгами, которыми не можете рисковать, и совсем невозможно - если вы крепко привязаны к своим позициям. Кратчайший путь к крушению - это привести проигрышную позицию к полному провалу. Увеличивать выигрыши и уменьшать проигрыши — вот наиболее важные умения, которые должен развивать в себе дэйтрейдер. Причина, по которой многие медлят выходить из проигрышных позиций, хотя и следовало бы, - они не могут смириться с потерями. Еще хуже бывает, когда они теряют деньги, которые предназначались на оплату счетов. Сам факт, что акция пошла против них и убыток уже является реальным, - даже если он не успел войти в эту бумагу, - эмоционально зависимыми торговцами воспринимается как катастрофа. Всепоглощающее ощущение катастрофы распространяется на все стороны их жизни. Я убедился на собственном опыте, что такое состояние, не будучи взято под контроль, способно нарастать, как снежный ком. Я сам не раз за какой-нибудь один час терял прибыль, заработанную за целую неделю.

Такая же разрушительная психология может начать действовать и во время выигрышных сделок. Неопытные дэйтрейдеры, помимо того, что позволяют своим убыткам расти, еще и имеют тенденцию фиксировать прибыль через секунду после того, как оказались на правильной стороне торговли. Это потому, что они не могут оставить прибыль на столе, пусть даже маленькую, особенно если деньги нужны для оплаты счетов. В таких случаях они тоже торгуют на грани отчаяния. Они *должны* обернуться с прибылью. Они вынуждают себя закрывать позицию именно тогда, когда им не следует выходить. Такой тип

торговцев оставляет огромную прибыль на столе. Какой же это заработок, если вы покидаете выигрышные позиции и торчите в проигрышных до полного краха? Так вы просто обязаны проигрывать. Вы чрезмерно ограничиваете свой риск при росте и подвергаете себя безграничному риску на снижении. А вам необходимо делать все наоборот. Если вы правы, то дайте акции вырасти. Если ошибаетесь, то - уходите! Общий девиз всех преуспевающих торговцев — иметь достаточную самодисциплину для того, чтобы зафиксировать убыток в проигрышной позиции и удержаться от выхода из прибыльной позиции, если выигрыш продолжает расти. Но это возможно, только если вы независимы от денег, на которые ведете торговлю.

И последняя мысль по поводу того, почему вам не следует торговать на деньги, взятые "на прокат". Дэйтрейдинг требует огромного запаса жизненных сил. Сгорать на работе свойственно тем людям, которые испытывают на себе тяжелое бремя повышенной тревожности. Вы будете лучше спать по ночам и расслабляться по выходным, если сможете отделять себя от вложенных денег и потерь. Неопытные торговцы, потеряв $500 впервые, неизбежно будут комплексовать по этому поводу. Абсурдные мысли обязательно будут бродить в их голове. Вроде того, что, мол, если бы я не пошел на последнюю сделку, то мог бы себе позволить новый телевизор или поехать в отпуск. Я знаю из своего опыта, что такие мысли могут просто-напросто сжигать вас. Опытные же торговцы рассматривают свой оборотный капитал как средство в достижении цели. Потери являются неизбежной частью торговли. Никто не бывает правым все время, иначе это был бы самый богатый человек в мире.

Причина, по которой я так много времени потратил на эти объяснения, состоит в том, что все это играет большую роль в решении вопроса, сколько же денег надо выделить на дэйтрейдинг. Надеюсь, вы теперь ни в ко-

ем случае не станете торговать на деньги, взятые на прокат , - не только потому, что можете потерять их (можете, но возможно этого и не произойдет!), а потому, что временные рамки в достижении прибыли неблагоприятно повлияют на ваши результаты. Чем скорее нужна прибыль, тем меньше вероятность ее получить. Закон Мэрфи, к сожалению, еще действует, и на дэйтрейдинг - тоже.

ЧАСТИЧНАЯ ЗАНЯТОСТЬ В СРАВНЕНИИ С ПОЛНОЙ ЗАНЯТОСТЬЮ

Учитывая все вышесказанное, рассмотрим вопрос о том, сколько же денег должен вложить начинающий в торговлю? Я настоятельно рекомендую иметь, по крайней мере, $50,000 рискового капитала тем, кто собирается торговать весь день и, по крайней мере, $5,000 тем, кто будет занят торговлей частично. Если вы планируете торговать полностью весь день, то я думаю, что $50,000 — это тот минимум, который дает шанс заработать хорошие деньги. Для того, кто занимается торговлей частично и имеет иной основной источник дохода, $5,000 — абсолютный минимум, с которым можно попробовать добиться стойкой прибыли. Большинство из вас прежде всего интересует, чего можно ожидать от первого года торговли. Если вы новичок, точно предсказать, сколько вы заработаете в качестве дэйтрейдера, просто невозможно. Все будет полностью зависеть от ваших способностей и самодисциплины.

ТОРГОВЛЯ С МАРЖОЙ

Очень важно иметь в виду, что расчет $50,000 - для торговли с полной занятостью и $5,000 - для торговли с частичной занятостью исходит из предположения, что вы будете торговать с *маржей.* Торговля с маржей явля-

ется существенным моментом прибыльного дэйтрейдинга. Торговля с маржей означает, что вам позволено брать позиции в два раза большей величины относительно той суммы, что имеется у вас на брокерском счету. Брокерская фирма дает вам в долг деньги и взыскивает за это свой процент. Вся прелесть заключается в том, что, если вы не держите позицию всю ночь, то вам и не придется оплачивать никакой процент. Для дэйтрейдера это своего рода свободные деньги. Например, если ваш депозит в онлайновой брокерской фирме - $50,000, то, в действительности, ваша покупательная способность оценивается в $100,000. Если вы покупаете акцию за $100, то вы можете приобрести 1,000 таких акций. Если вы перепродаете акции в этот же день, то вам не надо будет оплачивать процент по марже. Но если вы оставляете акции на ночь, то с вас взыщут около 8% годовых, в зависимости от брокерской фирмы и текущей ставки процента. При такой ставке, с вас снимут несколько долларов за ночь при стоимости акций в $100,000 и наличии на счету только лишь $50,000. Взыскиваемый с вас процент понижается по мере роста занимаемой вами суммы.

Однако у торговли с маржей есть и опасная сторона. Вам придется отвечать на 100% за убытки, нанесенные одолженным деньгам. Это всего лишь заем, и ничего более. Это все равно, что ваш местный банк ссудил вам деньги для открытия бизнеса. Представьте теперь, что бизнес лопнул. Вы не только потеряете все свои инвестиции, но и задолжаете банку остаток займа, несмотря на явную рентабельность бизнеса. То же самое и с торговлей. Но, в отличие от банковского займа, здесь опасность состоит в том, что выправить положение с маржей никак нельзя. Пока у вас есть деньги на счету, можете расчитывать на 2:1 - брокер будет одалживать вам сумму без вопросов. Процент от маржи — хороший источник дохода для брокерских фирм. Так в чем же подвох?

БРОКЕРСКОЕ ТРЕБОВАНИЕ ПОПОЛНИТЬ СЧЕТ

Брокерские фирмы неглупы. Они полностью осознают риск, которому себя подвергают, одалживая вам деньги. Вот почему у них есть право на *требование пополнить счет*[5]. Если вы оставили свои позиции на ночь, то отдел по контролю за состоянием маржи брокерской фирмы будет отслеживать ваш счет, чтобы удостовериться, что деньги, одолженные вам, находятся в безопасности. Давайте рассмотрим один пример.

Представьте, что вы открываете счет по сделкам с маржей, имея $100,000 наличных. Брокерская фирма одалживает вам дополнительно $100,000 против тех денег, что находятся на вашем счету. Таким образом, вы можете располагать торговым капиталом в $200,000. Предположим, вы покупаете 1,000 акций по $200 и оставляете позицию на ночь. Теперь представьте, что, к вашему ужасу, акция теряет 70% своей стоимости за один день. Вдруг, ни с того ни с сего, стоимость вашего вклада урезается до одной трети. Вы инвестировали $100,000 и заняли у брокерской фирмы дополнительно $100,000, чтобы приобрести позицию на $200,000. Теперь эта позиция стоит всего $60,000. Бухгалтеры брокерской фирмы начинают немного беспокоиться, что вы будете не в состоянии вернуть одолженную вам сумму. Их не волнует, что вы потеряли свои собственные $100,000 - всю сумму вашего депозита. Они просто хотят вернуть свои деньги.

Требование о пополнении счета — это когда брокер вынуждает вас довнести еще деньги на торговый счет в качестве дополнительного обеспечения предоставленного займа. Если вы не располагаете такими деньгами, то брокер при первой возможности просто продаст остатки (хотите вы этого или нет) и вернет себе обратно деньги, которые были вам одолжены. Продолжая сравнение

[5] Margin Call - оригинал

с банком, - это вариант перехода заложенной недвижимости в собственность банка. Можете не сомневаться, что в большинстве случаев фирма, так или иначе, получает свои деньги обратно. Но таким именно образом -только тогда, когда стоимость вашего счета упала чрезмерно.

Существует еще один способ, защищающий брокерскую фирму от потерь при займе для торговли с маржей. Акции, стоимостью до $5, не торгуются с маржей. Это значит, что вы не можете взять взаймы деньги у брокерской фирмы для покупки акций, стоимостью ниже $5. Покупать их вам придется только за свои собственные деньги. Это происходит потому, что часто акции, торгующиеся по цене ниже $5, так дешевы по той простой причине, что они находятся на пути к своему полному обесцениванию. И брокерская фирма в таких обстоятельствах совершенно не собирается рисковать своими деньгами. Поэтому, если вы - дэйтрейдер с меньшим, чем $5,000, торговым капиталом, то мир акций, которыми вы можете позволить себе торговать с маржей, предельно ограничен. Особенно это касается тех, чьей стратегией является покупка по несколько тысяч акций одновременно, которая, как мне кажется, является единственным способом постоянно зарабатывать прибыль.

Вам необходимо, по крайней мере, $5,000 для начала ведения торговли с частичной занятостью потому, что это минимальная сумма, позволяющая вам торговать одновременно 2,000 дешевых акций с маржей. Как вы узнаете дальше, секрет прибыльного дэйтрейдинга состоит в том, чтобы быть в состоянии покупать большое количество акций и торговать ими для получения маленькой прибыли. Вы не сможете зарабатывать деньги стабильно, если будете покупать по 50 или 100 дорогостоящих акций и на сделке пытаться получить целый доллар за акцию. Но вы сможете заработать на жизнь, покупая по 2,000 ак-

ций по 6 и перепродавая их по 6 1/16, получая при этом $125 прибыли. Это - наиболее легкий и прибыльный способ торговли. Однако, вам, чтобы покупать эти дешевые акции с маржей, и, тем самым, оптимальнее использовать свой капитал, нужно, чтобы стоимость этих акций была, по крайней мере, $5 за штуку.

Если ваш торговый капитал меньше $5,000, то ,пожалуй, не лучше ли вам будет инвестировать на долгий промежуток времени? - Проблема в том, что, учитывая фиксированную ставку комиссионных от $8 до $10 (в зависимости от используемой вами брокерской фирмы), чем меньшей суммой денег вы располагаете, тем больший процент с вашей прибыли снимет брокер. Если вы, торгуя на $2,000 или $3,000, покупаете только 200 акций за раз, вся ваша прибыль, сделанная на 1/16 или 1/8, полностью пойдет на уплату комиссионных. Помещая таким образом свои деньги, вы не сможете покупать достаточное количество акций, чтобы перекрыть операционные издержки. Торговцам же с большим капиталом этот смехотворно маленький размер прибыли в 1/16 или 1/8 дает возможность зарабатывать на жизнь. Разница в том, что они окупают 2,000 акций за раз, а не 200.

Как показывает таблица 5.1, если ваш торговый капитал меньше $5,000, то ваши возможности покупать и продавать по 2,000 акций за раз весьма ограничены. Как упоминалось ранее, всякая акция стоимостью до $5 не торгуется с маржей, поэтому вы будете испытывать затруднения при поиске акций в нужном вам ценовом диапазоне. Чем меньше ваш оборотный капитал, тем меньше вы сможете задействовать свои способности, исходя из достоинств акций. Вместо этого, вы будете вынуждены покупать и продавать только те акции, которые можете себе позволить, что значительно снизит потенциально возможный оборот прибыли.

Таблица 5.1 Покупательная способность при торговле с маржей.

Цена	Количество акций, купленных за $5,000	Количество акций, купленных за $10,000
$5	2,000	4,000
$6	1,666	3,333
$7	1,428	2,856
$8	1,250	2,500
$9	1,111	2,222
$10	1,000	2,000

$5,000 предполагают $10,000 покупательной способности при торговле с маржей; $10,000 предполагают $20,000 покупательной способности при торговле с маржей

ТОРГОВЛЯ КАК ВИД ПОБОЧНОГО ЗАРАБОТКА - "ЗА" И "ПРОТИВ"

Цель торговли как дополнительного заработка - добавлять к доходу от вашей основной работы несколько сотен долларов в неделю торговой прибыли и при этом учиться дэйтрейдингу, не рискуя большими суммами денег.

У такой торговли есть несколько огромных преимуществ. В любое время, когда у вас под рукой компьютер и есть доступ в Интернет, вы можете торговать прямо из своего рабочего или домашнего кабинета. Главное, дэйтрейдинг позволяет вам при этом окунуться в торговлю без излишней тревоги по поводу риска торговым капиталом, а основная работа — дает средства к существованию. Потери — это часть торговли, но вы учитесь на этих потерях. Реальность такова, что вы по-настоящему не нау-

читесь ничему, пока в игре не участвуют ваши деньги. В этом случае все сразу обретает глубокий смысл. В самом начале я бы не советовал вам бросать вашу прежнюю работу до тех пор, пока вы не изучите все входы-выходы и не покрутитесь несколько месяцев, торгуя с маленьким капиталом. Тогда вы не останетесь ни с чем, если обнаружится, что дэйтрейдинг - не для вас.

Еще несколько соображений по этому поводу. Важно помнить, что торговля неполный день осуществляется ради денег. Она должна оправдывать то время, которым вам ради нее придется жертвовать. Торговля даже всего по нескольку часов в день требует больших усилий и огромного внимания. А я уверен, что большинство из вас, к сожалению, заняты на своей постоянной работе как раз во время открытия рынка. Поэтому вы, возможно, будете торговать за тем же рабочим столом, за которым постоянно трудитесь. Когда вы вольетесь в рынок, вы поймете, что очень трудно, наблюдая за рынком, заниматься при этом чем-то еще. И однажды, потеряв деньги, вы можете запросто сорваться на своих сотрудников. Не сомневайтесь, что ближайшие ваши коллеги наверняка будут знать, чем вы занимаетесь. И им не очень-то понравятся неизбежные перепады вашего настроения. Вам никогда не приходилось наблюдать, как расстроенный биржевой игрок в ярости швырял телефон, норовя попасть в близстоящих? Ну уж в торговом зале — куда ни шло, но в цивилизованном офисе - это совершенно непозволительная вольность. С вами такое исключено. Вы уверены?

Итак, вы должны иметь в виду, что дэйтрейдинг будет отвлекать вас от вашей "работы с 9 до 5", но и эта работа будет отвлекать вас от торговли. Поэтому вы должны быть не настолько загружены, чтобы войдя в торговлю, забыть о ней, увязнув в повседневной рабочей рутине. Иначе ваши планы обречены на провал. Если вы предельно загружены своей постоянной работой и при этом

пытаетесь торговать, то даю гарантию, что вы просто-напросто потеряете свои деньги. Зарабатывать деньги на рынках можно, только полностью сосредоточившись на них. А во время краха биржи самое неподходящее для вас место - двухчасовое совещание у босса. И помните про "Закон Мэрфи": именно в тот день, когда рынок будет обваливаться, вы неминуемо окажетесь далеко от монитора с котировками и будете непременно заняты чем-нибудь другим. Учитывая все сказанное, я бы посоветовал дополнительно заниматься дэйтрейдингом только в том случае, если ваша основная работа позволяет вам посвящать значительное количество времени в течение всего дня торговле, не отвлекаясь на что-либо другое.

ТОРГОВЛЯ КАК ОСНОВНОЙ ВИД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ - "ЗА" И "ПРОТИВ"

Самое важное основание для того, чтобы, оставив свою постоянную работу, полностью посвятить свое время торговле, — это необходимая сумма наличного капитала. Если у вас меньше $50,000 рискового капитала, то я бы не советовал начинать торговать с полной занятостью. Помните, что при торговле с маржей $50,000 вашей наличности, в действительности, наделяют вас покупательной способностью в $100,000 — это тот минимум, который дает реальный шанс сделать хорошие деньги. С меньшим, чем в $50,000, капиталом лучше начать торговлю с частичной занятостью, а там будет видно. Как я уже говорил, очень трудно предвидеть, сколько заработаешь в первый год, просто потому, что не знаешь, что будет с рынками и каковы твои способности. Хорошие торговцы в состоянии заработать более 100% от вложенного капитала за год. Некоторым даже удается заработать больше. Так что не берусь предсказывать, но если вы будете придерживаться тех стратегий, которые описывают-

ся в этой книге, то, я надеюсь, у вас все пойдет хорошо. Я им неукоснительно следую, и у меня все очень хорошо получается. Чем большим оборотным капиталом вы располагаете, тем больше у вас шансов заработать хорошие деньги. И намного легче будет заработать на жизнь, торгуя с $300,000, нежели - с $50,000.

РАЗДЕЛ 3

Как Обыграть Уолл-Стрит на Его Поле

Успешные дэйтрейдеры таскают из кармана у фирм Уолл- Стрита, торгуя против них. На покупателя каждой торгуемой акции должен найтись и продавец. Вы когда-нибудь спрашивали себя, кто стоит по ту сторону сделки? Знает ли он то, чего не знаете вы?

Эта мысль заставляет дэйтрейдера постоянно быть на чеку и бояться рынков, которыми он торгует. Но страх — вещь полезная, потому что именно он и оберегает дэйтрейдеров от неприятностей. Они должны постоянно ощущать окружающую их опасность. Каждая прибыль, которую они зарабатывают, возникает за счет кого-то другого. А каждый убыток, который они несут, для кого-то другого оборачивается прибылью.

Никогда не доверяйте людям, стоящим по другую сторону сделки. Они не друзья, а настоящие враги. Каждый пытается торговать против вас. Торгуя без страха и беспокойства, вы обречены на провал. Остерегайтесь, и постоянно оглядывайтесь назад. Опасность подстерегает за каждым углом.

ГЛАВА 6

Соглашающиеся с Ценой - Против Устанавливающих Цену

Интернет-дэйтрейдеры должны, бороться за каждую прибыль, заработанную ими. Одна шестнадцатая - здесь, одна восьмая - там, кажется просто, но у нас не бывает легких. денег. Рынки деньгами не разбрасываются. Дэйтрейдеры сражаются с рынком за каждый цент. Как они это делают? Эксплуатируя неэффективность рынка; используя каждое преимущество, доступное им на своей стороне, обходя тем самым Уолл-Стрит в его собственной игре.

Что это за игра, в которую играет Уолл-Стрит? Она довольна проста. На каждого покупателя есть продавец, и с каждой торгуемой акцией происходит одна из таких простых вещей: либо вы соглашаетесь на цену других, либо они соглашаются на вашу. Выгода, прибыль и преимущество возникают тогда, когда другие соглашаются на вашу цену.

В кратковременных периодах возможности в достижении быстрой прибыли возникают по мере того, как рынок соединяет вместе продавцов и покупателей, наделенных различным опытом, торговыми спо-

собностями и знаниями. На рынке существует, в основном, два типа людей: устанавливающие цену и соглашающиеся с ценой. Первые создают, или устанавливают, цену на фондовом рынке, а вторые - принимают цену, предлагаемую рынком. Преимущество дэйтрейдера, источник постоянно возникающей краткосрочной прибыли — возможность быть первым и главным из тех, кто устанавливает цену, что позволяет принимать участие в вековой игре Уолл-Стрита, игре делать деньги за счет покупающей и продающей публики.

Когда меня просят объяснить природу торговли акциями, я отвечаю одной фразой: для каждого покупателя есть свой продавец. Рынки есть не что иное, как коллективное расхождение во мнениях. Неважно, насколько дорогой или дешевой кажется акция, продавать ее надо или же покупать, - всегда найдется некто, кто будет находиться по другую сторону вашего торга. И этот некто всегда не согласен с вами. Обдумайте это. Только так и торгуется акция. Когда вы хотите продать, то должны найти покупателя. Когда покупаете, то вам нужен продавец. Либо вы соглашаетесь с ценой продавца, либо продавец соглашается с вашей ценой. Вы когда-нибудь спрашивали себя, что движет тем, кто находится по другую сторону вашей сделки? Какой информацией владеет этот человек? Знает ли он то, чего могу не знать я? Разумные продавцы продадут покупателю только по той цене, при которой они рассчитывают хорошо заработать за его счет. И все разумные покупатели купят только по той цене, при которой они полагают продать потом с большей выгодой.

УСТАНАВЛИВАЮЩИЕ ЦЕНУ

Нужны доказательства? Вот вам пример: Уолл-Стрит. В 1998 году средняя зарплата на Уолл-Стрит была выше

$170,000. Это означает, что на каждого, зарабатывающего $20,000, есть другой, зарабатывающий далеко за $350,000. Откуда берется это немыслимое богатство? Как умудряются эти избранные несколько человек из года в год зарабатывать так много, вне зависимости от того, идет ли фондовый рынок вверх или вниз?

Естественно, что деньги откуда-то приходят. Богатство не возникает из чистого воздуха. Каждый кем-то заработанный цент уходит из кармана кого-то другого. Деньги делаются за счет кого-то, но - кого? Они делаются за счет инвестирующей публики. Бизнес Уолл-Стрита состоит в торговле против своих же клиентов. Богатство создается, когда Уолл-Стрит становится по другую сторону вашей торговли. Когда вы хотите купить, Уолл-Стрит продает. Когда вы хотите продать, Уолл-Стрит покупает. И все это время торговцы ухватывают каждый цент на своем пути. Эти 1/16, 1/8 и 1/4 -ые, они-то и составляют буквально миллиарды долларов прибыли от торговли за год. В итоге, Уолл-Стрит всегда выигрывает, а когда выигрывает Уолл-Стрит, тогда проигрывает его клиент. И обычно клиент этого даже не знает.

Но как Уолл-Стриту все это удается? Если он принимает другую сторону вашего торга, то где же ловушка? В общем-то, все это довольно просто. Уолл-Стрит зарабатывает свои деньги, когда принимает другую сторону вашего торга, навязывая (устанавливая) цены, по которым продаются акции. Уолл-Стрит вынуждает публику соглашаться с условиями и ценами, которые он устанавливает, обещая, что инвестирующие в него никогда не будут рисковать ни центом из оборотного капитала, разве что для этого возникнут совершенно объективные предпосылки.

УОЛЛ-СТРИТ: КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Любой, кто достаточно долгое время провел на Уолл-Стрит, приходит к заключению: то, чем занимаются фир-

мы, можно квалифицировать как злоупотребление служебным положением. Эти финансовые учреждения занимаются тем, что консультируют своих клиентов по продаже и покупке ценных бумаг, в то же самое время становясь по другую сторону торговли. Задумайтесь об этом на мгновение. Когда брокерская фирма Уолл-Стрита советует своим крупным клиентам купить акции из-за их высокой ценности, кто тогда продает эти акции клиентам? Сама же брокерская фирма и продает. Теперь задайте самому себе вопрос: "Если по этой акции намечается такая крупная сделка, тогда почему брокерская фирма продает ее кому-то вместо того, чтобы попридержать у себя? С какой такой стати фирма разбрасывается своей информацией и одаривает своими секретами? Вы должны понять, что при наличии команд, состоящих из высокооплачиваемых аналитиков, институциональных инвесторов и специалистов "по взбиванию сливок", эти фирмы располагают гораздо большей информацией и знаниями о реальной ценности бумаг по сравнению со своими клиентами.

Но клиенты об этом не задумываются. У жадности есть свои, крайне занимательные, способы пудрить мозги. Инвесторы полагаются на брокерские фирмы, попадая в зависимость от их анализа и взглядов, думая, что они направляют их к хорошему инвестированию и ограждают от плохого вложения капитала. Но банки и брокерские фирмы скорее продадут даже самую лучшую акцию года своим клиентам, нежели оставят ее себе. Почему? — Разумеется, не из гуманных побуждений. Когда их клиенты хотят купить ценные бумаги, брокерские фирмы сделают значительную сумму денег, принимая другую сторону торговли — продав эти ценные бумаги клиентам. Но как брокерские фирмы зарабатывают деньги? - Устанавливая цены, по которым эти ценные бумаги продают. Суть в том, что брокерские фирмы соглашаются лишь

с такой продажной ценой, которая вполне им выгодна, обычно она выше на 1/16, 1/8 или 1/4 той цены, по которой они смогут купить акции для себя. Это известно как *спрэд.* В этом и состоит суть торговли акциями, и именно по такому принципу Уолл-Стрит делает миллиарды долларов в год.

Это делается всей армией финансовых учреждений Уолл-Стрита. Крупными инвестиционными банками, универсальными брокерскими фирмами, маркетмейкерами NASDAQ, фирмами - членами биржи NYSE, специалистами и даже дисконтными и онлайновыми брокерскими фирмами - абсолютно всеми. Все они торгуют против своих клиентов, ради собственных интересов, а именно ради прибыли. Чем к большему количеству торговых операций они склонят своих клиентов, тем больше денег они смогут заработать при этом. Вот почему, независимо от того, как ведет себя рынок, эти брокерские фирмы всегда имеют свою точку зрения. Если рынок кажется плохим, они советуют клиентам продавать. Если рынок кажется хорошим, они советуют клиентам покупать. В любом случае, Уолл-Стрит выигрывает, потому что фирмы снимают по 1/16, 1/8 или 1/4 с потока ордеров, независимо от того, делают ли деньги их клиенты или нет.

Эти фирмы знают, что, когда клиенты покупают акцию, то в какой-то момент она спишется с их счета в качестве ордера на продажу. А когда клиенты продадут акцию, они сразу же вложат деньги снова, купив что-нибудь другое, таким образом, увеличивая доход фирмы за счет комиссионных и торговой прибыли от сделки, проведенной ею. Только в одном случае фирма сможет потерять деньги: если их клиенты перестанут покупать и продавать. Скорее рак на горе свистнет, чем брокерские фирмы попросят своих клиентов приостановить торговлю на некоторое время и попридержать наличные до улучшения ситуации на рынке.

Но как насчет дисконтных брокеров, которые не занимаются тем, что консультируют своих клиентов по размещению инвестиций? Так как они зарабатывают все свои деньги на комиссионных, то они, естественно, хотят, чтобы их клиенты торговали как можно больше, независимо от того, теряют ли клиенты деньги или нет. Цель этих брокеров — создать все условия для того, чтобы их клиенты почувствовали себя настолько комфортно, насколько только это возможно во время торгового процесса, даже если это означает предоставление "бесплатных" услуг при первой сделке. Чем комфортней себя будут чувствовать клиенты, тем более вероятно, что они будут активно торговать. Скидка, которая в действительности совершенно не интересует брокерскую фирму — это то, какого, в конечном итоге, результата добьется клиент. Их работа состоит в проведении сделки, а не в беспокойстве о том, зарабатывает их клиент деньги или нет.

Каждый цент, зарабатываемый брокерской фирмой Уолл-Стрита во время торговли против своих клиентов, является именно тем центом, которого клиент не досчитается потом в своем кармане. И именно из этих центов и складываются миллиарды долларов в год.

Вот почему дисконтные и онлайновые брокерские фирмы попадают под обстрел критики своих универсальных собратьев, которые заявляют, что те оказывают своим клиентам плохую услугу, побуждая их к чрезмерной торговле. Как показывают исследования, чрезмерная торговля сокращает обороты среднего инвестора и для него стратегия долгосрочного инвестирования оказывается лучшим способом приумножать капитал, нежели постоянная активная покупка и продажа. Почему? - Потому что обороты активных торговцев сокращаются за счет как комиссионных, так и бид-аск спрэда, съедающих их прибыль. Если вы проводите по 30 сделок в день, как я, то вам необходимо заработать, по крайней мере, $300

торговой прибыли, хотя бы для того, чтобы не остаться в убытке после уплаты комиссионных. В течение одного года активный трейдер может потратить $50,000 или даже больше только лишь на брокерские комиссионные. Вот почему для вас существенно важно иметь преимущество, с помощью которого вы сможете преодолеть все препятствия на своем пути.

ПРЕИМУЩЕСТВО

Основная посылка этой книги заключается в том, что вам следует торговать только тогда, когда у вас есть преимущество. Читая этот раздел, вы поймете, о чем я говорю. Это преимущество едва различимо, но его использование - залог успешной торговли. Без этого преимущества вы теряете свой шанс. Что представляет собой среднестатистический инвестор? Это утопающий, который в отчаянии хватается за соломинку, и только потому, что он понятия не имеет о существовании такого преимущества. Он даже не осознает, что это преимущество используется против него всякий раз, когда он проводит сделку.

Так что же это за преимущество, которое используется Уолл-Стритом вот уже 100 лет? Это не что иное, как возможность назначать цены, по которым вы согласны торговать. Другими словами, у вас есть преимущество, когда вы торгуете на условиях, установленных вами, а не кем-то еще. Вы устанавливаете цены, по которым вы хотите купить или продать, прежде чем согласитесь на сделку. В этом и заключается секрет постоянной краткосрочной прибыли дэйтрейдера.

ПРОЦЕСС УСТАНОВЛЕНИЯ ЦЕНЫ

Давайте проведем аналогию. Представьте себе, что вы желаете приобрести подержанную машину. Скажем, вас

интересует "Корвет" 1975 го да выпуска. Вы на досуге прикинули, что для него, проехавшего, возможно, 100,000 миль, справедливая рыночная стоимость - около $7,500. Вы исходили из своих исследований цен, по которым "Корветы" продавались в этом году. Представьте, вы едете по улице и видите: точно такой автомобиль, какой вы ищете, стоит на соседской лужайке с надписью "Продается" на стекле. К своему удовольствию, вы обнаруживаете, что спидометр показывает как раз 100,000 миль пробега. Вы заговариваете с хозяином, и он просит $10,000.

Какие шаги вы предпримете, чтобы заключить отличную сделку? Вы когда-нибудь просто так соглашались с первой ценой, названной продавцом? Я очень надеюсь, что нет. Есть ли лучший способ купить? - Конечно, есть:
просить отдать дешевле, торговаться и все-таки заставить продавца уступить в цене. Какой же дурак сразу соглашается с первой ценой продавца, за исключением, может быть, какой-нибудь феноменальной сделки. С какой стати вам переплачивать? Вы должны настаивать на подходящей для вас цене. Ведь у вас есть представление о том, сколько на самом деле может стоить на рынке эта машина, так как вы заранее навели справки. Вы не собираетесь покупать по предложенной цене, потому как знаете, что она завышена. Вы бы с радостью купили ее дешевле, чем за $7,500, но знаете, что хозяин вряд ли продаст ее так дешево. Это попросту нереально.

Тогда вы говорите хозяину, что даете за нее $7,500 и ни цента больше. У продавца теперь есть три варианта. Первый: он (она) соглашается с вашей ценой и продает автомобиль за $7,500. Второй: он (она) может категорически отказать вам и остаться на установленной ранее продажной цене в $10,000. Или третий: он (она) пойдет вам навстречу и сбавит цену до средней между своей и вашей ценой, скажем, до $8,500. Но вы уже объявили, что не со-

бираетесь платить больше, чем $7,500. Ваша твердая позиция поставила продавца перед дилеммой. Продавец может прямо сейчас получить от вас $7,500 или отказаться, рискуя вообще никогда не продать эту машину. Вы проницательны, поэтому, дожимая продавца, говорите, что ваше предложение остается в силе еще 10 минут и ни минутой больше. Преимущество такой стратегии в том, что инициатива в ваших руках, вы хозяин положения. Вы показали, что знаете, сколько стоит машина, и знаете, что купите в любом другом месте, если сейчас не договоритесь о цене. Вообще, последнее это дело - просто согласиться с условиями продавца. Применительно к рынку, установив цену (бид) за автомобиль — $7,500 и не больше, вы, в сущности, поместили лимитный ордер.

Торгуясь и назначая цену, вы добивались для себя беспроигрышной ситуации. Либо вы купите автомобиль по цене, которую назначили сами, либо потом найдете его в любом магазине. Ваш отказ принять условия продавца (купить машину за $10,000) и намерение купить только за назначенную вами цену делает вас устанавливающим цену. Конечно, продавец бы с радостью предпочел, чтобы вы оказались поглупее и купили не торгуясь. Он смог бы прекрасно заработать за ваш счет, если бы вы просто приняли его предложение.

Теперь представьте, что вы покупали бы не одну машину для себя, а зарабатывали бы перепродажей машин и не знали бы, что можно отстаивать цену, более выгодную для вас, чем предложил продавец. Сколько денег вы потеряли бы, если бы нисколько не пытались торговаться. Вы бы просто не удержались в таком бизнесе, потому что, в конце концов, разорились бы. Ни один здравомыслящий человек никогда бы таким образом не работал.

Как это ни смешно, но до сих пор именно таким вот образом большинство людей покупает и продает акции. И они не осознают, что продают и покупают акции на

рынке точно так же, как если бы покупали автомобиль, соглашаясь сразу на первую цену продавца. Продавая и покупая на рынке, эти инвесторы соглашаются с условиями противной стороны торга, не пытаясь договориться о лучшей цене. И - догадайтесь, кто является противной стороной торга? Торговые фирмы Уолл-Стрита, зарабатывающие миллионы и миллиарды долларов, торгуя против рядовых инвесторов. Задумайтесь на минуту, действительно ли цена, устанавливаемая фирмой и принимаемая публикой, наилучшим образом удовлетворяет интересам инвестора? - Черта с два.

Что же позволяет Уолл-Стриту зарабатывать так много на том, что публика покупает и продает акции? — Пассивность массы инвесторов, которые не подозревают или не уверены в том, что можно торговаться о цене при покупке и продаже ценных бумаг. Широкая публика слепо принимает цены, устанавливаемые Уолл-Стритом. Почему бы ей не попытаться договориться о более приемлемой цене? Потому что она либо не знает, как, либо не догадывается, что это вообще возможно. Я склонен думать, что последнее вернее. Десятилетиями инвесторам "промывали мозги", внушая, что существует только один способ покупать акции — это покупать их по рынку, и у Уолл-Стрита они как раз имеются в избытке на продажу. Они даже и не подозревают, что есть лучший способ. Сама мысль, что можно договариваться о лучшей цене, возможно, незнакома большинству людей, у которых существует искаженное представление о торговле. Если бы вся масса инвесторов научилась реальным способам торговли ценными бумагами, это была бы самая большая неприятность для Уолл-Стрита за всю его историю. Пока инвесторы соглашаются с мифом, что единственный способ покупки и продажи акций — это по рынку, и пока они не понимают, что могут договариваться о лучшей цене, финансовые учреждения будут оставаться богатыми

и счастливыми. А сами инвесторы - добычей и кормом Уолл-Стрита.

Покупка 1,000 акций совершенно ничем не отличается от покупки подержанной машины. Каждая покупка или продажа, будь то дом, автомобиль или ценные бумаги, сопряжена с неким этапом обсуждения и установления цены. Каждая сделка, имеющая место, является своего рода соглашением между продавцом и покупателем, в процессе которого покупатель никогда не должен соглашаться с первой назначенной ценой продавца без попытки договориться на лучшую цену. Среднестатистический инвестор, вероятней всего, потратит гораздо больше денег, покупая акцию, нежели покупая автомобиль. Подумайте над этим. Если инвестор покупает 1,000 акций по $25, то сумма сделки составит $25,000. Сейчас большинство инвесторов вложат гораздо меньше усилий в это приобретение, чем если бы они покупали машину. Покупая по рынку, инвестирующая публика, не сознавая того, оказывается ограбленной фирмами, чья специализация становиться по другую сторону торговли. И это происходит потому, что сделка совершается по условиям этих фирм, а не инвесторов.

ОБСУЖДЕНИЕ УСЛОВИЙ ЦЕНЫ. РЫНОЧНЫЙ ОРДЕР В СРАВНЕНИИ С ЛИМИТНЫМ ОРДЕРОМ

Понимают это частные инвесторы или нет, но процесс покупки и продажи акций абсолютно ничем не отличается от процесса покупки или продажи любого другого дорогостоящего предмета, например, дома, машины, лодки или предмета роскоши. Любое приобретение или продажа основаны на соглашении между покупателем и продавцом в отношении цены и условий сделки. Как мы уже говорили, есть три варианта осуществления сдел-

ки. Либо вы соглашаетесь с ценой другой стороны, либо другая сторона соглашается с вашей ценой, или же вы оба идете на компромисс. Как вы понимаете, гораздо лучше, когда соглашаются с вашей ценой. Но как этого добиться?

Прежде чем мы сможем ответить на этот вопрос, постараемся понять природу купли и продажи. Давайте вернемся к примеру с подержанной машиной. Рассмотрим два следующих способа ее приобрести: первый - соглашаясь на предложенную продавцом, сильно завышенную, цену, второй - назначая свою, более низкую, цену и пытаясь уговорить продавца на нее согласиться. Простейший путь убедить его в том, что вы покупаете машину, это принять предложение продавца. Если вы соглашаетесь с ценой, предложенной продавцом, вы наверняка купите эту машину, но - по цене большей, чем она стоит. Не потому, что продавец не знает реальной стоимости автомобиля, он просто хотел бы продать его по возможно более выгодной для себя цене, но - в ущерб вам. Вот чем плоха сделка на условиях другой стороны. Единственное ее преимущество - вы избегаете риска, что кто-то перекупит эту машину. Она наверняка достанется вам, пока вы соглашаетесь на предложенную цену.

Второй способ состоит в том, что вы пытаетесь приобрести машину по цене, предложенной вами, ограничивая тем самым сумму, которую вы согласны отдать за машину. Объявляя, что вы согласны заплатить $7,500 и ни цента больше, вы передаете решение обратно в руки продавцу. Вы уже высказали свои намерения, и теперь все зависит от продавца: продавать ему машину или отказаться от вашего предложения. Ваше преимущество в том, что продавец знает, вы не заплатите больше той цены, которую объявили. Если продавец сильно хочет избавиться от машины, он согласится с вашей ценой. Кто знает, когда будет следующий покупатель? Через месяц, через

год, а может - вообще никогда. Но что, если продавцу необязательно так скоро продавать машину? При таких обстоятельствах и при такой стратегии вы рискуете ее вообще не купить. Продавец может отказать вам. Попытка сэкономить может разрушить сделку. Такая стратегия требует выдержки: вам придется уйти, если продавец не согласится с вашей покупной ценой. Если вам действительно очень хочется получить эту машину, то это и есть реальный риск, которому вы себя подвергаете, пытаясь сторговаться за лучшую цену.

Всегда важно помнить, что нечто может стоить в точности столько, сколько некто готов за него заплатить. Это ставит покупателя в выгодное положение и наделяет его преимуществом в переговорах с продавцом, когда он ограничивает цену покупки. Устанавливая цену, покупатель определяет, что стоит данная вещь. И неважно, что думает продавец, потому что без покупателя чего вообще может стоить товар? То же самое относится и к ценным бумагам Акция стоит лишь столько, сколько за нее готовы заплатить. Вот почему вся суть процесса заключается в попытке договориться. Как и в примере с подержанным автомобилем, у вас есть два основных пути приобретения акции. Либо вы соглашаетесь с ценой продавца, либо добиваетесь того, чтобы продавец согласился с вашей ценой. В этом и есть разница между рыночным и лимитным ордером.

РЫНОЧНЫЙ ОРДЕР

Рыночный ордер является самым популярным и распространенным среди инвесторов средством покупки и продажи акций. Когда инвесторы покупают и продают по рынку, они соглашаются с любой ценой, предложенной им рынком. И при этом не делается никаких попыток договориться. Чего не понимает инвестирующая пуб-

лика, так это того, что когда она покупает бумаги по рынку, она тем самым соглашается купить их по цене, установленной продавцом. Не продавец принимает ценовые условия инвестора, а инвестор принимает ценовые условия продавца. И всякий раз, когда продавец устанавливает цену, а покупатель соглашается на нее, преимущество переходит к продавцу. Продавцу остается всего лишь продать акцию по той цене, которую он считает достаточной.

Использование инвесторами при покупке и продаже акций рыночного ордера как раз и позволяет Уолл-Стриту из года в год зарабатывать такие деньги за счет клиентов. Уолл-Стрит может торговать только против тех клиентов, которые соглашаются с его ценами, торгуя по рынку. Это и есть спрэд, то есть разница в цене, когда фирмы Уолл-Стрита покупают и продают акции рядовым инвесторам по рыночным ордерам, что позволяет этим фирмам постоянно зарабатывать миллиарды долларов торговой прибыли на 1/16, 1/8 и 1/4, принося аналогичный убыток своим клиентам. И все это происходит потому, что инвестирующая публика не знает, как использовать лимитные ордера.

Возвращаясь к аналогии с подержанной машиной, важно отметить, что в той сделке каждый участник представлял только одну сторону. Был продавец и был заинтересованный покупатель. От примера с подержанной машиной Уолл-Стрит отличает одна любопытная деталь, а именно: брокерские фирмы находятся по обе стороны изгороди. Они являются одновременно и продавцами, и покупателями торгуемых ими акций - независимо от того, играют ли они на повышение или на понижение. Секрет их прибыли состоит в том, что они всегда устанавливают обе цены: цену, по которой они готовы купить акцию, и цену, по которой готовы продать акцию. Ключевое слово здесь — *готовы.* Эти фирмы никогда не будут

покупать или продавать акции публике по цене, которая не будет наиболее выгодной для них. Они уверены, что создают и устанавливают цены сами. Если торг будет не по их цене, то они лучше вообще не будут торговать. Вот так все просто.

Так каким же образом эти фирмы сами устанавливают цены? Какой механизм позволяет им находиться по обе стороны рынка одновременно? Как они всегда могут зарабатывать прибыль на этих сделках? На все эти вопросы есть один ответ: лимитный ордер.

ЛИМИТНЫЙ ОРДЕР

В отличие от рыночного ордера, лимитный ордер не пользуется популярностью у частных инвесторов. Этот метод выбирают профессионалы, покупкой и продажей акций зарабатывающие себе на жизнь. Чтобы зарабатывать прибыль, дэйтрейдер должен применять лимитный ордер. Лимитный ордер есть не что иное, как ордер на покупку или продажу акции по определенной цене. Если это лимитный ордер на покупку, то покупатель устанавливает цену и не собирается платить ни цента больше этой лимитированной цены. Покупка по цене большей, чем заданная, исключается. Как в случае с покупателем "Корвета", который был готов заплатить $7,500 и ни цента больше. Он либо получит автомобиль за эту цену, либо нет. Но, независимо от этого, он не собирается платить за машину больше, чем $7,500. Это основное исходное условие лимитного ордера.

Именно лимитный ордер позволяет фирмам Уолл-Стрита устанавливать цены, по которым они будут покупать и продавать акции. Но уловка состоит в том, что когда фирмы устанавливают цену, по которой они хотят купить акцию, то нет никакой гарантии, что они найдут покупателя, согласного на их условия. Никогда нет такой

гарантии. Но фирмам все равно. Ключ к выравниванию рынка состоит в том, что они купят только по своим условиям или не купят вообще. Это — беспроигрышная ситуация.

Будучи дэйтрейдером, воспользуйтесь тем же способом, который применяют крупные торговые фирмы для достижения прибыли: покупайте акции только на таком ценовом уровне, который сразу же позволит вам перепродать их ради извлечения малой прибыли. Вот поэтому вам и следует находиться в рядах устанавливающих цены, а не соглашающихся с ними. Используя лимитный ордер, вы устанавливаете цену, а затем просто ожидаете. Капкан готов. Вы терпеливо ждете в надежде, что найдется какой-нибудь дурак, готовый продать вам акцию по вашей цене. Если таковой найдется, то затем сразу же разворачивайтесь и сами перепродавайте акцию по более высокой цене. Если не сможете найти того, кто продаст ее вам по вашим условиям, тогда просто переходите на другую акцию. В конце концов, если вы установили достаточное количество капканов, то кто-нибудь да попадется в один из них. Каким образом вы покупаете акции по низкой цене, а продаете по более высокой? С помощью лимитного ордера. Но что вы видите такого, чего не видят продавцы? Естественно, если бы продавцы знали то же самое, что знаете вы, то они не были бы настолько глупы, чтобы соглашаться с вашей низкой ценой. Они постарались бы найти цену и повыше.

Вы видите теперь то же, что видят остальные на Уолл-Стрит: широкая публика глупа, потому что слепо покупает и продает по рынку. Чего людям не удается понять, так это того, что они просто оставляют свои деньги всякий раз, когда совершают сделку. Соглашаясь с ценой, инвестор не дает работать своим акциям в полную силу. Он даже не пытается договориться о лучшей для себя цене. Хуже того: у него нет никого, кто бы мог договориться от

его имени. Запомните, даже брокерские фирмы, управляющие деньгами инвестирующей публики, торгуют против своих клиентов, которых они же и консультируют. Клиенты предоставлены самим себе и большую часть времени они об этом даже не догадываются. Вот почему они попадают в капканы, уготованные для них Уолл-Стритом.

Таким образом, дэйтрейдер вынужден соперничать с Уолл-Стритом за прибыль, получаемую им при покупке и продаже акций публике по рынку. Буквально каждый цент прибыли, зарабатываемой Уолл-Стритом, вынимается из кармана инвестирующей публики. Но юмор ситуации в том, что любая прибыль, заработанная дэйтрейдером, в свою очередь, уменьшает прибыль, предназначенную для Уолл-Стрита. Хлеб дэйтрейдера — это хлеб, отобранный непосредственно у фирм Уолл-Стрита, торгующих против него.

КТО УГОДИТ В КАПКАН

Учитывая все сказанное выше, вы всегда должны быть осведомлены о планах других игроков на рынке, а в особенности - фирм с Уолл-Стрита. Кто, на самом деле, стоит по другую сторону вашей торговли? Если вы хороший трейдер, то, конечно же, это ни в коем случае не должен быть Уолл-Стрит. Потому что, если вы находитесь на вершине цен, то фирмы Уолл-Стрита достаточно умны, чтобы занять противоположную сторону вашего торга. В результате, так как вы были слишком осторожны, вы окажетесь на другой стороне их торговли. Каждый из вас знает, какой капкан готовит для другого. Вы оба устанавливаете цену, и вам нужны соглашающиеся с ценой. Поэтому остается только одна группа — это инвесторы. Эти люди - добыча для Уолл-Стрита и, следовательно, они и ваша добыча тоже. Вы оба охотитесь за ними и оба

с одной целью: торговать против невежества инвестирующей публики, используя свое умение договориться о покупке акций и их перепродаже, чтобы в течение всего дня зарабатывать прибыль на 1/16, 1/8 и 1/4.

Это чрезвычайно прибыльный способ заработать, и секрет этой игры Уолл-Стрит хотел бы сохранить для себя. Но лед тронулся. Брокерские фирмы, конечно, вовсе не хотят делиться с дэйтрейдером своей добычей. Это же их ореал обитания. А дэйтрейдер - незваный гость в их владениях. Но что они могут сделать? У них нет выбора. На их территории объявился дэйтрейдер. И он пришел, чтобы остаться.

ПРЕЛЮДИЯ К БИД-АСК СПРЭДУ

Как видите, ключ дэйтрейдера к прибыли - это использование хорошо продуманного лимитного ордера. Так как, зарабатывая прибыль, вы, в сущности, отнимаете кусок хлеба у кого-то другого, в использовании лимитных ордеров вам необходимо быть предельно осторожным. Опасность подстерегает за каждым углом, и, утратив бдительность, вы непременно наткнетесь на мину. Территория, где торгуют акциями, хорошо заминирована, и многие подорвались, однажды забыв об осторожности. Вы всегда должны помнить об этом.

В этой главе мы затронули тему разницы между рыночным и лимитным ордерами. Только чуть-чуть, только то, что лежит на поверхности. Использование лимитных ордеров и их размещение требует, чтобы вы не только понимали разницу между торговлей по рынку и торговлей по лимитированной цене. Если вы собираетесь зарабатывать на жизнь торговлей, то вам действительно нужно твердо понимать, как торгуются акции. А это можно понять только изучив такое явление, как бид-аск спрэд.

Чрезвычайно важно иметь в виду, что ситуации, описываемые в этой книге, соответствуют правилам торговли, существующим на Нью-Йоркской Фондовой Бирже. Ни при каких обстоятельствах они не должны применяться к акциям NASDAQ. Рынок NASDAQ работает по немного другим правилам, которые мы затронем в последующих главах, посвященных импульсивной торговле.

Запомните, если символ акции состоит из четырех или пяти букв, то это — акция NASDAQ. А если из одной, двух или трех букв, то это — акция Нью-йоркской Фондовой Биржи или Американской Фондовой Биржи.

ГЛАВА 7

Магический Кристалл Дэйтрейдера

Понятие Бид-Аск Спрэда

Преуспевающие дэйтрейдеры в состоянии зарабатывать тысячи долларов в день, извлекая совсем малую прибыль из торговли акциями таким способом, которым владеет всего лишь горстка избранных. В большинстве случаев акции совсем не обязательно двигаться для того, чтобы дэйтрейдер смог сделать прибыль. Так что же такое видят дэйтрейдеры, чего не видят остальные? В чем их секрет? Секрет в том, что они используют бид-аск спрэд. Вот почему понимание механизма бид-аск спрэда является первоочередной задачей дэйтрейдера.

Совсем немногие понимают, как работает этот механизм. Непосвященные тратят уйму времени на кипу графиков и диаграмм и проводят массу исследований в напрасной попытке разглядеть что-нибудь эдакое, что другие еще не увидели. - Тщетные усилия, а ответ совсем прост - это бид-аск спрэд. Магический кристалл дэйтрейдера, позволяющий предсказать, как будет вести себя акция в последующие пять минут

Бид-аск спрэд - это основной, все еще недооцененный компонент торговли на рынке акций. Для дэйтрейдера осмысление бид-аск спрэда - ключ к достижению прибыли. Основная предпосылка этой книги состоит в том, что в короткие временные периоды рынки могут быть использованы для извлечения быстрой прибыли. Потому что рынки в этот момент являются неэффективными. А неэффективны они из-за наличия механизма бид-аск спрэда.

Торговые модели и циклы повторяются. В своей торговой деятельности вы снова и снова будете сталкиваться с одинаковыми, повторяющимися ситуациями. Понимание природы бид-аск спрэда и собственный опыт позволят вам предсказывать ценовые движения, основываясь на похожих ситуациях в прошлом. Возможно, со временем вам для этого будет достаточно нескольких секунд. Во всяком случае, от скорости реакции будет напрямую зависеть успех торговли.

Лучше всего рассматривать бид-аск спрэд как параметры, в пределах которых происходит покупка и продажа акций. Фондовый рынок - не что иное, как одновременная реализация прямо противоположных намерений. Для каждого покупателя есть свой продавец. Торговое пространство фондового рынка — это место, где встречаются продавцы и покупатели, чтобы договориться о цене. Как упоминалось в предыдущей главе, каждая акция меняет своих владельцев вследствие договора, заключенного между продавцом и покупателем в отношении цены и количества, осознает это частный инвестор или нет. Этот договор является результатом переговоров. Привлекательность торговли из дома в том, что процесс переговоров становится безымянным, безликим и анонимным. Благодаря сегодняшним технологиям, вам совсем не обязательно лично общаться с другими продавцами и покупателями для того, чтобы договориться о лучшей и более

справедливой цене. Все данные, необходимые вам для эффективной связи и переговоров, заключены в параметрах бид-аск спрэда. Вот почему Нью-йоркская Фондовая Биржа является самым действенным и значительным рынком во всем мире.

Как дэйтрейдер вы играете решающую роль в этом процессе переговоров. Посредством применения определенных торговых приемов, вы сможете выйти на рынок, когда другие покупатели и продавцы не могут договориться о цене и количестве акций. Используя хорошо продуманные лимитные ордера, вы сможете вытеснять других покупателей и продавцов акций, предлагая купить и продать по цене лучшей, чем та, которая в данный момент предлагается на рынке. Именно это и создает рынки, а также дает вам возможность зарабатывать прибыль.

Торговые приемы, используемые в процессе переговоров, трудно освоить без первоначального понимания механизма бид-аск спрэда. Эта глава полностью посвящена понятию бид-аск спрэда и ответу на самый главный из всех вопросов о торговле: что заставляет акцию расти в цене или падать?

На этот простой вопрос все еще не могут ответить правильно 99% инвесторов. Большинство ответило бы, что покупатели движут рынок вверх, а продавцы вниз. Некоторые даже уточнили бы, что акция движется вниз, потому что продавцов больше, чем покупателей, и движется вверх, когда в рынок входит больше покупателей, чем продавцов. Отчасти это правильно, но все же истинная причина намного сложней, ее основа — это бид-аск спрэд.

Суть торговли в том, что у каждой торгуемой акции есть как покупатель, так и продавец. Так что не совсем верно утверждение, что акция движется вверх, потому что покупателей больше, чем продавцов. Для того, чтобы акция торговалась, необходимо равное количество продан-

ных и купленных акций. Верно однако, что спрос и предложение влияют на движение акций.

Для того, чтобы акция пошла наверх, нужно купить все акции, имеющиеся на продажу по данной цене, и затем купить еще, но уже на следующем, более высоком, ценовом уровне, где они будут продаваться в следующий раз.

Дело в том, что на том или ином ценовом уровне существует лишь ограниченное количество акций на продажу. Ваша покупка акций и покупка акций другими послужит возрастанию цен на них, если вы готовы купить акций больше, чем есть на продажу по данной цене. Вы и другие покупатели неминуемо купят все, что есть на продажу из акций на этом первом ценовом уровне, а затем остаток по вашему ордеру на покупку будет исполнен на следующих, более высоких ценовых уровнях, либо на уровнях, где эта акция есть на продажу. Другими словами, если, в связи с хорошими новостями, на акцию есть спрос, то покупатели просто сметут ее последовательно на каждом ценовом уровне, в результате чего акция будет торговаться все выше и выше.

Давайте рассмотрим пример. Предположим, вы хотите купить 10,000 акций IBM по рынку. Акция выглядит таким образом:

5,000 акций на продажу по 101 2,000 акций

на продажу по 101 1/8 3,000 акций на

продажу по 101 1/4

Что произойдет, если вы захотите купить 10,000 акций по рынку?

Проблема в том, что на продажу по текущей цене имеется всего 5,000 акций. Поэтому, вы купите 5,000 штук по 101 (текущая запрашиваемая цена), а затем купите остав-

шиеся 5,000 штук на следующем, более высоком, ценовом уровне или уровнях, где эта акция будет к тому моменту продаваться. Таким образом, вы будете поддерживать рост акции до тех пор, пока не купите все акции по ордеру, что в данном случае составляет 10,000 штук.

Для того, чтобы исполнить ваш ордер на 10,000 акций, продавцы продадут вам:

5,000 акций по 101, затем

2,000 акций по 101 1/8, и, наконец,

3,000 акций по 101 1/4

Только лишь одна эта ваша покупка заставит акцию подняться вверх на 1/4, от 101 к 101 1/4, так как вы закупите все до одной бумаги, которые имеются сейчас в наличии на каждом ценовом уровне. Предположив, что акция открылась на 101, при проверке котировки, после исполнения ордера, можно будет прочесть:

IBM Последняя сделка (Last Trade) 707 1/4 + 1/4

Как видите, IBM пошла вверх на 1/4, и вовсе не из-за того, что покупателей было больше, чем продавцов. А потому, что покупатели брали акции у продавцов на более высоких уровнях, поскольку в этот момент и на этих уровнях была самая что ни на есть низкая цена, по которой можно было эту бумагу купить.

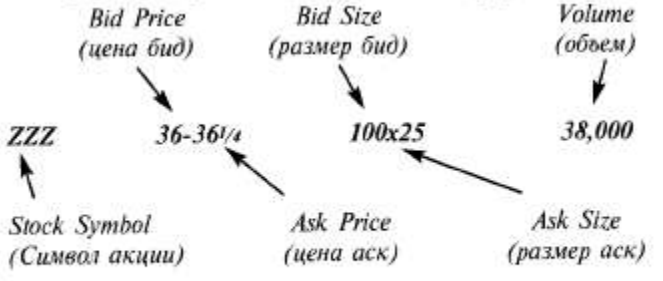
На это можно посмотреть еще и по-другому. Если вы готовы купить акцию, то всегда сможете найти продавца акции по какой-нибудь цене. Вопрос только в том, по какой цене продавец готов продать вам ее. Если вчера продавцы были готовы продать IBM по $95, то сегодня, благодаря хорошим новостям о компании, они готовы продать ее только по 101, и акция неизбежно пойдет вверх.

Как вы понимаете, она пошла вверх не из-за того, что покупателей было больше продавцов. Она выросла потому, что потенциальные покупатели были вынуждены платить дороже, чтобы набрать требуемое количество бумаг. Более высокий ценовой уровень — единственная точка, где покупатели и продавцы смогли договориться. Та акция, которая продавалась по более низкой цене, уже куплена, и теперь покупатели вынуждены "переплачивать" продавцам, чтобы соблазнить их продать акции. Весь процесс переговоров представляет собой действие механизма бид-аск спрэда. Пока это объяснение выглядит немного путаным, но в процессе изучения составляющих бид-аск спрэда вам все станет понятно.

ПРИМЕР 1: КОТИРОВКА

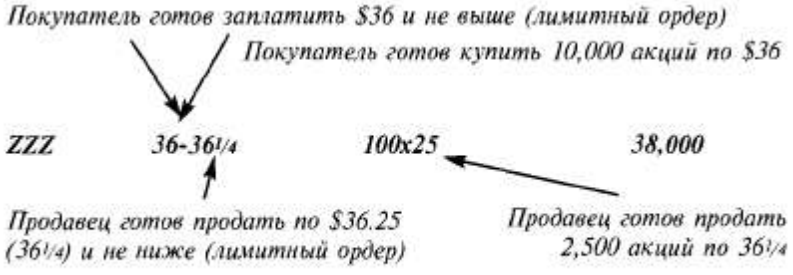
Первый случай демонстрирует классический рыночный сценарий на Нью-йоркской Фондовой Бирже. Мы не будем пока принимать каких-либо торговых решений. Мы только постараемся понять, о чем говорит нам котировка. Это наиболее важный шаг к пониманию механизма ценового движения.

Скажем, вы заинтересованы в торговле акцией компании Zeta Inc., зарегистрированной на Нью-йоркской Фондовой Бирже под символом ZZZ. Вы вывели на свой экран ее котировки в реальном режиме времени, и основная информация такова:



Что это говорит о ZZZ?

Вся ключевая информация о ZZZ содержится в этой простой котировке. Это как бы светокопия намерений покупателей и продавцов акции в этот момент торгового дня. А расклад таков:



ВИД

Вид — 36, или $36 за акцию. Это самая высокая цена, по которой акцию в настоящее время готовы купить. Это абсолютная высочайшая цена, которую потенциальный покупатель готов заплатить за бумагу в данный момент. В этот момент самый лучший бид всех потенциальных покупателей ZZZ на планете составляет $36. Однако, этот покупатель, поставив лимит на цену, тем самым заявляет, что он не готов заплатить больше, чем $36 за акцию. Это лимитный ордер, и нет никаких гарантий, что покупатель купит акцию по $36. Но, чтобы акция могла торговаться, покупателю будет нужен продавец по рынку, который согласится с этой ценой.

АСК

Аск — 36 1/4, или $36.25 за акцию. Это самая низкая цена, по которой акцию в настоящее время готовы продать. Это абсолютно наименьшая цена, по которой потенциальный продавец готов отдать акцию в данный момент

времени. В этот момент, самое лучшее предложение, поступившее от всех потенциальных продавцов ZZZ в мире равно 36 1/4. Другими словами, продавец готов продать акцию по лимитной цене 36 1/4 и не готов уступать ее ни на цент дешевле, чем по $36 1/4. Это тоже лимитный ордер, и тоже нет никаких гарантий, что продавец продаст акцию по $36 1/4. Чтобы акция могла торговаться, продавцу сначала будет нужен покупатель, согласный купить акцию по этой цене.

Важно отметить, что единственный способ, позволяющий вам запросить или предложить цену за акцию, - это использование лимитного ордера, в котором вы указываете лимитную цену, по которой вы готовы купить или продать акцию.

Как вы видите, бид и аск являются двумя первостепенными компонентами рынка. Если кто-нибудь когда-нибудь спросит вас: "Каков рынок этой акции?", вы ответите, что самый высокий бид — 36, и самый низкий аск — 36 1/4. Рынок всегда будет отражать самую высокую цену, по которой покупатель готов купить акцию (бид) и самую низкую цену, по которой продавец готов продать акцию (аск). Именно так и диктуется цена, по которой акция торгуется.

Таким образом, у нас есть покупатель, который думает, что эти акции не стоят больше $36, и продавец, полагающий, что акция стоит никак не меньше $36 1/4. Другими словами, продавец хочет за акцию на 1/4, или же - на 25 центов больше, чем покупатель готов заплатить. Вы рассматриваете развитие процесса переговоров. Продавец и покупатель не могут просто так договориться о цене, и именно поэтому их ордера на покупку и продажу просто-напросто простаивают в торговом зале биржи и остаются неисполненными. И покупатель, и продавец тянут время. Продавец хочет получить больше денег, а покупатель желает заплатить меньше. Каждый отказывается от предложения другого. Если бы появились покупатели, го-

товые заплатить больше, чем $36 за акцию или продавцы, готовые отдать акцию меньше, чем за $36.25, то параметры бида-аска рынка немедленно обновились бы, отражая произошедшие изменения.

Хотя мы знаем из котировки, что таких покупателей и продавцов нет, (если бы они были, то рынок не был бы 36 к 361/4), тем не менее, важно отметить, что на **ZZZ,** как и на другие акции, могут быть сотни ордеров на покупку по цене ниже, чем $36, и сотни ордеров на продажу по цене выше, чем $36.25. Но мы не увидим эти лимитные ордера в котировке, пока они не станут самым высоким бидом и самым низким аском соответственно, потому что они заметно отличаются от текущего уровня цен на рынке.

Здесь нет никакой разницы с рынком недвижимости или автомобильным рынком. Если "Porche 911s" сегодня меняет своих владельцев за $50,000, то всегда найдутся люди, которые с радостью купили бы эту машину за $20,000 и люди, которые хотели бы продать ее за $100,000, даже если их запросы сильно отличаются от текущих цен на рынке. То же самое и с акциями. Если даже **ZZZ** торгуется около $36 за акцию, неминуемо найдутся многочисленные покупатели ниже рынка и многочисленные продавцы выше него. Среди них может быть даже покупатель 10 миллионов акций **ZZZ** по $20, но он никогда не купит акцию по такой низкой цене, потому что акция торгуется по $36. По существу, из-за того, что покупатель так далек от рынка, его ордер на покупку незначителен для торговли акцией. Реальный покупатель не будет ждать, пока акция упадет до $20, чтобы ее купить.

Размер стороны бид

Размер стороны по бид — это количество акций, которое покупатель готов купить. В нашем примере размер

бида равен 100. Это означает готовность купить 10,000 акций ZZZ по 36. Важно заметить, что *всего* 10,000 акций готовы купить по 36 в этот момент. Это может быть и один покупатель и 20 отдельных покупателей, готовых пробрести разное количество акций, которые в сумме дают 10,000 акций. Точно здесь сказать невозможно.

Размер стороны аск

Размер стороны по аск — это количество акций, которые продавец готов продать. В нашем примере размер аска составляет 25. Это число означает готовность продать 2,500 акций по 36 1/4. При этом может быть один потенциальный продавец или несколько продавцов, чьи акции в итоге составляют 2,500 штук.

Разница в количестве акций, фигурирующих в размере по бид и размере по аск, показывает, что очень редко возникает равенство между количеством акций, готовых к продаже, и количеством акций, готовых к покупке, в одно и то же время. Спрос и предложение на акции находятся в постоянно меняющемся соотношении. В данном случае готовы купить 10,000 акций (по 36), но готовы продать только 2,500 акций (по 36 1/4). Благодаря меняющимся рыночным условиям, практически всегда существует большая разница между количеством акций на продажу и количеством акций на покупку. Такой рынок известен как *однобокий рынок* (lopsided market). Этот рынок чрезвычайно важен, так как является одним из первых индикаторов краткосрочного дисбаланса между спросом и предложением, который может ускорить либо подъем, либо спад акции.

Обратите внимание, что большинство систем котировок указывает на размер бида и размер аска в сокращенном формате, опуская два последних нуля. Таким образом, 100 значит 10,000, 10 значит 1,000 и так далее.

Объем

Объем является последним компонентом котировки. Объем — это количество акций, проторгованных за день с момента открытия рынка. Объем очень важен при выборке акций по их активности. Ни одна акция не поменяет владельца, оставшись при этом неотраженной в объеме. В данном случае 38,000 акций поменяли своих владельцев до настоящего момента текущего торгового дня.

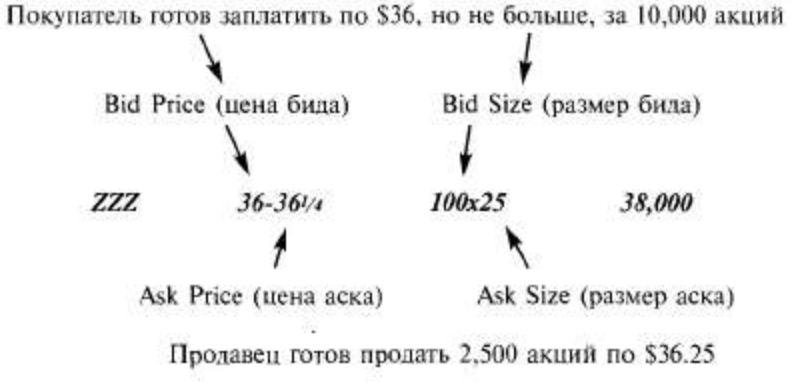
Так и создается рынок. Наибольший бид (36) и наименьший аск (36 1/4) - устанавливают параметры. Говоря языком торговли, рынок ZZZ — бид 36, аск 36 1/4, 10,000 к 2,500. Рынок от 36 до 36 1/4 известен как бид-аск спрэд.

Как видите, бид-аск спрэд отражает, стремления покупателей и продавцов, использующих лимитные ордера. Этот процесс гарантирует, что самые лучшие цены будут всегда поставлены на рынке, а именно - покупатель по самой высокой цене и продавец по самой низкой. Наблюдая за котировками акций, а также за тем, как меняются параметры, в реальном режиме времени, мы получаем информацию о процессе переговоров "из первых рук". В предыдущем примере покупатель и продавец не пришли к согласию. Оба являлись устанавливающими цены, так как оба хотели торговать только по собственным условиям и только по своим ценам. Покупатель купил бы только по 36, а продавец продал бы только по 36 1/4. Оба упрямы и лучше рискнут и подождут, чем согласятся на цену другого. И, как мы говорили в предыдущей главе, ключевое слово здесь *готов.* Ни у покупателя по 36, ни у продавца на 36 1/4 нет гарантий, что их ордера будут исполнены. Но оба готовы рискнуть в надежде, что кто-то примет противоположную сторону торга.

ПРИМЕР 2: РЫНОЧНЫЙ ОРДЕР НА ПРОДАЖУ - ДОСТИЖЕНИЕ ВИДА

Из первого примера мы узнали, как котируется акция. Теперь посмотрим, что произойдет, когда акция начнет торговаться. Бид-аск спрэд дает гарантию, что покупатели всегда покупают акции у продавцов, которые в данный момент времени предлагают их на продажу по самой низкой цене. С другой стороны, акции всегда продаются покупателю, готовому заплатить за них самую высокую цену. Это обеспечивает обеим сторонам сделки получение самого справедливого исполнения, по самым, что ни на есть, наилучшим ценам.

Возвращаясь к первому примеру, устанавливаем, что рынок ZZZ был таким:



Теперь предположим, что инвестор хочет продать 100 акций. Что произойдет?

У инвестора есть две возможности: либо договариваться по цене, либо продавать по рынку. Что произойдет дальше зависит от решения продавца. Предположим, что инвестор хочет немедленного исполнения сделки. В таком случае у него нет иного выбора, кроме как продать акции за ту цену, по которой покупатель готов их купить.

Поэтому, чтобы безотлагательно исполнить сделку, инвестор решает продать акции по рынку. Этот, так называемый *рыночный ордер* исполнится немедленно. Эти бумаги сторгуются по самой высокой цене, которую покупатель готов заплатить продавцу за акцию. Неважно, где торгуется акция: всегда есть цена, по которой рыночный ордер будет исполнен. Для исполнения рыночного ордера обычно требуется всего несколько секунд.

Рыночный ордер является основным методом входа в рынок инвестирующей публики при покупке и продаже акций. Преимущество рыночного ордера в том, что при любых рыночных условиях и обстоятельствах гарантируется немедленное его исполнение. С другой стороны, инвесторы не знают, по какой цене исполнят ордер, потому что маркетмейкер должен еще найти кого-нибудь, кто готов принять другую сторону торга. Это серьезный недостаток исполнения рыночных ордеров как в быстротекущем, так и в вялотекущем рынке.

Итак, в нашем примере, где будет исполнен ордер, если он введен в рынок? Это зависит от того, по какой цене покупатель готов купить акцию. Основываясь на бид-аск спрэде, мы знаем, что есть покупатель, готовый купить 10,000 акций по 36. Таким образом, пока параметры остаются прежними до ввода ордера, акция будет торговаться по 36, то есть - по цене бид.

Инвестор вводит ордер через Интернет:

Сейчас ордер отправлен в торговый зал биржи для исполнения. Когда специалист или маркетмейкер получит ордер, он немедленно спарит ордер на продажу с покупателем и ордер будет исполнен. Если вам доступна котировка в реальном режиме времени, вы сможете наблюдать за тем, как акция сторгуется. Вот как это выглядит:

Покупатель готов заплатить по $36 за 10,000 акций

36-36¼ *100x25* *38,000*

меняется на:

родавец вводит рыночный ордер на продажу и получает цену бид по 36

36-36¼ *99x25* *38,100*

Покупатель покупает 100 акций у продавца по 36, и теперь 9,900 акций осталось в покупке

(100 акций ZZZ сторговалось по 36)

Помните, у нас был покупатель, готовый приобрести 10,000 акций по 36 и не выше. Продавец, поместив рыночный ордер на продажу, тем самым согласился продать акцию кому угодно, но желающему купить ее по самой лучшей цене. При такой сделке не будет каких-либо переговоров, потому что она происходит по рынку. В этом случае, самый высокий бид был 36. Поэтому 100 акций были сторгованы по 36. Важно заметить, что как только это произошло, так сразу рынок ZZZ изменился. Два компонента мгновенной котировки изменились: объем и размер бида.

Объем

Во-первых, изменился объем, отразив сделку на 100 акций. До того, как был введен ордер, 38,000 акций сменили своих владельцев. Теперь, после того, как исполнена сделка на 100 акций, уже зарегистрировано 38,100 ак-

ций с того момента, как прозвучал звонок к открытию биржи.

Размер стороны бид

Во-вторых, что более важно, - изменился размер стороны бид. До того, как продавец ввел ордер, покупатель был готов приобрести 10,000 акций по 36. Как уже говорилось ранее, невозможно установить, был ли это один покупатель или же несколько покупателей, готовых купить различное количество акций по 36, что в общей сумме составляло 10,000 акций. Как бы то ни было, 100 акций были только что куплены, и теперь по ордеру на покупку осталось стоять 9,900 акций. Поэтому размер стороны бид 100 изменился на 99. С точки зрения рынка, бид был достигнут 100 акциями.

ПРИМЕР 3: РЫНОЧНЫЙ ОРДЕР НА ПОКУПКУ - ПОДЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Рынок **ZZZ** в последний раз выглядел таким образом:

Покупатель готов заплатить по $36 (бид), но не больше, чем за 9,900 акций (размер стороны бид)

36-36¼ *99x25* *38,100*

Продавец готов продать 2,500 акций (размер стороны аск) по 36¼ и не ниже (аск)

Давайте разберемся, что мы узнали. До настоящего времени мы знали, что рыночные параметры определяются самой высокой ценой, которую покупатель готов заплатить за акцию (бид) и самой низкой ценой, по которой продавец готов продать акцию (аск). Самый высокий бид и наименьший аск известны, как бид-аск спрэд.

Из показаний мгновенной котировки мы заем, что существует покупатель на 9,900 акций по 36 (бид) и продавец на 2,500 акций по 36 1/4 (аск, или - предложение) и, что 38,100 акций к этому моменту было уже наторговано в течение дня.

А теперь предположим, что существует покупатель, заинтересованный в приобретении 1,000 акций ZZZ. Покупатель является долгосрочным инвестором и надеется, что акция дешевая, а значит находится в состоянии готовности к скачку наверх. По этой причине покупатель не заинтересован торговаться за лишние 1/8 или 1/16, пытаясь купить акцию дешевле той цены, по которой она есть на продажу — 36 1/4 (предложение).

Инвесторам и торговцам, которые продают или покупают акции, традиционно присущ характерный вид жадности: они хотят иметь данную акцию зачисленной свой счет немедленно и не желают подвергать себя риску остаться без нее в случае ее роста наверх. А это может произойти, если покупатель будет пытаться договориться о лучшей цене посредством лимитного ордера. Поэтому покупатель готов принять цену, которую рынок предлагает в обмен на немедленное исполнение ордера. И покупатель вводит ордер на покупку:

Buy1,000 ZZZ Market
(Покупка) (по рынку)

Когда ордер дойдет до специалиста торгового зала, 1,000 акций немедленно будут сторгованы по 36 1/4. Самая низкая цена, по которой продавец готов продать акцию стала ценой, по которой покупатель готов купить ее по рыночному ордеру. И вот как теперь изменился рынок:

Продавец готов продать 2,500 акций по 36¼, но не ниже

36-36¼ *99x25* *38,100*

меняется на:

Покупатель вводит ордер на покупку 1,000 акций по рынку и поднимает предложение на 36¼

36-36¼ 99x15 39,100

Продавец продает
1,000 акций покупателю по 36¼, и теперь осталось продать 1,500 акций

Обратите внимание, какие компоненты изменились: объем и размер стороны аск.

Объем

Объем изменился от 38,100 на 39,100, так как сторговалось 1,000 акций.

Размер стороны аск

Размер стороны аск изменился с 25 на 15. У нас был потенциальный продавец, готовый продать 2,500 акций по 36 1/4. Сейчас этот продавец продал 1,000 акций этому инвестору и осталось 1,500 акций по ордеру продавца. Вот почему размер стороны аск изменился с 25 на 15. Говоря языком торговли, предложение было поднято 1,500 акциями.

ПРИМЕР 4: ЛИМИТНЫЙ ОРДЕР НА ПОКУПКУ - ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЦЕНЫ НА АКЦИЮ

В последний раз котировка на **ZZZ** выглядела таким образом:

36-36 1/4 99x15 39,100

Последняя сделка по акции была на 1,000 штук по 36 1/4. Теперь предположим, что объявился другой потенциальный покупатель на 2,000 акций. На этот раз покупателем является торговец, обративший внимание на акцию после продажи ее в количестве 1,000 штук по 36 1/4. Типично, что пока большинство хороших краткосрочных торговцев не убедятся в том, что акция поднимается вверх, они будут пытаться приобрести ее дешевле той цены, по которой она имеется на продажу. Вот тогда то и начинается процесс переговоров.

Каким образом? - Очень просто: посредством введения лимитного ордера. При этом торговец устанавливает лимитную цену, которую он готов заплатить за акцию. То есть, торговец готов купить акцию по цене, которую он устанавливает, и не желает платить больше. Проблема и риск при использовании лимитного ордера состоят в том, что нет никакой гарантии его исполнения. Как мы узнали из последнего примера, использование рыночного ордера обеспечивает немедленное его исполнение. Только нет никакой уверенности в цене, по которой ордер будет исполнен. И прямо противоположный случай с лимитным ордером. Цена — определенная, но нет уверенности в приобретении акции. Если мы пытаемся сэкономить 1/16 при его использовании вместо применения рыночного ордера, то акция может пойти вверх еще до того, как наш ордер будет исполнен. Тогда, если мы все-таки хотим купить эту акцию, то будем вынуждены заплатить более высокую цену. Таким образом, использование лимитного ордера означает, что при попытке приобрести акцию дешевле той цены, по которой акция имеется на продажу, мы рискуем упустить рынок.

Давайте рассмотрим подробнее работу лимитного ордера. В этом примере у нас есть торговец, который хочет купить 2,000 акций ZZZ. Он в курсе, что акция имеется на продажу по 36 1/4 и только что было сторговано 1,000

акции по этой цене, но чувствует, что если еще потерпит, то у него будет хороший шанс купить акцию подешевле.

Если этот человек истинный краткосрочный торговец, то он будет стремиться купить акцию, а затем ее немедленно перепродать ради достижения быстрой прибыли на 1/8 или 1/16. Учитывая все это, трейдер решает, что 36 1/8 -абсолютная, наивысочайшая цена, которую он заплатит за акцию в этот момент. Как и любой другой инвестор или торговец, этот человек с удовольствием бы купил акцию даже дешевле, чем по 3 1/8, но он знает, что шансы исполнения ордера по более низкой цене незначительны, судя по тому, как она только что была сторгована.

И вот возникает ситуация: торговец не хочет платить больше, чем 361/8. Пока еще акция на продажу не по 36 1/8, а по 36 1/4. И, усложняя задачу, допустим, что даже по 36 1/4 нет достаточного количества бумаг на продажу. Есть только 1,500 акций на продажу, а торговец хочет купить 2,000 акций. Учитывая спрос и предложение на акцию, если торговцу повезет приобрести 2,000 штук по 36 1/8, то они ему достанутся просто по дешевке.

Через Интернет торговец вводит ордер:

Buy 2,000 ZZZ 36 1/8 LIMIT Day (Покупка) (по лимиту, дневной ордер)

Важно отметить, что существует два различных типа лимитного ордера: дневной ордер и ордер, действительный до отмены (GTC). Дневные ордера автоматически отменяются в конце дня в случае их неисполнения, а ордера GTC останутся учтенными, пока торговец или инвестор их не отменит сам. Чтобы защитить инвестора, большинство брокерских фирм обычно отменяют ордера GTC, если они не были исполнены в течение 30 дней. Это защищает инвестора от него же самого на случай, если он забудет про выставленный ордер. В противном случае он, сам того не ведая, может совершить покупку ме-

сяцы и годы спустя после того, как поставил свой ордер и забыл о нем.

Этот ордер говорит о том, что покупатель готов купить 2,000 акций ZZZ по $36.125 или меньше до конца дня (если покупатель сам не отменит ордер в течение дня). Как тогда изменится мгновенная котировка?

Помните, что бид-аск спрэд установлен высочайшей ценой (бид), которую покупатель готов заплатить за акцию и нижайшей ценой (аск), по которой продавец готов продать акцию. Текущая котировка (см. пример 4) говорит о том, что у нас есть покупатель, готовый заплатить только по 36 (и не выше) за 9,900 акций. Как только введен новый ордер, у нас появился покупатель, готовый заплатить дороже, чем $36 за акцию. Когда ордер будет получен специалистом, у нас будет 2,000 акций, готовых к покупке по $36.125 или 36 1/8, или на 12 1/2 центов выше предыдущего высочайшего бид по $36. Поэтому рынок меняется от бид по 36 на бид по 36 1/8, отражая этот новый, более высокий бид.

Есть покупатель, готовый заплатить по $36, и не больше, за 9,900 акций

36-36 1/4 *99x15* *39,100*

меняется на:

В рынок входит новый покупатель, готовый заплатить больше $36 за акцию

36 1/8-36 1/4 *20x15* *39,100*

Новый покупатель готов заплатить по 36 1/8 за 2,000 акций, поднимая тем самым бид на 1/8 до 36 1/8

Крайне важно понять, что же здесь произошло. В первую очередь, обратите внимание, что объем не изменил-

ся, но изменился бид и размер стороны бид.

БИД

Даже при наличии покупателя, готового купить акции по 36 1/8, на продажу по такой цене ничего нет. Установив бид (36 1/8), потенциальный покупатель надеется, что найдутся продавцы, которые будут согласны продать акции по такой цене. В известном смысле, установив лучший бид, торговец оповещает финансовый мир о том, что он готов купить 2,000 акций ZZZ по 36 1/8. Это крайне важно потому, что хоть ни одной акции и не сторговалось, но сам бид-аск спрэд изменился.

Размер стороны бид

Так как теперь мы имеем новый, самый высокий бид (36 1/8), то у нас имеется и другое количество акций, которые готовы купить. Сейчас есть 2,000 бумаг, за которые готовы отдать по 36 1/8 за акцию, почему и изменился размер стороны бид на 20. Но почему акция не торгуется?

Как мы уже ранее упоминали, основная опасность, связанная с использованием лимитного ордера, состоит в том, что, пытаясь получить лучшую цену за свою акцию, вы подвергаетесь риску неисполнения своего ордера. В нашем примере акция была предложена на продажу по 36 1/4, а не по 36 1/8. И она все еще есть по этой цене на продажу. Поэтому в случае, если бумага начнет расти, покупатель может упустить акцию и никогда не приобрести ее по 36 1/8. Есть и такая вероятность, что акция может никогда больше не торговаться ниже 36 1/4.

Это прекрасный пример процесса переговоров в действии. Этот новый покупатель по 36 1/8 знает, что на продажу есть акции по 36 1/4, но отказывается соглашаться

с такими условиями. Покупатель уже заявил, что не собирается покупать акцию дороже, чем по 36 1/8. Удастся купить по этой цене - отлично. Не удастся - не беда. Он прекрасно обойдется и без этой акции. Это ситуация беспроигрышная.

Самое замечательное в этом примере, что, хотя акция и не сторговалась, бид-аск спрэд несколько проясняет для нас будущее. Внимательно наблюдая за котировкой в режиме реального времени, мы увидели бы то, что другие, возможно, и не заметили бы: еле уловимое изменение в параметрах бид-аск спрэда. Это — сильный индикатор возможного будущего движения акции. Когда вы станете дэйтрейдером, и некоторые ваши выгодные сделки будут исполняться по лимитному ордеру, вы очень скоро поймете, что первые признаки будущего направления акции надо искать не там, где акция сторговалась, а в изменении самого бид-аск спрэда. Будучи бдительным дэйтрейдером, вы сразу же увидите, что спрос на ZZZ уже подрос, хотя акция и не сторговалась. Появился покупатель (по 36 1/8), считающий, что акция стоит дороже, чем 36. Это первый признак потенциально возможного движения акции вверх. Итак, один из самых ранних индикаторов будущего движения акции можно обнаружить не там, где сторговалась акция, а в изменении - увеличении или уменьшении - параметров бид-аск спрэда.

В данном случае, несмотря на то, что акция не сторговалась, факт возрастания стороны бид на 1/8 - явный признак того, что теперь покупательский спрос на рынке стал выше. И вполне возможно, что серьезный покупатель вышел на рынок. Этот признак может остаться единственным, который проявит акция, прежде чем двинуться вверх. И, как мы знаем, у нас есть всего лишь несколько секунд, чтобы успеть среагировать.

ПРИМЕР 5: ЛИМИТНЫЙ ОРДЕР НА ПРОДАЖУ - ПРЕДЛОЖЕНИЕ АКЦИИ

Рынок на ZZZ при последней нашей проверке был:

36 1/8-36 1/4 20x15 39,100

Как мы знаем из примера 4, существует покупатель по 361/8, сидящий на стороне бид и ожидающий, чтобы кто-нибудь продал акцию по этой цене. Так как покупатель ввел лимитный ордер на покупку 2,000 акций по 36 1/8, а этот ценовой уровень ниже уровня, по которому имеется акция на продажу, то нет гарантии, что хоть одна акция сторгуется по лимитированной цене.

Посмотрим, что произойдет, когда продавец 1,300 акций выйдет на рынок. Если продавцу необходимо немедленное исполнение, то он может быть уверен, что покупатель есть - по 36 1/8 за акцию. Это пока самая лучшая цена, по которой есть покупатель. Но этот продавец, так же как и торговец, который предлагает 36 1/8 за акцию, надеется, что дождется лучшей цены, нежели та, что предлагает в настоящее время рынок. Продавец не готов достигать бид, продавая 1,300 акций по рынку по 36 1/8. И в надежде на большую сумму, сознавая, что проходит мимо гарантированного исполнения на 36 1/8, пытается добиться более высокой цены, рискуя при этом, что акция может начать торговаться ниже прежде, чем он сможет ее продать. Как вы уже знаете, использование лимитного ордера сопряжено с риском упустить рынок, попытаясь договориться о цене, которая лучше той, что предлагает рынок. Но если вы уверены в себе, ловите удачу -на продаже своей акции по лимиту вы получите больше, нежели при попытке продать ее по рынку.

Из котировки мы знаем, что наименьшая цена, по которой есть акция на продажу, это — 36 1/4. Так как наш

продавец отказался продать ее по рынку за 36 1/8, то у него остается три возможности:

1. Ввести ордер на продажу выше текущего рынка, то есть выше 36 1/4; это может быть 36 5/16, 36 3/8 или даже выше.
2. Присоединиться к предложению на 36 1/4 другого продавца.
3. Сместить продавца по 36 1/4, предложив акцию на продажу по 36 3/16..

Заметим, что ни один из этих вариантов не гарантирует исполнения. Единственная цена, по которой может произойти мгновенное исполнение, - это 36 1/8, то есть цена, которую готов заплатить покупатель, желающий приобрести 2,000 акций. Нельзя сказать точно, будет ли акция торговаться ниже. Представьте, каково будет продавцу, если, пока он пытается урвать лишние 1/16 или 1/8 выше уровня бид, акция упадет на два пункта. И вместо того, чтобы выгадать несколько долларов, он потеряет несколько тысяч. В этом и заключается риск использования лимитного ордера вместо использования рыночного ордера.

Одно из самых важных решений, которые принимает торговец, это - установление цены, по которой будет вводиться лимитный ордер на продажу. Для облегчения задачи предположим, что торговец признает 36 3/16 хорошей ценой, по которой можно продать акцию. Таким образом, вводится ордер:

Sell 1300 ZZZ 36 3/16 LIMIT Day (Продажа) (по лимиту, дневной ордер)

Когда специалист получит ордер, то рынок изменится от:

Продавец готов продать 1,500 акций по 36 1/4, но не ниже

36 1/8-36 1/4 *20x15* *39,100*

Все еще имеется акция на продажу по 36 1/4.
Но теперь есть акция на продажу по более низкой цене, по 36 3/16

На:

36 1/8-36 3/16 *20x13* *39,100*

Новый продавец сместил прежнего продавца, предложив цену на 1/16 ниже — 36-1/16

Обратите внимание, как изменился рынок. Единственное, что изменилось - это аск.

АСК

Продавец 1,300 акций сместил запрашиваемую цену на 1/16. До этого у нас был продавец на 1,500 акций по 36 1/4 (аск). Тот продавец никуда не делся. Просто сейчас у нас есть продавец, готовый продать акцию дешевле, чем по 36 1/4, а именно - по 36 3/16. Объем не изменился, потому что акция не сторговалась. Изменились только параметры бид-аск спрэда.

Как мы знаем, параметры рынка — это бид-аск спрэд, полностью договорной рынок, устанавливаемый лимитными ордерами. Это истинные спрос и предложение. Сейчас мы имеем такую ситуацию, при которой покупатели и продавцы торгуются всего лишь за 1/16 или 1/8. Эти 1/16 или 6.25 центов на акцию могут показаться не такой уж большой суммой обычному инвестору, но для торговца это - все. При торговле большими объемами в течение

всего года эта разница определяет выигрыш или поражение. Даже в том случае, если акция сторгуется на 36 3/16 , продавец сэкономит по 6.25 центов на 1,300 акций, что в итоге составит $81.25.

Так как Нью-йоркская Фондовая Биржа является, по существу, аукционным рынком, то в коротких промежутках времени, пока инвесторы и торговцы договариваются о ценах, она неэффективна. Это обстоятельство создает безграничные возможности для достижения быстрой прибыли, позволяет талантливым торговцам зарабатывать значительные суммы денег в течение очень кратких периодов времени. Работа дэйтрейдера как раз и состоит в том, чтобы пользоваться этим бездействием, принимая участие в переговорном процессе. Таким образом, одним из самых важных качеств дэйтрейдера является умение определять, когда использовать лимитные ордера, а когда рыночные.

Одним из важнейших фактов торговли является тот, что никто никого не вынуждает покупать и продавать по рынку. Большинство инвесторов ошибочно полагают, что переговорам здесь нет места и что они должны принимать ту цену, которую диктует рынок. Когда они продают, они получают бид, а когда покупают — им дают аск, причем они даже не пытаются улучшать цену. Лимитный ордер не рассматривается инвесторами в качестве разумной альтернативы. Но, как это ни забавно, именно тенденция введенной в заблуждение публики использовать рыночные ордера и ее неумение их использовать как раз и гарантируют Уолл-Стриту и дэйтрейдеру достижение прибыли за счет этой публики.

ПРИМЕР 6:
ПОЧЕМУ АКЦИЯ ДВИЖЕТСЯ ВВЕРХ

Теперь, когда у нас уже есть представление о технике бид-аск спрэда, давайте рассмотрим механизм, заставля-

ющий акцию двигаться вверх. Из телепередачи или же из сообщения в местной газете мы вдруг узнаем, что наша любимая акция торгуется на 1/4 выше закрытия предыдущего дня. А вы когда-нибудь задумывались над вопросом, что заставляет акцию подниматься? Ответ ищите в бид-аск спрэде. Только совсем немногие действительно понимают, как действует этот феномен. Как было сказано ранее, на определенном ценовом уровне имеется только ограниченное количество акций на продажу. Чтобы двинуть акцию выше, достаточно скупить все имеющиеся в наличии акции по данной цене, а затем купить еще, но - уже на более высоких уровнях. Только одна эта наша покупка приведет к минимальному изменению цены вверх. Давайте посмотрим, как это выглядит на бумаге:

Вернемся к нашему старому примеру. Рынок ZZZ сейчас таков:

36 1/8-36 3/16 ***20x13*** ***39,100***

Теперь предположим, что откликнулся покупатель, желающий купить 5,000 акций по рынку. Это будет инвестор, до которого дошли слухи, будто перспективы по торговле для акций компании улучшаются. Этот инвестор рассчитывает на то, что акция взлетит, и боится упустить рынок при попытке купить акции дешевле, чем они есть сейчас на рынке. Этот инвестор надеется, что акция запросто поднимется до 45 к концу недели. Следовательно, инвестор хочет немедленного исполнения по самой лучшей существующей цене и не собирается торговаться за еще лучшую цену.

Вводя ордер на покупку 5,000 акций по рынку, инвестор, тем самым, соглашается купить акции по лучшей цене, предлагаемой рынком. В обмен на гарантированное исполнение, которое займет всего несколько секунд, инвестор лишается возможности договариваться о лучшей

цене на акцию. Учитывая бид-аск спрэд, инвестор знает, что имеется 1,300 акций на продажу по 36 3/16 , но неизвестно, по какой цене будет исполнена сделка еще на 3,700 акций. Итак, инвестор водит ордер:

Buy 5,000 ZZZMarket
(Покупка) (по рынку)

Как только ордер достигнет торгового зала биржи, специалист немедленно сторгует 1,300 акций по 36 3/16 , то есть по самой низкой цене, по которой в настоящий момент продается акция.

1,300 акций имеется на продажу по 36 3/16

36 1/8-36 3/16 20x13 39,100

меняется на:

Покупатель 5,000 акций поднимает все акции по 36 3/16

36 1/8-36 1/4 ***20x15*** ***40,400***

Как только акции на 36 3/16 взяты, появляется следующая лучшая цена акций на продажу — 36 1/4

так как 1,300 акций сторговано по 36 3/16. Что стало с акцией по 36 3/16 ? Она просто-напросто была продана, потому что предложение было поднято. Покупатель пробрел 1,300 акций по 36 3/16. Теперь рынок отражает следующее самое низкое предложение — 36 1/4. До настоящего времени только 1,300 акций из заказанных 5,000 акций были куплены.

Но ордер еще до конца не выполнен. Осталось еще 3,700 акций. Важно увидеть сейчас, как изменился ры-

нок. Помните, в примере 5, на продажу было 1,500 акций по 36 1/4. Затем, помимо трейдера, возник продавец, готовый продать 1,300 акций по 36 3/16, который сместил предложение инвестора на 36 1/4. Продавец по 36 1/4 не отменил своего ордера только потому, что его предложение было смещено. Ордер так и остается в силе.

Итак, теперь по ордеру осталось купить еще 3,700 акций. Как показывает бид-аск спрэд, следующая цена, по которой эта акция продается — 36 1/4. По этой цене на продажу есть 1,500 акций. Поэтому 1,500 акций мгновенно продаются по 36 1/4.

Имеется 1,500 акций на продажу по 36 1/4 *36 1/8-36 1/4 20x15 40,400*

меняется на:

Покупатель 3,700 акций скупает все имеющиеся в наличии акции по 36 1/4 *36 1/8-36 5/16 20x42 41,900* Продавец по 36 1/4 расчищен покупателем

Следующая самая низкая цена, по которой имеются акции на продажу, это - 36 5/16, так как 1,500 акций сторговались по 36 1/4.

Как мы видим, 1,500 акций были подняты на 36 1/4. До настоящего момента, покупатель приобрел 1,300 акций по 36 3/16 и 1,500 акций по 36 1/4. Ордер в итоге исполнен на 2,800 акций. Но еще не до конца. Покупателю осталось приобрести еще 2,200 акций, которые будут куплены по следующей самой низкой цене. Обратите внимание, что следующим самым низким предложением после 36 1/4 является 36 5/16, что на 1/16 выше предыдущей цены.

Теперь, имея в наличии 4,200 акций по 36 5/16 на продажу, специалист сторговывает 2,200 акций по этой цене. Покупатель завершает свой ордер на покупку 5,000 акций на 36 5/16 *36 1/8-36 5/16 20x42 41,900*

меняется на:

Продавец имеет 4,200 акций на продажу, - и теперь осталось только 2,200 акций,

36 1/8-36 5/16 ***20x20*** ***44,100***

так как 2,200 акций сторговалось по 36 5/16 с тем, чтобы завершить ордер.

Следовательно, потребовалось купить акции на трех различных ценовых уровнях, чтобы исполнить ордер. Покупатель купил 1,300 акций по 36 3/16, 1,500 акций по 36 1/4, и 2,200 акций по 36 5/16. В процессе такого развития событий акция подскочила на 1/8 от 36 3/16 на 36 5/16 всего за несколько секунд. Акция была на 36 1/16 до того, как ордер на покупку попал в торговый зал. Сейчас, как мы видим, последняя сделка была по 36 5/16, что выше на 1/8. Именно это и заставило акцию двигаться вверх.

Как показывает этот пример, движение акции вверх происходит, в частности, тогда, когда покупатель готов покупать акций больше, чем их имеется на продажу на данном ценовом уровне. При этом, покупатель поднимает каждое идущее вверх последовательное предложение до тех пор, пока его ордер не исполнится полностью.

Как видите, простор для переговоров о цене в переделах параметров бид-аск спрэда огромный. Нам никак не хочется торговать по рынку до тех пор, пока не заставят. Используя лимитные ордера, мы получаем возможность покупать и продавать акции по лучшим ценам, нежели те, что обеспечиваются торговлей по рынку. Для нас это означает разницу между "делать деньги" и "терять деньги". Помните, дэйтрейдер является всего лишь посредником при покупке и продаже акций. Весь кайф в том, что игровое поле безгранично. В нашем распоряжении технические приемы, которые дают нам преимущество над покупающей и продающей публикой. В этой главе вы получили информацию, недоступную 99% инвесторов. Их невежество открывает возможности для дэйтрейдера. И мы с радостью займем противоположную сторону их торговли. Таким образом и действует Уолл-Стрит. Эти непре-

кращающиеся 1/8 и 1/16 составят тысячи долларов в месяц, если мы будем достаточно активно торговать. Но - это не легкая работа. За эту маленькую прибыль необходимо бороться и зарабатывать ее путем переговоров. Лимитный ордер и есть наш способ получения уступок во всех этих переговорах. Применяйте его благоразумно.

К сожалению, мы являемся не единственными посредниками в бизнесе покупки и продажи. На Нью-Йоркской Фондовой Бирже есть кое-кто и пошустрее, и с лучшем оснащением, и более знающий, чем дэйтрейдер. Это — специалист. Специалист — это тот, кто контролирует бид-аск спрэд, и он — самый лучший из всех посредников. И, естественно, специалисту совсем ни к чему под боком дэйтрейдер, ну не нравится он ему. Единственный способ сделать быструю прибыль - это, в первую очередь, договориться со специалистом. Вот поэтому следующая глава полностью посвящена описанию работы специалиста.

Дэйтрейдер должны задать себе один простой вопрос: как Уолл-Стрит делает свои деньги? Ответ может удивить многих. Фирмы Уолл-Стрита зарабатывают миллиарды в год не на каких-то суперсделках. Они отнюдь не склонны рисковать всем, чтобы за один раз заработать огромную прибыль. Напротив, они делают деньги, получая небольшие, постоянные, высокопроцентные прибыли. Прибыли в виде 1/16, 1/8 и 1/4. При этом совершенно неважно, идет ли рынок вверх, вниз или же вообще остается неподвижным. Дэйтрейдер должен высечь это на камне: 2,000, 3,000, 4,000 акций одновременно, 1/16 есть 1/16, как ни верти. Если вы сможете заработать по 1/16 на каждой сделке, то при достаточных объемах вы за короткое время станете очень богатым человеком.

ГЛАВА 8

Роль специалиста на Нью-йоркской Фондовой Бирже

При торговле низковолатильными акциями NYSE дэйтрейдеры извлекают свою прибыль прямо из карманов специалистов. Бид-аск спрэд позволяет специалистам зарабатывать прибыль за счет инвесторов, а дэйтрейдеры, эксплуатируя бид-аск спрэд, зарабатывают свою прибыль за счет специалистов. Хорош тот дэйтрейдер, который умеет отхватить кусок от пирога специалиста. При этом дэйтрейдеры торгуют не против специалистов, а скорее - со специалистами, повторяя за ними каждое движение и становясь затем впереди них в торговле, которую те ведут. Специалисты - самые лучшие посредники и торговцы на рынке. Где покупают специалисты, там должны покупать и дэйтрейдеры. Вот почему дэйтрейдеру так важно понимать, как торгуют специалисты и в чем их роль при поддержании упорядоченного рынка.

Знание механики ценового движения и бид-аск спрэда - существенный компонент понимания природы рынков. Но это только одна сторона вопроса. Нью-йоркская

Фондовая Биржа соединяет вместе торговцев и инвесторов, обладающих различными способностями и знаниями. И реальность такова, что на этом рынке существуют более крупные и более умелые игроки, чем вы. На этом рынке есть взаимные фонды, хедж фонды, банки, брокерские фирмы и дэйтрейдеры - все они соревнуются друг с другом и тайно замышляют перехитрить рынок. Между этими группами идет жестокая борьба, поэтому обычно возможность заработать быструю прибыль длится лишь несколько секунд, пока кто-нибудь не успеет ее использовать.

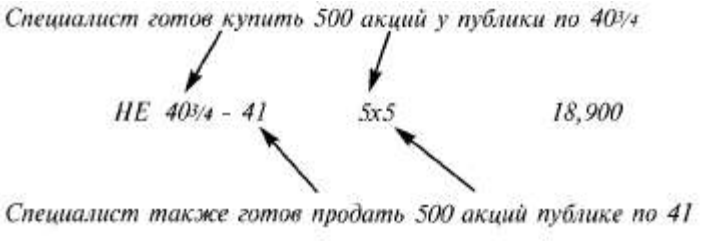
Среди всех игроков на рынке основную угрозу для дэйтрейдера представляют не хедж фонды, банки или брокерские фирмы. Эту угрозу представляет собой человек, устанавливающий перевес в акции, а именно - специалист. В первых главах мы поверхностно затронули тему о роли специалиста. Роль специалиста состоит в поддержании упорядоченного рынка. На Нью-йоркской Фондовой Бирже к определенной акции прикреплен только один специалист, с тем, чтобы наблюдать за всеми совершающимися по ней сделками. Каждая без исключения сделка, совершающаяся в торговом зале биржи, проходит через специалиста. Похожая процедура происходит и на Американской Фондовой Бирже.

В предыдущей главе мы рассматривали примеры различных ордеров, рыночных и лимитных, чтобы показать, как движется бид-аск спрэд, отражая изменения в стремлениях покупателей и продавцов. Как только на рынке появляется новый покупатель или продавец, и как только акция начинает торговаться по различным ценам, немедленно меняются бид, аск, размер бида, размер аска и объем. Задача специалиста — устанавливать и обновлять бид-аск спрэд, тем самым обеспечивая точность в параметрах рынка. Это достаточно трудная работа в условиях быстротекущих и волатильных рынков, так как акция

специалиста со всех сторон бомбардируется рыночными и лимитными ордерами, у которых различные цены и объемы, и все они должны быть отражены на рынке.

В дополнение к необходимости отражения публичных ордеров на покупку и продажу, специалист должен также еще следить за состоянием своего собственного счета. Специалисты - самые лучшие торговцы из всех, кто только есть на рынке. Они рискуют своим собственным капиталом, вставая по другую сторону торга в случае, если ордера на покупку не спариваются с ордерами на продажу. Тем самым они гарантируют свободную торговлю акцией и поддерживают состояние ликвидности. Присутствие специалиста обеспечивает стабильность и надежность рынка. Покупатели и продавцы знают, что всегда, при любых обстоятельствах, есть кто-то, кто примет другую сторону их торга по какой бы то ни было цене. Вдобавок, они знают, что их интересы защищены, и, в любом случае, их сделки будут исполнены самым лучшим из всех возможных способов. Если клиент вводит ордер на покупку или продажу по рынку, то специалист обязан немедленно исполнить сделку, вне зависимости от текущих рыночных условий. Если специалист при этом не может найти покупателя или продавца, чтобы спарить ордер, то он сам возьмет позицию, рискуя своими деньгами, но обеспечивая тем самым честное исполнение ордера клиента.

Давайте рассмотрим пример. На экране котировки Hawaii Electric (HE), и рынок выглядит таким образом:



Эта котировка говорит о том, что есть 500 акций, которые готовы купить по 40 3/4, и 500 акций, которые готовы продать по 41. Может случиться так, что специалист стоит как на стороне спроса, так и - предложения. В случае, если вы инвестор и хотите продать 500 акций, то специалист - это именно тот, кто обычно принимает другую сторону торга, и при данных обстоятельствах он купит у вас бумаги. Запрашивая 40 3/4, специалист, тем самым, демонстрирует публике, что готов купить акцию по 40 3/4. Ели бы вы продавали акцию по рынку, то специалист мгновенно исполнил бы ваш ордер по 40 3/4. В этом случае вы будете продавцом, а специалист - покупателем.

С какой стати специалист будет покупать у вас акцию? На это две причины. Первая - специалист должен поддерживать упорядоченность рынка. Вторая, более важная причина, состоит в том, что специалист надеется прокрутить сделку и перепродать эту акцию кому-то другому, но по более высокой цене. Специалист демонстрирует свое стремление к этому, предлагая продать 500 акций по 41. Следующий, кто ввел ордер на покупку по рынку, заплатит по $41 за бумагу. И кто же продаст ему эти акции? - Специалист, потому что он только что купил их у вас по 40 3/4. Специалист может зарабатывать на 1/4, то есть $250 на каждых 1,000 проторгованных им акций, и так несколько раз в течение дня, даже если акция никуда не движется.

У специалиста довольно специфичная работа, за которую он щедро вознаграждается. В предыдущем примере, специалист обеспечил честное исполнение и для продавца, и для покупателя. При этом специалист снял и себе немного сливок. Но эта работа не из легких. Вникнуть в ее суть можно только уяснив себе, что специалист вынужден действовать так, чтобы обеспечить наилучшим образом интересы покупающей и продающей публики. Специалисты будут всегда обеспечивать честное исполне-

ние вашего ордера, потому что обязаны это делать. За ненадлежащее исполнение ордера клиента им придется отвечать перед регулятивными органами. Поэтому специалисты в первую очередь исполняют ваши ордера на покупку или продажу, а потом уже и свои. Это позволяет дэйтрейдеру использовать специалиста для извлечения собственной выгоды. На первый взгляд это покажется относительно просто, но — только на первый взгляд.

Как мы уже говорили, специалисты сами являются первоклассными дэйтрейдерами. Но, торгуя, они не могут сделать столько денег, сколько могли бы. Они рискуют своим собственным капиталом для того, чтобы зарабатывать на жизнь в процессе упорядочивания рынка. Так как же все-таки специалистам удается защищать самым лучшим образом интересы инвесторов и одновременно зарабатывать деньги для себя?

Специалисты имеют возможность делать деньги посредством бид-аск спрэда, занимая противоположную сторону вашей торговли. Во все времена и при всех обстоятельствах они готовы быть и покупателями, и продавцами акций, которыми они торгуют. Как и любой другой дэйтрейдер, специалист стремится ухватывать по 1/16, 1/8 и 1/4 в течение всего дня. Другими словами, специалист делает деньги, торгуя против инвестирующей публики.

А что заставляет специалиста рисковать, всегда и при любых обстоятельствах покупая и продавая акции? - Им движет жажда прибыли. Из предыдущей главы мы узнали, что постоянно существует ценовая разница, или спрэд, между потенциальными покупателями и продавцами, которые готовы провести сделку по акции. Если рынок Bethlehem Steel (BS) от 8 до 8 1/8, то это значит, что существует покупатель, готовый заплатить $8 (бид) за акцию и продавец, готовый ее продать по 8.125 (аск). Зачастую специалист бывает по обе стороны спрэда. Это значит, что, если акция не движется, то специалист поку-

пает у клиентов за 8 и продает другим клиентам по 8 1/8, зарабатывая при этом 1/8, или ровно $125 за каждые 1,000 акций. Представьте, что акция торгуется по миллиону штук в день таким образом. Специалист заработает чистыми более $125,000 на акции, которая никуда не движется! Неплохо для одного дня работы.

Специалист также готов продать 1,000 акций публике по 8 1/8

Специалист готов купить 1,000 акций у публики по 8

BS 8 –8 1/8 10x10 515,000

Важно отметить, что специалист, если и зарабатывает значительную прибыль для себя, то, одновременно с этим, он обеспечивает честное исполнение сделки клиента. Представьте, что у акции нет такого специалиста. Она бы торговалась только по тем ценам, на которые были бы согласны и покупатели, и продавцы. А в случае, если никто не был бы готов принять другую сторону чьего-то торга, то акция имела бы бурные внутридневные колебания. Акция неизбежно торговалась бы с часто меняющимися направлениями и резкими толчками, раскалывая упорядоченность Нью-йоркской Фондовой Биржи.

Чтобы убедиться в этом, давайте еще раз вернемся к примеру с Bethlehem Steel. Предположим, что специалист запрашивает 1,000 акций по 8 и предлагает 1,000 акций по 8 1/8. По мере того, как акция торгуется взад и вперед, специалист будет снимать по 1/8 с каждой торговой позиции при своей покупке и продаже. Но что, если бы специалиста, который наблюдает и контролирует акцию, не существовало? Бид-аск спрэд значительно расширился бы, потому что в отсутствие специалиста пришлось бы искать ценовые уровни, на которых появились бы реаль-

ные продавцы и покупатели, готовые купить или продать акции. Вид по 8 просто не существовало бы, как не существовало бы и предложения на 8 1/8. Что было бы, если бы был только один покупатель, и тот был бы готов заплатить за акцию не больше, чем 7 1/2? - Тогда бы 7 1/2 стало бы новым бид. И что произошло бы, если бы не было продавцов, готовых продать акцию дешевле, чем по 8 1/2? Тогда 8 1/2 стало бы новым аск. И рынок выглядел бы таким образом:

Рынок, который был от 8 до 8 1/8 становится от 7 1/2 до 8 1/2. Бид-аск спрэд расширился от 1/8 на целый пункт. Кто теряет, когда расширяется спрэд? - Инвестирующая публика. Без специалиста тот, кто хотел продать 1,000 акций по рынку, получит свой ордер исполненным по 7 1/2, вместо 8, то есть на целую 1/2 меньше, чем если бы это произошло при специалисте, который упорядочивает рынок. И, наоборот, покупателю 1,000 акций по рынку пришлось бы заплатить 8 1/2 вместо 8 1/8, потому что это -единственная цена для всех имеющихся на продажу акций. И это было бы на 1/2 выше, чем при наличии специалиста. Широкий спрэд обошелся бы обоим клиентам в $500 упущенной прибыли. Устанавливающие цены вели бы себя как бандиты, оказывая давление на широкую публику, и все это — из-за отсутствия специалиста, рис-

кующего своим капиталом. Присутствие же специалиста избавляет всех от подобного произвола.

Как видите, прибыль, которую зарабатывает специалист, является как бы компенсацией за риск своим капиталом ради поддержания упорядоченности рынка. Но, повторяю, их работа - не из легких. Бывают моменты, когда специалисту приходится стать покупателем или продавцом на все оставшиеся средства. Такое случается, когда на рынке проходит огромная волна распродаж по низким ценам. Что происходит, когда случается мощный сброс негативной информации? — Кое-как находится всего несколько покупателей, а на продажу имеется 2 миллиона акций со стороны инвесторов. Кто станет скупать акции у публики? Если такие ордера на продажу были введены по рынку, то специалист обязан их исполнить по какой-либо цене. При таком огромном дисбалансе специалист будет не в состоянии найти покупателей для спаривания ордеров с обеих сторон. И в результате, ради обеспечения упорядоченности рынка акции, он будет вынужден купить огромную позицию в два миллиона акций. Но здесь есть лазейка: специалист может установить цену, по которой закупит акции. Поддерживая упорядоченность рынка, специалисты рискуют своими деньгами не потому, что они идиоты. Как и подобает хорошим торговцам, они купят акции только по той цене, которая им впоследствии позволит сделать прибыль. Конечно, специалист подвергает себя значительному риску, купив такую большую позицию, но потом, в течение всего оставшегося дня, он, вероятней всего, заработает огромную прибыль на ней. Купив часть пакета акций — 2 миллиона акций, он затем постепенно будет продавать их публике, в надежде заработать по 1/16, 1/8 и 1/4 по мере роста акции.

Вы спросите, насколько это справедливо, - то, что специалист может зарабатывать такие огромные деньги за

счет рядовых инвесторов. Во-первых, в этой ситуации специалист подверг себя огромному риску, купив 2 миллиона акций у публики. При этом он пошел навстречу самым горячим пожеланиям указанной публики, став покупателем на все свои, может быть даже последние, средства. Никто другой в тот момент не был готов купить акции и, скорей всего, вполне обоснованно. И что, если бы после открытия торговли по данной акции появилась вторая партия инвесторов, панически скидывающих акции? Специалист потерял бы буквально миллионы долларов при ухудшении "репутации" данной бумаги, потому что он обязан покупать ее при любых обстоятельствах. И представьте теперь, как сложилась бы ситуация, не будь специалиста? Акция запросто потеряла бы 15 пунктов при наплыве ордеров на продажу и дефиците ордеров на покупку. Поэтому, чем энергичнее специалист торгует против своих клиентов, тем активнее он действует в их же интересах, гарантируя им исполнение большего потока ордеров на продажу. Вот почему любая прибыль, заработанная специалистом, оправдана пользой, приносимой его посредничеством.

Доступ к информации, в которую не посвящаются инвесторы, - серьезное преимущество специалиста над инвестирующей публикой. Возможность видеть весь поток ордеров позволяет ему поддерживать упорядоченность рынка. Отсюда — злопыхательский ропот, что специалистам позволяют воровать, пользуясь закрытой информацией об истинных параметрах рынка. Они осведомлены обо всех покупателях и продавцах, размещенных на всех ценовых уровнях, значительно лучше, чем остальной рынок, потому что им известны все ордера. Широкая публика может видеть только самый высокий бид и самый низкий аск и не имеет доступа к сведениям о более низких бид и более высоких аск. Такие данные имеются только в книге специалиста, а они могут сильно воздей-

ствовать на спрос и предложение и, соответственно, - на будущую цену акций.

Таблица 8.1 демонстрирует запись специалиста по Hawaii Electric при таком состоянии рынка:

HE 40 3/4-41 5x5 18,900

Котировка не показывает других покупателей и продавцов в рынке по бумаге "HE". Этой информацией владеет только специалист.

Таблица 8.1 Книга специалиста

Покупатели

Акции	Цена	Тип ордера	Фирма
11,200	40 1/2	Day	Prudential
2,500	40 3/8	GTC	Olde
900	40	Day	Citigroup
100,000	39 7/8	GTC	Goldman, Sachs
1,400	39 3/4	Day	Morgan Stanley Dean Witter

Продавцы

Акции	Цена	Тип ордера	Фирма
1400	41 1/4	Day	Spear Leads
100	42	GTC	Waterhouse
200	42 1/8	Day	Olde

Как видите, только наличие этой секретной информации, даже частичного доступа к которой не имеет инвестирующая публика, дает точное представление о спросе и предложении на акции. Это и дает специалистам огромное преимущество при определении ценового уровня для продажи и покупки акций на свои собственные счета. Вот такая ситуация: специалист знает то, чего вы не знаете и не можете узнать. Самый высокий бид и самый низкий аск — вот все, что вам известно. Вы не имеете никого представления о том, хочет ли кто-нибудь купить или продать большие пакеты акций по ценам ниже, чем самый высокий бид или выше, чем самый низкий аск. Другими словами, есть ли спрос на акцию по цене ниже, чем 40 3/4. Да, есть. Широкая общественность не ведает, что крупный покупатель для Hawaii Electric прячется в тени. Посмотрите на покупателя по 39 7/8. Goldman, Sachs готов приобрести 100,000 акций по 39 7/8. Если акция никогда не проторгуется так низко, то вы никогда и не узнаете о существовании такого ордера, потому что этого из котировки не видно. Сначала дело должно дойти до бид на 39 1/8, прежде чем 100,000 будут отражены в размере стороны бид. Но специалист обо всем этом знает. А кроме того, специалист знает сейчас, что, благодаря такому большому ордеру на покупку, акция сегодня не будет торговаться ниже, чем 39 1/8, если, конечно, Goldman, Sachs первым не отменит ордер.

Такая осведомленность позволяет специалистам более уверенно принимать другую сторону ордеров на продажу,, когда они покупают. Они могут быть активными покупателями, так как знают, что у них есть приличная покупательская поддержка на более низких уровнях, означающая, что акция не пойдет ниже. В данном случае, Goldman, Sachs может даже, потеряв терпение, поднять свой бид до более высокой цены. Только одна эта покупка может заставить акцию двигаться вверх. В любом слу-

чае, в данный момент дня существует явная склонность акции к подъему, которую вы не можете видеть. Это ставит дэйтрейдера в невыгодное положение в сравнении со специалистом. В сущности, вы торгуете, располагая лишь половиной информации. Представьте теперь, что сценарий изменился, и имеется крупный продавец по цене на 1/8 больше той, по которой сейчас Hawaii Electric торгуется. В этом случае специалист остережется открывать позицию, опасаясь, что этот продавец может продать так много акций, что выше она уже не пойдет. Если продавец решит выбросить акции, покупатели, включая специалиста, поддерживающего эту акцию, почувствуют себя так, будто они оказались впереди товарного поезда. И опять-таки вы об этом ничего не узнаете. Акция определенно пойдет вниз, но бид-аск спрэд ничего такого не отражает. Единственный потенциальный продавец бумаги "НЕ", которого видит общество, предлагает продать 500 акций по 41.

ЗАНИМАЯ ОБЕ СТОРОНЫ РЫНКА

Чтобы заработать прибыль, специалист должен одновременно находиться по обе стороны рынка.

Чтобы понять, как он это делает, рассмотрим такой пример. Скажем, вы вывели котировку на Niagara Mohawk, электростанция общего пользования, символ — NMK. Котировка выглядит так:

14 5/8 -15 1/8 12x15 93,000

Теперь вы уже знаете, о чем говорит котировка. Вид — 14 5/8 и аск — 15 1/8. Размер рынка 1,200 на 1,500, и объем — 93,000. Имеется покупатель, готовый приобрести 1,200 акций по 14 5/8 (и не выше) и продавец, готовый продать 1,500 акций по 15 1/8 (и не ниже). К этому моменту было проторговано 93,000 бумаг.

Мгновенная котировка вырисовывает нам удивительную картину рынка NMK. Посмотрите на разницу между бидом и аском — целая 1/2. Такой спрэд кажется неестественно широким для акции, которая наторговалась к этому моменту в объеме 93,000 штук. Но на Нью-Иоркской Фондовой Бирже спрэд в 1/2 для акций предприятий общего пользования вполне обычен. В этом причина.

Как вам известно, специалист должен поддерживать упорядоченность в рынке. В случае с Niagara Mohawk предположим, что в данный момент дня рынок спокоен. Активные покупатели и продавцы акции по какой-то причине отошли. В общем, покупатели не готовы продвинуться, а продавцы не готовы спуститься. Ликвидность акции истощается.

Это как раз тот момент, когда специалисты зарабатывает свои деньги. При таком широком бид-аск спрэде вы окажетесь в крайне невыгодном положении, если решите приобрести или продать акции по рынку. Действительно, если бы вы купили 1,000 акций по рынку, а затем немедленно их перепродали тоже по рынку, то потеряли бы 1/2, или $500 за одну сделку. Вам пришлось бы купить акции по 15 1/8 (то, что имеется на продажу) и продать по 14 5/8 (ближайшему покупателю).

Такую обстановку на рынке можно назвать несправедливой. При таком широком бид-аск спрэде вы не смогли бы получить справедливую рыночную стоимость вашей акции. Это именно тот момент, когда специалист нужен больше всего. Специалист вступит в этот рынок и сузит спрэд. Скорей всего, специалист никогда не позволит бид-аск спрэду так расшириться, не пытаясь, в первую очередь, закрыть разрыв.

Специалист примет рынок:

14 5/8 -15 1/8 12x15 93,000

и сузит рынок, тем самым обновив его:

Специалист выступает в качестве и покупателя по 14 7/8, и продавца по 15

14 7/8 -15 5x5 93,000

Как специалист это сделал? Одновременно приняв обе стороны рынка. Вспомните, что не было покупателей, готовых заплатить больше, чем 14 5/8, и не было продавцов, готовых продать дешевле, чем по 15 1/8. Специалист, запросив 14 7/8, сейчас становится самым высоким бидом и готов заплатить за акцию больше на 1/4, чем покупатель по 14 5/8. Вдобавок, предлагая акцию по 15, специалист выступает с самым низким предложением и готов продать акцию на 1/8 дешевле, чем предыдущий продавец. Специалист настойчиво вступил в рынок тогда, когда никто не был готов это сделать, в результате чего бид-аск спрэд сузился от 1/2 до 1/8. Любой, кто в этот момент продает и покупает по рынку, сумеет извлечь значительную выгоду из сузившегося спрэда. Продавец теперь получит 14 7/8 вместо 14 5/8 за каждую акцию, а покупателю придется заплатить только лишь 15 вместо 15 1/8. Публика сэкономит деньги. Огромное спасибо специалисту!

Что побуждает специалиста это делать? Собственно, это его работа. От него требуется поддержание справедливости и упорядоченности на рынке акции. Спрэд в 1/2 у пятнадцатидолларовой акции общественного предприятия — явление, конечно, не характерное для упорядоченного и ликвидного рынка. Такого широкого спрэда можно ожидать только в чрезвычайно волатильной акции, например, акции технологической компании. Широкий спрэд обычно возникает, когда специалист не слишком уверен в будущем направлении акции и поэтому остерегается настойчиво запрашивать ее или предла-

гать. Но низковолатильные акции, такие как Niagara Mohawk и большинство акций электростанций общего пользования, в основном, торгуются предсказуемо. Широкий спрэд неприемлем в такой ситуации, как эта. Если акция не волатильна, широкий спрэд нанесет убытки частным инвесторам, торгующим по рынку, вынуждая их платить сверхрыночные цены за акцию при покупке и соглашаться с ценами ниже рыночных при продаже. В этом случае некоторые инвесторы могут предъявить претензии за несправедливое исполнение ордера. А Нью-Йоркская Фондовая Биржа выступит в защиту их прав. Поэтому специалисты сознают всю ответственность своей работы и, рискуя своим капиталом, обеспечивают справедливую рыночную стоимость акции и для покупателей, и для продавцов.

Разумеется, не голый альтруизм движет специалистами, а, главным образом, желание заработать прибыль. Помните, что они первоклассные дэйтрейдеры. Суживая спрэд, специалисты рискуют своим капиталом. Но рискуют только тогда, когда рассчитывают впоследствии извлечь из этого прибыль. Запрашивая 14 7/8 и предлагая акцию по 15, специалист объявляет всему миру, что является покупателем NMK по 14 7/8 и продавцом за 15. Подумайте над этим. Если специалист сможет купить акцию по 14 7/8 и продать ее за 15, то сделает прибыль в 1/8, даже если акция не будет двигаться вовсе. И эта прибыль составит ровно $125 за каждые 1,000 сторгованных им акций. А при достаточно большом объеме специалист сможет заработать целое состояние всего лишь за несколько часов такой торговли.

Как видите, активно торгуя, специалист может сделать большие деньги даже тогда, когда акция совсем не движется. И делает он это, просто занимая другую сторону беспорядочных ордеров на покупку и продажу в течение всего дня. Дэйтрейдеры должны пытаться делать то же

самое, зарабатывая по 1/16 и 1/8 на рыночных ордерах публики.

Такова реальная причина участия специалиста в рынке. Во все времена специалист обеспечит активность и ликвидность рынка Niagara Mohawk, являясь и продавцом, и покупателем тогда, когда никто другой ни тем, ни другим быть не хочет. В этом случае если и были покупатели и продавцы акции, то на нереальных ценовых уровнях. Покупатель был готов купить акцию на слишком низком уровне, а продавец был готов продать ее на слишком высоком уровне. Если бы кто-то и согласился на эти цены, то он бы не знал, что 14 5/8 — слишком дешево для распродажи акции, а 15 1/8 — слишком дорого для ее покупки. Естественно, в этой роли может оказаться только несведущий, наивный частный инвестор, который при таком рынке будет введен в заблуждение. Эти люди верят, что рынок честен, и поэтому первым делом вводят рыночные ордера. Но от неверного шага их ограждают действия специалистов. В данном случае специалист повысит параметры рынка, приняв обе его стороны. Узкий спрэд позволит покупателям и продавцам получить справедливую рыночную стоимость в их сделках.

УПРАВЛЕНИЕ КРУПНЫМ ОРДЕРОМ НА ПРОДАЖУ

Таким образом специалист может зарабатывать быструю прибыль, рискуя при этом своими деньгами. Находясь по обе стороны рынка, специалист сужает бид-аск спрэд вплоть до пункта, на котором он сам участвует в каждом торгом движении акции, независимо от того, покупает он или продает. Вроде бы чего проще - зарабатывай себе каждый день по 1/8 и 1/16 на потоке клиентских ордеров, даже когда рынок совсем не движется. Но напоминаю, что специалисты напряженно работают, в любое

время занимая двусторонний рынок, становясь и на бид, и на аск и при этом еще подвергают себя финансовому риску. Нет никаких гарантий, что акция будет продолжать торговаться упорядоченно. Рассмотрим пример. Перед нами рынок Niagara Mohawk:

14 7/8 -15 5x5 93,000

Как показал предыдущий пример, специалист стоит по обеим сторонам: и по бид, и по аск. Он является покупателем 500 акций по 14 7/8 и продавцом 500 акций по 15. Давайте посмотрим, что произойдет, когда в рынок войдет продавец и постарается оборвать специалиста.

Вообразим, что продавец знает о скором выпуске плохой новости по акции в конце торгового дня. Он хочет сбросить 5,000 акций по рынку. Продавец хочет незамедлительно избавиться от акции, неважно, по какой цене. Он надеется, что специалист еще не знает о предстоящей новости и справедливо исполнит ордер. Итак, ордер введен в рынок и дошел до специалиста в торговом зале Нью-Йоркской Фондовой Биржи:

Sell 5000 NMK Market (продажа) (по рынку)

Этот ордер - дилемма для специалиста. Он должен поддерживать упорядоченность и ликвидность на рынке, следовательно, обязан тотчас исполнить ордер клиента, так как это рыночный ордер. С ордером на продажу в руках, специалист должен найти покупателей, которые купили бы эти 5,000 акций. Но где их взять? Из предыдущего примера видно, что есть покупатель только на 500 акций по 14 7/8. И этот покупатель — специалист. А как насчет других покупателей, кроме специалиста? Предыдущий пример также показывает, что есть покупатель 1,200 акций по 14 5/8. Больше покупателей нет.

Возникает проблема. Есть продавец, решивший продать 5,000 акций по какой угодно цене, которую предоставит рынок. Но нет достаточного количества покупателей по приемлемой цене, подходящих для такого ордера на продажу. Есть покупатель 500 акций по 14 7/8 (специалист) и покупатель 1,200 акций по 14 5/8. Это обеспечит продажу только 1,700 акций из 5,000 акций по ордеру. На остальные покупателей нет, но ведь продавцу гарантируется исполнение ордера по какой-либо цене в течение нескольких секунд.

Теперь дело за специалистом. В качестве последнего средства, специалист становится и покупателем, и продавцом, становясь по другую сторону ордера на продажу 5,000 акций. Рискуя своим оборотным капиталом, специалист приобретет у продавца 5,000 акций. Но по какой цене?

Цена, по которой акция сторгуется, сейчас полностью отдана на усмотрение специалиста. Так как в данный момент на акцию нет реальных покупателей, то специалист купит ее по какой угодно цене, сознавая при этом всю ответственность, которую он несет как гарант приемлемого и справедливого исполнения ордера клиента. То есть по достаточно низкой, но приемлемой рыночной цене, обеспечивая себе последующее извлечение прибыли. Рисковать своими деньгами без расчета на последующую прибыль специалист не будет.

Вероятней всего, цена на пакет акций будет ниже 1/8, возможно 14 5/8. В этом случае продавец получит по 14 5/8 за все 5,000 акций. Таким образом, продавец найдет покупателя пакета акций по самой, насколько это возможно, высокой цене. Специалист выбрал уровень, на котором был предыдущий покупатель: 14 5/8. Этот покупатель хотел приобрести 1,200 акций. Поэтому специалист спарил покупателя 1,200 акций с продавцом. Но это всего лишь 1,200 акций из 5,000 акций. Оставшиеся 3,800

акций купит специалист по 14 3/8. Справедлива ли эта цена? И почему часть акций не была сторгована по 14 7/8, где находился самый высокий бид?

Бесспорно, это справедливая цена. Кроме специалиста, больше не было покупателей возле того уровня, где торговалась акция. В таком торге все только выиграли. Продавец получил справедливое исполнение ордера, а специалист купил акции на том уровне, при котором был уверен, что получит небольшую прибыль от сделки. Специалист надеется, что продаст акции в течение нескольких часов и заработает при этом 1/16, 1/8 либо 1/4. Это станет для него компенсацией за приобретение акций им самим в силу производственной необходимости. Без его посредничества продавец снизил бы цену бумаги на целый пункт, потому что 14 и 13 1/2 были бы теми уровнями, где бы он сумел найти покупателя на 5,000 акций.

Теперь возникает другой интересный вопрос. Разве продавец не имел права на продажу 500 акций по 14 7/8, если существовал бид на 500 акций по 14 7/8? Так как на продажу акций было больше, чем на ее покупку по самой высокой цене (14 7/8), то целый ордер может быть полностью исполнен по более низкой цене. Если продавец в этом случае обратиться с претензиями на Нью-йоркскую Фондовую Биржу по поводу несправедливого исполнения ордера, то специалист докажет, что нигде не было подходящих покупателей и что в таких обстоятельствах цена 14 5/8 была более чем справедлива. Купив большую часть пакета в 5,000 акций, специалист подвергается значительному рыночному риску. В данный момент вообще некому продать акции. Поэтому специалист должен придержать бумаги до тех пор, пока не появится возможность их сбросить дороже той цены, по которой он их приобрел. Это, несомненно, оправдывает некоторое выравнивание цены. А что, если продавец решит продать еще 5,000 акций по рынку? Специалист, опять-таки, бу-

дет вынужден их приобрести для поддержания рынка. Он может быть буквально раздавлен наплывом предложений на продажу. И невозможно предсказать, сколько их еще поступит в течение дня. Это риск, который специалист обязан на себя принимать. И это риск в интересах тех клиентов, которые покупают и продают по рынку и только по рынку.

ИНТЕРЕС СПЕЦИАЛИСТОВ

Наивно полагать, что специалист денно и нощно печется лишь о том, как бы ему получше соблюсти интересы клиентов. В пределах параметров рынка он использует каждую возможность, чтобы торговать с выгодой и против дэйтрейдера. Этого-то как раз и не понимает большая часть инвесторов. Специалисты обязаны по определенным правилам защищать интересы частных инвесторов. И частным инвесторам намного удобнее при их посредничестве осуществлять покупку и продажу акций по рынку. Занимая противоположную сторону ордеров клиентов, специалисты гарантируют их справедливое исполнение, одновременно учитывая свои собственные интересы.

ДЭЙТРЕЙДЕР КАК ТЕНЕВОЙ СПЕЦИАЛИСТ

Итак, специалист обеспечивает надлежащее исполнение рыночных ордеров. Но что если вы не хотите торговать по рынку? Что если вы пожелаете ввести лимитный ордер? Будет ли специалист и в этом случае действовать в ваших интересах? В большинстве случаев - нет. Это и есть узкая тропинка дэйтрейдера. Когда вы вводите лимитный ордер, другую сторону вашей торговли обычно занимает не специалист. Поэтому специалист рассматривает вас как конкурента в бизнесе, мешающего делать

деньги за счет инвесторов. Специалисты не любят дэйтрейдеров, потому что дэйтрейдеры пытаются торговать против них.

На самом деле вам и не нужно, чтобы специалист занимал другую сторону вашего торга, потому что обычно это означает, что акция будет двигаться против вас, и вы окажетесь вне рыночного потока. Все козыри на руках у специалиста, а главное - он лучше информирован. Всегда остерегайтесь того, чтобы при вводе лимитного ордера его не исполнил специалист со своего собственного счета. Когда это происходит, специалист, в основном, принимает ваши условия. Это очень опасно, ведь специалист весьма ловкий посредник и принимает ваши условия только потому, что они ему на руку. Кого вы хотите видеть по другую сторону вашего торга? Того, кто умнее, кто лучше оснащен и информирован, чем вы? Или того, кто меньше информирован, чем вы, и хуже умеет торговать? Кого удобнее "стричь"? - Вам судить.

Любому, кто заинтересуется дэйтрейдингом, может показаться, что положение специалиста - вне конкуренции. У специалистов огромные преимущества при торговле акцией, за ними закрепленной, и поэтому они обычно делают большие деньги в течение всего года, используя эти преимущества. Разве это не здорово — быть специалистом? Но что замечательно в торговле акциями Нью-Йоркской Фондовой Биржи, так это то, что дэйтрейдеры, применяя продуманные лимитные ордера, могут достигать тех же целей, что и специалисты. Дэйтрейдеры могут покупать и продавать точно по таким же ценам до того, как специалист купит хотя бы одну акцию. Лимитные ордера позволяют дэйтрейдерам вставать впереди специалистов при исполнении своих ордеров. И специалисты ничего не могут с этим поделать. Правила вынуждают их отдавать предпочтение исполнению ордеров клиентов в ущерб своим собственным. Это дает

возможность дэйтрейдерам зарабатывать высокопроцентную прибыль, по идее предназначавшуюся специалистам, наживаясь на рыночных ордерах от покупающей и продающей публики. В сущности, торгуя таким образом, дэйтрейдеры отбивают хлеб у специалистов.

Есть ли у специалистов возможность отстоять свой "хлеб", и как они будут защищаться? Единственное, что они могут сделать — это торговать против вас. У специалистов куда больше информации об акции, которой они торгуют, чем у вас. Они лучше оснащены, хорошо осведомлены и могут оперативнее реагировать на изменения рынка. Они зарабатывают прибыль на вас, когда они торгуют против вас. Когда специалист торгует против вас, вы неминуемо потеряете деньги.

Как именно специалисты торгуют против вас? В основном, двумя способами. Во-первых, как говорилось ранее, специалист торгует против вас, занимая другую сторону ваших ордеров по рынку. Каждый раз, когда вы вводите рыночный ордер, вы вступаете в поединок со специалистом, потому что он неизбежно примет другую сторону вашего торга, предоставив вам выгодную для себя цену. Во вторых, и это более важно для дэйтрейдера, специалисты будут пытаться торговать против вас и тогда, когда вы будете использовать лимитные ордера.

Применение хорошо продуманных лимитных ордеров - ключ к постоянной прибыли дэйтрейдера. Помните, что специалисты, применяя лимитные ордера, могут зарабатывать по 1/8 и 1/16 в течение всего дня даже тогда, когда акция совсем не движется. Беспорядочное поступление рыночных ордеров от инвестирующей публики обеспечивает объем работ для специалиста. Без ордеров специалисту не с чем работать. Вот почему специалисты любят активный рынок.

Но что происходит, если дэйтрейдер тоже, параллельно, вводит лимитные ордера? Когда дэйтрейдер, находясь

на вершине рынка, запрашивает акцию с намерением сделать на ней прибыль, специалист не захочет принять другую сторону этого торга. Почему? Потому что не в его интересах исполнять ордер по достаточно низкой цене, особенно по той же цене, по которой сам специалист ввел свой лимитный ордер. Другими словами, если специалист готов купить по 14 7/8, а дэйтрейдер также готов купить по 14 7/8, то специалист не примет другую сторону ордера дэйтрейдера в качестве продавца. С какой стати ему продавать вам акции по 14 7/8, если он сам готов их приобрести по 14 7/8? Специалист просто пропустит ордер вперед. У него нет выбора. Когда специалисты не могут заработать прибыль за счет вас, они будут стараться сделать все, чтобы торговать против вас, потому что вы вторгаетесь в их владения.

Повторяя в точности действия специалиста - запрашивая акцию там, где специалист ее запрашивает, и предлагая там, где специалист ее предлагает, вы достигаете на рынке тех же результатов, что и он. Естественно, специалиста раздражает, что вы болтаетесь под ногами и тибрите из-под рук, как вороватый котяра. Но что он может поделать? Ни-че-го. На Нью-йоркской Фондовой Бирже существуют правила, которые обязывают специалистов в первую очередь учитывать интересы клиентов, а уже во вторую — соблюдать свои. Это означает, что если клиент (или дэйтрейдер) готов купить акцию по той же цене, что и специалист, то клиент получает приоритет.

Существует причина, по которой ордер клиента получает приоритет над ордером специалиста. Нью-Йоркская Фондовая Биржа ввела эти законы ради поддержания справедливого рынка для частного инвестора. Если бы от специалиста зависело, кто первым получит акцию, он или дэйтрейдер, когда оба готовы купить ее по одной и той же цене, неминуемо произошло бы следующее: спе-

циалист разместил бы акции на счету клиента, если бы бумага пошла вниз, и попридержал бы ее для себя, если бы она пошла вверх, чтобы заработать прибыль. Нью-Йоркская Фондовая Биржа ввела эти правила, чтобы уравнять "весовые категории", то есть, чтобы специалисты не забивали частных инвесторов. Все, что требуется от дэйтрейдера - это использовать правила в своих интересах.

На Нью-Йоркской Фондовой Бирже, если клиент (или дэйтрейдер) готов купить акцию по той же цене, что и специалист, а она торгуется по этой цене, клиент имеет первоочередное право на эту акцию. В то время как дэйтрейдер может встать впереди специалиста, последний ни при каких обстоятельствах не имеет права перепрыгнуть или обогнать дэйтрейдера. Для дэйтрейдера это правило - ключ к получению постоянной краткосрочной прибыли.

Для пояснения этой чрезвычайно важной идеи приведу аналогию. Представьте себе большое агентство, которое занимается продажей подержанных автомобилей. Как они делают прибыль? Покупая машины по низким ценам и перепродавая их по более высоким ценам. Прибыль достигается посредством спрэда - разницы в ценах, по которым покупаются и продаются машины. Публика, к сожалению, вся во власти этого спрэда. Прибыль владельца такого агентства компенсирует риск, который он на себя берет. Он может и не продать автомобиль после того, как внесет его в свои инвентарные книги. Вдобавок, ему приходится еще выплачивать зарплаты и нести накладные расходы. Прибыль, которую он зарабатывает на спрэде, является его средством к существованию.

Как вы думаете, что почувствует владелец агентства по продаже подержанных автомобилей, если вы придете к нему в офис и потребуете разрешить вам купить или

продать ту самую машину, и по той же самой цене, которую собирается купить или продать сам агент? Или, хуже того: если вы потребуете первоочередное право на любую машину, которая поступила в агентство на продажу. Предположим, агент выставил на продажу подержанную машину за $50,000, а вы уже тут как тут и заявляете, что раз вы клиент, у вас есть право первым продать свой такой автомобиль, ведь вы за него назначили ту же цену. Ни при каких обстоятельствах ничего такого не может произойти. Владелец агентства ни за что не позволит отбить у него покупателя и попросит вас вон, пригрозив вызвать полицию.

Когда дэйтрейдер запрашивает те же цены, что и специалист, все происходит точно по тому же сценарию. Считайте специалиста владельцем агентства по подержанным акциям. Этот специалист зарабатывает себе на жизнь, покупая и перепродавая бумаги так же, как и агент, который покупает и перепродает автомобили. Но правила, дающие приоритет клиенту, торгующему по тем же ценам, создают такую же ситуацию, как если бы клиент встал впереди владельца агентства по подержанным автомобилям и первым бы вломился в машину, купив ее по той же самой цене, по которой сам владелец собирался ее купить. Подумайте о прекрасных возможностях зарабатывать прибыль, которые нам предоставляет это правило.

Если бы такое происходило с автомобилями, то об этом быстренько узнало бы множество людей, и агентство по продаже автомобилей прогорело бы. Клиенты выхватывали бы машины прямо из под носа агента, получая вместо него причитающуюся ему прибыль. Клиенты, а не сам владелец, стали бы посредниками в процессе покупки и продажи автомобилей. Такого правила не существует в мире поддержанных машин, оно действует в мире ак-

ций. Тогда как же специалисту удается удерживаться в бизнесе? Разве большинство людей не стремятся воспользоваться этим правилом? То-то и оно, что — нет. Специалист в состоянии удержаться в бизнесе, потому что слишком мало людей понимают, как это правило работает, и даже более того - что оно вообще существует. Вот почему дэйтрейдер, знающий, как использовать это правило, может нажить себе целое состояние.

Так же, как и агент по продаже подержанных машин в подобном случае, специалист не в восторге от попыток клиента или дэйтрейдера наложить лапу на его добычу. Он, напротив, будет делать все возможное в рамках этого правила, чтобы усложнить вашу жизнь в течение торгового дня. Но разве можно обвинять его в этом?

Пока вы находитесь на вершине рынка, специалист ничего сделать не сможет. Только тогда, когда вы оказываетесь вне рынка, у него появляется возможность взять вас на мушку и приступить к торговле против вас. Как удерживаться на вершине рынка? Единственный способ — это покупать на тех же уровнях, на которых покупает специалист, и продавать на тех же уровнях, на которых продает специалист.

Единственная для дэйтрейдера гарантия в том, что его не "подстрелит" специалист, это - при использовании лимитных ордеров запрашивать акцию по той же самой цене, что и специалист. Специалист знает акцию, которой он торгует, лучше, чем кто-либо иной, следовательно, он знает, какие ценовые уровни хороши, а какие -нет. Специалисты будут покупать акцию только по тем ценам, которые, как они считают, позволят им заработать прибыль. Поэтому точное повторение их действий в выборе ценового уровня — легчайший способ заработать прибыль при дэйтрейдинге.

Вот образец такой стратегии на примере с Niagara Mohawk. Рынок в последний раз выглядел так:

Специалист выступает в качестве и покупателя по 14 7/8, и продавца по 15

14 7/8 - 15 5x5 98,000

Дэйтрейдера такой спрэд, безусловно, устраивает. Он дает прекрасную возможность заработать прибыль. Торговая стратегия ясна: вы, как и специалист, запрашиваете акцию по 14 7/8. Как узнать, что это именно специалист запрашивает по 14 7/8, вы поймете позже из этой главы. А пока просто условимся, что специалист готов купить 500 акций по 14 7/8, значит и для вас этот уровень покупки тоже будет безопасным. Замечательная стратегия, не правда ли: вам не надо готовится по этой акции чтобы войти в торговлю. Вы уверены, что специалист знает акцию лучше, чем кто-либо другой. Специалист никогда не купит акцию на таком уровне, на котором, как он считает, он может потерять деньги. Хороший повод присоединиться к специалисту.

Запрашивать акции по примеру специалиста - для краткосрочного дэйтрейдера все равно, что для инвестора - приобретать ценные бумаги, которые берет Варрен Баффет[6]. Миллиардер Варрен Баффет считается гениальнейшим инвестором всех времен и народов. Лучшие в мире инвесторы без колебаний купят ту же акцию, что и он, даже не имея о ней ни малейшего представления. С них довольно, что Баффет ее покупает. Они объяснят вам, что раз Баффету понравилась эта акция, значит он видит в ней то, чего не видят другие. За последние 30 лет многие инвесторы заработали себе состояние, вкладывая в те же акции, что и Баффет.

Итак, учитывая все вышесказанное, вы пытаетесь приобрести NMK по той же цене, что и специалист — по 14 7/8. Через Интернет вы вводите ордер:

[6] Warren Buffet

Buy 2000 NMK 14 7/8 DAY
(покупка) (дневной тип ордера)

Так как специалист запрашивает акцию по этой же цене, то, когда ваш ордер достигнет торгового зала Нью-Йоркской Фондовой Биржи, специалисту придется пропустить его вперед. Рынок изменится:

от

Специалист выступает в качестве и покупателя по 14 7/8, и продавца по 15

14 7/8-15 5x5 98,000

До:

Дэйтрейдер хочет сорвать специалиста и тоже купить акции по 14 7/8,

14 7/8 - 15 20x5 98,000

Специалист обязан отдать приоритет дэйтрейдеру в его ордере на покупку по 14 7/8

Специалист вынужден отменить свой собственный ордер на покупку по 14 7/8, так как дэйтрейдер встал впереди

Как видите, специалист пропустил ваш ордер на покупку 2,000 акций вперед против своего ордера. Если бы бид на 500 акций по 14 7/8 был бы бид от какого-нибудь клиента, то размер стороны бид изменился бы на 25, а не на 20, и вы оказались бы в очереди после 500 акций, так как ордер на них был первым. Однако, 500 акций запрашивал специалист, поэтому ваш ордер по 14 7/8 получил приоритет. Это означает, что первые 2,000 акций, которые будут сторгованы по 14 7/8, получите вы, прежде чем специалист сможет купить хоть одну акцию.

Если вам достаточно повезет, и вы купите акции по 14 7/8, то вы заработаете 1/16 на сделке. Стратегия состоит в том, чтобы затем их перепродать по 14 15/16, и сделать $125 на сделке. Самое замечательное, что риск снижения

акции очень мал. Вы это знаете, потому что специалист тоже запрашивал акции по 14 7/8 — самый лучший момент входа в рынок по этой бумаге. Это — образец сделки со значительным перевесом в вашу пользу. И акции не обязательно двигаться, чтобы вы смогли заработать 1/16 таким образом.

Вы спросите, как же тогда специалист может торговать против вас? К сожалению, есть один способ: дым и зеркала. Специалист может попытаться отпугнуть вас от торга, создав впечатление, что акция идет вниз, когда на самом деле это не так. Он попробует это сделать, манипулируя ценой аск, размером аск, либо сразу обоими, создавая впечатление, что количество продавцов увеличилось. И если это будет выглядеть так, будто акция идет вниз, то вы, скорей всего, поддадитесь на эту провокацию и отмените свой ордер. Запомните, специалист сделает все, что в его силах, чтобы "обломать" вас в пределах параметров рынка. Таковы правила игры и они справедливы.

В основном, специалисты не будут досаждать вам, пока вы не начнете регулярно торговать именно их акцией. Если же вы будете усиленно эксплуатировать одни и те же акции, то специалисты по ним немедленно вас вычислят, потому что они видят каждый ордер, который вы вводите. Через некоторое время они поймут, что вы - не простой инвестор, а дэйтрейдер, который продает акции на 1/16 дороже сразу же после их приобретения. И если вы часто торгуете туда и обратно одними и теми же акциями, то этих специалистов скоро станет раздражать ваше присутствие, уносящее их прибыль. *Каждая* заработанная вами благодаря бид-аск спрэду 1/16 — это прибыль в 1/16, на которую претендовал сам специалист.

Вот почему лично я предпочитаю перемещаться от одной акции к другой. Если вы один раз захотите приобрести акцию по той же цене, по которой был готов купить

ее специалист, он, скорее всего, вас не тронет, совсем другое дело, если вы начали торговать его акцией достаточно часто. Пока вы неизвестны специалисту, обстановка намного благоприятней для достижения быстрой прибыли в 1/16, чем когда специалист знаком с вашей стратегией. Это как в игре в покер — не следует садиться спиной к зеркалу и блефовать легче в незнакомой компании. Меньше всего вы заинтересованы в том, чтобы специалист узнал "ваши карты", и когда вы попытаетесь купить акцию, она буквально несколько секунд спустя была бы демонстративно продана.

КАК ОПРЕДЕЛИТЬ, ЧТО ЗА АКЦИЕЙ СТОИТ ИМЕННО СПЕЦИАЛИСТ?

Ключ к прибыли на торговле акциями NYSE - в выборе тех же самых уровней продажи и покупки, что и у специалиста. Кажется, чего проще, но как точно определить, на каком уровне находится специалист? Что если некий уровень покупки акции вы ошибочно посчитаете уровнем специалиста, а затем обнаружится, что на этом уровне присутствует такой же клиент или дэйтрейдер, как и вы? Состояние такое, как будто бы вас "кинули". Способность распознавания - одно из самых важных умений, которое должен развивать в себе дэйтрейдер. Помните, когда перед вами котировка, ничего, кроме цен и размеров, видеть вы не можете. Вам неизвестно, кто главный игрок. Например, если на рынке бид на 14 7/8 и аск на 15, а размер 10x10, то вы не можете знать, кто стоит за спросом, а кто — за предложением. Единственное, что вы достоверно знаете, так это количество акций и цену, по которой кто-то готов их купить и продать. Однако, это еще не все. Кто пытается накопить акции: специалист или одна из крупнейших брокерских фирм? Преследует ли кто-нибудь своекорыстные цели в этой бу-

маге? Без ответов на эти вопросы невозможно предсказать краткосрочное движение акции.

Проблема заключается в том, что нельзя знать абсолютно точно, кто запрашивает и кто предлагает акцию в данный момент времени. Только специалисты и другие торговцы в торговом зале биржи имеют доступ к такого рода информации. Так как дэйтрейдер торгует на дому, он вынужден опираться на косвенные подсказки, которые предоставляет ему рынок. В торговле нет стопроцентных гарантий. Во все времена и в любой ситуации торговец следует своему чутью и интуиции, действует на основе удачной догадки. Это все, чем вы располагаете.

Таким образом, вам предстоит работа сыскного характера. Изучите акцию. Исследуйте пакеты бумаг. Посмотрите, на каком уровне проходили сделки. Были ли они крупными или же небольшими? Были ли это сделки по 100 или по 5,000 акций? Были ли они все по одной и той же цене? Акция торговалась по цене спроса или же предложения? Эти моменты помогут вам прийти к какому-то заключению. Но самая лучшая и самая первая подсказка - в размере бид и в размере аск. Эмпирическое правило, которое я применяю, заключается в том, что, если размер по стороне бид (или аск) составляет округленное число, например, 500 или 1,000 акций, то, скорее всего, это бид (или аск) специалиста, а не клиента. Если это недостаточно округленное число вроде 2,700 или 5,500, то вы можете быть почти уверены, что это бид (или аск) клиента, а не специалиста.

Почему специалисты обычно запрашивают по 500 или 1,000 акций, вместо того, чтобы сразу запросить большое количество? - Потому что они боятся получить в ответ огромное количество ордеров на продажу, поступление которых пока для них непредсказуемо. Запрашивая только 500 акций, они практически уверены, что смогут продать эти 500 бумаг публике по текущей цене. Купить же

более 500 штук по низкой цене специалист не сможет. И специалист как безотказный покупатель или продавец, своего рода палочка-выручалочка, ни за что не захочет накапливать большое количество бумаг, пока его не вынуждают к этому особые обстоятельства. Это помогает ему держать свою позицию почти пустой, когда рынок спокоен. Поэтому, когда в рынок войдет крупный продавец, специалист будет в состоянии купить акции по более низким ценам на свое усмотрение. Специалист, запрашивающий 5,000 акций вместо 500, вскоре окажется в трудном положении, потому что, если рынок среагирует на это, то ему придется купить 5,000 акций по цене этой рыночной реакции, если появится продавец. Ни при каких обстоятельствах специалист не может отменить свой бид раньше, чем появится продавец. Поэтому, запрашивая небольшое количество акций, специалист до некоторой степени защищен от риска, которому себя подвергает.

Потренируемся определять разницу между стороной бид специалиста и бид клиента на примере акции компа-

Посмотрите на размер ордера
на продажу по 41 1/8 — он составляет 10,900 акций

EQR	*41-41 1/8*	*34x109*	*98,500*

Это явное предложение клиента на продажу

нии Equity Residential Properties (EQR), специализирующейся на инвестициях недвижимости.

Специалист, который действительно хотел бы скинуть 10,900 акций, никогда не раскрыл бы свои карты, объявляя публике о своих намерениях продать их.

Посмотрите на точное соответствие размеров бида и аска:

EQR	*41-41 1/8*	*5x5*	*98,500*

Это явные запрос и предложение специалиста, а не клиента

Помните, вы покупаете акции только по тем же ценам, что и специалист. Вы не хотите ошибочно приобрести их на тех уровнях, на которых покупают другие клиенты, а не специалисты. Шансы заработать прибыль намного выше, когда вы торгуете со специалистом.

ЦЕЛЬ ОПРАВДЫВАЕТ СРЕДСТВА

Вы хотите знать, на каком уровне по бумаге находится специалист, чтобы следовать его движениям. Для вас чрезвычайно важно определить, где скрывается специалист и по какой причине. Когда вы торгуете низковолатильными акциями, местоположение значит все. Нью-Йоркская Фондовая Биржа — это рынок, где первого первым и обслуживают. А это значит, что, запрашивая, вы всегда стремитесь оказаться первым на том ценовом уровне, на котором хотите приобрести акцию. В противном случае, то есть если ваш ордер не придет первым, ему придется встать позади других ордеров, которые поступили на рынок раньше вашего. Единственный случай, когда вы полностью можете быть уверены в том, что ваш ордер встал первым, - это если бид специалиста заменяется вашим бид. Сделаете ли вы деньги при сделке или их потеряете - все зависит от местоположения вашего ордера.

Помните, что это не рыночные ордера. Это — лимитные ордера и они требуют совершенно иного подхода, потому что при их использовании вам не гарантируется

их исполнение. Скажем, все утро вы наблюдали за группой электроэнергетических компаний и приметили Niagara Mohawk из-за широкого бид-аск спрэда этой акции. Основываясь на торговом диапазоне сегодняшнего утра, вы убеждены, что если вы приобретете акцию по бид, то сможете ее быстро сдать и заработать при этом 1/16. Бид был 15, но акция только что скакнула ниже на 1/8, поэтому сейчас бид равен 14 7/8 только для 500 акций. Это и есть та возможность, которую вы ждали весь день.

Вы безотлагательно вводите ордер на покупку 2,000 акций по лимитной цене 14 7/8. Рынок же изменяется следующим образом:

Специалист готов купить 500 акции по 14 7/8

14 7/8-15 ***5x5*** ***98,000***

меняется на:

Ордер клиента на покупку
2,900 акций по 14 7/8 получает приоритет над ордером специалиста

меняется на:

14 7/8-15 ***49x5*** ***98,000***

Ордер второго клиента на 2.000 акций по 14 7/8 достигает торгового зала, но должен разместиться после ордера на 2,900 акций, который пришел первым

Итак, что же произошло?

Вы стоите немного позади, как видно из изменения на рынке. За каких-нибудь две секунды размер бид 14 7/8 в 500 акций изменился на 2,900 акций, а потом и на 4,900 акций. Вы думали, что вы — единственный, кто наблюдает за акцией. Очевидно, нет. Кто-то запрашивает рядом с вами по 147/8. Вы хотели купить только 2,000 акций, а теперь уже, вместе с вашими, запрашивается 4,900 акций по 14 7/8. Вы уже не один. Кто-то еще хочет купить 2,900 акций по 14 7/8.

Это очень важный момент дэйтрейдинга. Вы не единственный, кто наблюдает за бумагами. Каждая возможность, которая привлекает вас, привлекает и других. Вот почему нужно обязательно вводить ордер сразу, как только вы заметили шанс заработать. Сколько раз я упускал прибыль из-за того, что раздумывал секундой дольше.

КАК УЗНАТЬ СВОЕ МЕСТО В ОЧЕРЕДИ

Первый ваш вопрос себе - где вы стоите в очереди. Всего 4,900 акций, которые хотят приобрести по 14 7/8. Из них 2,000 — точно ваши. Определить их место в очереди невозможно, прежде чем вы не исследуете, как изменился рынок. От этого зависит, заработаете ли вы прибыль в 1/16 или не сможете купить акцию вообще. Помните, что в течение всего дня по этой магической цене в 14 7/8 может торговаться только 2,000 бумаг и необходимо быть первым в очереди, чтобы иметь на них право, если найдется дурак, который вам их продаст. Если обнаружится, что в очереди вы последний, лучше подумать об отмене ордера и переходе на другую бумагу, которую будет возможно купить на приемлемом для вас ценовом уровне.

Есть два способа определить ваше место в очереди. Одним из них обычно пользуется большинство торговцев

на Уолл-Стрит, посылая одного из брокеров в торговом зале узнать об этом прямо у специалиста. Специалист обычно предоставляет эту информацию своим друзьям и коллегам по залу. В нашем примере оказалось, что впереди стоят еще 2,900 акций тоже на 14 7/8, то есть вы в очереди не первый. Прежде чем вы сможете приобрести хоть одну акцию, вам придется ждать, пока этот ордер не отменится или не исполнится по 14 7/8. Но поскольку этот ордер стоит впереди вашего, то его владелец и заработает 1/16, купив и продав акции раньше, чем исполнится ваш ордер. И все из-за того, что его ордер достиг специалиста на пару секунд раньше. Эта пара секунд и составляет разницу между $125 и фигой с маслом.

К сожалению, торгуя через Интернет, вы лишены удовольствия сгонять кого-нибудь вниз, в торговый зал к специалисту. Такая услуга стоит денег. Онлайнового брокера об этом не попросишь. Но это не означает, что вы не найдете такую информацию. Простейший способ определить местоположение ордера — это посмотреть на изменения в размере бид. В данном случае, если вы внимательно наблюдаете за котировкой, вы увидите, как специалист обновляет рынок. Размер стороны по бид изменяется:

14 7/8-15 5x5 98,000 затем:

14 7/8-15 29x5 98,000 затем:

14 7/8-15 49x5 98,000

Обратите внимание, размер по бид изменялся от 5 до 29, от 29 до 49, другими словами, от 500 акций до 4,900

акций — и всего-то за несколько секунд. Одной этой информации достаточно, чтобы продолжать. Ваш ордер был последним, который достиг торгового зала. Другой торговец, который хотел купить 2,900 акций, был раньше вас — это ясно. Вид изменился от 5 до 29, то есть от 500 акций до 2,900 акций. Специалист запрашивал 500 акций, но затем отдал приоритет ордеру на 2,900 акций, когда таковой поступил. Несколько секунд спустя, ваш ордер на 2,000 акций достиг специалиста, который поставил его позади 2,900 акций, в результате чего размер стороны бид составил 4,900 акций. Нужно просто внимательно наблюдать за изменением котировки во время введения своего ордера. Если у вашей системы котировок имеется *Time and Sales,* то вы сможете вытаскивать записанные изменения рынка. *Time and Sales* обычно имеется в дорогих системах котировок. В противном случае, вам придется быть предельно внимательным, чтобы не упустить изменения рынка. И если вы предельно сконцентрируетесь, вам не придется лишь догадываться, где стоит ваш ордер.

Внимательный читатель, возможно, уже задает вопрос, почему размер бид 4,900, а не 5,400. Ведь был же бид на 500 акций по 14 7/8, ордер клиента на 2,900 акций, а потом еще ордер на 2,000 акций. В этом случае получается, что всего хотят купить 5,400 акций по 14 7/8, а не 4,900. Следовательно, размер бид должен быть 54, а не 49, так ведь? - Ни в коем случае! Первые 500 были акциями специалиста. Поэтому специалист просто отменил свой бид на 500 акций и пропустил ордера клиентов, в результате чего получилось 4,900 акций. По существу, оба торговца встали впереди специалиста, и специалист ничего с этим не мог поделать.

При таких вялотекущих рынках количество акций, торгуемых на ценовых уровнях, на которых можно с легкостью заработать быструю прибыль в 1/16, ограниченно. Игра дэйтрейдинга требует от вас достаточного терпения,

чтобы дождаться дорогого незнакомого друга-продавца, который простодушно продаст вам акции по нужной вам цене. Всегда легко купить акции на более высоких ценовых уровнях, на которых вы не сможете сделать прибыль в 1/16, всегда найдется тот, кто вам их продаст. Покупайте хоть 10 миллионов акций, если есть деньги, но где та цена, которая позволила бы вам заработать быструю прибыль. Рынок не разбрасывается деньгами. Вам придется бороться за каждую драгоценную акцию на том уровне, который вам подходит, что бы кто-то не купил ее до вас. А подходит вам тот уровень, на котором вы сможете незамедлительно продать акцию с прибылью, и неважно, какова была цена у этого уровня. Вот почему нужно стремиться завладеть максимально большим количеством дешевых акций, когда такая возможность возникает. И именно поэтому местоположение вашего ордера определяет все. В нашем случае, среди малоактивных акций с дневным объемом менее 50,000 штук только 2,000 акций торговалось на вашем ценовом уровне в течение всего дня. Для двух кандидатов на 2,000 акций по одной и той же цене, разница между исполнением или неисполнением ордера зависит от его местоположения в очереди. А оно уже зависит от того, кто первым ввел ордер.

Если в данный момент только специалист запрашивает акцию, а вы решаете оказаться рядом с ним, то он пропустит вас впереди себя, и вы окажетесь первым в этой очереди. Это означает, что вы имеете право на первую же акцию, которая будет торговаться по вашей цене, даже если специалист стал в эту очередь первым. Иное дело, если первым в эту очередь стал другой торговец или дэйтрейдер. Если до вас другой клиент уже запрашивал акцию, то вам придется стать в очередь позади него и ваше право на акцию перейдет к вам только после полного исполнения ордера клиента, стоящего впереди вас.

НЕВЕЖЕСТВО ИНВЕСТОРА

В этой главе я выделил основные скрытые принципы использования бид-аск спрэда. Как видите, торгуя со специалистом, вы переманиваете удачу к себе только благодаря тому, что покупаете на уровнях, которые, как вы полагаете, являются дешевыми. Слово "дешевые" не следует понимать буквально. Уровень считается дешевым, если специалист готов приобрести на нем акцию. Это все, что вам нужно знать. Уважайте мнение специалиста. Он в накладе не остается. Специалисты - самые лучшие торговцы в мире и дешевые уровни угадывают безошибочно.

У меня сложилось впечатление, что 99% населения понятия не имеют о первоочередном праве клиента на торговлю акцией. Многим сама идея, что можно покупать акцию по той же цене, что и специалист, кажется невероятной. Людям десятилетиями промывали мозги и приучали их покупать акции только по рынку, то есть у специалиста или маркетмейкера. Возможность договариваться о лучшей цене, скорей всего, не входит в круг представлений подавляющего большинства населения. Они думают, что у них нет иного выбора, кроме как продавать по бид и покупать по аск, потому что только маркетмейкеру дается право на спрэд. Благо, эта книга кому-то раскроет глаза. Вы должны теперь изменить свой взгляд на вещи "с точностью до наоборот". И сделать это не так-то легко. Тот факт, что можно заработать целое состояние на торговле акцией, которая совсем не движется, осознать трудней всего, потому что это никак не вяжется со здравым смыслом. Вы будете удивлены, узнав, что даже многие люди, работающие на Уолл-Стрите, не имеют никакого представления об этом.

Весь юмор ситуации заключается в том, что именно невежество основной массы и позволяет зарабатывать

прибыль. Как вы помните, для исполнения лимитного ордера необходимо наличие рыночного ордера на противоположной стороне торга. Но те, кто покупает и продает по рынку, разве они не знают, что могут экономить деньги, стремясь договориться о лучшей цене? Разумеется, противоположную сторону лимитного ордера занимают никак не специалисты. Тех силой не заставишь покупать и продавать по рынку. По рынку покупают и продают рядовые инвесторы. Именно их действия и приводят в движение Уолл-Стрит. Поэтому Уолл-Стрит менее всего заинтересован в том, чтобы публика научилась всем способам торговли акциями. Пока инвесторы верят в миф о рыночных ценах, специалисты, маркетмейкеры и брокерские фирмы будут здоровы и богаты. Невежество инвестора кормит Уолл-Стрит. И - подкармливает дэйтрейдера.

ОСТЕРЕГАЙТЕСЬ СПЕЦИАЛИСТА

Теперь, когда вы немного знаете о том, как специалист поддерживает упорядоченность рынка и как использовать двусторонний рынок в своих интересах, вам совсем не помешает выслушать пару предостерегающих советов. Как вы уже знаете, используя бид-аск спрэд, дэйтрейдер обирает специалиста. Это очень опасно, но, в то же время, это — единственный для дэйтрейдера способ зарабатывать деньги постоянно, если он торгует только тогда, когда перевес на его стороне. Специалисты не любят дэйтрейдеров. Им не нужны такие клиенты, как вы. Они хорошо знают о вашем присутствии. Вам не удастся от них спрятаться. Единственный способ защитить себя — это быть предельно разборчивым при выборе цен, которые вы собираетесь ставить в лимитном ордере. Специалисты воспользуются всякой вашей ошибкой в стремлении прогнать вас с тех рынков, где они кормятся. Они

будут торговать против вас при любой возможности. А такую возможность вы им предоставите, назначив бид и аск, находящиеся вне рынка. Как только это происходит, специалисты принимают другую сторону вашего ордера, и вы, как правило, теряете деньги.

Вот почему чрезвычайно важно, чтобы вы применяли нашу стратегию в торговле акциями, которые почти не движутся. Низковолатильные акции, такие как акции инвестиционных фондов закрытого типа, акции учреждений, специализирующихся на инвестициях в недвижимость, идеально подходят для такого типа торговли. Однако, для торговли дорогими акциями такая стратегия не подходит. Если вы попытаетесь встать на пути у специалиста в торговле более дорогими и высоковолатильными акциями, то будете уничтожены. Я гарантирую вам, что вы потеряете деньги, если попытаетесь использовать бид-аск спрэд в акциях, входящих в индекс Доу-Джонса и быстродвижущихся акциях. Эти рынки движутся просто слишком быстро для дэйтреидера, и преимущество специалиста в них слишком велико. Вот почему в этих акциях необходимо применение других стратегий. Мы рассмотрим их позже.

РАЗДЕЛ 4

Торговля на малых долях

Отбивая хлеб у специалиста

Дэйтрейдер должен разведать все входы и выходы в поисках прибыли. На Нью-Йоркской Фондовой Бирже более 3,000 ценных бумаг. С какой из них начать? Какую выбрать для первой сделки? Удивительно, но наилучшие возможности зачастую открываются в местах, незамеченных другими. Такие секторы рынка Нью-Йоркской Фондовой Биржи, как инвестиционные фонды закрытого типа, электроэнергетические компании и учреждения, специализирующиеся на инвестициях, в недвижимость, - золотая жила для дэйтрейдера, который знает, чего он ищет.

Должна ли акция двигаться, чтобы заработать на ней деньги? Нет, не должна. Чего не понимает инвестирующая публика, так это того, что вы, торгуя неподвижными акциями, зарабатываете столько же, а иногда и больше, денег, как при торговле движущимися.

Но если акция не движется, тогда откуда же берется торговая прибыль ? - Прямо из кармана специ-

алиста. Как вам это удается ? Посредством использования бид-аск спрэда, снятия 1/16-х, или совсем малых, долей на каждой сделке и в течение всего дня.

ГЛАВА 9

Секретное оружие дэйтрейдера

Использование бид-аск спрэда

Действительность онлайнового дэйтрейдинга сурова и проста: как только дэйтрейдер входит в рынок через Интернет, он вступает в очень опасную игру с превосходящими силами соперников, которые стремятся его нокаутировать. Чтобы выжить, дэйтрейдеру приходится уходить подальше от риска, опасностей и сигналов тревоги. И он не должен забывать один простой факт: при медленном исполнении волатильность становится врагом, а не другом.

Способные дэйтрейдеры делают все возможное, чтобы нейтрализовать трудности, возникающие из-за медленного исполнения через Интернет. Ведь их средство к существованию зависит именно от скорости. Но как они это делают? - Оставляя популярные акции кому-то другому и отдавая предпочтение "скучным " низковолатильным акциям. Другие могут иметь дело с Yahoo!, Dell и Compaq, но разумный дэйтрейдер знает, что для него эти акции — не самый лучший вариант. Помните, что для прибыли дэйтрейдера совсем не обязательно, чтобы акция двигалась. Кроме того, совсем не обязательно сильно рисковать, чтобы заработать деньги.

Так в чем же секрет? - Ответ: в 1/16-м Сделка на малой доле и при медленно движущейся акции, если она правильно продумана, - пожалуй, самый безопасный на свете способ делать деньги. Почему именно медленно движущаяся акция? - Потому что 99% торгующих ее игнорируют. Такие акции-дурнушки скромно сидят в уголке, всеми забытые, потому что они - не "горячие", не волнующие и не "сексапильные". Но эти никому не заметные "темные лошадки " как раз и есть секретное оружие дэйтрейдера. И это оружие позволяет ему снимать по 1/16 в течение всего дня, чего остальной торговый мир даже и не замечает.

Вопреки распространенному убеждению, торговля акциями не должна быть похожа на игру в торговые автоматы, кости или рулетку. Если ваша стратегия заключается в том, чтобы при совершении сделки целиком полагаться на интуицию, инстинкт или удачу, вы обречены. В перспективе у вас нет никаких шансов, вы, скорее всего, продержитесь не более нескольких недель. К сожалению, так начинают многие. Они проводят свои первые торговые операции с такими волатильными акциями, как Microsoft, Dell, Yahoo!, IBM и обычно проигрывают гонку. Эти акции просто-напросто движутся слишком быстро, чтобы успеть сторговать их туда и обратно. Всегда есть некто, опередивший дэйтрейдера. Но существует способ и получше. Дэйтрейдинг может быть более осмысленным занятием, скорее напоминающим не рулетку, а шахматный турнир, если выбрать правильные акции.

Полагаю, мне удалось предупредить вас об опасностях, подстерегающих вас при первой же сделке. Но наступает момент, когда вам придется действовать самому, ни от кого не получая советов и полагаясь только на свои собственные способности и умения. Момент, когда еле-

дует уделить внимание основной задаче: торговой практике. Самая тщательная предварительная подготовка — ничто в сравнении с тем опытом, который вы приобретаете, когда ваши деньги уже в игре. Поэтому вы должны действовать очень осторожно и всякий раз убеждаться в том, что у вас есть все основания для начала торговли, прежде чем рисковать хоть одним центом из своего торгового капитала. Мы начнем с самых главных вопросов.

КАК ДЕЛАТЬ ДЕНЬГИ НА АКЦИИ, КОТОРАЯ НЕ ДВИЖЕТСЯ?

Вспомните, как вы в последний раз просматривали местную газету, чтобы узнать, как ваша любимая акция вела себя накануне. Там было полно акций, которые оставались неизменными, двигаясь только по 1/8 туда и обратно в течение всего дня. В любой день можно обнаружить буквально сотни таких акций. Первое впечатление таково, что на этих акциях невозможно заработать деньги, так как они совсем не движутся. Но разве кто-нибудь из тех, кто так думает, пробовал делать на них деньги? Кто-нибудь понес на них убытки? - Нет, и не пробовал, и не понес. Я ручаюсь за то, что на каждой из этих акций кто-то сколотил себе целое состояние. И путь к этому состоянию удивит большинство инвесторов. Были заработаны тысячи долларов, и никто этого даже не заметил. Но как это происходило?

Давайте рассмотрим пример. Скажем, вы присмотрели Bethlehem Steel (BS). На прошлой неделе у нее был неплохой подъем, но в течение последних двух дней она топчется возле $10. Во вчерашних газетах котировка на нее была такой:

> ***BS*** *Last 10 Unchanged High 10 1/8 Low 10 (BS последняя цена 10, не изменилась, максимум 10 1/8, минимум 10)*

Большинство инвесторов решит, что на этой бумаге никто не проиграл и не нажился. Акция даже не колебалась больше, чем на 1/8 от максимума до минимума в течение всего дня. Вывод, что на акции никто не нажился, долгосрочные инвесторы сделают на том основании, что акция оставалась неизменной в течение дня. Для них это означает, что независимо от цены, по которой они приобрели акцию, стоимость их счетов осталась неизмененной, так как акция не двигалась. Другими словами, 1,000 акций, которыми они владеют, сегодня стоят столько же, сколько и вчера.

Но так думают инвесторы, а не торговцы. Они инвестируют на длительный срок и не вникают в такие тонкости. Торговцы же воспринимают эту информацию иначе. Они не рассматривают акцию Bethlehem Steel как убыточную позицию только потому, что она оставалась неизменной весь день. Толковые торговцы разглядят в этой акции настоящую золотую жилу.

РОЛЬ МЕЛКОГО СПЕКУЛЯНТА

Первое, что должно интересовать дэйтрейдера, - это объем торговли. Вчера проторговалось более 300,000 акций Bethlehem Steel. При торговле 300,000 акций, кто-то занимал противоположную сторону каждого торга. Что это означает? - Это означает прекрасные шансы для активных краткосрочных спекулянтов по этой бумаге. Кто эти спекулянты? - Основной спекулянт, конечно же, -специалист, тот, кто наблюдает за всем ходом торговли этой акции. Кто-нибудь еще? - Да, и такой торговец называется мелким спекулянтом. Мелкие спекулянты называются так потому, что они спекулируют с небольшой прибылью акциями, которые никуда не движутся. Себя я тоже причисляю к мелким спекулянтам и надеюсь, что к концу книги вы составите нам компанию.

Что мелкий спекулянт видит такого, чего не видят остальные? - Объем. Когда мелкий спекулянт видит объем, он видит шансы заработать 1/16 или любые иные малые доли в течение всего дня при существующем потоке ордеров. Не важно, движется ли акция в каком-либо направлении, чтобы заработать на ней 1/16 или 1/8. Важно, что каждый раз, когда акция торгуется по нескольку сотен тысяч штук в день, возникает прекрасная возможность для извлечения краткосрочной прибыли. На объеме в 300,000 акций кто-то может добиться невероятного успеха.

BSLast 10 Unchanged High 10 1/8 Low 10 (BS последняя цена 10, не изменилась, максимум 10 1/8, минимум 10)

Из котировки основная масса инвесторов не видит изменений по сравнению с предыдущим днем. Действительных событий, разворачивающихся вокруг акции, эта котировка не отражает. Что делал специалист? Что делал дэйтрейдер? - Оба они спекулировали акцией с небольшой прибылью в течение всего дня.

Таблица 9.1. отражает действия мелкого спекулянта в отношении акции. Как видите, этот дэйтрейдер, или мелкий спекулянт, торговал туда и обратно акциями Bethlehem Steel восемь раз за день, заработав при этом $420. Тут есть над чем подумать: $420 на акции, которая не колебалась больше, чем на 1/8, в течение всего дня. Дело в том, что мелкий спекулянт торговал по 2,000 и 3,000 акций за раз. Когда мелкий спекулянт торгует неплохими объемами, то достаточно снимать по 1/16 или иные совсем малые доли, которые складываются к концу дня в значительную прибыль. Если вы будете достаточно много торговать таким образом, то в конце концов обнаружите, что сделали несколько тысяч долларов.

Стратегия дэйтрейдера — торговать с совсем небольшой прибылью сразу по 2,000 акций с тем, чтобы прибыль составляла, по крайней мере, $125, без учета комиссионных (см. табл. 9.2). Шансы на извлечение прибыли во много раз выше, когда вы пытаетесь снять по 1/16 при торговле 2,000 акций, чем когда пытаетесь заработать 1/2 на 200 более волатильных акциях.

Таблица 9.1 Ежедневная регистрация сделок мелкого спекулянта

Куплено	3,000	10	
Продано	3,000		+187.50
	101/16		
Куплено	3,000	10	+187.50
Продано	3,000		
	101/16		
Куплено	2,000	101/1	
Продано	2,000	6	+125
		101/8	
Куплено	2,500		
Продано	2,500	10	без убытка
		10	
Всего за день			+500 За вычетом комиссионных $80 по 8 сделкам
Чистая прибыль после уплаты комиссионных			+420

Таблица 9.2 Размер прибыли при торговле на малых долях

1/16 на 1,000 акциях + 62.50 1/16 на 2,000 акциях + 125.00 1/16 на 3,000 акциях + 187.50 1/16 на 4,000 акциях + 250.50 1/16 на 5,000 акциях+ 312.50

ТИШЕ ЕДЕШЬ - ДАЛЬШЕ БУДЕШЬ

Теперь необходимо вернуться к еще одной уже затронутой нами теме. Взгляните на Уолл-Стрит. Чем торговля брокерских фирм отличается от торговли инвесторов? Ответить несложно. Брокерские фирмы не торгуют долгосрочно и отнюдь не стремятся за одну сделку заработать огромное состояние. Они не стремятся к какому-то невероятному одиночному успеху. Именно поэтому они и в состоянии платить своим сотрудникам многомиллионные зарплаты. Запомните, при каждой совершаемой сделке чьи-то деньги поставлены на карту. И фирмы Уолл-Стрита предельно осторожны в обращении со своим оборотным капиталом в смысле места и времени его вложения. Каждая сделка, ими совершаемая, — тщательно просчитанное и четко определенное действие. При этом они вполне довольны своими крайне малыми долями прибыли и не замахиваются на более высокие. Потому что из года в год именно малые доли и позволяют им держаться в этом бизнесе.

Именно эту мысль я и хочу внедрить в ваше сознание: малые доли — ваша лучшая сделка. Вы, буквально, можете зарабатывать себе на жизнь этими долями, что я и де-

лаю вот уже 2 года. Почему торговля с небольшой прибылью оправдывает себя? Потому что остальной мир пытается заработать сразу же невероятный капитал. Вдумайтесь в это. Почему инвесторы покупают акции самыми первыми? И большинство из этих инвесторов не участвуют в игре 1/16, 1/8 или 1/4. Они - пассажиры дальнего следования: сначала купят акции по 10, а потом оставят их у себя на несколько лет, в надежде когда-нибудь продать их на несколько пунктов дороже. Когда эти инвесторы покупают акции, они покупают их по рынку. Они совсем не разборчивы в цене, по которой их покупают. И кто-то всегда занимает другую сторону их сделки. А кто продает акцию инвесторам? Скорее всего, иди специалисты, или дэйтрейдеры. И сделка всегда совершается на условиях специалиста или дэйтреидера, так как она выполняется по рынку.

Задумайтесь на минуту о специалисте. Если дэйтрейдеру при торговле акциями Bethlehem Steel удалось снять прибыль в $420 за 8 сделок, то представьте, сколько денег сделал специалист на этой же акции. Вспомните, что было проторговано более 300,000 акций Bethlehem Steel. И вполне возможно, у специалиста были прекрасные шансы сделать прибыль, когда он покупал в отсутствие покупателей и продавал в тот момент, когда не было продавцов. При этом специалист заработал несколько тысяч долларов, а то и больше, без особого риска. И, представьте, никто этого и не заметил, потому что акция не двигалась. Все было сделано в пределах 1/16 и 1/8.

Таблица 9.3 демонстрирует, как достигается прибыль на 1/16 в торговле достаточными объемами. Если вам удается зарабатывать по 1/16 на 2,000 акций четыре раза в течение дня, то ваша прибыль составит $500, не считая комиссионных. Это то же самое, что приобрести 1,000 акций и заработать на них 1/2. Однако, шансы заработать 1/2 намного ниже шансов заработать 1/16. Не говоря уже

о том, что зарабатывать 1/2 вам придется на торговле более волатильными акциями. Поэтому наша стратегия и является настоящей золотой жилой.

КАКИЕ АКЦИИ ВЫБИРАТЬ ДЛЯ ТОРГОВЛИ НА МАЛЫХ ДОЛЯХ

По большому счету, дэйтрейдер заработал $420 акциями "Bethlehem Steel", не подвергая себя особому риску. Взгляните на сделки. На каком уровне торговец покупает и продает акции? В пределах совсем узкого ценового диапазона. Акция была куплена по 10 и 10 1/16 и продана

ПО 10 1/16 И 10 1/8.

Оценивая ситуацию по старым меркам, можно сказать, что это 20-20. К концу дня легко обнаружить степень риска, которому подвергался торговец. Эти восемь сделок были проведены без особого риска. Акция не торговалась ниже 10, и не торговалась выше 10 1/8. Дэйтрейдер, который купил акции по 10 и продал по 10 1/8, должно быть, чувствовал себя гением.

Таблица 9.3 Сложение долей

1/16 на 2,000 акциях один раз в день +$125 1/16 на 2,000 акциях 2 раза в день +$250 1/16 на 2,000 акциях 3 раза в день +$375 1/16 на 2,000 акциях 4 раза в день +$500

Сбылась мечта дэйтрейдера: купить по минимуму дня и продать по максимуму дня, заработав при этом прибыль.

То, что эти сделки не несли в себе никакого риска, можно сказать только после факта их свершения. Входя в сделку, торговец не мог знать наверняка, что его ждет.

И только благодаря тому, что он рисковал своими деньгами, он смог заработать прибыль. Помните, рынками правят страх и жадность. Как удалось дэйтрейдеру купить акцию по 10? Только благодаря тому, что кто-то согласился ее продать по этой цене. С какой же стати этот человек продал по минимуму дня? - Из страха, что акция пойдет вниз, а не вверх.

Никто никогда не может знать, как поведет себя акция после того, как ее купят. Независимо от того, как обернется сделка, вы всегда подвергаетесь риску с момента покупки акции. Произойти может абсолютно все. Акция может упасть на 1/2 или же подняться на 1/2, либо оставаться на том же самом месте. Никто, даже самые лучшие эксперты, не знает наверняка, как будет вести себя акция. Это закон торговли. Единственное, что вы можете сделать, - это выбирать акции и сегменты рынка для своей торговли, основываясь на волатильности.

Вы должны задать себе вопрос: "Какой риск я могу себе позволить при торговле с малыми долями?" - Если вы планируете снять только 1/16 со сделки, то с какой стати вам рисковать потерять больше этого? Другими словами, если вы рассчитываете заработать максимум 1/16, то никак не захотите потерять 1/4, 1/2 или даже больше. Это путь к провалу. В конце дня, независимо от того, на каких долях и как много вам удалось заработать, вы понесете убыток, если отдадите всю прибыль одной или несколькими большими порциями. Что вы можете сделать, чтобы избежать этого? Если вы торгуете на малых долях, то любой ценой избегайте волатильных акций.

ОТКАЖИТЕСЬ ОТ ПОПУЛЯРНЫХ АКЦИЙ

Дело в том, что популярные акции высокого полета[7], такие как Intel, Dell, Cisco, Microsoft, Yahoo!, слишком

волатильны для нашего типа торговой стратегии. Эти акции могут изменяться на десять и более пунктов всего за один день. Помните, что для онлайнового дэйтрейдера волатильность - враг, а не друг, потому что скорость исполнения сделок дэйтрейдера слишком мала. Более крупные игроки на рынке предпочитают волатильные акции, так как у них больше ресурсов и средств для торговли этими бумагами. У нас с вами этого нет, почему мы и платим менее чем 10 долларов за возможность совершать сделки. Я испытал на себе это тяжкое и бесполезное занятие - торговлю волатильными акциями ради 1/16. Вначале кажется, что очень легко войти и выйти из позиции с небольшой прибылью. При устойчивом рынке акции высокого полета настолько ликвидны, что кажется, заработать на них мелочь не труднее, чем отнять у ребенка конфету. Возможно, вы действительно добьетесь этого несколько раз в течение всего дня. Однако, не будьте дураком. Эти акции очень редко остаются спокойными на долгое время. В одно мгновение вы можете быть смыты стремительным потоком. Акция может моментально упасть на один или два пункта, причем в самое неподходящее для вас время - когда у вас на руках будет 2,000 акций. Тогда за несколько минут вам придется отдать весь свой недельный или даже месячный заработок, что, как я надеюсь, навсегда отобьет у вас охоту торговать этими акциями.

ВЫСОКОДОХОДНЫЕ АКЦИИ (HIGHER-YIELDING) - ИДЕАЛЬНЫЙ ВЫБОР ДЛЯ ТОРГОВЛИ НА МАЛЫХ ДОЛЯХ

Самое важное решение, которое принимает дэйтрейдер, - это выбор акций для торговли (см. табл. 9.4). Как видите, если вы торгуете ради 1/16, то вам необходимы ус-

тойчивые акции, которые не собираются чрезмерно двигаться в одном направлении. Где вы можете найти такие акции? - Лучше всего искать их на Нью-Йоркской Фондовой Бирже в таких местах, которые меньше всего привлекают внимание, в отличие от территорий, где крутятся более волатильные бумаги. Вам не следует выбирать популярные акции. Запомните, заголовки газетных статей создают волатильность. Остановите свой выбор на бумагах, которые не упоминаются в новостях.

Есть такие места, на которые я бы хотел обратить ваше особое внимание. Большинство этих акций отличает одна общая черта, по ним платят высокие дивиденды. Торговать высокодоходными акциями обычно безопасней потому, что высокий доход уменьшает волатильность. Что такое высокий доход от акций? - Это дивиденды, выплачиваемые их держателям. Если вы покупаете десятидолларовую акцию, по которой выплачиваются дивиденды в размере 50 центов в год, то она может принести 5% дохода. Другими словами, что бы ни случилось, вы сможете оставить акции у себя и заработать 5% от вложенных в них средств.

Я предпочитаю торговать высокодоходными акциями, потому что торговля ими происходит в обстановке крайне устойчивого рынка. Большинство инвесторов, жаждущих высоких прибылей, не покупают эти акции по тем же самым причинам, по которым они покупают акции Intel, Microsoft, Dell. Они не покупают их, потому что хотят удвоить свои вложения. Эти акции покупают такие инвесторы, которые рассматривают их как безопасное капиталовложение, как надежное помещение своих средств при пяти - семи процентах дохода в виде дивидендов.

Таблица 9.4 Список данных для выборки торговли ради 1/16 - лучшие акции

Тип торговли:	Торгуйте ради 1/16, используя бид-аск спрэд
Количество акций для сделки:	Минимум 2,000 акций
Тип акций:	Акции Нью-йоркской Фондовой Биржи или Американской Фондовой Биржи, так как эта стратегия не подходит для NASDAQ
Сегменты рынка:	Высокодоходные, низковолатильные бумаги
Акции:	Облигационные фонды закрытого типа (Closed-end bond funds) Инвестиционные фонды закрытого типа (Closed-end stock funds) Отрасли сферы обслуживания (акции только до $ 25 за штуку) (Utilities) Другие зарегистрированные ценные бумаги, торгующиеся стабильно до $ 10
Метод торговли:	Только лимитные ордера Не используйте рыночные ордера Не используйте ограничения "все или ничего"
Торговая стратегия:	Покупка по бид, продажа по аск

Дэйтрейдеру вовсе не обязательно загружать себя кучей графиков и производить исследования для обнаружения высокодоходных акций. Вам придется искать не больше, чем в трех местах, среди высокодоходных сегментов рынка: облигационные фонды закрытого типа, отрасли сферы обслуживания и учреждения, специализирующиеся на инвестициях в недвижимость. Эти устойчивые рынки идеально подходят для нашей торговой стратегии. Помните, если акция устойчива и медленно движется, нам не надо беспокоится о вхождении и выходе из рынка на бешеной скорости. Торговля этими акциями скорее похожа на шахматный турнир, нежели на поединок с игровым автоматом. И догадайтесь-ка, с кем проводится турнир? - Так и есть, со специалистом.

ТОРГОВЛЯ НАСПРЭДЕ: ПОКУПКА ПО БИДУ, ПРОДАЖА ПО АСКУ

Возможно, вас уже мучает вопрос: Зачем ограничиваться 1/16, если можно попытаться заработать и больше? Почему бы не попробовать торговать на 1/4, 1/2 или же даже больше? Поверьте, заработать больше, чем 1/16, при медленном исполнении ордера чрезвычайно сложно. Помните, вы торгуете через Интернет. Если акция движется, то вы, неминуемо, будете последним, кто войдет, и последним, кто выйдет из рынка. Вот почему волатильность для вас враг, а не друг.

Но это относится только к волатильным акциям. Помните, что акции, которые вы выбираете, никуда не движутся. Существует более сложная причина, из-за которой очень трудно зарабатывать больше чем 1/16. Она связана с тем, как торгуется акция, и с тем, как достигается получение малых долей. Помните, что наша торговая стратегия состоит в эксплуатации бид-аск спрэда. Применяя эту стратегию, вы не сможете заработать больше 1/16 на торговле большинством акций, так как их бид-аск спрэд сам по себе не больше 1/16.

Когда дэйтрейдер зарабатывает на малых долях, он использует бид-аск спрэд - покупает по бид, продает по аск. Такая стратегия позволяет заработать прибыль не больше чем 1/16 просто потому, что большинство акций не торгуются по бид-аск спрэду, который больше, чем 1/16.

Инвестирующая публика полагает, что вы зарабатываете 1/16, покупая по рынку и продавая по рынку. Другими словами, покупаете Bethlehem Steel за 10 по рыночному ордеру и продаете ее по 10 1/16 тоже по рыночному ордеру. Она заблуждается. Вы-то помните, что рыночные ордера заставляют просто так расставаться со значительными суммами денег. В действительности, вы зарабатываете 1/16

потому, что бид равен 10, в то время, как аск составляет 10 1/16, а вы купили по бид и продали по аск.

Используя бид-аск спрэд, вам удалось заработать 1/16. Давайте еще раз проверим газетную котировку Bethlehem Steel. Вот как она выглядит:

BS Last 10 Unchanged High 10 1/8 Low 10 (BS последняя цена 10, не изменилась, максимум l0 1/8, минимум 10)

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БИД-АСК СПРЭДА

Вспомните ранее представленные восемь сделок: покупка за 10, продажа по 10 1/16 и 10 1/8. Торговец заработал чистыми $420 после того, как с него сняли комиссионные за брокерские услуги, оказанные по этим сделкам, заработав прибыль на трех торговых операциях и оставшись при своих на одной. Думаете, трейдер использовал рыночные ордера? - Черта с два. Так что же тогда происходило? Торговец использовал бид-аск спрэд, покупая по бид и продавая по аск.

Из газеты ничего этого про Bethlehem Steel не понять. Вам придется взглянуть на бид-аск спрэд. Изучив его, вот что вы обнаружите:

10-10 1/16 20x10 48,000 в 11:00 70-

10 1/165x5 168,000 в 13:00 *10-10 1/8*

50x23259,000 в 15:30

Основное время дня бид был 10, а аск 10 1/16. Так каким же образом использовать бид-аск спрэд? - Присоединяйтесь к покупателям за 10, и если сумеете приобрести акции, то предлагайте потом их на продажу по 10 1/16. Другими словами, когда увидите, что рынок от 10 до 10 1/16, то вводите лимитный ордер на покупку 2,000 акций

за 10. В порядке очередности, вы купите акции, когда кто-нибудь продаст вам их по рынку. Акция будет торговаться по 10, а вы станете ее обладателем.

Как только вы приобрели акции за 10, немедленно вводите лимитный ордер на продажу по 10 1/16. Если, даст Бог, бид-аск спрэд останется неизменным (10 на 10 1/16), то это будет вашим предложением, которое находится на 10 1/16. Если бид-аск спрэд изменится на 10 - 10 1/8, то вы сместите продавца по 10 1/8 на 1/16 вниз. Таким образом, бид-аск спрэд станет от 10 до 10 1/16 с вашей акцией на продажу по 10 1/16. Что вы будете делать дальше? - Ждать. Следующий покупатель, который введет рыночный ордер на покупку, приобретет акции у вас. Когда это произойдет, вы заработаете 1/16 на 2,000 акций, то есть - $125. И все это время акция не двигалась.

Надеюсь, что теперь вы по достоинству оценили такой тип торговли. Проявив немного терпения, вы зарабатываете фактически гарантированную прибыль на 1/16 все время, пока акция не движется. Таким образом, вы можете входить и выходить из той же самой бумаги вновь и вновь. На каждой сделке вы делаете всего лишь 1/16. Но если вы будете проводить несколько таких сделок в день по каждой акции, то это принесет несколько тысяч долларов. А остальной мир инвесторов будет по-прежнему прозябать в невежестве.

НИКОГДА НЕ ПЫТАЙТЕСЬ ПЕРЕХИТРИТЬ РЫНОК

Бестолковый это номер в торговле — попытка перехитрить рынок. А именно, уловить вершину и основание акции. Финансовые рынки, даже недейственные и несовершенные, являют собой средоточие мировой мудрости и благоразумия. Обычно, акция имеет определенную цену не просто так, а по какой-либо особенной причине. Если бы вы приобрели акцию за 10, а продали ее за 11, то, по существу, вы перехитрили бы рынок. Но длитель-

ное время, а тем более, постоянно, это делать очень сложно. На это способны только лучшие из лучших менеджеры инвестиционных фондов. Вот почему большинство взаимных фондов отличаются слабой экономической активностью средних рыночных курсов.

Использование бид-аск спрэда, помимо всего прочего, очень подкупает тем, что вы не стараетесь перехитрить рынок и не пытаетесь улавливать вершины и основания акций. Вы оставляете это аналитикам и прочим желающим. Ваша стратегия заключается в том, что просто-напросто выбирается акция и торгуется, как она есть. Вы покупаете ее по бид и продаете по аск. Вас не заботит, недооценена ли она или переоценена. А не заботит потому, прибыль ваша от этого все равно не зависит. Как вы делаете деньги? - Благодаря потоку ордеров. Вы зарабатываете, занимая противоположную сторону ордеров клиентов на покупку и продажу. Когда клиент хочет продать акцию, вы покупаете ее за 10. Когда клиент хочет купить акцию, вы с чистой душой продаете ее по 10 1/16. Такой вот вы посредник при покупке и продаже акций -и не более того.

СПЕЦИАЛИСТ, ДЭЙТРЕЙДЕР И ОБЩЕСТВО ИНВЕСТОРОВ - ИГРА В КОШКИ-МЫШКИ

Давайте рассмотрим другой пример того, как дэйтрейдер может заработать 1/16 на акции, которая никуда не движется. Выбор акции пришелся на электроэнергетическую компанию Niagara Mohawk (NMK). Как вы знаете, при каждой сделке, каждая 1/16 зарабатывается специалистом за счет инвесторов. Вроде бы, дэйтрейдер "стрижет" тех же "овец". Однако, на самом деле, каждую свою 1/16 дэйтрейдер отбивает у специалиста. Каким образом? -Вставая впереди специалиста для того, чтобы занять противоположную сторону ордеров клиентов, введенных по рынку. Что заставляет инвесторов постоянно вводить ор-

дера по рынку? - Либо они просто не знают, что можно пользоваться и лучшими, лимитными, ордерами, либо они являются долгосрочными инвесторами, которых не особо заботит какая-то там 1/16. Во всяком случае, у рядового инвестора совсем другое восприятие бумаг, чем у специалиста и дэйтрейдера. Рассмотрим этот момент подробнее.

75-75 *1/16 10x10 596,000 Котировка: широта бид-аск спрэд — 1/16, бид — 15, аск —* 15 1/16

Что думают инвесторы: "Воры и гады маркетмейкеры контролируют бумагу, и с этим я ничего поделать не могу. Если я захочу купить, то должен заплатить 15 1/16. Если захочу продать, то получу только 15. Так меня учили. Когда я покупаю, то покупаю по предложению. А когда продаю — продаю, почему-то, по бид. Стало быть, так надо.".

Что думает специалист: "Я вам не инвестор какой-нибудь, больной на всю голову, и смотрю на этот спрэд совсем иначе. Моя стратегия бьет без промаха, мои капканы расставлены и то и дело захлопываются на денежках клиентов. Если я смогу покупать по 15 и продавать по 15 1/16 весь день, то к вечеру стану богатеньким. Я буду поддерживать бид на 15, а предлагать акцию по 15 1/16 так долго, как только смогу. Я смогу зарабатывать на малых долях до тех пор, пока клиенты будут тупо покупать и продавать по рынку, а волатильность - оставаться низкой. Я - тот, кто занимает противоположную сторону сделки инвестирующего человечества. И она вершится по моим условиям и по моей цене. И сегодня, если мне повезет, я заработаю таким способом несколько тысяч долларов."

Что думает дэйтрейдер: "Сижу себе, никого не трогаю, повторяю все тють в тють за специалистом. Он умный. Раз покупает за 15 и продает по 15 1/16, то и я - тоже. Авось, так и разбогатеем сегодня на малых долях, ее-

ли Господь управит. Он — на столько поменьше, на сколько я - побольше. Я ведь у него хлебушек таскаю, когда торгую, прости, Господи!".

Инвесторы: "Я - не дэйтрейдер, я — долгосрочный инвестор и у меня хорошая, длительная перспектива. Меня не волнуют подъемы и спады на рынке, возня с быстрой прибылью — не для меня. Я покупаю или продаю акции только по рыночному ордеру. Я не считаю для себя приличным использовать лимитные ордера, и вообще мне никто не объяснил, как это делается. Никто не пришел и не спросил, а не хочу ли я, например, сэкономить лишние 1/16 или 1/8, интересно мне это или нет. Ну и не надо. Я верю, что специалист обеспечит мне справедливое исполнение моего ордера."

Специалист: "Если я смогу продать акцию спустя несколько секунд после того, как ее куплю, то все остальное пойдет по плану. И зачем мне после этого ваша долгосрочная игра? Я надеюсь, что акция пока будет находиться там, где она есть сейчас. Все, что мне нужно, - это объем. Мне не нужно движение: 1/16, снова 1/16 и опять 1/16. Вот так и живу, и живу неплохо."

Дэйтрейдер: "Мы люди маленькие, какая там долгосрочная игра. Я лучше в рынок войду, прибыль свою заберу и — скорей обратно. Как увижу, что специалист хочет купить по 15 и продать по 15 1/16, так и я того же самого хочу. Сразу по 2,000 акций торгую, чтобы свои комиссионные расходы перекрыть. Каждая сделка - $125, на малых долях. И вот так стараюсь по 1/16 в течение всего дня зарабатывать."

Снова дэйтрейдер: "Я со специалистом - конкурирую. Ох и не любит он меня — где только возможно против меня торгует. Но у меня на руках козырная карта имеется. Ордерочек-то мой он вперед своих пропускать должен. К примеру, хочет он купить за 15, и я хочу купить за 15, а мне-то и дается первоочередное право на акцию, которая будет торговаться по этой цене. Это регулирует-

ся правилами Нью-йоркской Фондовой Биржи. Так что в дэйтрейдерах - ничего, жить можно."

Действия дэйтрейдера: По размеру рынка он знает, что специалист запрашивает акцию по 15 и предлагает акцию по 15 1/16. Если специалист готов купить акцию за 15, то это безопасный уровень для покупки. Дэйтрейдеру хорошо известно, что специалисты никогда не рискуют собственным торговым капиталом, пока они не уверены в перспективе сделки. Это все, что ему нужно знать. Он будет пытаться использовать бид-аск спрэд, повторяя за специалистом все его действия. Поэтому он введет ордер на покупку 2,000 акций по 15.

15-15 1/16 10x10 596,000

Дэйтрейдер вводит ордер на покупку 2,000 акций NMK по 15, и специалист получает этот ордер

Специалист: "Еще ордер на покупку, 2,000 акций по 15. Я этого типа уже знаю - дэйтрейдер. Ненавижу! Сели мне на хвост, весь день сместить меня пытаются. 15 -прекрасная цена для покупки акции. А теперь этот влез со своим ордером. Придется его пропустить впереди своего. Ой, держите меня трое! Не смогу я теперь купить себе акции по 15, пока весь ордер не исполнится или клиент его не отменит. Нет у меня выбора."

15-15 1/16 20x10 596,000

Дэйтрейдер: "Теперь этот бид по 15 - мой. Специалист мне дал вступить впереди него. Он 1,000 акций по 15 запрашивал, но сейчас уже я запрашиваю 2,000 акций по 15. И делать ему нечего, кроме как отступиться. Сейчас моя рыбка ловится. И я потерплю, ничего, подожду продавца. Если придется, то и весь день подожду, потому что знаю, что дождусь - в какой-то момент кто-нибудь моего бида достигнет. Заработаю 1/16 на сделке - и к гадалкам не

ходи. На наш век дураков хватит, продадут мне акцию по 15."

Инвесторы: "И что я, как дурак, с этими 2,000 акций Niagara Mohawk уже два года сижу? Пора продавать. Позвоню-ка я своему брокеру и отдам ордер на продажу 2,000 акций по рынку."

Инвестор вводит ордер на продажу 2,000 акций NMK по рынку. Ордер достигает специалиста, и акция сторговывается по 15.

15-15 1/16 10x10 596,000

Дэйтрейдер: "А 2,000 акций-то по 15 — сторговалось только что! Посмотрите на рынок: моего бид на 2,000 акций нет уже. Там только 1,000 бумаг. Я, никак, уже и акцию купил. Дай-ка, проверю свой счет. Ну и слава Тебе! Вот и дурак нашелся, продал за 15. Ох, устал, аж спину ломит, но это только присказка: для быстрой прибыли -еще продать нужно. Я заламывать не буду. Мне всего-то 1/16 нужна. Продал по 15 1/16 — ив дамках."

Специалист: "Хапнул-таки свои 2,000 по 15. Наконец-то уберется к чертям собачьим. Сейчас я опять могу запрашивать акцию по 15."

Дэйтрейдер: "Ой, не продам по 15 1/8, нет, не продам. А по 15 1/16 - продам, обязательно продам. По 15 1/16 уже есть продавец один. Да я его по размеру рынка вычислил — специалист это. Сам он и есть. Как только мой ордер торгового зала достигнет, специалисту снова отступиться придется, отдать приоритет моему ордеру. Сначала - при покупке, теперь - при продаже."

Дэйтрейдер вводит лимитный ордер на продажу 2,000 акций по 15 1/16. Ордер доходит до торгового зала биржи и рынок изменяется:

15-15 1/16 10x20 598,000

Специалист: "О, - нет! Опять эта сволочь... Я хочу сказать, опять этот дэйтрейдер вернулся, теперь уже прода-

вал. Это я, я пытался продать акцию по 15 1/16, а теперь и он хочет продать ее по такой же цене. И нет у меня выбора. И придется мне отдать приоритетное право на торговлю дэйтрейдеру, чтоб он был здоров."

Дэйтрейдер: "Посидел-подождал и купил акцию по 15, теперь посижу-подожду и продам ее по 15 1/16. Вид мой был 15, и он был исполнен. А теперь - это мое предложение, которое по 15 1/16. И буду я ждать хоть целый день, если это понадобится. Введет кто-нибудь ордер на покупку по рынку. И этот ордер подхватит мое предложение. Ловись, рыбка."

Инвесторы: "Niagara Mohawk выглядит вполне привлекательно. Вот в нее-то и нужно инвестировать. Куплю-ка я 2,000 акций по рынку."

Ордер на покупку 2,000 акций достигает торгового зала биржи И акция сторговывается по 15 1/16

15-15 1/16 10x10 600,000

Дэйтрейдер: "Только что видел 2,000 акций на аск по 15 1/16. А теперь, значит, там всего 1,000 акций на продажу по 15 1/16. Опять - бумаги специалиста. Мой ордер исполнен: 2,000 акций продано по 15 1/16. Распрягай! За несколько тебе минут - $125, однако."

Следующее действие дэйтрейдера: Рынок NMK не изменился. Поэтому нет никакого повода переходить на другую акцию. Если эта стратегия работает, то нужно попытать счастья еще раз. Та же самая бумага. Та же самая цена. Он снова запрашивает 2,000 акций по 15.

АКЦИЯ НЕ ДВИГАЛАСЬ

Я надеюсь, что этот пример наглядно продемонстрировал, как дэйтрейдер использует бид-аск спрэд. Обрати-

те внимание на спрэд в акции. Он оставался неизменным все это время от 15 до 15 1/16. Он не изменился даже на 1/16 в то время, как дэйтрейдер зарабатывал свою прибыль в $125. То, что вы здесь наблюдали - классический пример того, как мелкий спекулянт зарабатывает крошечные прибыли на акции, которая совершенно не движется. Помните, размер прибыли составляет всего 6.25 центов. Но на 2,000 акций получается $125.

БОЛЕЕ ШИРОКИЙ СПРЭД

Предыдущий пример показывает, как можно заработать малую долю при спрэде всего лишь в 1/16. Теперь мы продемонстрируем, что с той же легкостью можно заработать ту же прибыль, но уже на акции со спрэдом немного шире предыдущего.

Приращения малых долей (Increments of Teenies)

1/16 = 0.0625
1/8 = 0.125
3/16 - 0.1875
1/4 = 0.25
5/16 = 0.3125
3/8=0.375
7/16 = 0.4375
1/2 = 0.5
9/16 = 0.5625
5/8 = 0.625
11/16 = 0.6875
3/4 = 0.75
13/16 = 0.8125
7/8 = 0.875
15/16= 0.9375

Давайте взглянем на ACM "Managed Income Fund", облигационный фонд закрытого типа, который торгуется под символом "ADF". Выведите "ADF" на монитор и вы увидите, что рынок выглядит таким образом:

9-9 1/4 28x92 23,800

Рынок состоит из бид на 9, аск по 9 1/4, 2,800 на 9,200 бумаг, объем 23,800 акций. Обещаю вам, вы просто влюбитесь в такой спрэд на всю жизнь. Прекрасная возможность заработать прибыль! Прежде всего, необходимо разработать стратегию, применимую к этой акции. Вряд ли вы захотите войти в торговлю без какого-то определенного плана действий и приблизительной стратегии выхода из него, на случай, если ваш план начнет работать против вас. Сначала вы должны задать себе несколько вопросов. Чего вы ожидаете от торговли этой акцией? Собираетесь ли вы заработать 1/16, 1/8 или еще больше?

Очевидно, что ваша цель - приобрести "ADF" как можно дешевле. Но, в то же время, вы не хотите ставить слишком низкий бид, так как он может остаться недостигнутым. Это подобно попытке купить дом. С одной стороны, вы хотите приобрести его подешевле, но, с другой стороны, нет смысла торговаться за слишком низкую цену, так как никто этот дом вам по такой цене не продаст.

Поэтому вы ставите достаточно приемлемый бид, который может устроить продавца акции, но и не слишком высокий, чтобы у вас была возможность при продаже акции оставить себе прибыль в 1/16. Через Интернет вы вводите лимитный ордер:

Buy 2,000 ADF9 1/16 DAY (покупка)
(дневной тип ордера)

Учтите, что по той цене, по которой вы хотите купить акцию, на продажу ничего нет. Вы запрашиваете акцию в надежде, что продавец появится. Ваш бид на 2,000 акций будет отражен на рынке, потому что сейчас он является самым высоким бид. До вас самый лучший бид был 9 для 2,800 акций.

Таким образом, рынок изменяется

от:

9-9 1/4 *28x92* на:

9 1/16 - 9 1/4 *20x92*

Ваш бид теперь находится в торговом зале Нью-Йоркской Фондовой Биржи. Нет никаких гарантий, что вы приобретете акции по 9 1/16, однако, вы знаете, что если вам достаточно повезет, и вы купите акцию, то сможете заработать 1/16, продав ее по *9 1/8*. Поэтому в данном случае покупка акции является самым тяжелым моментом.

КАК ВЫ КУПИТЕ 2,000 АКЦИЙ ADF

Если кто-нибудь введет ордер на продажу по рынку, то вы станете покупателем, и акция сторгуется по 9 1/16. Другими словами, вы молитесь о том, чтобы какой-нибудь идиот согласился продать ее вам по этой цене. Если вы терпеливы, то вам почти наверняка повезет, и вы приобретете эту акцию.

Итак, вы наблюдаете за котировкой по ADF, которая идет по 9 1/16, в реальном режиме времени. Вы ждете 10 минут, но пока еще ничего не сторговано. Затем, своими собственными глазами, вы видите, что 2,000 акций сторговалось по 9 1/16.

На котировке в реальном режиме времени ADF читается таким образом:

9-9 1/4 28x92 25,800

Так что же произошло с вашим запросом на 2,000 акций по 9 1/16? Его здесь больше нет. Кто-то снял ваш бид и вы купили 2,000 акций.

Вы проверяете свои позиции и обнаруживаете, что теперь 2,000 акций ADF находятся на вашем счету. Вы приобрели акцию. Сейчас ваши деньги в опасности. И тут начинается самое приятное.

Так как вы купили акции по 9 1/16, то вы были бы вполне довольны, продав их по 9 1/8 и заработав при этом на 1/16.

Самое главное в бид-аск спрэде акции ADF то, что в данный момент нет ни одной акции на продажу по 9 1/8, есть только по 9 1/4. Ваша стратегия состоит в том, чтобы заработать 1/16. Вы можете пожадничать и попытаться заработать 1/8, но намного проще сделать 1/16, чем 1/8. Поэтому вы вводите лимитный ордер на продажу 2,000 акций по 9 1/8.

Ордер введен, и специалист обновляет рынок, отражая ваше предложение. Теперь рынок стал таким:

9-9 1/8 28x20 25,800

Вы чувствуете, что ваши шансы заработать 1/16 прямо сейчас весьма велики. Вы ожидаете только ордера на покупку по рынку. Покупатель купит акции у вас, так как ваша цена в данный момент самая низкая, и составляет 9 1/8. Вы надеетесь, что ваше предложение на продажу акции привлечет покупателей.

Вы ждете 3 минуты и следите за изменениями. Рынок выглядит уже так:

9-9 1/4 28x92 27,800

Сейчас показана акция на продажу по 9 1/4. Что же случилось с акцией, которая продавалась по 9 1/8? - Она продана! Ваши 2,000 акций были проданы по 9 1/8.

Вы во второй раз проверяете свой счет и видите, что у вас больше нет позиции по ADF. Вы достигли цели, все это заняло всего лишь несколько минут. Вы приобрели 2,000 акций по 9 1/16 и продали их по 9 1/8. И не так уж это было тяжело. Все, что вы сделали, это - выставили себя впереди тех ордеров на покупку и продажу, которые были в рынке. Использовав хорошо продуманные лимитные ордера, вы смогли эксплуатировать бид-аск спрэд и заработать на нем $125 прибыли. Вся прелесть этой сделки заключается в том, что акция совсем никуда не двигалась. Рынок все тот же, что был и прежде. Но вы заработали небольшую прибыль. Именно так я и торгую, чтобы зарабатывать себе на жизнь. Я слежу практически за двумястами различных акций и применяю эту стратегию в течение всего дня.

Ну хорошо, сегодня, к этому моменту, вы заработали $125. Следующим шагом будет повторное вложение денег в работу, может быть, - в ту же акцию. После такой удачной сделки, которая заняла всего несколько минут, расслабляться не имеет смысла. Так что возвращайтесь, прямо сейчас же, к той же самой бумаге и попытайтесь сторговать ее еще раз.

Подведем итог. Только что вы заработали $125 на акции ADF, использовав бид-аск спрэд. Вы приобрели 2,000 акций по 9 1/16 и продали 2,000 акций по 9 1/8. В общем, торговля выглядит следующим образом:

9-9 1/4 28x92

В рамках бид-аск спрэда в 1/4 вы увидели возможность использовать бид-аск спрэд и заработать быструю прибыль. Вы решили сместить покупателя по 9, запрашивая 2,000 акций по 9 1/16. Рынок обновился таким образом:

9 1/16-9 1/4 ***20x92***

Теперь это ваш бид на 2,000 акций по 9 1/16. Все, что вам надо, - это чтобы случайный продавец забрел на рынок. Если продавец введет ордер на продажу по рынку, то акция сторгуется по 9 1/16. И вы станете покупателем.

Именно так все и произойдет. Продавец введет ордер на продажу 2,000 акций по рынку. Продавец возьмет ваш бид по 9 1/16 и вы купите 2,000 акций, вследствие чего рынок изменится:

9-9 *1/4* *28x92*

Теперь, владея 2,000 акций, вы должны решить, по какой цене их продать. Вы хотите заработать только лишь 1/16, поэтому предлагаете 2,000 акций по 9 1/8. Рынок изменяется:

9-9 1/8 *28x20*

Предложив акции по 9 1/8, вы теперь ждете покупателя, который введет ордер на покупку по рынку. Тогда вы стали бы продавцом по 9 1/8. И вы становитесь им. Появился покупатель и приобрел у вас акции по 9 1/8. Вы продали 2,000 акций по 9 1/8. Рынок изменился:

9-9 1/4 *28x92*

Миссия выполнена и сделка завершена. Вы заработали $125, купив 2,000 акций по 9 1/16 и продав затем их же, то есть 2,000 акций, по 9 1/8. А рынок акции остался таким же, каким вы его нашли до торговли: бид на 9, аск на 9 1/4. Использовав бид-аск спрэд, вы смогли заработать прибыль. Именно так я и зарабатываю деньги на акции, которая не движется.

Теперь ваш оборотный капитал освобожден от каких-либо обязательств, потому что вы продали свою позицию в 2,000 акций, и вам следовало бы снова вернуться к этой акции. Если бид-аск спрэд все тот же, то возвращайтесь обратно и попытайтесь приобрести еще 2,000 акций по 9 1/16.

За что я люблю эту стратегию, так это за то, что она исключает какие бы то ни было сомнения и треволнения. Когда вы используете бид-аск спрэд, то не покупаете акцию не потому, что считаете, что она недооценена. Вы спекулируете не на будущем развитии акции. Оставьте это другим, тем, кто торгует на Уолл-Стрит. Вам ни к чему пытаться перехитрить рынок. Ваш заработок от этого совсем не зависит. Вы устанавливаете свою цену на покупку, ориентируясь на бид. Вы покупаете там, где покупает специалист. Ваш бид там, где его спрос, а ваше предложение там, где его аск. Как все просто!

Последние два года я зарабатываю десятки тысяч долларов в месяц, используя эту стратегию. Но она работает только при правильно выбранных акциях. Если вы делаете правильный выбор, то заработать эти малые доли не так уж сложно. В последующих главах я объясню, какими акциями лучше всего торговать, и главное - когда. Будьте терпеливы, все мотайте на ус и следуйте моему примеру. Сейчас мы подходим к самой сути.

Дэйтрейдеры изучают те же самые акции, что и инвесторы. Но что же они видят такого, чего не видят инвесторы? Как им удается зарабатывать себе на жизнь, продавая и покупая акции прямо у них под носом, так, что никто этого и не замечает? -А удается им это, потому как они видят, что стакан наполовину полон, там, где остальной мир инвесторов видит, что стакан наполовину пуст.

Что это означает? - Взгляните на типичный спрэд акции. Когда публика полагает, что следует покупать по аск, а продавать по бид, дэйтрейдеры считают, что им надо сделать прямо противоположное. То есть, они видят, что есть возможность покупать по бид, а продавать по аск. Результат? — Дэйтрейдеры зарабатывают 1/16, в то время как инвестирующая публика ее теряет.

Представьте себе акцию со спрэдом от 13 до 13/16. Тогда как основная масса слепо покупает ее по 13/16 и продает, по 13, применяя рыночные ордера, дэйтрейдер покупает ее по 13 и продает по 13/16, используя лимитные ордера. Рыночные ордера обрекают клиентов на неразумную потерю денег. Лимитные ордера помогают эти деньги заработать.

ГЛАВА 10

Золотая лихорадка на территории 1/16-ой

Зарабатывая на жизнь дэйтрейдингом, вы должны быть абсолютно уверены в том, что перевес находится на вашей стороне всякий раз, когда вы решаетесь на сделку. Что это значит ? - Это значит, что нужно уметь выбрать всего одну акцию из двадцати, вами наблюдаемых. Вам не следует рисковать ни одним центом до той поры, пока условия сделки не будут полностью выполнены. Это не азартная игра, это - торговля. Это — ваши средства к существованию. Время здесь значит все. И терпение — ключ к вашему успеху. Наблюдайте, ждите, остерегайтесь. И только в подходящий момент наносите удар противнику.

Я думаю, что уже достаточно долго *рассказываю* вам, как торговать. Теперь я собираюсь *показать* вам, как торговать. Рис. 10.1 демонстрирует моментальный снимок экрана произвольной выборки нескольких низковолатильных акций Нью-йоркской Фондовой Биржи (и акций Американской Фондовой Биржи), включая акции некоторых фондов закрытого типа, электроэнергетических компаний, учреждений, специализирующихся на

инвестициях в недвижимость. Именно так и выглядел рынок в реальном режиме времени днем 12 ноября 1998 года. Я хочу точно показать вам то, что вам нужно искать при подготовке к первой торговле.

Рис. 10.1 отображает всю информацию, которой вам необходимо располагать в отношении тех акций, по которым вы собираетесь принимать торговые решения. Помните, что вы в этой игре ненадолго. Вы - не инвестор. И вам не нужно гадать, которая из этих 16 акций вырастет через неделю, месяц или год. И вам не нужно знать имя главного менеджера компании, которая выпустила эту акцию, чем она занимается и какую планирует прибыль. И вас нисколько не должно заботить отношение рыночной цены акции компании к ее чистой прибыли в расчете на одну акцию или же потенциал экономического роста компании. Все, что вас должно волновать — это последующие пять минут. Вам нужно выбрать бумагу, войти в нее и выйти из нее, сняв прибыль. И чем быстрее вы это будете делать, тем лучше. Вы будете терпеливы и не станете жадничать. Ведь вы ищете всего 1/16, что составляет 6.12 центов за одну акцию. И только.

Эта произвольная выборка 16 акций может принести вам значительные суммы прибыли во время всей вашей торговой деятельности, если вы будете выбирать внимательно и осторожно. Как вы знаете, мы не пытаемся перехитрить рынок. И нам не нужны графики, всевозможные исследования или анализ. Нам совсем не обязательно прочесывать все публикуемые новости в поисках интересующих нас заголовков. И нам уж вовсе не интересно мнение нашего брокера или, скажем, Уолл-Стрита о тех или иных акциях. Ничто из этого набора не дает нам каких-либо преимуществ. Бид-аск спрэд даст нам все, что нам нужно знать. Помните, вам не нужно движение — ни одной из этих 16 акций не обязательно двигаться для того, чтобы вы смогли заработать деньги. Вам не-

Рис. 10.1 Мгновенный снимок экрана отобранных низковолатильных акций днем 12 ноября 1998 г.

	Символ	Последняя	Изменения	Объем	Бил цена	Аск	Размер бида	x Размер аска
1	EE	9	+1/8	52,100	9	9 1/16	4	X9
2	NMK	14 1/8	-3/16	301,400	1/16	15	50	XI 00
3	DHF	13 1/8	+ 1/8	203,900	13	13 3/16	145	X70
4	ACG	9 1/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 9/16	116	X79
5	GCH	7 1/4	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	X36
6	NHP	22 1/8	+1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	X16
7	WRE	17 1/16	+1/16	20,500	17 1/4	17 1/8	10	X5
8	FRT	23 1/8	-1/4	48,500	23	23 1/4	10	X14

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516. www.interquote.com

обходимо только оказаться внутри спрэда. Вы — не более, чем посредник при покупке и продаже акций. Итак, настало время заняться делом.

ПЕРВЫЕ ШАГИ

Теперь, когда перед вами 16 отобранных акций в реальном режиме времени, что вы ищете, принимая решения о том, какой акцией торговать и по какой цене? И какие сигналы подсказывают вам держаться подальше от какой-либо бумаги? По такой формуле я работаю вот

уже два года, и она никогда меня не подводила. Я поделюсь ею с вами.

Метод 1: Немедленно исключите любые акции, которые поднимались или падали в течение дня на 1/4 или больше

Как вы уже знаете, торговля ради 1/16 проходит успешно только в отношении акций с низкой волатильностью. Особенность этой торговли состоит в том, что вы ограничиваетесь заработком в 1/16 и не более того. Следовательно, если вы стремитесь заработать только 1/16, то к чему рисковать большим? Единственный и наилучший способ оградить торговлю от такого риска, это торговать только безопасными акциями, то есть - исключить все акции, которые находятся в движении. Даже с учетом того, что мы рассматриваем низковолатильные секторы рынка, все же некоторое движение может присутствовать и в данных акциях. Но с волатильностью возникает и риск потерять деньги. На это могут повлиять какие-либо новости об акции или ее распродажа каким-нибудь фондом. В любом случае, вам ни к чему любое проявление этой волатильности. Помните, что когда вы торгуете на малых долях, волатильность становится вашим врагом. Ведь существует так много других акций, которыми можно торговать, и они более устойчивы.

Список из 16 акций на рис. 10.2 является удачным образцом выборки устойчивых акций по параметру их низкой волатильности. Взгляните на эти ценные бумаги. Вверх 1/8, вниз 1/8, вверх 3/16, вниз 1/16, - именно такие акции и подходят для вашей торговой стратегии. Единственная акция, которую сразу же можно исключить, это № 16 - бумага инвестиционного фонда "Federal Realty Investment Trust" ("FRT"). Акция поднялась на 1/4 - до 23 1/8 в течение дня. По большому счету, 1/4 является ми-

Рис. 10.2 Ограничение риска путем исключения акций с признаками волатильности

	Символ	Последняя	Изменения	Объем	Вид цена	Аск	Размер аска	бида	Размер бида x
1	EE	9	+ 1/8	52,100	9	9 1/16	4	x9	
2	BS	9 1/4	-3/16	470,500	9 3/16	9 1/4	409	x220	
3	JEQ	81/8	-3/16	62,000	8 1/16	8 1/4	10	xl00	
4	DHF	13 1/8	+ 1/8	203,900	13	13 3/16	145	x70	
5	ACG	9 1/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 9/16	116	x79	
6	GCH	7 1/4	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	x36	
7	WEC	30 3/16	-3/16	204,400	30 1/8	30 3/16	200	xl0	
8	NHP	22 1/8	+1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	x16	
9	TCO	*13 1/16*	+1/16	11,800	13 1/4	13 3/8	100	x50	
10	UDR	11 3/8	-1/16	171,400	11 3/8	11 1/2	11	x45	
11	WRE	17 1/16	+ 1/16	20,500	17 3/4	17 7/8	10	x5	
12	FRT	23 1/8	+ 1/4	48,500	23	23 1/4	10	x!4	

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

нимальным движением. Но, когда вы торгуете, по крайней мере, сразу 2,000 акциями, необходимо быть особенно внимательным. Помните, что торговля — это ваши средства к существованию. И вам следует исключить всякую вероятность риска. Вы торгуете только тогда, когда перевес на вашей стороне. А перевес совсем не на вашей стороне, когда акция колеблется на 1/4 и более. Просто это движение слишком большое, слишком опасное, слишком ощутимое для вашей консервативной стратегии.

Метод 2: Найдите широкий бид-аск спрэд и вводите ордер "золотой середины"

В первую очередь, найдите широкий бид-аск спрэд Что это значит? - Это значит, что разница в ценах между покупкой и продажей большая. Почему? - Потому что потенциальные продавцы и покупатели не могут договориться о ценах. Как вы знаете, торговля акциями представляет собой процесс переговоров. Когда одни не могут договориться в цене, тогда наступает время для других — посредников, которые вступают в этот процесс. Эти посредники и есть дэйтрейдеры.

Широкие бид-аск спрэды долго не сохраняются. В устойчивых, низковолатильных акциях, например, таких, как указанные в этой таблице, всякий бид-аск спрэд шире, чем 1/8, как раз и подходит для вашей торговли. Вам нужно попытаться влезть внутрь спрэда, поэтому, чем он шире, тем у вас больше шансов на прибыль. Пожалуйста, имейте в виду, что широкие спрэды типичны для таких волатильных акций, будущие движения которых невозможно с легкостью предсказать. Но каждый раз, когда широкий бид-аск спрэд присутствует в низко-волатильных акциях, это считается отклонением, и, в конечном счете, такой разрыв будет ликвидирован. Другими словами, специалист или любой другой мелкий спекулянт увидит в этом спрэде возможность заработать прибыль и вступит в рынок, запрашивая акцию. Запрашивая цену, специалист сузит спрэд. А для вас, как посредника, это обстоятельство - решающее.

Объясняю подробнее. Представьте себе низковолатильную акцию со спрэдом в 3/16, при рынке акции от 10 до 10 3/16. Предположим, что специалист — единственный спекулянт на этой акции, потому что в данный момент никто больше за ней не наблюдает. В границах такого спрэда специалист будет покупать акции по 10 и прода-

вать их по 10 3/16 в течение всего дня. В этом случае, он будет иметь $185, или 3/16, за каждую сделку в объеме 1,000 акций, ничем особенно не рискуя.

Помните, что имеются в виду абсолютно неволатильные акции. Риск, с которым столкнется специалист, открыв по ним позицию, состоит не в том, что акции могут чрезмерно упасть в цене, а в низком торговом объеме, из-за которого купленные акции могут быть проданы только спустя некоторый период времени. На эти акции, в основном, бывает меньше продавцов и покупателей, чем на акции, более волатильные. Любому спекулянту, который случайно обратил внимание на то, что делает специалист, следует заняться этой бумагой. Если спекулянт достаточно долгое время наблюдал за специалистом и заметил, что акция не колебалась ниже 10 или выше 10 3/16, то до него дошло, что такая торговля — шальные деньги. Что может быть лучше, чем зарабатывать по 3/16 на каждой сделке в течение всего дня? Спекулянт решает подготовить ордер на покупку, рассуждая: если специалист так легко зарабатывает по 3/16, и при этом не заметно, чтобы он сильно рисковал, значит, эта торговля — просто золотое дно.

Этому дэйтрейдеру следует войти в рынок, применяя стратегию первоочередного права на акцию, как при покупке, так и при продаже, и расположиться внутри спрэда. Если специалист покупает по 10, а продает по 10 3/16, то дэйтрейдер может попробовать делать так же или даже еще компактней, например, покупать по 10 1/16 и продавать по 10 1/8. Главное - не поддаваться жадности. Прибыли в 1/16 вполне достаточно. Как видите, дэйтрейдер зарабатывает прибыль за счет того, что сбивает цены специалиста. Другими словами, прибыль дэйтрейдеру идет прямо из кармана специалиста.

Я считаю, что, в конце концов, широкий бид-аск спрэд всегда сужается. Специалисты стараются поддер-

живать бид-аск спрэд широким как можно дольше, пока нет других торговцев. Чем шире спрэд, тем больше денег заработает специалист. Но неминуемо наступит момент, когда происходящее заметят другие трейдеры. И как только в игру вступит другой торговец, бид-аск спрэд немедленно сузится. Вот почему, когда вы видите широкий бид-аск спрэд, вы должны действовать быстро и зацепить предоставленную возможность. Потому что долго он не продержится.

Легче всего использовать, конечно же, широкие бид-аск спрэды. Поэтому широкие бид-аск спрэды в низковолатильных акциях подобны оазисам в пустыне, дают значительный перевес и приводят к прибыльной торговле.

Так какие же из изображенных здесь акций имеют широкий бид-аск спрэд? Если вы посмотрите на строку №3 (рис. 10.3), то ваше внимание привлечет Niagara Mohawk (NMK). Бид-аск спрэд ее таков:

NMK 14 13/16-1550x50 301,400

Прекрасная возможность для торговли. Бид-аск спрэд от 14 13/16 до 15, то есть в 3/16. Другими словами, покупатель не может договориться с продавцом.

Покупатель заплатит 14 13/16, а продавец продаст только по 15. Этот спрэд в 3/16 - ненадолго. Спекулянт, в конце концов, увидит этот рынок, почувствует, что это прекрасный шанс на извлечение быстрой прибыли, и вступит в этот рынок. Настало время и вам вступить в игру и совершить свою первую сделку. По какой цене вы будете покупать? Когда вы видите широкий спрэд, то безотлагательно вводите ордер на покупку 2,000 акций по цене, выше на 1/16 от бид. В этом случае вам следует ввести ордер на покупку 2,000 акций по цене 14 7/8.

Рис. 10.3 Выборка по широкому бид-аск спрэду

	Символ	Последняя	Изменения	Объем	Вид цена	Аск	Размер бида	x Размер аска
1	EE	9	+ 1/8	52,100	9	9 1/16	4	X9
2	JEQ	8 1/8	-3/16	62,000	8 1/16	8 1/4	10	XI 00
3	DHF	13 1/8	+1/8	203,900	13	13 3/16	145	X70
4	ACG	9 1/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 9/16	116	X79
5	WEC	30 3/16	-3/16	204,400	30 5/8	30 1/16	200	X10
6	NHP	22 1/8	+1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	X16
7	TCO	13 1/16	+ 1/16	11,800	13 1/4	13 3/8	100	X50
8	UDR	11 3/8	-1/16	171,400	11 3/8	11 1/2	11	X45
9	GRT	16 13/16	-1/16	43,800	16 3/4	16 15/16	29	X5
10	FRT	23 1/8	+ 1/4	48,500	23	23 1/4	10	X14

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

Здесь вы намереваетесь купить 2,000 акций по 14 7/8 и продать их затем по 14 15/16. Это прекрасный пример торговли, при которой перевес на вашей стороне. Судя по спрэду, выходит так, что все акции, которые запрашивались и предлагались между 14 13/16 и 15, были сторгованы. Другими словами, акция от 14 7/8 и 14 15/16 не доставит особого беспокойства в спаривании своих покупателей и продавцов. Все бумаги, которые оказались в этой плодородной зоне, были сторгованы. Это придает вам уверенности, что если вы ступите на эту плодородную почву, то вам не составит особого труда приобрести эту ак-

цию по 14 7/8 и продать ее по 14 15/16. Сейчас актуален именно этот ценовой диапазон.

Подумайте о нижнем пределе своей торговли. Вы хотите купить 2,000 акций по 14 7/8. А если сделка пойдет не так, как была запланирована? Ваш нижний предел — 1/16. Вы подстрахованы тем, что есть покупатель, готовый приобрести акции по 14 13/16. Если вы купите акции по 14 7/8, а условия изменятся, и торговля пойдет против вас, то вы относительно безболезненно сможете выйти по 14 13/16. Таким образом, в худшем случае, вы потеряете 1/16. Что вам дает такую гарантию? Посмотрите на размер бид: готовы купить 5,000 акций по 14 13/16.

Почему спрэд такой широкий? По двум причинам.

1. *Спрэд широкий, потому что специалист жадный.* Как уже упоминалось ранее, специалисты поддерживают спрэд настолько широким, насколько это возможно, чтобы увеличивать свою прибыль. Чем шире спрэд, тем больше денег сделает специалист на рыночных ордерах своих клиентов.
2. *Возможно, специалист временно отошел от акции.* Есть вероятность, что специалист отсутствует в бумаге. И на это может быть несколько причин. Может, он в большой долгой позиции и не хочет покупать еще акций. Или у него большая позиция в короткую сторону, и он не хочет продавать еще бумаг. Вдобавок, может быть и так, что у специалиста в книге имеются лимитные ордера клиентов на покупку и продажу, и он не готов выступать впереди этих ордеров, запросив или же предложив акции по лучшей цене.

Если вы сможете переждать ситуацию, при которой, в худшем случае, вы потеряете 1/16, и дождетесь возмож-

ности заработать 1/16, то вы отличный торговец. Когда вы запрашиваете 2,000 акций по *7/8,* то исход неясен, но перевес в вашу пользу. Помните, вы используете лимитный ордер. Нет никаких гарантий, что вы приобретете акции по *7/8.* Но если приобретете, то, скорей всего, вы продадите их по 14 15/16 и заработаете $125.

Устройство вашего капкана. Теперь, когда ваш бид на 14 7/8, вы будете терпеливо ожидать продавца, согласного на предложенную вами цену. Так как ваш бид самый высокий, то любой, кто введет рыночный ордер, согласится с вашей ценой. Что позволит вам приобрести акцию, а затем продать ее с прибылью? - Только лень и глупость того, кто продаст вам ее по цене, которую установили вы. Но такова реальность рынков. Не все наблюдают за акциями так же, как вы, и не все понимают, как торгуются бумаги на рынке. Рыночные ордера приводят к неразумной потере денег. Лимитные ордера помогают вам эти деньги взять. Вот почему у вас есть преимущество, и именно так вы сможете зарабатывать себе на жизнь, будучи дэйтрейдером.

С вашим бид на *7/8* рынок выглядит следующим образом:

14 7/8-15 20x100 301,400

Итак, капкан наставлен. Следующий рыночный ордер на продажу достигнет вашего бид. Скажем, вы встали из-за стола и решили выпить чашечку кофе. А когда вернулись, рынок NMK выглядел уже так:

14 13/16-15 50x100 303,400

Что произошло с вашим бид на 2,000 акций по 14 7/8? Он уже ушел. Бид был принят. Две тысячи акций были проданы вам по 14 7/8. Пока вы пили кофе, вы стали владельцем акций. Что дальше?

Продажа акции. Теперь, уже при продаже акции, делайте то же самое, что и при покупке: становитесь внутри спрэда. В настоящий момент продается 10,000 акций по 15. Но вас не интересует продажа по 15. Вы бы заработали 1/8, продав акции по 15, но вероятность этого мала. Почему? Посмотрите на размер предложения. При наличии на продажу 10,000 акций по 15, вы бы встали в очередь позади этих 10,000 акций. Другими словами, прежде, чем вы сможете продать хоть одну свою акцию, вам придется ждать, пока ордер на продажу 10,000 акций по 15 не будет исполнен. Помните, что вас интересуют только малые доли. Намного легче заработать 1/16, чем заработать 1/8. Итак, вы решаете продать 2,000 акций по 14 15/16. При этом вы уже уверены, что стоите первым в очереди, потому что в настоящее время больше никто не готов продать акции по такой цене.

Вы вводите ордер на продажу 2,000 акций по 14 15/16. Рынок изменяется:

14 13/16 - 14 15/16 50x20 303,400

Второй капкан готов. Только теперь это - ваше предложение по 14 15/16. Следующие 2,000 акций, которые будут сторгованы по рыночному ордеру, именно ваши. Все, что вам теперь нужно — это случайный покупатель, который ввел бы ордер по рынку.

Примерно через пять минут рынок изменяется:

14 13/16-15 50x100 305,400

Что произошло? - Посмотрите на предложение, которое стоит на продажу по 15. Где же ваше предложение на продажу 2,000 акций по 14 15/16? Его здесь больше нет, потому что оно было принято. Вы вышли из позиции. И заработали $125, а акция так никуда и не сдвинулась. Вид-

аск спрэд остался таким же, каким вы его и застали, когда вошли в рынок. А тем временем вы сделали быструю прибыль, и - без особого риска. Именно такой тип торговли вам и нужен. И, как мы уже говорили, если торговля идет, а рынок не изменился, то зачем же искать какие-то другие места? Вам следует немедленно вложить свой оборотный капитал в ту же акцию и по той же цене, применяя все ту же стратегию. Введите еще один ордер на покупку 2,000 акций по 14 7/8.

Предупреждение: при следующей попытке вы должны сначала убедиться, что у бумаги объем торговли достаточен для того, чтобы вы смогли быстро войти в позицию и выйти из нее. Зачастую, низковолатильные акции имеют широкий бид-аск спрэд из-за недостатка ликвидности или объема торговли по бумаге. Это очень опасно, так как может уйти несколько часов или даже дней на закрытие позиции из 2,000 приобретенных акций из-за того, что акция активно не торгуется. Мое эмпирическое правило - убедиться, что акция имеет ежедневный объем торговли, по крайней мере, в 20,000 штук. Если такой объем отсутствует, то этой акцией лучше и не торгуйте. Вы совершенно не обязаны этого делать. Существует огромное число других бумаг со значительно большей торговой активностью.

Вдобавок, это правило призывает вас к внимательному наблюдению за акциями в течение нескольких часов, прежде чем вы решитесь на торговлю по ним в первый раз. При этом вы как следует разберетесь, насколько активно они торгуются. В конце концов, у вас уже не будет проблем с выбором бумаг, так как у вас будет личный список акций, которыми вы торговали неоднократно и которые подходят вам по вашим критериям. Но в самом начале будьте бдительны и осторожны.

Знайте свои дроби. Чтобы быть в состоянии определить, насколько широкий спрэд имеют акции, необходимо, чтобы вы запомнили свои дроби. Многим торговцам сначала кажется сложным ориентироваться в 1/8-х и 1/16-х. Но спустя некоторое время это уже становится второй натурой. А пока что просто запомните наизусть таблицу 10.1

Таблица 10.1 Схема 1/16-х

1/16 = 0.0625

1/8 = 0.125 = 2/16

3/16 = 0.1875

1/4 = 0.25 = 4/16

5/16 = 0.3125

3/8 ==0.375 = 6/16

7/16 = 0.4375

1/2 = 0.5 = 8/16

9/16 = 0.5625

5/8 = 0.625 = 10/16

11/16 = 0.6875

3/4 = 0.75 = 12/16

13/16 = 0.8125

7/8 = 0.875 = 14/16

15/16 = 0.9375

Давайте предположим, что у вас хватает оборотного капитала для торговли не только 2,000 акциями NMK в данный момент. Какие еще акции сейчас выглядят неплохо? Просмотрим список и попытаемся найти еще какие-нибудь бумаги с более или менее широким спрэдом.

Рис. 10.4 Поиск акций с широким бид-аск спрэдом.

	Символ	Последил цена	м Изменения	Объем	Вид	Аск	Размер бида	х Размер аска
1	EE	9	+ 1/8	52,100	9	9 1/16	4	X9
2	NMK	И7/»	-3/16	301,400	14 1/16	15	50	X100
3	BS	9'/4	-1/16	470,500	9 3/16	9 1/4	409	X220
4	JEQ	8 1/8	-1/16	62,000	8 1/16	8 1/4	10	X100
5	GCH	7 1/4	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	X36
6	WEC	30 1/16	-3/16	204,400	30 1/8	30 13/16	200	X10
7	NHP	22 1/8	+ 1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	X16
8	TCO	13 1/16	+ 1/16	11,800	13 1/4	13 3/8	100	X50
9	UDR	11 3/8	-1/16	171,400	11 3/8	11 1/2	11	X45
10	FRT	23 1/8	+ 1/4	48,500	23	23 1/4	10	X14

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-3 Г 1516, www.interquote.com

Имеется еще несколько акций, которые в данный момент подходят для торговли. Посмотрите на №6 (рис. 10.4), облигационный фонд закрытого типа Dreyfus High Yield Strategies Fund (DHF). Акции этого фонда тоже обладают широким спрэдом. И до настоящего времени она отвечала вашим критериям: она поднималась только на 1/8 в течение дня, а торговалась на приличном объеме (203,900 акций).

Рынок акции таков:

DHF 13 - 13 3/16 145x70 203,900

Добро пожаловать в оазис. Подобно NMK, у DHF также широкий бид-аск спрэд в данный момент торгового дня. Это предоставляет вам широкое поле деятельности. Рынок с бид на 13 и предложением 13 3/16. Бид-аск спрэд в 3/16. Точно так же, как и при торговле NMK, ваша цель проста: расположиться внутри спрэда.

План не сложный: просто купите 2,000 акций и продайте их ради быстрой прибыли в 1/16. Но на каком уровне вам следует попытаться приобрести акцию? Необходимо выявить "золотую середину". Это на 1/16 выше самого высокого бид. Попытайтесь приобрести акции по 13 1/16.

Вы вводите ордер на покупку 2,000 акций по 13 1/16 и рынок меняется таким образом:

13 1/16 - 13 3/16 20x70 203,900

Теперь у вас самый высокий бид, и вы начинаете ждать. Вы будете напряженно сидеть в ожидании того, кто согласится продать вам бумагу по вашей цене — 13 1/16. Когда будет введен ордер по рынку, акция сторгуется по 13 1/16, и вы станете ее покупателем.

Через несколько секунд рынок изменяется:

13 - 13 3/16 145x70 205,900

Что произошло? - Посмотрите на бид. Самый высокий бид снова стал на 13. Ваш бид принят. Вы купили акции по 13 1/16.

Теперь, после того, как вы приобрели 2,000 акций по 13 1/16, время их продавать, чтобы снять малую долю. Поэтому вы вводите ордер на продажу по 13 1/8 и рынок меняется:

13-13 1/8 145x20 205,900

И вы снова начинаете ждать. Ваша акция стоит на продажу по 13 1/8. Теперь вам нужен покупатель, который

вступит в игру и заберет ваши акции по 13 1/8. Вы ждете несколько минут, опять проверяете рынок и видите, что бид-аск спрэд снова изменился. Теперь он выглядит так:

13 - 13 3/16 145x70 205,900

Что произошло с вашим предложением 2,000 акций по 13 1/8? -Оно было принято. Вы продали свои акции. Ваш торг окончен. Еще $125 всего за несколько минут работы по акции, которая совсем не двигалась. Вот почему вам следует повторять такие сделки в течение всего дня.

Вы должны спросить, а с какой стати кому-то платить 13 3/8 за акцию, если он может приобрести ее за 13 1/16, точно так же, как вы это сделали, немного потерпев. Дело в том, что при кратких сроках рынки неэффективны. И кроме того, торговля требует определенной степени мастерства. Покупатели и продавцы этих бумаг являются долгосрочными инвесторами, большинство из которых просто не знает, что можно договариваться о цене, и она может быть лучше той цены, по которой акция выставлена на продажу. Эта некомпетентность позволяет и впредь будет позволять вам зарабатывать себе на жизнь.

В сущности, широкий бид-аск спрэд является столом переговоров, за которым вы можете договариваться и торговаться за лучшие цены. Вы купили акции по 13 1/16 только потому, что никто другой не был готов заплатить за них так много, как заплатили вы. Когда неожиданно появился продавец, вы готовы были дать ему самую лучшую цену за акцию, какая только была в тот момент. Это как на аукционе: вы были лицом, предлагающим самую высокую цену. Затем вы продали акцию по 13 1/8 только потому, что больше никто не хотел продавать ее так дешево, как вы. У вас была самая лучшая цена на эту акцию на всем рынке. То, что вы купили акцию по более низкой цене всего за несколько минут до того, как вы ее

продали, не отменяет того факта, что у вас была лучшая цена на продажу.

Вспомните агентство по продаже подержанных автомобилей. Когда торговец предлагает низкие цены, от покупателей нет отбоя. То же самое происходит и с акциями. Всегда следует продавать по самой низкой цене, если вы хотите, чтобы ваше предложение было быстро принято. В данном случае, если бы вы стали жадничать, то могли бы претендовать на 1/8, продавая по 13 3/16. Но предсказать, как бы это растянулось во времени, абсолютно невозможно. Разве 1/8 стоит того, чтобы восемь часов ожидать совершения сделки? Возможно, за то время, которое вы потратите на удержание 1/8, вы провели бы четыре или пять сделок с той же самой бумагой, не будь вы жадина.

И запомните: единственная причина, по которой вы смогли купить акции дешевле продажной цены, в том, что вы договаривались о лучшей цене. Не было никаких гарантий, что вы обязательно приобретете акции по 13 1/16. Что, если никто не согласился бы продать их вам по такой цене? Это и есть тот риск, с которым вам придется столкнуться. Но рискнуть стоит, потому что альтернатива такова: либо вы покупаете акции по своей цене, либо вы их не покупаете совсем.

Есть ли еще какие-либо акции на данный момент этого дня, которые бы вам приглянулись? Отвечают ли другие акции вашим критериям широкого бид-аск спрэда, приличного торгового объема и низкой волатильности? Да, есть еще несколько таких бумаг. Посмотрите на №15 (рис. 10.5), "Glimcher Realty Trust" **(GRT).** Рынок в реальном режиме времени выглядит так:

GRT *16 3/4-16 15/16 29x5 43,800*

Двигалась ли акция вверх или вниз больше, чем на 1/4? Нет. Она ушла вниз на 1/16.

Рис. 10.5 Поиск акций, соответствующих нашим торговым критериям.

	Символ	Последняя	Изменения	Объем	Вид цена	Аск	Размер бида	x Размер аска
1	EE	*9*	+ 1/8	52,100	9	9 1/16	4	X9
2	BS	*9 1/4*	-3/16	470,500	9 3/16	9 1/4	409	X220
3	DHF	13 1/8	+1/8	203,900	13	13 3/16	145	X70
4	ACG	9 1/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 9/16	116	X79
5	GCH	*7 1/4*	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	X36
6	WEC	30 13/16	-3/16	204,400	30 3/8	30 13/16	200	X10
7	NHP	22 1/8	+1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	X16
8	UDR	11 1/8	-1/16	171,400	11 3/8	11 1/2	11	X45
9	WRE	17 3/16	+1/16	20,500	17 3/4	17 7/8	10	X5

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

Торгуется ли акция сегодня активно? Она наторговалась в количестве 43,800 штук — объем, достаточный для того, чтобы успешно войти в позицию и благополучно выйти из нее с прибылью.

Широкий ли у акции бид-аск спрэд? - Да. Акция имеет бид 16 3/4 и аск 16 15/16. Спрэд в 3/16. Это открывает перед вами отличные возможности.

План действий: запрашивать 2,000 акций по 16 13/16, а затем, если вы их купите, предложить их на продажу по 16 7/8. Таким образом вы попытаетесь заработать прибыль в $125, заняв позицию внутри спрэда.

Как видите, такая стратегия может неоднократно применяться в течение всего торгового дня, независимо от акции, но при условии, что она является низковолатильной. Широкие бид-аск спрэды - это одно из проявлений рыночной неэффективности. И потому они никогда не сохраняются надолго. В конце концов, в "золотую середину" втирается мелкий спекулянт. Когда это происходит, спрэд неминуемо сужается. Ваша задача — быть бдительным и вовремя нокаутировать мелкого спекулянта. Если вам это будет удаваться постоянно, то вы будете преуспевать. Не говоря уже о том, что вы, конечно же, умеете выбирать подходящие акции, которые игнорирует остальная торговая публика.

Метод 3: Следуйте за специалистом

Широкий бид-аск спрэд - лучший вариант для исполнения быстрой торговли. Однако в любой день может случиться так, что будет трудно подобрать акции, соответствующие вашему строгому критерию. Широкие спрэды вы обнаружите у акций, которые активно не торгуются. Или вы можете обнаружить, например, что все ваши бумаги торгуются сжато, в переделах спрэда в 1/16. Помните, широкий спрэд в ликвидной акции, которая не движется, является отклонением и долго сохраняться не будет. Это значит, что, в основном, широкие бид-аск спрэды будут появляться и исчезать довольно быстро.

Но не паникуйте. Этот способ торговли на малых долях — не единственный. Второй наилучший торговый метод - выборка бумаг со сжатым спрэдом в 1/16 тогда

и только тогда, когда специалист находится по обе стороны рынка. Для чего вам нужен специалист? - Как уже упоминалось в предыдущих главах, роль специалиста заключается в поддержании упорядоченного рынка. Рискуя своим собственным капиталом, специалисты всегда обеспечивают исполнение рыночных ордеров клиентов на продажу и на покупку. Специалисты рискуют своим капиталом только тогда, когда чувствуют, что их шансы на прибыль достаточно велики. И они знают рынок своей акции так хорошо, как никто другой. Помните, специалисты — это самые лучшие дэйтрейдеры на свете. Поэтому вам достаточно знать, что специалист готов купить акцию по 15. Тогда и вам следует покупать ее по 15.

Станьте впереди специалиста. Существует еще один важный момент. Если специалист является единственным, кто запрашивает или предлагает акцию на данном ценовом уровне, и вы вводите ордер по той же цене, что и специалист, то он отдает приоритет вашему ордеру, отодвигая свой. У вас будет приоритетное право на акцию, которая будет торговаться по вашей цене, даже если специалист готов купить ее по той же самой цене. Это правило позволяет вам подрезать специалиста на каждой сделке. Однако, если ордер другого клиента достигнет специалиста раньше, чем ваш, то вы лишитесь приоритета и вам придется встать позади этого клиента. Если вы активно торгуете, то вряд ли стоит привыкать ждать в очереди позади других клиентов, потому что если вы не первый в очереди по таким-то акциям, то, возможно, вам придется прождать весь день, чтобы купить их на своем ценовом уровне. Для того, чтобы этого не происходило, выбирайте акции с малым размером бид и аск.

Как вы узнаете, где находится специалист? Взгляните на размер бид и размер аск. Мое эмпирическое правило — искать акции с размером бид и размером аск не бо-

лее, чем в 1,000 акций. Это, обычно, говорит о том, что за ними стоит специалист. Если же за ними клиент, беда невелика, потому что очередь, в которую вы встали, не такая уж длинная. В любом случае, это самый распространенный вид торговли дэйтрейдера. Давайте рассмотрим пример.

Вы оценили преимущества торговли всех акций с широкими бид-аск спрэдами, теперь пришло время вспомнить о более сжатом бид-аск спрэде: когда вы будете просматривать весь список из 16 акций, обратите внимание на те акции, которые торгуются со сжатыми спрэдами в 1/16. Таких акций множество. Но сжатый спрэд сам по себе еще не показатель. Размер бид и размер аск — вот что важно. Посмотрите на №2 (рис. 10.6), El Paso Electric (EE). Рынок от 9 до 9 1/16. Показана готовность купить только 400 акций, а продать 900 акций. Другими словами, очередь коротка и по бид, и по аск. Кто в этой очереди: клиент или специалист? - Когда размеры и бид, и аск маленькие, это, скорей всего, специалист, который встал по обе стороны рынка. Наверняка определить это никак невозможно, но в данном случае это не так уж и важно. Очередь довольно короткая.

Вы планируете приобрести 2,000 акций по бид, а затем, если вам повезет и вы их купите, то продавайте эти 2,000 акций по аск. Иными словами, используя лимитные ордера, вы пытаетесь сделать то же самое, что делает специалист: купить акцию по 9 и продать ее по 9 1/16. Но, в отличие от специалиста, вы запрашиваете 2,000 акций.

Как уже много раз упоминалось, вам не нужно движение акции для того, чтобы вы смогли заработать малые доли. Помните, что вы не пытаетесь перехитрить рынок. Вы не делаете никаких прогнозов о том, что EE является хорошим долгосрочным капиталовложением. Вы просто действуете, как посредник. Вы ставите себя во главе всех случайных покупок и продаж по этой акции. В сущности,

Рис. 10.6 Поиск акций со сжатым бид-аск спрэдом и маленьким размером бид и аск.

	Символ	Последняя цена	Изменения	Объем	Вид	Аск	Размер бида аска	x PasMef
1	EE	9	+ 1/8	52,100	9	9 1/16	4	X9
2	NMK	14 7/8	-2/16	301,400	14 13/16	15	50	X100
3	JEQ	8 1/8	-3/16	62,000	8 1/16	8 1/4	10	X100
4	DHF	13 1/8	+1/8	203,900	13	13 3/16	145	X70
5	ACG	9 1/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 1/16	116	X79
6	GCH	7 1/4	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	X36
7	WEC	30 13/16	-3/16	204,400	30 3/8	30 13/16	200	X10
8	NHP	22 1/8	+ 1/8	32,100	22 1/ 16	22 3/16	10	X16
9	WRE	17 13/6	+1/16	20,500	17 1/4	17 1/8	10	X5
10	FRT	23 1/8	+ 1/4	48,500	23	23 1/4	10	X14

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www. interquote corn

и цена, по которой вы покупаете акцию, для вас не имеет значения, ваше дело — заработать быструю прибыль на малых долях. **Не** важно, как идет акция: от 9, 10 или 11. Вам просто нужно продать акцию на 1/16 дороже, чем вы ее купили.

Нет гарантий, что вы купите акцию по своей цене — $9. Все, что сейчас вам нужно — это немного везения для того, чтобы ее приобрести, а уж потом появится прекрасный шанс продать акцию по 9 1/16 и заработать на этом

прибыль в $125. Итак, вы ставите свой капкан и терпеливо ждете. Вы запрашиваете 2,000 акций по 9. Когда ордер на продажу 2,000 акций по рынку достигнет торгового зала биржи, продавец получит ваш бид. Акция сторгуется по 9, и вы станете ее владельцем. И как только вы узнаете, что бумага у вас, сразу же вводите ордер на продажу по 9 1/16. Рекомендации те же. Не давитесь от жадности! Хватайте свои крохи и убегайте!

Процесс исключения. Во вселенной низковолатильных акций не составит труда обнаружить акции, торгуемые с бид-аск спрэдом в 1/16. Однако не каждая акция, которая торгуется с таким спрэдом, обещает хорошую сделку. Хотя удалить всех плохих кандидатов очень легко. Первым делом, чтобы исключить такие акции, необходимо посмотреть на размер бид и размер аск. Если вы покупаете по бид и продаете по аск, вам надо убедиться в том, что у вас первая позиция по сравнению с другими покупателями и продавцами. Иными словами, можно сказать, что очередь длинная, если размеры бид и аск большие. Значит, вы не займете первую позицию. Почему? — Потому, что другие клиенты или торговцы дадут вам хорошего пинка. Давайте рассмотрим пример из нашей группы в 16 акций.

Взгляните на акцию №4, Bethlehem Steel (см. Рис. 10.7). Бид-аск спрэд в 1/16: от 9 3/16 до 9 1/4. Если вы посмотрите только на бид-аск спрэд, то подумаете, что здесь есть неплохие шансы заработать на малой доле, купив 2,000 акций по 9 3/16 и продав по 9 1/4. Но обратите внимание на размер рынка. Здесь уже готовы приобрести 40,900 акций по 9 3/16. И также готовы продать 22,200 бумаг по 9 1/4. Никаким образом вы не сможете сторговать акцией и заработать прибыль. Почему? - Потому что вы хотите купить 2,000 по 9 3/16 и вам придется встать позади всех, поступивших ранее, ордеров на покупку 40900 акций. Это

Рис. 10.7 Исключение акций с большими размерами по бид и аск.

	Символ	Последняя цена	Изменения	Объем	Бид	Аск	Размер бида	x Размер аска
1	EE	9	+1/8	52,100	9	9 1/16	4	x9
3	NMK	14 7/8	-3/16	301,400	14 13/16	15	50	xl00
3	BS	9 1/4	-3/16	470,500	9 3/16	9 1/4	409	x220
4	JEQ	8 1/8	-3/16	62,000	8 1/16	8 1/4	10	xl00
5	DHF	13 1/8	+1/8	203,900	13	13 3/16	145	x70
6	ACG	9 9/16	+1/8	38,700	9 7/16	9 9/16	116	x79
7	GCH	7 1/4	-1/8	57,100	7 3/16	7 1/4	10	x36
8	WEC	30 13/16	-3/16	204,400	30 1/8	30 13/16	200	xl0
9	NHP	22 1/8	+1/8	32,100	22 1/16	22 3/16	10	x16
10	UDR	11 3/8	-1/16	171,400	11 3/8	11 1/2	11	x45
11	WRE	17 3/16	+1/16	20,500	17 3/4	17 1/8	10	x5
12	FRT	23 1/8	+1/4	48,500	23	23 1/4	10	x 14

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1516, www.interquote.com 0-311-

означает, что прежде, чем вам удастся купить хотя бы одну бумагу, вы должны будете подождать, пока все 40,900 акций будут сторгованы по 9 1/16. Вы сможете подрезать очередь, только если эти 40,900 акций запрашиваются специалистом, однако надеяться на это не стоит. Если бы специалист действительно был готов купить 40,900 акций по 9 1/16, то, конечно же, не демонстрировал бы свои на-

мерения всему миру. Вот почему, размер бид и размер аск так важны в определении вероятности прибыльной торговли.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что размер стороны бид и размер стороны аск не проблема, если бид-аск спрэд широкий. Почему? Потому что вы не встаете в очередь вместе с другими покупателями. А вместо этого, перебиваете их цену 1/16-й. Это обеспечивает вам первоочередное право на акцию среди всех остальных клиентов. Однако, когда бид-аск спрэд только в 1/16, у вас уже нет такого шанса, потому что больше некуда приткнуться, можно только купить акцию по бид. Вот почему намного легче торговать, если обнаруживается широкий бид-аск спрэд.

ПРИМЕНЕНИЕ ИЗУЧЕННОГО МАТЕРИАЛА

Рис. 10.8 представляет еще один список из 16 низко - волатильных акций в режиме реального времени, но в другой день, 20 ноября 1998 года. Теперь вам нужно применить правила и стратегии, которые вы изучили, к ситуациям, обещающим быструю прибыль. Какая торговля здесь лучше всего подходит?

Очевидно, что исключив акции с движением вверх или вниз на 1/4, а также акции с небольшим торговым объемом, менее 20,000, вы начнете искать акции с широким бид-аск спрэдом. Взгляните на акцию №5, Japan Equity (JEQ), акционерный фонд закрытого типа. Бумага не изменялась в течение дня и наторговалась в количестве 62200 акций. Бид-аск спрэд в 1/4, бид 83/4, аск 9. Как дэйтрейдер, вы не можете себе и представить более благоприятную ситуацию. Помните, широкие бид-аск спрэды и низковолатильные акции не сохраняются надолго. Вот почему, когда вы получаете такую возможность, нельзя сомневаться ни минуты.

Рис. 10.8 Мгновенный снимок экрана отобранных низковолатильных акций 20 ноября 1998 года.

	Символ	Последняя цена	Изменения	Объем	Вид	Аск	Размер бида	х	Размер аска
1	ADF	10 1/16	+1/16	49,600	10 1/8	10 3/16	42	X	10
2	EE	9 7/16	- 1/16	25,900	9 1/8	9 1/2	5	X	19
3	ACG	9 9/16	+0	84,000	9 9/16	9 5/8	68	X	67
4	WEC	30 13/16	+1/8	236,400	30 3/8	30 7/8	16	X	200
5	CV	11	+1/16	14,600	11	11 1/16	40	X	13
6	NHP	22 5/16	+1/8	34,300	22 1/8	22 5/16	10	X	10
7	TCO	13 7/16	-1/16	26,400	13 5/8	13 1/2	100	X	50
8	WRE	17 5/16	+1/8	12,900	17 1/4	17 5/16	10	X	5
9	GRT	15 13/16	-3/8	89,100	15 13/16	16	7	X	20

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

План действий таков: занять место внутри спрэда. Вы собираетесь запросить акции на 1/16 выше текущего бид, который сейчас на 8 3/4. Поэтому вы запрашиваете 2,000 акций по 8 13/16. Если вам повезет, и вы приобретете эти бумаги по своей цене, то попытаетесь их продать по 8 7/8. Таким образом, вы сможете заработать на сделке 1/16, или $125.

Предположим, что у вас достаточная сумма оборотного капитала для торговли акциями JEQ в количестве, превышающем 2,000. Которая из остальных пятнадцати бу-

маг в списке кажется наиболее привлекательной? -Обратите внимание на выделенную акцию на рис. 10.9, ACM Government Income Fund (ACG), облигационный фонд закрытого типа. Хорошая ли сейчас по ней будет сделка? - Нет. Для того, чтобы определить почему, используйте четырехступенчатый отборочный процесс, отображенный в Таблице 10.2.

1. Двигалась ли акция вверх или вниз менее чем на 1/4 в течение всего дня? - Да: акция не изменялась в течение дня.
2. Торговалась ли акция в объеме, по крайней мере, 20,000 штук сегодня? - Да, было наторговано 84 ,000 акций.
3. Широкий ли у акции бид-аск спрэд? - Нет, акция торгуется в пределах 1/16: от 9 9/16 до 9 5/8.
4. Если у акции узкий бид-аск спрэд, то каков размер по бид и размер стороны аск? Размер бид 6,800 акций, а размер по аск 6,700 акций. Другими словами, есть готовность приобрести 6,800 акций по 9 9/16 и продать 6,700 акций по 9 5/8.

Вот почему по акции ACG сделка не будет успешной. Очередь слишком длинная. Другой торговец, или торговцы, просто-напросто вас забьют. Когда бид-аск спрэд всего в 1/16, то необходимо, чтобы размер стороны бид и размер по аск были небольшими. Подумайте об этом. Акция никуда не уходит. Она остается неизменной весь день. Единственный способ сделать на ней прибыль - это купить по бид и продать по аск. Как вы это сделаете? -Встав позади другого покупателя по 9 9/16. Размер стороны

Рис. 10.9 Применение четырехступенчатого отборочного процесса.

	Символ	Последняя	Изменения	Объем	Бид	Аск	Размер бида x цена Размер аска
1	EE	9 7/16	-1/16	25,900	9 3/8	9 1/2	5 X19
2	NMK	15 1/8	+0	231,200	15 1/16	15 1/16	250 X139
3	BS	8 3/4	+1/16	293,100	8 11/16	8 3/4	200 X250
4	JEQ	8 13/16	+0	62,200	8 1/4	9	ПО X256
5	DHF	12 11/16	+1/8	1 79,400	12 5/8	12 11/16	52 X4
6	ACG	9 1/16	+0	84,000	9 1/16	9 5/8	68 X67
7	WEC	30 13/16	+1/8	236,400	30 5/8	30 1/8	16 X200
8	CV	11	+1/16	14,600	11	11 1/16	40 X13
9	NHP	22 5/16	+1/8	34,300	22 1/8	22 5/16	10 X10
10	UDR	10 11/16	+3/16	408,300	10 9/16	10 11/16	12 X47
11	WRE	17 5/16	+1/8	12,900	17 1/4	17 5/16	10 X5
12	FRT	22 3/4	+1/8	46,900	22 5/8	22 15/16	5 X5

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-3 Г 1516, www.interquote.com

бид 68. И "всего лишь" 6,800 акций должны быть сторгованы по 9 9/16 прежде, чем вы сможете купить хотя бы одну акцию по этой цене. В ситуации, когда в течение дня было проторговано всего 84,000 акций, вы бы потеряли часа четыре и более на то, чтобы, наконец-то, купить нужную акцию. Так можно потратить и весь день.

После того, как акция все же будет куплена, вам предстоит вторая часть битвы. Вы столкнетесь с теми же пре-

Таблица 10.2 Руководство по использованию бид-аск спрэда на Нью-йоркской Фондовой Бирже.

Шаг 1: Исключите все акции, которые двигались вверх или вниз более чем на 1/4 в течение дня. Тем самым вы ограничите риск потери денег, так как будете иметь дело с более устойчивыми в данный торговый день акциями.

Шаг 2: Исключите все акции, которые сторговались в объеме, не достигающем 20,000 к концу дня. Реальность такова, что многие низковолатильные акции торгуются не достаточно активно для того, чтобы вы смогли эффективно войти и выйти из торговли. Если вы свяжитесь с акцией, которая часто не торгуется, то добрую половина торгового дня вы проведете, пытаясь сбросить ее по своей цене. Если капитал у вас ограничен, это свяжет ваши деньги на продолжительное время и лишит вас возможности перепрыгнуть на другую акцию с лучшими шансами.

Шаг 3: Найдите акцию со спрэдом, по крайней мере, в 3/16, например, от 11 до 11 3/16. Немедленно вводите ордер на покупку 2,000 акций на 1/16 выше цены стороны бид. Если вы купите акцию, предлагайте ее на продажу на 1/16 выше.

Шаг 4: Если вы не сможете обнаружить акцию с широким бид-аск спрэдом, ищите акцию со спрэдом в 1/16 — от 11 до 11 1/16, например. Но будьте осторожны. Вам следует торговать этой акцией только в том случае, если размер сторон по бид и аск небольшой. И тогда, вероятней всего, вы опередите специалиста и при покупке, и при продаже. Покупайте по бид, а затем продавайте по аск. Если рынок от 11 до 11 1/16, то запрашивайте 2,000 акций по 11 и затем, если вы совершите покупку, то предлагайте по 11 1/16.

пятствиями, когда будете пытаться продать ее по 9 5/8. Кто-то уже опережает вас в очереди на продажу 6700 акций по 9 5/8. Значит, все эти акции должны быть проданы прежде, чем вы сможете продать свои по 9 5/8 — совсем непривлекательный сценарий.

Рынок ACG наглядно показывает, как важно быть первым в акции, если возникает такая возможность. В "вялотекущих" акциях подобного рода нет места для двух (и более) торговцев одновременно. В данном случае, хорошую возможность получил бы торговец, занимающий обе стороны: как по бид, так и по аск. Представьте, какую прибыль смог бы он заработать, купив 6,800 акций по 9 9/16 и продав 6,700 акций по 9 5/8. Этот человек сделал бы на малой доле в 1/16 на 6700 бумагах, которые оставались неизменными весь день, прибыль в $418.75. Такая прибыль стала бы лучшим подтверждением наблюдательности торговца, который углядел благоприятную возможность раньше всех и воспользовался ею в полной мере.

ОСТАВЛЯТЬ ЛИ ПОЗИЦИЮ НА НОЧЬ

Представьте, что, даже зная условия в акции, вы все-таки вводите ордер на покупку 2,000 акций ACG по 9 9/16. Что может произойти, если вы купите акции по 9 9/16 и не сможете их продать по 9 5/8 до конца торгового дня? Тогда придется выбирать. Рискнуть и оставить позицию на ночь? Или сбросить акции в 3:59 по рынку, по какой угодно цене, даже с убытками? Ответ на этот вопрос отчасти объясняет, почему, торгуя низковолатильными акциями, вы должны занять первое место в очереди. Пока акция устойчива, вам неизбежно придется иногда оставлять позицию на ночь.

При использовании бид-аск спрэда вы постоянно будете возобновлять позиции акций на своем счету. Это повторяющийся процесс покупки и продажи. По возможности, торговец предпочел бы не оставаться с открытой позицией к концу торгового дня. В нашей игре с низковолатильными акциями закрывать все позиции в конце каждого дня не получится. На деле, вы не сможете продавать все свои позиции к концу торгового дня по выгод-

ной цене. Это означает, что когда-нибудь придется оставить на ночь позицию в 2,000 акций.

В мире высоковолатильных акций многие торговцы отказываются оставлять позиции на ночь. Они считают, что не стоит так сильно рисковать, потому то большая часть ценового движения возникает, когда акция на следующее утро открывается с разрывом вверх или вниз. Представьте, что вы купили акции IBM и оставили их на ночь. И вот на следующее утро вы проснулись и с ужасом обнаружили сенсационную статью в *Wall Street Journal,* где рассказывается, что предварительные расчеты прибылей IBM говорят об их значительном снижении. Плохие новости, подобные этой, могут привести к тому, что акция откроется с разрывом вниз на 10 пунктов. Если акция закрылась на 100, то может открыться на 90. То же самое и с хорошими новостями: они могут "поднять" акцию на 10 пунктов. Стоит нам несколько раз оставить позиции волатильных акций на ночь, как начнут действовать факторы, которые мы никак не сможем контролировать. В этом и заключается смысл торговли внутри дня: оставить волатильные акции на ночь все равно, что бросить их на произвол судьбы. Помните, если торговля для вас — средство к существованию, не стоит особенно рассчитывать на свою счастливую звезду.

В мире низковолатильных акций открытие с ценовым разрывом маловероятно. Однако нельзя сказать — "невозможно". Облигационные фонды закрытого типа редко фигурируют в новостях. Электроэнергетические компании и учреждения, занимающиеся инвестициями в недвижимость, напротив, всегда в центре общественного интереса. Оставить акции на ночь или ликвидировать позицию с убытком до закрытия рынка? — этот вопрос неизбежен в повседневной биржевой жизни торговца. Я предпочитаю оставлять акции на ночь, все равно в конце года прибыли и убытки по акциям уравновесятся. Помните, что торговля в определенной степени связана с ри-

ском. Нужно постараться максимально ограничить риск, но иногда вы просто ничего не можете поделать. Риск -такая же неотъемлемая часть торговли, как и прибыль.

Если вы чувствуете себя не совсем спокойно, оставляя позицию на ночь, не подавайте ордеров на покупку после определенного времени (например, после 2-х часов дня). Таким образом, у вас останется, как минимум, два полных часа для того, чтобы продать свои позиции до закрытия рынка, таким образом исключая риск, связанный с покупкой акции в 3:45 дня и невозможностью ее прибыльно продать до 4:00, когда рынок закрывается.

ВЫБИРАЕМ АКЦИИ

Надеюсь, теперь вы хорошо представляете себе механизм бид-аск спрэда. Следующий шаг — применение этой стратегии на практике. Настало время заняться выбором подходящих ценных бумаг. На Таблице 10.3 представлен исчерпывающий список акций, имеющих две общие особенности: они все находятся в сегментах рынка, обладающих исторически сложившейся низкой волатильностью, и все торгуются на Нью-йоркской Фондовой Бирже (а несколько из них - на Американской Фондовой Бирже). Ни одна из приведенных акций не является акцией NASDAQ.

Я не советую вам торговать акциями стоимостью выше $30 за штуку, принадлежащими электроэнергетическим компаниям, учреждениям, занимающимся инвестициями в недвижимость, или акционерным фондам закрытого типа. Дорогостоящие акции, как правило, имеют больше волатильности и торгуются в более широком ценовом диапазоне, чем дешевые акции. Как вы знаете, при торговле на малых долях, вам, по возможности, следует исключать волатильность. Например, сделка на 2,000 акций по $10 намного безопасней сделки на 2,000 акций по $50.

Closed-End Bond Funds

(Облигационные Фонды Закрытого типа)

ДАТ ACG ADF	AMF	AMU	APX	ARK	AWF	AWG
AXT BKN BMN	BMT	BNA	BRM	CFD	CIF	CIM
CMK CMU COY	CXE	CXH	CYE	DBS	DBU	DHF
DHY DMF DSI	DSM	DSU	DUC	EOF	EFL	EMD
FAX FBF FBI	FCO	FM1	FT	GDF	GHI	GIM
GSFGS1HIS	H1X	HYB	HYF	I1M	IMS	IMT
1QI JHS KBA	KMM	KST	KTF	MIN	MT	MU
MOT MOY MSD	MSY	MTU	MUS	MVF	MVT	MYD
MYIN1FN10	NMA	NMO	NPF	NPI	PM	01B
OMS PGM PHF	PIA	PIF	PIM	PMG	MH	PMM
PMO PMT PPM	PPT	PYM	RCS	SBG	SBW	SEL
SGL SI SQF	TEI	TFA	TFB	TGG	GM	VKA
VK1 VKO VKV	VMO	VMT	VOT	WDV	XAA	YLD
YLT ZTR						

Real Estate Investment Trust

(Учреждения, занимающиеся инвестициями в недвижимость)

ACN ACP ACR	AEC	AER	AHE	A1C	AKR	AM B
AML AR1 ASN	AXM	BDN	BED	BFS	BNP	BOY
BPP BRE BR1	BTR	CAX	CBG	CBL	CDC	CDX
CEI CLI CMM	CMO	CNT	CPJ	CPP	CPT	CRE
CT CWN DDR	ORE	EGP	EIN	ENN	EOF	EPR
EQY FCH FFA	FR	FRT	FRW	FUR	GB	GBP
GLBGLR GRT	CTA	GTY	нем	HCN	H1W	MF,
HPT HR HTL	IAC	ICH	IMH	1ND	INV	IRS
JDNJPRK1M	KPA	KRC	KRT	LFT	LHO	MM
LRY LTC LXP	MAA	MAC	MDN	MHX	MRR	MT
NDENF1NHI	NHP	NLY	NNN	NXL	OAC	PAG
PAH PEI PGE	PKY	PLD	PNP	PP	PPS	PRT
PSAPSBPW	PZN	REA	REG	RFS	RPI	RWT
SEA SHU SIZ	SKT	SLG	SMT	SPG	sss	TCC
TCO TCR TCT	TEE	TMA	TOW	TRI	TZH	UDR
UHT UMH USV	WDN	WEA	W1R	WKS	WRE	WRP
WXH						

Lower-Priced Electric Utilities

(Дешевые акции электроэнергетических компаний)

LRY LTC LXP	MAA	MAC	MDN	MHX	MRR	MT
NDLNF1NHI	NHP	NLY	NNN	NXL	OAC	PAG
PAH PEI PGE	PKY	PLD	PNP	PP	PPS	PRT
PSAPSBPW	PZN	REA	REG	RFS	RPI	RWT
SEA SHU SIZ	SKT	SLG	SMT	SPG	SSS	TCC
TCO TCR TCT	TEE	TMA	TOW	TRI	TZH	UDR
UHT UMH USV	WDN	WEA	W1R	WKS	WRE	WRP
WXH						

Closed-End Stock Funds

(Акционерные Фонды Закрытого Типа)

ASG BKF BLU	BTO	BZF	CVT	CWF	DDF	DIV
DNP EMG EQS	ETF	FAK	GAB	GCH	GCV	GOT
GHS GRF GRR	HOL	IF	IFN	JEQ	FC	JOF
KEF KF MF	MGC	NBM	PCF	PGD	R1F	RVT
SBF TC TMF	TTF	USA				

Вот почему список, указанный в этой таблице, не включает в себя множество ценных бумаг, которые торгуются в высоких ценовых областях. Очевидно, что рыночные условия и цены на акции изменятся в некоторой степени к тому моменту, когда эта книга попадет на полки читателей. Но, независимо от этого, существует достаточно много дешевых ценных бумаг, которыми вы можете торговать, вместо того, чтобы подвергать себя дополнительному риску, связанному с дорогостоящими акциями. Не говоря уже о том, что, если у вас ограниченный торговый капитал, то вы просто вынуждены торговать дешевыми акциями, если собираетесь торговать 2,000 акциями одновременно, как я советовал. В дополнение к вышеуказанному списку, я порекомендовал бы вам каждое утро просматривать газеты и отслеживать акции NYSE, торгующиеся ниже $10 за акцию. Низкая цена, сама по себе, является в некоторой степени защитой от волатильности и, таким образом, предусматривает быструю торговлю.

Следует помнить, что далеко не каждая из нескольких сотен акций, перечисленных в Таблице 10.3, подойдет вам для торговли. Как утверждалось ранее, вы должны торговать, только если перевес на вашей стороне. Иногда это означает, что можно просмотреть 20 — 30 акций и выбрать из них только одну, которая действительно будет соответствовать вашему критерию. Вначале я предлагаю вам заняться пятью-десятью различными бумагами. Даже если вы не совершаете сделки, то ознакомьтесь с тем, как эти конкретные акции торгуются. На самом деле, не так уж важно, какие именно бумаги вы выберете. Через некоторое время вы станете понемногу понимать, как ведет себя каждая акция, тогда можно уже будет начинать торговать.

Самое главное в торговле акциями из данного списка заключается в том, что в любой момент любого дня, вы,

возможно, будете единственным спекулянтом на данной акции, кроме специалиста. Эти акции, в основном, игнорируются остальной торгующей публикой. Без внешней конкуренции эта торговля схожа с ближним боем между вами и специалистом, поэтому намного легче зарабатывать прибыль без лишних участников рыночной игры.

Из-за возможных слияний компаний и других непредвиденных экономических событий, некоторые из этих акций могут оказаться неподходящими, а более конкретно - слишком волатильными для нашей торговой стратегии к моменту публикации книги. Этот список — всего лишь выборка. Принимайтесь за него с осторожностью.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что Таблица 10.3 отражает только акции облигационных фондов закрытого типа. Но существуют еще сотни ценных бумаг, которые не были включены в этот список. Как вы знаете, опасность торговли акциями этих облигационных фондов заключается не в волатильности, а в недостатке торгового объема. Вам не следует застревать в позиции, которая не очень часто торгуется. Поэтому вы должны убедиться, что акция наторговалась, по крайней мере, в объеме 20,000 штук в этот день до того, как вы решите ввести ордер на покупку.

Не вошло в список Таблицы 10.3 также и громадное количество акций электроэнергетических компаний. Ценные бумаги, которые могут торговаться более $30 за штуку, намеренно были исключены из списка. Риск, возникающий при торговле акциями электроэнергетических компаний, связан не с недостатком торгового объема, а со случающейся время от времени волатильностью. Работайте с дешевыми акциями. Как сказано выше, риск при торговле 2,000 акциями по $8 намного меньше, чем при торговле в том же количестве по $80.

Акционерные фонды закрытого типа обладают большей волатильностью, чем облигационные фонды закры-

того типа. Многие из этих акционерных фондов подвергаются влиянию иностранных рынков. По этой причине я не могу не подчеркнуть еще раз важность торговли только теми акциями, которые двигались вверх или вниз не более чем на 1/4, по сравнению с закрытием предыдущего дня. Это поможет вам сразу исключить те акции, которые не проходят вам по критерию низкой волатильности.

РЕЗЮМЕ

Как дэйтрейдер, вы всегда должны держать свою стратегию в подсознании. По сути, ваши усилия сводятся к одному: покупать акции на таких ценовых уровнях, на которых вы почти уверены, что заработаете прибыль, сумев продать их потом. Либо вы приобретаете бумаги по своей цене, либо переходите к другой акции. Вы обнаруживаете и выбираете свои возможности внимательно и осторожно. Не каждой акцией можно и нужно торговать, и именно поэтому вы должны торговать только тогда, когда перевес на вашей стороне.

Очень важно рассматривать дэйтрейдинг в перспективе. Помните, что дэйтрейдер является посредником, и -ничем более. Используя бид-аск спрэд, дэйтрейдеры в состоянии извлекать крошечные прибыли из рынка.

Этот тип торговой стратегии работает только потому, что дэйтрейдеры — это те, кто в данный момент времени необходим рынку: они становятся покупателями, когда рынку нужны покупатели, и продавцами, когда нужны продавцы. Будучи дэйтрейдером, вы будете заполнять разрыв между спросом и предложением. И пока вы не решите поработать с волатильными акциями, все, что вам нужно знать — это торгуемую вами акцию. Вы не аналитик, также как и не инвестор. Вы — торговец.

РАЗДЕЛ 5

Торговля на Импульсе

Акции Индекса Доу, NASDAQ и Торговля по Новостям

Дэйтрейдеры, которые хотят продержаться в биржевой игре, должны ограничивать свой риск. Но риск является неотъемлемой частью и торговли и повседневной жизни вообще. В одних ситуациях следует проявить благоразумие, в других — лучше полагаться на интуицию. Лишь в очень редких и достаточно определенных случаях перевес полностью на стороне дэйтрейдера и большой риск может быть действительно оправдан. Но когда это происходит, речь идет о получении гораздо более крупной прибыли, чем при торговле на малых долях. Никаких общественных предприятий, учреждений занимающихся инвестированием в недвижимость или же акций фондов закрытого типа, торговля "по-крупному" имеет дело только с акциями "высокого полета", типа IBM, Microsoft, Dell, Intel, Yahoo!.

Как только вы найдете в себе смелость ступить на это поле сражения, вы немедленно окажитесь в эпицентре совершенно другой борьбы, с новыми правилами, стратегиями и рисками. Это — игра с высо-

кими ставками в стремительном темпе. И повсюду мины и фугасы. - Наступив на мину, вы подорветесь. Это может произойти с кем угодно, даже с самыми осторожными торговцами. Мне тоже пришлось это пережить. Однажды я потерял более $12,000 за сутки.

Нет ничего более волнующего, чем занимать выгодную сторону акции на взлете. И нет ничего страшнее, чем оказаться на "темной" стороне акции, стремительно падающей. Дэйтрейдеры, которые выбирают для торговли акции ведущих компаний, сталкиваются с этим каждый божий день. Торговля на импульсе не для слабонервных и не для тех, у кого слабый желудок. Но пройдите это испытание, и вы окажитесь среди элиты. Среди тех, кто может заработать и потерять за один день денег больше, чем большинство — в течение нескольких недель, торгуя по 1/16-и.

ГЛАВА 11

Игра на Импульсе

В торговле на импульсе требуется особый метод. Все навыки и стратегии, которые применяются при эксплуатации бид-аск спрэда для торговли на малых долях, здесь не работают. Прежде нам было нужно больше шевелить мозгами, теперь потребуется больше чутья. Разница примерно такая же, как между шахматным турниром и игрой в покер с высокими ставками. Вы должны соблюдать осторожность:
люди, против которых, вы собираетесь торговать в мире импульсивных действий, - сильнейшие в этом бизнесе. Это — мир высоковолатильных акций и чрезвычайно высоких рисков. В мгновение ока зарабатываются и пропадают целые состояния. Вы должны помнить, что в этой игре онлайновые дэйтрейдеры находятся не внутри, а снаружи. Что это значит ? -Это значит, что в отличие от торговли низковолатилъными акциями, в этой торговле перевес на стороне дома, а не дэйтрейдера.

Когда я торгую высоковолатильными акциями, то часто слышу, как сильно бьется мое сердце. Почему? - Потому что я знаю, какие трудности и опасности может принести эта торговля, если не быть предельно осторожным и внимательным. Потеря бдительности — лишь на секунду — может привести вас к полному краху. Отойди-

те от своего компьютера на несколько минут, и вы можете потерять недельную или даже месячную, с таким трудом заработанную прибыль. Но, помня обо всем этом, вы сумеете обойти систему. Как? - Торгуя акциями только когда перевес на вашей стороне.

ОПАСНОСТЬ МЕДЛЕННОГО ИСПОЛНЕНИЯ

До настоящего момента большая часть книги была посвящена торговле низковолатильными акциями. Оставшаяся часть подробно просветит вас относительно торговли высоковолатильными ценными бумагами, такими как акции индекса Доу и акции технологических компаний NASDAQ. Эти бумаги запросто могут передвигаться на 1/2, или более всего за несколько секунд. При торговле быстродвижущимися акциями все решает скорость исполнения ордера. Промедление всего одну-две секунды может лишить вас прибыли в несколько тысяч долларов. Мы торгуем по Интернет, быстрое исполнение для нас — роскошь. Потому-то я и предпочитаю торговлю низковолатильными акциями, в которой определяющим фактором является не скорость исполнения, а торговая стратегия. Это единственный способ преодолеть неизбежный недостаток скорости в торговле онлайн.

Однако торговля более значительными высоковолатильными акциями через Интернет вполне доступна. И если вы будете действовать правильно, то сумма, заработанная на этих акциях, будет просто ошеломляющая. Но, допустив ошибку, вы можете потерять такую же громадную сумму. Вот почему вам следует действовать с предельной осторожностью.

Как вы уже знаете, при совершении вами сделки через Интернет исполнение ваших ордеров будет намного медленней, чем у ваших противников на Уолл-Стрите.

И с этим вы абсолютно ничего не можете поделать. Вы можете контролировать только свою торговую стратегию. При торговле низковолатильными акциями медленное исполнение не создает проблемы, потому что торгуемые акции не движутся. А как насчет акций, которые движутся? - Необходимо признать, что при торговле высоковолатильными акциями, вам, вполне возможно, придется прощаться со своими деньгами всякий раз, когда совершается сделка. Вы не сможете поймать вершины и основания акций, и ваш ордер не будет исполнен по самым лучшим, насколько это возможно, ценам. У вас не получится первым входить в рынок, и уж конечно, вы не будете первым, кто выйдет из рынка.

Но это вовсе не означает, что вы не сможете выгодно торговать акциями "высокого полета". Просто вам следует правильно оценить свои возможности. Если вы хотите торговать этими акциями постоянно, то перевес будет не на вашей стороне, пока вы торгуете через Интернет. Но как перетянуть преимущество на свою сторону? Для этого нужно быть предельно разборчивым при выборе акций и уровня для торговли. Время от времени будут возникать такие моменты, когда все благоприятные факторы объединятся, словно давая вам возможность добиться невероятного успеха. Но такие случаи встречаются крайне редко. И если вам повезло, нужно постараться заработать капитал. А если — нет, то лучше держаться подальше от этого сегмента рынка.

ЧТО ТАКОЕ ТОРГОВЛЯ НА ИМПУЛЬСЕ

Торговля на импульсе — это стратегия покупки и продажи акций, находящихся в движении. Проще говоря, когда акция имеет тенденцию подниматься, вы ее покупаете. Эта стратегия прямо противоположна торговым методам, рассмотренным выше. При торговле низковола-

тильными акциями вам не нужно, чтобы она двигалась, тогда вы сможете заработать малые доли. Но при торговле на импульсе движение акции имеет большое значение. Вот почему здесь вам следует обратиться к лидерам рынка — акциям технологических компаний, голубым фишкам, акциям, известным по всему миру. Именно такие бумаги вам и следует выбирать. Они могут торговаться по 10 миллионов штук в один день. Огромная цифра по сравнению с некоторыми (рассмотренными выше) акциями облигационных фондов закрытого типа, объем торговли по которым может составлять не выше 20,000 акций в день. Торговля на импульсе построена только на движении. Задача торговой стратегии заключается в том, чтобы заработать не 1/16, а 1/2, целый доллар, и даже больше, потому что именно столько же можно потерять, если торговля пойдет против вас. По существу, вы во много раз больше рискуете, стремясь заработать в несколько раз большую прибыль.

Мы разберем два различных типа торговли на импульсе: торговля зарегистрированными акциями на Нью-Йоркской Фондовой Бирже и торговля акциями NAS-DAQ. До этого момента в книге рассказывалось только о торговле акциями, зарегистрированными на Нью-Йоркской Фондовой Бирже и Американской Фондовой Бирже. Но NYSE и AMEX — лишь половина мира онлайновой торговли акциями. Другая половина заключена в торговле внебиржевыми ценными бумагами или акциями NASDAQ. Рынок внебиржевых ценных бумаг являет собой совершенно иную реальность, требующую применения немного других стратегий.

Прежде чем мы перейдем к определенным стратегиям, необходимо в общих чертах описать принципы торговли на импульсе. Несмотря на то, что торговля акциями NYSE немного отличается от торговли NASDAQ, у них есть общие особенности, которые вы должны усвоить

[8] Over-the-Counter

прежде, чем начнете торговать высоковолатильными акциями.

ПРЕИМУЩЕСТВО ДОМА И ОПАСНОСТЬ ТОРГОВЛИ НА ИМПУЛЬСЕ

Как вы уже знаете, бид-аск спрэд является преимуществом дома, имя которому — Уолл-Стрит. Когда вы торгуете низковолатильными акциями, то овладеваете этим преимуществом, используя тот же бид-аск спрэд посредством применения лимитных ордеров. Это дает вам возможность, как и специалисту, зарабатывать малые доли, занимая противоположную сторону рыночных ордеров на покупку-продажу, исполняемых случайными клиентами, которые появляются в течение всего торгового дня. Предварительное условие для успеха такой торговой стратегии заключается в том, что акция не движется. Это — торговля с небольшим риском, обеспечивающая постоянную прибыль, и все время, пока вы находитесь на вершине своего рынка, специалисты никакой роли не играют. Преимущество у вас. Вы вытаскиваете кое-какие деньги из кармана специалиста, и он ничего с этим поделать не может. В сущности, вы обходите специалиста в его собственной игре.

Но как насчет акций-лидеров? Как обыграть Уолл-Стрит, торгуя акциями Intel, Cisco, Compaq, America Online? Как отнять у специалиста лакомый кусок? - Реальность такова: в торговле высоковолатильными акциями преимущество дома проявляется значительно мощнее и жестче, чем в торговле низковолатильными бумагами. Это означает, что если вы встанете на пути маркетмейкеров и специалистов, то они уничтожат вас. Они не позволят вам вторгнуться в их владения без приглашения. И вам приходится соблюдать их правила игры. Нужно смириться с этим фактом. Но у вас есть один способ за-

щиты: воздерживайтесь от торговли до того момента, пока перевес не будет на вашей стороне.

ОПАСНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЛИМИТНЫХ ОРДЕРОВ ПРИ СДЕЛКАХ НА ИМПУЛЬСЕ

Итак, если использование бид-аск спрэда так эффективно при торговле низковолатильными акциями, действует ли бид-аск спрэд при торговле высоковолатильными акциями, когда преимущество дома намного сильнее? Совсем нет. В отличие от торговли низковолатильными акциями, торговля на импульсе требует использования рыночных ордеров, а не лимитных. Очень сложно применять постоянно бид-аск спрэд этих акций, потому что маркетмейкеры и специалисты наделены здесь значительно большей силой, нежели на других бумагах. У вас медленное исполнение, у них — быстрое. Если вы попытаетесь отнять у них кусок хлеба, то их же сильной рукой отнимете у себя преимущество. Если попытаетесь купить по бид, то купите акцию только тогда, когда она уже пойдет вниз. А когда попытаетесь продать акцию, то продадите ее, когда она пойдет наверх. В любом случае акция неизбежно будет торговаться сквозь вашу цену. Все это прямой дорогой ведет к потере денег. Вот почему единственным вашим шансом на успех при торговле высоковолатильными акциями является покупка и продажа по рынку.

Почему при торговле влиятельными акциями преимущество дома так велико? Потому что бид-аск спрэды этих акций шире, чем бид-аск спрэды вяло движущихся акций. Помните, если будущее направление акции неопределенно, то специалисты или маркетмейкеры никогда не будут подвергать себя риску, поддерживая сжатый бид-аск спрэд. Они будут сохранять бид-аск спрэд настолько

широким, насколько это представляется возможным, увеличивая тем самым свою прибыль и, защищая себя от потерь, которые могут возникнуть в случае, если акция пойдет против них.

Но это еще не вся история. Широкие бид-аск спрэды помогают вам, когда вы используете их в торговле менее волатильными акциями. Тогда почему они не помогают в торговле на импульсе? Потому что практически невозможно встать внутри спрэда и совершить, таким образом, прибыльную сделку на высоковолатильной акции. Один этот факт заставляет вас использовать рыночные ордера. Теперь вы знаете, как могут навредить широкие бид-аск спрэды, если вы покупаете и продаете по рынку. Это большая проблема, связанная с торговлей на импульсе. Исполнение через Интернет замедленное, а акции движутся стремительно, поэтому вы не достигнете своей цели, если будете покупать и продавать по лимитному ордеру.

Торгуя на импульсе, следует покупать акции, когда они поднимаются. Если вы будете использовать лимитный ордер, то упустите бумагу. Другими словами, акция будет подниматься все выше, пока вам удастся ее приобрести. А если акция поменяет направление? Вы не успеете отменить свой ордер до того, как он будет исполнен, даже если и увидите, что собирается делать акция. Вы упустите акцию на подъеме, и закончите тем, что купите ее как раз в момент, когда она начнет падать. Это не формула успеха, это настоящий провал. Поэтому единственный путь добиться успеха — применение рыночных ордеров.

Итак, при торговле на импульсе, вы должны идти по узкой дорожке. С одной стороны, вы достаточно хорошо осведомлены об опасности введения ордеров по рынку. Вы знаете, что прощаетесь со своими деньгами, когда вводите рыночные ордера. Но также вы знаете, что ис-

пользовать лимитные ордера при торговле волатильными акциями еще опаснее. В этом вся проблема. Здесь не существует понятия "безубыточная торговля". Если вы действуете правильно, то получаете большие деньги. Если ошибаетесь, то - теряете и теряете много. И если акция не движется, то вы продолжаете терять, так как оказываетесь целиком во власти широкого бид-аск спрэда.

МЕДЛЕННОЕ ИСПОЛНЕНИЕ - ГЛАВНЫЙ НЕДОСТАТОК ВАШЕЙ СТРАТЕГИИ

Нам известно, что медленное исполнение при торговле на импульсе является самой большой помехой. Помните, мы говорим "медленное" не в абсолютном смысле этого слова, мы имеем в виду его относительный смысл. На Уолл-Стрит, слово "медленный" может означать разницу между сделкой, исполненной за одну секунду, и двух-секундной сделкой. Когда вы совершаете сделку по Интернет, она исполняется на доли секунды медленнее тех сделок, которые совершаются торговцами больших фирм Уолл-Стрита. И когда вы смотрите на те же сигналы к покупке или продаже, на которые смотрят и обитатели Уолл-Стрит, то разница между "сделать деньги" и "потерять деньги" состоит не в умении торговать, а в скорости исполнения сделки. Уолл-Стрит завладеет бумагой раньше вас и выйдет из нее тоже раньше вас. Такова действительность Интернет-торговли.

Сам факт такого медленного исполнения заставляет нас по-другому подойти к идее торговли на импульсе. Торгуя дома, вы не можете покупать или продавать в тот же момент, когда покупают или продают другие. Вы должны быть умны. Вы должны выбирать свою точку входа и выхода предельно осторожно. Что это значит? Это значит, что те сигналы к покупке и продаже, которыми руководствуются и используют все торговцы на им-

пульсе, вам, онлайновому трейдеру, не подходят из-за медленного исполнения. Это означает, что вам придется опережать остальных на две-три секунды. Вы не можете позволить себе роскоши подождать, пока акция начнет подниматься до того, как вы ее купите. Почему? Потому что, как только она начнет подниматься, на нее кинутся все, и ваш ордер будет исполнен последним и по самой худшей цене. Достаточно сложно предсказать, когда акция начнет двигаться, но еще сложней добиться хорошего исполнения, когда торгуешь из дома.

Давайте рассмотрим случай из моей жизни, который произошел со мной в мае 1997 года.

Был вторник, около 2:10 дня. Этот день был особенным, потому что Федеральная Резервная Система начала объявлять о результатах встречи своего Комитета по Операциям на Открытом Рынке (FOMC[9]). FOMC — это собрание, которое решает, что делать с процентными ставками. Я внимательно смотрел CNBC. Мнение по рынку разделилось на две равные части: одна половина выступала за то, чтобы оставить процентные ставки прежними, другая — за то, чтобы их поднять. Обычно сразу после объявления о том, что мнения разделились, на рынке начинается оживленное движение. Если FOMC решит не менять процентные ставки, то рынок поднимется. Если ставки повысят, то начнется распродажа по сниженным ценам.

Мой план был прост: если ставки не изменятся, то я куплю 1,000 акций Travelers (TRV) сразу после объявления. И куплю их по рынку, потому что рынок будет двигаться слишком быстро для использования лимитного ордера. Если ставки повысятся, то я воздержусь от каких-либо сделок. Около 2:16 дня было сделано объявление:

"Комитет оставил ставки неизменными". Как можно быстрее я ввел ордер на покупку 1,000 акций **TRV** по рынку через Интернет. В тот момент, когда я вводил ордер,

' орт FOMC — Federal Open Market Committee

рынок был от 55 1/8 до 55 1/2. И продолжал подниматься. Я был в ужасе, когда получил отчет о выполнении ордера. Его исполнили по 56 1/2, то есть на целый пункт выше цены, по которой акция, судя по моей котировке, торговалась.

Что конкретно тогда произошло? - Я помню, у меня было такое ощущение, будто меня ограбили. Как могло случится, что мой ордер исполнился по 56 1/2, если акция торговалась по 55 1/2? Я был ужасно зол. Я быстро дозвонился в отдел по работе с клиентами своего онлайнового брокера и потребовал объяснений. Но оказалось, что ордер исполнен честно. Акция торговалась по 56 1/2, а не по 55 1/2. Огромный поток ордеров от клиентов в 2:16 привел к тому, что акция перескочила на целый пункт всего за несколько секунд. Рынок двигался так стремительно, что котировка не успевала обновлять данные. Я совершил огромную ошибку: я думал, что смогу опередить других торговцев. Это была моя последняя попытка перехитрить рынок на волне покупательского бума.

Из этой истории я извлек ценный урок. О чем я тогда думал? — Сейчас я понимаю, что допустил ошибку, которую совершают все онлайновые торговцы хотя бы раз в жизни: я самонадеянно считал, что смогу перехитрить Уолл-Стрит. Я надеялся перепрыгнуть других торговцев, которые видели и знали все то же самое, что видел и знал я. Я думал, что, торгуя через онлайнового брокера, получу незамедлительное исполнение ордера до того, как это сделают другие. Главное, я понял: никто никогда не сделает деньги, вводя ордер на покупку одновременно с остальным миром инвесторов. Помните, что весь мир тоже знал, что рынок пойдет наверх, если Комитет не повысит ставки. Но никто не мог точно предугадать, что ставки останутся неизменными. Поэтому все торговцы на Уолл-Стрите ждали объявления, и после него сразу ринулись покупать. Это был классический пример "панической по-

купки". А когда возникает паника, угадайте, чей ордер исполнится последним? - Новичка, торгующего по Интернет. Будь моя система быстрее, мой ордер исполнился бы по 55 3/4 или даже лучше. А вместо этого, я купил акции по 56 1/2. Разница стоила бы мне $750. Такова действительность торговли бумагами, которые за считанные секунды могут буквально взлететь на целый пункт.

Такой способ торговли крайне опасен. Помните, на каждого покупателя есть продавец. Кто торговал по другую сторону сделки и кто определял цену? Специалист. Он продавал в то время, как остальной мир инвесторов слепо покупал. Специалист диктовал свои условия и назначал цену. Вы думаете, он такой дурак, продаст мне акции по хорошей цене, зная, что рынок идет вверх? Конечно, нет. В этом бизнесе специалисты существуют не для того, чтобы сорить деньгами. Именно поэтому акция подскочила на целый пункт за несколько секунд. И мой ордер был исполнен по 56 1/2, просто потому что это была цена, по которой специалист был готов принять другую сторону моего торга.

Я надеюсь, что этот пример дает достаточно полную картину опасности, с которой связана торговля на импульсе во время покупательского бума. Эта стратегия просто не работает при медленном исполнении. Интернет дэйтрейдеры будут последними, кто входит в рынок и последними, кто из него выходит, и в девяти случаях из десяти они будут терять деньги. Единственное средство от потерь — это воздержаться от торговли высоковолатильными акциями, когда перевес прибыльной торговли не на вашей стороне.

ДЕРЖИТЕ РУКУ НА ПУЛЬСЕ РЫНКА

В сфере низковолатильных акций — акций общественных предприятий, фондов закрытого типа и учреждений,

занимающихся инвестициями в недвижимость, условия общего рынка не играют большой роли в движении акции. Благодаря своей устойчивости, эти низковолатильные рынки не подвергаются прямому влиянию широких колебаний рынка в целом. Если Доу повысился или упал на 100 пунктов, многие из этих низковолатильных ценных бумаг могут не продвинуться даже и на 1/8. Успешная торговля на этих вяло движущихся акциях не требует никакой осведомленности о том, что происходит со всем остальным рынком, потому что вы, в основном, сосредоточены на бид-аск спрэде, а не на индексах рынка.

С рынком высоковолатильных акций дело обстоит совсем иначе. Если вы хотите торговать движущими акциями , необходимо всегда держать руку на пульсе рынка. Что это значит? - Это значит, что нужно всегда точно знать, на каком уровне в данный момент находятся индексы Доу-Джонса, S&P 500, NASDAQ-композит. Почему? - Потому что здесь вы имеете дело с влиятельными ценными бумагами. В основном, эти акции движутся вместе с импульсом рынка в целом. Если средняя величина индекса рынка поднимается, то большинство этих акций тоже поднимутся. Если средняя величина индекса рынка падает, то большинство этих акций также падают. Редко IBM, Microsoft или Dell будут падать, в то время, как средняя величина индекса рынка поднимается.

Существует три основных индекса рынка, которые вам следует использовать для выяснения силы или слабости рынка в целом: индекс Доу-Джонса, NASDAQ-КОМ-ПОЗИТ, фондовый индекс S&P500. Эти индексы послужат вам лучшим путеводителем в торговле высоковолатильными акциями.

Индекс Доу-Джонса: Это самый известный рыночный индекс в мире. Он включает 30 ведущих компаний, которые торгуются на Нью-йоркской Фондовой Бирже, среди них — General Motors, Johnson &

[10] Momentum stocks

Johnson, Exxon, General Electric. Зачастую этот индекс используют в качестве барометра состояния всей нашей экономики.

Композитный индекс NASDAQ. NASDAQ-композит является индексом, отражающим производительность комплекса акций внебиржевого рынка, или рынка NASDAQ. Он много значит для ценных бумаг технологических компаний, поэтому обычно служит барометром состояния технологического сектора экономики.

Фондовый индекс "Стандард энд Пур"-500. Этот индекс является индексом производительности 500 крупнейших с точки зрения рыночной стоимости акций, которые торгуются на Нью-йоркской Фондовой Бирже, Американской Фондовой Бирже и NASDAQ. Это основной показатель продуктивности набора ценных бумаг, ориентируясь на который портфельные менеджеры и взаимные фонды оценивают свою относительную эффективность.

НУЖНО ПРОЩЕ СМОТРЕТЬ НА ВЕЩИ

Начинающий торговец может заблудиться в бесконечном лабиринте информации. Только о торговле на импульсе я могу написать около трехсот страниц. Но моя задача состоит в том, чтобы в общих чертах описать способы вашего выхода из возможных сложных ситуаций. Как на малых долях, так и на импульсе торговля требует, чтобы вы воздерживались от торгов, если перевес не в вашу пользу. Это означает, что просматривая 20 акций, вы должны суметь выбрать одну, наиболее подходящую для торговли. Только строгая самодисциплина удержит вас от торговли до тех пор, пока ситуация не будет соответствовать вашим критериям. При торговле на малых долях важнее всего точно определить, когда приступить к тор-

говле. Благоприятный момент — вот главный критерий. При торговле ведущими акциями риск намного выше, поэтому и критерии вашего входа в рынок должны быть более строгими. Прежде чем мы перейдем к специфике торговли ценными бумагами Доу-Джонса и NASDAQ, необходимо сказать несколько слов о торговой психологии.

ПСИХОЛОГИЯ ТОРГОВЛИ

Одно из основных различий между торговлей на малых долях и торговлей на импульсе является риск потерять много денег. Что вы будете делать, если торговля пойдет против вас Каким образом вы сможете свести убытки к минимуму? Способность справляться со своими убытками и контролировать их — вот важный психологический момент, связанный с торговлей высоковолатильными бумагами. Когда акция идет против вас при торговле на малых долях, у вас есть время принять спасительное решение, так как вы имеете дело с низковолатильными бумагами. Если вас угораздило оказаться на невыгодной стороне торга при торговле на импульсе, то акция запросто может упасть на 1, 2 или 3 пункта от того места, где вы ее купили, за считанные минуты. Вас может охватить паника. Вот почему жизненно необходимо иметь стратегию по ограничению риска на случай, если торговля пойдет против вас.

МЕНЬШЕ ПРОИГРЫВАЙТЕ, БОЛЬШЕ ВЫИГРЫВАЙТЕ

Никто и никогда не бывает всегда прав. По истечении некоторого времени я обнаружил, что торгуя на малых долях могу обернуть прибыль на восьми сделках из десяти. Но при торговле высоковолатильными акциями моя доля успешных сделок намного ниже. На самом деле я

иногда могу обернуть прибыль только на пяти сделках из десяти, торгуя крупными бумагами. Почему? - Потому что очень трудно быть правым в восьми случаях из десяти, покупая или продавая акции по рынку. Здесь преимущество дома слишком велико. Так в чем же секрет успеха? - Помните, что лимитные ордера на торговлю высоковолатильными акциями не пошатнут преимущество дома. И если лимитные ордера неэффективны и вы вынуждены применять рыночные ордера, то каким же образом вы можете постоянно зарабатывать деньги на акциях, ведущих рынок? - Успех заключается в вашей способности увеличивать количество выигрышей и уменьшать количество проигрышей.

В самой психологии торговли на импульсе вами овладевают самые сильные эмоции, присущие человеческой натуре. Как только акция начинает идти против вас, вы испытываете естественное чувство попридержать акцию до тех пор, пока она не начнет возвращаться. Но скорее всего акция пойдет все ниже и ниже, и продать ее будет все труднее, потому что убыток растет. Другими словами, по мере падения акции ваш отказ немедленно принять убыток как бы увеличивает его "жизнеспособность". Убыток в $1,000 почти автоматически превращается в убыток размером $2,000. Затем $2,000 вырастают до $3,000. Чем больше растет убыток, тем меньше вероятность удачно продать акцию. Именно так торговцы и теряют все свои сбережения за полдня.

Если вы торгуете ведущими акциями, то можете преуспеть, только научившись справляться со своими чувствами. Посмотрите на торговцев, которые постоянно делают деньги на такой торговле. Они не зависят от акций эмоционально, которыми торгуют. Если акция идет против них, то ее продают. Они признают, что оказались неправы и принимают потерю. Без вопросов. Существует множество других возможностей перекрыть потери по неудачной сделке.

Мое эмпирическое правило гласит: если акция идет против меня на 1/4 и более, то я немедленно с ней расстаюсь. Допустим, я опять ошибся и акция начинает расти, тогда я просто покупаю бумагу снова, даже если мне приходится платить больше, чем я только что получил от ее продажи. Помните, что здесь нет стабильных цен. Не цена, уплаченная за акцию, имеет значение. Недооценена акция или же, наоборот, переоценена, - все это ровным счетом ничего не значит в краткосрочной торговле. Дэйтрейдер является посредником. И единственный навык, которым он должен обладать — это продавать акции дороже, чем купил.

Подобные разрушительные свойства человеческой натуры проявляются и при совершении прибыльных сделок. Торговцы склонны наращивать свои убытки, точно так же они склонны урезать прибыль. Оказавшись на выгодной стороне торга, они торопятся снять прибыль, вместо того, чтобы дать ей еще вырасти. Это заведомо проигрышный вариант торговли. Как вообще можно добиться прироста капитала, постоянно доводя потери до максимума и снимая прибыль на минимуме?

Поэтому вам просто необходимо позволять своим выигрышам расти. Если вы на выгодной стороне торга, вы должны предоставить акции свободу делать свою работу — приумножать вашу прибыль. Помните, что торговля высоковолатильными акциями предусматривает высокий риск. Вы теряете достаточно денег, когда торг идет против вас. Поэтому воспринимайте прибыль как вознаграждение за риск. Постоянно ограничивая прибыль на выгодных сделках, вы никогда не сможете возместить ущерб от убытков. Если вам повезет и вы окажитесь на верной стороне сделки, то предоставьте ей свободу работать на вас. Всегда задавайте себе вопрос: "Почему я должен был быть первым в акции? Рисковать, чтобы сделать 1/16, 1/8 или 3/16?" - Нет, вам нужно не менее 1/2, 2/4 и больше.

И единственный способ заработать — это позволить импульсу обеспечивать рост выигрышной позиции.

ВЫБОР ПРАВИЛЬНОГО КОЛИЧЕСТВА АКЦИЙ ДЛЯ ТОРГОВЛИ

Я настоятельно рекомендую торговать высоковолатильными акциями от 100 до 500 штук. Не торгуйте сразу 2,000 акциями. Особенность торговли акциями на импульсе состоит в том, что эти акции испытывают так много колебаний в течение всего дня, что брать сразу 2,000 нет необходимости. Но когда вы торгуете на малых долях, ради прибыли в 1/16, необходимо торговать сразу 2,000 акциями. Причем вы чувствуете себя спокойнее благодаря тому, что акции устойчивы, а риск потерь низок. Также вам необходимо 2,000 акций сразу, чтобы перекрыть комиссионные расходы. Однако при торговле на импульсе возможная прибыль и потенциальный убыток намного больше. Поэтому вам не следует рисковать большими партиями акций. Если торговля большим количеством акций, например, 2,000 штук сразу, повернется против вас, то вы можете лишиться целого состояния. Любые из этих акций могут с легкостью упасть на 1/2 в течение нескольких секунд. Это означает, что на 2,000 акций вы можете потерять $1,000 за очень короткое время. Это слишком рискованно. Примите мой совет: гораздо спокойнее торговать ста или пятьюстами акций.

ГЛАВА 12

В соответствии с импульсом рынка

Онлайновым дэйтрейдерам чрезвычайно трудно зарабатывать постоянную прибыль на высоковолатильных акциях посредством рыночных ордеров. Широкий бид-аск спрэд, медленное исполнение ордеров и стремительно движущийся рынок — все против этой стратегии. В то время, как быстрые игроки успевают войти в рынок и выйти из него, дэйтрейдер успевает только ввести свой ордер через Интернет. Однако проблема в том, что рыночный ордер является единственным способом для дэйтрейдера торговать высоковолатильными акциями. Лимитные ордера просто не будут эффективны. В пространстве, определяемом импульсом, торговец может защитить себя, только если будет осторожно выбирать благоприятные возможности для сделки и использовать недостатков рынка в свою пользу.

СПЕЦИАЛИСТ И ПРЕВОСХОДСТВО

В секторе торговли высоковолатильными акциями, зарегистрированными На NYSE (см. рис. 12.1), преимущество дома чрезвычайно огромно. Это преимущество получено благодаря специалисту. Как утверждалось ранее, на Нью-Йоркской Фондовой Бирже специалист необхо-

дим для поддержания упорядоченности рынка. Каждая отдельная акция имеет своего специалиста, который прикреплен к ней для того, чтобы наблюдать за всеми проводимыми по ней сделками. Специалист рискует своим собственным капиталом ради обеспечения клиентов справедливым и незамедлительным исполнением их рыночных ордеров в случаях, когда количество покупателей не совпадает с количеством продавцов. Как вы знаете, специалисты будут рисковать своим капиталом только на том ценовом уровне, который им выгоден. Другими словами, они рискуют своим капиталом по такой цене, по которой, как они предполагают, можно обернуться с прибылью. Помните, специалист — самый лучший торговец в мире.

Низковолатильными акциями вы можете торговать вместе с домом, покупая и продавая их на тех же ценовых уровнях, что и специалист. Аргументируя это тем, что, если специалист готов рисковать своим капиталом, покупая акцию по определенной цене, то это, должно быть, хороший ценовой уровень для покупки. Поэтому вы вводите ордер на покупку по той же самой цене, что и специалист. Где покупает специалист, там покупайте и Вы. Таким образом, смещая специалиста, вы можете заработать небольшие прибыли за счет продающей и покупающей публики. В сущности, вы отнимаете кусок хлеба у специалиста, повторяя за ним его торговую стратегию. И все правила на вашей стороне, потому что специалист обязан пропустить вперед ордера клиентов на покупку и продажу, если клиенты готовы купить или продать акции на том же ценовом уровне, на котором это собирался сделать он сам.

Отнимать кусок хлеба у специалиста — очень опасный способ зарабатывать себе на жизнь. Почему? — Потому что специалистам не может понравиться то, что дэйтрейдеры вынимают деньги у них из карманов. Вы должны всегда помнить об одном: специалисты будут торговать

против вас при каждой удобной возможности. Если вы вне рынка, то специалисты имеют над вами преимущество. Однако вы можете уменьшить риск, выбирая для торговли медленно движущиеся, низковолатильные акции. Это, по существу, ставит вас в выгодное положение. Реальной угрозы торговли специалиста против вас нет, когда акция не движется. Иными словами, нет ничего такого, что специалист мог бы сделать для того, чтобы избавиться от вас.

Однако как только вы ступите на территорию высоковолатильных акций, правила меняются. Вы ни в коем случае не сможете постоянно зарабатывать прибыль, используя бид-аск спрэд высоковолатильных бумаг. Специалисты здесь имеют постоянное превосходство, и вы не можете встать у них на пути. Если встанете, то потеряете деньги. Почему? - Потому что у специалистов стремительное исполнение, а у онлайновых дэйтрейдеров медленное. Медленное исполнение не допускает дэйтрейдера торговать высоковолатильными акциями вместе со специалистом. Дэйтрейдер будет всегда на шаг позади. А, когда дело решают секунды, заработаешь прибыль или потеряешь, опоздание на шаг, конечно же, всегда означает, что потеряешь.

Всегда важно помнить одну из основных идей этой книги: никогда не следует играть против дома. Если вы все же попытаетесь это сделать, то не продержитесь долго — очень скоро преимущество дома вас просто уничтожит. Как вы знаете, при торговле на малых долях вы никогда не держите пари против дома: вы всегда в паре с домом, покупая по бид и продавая по аск. Работая с бид-аск спрэдом вы получаете преимущество, но при торговле высоковолатильными акциями ничего не получится.

Следовательно, если вы не можете торговать вместе с домом все время, то каким образом вы сможете зараба-

Рис. 12.1 Выборка высоковолатильных акций NYSE.

Bid Size X	Last	Change	Volume	Bid	Ask	Ask	Size
Symbol	9124.53	+68.48	DOW S & P Index				
S1NDU	1159.58	+6.97	NASDAQ Comp S & P				
$SPX	1921.16	+1.48	Futures 30 years treasury				
$@cco	1162.5	+3.80 -					
SP8Z STYX	5.21	0.33					
ZB8Z	12820/32	+ 22/32	30 yr bond futures				
1 ALD	41 7/16	+ 1/4	579,200	41 3/8	41 7/16	26	x100
2 T	63 3/8	+7/16	3,522,700	63 1/16	63 3/8	10	x60
3 BA	43 7/16	+5/16	2,418,900	43 3/8	43 7/16	65	x20
4 CHV	86 1/8	-1/8	1,112,000	86	86 1/4	73	x100
5 CC1	44 15/16	+1/2	11,889,300	44 7/8	45	200	x840
6 KO	72 7/16	+11/16	2,480,700	72 5/16	72 7/16	33	x24
7 D1S	28 3/8	+1/16	4,736,300	28 3/8	28 7/16	600	x20
8 DD	60 1/2	-3/16	1,227,500	60 1/2	60 9/16	25	x 1
9 EK	76 1/8	-1/16	1,096,400	76 1/8	76 1/8	38	X1
10 XON	71 1/8	+1/4	3,825,600	71 9/16	71 11/16	19	x20
11 GE	92 3/16	-1/8	3,849,700	92 1/8	92 1/4	10	x15
12 GM	72 1/16	-1/2	2,338,800	72 1/16	72 3/16	10	xl0
13 GT	56	+7/16	438,400	55 15/16	56	19	x3
14 HWP	58	-1/16	5,496,600	57 15/16	58	15	x200
15 IBM	159 1/8	+9/16	2,427,200	1591 /16	159 1/8	10	x10
16 IP	45 1/4	+1/2	442,700	45 1/8	45 13/16	60	x52
17 JNJ	88 1/8	+l/2	1,409,900	88 1/16	88 1/8	6	x37
18 MCD	70 1/8	+1/2	1,785,300	70 13/16	70 1/8	28	x52
19 MRK	150 7/8	+1/8	1,779,800	150 1/8	150 1/2	52	x60
20 MMM	82 1/2	- 1/16	1,035,900	82 1/2	82 9/16	21	x5
21 JPM	109 1/2	+3/8	901,400	109 3/8	109 1/2	13	x18
22 MO	55 11/16	+ 1/16	6,199,600	55 9/16	55 3/4	96	x50
23 S	48 1/16	+1/8	749,400	48	48 1/16	10	x5
24 UK	44 7/16	+1/16	453,600	44 3/8	44 1/2	50	x65
25 WMT	73 1/4	+1/4	2,304,100	73 3/16	73 5/16	15	x50

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc. (InterQuote), 1-800-311-1516, www.interquote.com

тывать деньги, торгуя высоковолатильными акциями Нью-Йоркской Фондовой Биржи? - Если вы безрассудно будете сорить деньгами при каждой сделке, то ответ таков: "В большинстве случаев вы не сможете делать деньги". Кроме редких случаев, которые я буду разбирать ниже, я, откровенно говоря, не знаю способов иметь стабильную прибыль на этих бумагах, торгуя через Интернет и правильно оценивая свои возможности. Помните, что на Уолл-Стрит существует целый мир, который зарабатывает себе на жизнь торговлей этими акциями. В чем разница между ним и вами? Как им удается зарабатывать таким образом на жизнь, торгуя этими ценными бумагами? И если им удается, то почему же тогда вы не можете? Потому, что они располагают высокотехнологическими системами и могут рассчитывать на стремительное исполнение. И совсем не обязательно они лучше вас. Просто у них лучше торговое оснащение, а в игре, где счет ведется на секунды, это является решающим фактором между прибылью и убытком. Почему у них лучше торговое оснащение? Потому что они платят не $10 и меньше за исполнение сделки. Профессиональные торговцы платят $20-$30 в торговом зале биржи. Они платят больше просто потому, что лучшее исполнение и стоит дороже. Как мы уже говорили, низкие комиссионные и домашний комфорт обходятся Интернет-трейдеру ценой медленного исполнения.

Учитывая все это, я понял, что есть одна форма торговли на импульсе, который является безупречным способом торговли с домом — это занять ту сторону сделки, которую занимает специалист. Так можно избавиться от недостатков медленного исполнения. И только так дэйтрейдер получает перевес в свою пользу — редкий шанс получить реальную прибыль.

ИГРА НА ОТКРЫТИИ С РАЗРЫВОМ - ЕДИНСТВЕННЫЙ БЕЗУПРЕЧНЫЙ СПОСОБ ТОРГОВЛИ ВМЕСТЕ С ДОМОМ

Единственным безупречным способом торговли волатильными акциями NYSE вместе с домом является принятие той же стороны торга, которую принял специалист при открытии позиции по бумаге.

Помните, задача дэйтрейдера состоит в посредничестве. Дэйтрейдер является покупателем, когда рынку нужны покупатели, и продавцом, когда рынку нужны продавцы. Дисбаланс спроса и предложения предоставляет огромный шанс прибыльной торговли. Представьте себе компанию, которая только что обнародовала плохие новости. Из-за этих новостей акцию затопят ордерами на продажу. При открытии позиции по акции, ордера на продажу должны быть спарены с ордерами на покупку. Если, благодаря новости, акция откроется с разрывом вниз на 15 пунктов, то приобретет ее, скорее всего, только специалист (как последний, резервный, покупатель). Почему? - Потому что на фоне плохих новостей никто не захочет купить такую акцию. Самый важный момент здесь в том, что специалист, покупая, сам устанавливает цены на покупку. Причем, как вы уже знаете, специалисты рискуют своими деньгами только если чувствуют, что смогут сделать деньги, совмещая личную выгоду и свое "общественное назначение" — поддерживать упорядоченность рынка.

ПОКУПКА НА ПЛОХИХ НОВОСТЯХ

Как торгует дэйтрейдер, когда это происходит? — Он присоединяется к специалисту в покупке акций у публики на открытии с намерением их продать через несколько минут и на этом заработать прибыль. Покупая акцию,

специалист рискует своим капиталом, поэтому, чтобы он ее купил, необходим хороший ценовой уровень. Эта торговая стратегия работает безукоризненно вот уже много лет, но только в применении к акциям Нью-йоркской Фондовой Биржи.

Давайте рассмотрим пример. Утром 22 июля 1998 года, Computer Associates (CA) выпустила пресс-релиз, предупреждающий о том, что годовой доход компании будет намного ниже ожидаемого. Эта новость поразила аналитиков, занимавшихся этой акцией. В результате несколько авторитетных брокерских фирм порекомендовали не покупать акцию, а придерживать. Однако, когда акцию рекомендуют попридержать, инвесторы, как правило, не ждут улучшения ситуации. Они бросаются продавать. Наступает настоящая паника.

Инвестирующая публика не понимает, что плохие новости, полученные перед открытием биржи, немедленно отразятся на акции. Другими словами, тот ценовой уровень, на котором акция открылась утром, определяется характером новостей. В случае с Computer Associates плохие новости уже были известны всем, кому они предназначались, к 9:30 утра, то есть к открытию торгов. Более того, разместившись на первых страницах всей ведущей финансовой прессы, включая The *Wall Street Journal* и Investor's Business Daily, эти новости еще долго обсуждались по **CNBC** с семи утра до самого открытия торговой сессии. Другими словами, информация была полностью распространена задолго до того, как по акции открылись торги.

Паническая распродажа отличается тем, что продавцам все равно, по какой котировке торгуется акция. Они просто хотят избавиться от нее любой ценой. Это особый случай дисбаланса между спросом и предложением. Помните одно: для каждого покупателя найдется продавец. Это означает, что акция должна открыться для торговли по той цене, по которой поток ордеров на продажу сможет спариться с покупателями.

К 9:25, то есть за пять минут до открытия биржи, уже насчитывалось около 2 миллионов акций на продажу по рынку, согласно книге регистрации ордеров. Это значит, что все эти ордера должны быть исполнены сразу после открытия биржи. Иными словами, к моменту открытия у специалиста имеется в исполнении ордер на продажу 2 миллионов акций по рынку. Но кто, находясь в здравом уме, захочет купить такую "перекошенную" акцию? Стандартный подход удержит вас от покупки этой акции и — одновременно — лишит возможности заработать.

Вот здесь роль специалиста становится особенно значимой. Специалист, прикрепленный к Computer Associates, обязан поддерживать упорядоченность рынка. А это значит, что если по рынку необходимо продать 2 миллиона акций, то специалист должен их сбыть по определенной цене. Когда специалисту не удается спарить ордера на продажу с ордерами на покупку, то он сам становится покупателем. И, как вы знаете, у такого запасного покупателя есть одно преимущество над публикой: он сам определяет цену, по которой акция будет продаваться.

Задумайтесь на минуту о значимости этой ситуации. Представьте себе, что находитесь за столом переговоров, за который вы — единственный покупатель, а остальные — паникующие продавцы. Они хотят выйти из игры любой ценой. Они просят вас, как единственного покупателя, назвать свою цену. Подумайте о своем преимуществе над продавцами в такой ситуации. Они примут любую цену, которую вы назовете. Вот какое преимущество имеет специалист при открытии с разрывом в ценах.

СТАВКА НА СПЕЦИАЛИСТА

Если бы я был азартным игроком, то сделал бы основную ставку на специалиста. Когда специалисту необходимо продать 2 миллиона акций, но никак не удается найти покупателей, он сам вынужден вступить в игру. Как

покупателю запаса , специалисту предоставляется покупка большей доли огромного ордера на продажу 2 миллионов акций по своей цене. Возможно, ему придется приобрести более 1 миллиона акций. Задумайтесь над этим. Допустим, вам нужно купить 1 миллион акций по цене, назначенной вами же. И какова ваша цена? Высокая или низкая? Кого она больше устраивает, вас или продавцов? При совершении такой сделки в подавляющем большинстве случаев перевес на стороне специалиста.

Прелесть этой ситуации в том, что, делая ставку на специалиста, вы совсем не азартный игрок. Поместив ордер на покупку акции до ее открытия на торговлю, вы, тем самым, уже делаете ставку на специалиста. Вы рискуете своим оборотным капиталом, доверяя торговым способностям специалиста. Когда вы вводите ордер на покупку по рынку еще до открытия акции на продажу, вы приобретете акцию по той же самой цене и в то же самое время, что и специалист. Вы просто присоединитесь к нему.

Очень важно, что при такой форме торговли совсем не обязательно мгновенное исполнение ордера для того, чтобы получить прибыль, поскольку вы принимаете решение купить акцию еще до того, как она открылась на продажу. Это не состязания между торговцами за право получить акцию первым. Быстрое ли у вас исполнение или медленное, но если вы ввели ордер до начала торгов, он будет действовать эффективно.

ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЙ СЛУЧАЙ ПОКУПКИ ПО ВИД

В случае с Computer Associates перевес ордеров на продажу был настолько огромен, что торговлю акцией пришлось отложить до 9:54 утра с задержкой на целых 24 ми-

нуты после открытия торговой сессии на бирже. Открытие было на 39 1/8, что на 15 пунктов ниже закрытия предыдущего дня. Более 2,5 миллиона акций поменяли своих владельцев после открытия торговли. Я купил 1,000 акций. Самое смешное в этой ситуации было то, что я взял по рыночному ордеру, который очень напоминал лимитный ордер. Это была покупка по бид в самой крайней форме. Каким образом вы покупаете по бид? — Ваш ордер исполняется по той же самой цене, что и ордер специалиста, а в результате вы с ним находитесь по одну сторону торга. Иными словами, в случае с Computer Associates, я приобрел 1,000 акций по 39 1/8, и бьюсь об заклад, что специалист приобрел, как минимум, миллион акций тоже по 39 1/8. Введенные по рынку ордера покупателей и продавцов получили исполнение сразу же после открытия акции на торговлю. Именно поэтому акция на 24 минуты задержалась на открытии. У специалиста возникла проблема спаривания продавцов 2,5 миллионов акций с покупателями.

Торг шел строго по плану. Через несколько минут после открытия акции на 39 1/8, бид незамедлительно изменился и стал по 39 3/16. К 9:58 утра акция поднялась до 39 3/4, а к 10 часам прорвалась к 40. Вот тут я ее и продал. Я заработал $875 за шесть минут и вышел из акции в 10:00.

СПЕЦИАЛИСТ УВЕЛИЧИВАЕТ РЫНОК

Очень важно понять, что здесь произошло. Были созданы прекрасные условия для того, чтобы акция оторвалась и поднялась вверх с 39 1/8 - места своего открытия. Для того, чтобы понять, что произошло, необходимо встать на место специалиста. Велика была вероятность, что специалист станет покупателем большой части огромного пакета в 2,5 миллиона акций, и вполне возмож-

но, 1 миллиона (или больше) акций, сторгованных на открытии. Это громадная позиция. Специалист далеко не дурак. Он никогда не назначил бы цену 39 1/8, если бы думал, что цена окажется еще ниже. Как и другие торговцы, которые купили акции на открытии, специалист приобрел 1 миллион акций по 39 1/8, так как полагал, что потом акции продадутся по большей цене.

Если бы у вас была достаточная сумма оборотного капитала, что бы вы стали делать, купив 1 миллион акций Вы бы попытались увеличить рынок. Другими словами, вы бы сразу запросили акцию выше 39 1/8, создав впечатление, будто она идет наверх. Вот почему акция пошла от 39 1/8 к 39 1/4, а потом уже и к 40 всего за несколько минут. Вы думаете, кто запросил акцию выше? - Специалист. Почему? - Для того, чтобы другие спекулянты увидели, что акция образовала основание на 39 1/8 и ниже не пойдет. Торговцы отреагировали на этот импульс, что создало покупательский бум на подешевевшие акции (помните, акция торговалась на 15 пунктов ниже предыдущего дня), которое и подняло акцию выше. Тогда специалист продает акции на этом дисбалансе спроса и предложения, немедленно ликвидируя позицию в 1 миллион, и зарабатывает прибыль. Представьте себе, заработать 1/4 на 1 миллионе акций! Это $250,000, и всего-то за несколько часов работы.

НА ХРЕБТЕ У СПЕЦИАЛИСТА

Как мне удалось сделать $875 всего за шесть минут? Сидя верхом на специалисте. Я удовлетворил потребности рынка. Как и специалист, я стал покупателем, когда рынок нуждался в покупателях, и продавцом, когда потребовались продавцы. Когда давление продавцов было особенно интенсивным, я стал покупателем А когда вступили в рынок покупатели, я стал продавцом. Имен-

но так я и сделал деньги. Но это еще не вся история. Деньги были заработаны, в действительности, только потому, что я доверился специалисту. Я знал, что 39 1/8 — безопасная цена для открытия акции. Но не знал, что акция откроется на 39 1/8, на 15 пунктов ниже прежней цены. Дело не в цене. Я чувствовал себя спокойно, зная, что поступаю точно так же, как специалист, ведь он рискует своим торговым капиталом только на хорошем ценовом уровне.

ПАРАМЕТРЫ ТОРГОВЛИ НА ОТКРЫТИИ С РАЗРЫВОМ

Пробуя торговать этим способом, вы должны быть очень разборчивы при выборе акций. Всякий раз, покупая на плохих новостях, вы должны быть предельно осторожны. Перед тем, как ввести ордер на покупку, вы должны задать себе несколько вопросов:

1. *Это действительно крупная акция, лидер рынка Нью-Йоркской Фондовой Биржи? Очень* важно, чтобы акция торговалась на Нью-йоркской Фондовой Бирже. Такая стратегия не применяется только в отношении бумаг **NASDAQ** (по уже указанным ранее причинам). Кроме того, это должна быть акция ведущих компаний. Если ее название вам ни о чем не говорит, то я настоятельно рекомендую держаться от нее подальше. Почему? - Причина проста. Если акция крупная, с известным именем, то на нее всегда будет покупательский спрос, независимо от цены и плохих новостей. Покупательский интерес всегда создает торговый объем акции. В идеале эта стратегия работает лучше, если акция торгуется по несколько миллионов штук. Если акция небольшая,

малоизвестной компании, то из-за малого торгового объема один или два продавца смогут подавить ее в любое время, если решат сбросить ее. Иными словами, ситуация с небольшой акцией более непредсказуемая, поскольку такая акция, в отличие от крупной, не может вынести давление со стороны продавцов. Как дэйтрейдер, вы вряд ли захотите оказаться в непредсказуемой ситуации.

2. *Достаточно ли широко распространилась информация, способная повлиять на падение акции?* Это еще одно важное ограничительное условие торговли. Плохие новости порождают продавцов. Всякий раз, когда вы покупаете на плохих новостях, вы должны сначала убедиться в том, что покупаете именно в тот момент, когда давление со стороны продавцов наибольшее. До тех пор, пока новости выходят утром до начала открытия торговой сессии, торговля на открытии, вне всякого сомнения, будет наиболее интенсивной. Почему? - Потому что любой, кто решит продать акцию, узнав плохую новость о ней, сделает это, скорее всего, на открытии рынка. В состоянии паники люди не хотят ждать. Публика не понимает, что если рваться к выходу огромной толпой, можно сильно навредить самим себе. Именно так образуется краткосрочное основание. Как можно определить, что новость полностью распространилась по рынку? Для меня верный признак того, что новость облетела всех — появление ее на первой странице журнала *Wall Street Journal*.
3. *Насколько серьезен дисбаланс спроса и предложения?* Существенно важным моментом является то, чтобы вы умели различать обычную распродажу по сни-

женным ценам и панический сброс. Вам не следует применять эту стратегию, если из-за плохой новости акция открылась всего на один или два пункта ниже. Вам нужна настоящая паническая продажа на 5, 10, 15 и более пунктов ниже. Почему? - Потому что предпосылка успеха такой торговли в том, что продавцы рвутся к выходу одновременно — на открытии. Вам необходима всеобщая паника, когда даже осторожные продавцы бросаются продавать. Это защитит акцию от дальнейшего снижения, потому что все те, кто были предрасположены продавать, сделают это на открытии просто из-за страха. Этот страх определяет основание рынка и дает дэйтрейдеру шанс заработать быструю прибыль на акции вследствие неминуемого обратного эффекта.

ПРОДАВАЙТЕ ДО НАЧАЛА ВТОРОЙ ВОЛНЫ

Опираясь на собственный опыт, я могу сказать, что лучше всего продать акцию на первом подъеме. Это означает, что вам следует попридержать акцию всего несколько минут. Потому, что в таких ситуациях акция подвержена второй волне продажи. Нет никакого повода ждать, пока накатит вторая волна. Забирайте свою прибыль на первоначальном восходящем подъеме.

Вдобавок, я обнаружил, что такой тип торговли обычно происходит примерно один раз в несколько недель. Лучше всего получать информацию о таких ситуациях из передачи *Squawk Box,* которая идет каждое утро по *CNBC,* и из журналов *Wall Street Journal* и *Investor's Business Daily.* Если компания настолько несолидная, что даже не встречается в заголовках печатных материалов, то лучше вооб-

ще воздержаться от торговли ее акциями, применяя данные стратегии.

СТРАХ И ЖАДНОСТЬ

Когда вы пытаетесь торговать высоковолатильными акциями, я не могу не подчеркнуть еще раз, насколько быстро эти акции могут подняться. В мгновение ока они могут взлететь на 1/2 или даже выше. Почему они так быстро движутся? - Потому что рынком управляют страх и жадность. Человеческие эмоции чрезвычайно сильны. Рыночная психология курсирует между этими двумя опасными чувствами. Страх порождает продавцов, а жадность — покупателей. Задумайтесь над этим. Единственная причина, по которой кто-либо покупает акцию, состоит в том, что он надеется заработать на этом деньги. Страх, как правило, не покидает вас, пока акции у вас "на руках", а реальные деньги еще не получены. Для каждого покупателя есть продавец. Поэтому, все, что у нас есть — это неустойчивая комбинация из покупателей, приобретающих акции в порыве жадности, и продавцов, продающих акции из страха.

Страх и жадность постоянно проявляются в общих движениях рынка. Вот почему финансовые рынки все время подвергаются, на первый взгляд, необъяснимым распродажам и покупкам. На этом фоне, вне зависимости от того, какой акцией вы торгуете, вы должны быть всегда в курсе состояния всех рыночных индексов. Скорее всего, если торгуемая вами акция носит имя какой-нибудь ведущей компании, она будет двигаться в соответствии с движением индексов рынка в целом.

ТОРГУЯ В РИТМЕ ДВИЖЕНИЯ РЫНОЧНЫХ ИНДЕКСОВ

На Уолл-Стрите говорят: прилив поднимает все суда. Когда рынок в целом идет наверх, то в девяти случаях из

Таблица 12.1 Тандем IBM и Доу.

Рынок IBM			Индекс Доу-Джонса
116-116 1/16	*5x35*	*-74.06*	
Акция была куплена по 116 1/16, по мере того, как рынок начал расти от "—74" до "-73"			
116-116 1/4	*5x10*	*-73.10*	
Акция также была куплена по 116 1/4, и бид начал двигаться выше по мере того, как рынок начал двигаться от "—73" до "—69"			
116 1/4-116 1/2	*10x10*	*-69*	
По мере того, как рынок рос, бид-аск спрэд расширялся и предложения исчезли			

десяти крупная акция, которой вы торгуете, тоже будет двигаться наверх, вместе с рынком. Почему? - Потому что все крупные акции и *составляют* рынок. Вот почему крайне важно, чтобы вы постоянно проверяли состояние индексов рынка.

Рассмотрим такой пример. Поздним летом и ранней осенью 1998 года я торговал IBM, одной из крупнейших и влиятельнейших бумаг индекса Доу-Джонса. Таблица 12.1 отображает, как выглядят акции при их однонаправленом движении в тандеме с широкими рыночными индексами.

Рынок IBM охвачен в промежутке продолжительностью около 45 секунд. Моя точка зрения основана на том, что все это отражает быстрое и упорядоченное движение заметных акций вместе с движением рыночных индексов. Посмотрите на индекс Доу-Джонса. Как только Доу начал подъем от "—74" только до "—69", акция IBM стала торговаться по более высокой цене, следуя за Доу по пятам.

ПОЧЕМУ ЛИМИТНЫЕ ОРДЕРА НЕЭФФЕКТИВНЫ ПРИ ПОДЪЕМАХ

По мере того, как рынок поднимается, трейдеры принимают предложения по IBM, поскольку специалист двигает рынок все выше. Обратите внимание на рынок, когда Доу находился на "—74". 3,500 акций IBM на продажу по 116 1/16. Сразу, как только Доу подрос, а трейдер купил акцию. И акция IBM подросла до 116 1/4. По мере подъема Доу, IBM двинулась наверх. Предложение акции на продажу по 116 1/4 было принято. Покупатели принимают предложения во время подъема рынка. Вот почему почти невозможно использовать лимитные ордера при торговле на импульсе. Когда акция растет, вы должны принимать предложения, покупая по рынку. Вы упустите рынок, если попытаетесь купить акцию по стороне бид, то есть - по более низкой цене, используя лимитный ордер, потому что другие торговцы опередят вас и сами поведут рынок наверх. Если вы попытаетесь применить лимитный ордер, то неминуемо станете свидетелем роста акции гораздо раньше, чем сможете ее купить.

Задумайтесь об этом на минуту. Представьте себе, что вы решили выпендриться и запросили IBM по 116. Как бы вы купили акцию? Вероятней всего, если кто-то и достиг бы вашего бид, то только потому, что рынок пошел вниз. А в этом случае рынок шел вверх и, следовательно, вы не купили бы никакие акции. Таким образом, при использовании лимитного ордера неизбежно произошло бы так, что вы упустили бы акцию на подъеме и застряли бы, покупая на спаде. Если ситуация складывается так, что акция, скорее всего, развернется и пойдет вниз, а вы ввели лимитный ордер на покупку по немного меньшей цене, то, вероятней всего, вы не сможете отменить свой ордер до тех пор, пока ваш бид не будет принят. Акция будет торговаться "сквозь" вас, а потом - опустится ниже.

Таким способом вы никак не заработаете прибыль. В этом проблема использования лимитного ордера при торговле высоковолатильными акциями. Вы должны помнить, что стратегия, используемая при торговле низковолатильными акциями, то есть применение лимитных ордеров, при высоковолатильных акциях совершенно бесполезна.

Я надеюсь, что этот пример наглядно демонстрирует, как быстро могут двигаться эти акции даже при незначительном сигнале о подъеме рынка. Такие заметные акции, как IBM, как правило, движутся быстрее вашего ввода ордера на покупку через Интернет. В результате, даже зная, что акция идет вверх, вы не сможете отреагировать на это со скоростью необходимой, чтобы купить эту акцию по приличной цене. Вот почему торговля из дома высоковолатильными акциями столь опасна. Вы не сумеете использовать лимитные ордера, а следовательно — придется работать с рыночными ордерами. Также посмотрите, насколько расширяется бид-аск спрэд по мере подъема акций. И учтите, вам придется прощаться с некоторым количеством денег при каждой сделке.

НА ВОЛНЕ ИМПУЛЬСА

Итак, когда же вы сможете заработать деньги, торгуя высоковолатильными акциями? Ответ прост: когда импульс продвинет акцию подальше от того места, где вы ее купили. Помните, что при такой торговле вы вовсе не должны удерживать акцию целый день. Вам, может быть, даже захочется продать ее спустя несколько секунд после покупки. Вы должны уловить восходящий поток, поэтому вам необходимо обратиться ко всему рынку в целом. Допустим, вы торгуете акцией типа IBM. Условие роста такой акции — подъем рыночных индексов. Если рыночные индексы, такие как Индекс Доу-Джонса или Фью-

черс на S&P 500, прекращают подниматься после того, как вы купили акцию, значит ваши акции в беде, и следует поскорее их продать. Если вы только что купили IBM, а Доу начал распродаваться по сниженным ценам, то продать акции нужно немедленно. В девяти случаях из десяти, IBM станет продаваться ниже, если рынок будет распродаваться по сниженным ценам.

ПРИМЕНЕНИЕ ФЬЮЧЕРСА НА S&P 500 В КАЧЕСТВЕ ИНДИКАТОРА УСТОЙЧИВОСТИ ПОДЪЕМА

Если вы используете только Индекс Доу-Джонса в качестве индикатора рыночного подъема, то вряд ли сумеете определить реальный это подъем, или временный. Вам необходим дополнительный барометр-проводник в опасном мире торговли на импульсе. Другой индикатор, используемый большинством дэйтрейдеров — это Фьючерс на S&P 500. Фьючерс на S&P 500, по существу, является контрактом, чья стоимость привязана к будущей стоимости Индекса S&P 500. Он торгуется в отделе торговли фьючерсами на Чикагской Товарной Бирже. Поэтому он используется как опережающий индикатор будущего направления рынка в целом. Если Фьючерс на S&P 500 поднимается, то за ним поднимается и Индекс Доу-Джонса. Если Фьючерс на S&P 500 начинает распродаваться по сниженным ценам, в то время, как Доу продолжает расти, это верный признак того, что подъем Доу неустойчивый.

СТРЕМИТЕЛЬНЫЙ РОСТ РЫНКА-ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИСПАРЯЮТСЯ

Один из сложнейших моментов торговли крупными акциями состоит в том, что за ними наблюдают буквально тысячи торговцев одновременно. Борьба идет крайне

напряженная. И каждый ждет одного: импульса. Помните, когда акция растет, то на продажу на каждом ценовом уровне есть только ограниченное количество бумаг. Акция может быть затоплена сразу тысячами ордеров на покупку. Начинается гонка между торговцами за первоочередное право на акцию. Победители заработают на сделках деньги, а проигравшие потеряют. Все крайне просто. Вот почему акции движутся так быстро даже при самом незначительном намеке на подъем.

Таблица 12.2 отражает другой пример быстрой реакции бумаг Доу на рыночный рост во время покупательского подъема. В данном случае мы имеем акцию Citicorp (после слияния с Travelers она стала Citigroup). Я зафиксировал это ценовое движение, когда торговал акциями осенью 1998 года.

Один из сложных моментов торговли во время подъема таких акций, как Citicorp, в том, что предложения как будто испаряются в воздух. Я называю это *столбом пара.* Как и в предыдущем примере, здесь берется короткий период времени продолжительностью в несколько секунд.

АКЦИИ НА ПРОДАЖУ СТАНОВЯТСЯ ДЕФИЦИТОМ

Как видите, по мере того, как рынок растет, акций Citicorp на продажу становится все меньше и меньше. Специалист провоцирует дефицит, поскольку ему нужно избежать нехватки акций к моменту подъема. Другими словами, специалист не хочет, чтобы его подрезали краткосрочные спекулянты. Если акция продолжит расти все выше и выше, а ордера на покупку будут сыпаться бесконечно, то специалист понесет серьезные убытки. Помните, если ордера рыночные, специалист обязан исполнять их по преобладающей на рынке цене.

Таблица 12.2 Столб пара.

Рынок Citicorp Индекс Доу-Джонса

99-99 3/8 10x100 +221

По мере того, как акция начинает расти, специалист отменяет свое предложение на продажу акции по низкой цене и снова предлагает акцию на более высоком уровне, в данном случае на 1/4 выше, по 99 5/8.

99-99 5/8 10x1 +224

Кроме того, по мере роста рынка специалист предлагает все меньше и меньше акций на продажу на каждом ценовом уровне, в сущности, заставляя покупателей платить дороже, если они хотят купить более 100 акций. Первоначально у специалиста было 10,000 акций на продажу по 99 3/8. Теперь, секунду спустя, после отмены этого ордера, у него всего 100 акций на продажу по 99 3/8. Чем меньше акций на продажу, тем по большей цене она продается. Двойной удар для дэйтрейдера, который хочет приобрести большой пакет акций.

99 1/2-100 10x100 +230

В течение всего нескольких секунд создалось впечатление, что акция на продажу по низким ценам просто испаряется в воздухе. Для того чтобы купить акцию, покупатели теперь вынуждены платить 100 за акцию, при том, что всего 10 секунд назад она стояла на продажу по 99 3/8, что отражало намерения специалиста.

Суть этого поясняющего примера в том, что в любое данное время специалист полностью осведомлен о ситуации по акции. Если дэйтрейдер, который наблюдает за акцией из дома, узнает, что она идет вверх, то специалист, возможно, узнает об этом на 10 секунд раньше. Специалисты не дураки, и они всегда на один шаг впереди дэйтрейдера. Соответственно, они приспосабливаются к своему рынку. И, как правило, именно из-за этого вы-

соковолатильные акции так быстро движутся при подъеме. Специалисты поддерживают увеличение своих цен, таким образом постепенно затрудняя покупателям доступ к акциям на низких ценовых уровнях. Если специалисты знают, что акция растет, они не будут настолько глупы, чтобы продавать ее вам по низким ценам. Они соответствующим образом повысят стоимость акции, потому что знают, что спекулянты, движимые своей жадностью, заплатят за нее сколько угодно. Именно так акция и может подняться на целый пункт за считанные секунды.

Как видите, торговля высоковолатильными акциями Нью-Йоркской Фондовой Биржи может быть очень трудной из-за скорости, с которой меняется рынок. Но торговля акциями NYSE — это только половина всей торговли на импульсе. Существует еще один сегмент рынка, это рынок **NASDAQ.**

ЗНАКОМСТВО С РЫНКОМ NASDAQ: РОАЬ МАРКЕТМЕЙКЕРОВ

До настоящего момента большая часть книги была посвящена торговле акциями, зарегистрированными на Нью-Йоркской Фондовой Бирже. NASDAQ, или внебиржевой рынок ценных бумаг (см. рис. 12.2), представляет собой немного другую реальность. Большинство крупных высоковолатильных акций, о которых вы слышали в новостях, являются акциями NASDAQ. Microsoft, Cisco, Dell, Yahoo!, Sun Microsystems, Amazon corn - все они относятся к этой категории. Ни одна книга о дэйтрейдинге не может считаться законченной без упоминания в ней о параметрах рынка NASDAQ.

В отличии от Нью-Йоркской Фондовой Биржи, биржа NASDAQ не использует систему специалистов. Вместо одного, прикрепленного к определенной акции и поддерживающего упорядоченность ее рынка, специалиста,

Рис. 12.2 Выборочный список акций NASDAQ.

	Symbol	Last	Change	Volume	Bid	Ask	Bid Size X Ask Size
1	SINDU	8811 71	-1159	DOW			
2	SSPX	116453	+1 70	S & P Index			
3	$@CCO	201775	+515	NASDAQ Comp			
4	SP8Z	1164	+120	S & P Futures			
5	STYX	5	-029	30 years treasury			
6	ZB8Z	129 1.2	+10/32	30 yr bond futures			
7	AMZN	294 3/4	+52	14,902,200	294 1/8	294 3/4	10 x10
8	MSFT	134 1/8	+2 1/4	11,256,900	134	134 1/4	10 x10
9	DELL	64 13/16	-3/4	11,713,000	64 3/4	65	18 x16
10	CSCO	83 3/8	-1/8	11,248,900	83 9/16	83 3/4	10 x3
11	SUNW	80 3/8	+1/8	3,856,600	80 1/4	80 5/16	10 x3
12	YHOO	207 3/16	+9 3/16	6,364,500	207 1/16	207 3/16	10 x11
13	SEEK	46 1/4	-1/4	4,458,600	56 1/4	46 7/16	10 x2
14	SYBS	7 3/16	-3/8	457,400	7 3/16	7 1/4	10 x10
15	AAPL	33 1/16	-9/16	3,060,900	33	33 1/16	10 x1
16	AMAT	40	-5/8	3,860,300	39 7/8	40	13 x10

Котировки в режиме Real-Time от Paragon Software, Inc (InterQuote), 311-1516, www interquote corn

NASDAQ опирается на *маркетмейкеров,* то есть на группу фирм — членов биржи, которые продают и покупают акции от своего имени. Эти фирмы связаны между собой электронным способом. Биржи как таковой, где акции меняют своих владельцев, здесь не существует. Все происходит в киберпространстве. Но, точно так же как и специалисты, маркетмейкеры обязаны поддерживать упорядоченность и ликвидность рынка акций, которыми они торгуют. Поэтому, вместо одного специалиста,

к ценной бумаге **NASDAQ** прикрепляется от 10 до 20 маркетмейкеров.

Мой собственный опыт торговли акциями NASDAQ показывает, что система маркетмейкеров создает больше волатильности, чем система специалистов на Нью-Иоркской Фондовой Бирже. Так происходит потому, что груз ответственности за все движения акции разделяют несколько человек. Помните, на Нью-йоркской Фондовой Бирже специалист отчитывается за любые претензии по сделкам. Он полностью несет ответственность за справедливость рынка. На NASDAQ это бремя распределено среди целой группы людей. Вот почему в адрес маркетмейкеров выдвигается такое множество обвинений в нечестном ведении торговой деятельности, начиная с искусственного вздувания цен и заканчивая сговором.

В обычный торговый день основные движущие силы рынка стягиваются на NASDAQ. Такие акции, как Amazon.corn, Yahoo!, Dell Computer и пр., могут иметь внутридневные ценовые колебания от 20 до 30 пунктов. Если вы займете невыгодную сторону импульса, он может вас уничтожить. Поэтому я полагаю, что рынок NASDAQ - очень опаснейшее место для дэйтрейдера, работающего дома, скованного замедленным исполнением ордеров. Хотя иногда перевес в его пользу все-таки происходит. Давайте немного в этом разберемся.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК СЛЕДУЮЩЕГО СТОЛЕТИЯ

Рынок NASDAQ часто называют *рынком следующего столетия.* Большинство ценных бумаг, торгуемых на NASDAQ, являются предпринимательскими по самой своей природе. В отличие от тех акций, что выпускаются солидными компаниями и имеют активный вторичный рынок (многие зарегистрированы на Нью-йоркской

Фондовой Бирже), NASDAQ — это акции фирм, работающих в быстро развивающихся отраслях промышленности, особенно — в высоко технологичных. Это, как правило, и обеспечивает акциям волатильность, поскольку рынок пытается таким образом отразить перспективы роста новорожденных компаний. Не исключено, что для некоторых компаний, в особенности для сектора Интернет, актуально обрести известность, еще не заработав особой прибыли. С какой такой стати кто-то будет покупать акции этих компаний? - Только в надежде на то, что они - будущие Microsoft, Intel или Dell. Цена на акции подобного рода компаний может удвоиться или утроиться в считанные дни (или часы), а может и сойти на нет, уничтожив все заработки, в кратком приступе панической распродажи.

"НАСТОЯЩИЕ" ДЭЙТРЕЙДИНГОВЫЕ ФИРМЫ

Существует целый класс дэйтрейдеров, который специализируется на торговле акциями NASDAQ. Но такие дэйтрейдинговые фирмы не торгуют по Интернет, как мы с вами. Многие из них занимают целые залы, где сидят дэйтрейдеры в ожидании импульса. Они оснащены высокомощными и высокотехнологичными системами, которые извещают дейтрейдеров о прибыльных возможностях задолго до того, как о них узнаем мы с вами. Этих дэйтрейдеров привлекают акции NASDAQ потому, что они высоковолатильны. Помните, если вы располагаете быстрым исполнением, то волатильность принесет вам прибыль, поскольку вы войдете в позицию и выйдете из нее достаточно быстро и эффективно. Но если вы располагаете медленным исполнением, то волатильность уничтожит вашу прибыль. Сумма прибыли, которую дэйтрейдеры могут заработать за один день, используя мощные торговые системы, просто ошеломляет.

Что позволяет этим дэйтрейдерам постоянно зарабатывать прибыль на акциях NASDAQ? Стремительное исполнение ордеров. Когда волатильная акция движется стремительно, то разница между "сделать деньги" и "потерять деньги" может составить сотую долю секунды. Эти люди делают деньги, когда медлительные торговцы, вроде нас с вами, терпят убытки.

БАНДИТЫ SOES

Эти торговые фирмы начали свою деятельность в начале 90-х годов и сразу получили прозвище — *SOES-бандиты.* Они пользовались амбразурой NASDAQ, называемой Small Order Execution System (SOES) (система исполнения небольших ордеров) для стремительного исполнения. SOES была задумана после сокрушительного провала в 1987 году попытки предоставить частному инвестору мгновенное исполнение ордера на 1,000, или меньше, акций NASDAQ по самой выгодной цене. Эти бандиты занимались тем, что использовали SOES для "подрезания" маркетмейкеров. Бандиты в SOES представляли единственную серьезную помеху для маркетмейкеров на пути к прибыли. Это произошло, поскольку SOES изначально не была предназначена для профессиональных дэйтрейдеров. Во времена популярности SOES вполне обычными были сообщения о том, что SOES-бандиты сделали $50,000 —$100,000 прибыли всего за один день. В последние годы маркетмейкеры сделали многое, чтобы предотвратить торговлю подобного рода.

ОТСЛЕЖИВАНИЕ NASDAQ-КОМПОЗИТ

Если вы собираетесь торговать акциями NASDAQ, то очень важно, чтобы вы постоянно наблюдали за Композитным Индексом NASDAQ *(или NASDAQ Comp).* Подобно тому, какое значение Индекс Доу-Джонса имеет для акций NYSE, NASDAQ-композит имеет значение для

измерения импульса рынка NASDAQ Акции крупных технологических компаний, таких как Microsoft, Intel, Dell, Sun Microsystems и Cisco — движутся в соответствии с динамикой этого индекса. Он чрезвычайно волатилен и склонен к захватывающим дух подъемам и опустошительным распродажам по сниженным ценам, даже когда Индексы Доу и S&P остаются стабильными.

НЕСКОЛЬКО СЛОВ О КОРОТКОЙ ПРОДАЖЕ

Теперь пришло время упомянуть об одной торговой стратегии, очень популярной среди дэйтрейдеров. Она связана с понятием *короткой продажи.* Продавая акцию без покрытия (то есть осуществляя короткую продажу), вы, в сущности, этой акцией не владеете. Вместо того, чтобы купить по низкой цене и продать по высокой, вы, открыв короткую позицию, пытаетесь продать по высокой цене, а потом купить по низкой. Другими словами, вы продаете акцию прежде, чем покупаете ее. Это ставка на то, что котировка акции упадет. Если вы открыли короткую позицию по 100, а купили ее снова по 99, то ваша прибыль составит ту же сумму, как если бы вы купили по 99, а потом продали по 100. Почему торговцам так нравится продавать акции без покрытия? Потому что акции, как правило, падают быстрее, чем растут

Однако, учитывая все это, должен отметить, что лично мне короткие позиции принесли очень мало прибыли. И многие торговцы согласятся со мной. Здесь, опять-таки, причина неудачи — недостаточная скорость исполнения. Для того чтобы выйти из короткой позиции, необходимо стремительное исполнение. Эта прицельная торговля требует быстроты и мастерства. Потому что существуют правила, защищающие вас от сделки по ценам ниже тех, что были в последней аналогичной сделке. На Нью-Йоркской Фондовой Бирже короткая сделка совершается по ценам, выше тех, которые были в послед-

ней подобной операции. Это правило было введено для того, чтобы не позволить торговцам перепрыгивать через падающую акцию, что может полностью ее разрушить, поскольку давление со стороны продавцов увеличивается.

Опасность торговли без покрытия заключается в том, что риск потерь для вас не ограничен. Представьте, что вы открыли короткую позицию по 15 и, к вашему ужасу, акция открылась на следующий торговый день по 100. Ситуация неправдоподобная, однако не слишком выходит за пределы возможного. Представьте, что вы владеете 1,000 акций На вложении в $15,000 вы потеряете $85,000, если *покроете* или снова купите акцию по 100. Это все равно, что купить акции по 100, а потом продать их по 15. Вот почему короткая продажа очень опасна в торговой практике.

КАК ОТНЯТЬ КУСОК ХЛЕБА УМАРКЕТМЭЙКЕРОВ

Во время своего набега на акции NASDAQ я выяснил важную вещь: торгуя этими акциями, вы никак не сможете торговать прибыльно внутри бид-аск спрэда из-за медленного исполнения. Если вы хотите торговать именно этими ценными бумагами, то вряд ли сможете покупать по бид и продавать по аск, а только дождетесь, что акция пойдет против вас. Почему? - Потому что маркетмейкеры контролируют торговлю акцией. Они создают этот спрэд и не в коем случае не подпустят вас к нему даже близко. Их действия не ограничены теми правилами, которых придерживаются специалисты Нью-йоркской Фондовой Биржи. На NASDAQ никто не сможет встать впереди специалиста, потому что там его просто нет. Здесь бид-аск спрэд будет всегда противостоять онлайновому дэйтрейдеру. Такова реальность торговли на импульсе — очень сложно быть всегда на выгодной стороне торгов, если вы слепо покупаете и продаете все, что движется.

Однако, несмотря на значительное преимущество дома, есть несколько способов обыграть и маркетмейкеров. Отнять у них кусок хлеба можно только ослабив их бдительность. Именно этим вот уже много лет и занимаются высокотехнологичные дэйтрейдинговые фирмы. В игре торговли на импульсе, маркетмейкерам чрезвычайно сложно поддерживать упорядоченность рынка, если акция слишком волатильна. Как правило, когда акция имеет тенденцию к росту, дэйтрейдеры начинают бомбить ее ордерами на покупку. По мере увеличения спроса на покупку акции, маркетмейкеры должны ее продавать. Маркетмейкерам неизбежно приходится набавлять цену на акцию, чтобы защитить себя от нехватки акций по мере ее повышения, навлекая, тем самым, на себя беду. Если вы хотите торговать акциями NASDAQ через Интернет, это именно то, что для вас нужно. Вы должны быть на гребне импульса.

ДВА МЕТОДА ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ NASDAQ

Существует два основных метода, на которые я полагаюсь, торгуя акциями **NASDAQ.** Эти стратегии также эффективно действуют и при торговле высоковолатильными акциями Нью-Йорке кой Фондовой Биржи. Как вам известно, медленное исполнение не допускает Интернет-трейдера к определенным видам торгов. Для того, чтобы торговать с прибылью, вам следует быть предельно разборчивым в оценке своих возможностей.

ПОКУПКА СИЛЬНЫХ АКЦИЙ И ДЕПОНИРОВАНИЕ ИХ НА НОЧЬ

Когда вы торгуете высоковолатильными акциями на **NASDAQ,** будьте крайне осторожны, оставляя позиции на ночь. Многие торговцы предпочитают не держать по-

зицию всю ночь из-за наличия волатильности. Причина заключается в том, что многие из высокотехнологических компаний запросто могут на следующий день открыться с разрывом на 10 пунктов вниз. Другими словами, невозможно более-менее точно предсказать, как поведет себя акция завтра.

Однако в редких случаях при депонировании позиции на ночь перевес торговли переходит на вашу сторону. Для этого существует несколько условий:

1. *Никогда не оставляйте на ночь слабую акцию.* Помните, импульс работает по двум направлениям. Слабая акция имеет естественную предрасположенность к слабому открытию на следующий день.
2. *Оставляйте только ту акцию, которая способна удержать сильные позиции.* Единственный способ для того, чтобы эта стратегия постоянно приносила прибыль, состоит в депонировании на ночь акции, которая днем проявила свою силу. Причина в том, что на следующий день, если появятся хорошие новости об акции, можно будет наблюдать перелив покупательской активности, что приведет к ее подъему.

Эта стратегия очень проста. Вы покупаете акцию, оставляете ее на ночь и продаете на открытии торговли следующим утром. У импульса очень интересная способность увековечивать самого себя, это очень мощная сила. Если вы сумеете встать на выгодную сторону импульса, то сможете заработать значительные суммы денег.

ОТБОР АКЦИЙ ДЛЯ НОЧНОЙ ПОЗИЦИИ

Когда вы начнете отбор акций, составляющих эту категорию, то лучше всего присматриваться к акциям, двигающим рынок. В Интернет существует множество стра-

ниц, где сообщается о наиболее активных акциях дня. **CNBC** также будет постоянно информировать вас о самых важных движениях. Служба новостей в реальном режиме времени регулярно будет предоставлять вам самую свежую информацию.

Помните, что, торгуя из дома, вы не сможете первым занять место в "бегущей" акции. При выборе акции для депонирования на ночь, фактор времени не играет такой важной роли, как при выборе акции для торгов. Не важно, что акция поднялась на 5 пунктов прежде, чем вы ее купили, главное, чтобы на следующее утро вы сумели оказаться на гребне импульса и продать бумаги дороже, чем купили.

МАРКЕТМЕЙКЕРАМ НЕ ХВАТАЕТ АКЦИЙ

Существует две основные причины для того, чтобы импульс, повышающий акции, продолжался и на следующий торговый день.

1. *Маркетмейкерам не хватает акций во время подъема.* Помните, что для каждого покупателя есть продавец На NASDAQ маркетмейкеры осуществляют ту же функцию, что и специалисты на Нью-йоркской Фондовой Бирже. Это означает, что они тоже должны поддерживать упорядоченность рынка. Если акция завалена ордерами на покупку, то кто-то должен вступить в торг и продать акции публике. Часто покупательский бум накатывается на маркетмейкеров, вследствие чего им все больше не хватает акций по мере роста эмоционального напряжения толпы. Другими словами, из-за нехватки продавцов, маркетмейкеры вынуждены продавать акции, которых они не имеют. Это значит, что, в конце концов, им придется выкупить акции обратно на открытом рынке для того, чтобы их покрыть, даже

если их цена будет к тому моменту выше. Для маркетмейкеров эта ситуация становится опасной, если акция продолжает расти, потому что это может привести к значительным торговым потерям.

Обычно покупательская паника в конце дня может пошатнуть бдительность маркетмейкеров. Это приведет к тому, что они откроют в значительном объеме короткие позиции на ночь. Маркетмейкеры не инвесторы. Так же, как и мы с вами, они являются торговцами. Им бы не хотелось удерживать короткую позицию на большом промежутке времени, в особенности, если акция склонна к сильному импульсивному росту. Открыть короткую позицию по бумаге, которая растет, все равно, что надолго застрять с акцией, которая падает. Маркетмейкеры попытаются покрыть свои короткие позиции, если побоятся, что акции вырастут еще больше на следующий день. В своем роде, этот покупательский бум усугубляется не инвесторами, а самими маркетмейкерами. В свою очередь это создает дополнительное давление со стороны покупателей акции.

Вдобавок, Маркетмейкеры не хотели бы накоплять больше акций в своей короткой позиции, если акция продолжит расти на следующий день. Вот почему акция склонна открыться с разрывом вверх на следующий день. Поэтому нет ничего особенного в том, что акции NASDAQ открываются с разрывом в десять или двадцать пунктов вверх при хорошей новости.

2. *Информация, влияющая на движение акции, не получила широкого распространения.*

Очень важно внимательно отнестись к выбору ночных позиций. Мое эмпирическое правило состоит в том, чтобы оставлять акцию на ночь только в том случае, если я знаю, что хорошая новость, движущая акцию наверх, не получила широкого распространения. Почему? - Потому что хорошие новости заставляют акции расти наверх. Статьи на первых страницах журналов *The Wall Street Journal, Investor's Business Daily* и других финансовых изданий увеличат количество покупателей акции.

Как вы можете узнать, что информация уже известна широкой публике? - Если акция росла днем, а новость, двигающая акцию вверх не появилась в утренних газетах, то новость еще не достаточно широко распространилась. Идеальная ситуация — это купить акцию, которая была в силе днем и продать ее на открытии с разрывом утром следующего дня после того, как она появится на первых страницах журнала *The Wall Street Journal.* И наоборот, если хорошая новость уже была в утренних газетах, то вам не следует оставлять акцию на ночь. Почему? - Потому что новость акцию уже выдвинула. В этом вся разница.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что эта стратегия обратно противоположна торговой стратегии, применяемой при покупке на плохих новостях, которую мы рассматривали в предыдущих главах. Покупая на плохих новостях, необходимо, чтобы эти новости полностью распространились еще до покупки акции. Если этого не происходит, то на акцию оказывается большее давление со стороны продавцов. А при покупке на хороших новостях,

необходимо убедиться в том, что новости еще не известны широкой публике. Во всяком случае, настолько, чтобы покупатели продолжали атаковать акцию, тем самым, увеличивая ее цену.

ТОРГОВЛЯ АКЦИЯМИ APPLE COMPUTER[11]

Время от времени силы рынка выстраиваются таким образом, что прибыльная торговля становится просто неизбежной. Мой опыт показывает, что такая возможность возникает не так уж часто. Но если уж она появилась, то вам следует использовать ее на полную катушку. Ниже, в качестве примера описывается реальная ситуация с акциями Apple Computer (AAPL) в июле 1998 года, кроме того эта ситуация отлично иллюстрирует один из вариантов депонирования акций на ночь.

Существует множество разновидностей торговли, предполагающих оставлять позиции на ночь, но основной принцип успеха такой торговли для всех един: необходимо приобрести акции еще до того, как новости полностью охватят широкую общественность, и продать акции, как только новости распространятся. Другими словами, необходимо покупать на слухах, а продавать на фактах. Позвольте мне точнее объяснить вам, что я имею в виду, на примере Apple Computer.

Летней ночью 1998 года, CNN собиралось транслировать свою еженедельную программу *CNN/Fortune Magazine.* В центре внимания делового мира на той недели был неслыханный сдвиг в корпорации Apple Computer, а также высокая прибыльность этой корпорации, по сравнению с другими влиятельными компьютерными компаниями. Это были очень хорошие новости, и я был убежден, что миллионы телезрителей по всей Америке и всему миру обязательно проявят покупательский интерес к акции на следующее утро.

" корпорация Apple Computer - производитель вычислительной техники и программного обеспечения, d также принадлежащая ей торговая марка (прим перев)

В большинстве случаев никто заранее наверняка не знает, когда та или иная компания станет темой сенсационного материала в средствах массовой информации. Но если вам удалось что-то разузнать, то вы сможете заработать значительную сумму денег, потому что позитивная огласка всегда ведет к росту акции. Но этот случай отличался от других. CNN рассказывала об экономическом процветании Apple Computer в течение нескольких дней до выхода в эфир программы *CNN/Fortune Magazine*. Накануне выхода программы в эфир торговля акциями Apple Computer была бурной. Акция поднялась на 1 1/2 к закрытию, несомненно, благодаря торговцам, которые предвидели то же самое, что и предвидел я: освещение благоприятных новостей в печати явится причиной роста акции. Вероятней всего, следующим утром акция откроется с разрывом вверх, так как публика, смотревшая программу, введет ордера на покупку AAPL по рынку на открытии торговли.

Я оказался прав, так все и произошло. Новость принесла ожидаемые результаты. На следующий день торговля по акции открылась выше на 3/4, и я продал ее немедленно по цене открытия. Покупательский импульс, образованный, благодаря хорошей новости, был слишком силен. И я мог это предвидеть за несколько дней вперед. Это был один из редкостных подарков рынка.

Ситуация с Apple Computer проливает некоторый свет на природу торговли на импульсе. Для того чтобы заработать прибыль, вам нужно оказаться на верной стороне импульса, идти по возрастанию акции и продавать на кульминации покупательского спроса. По сути, это именно то, что я имею в виду, говоря, что нужно быть покупателями, когда рынку нужны покупатели и продавцами, когда нужны продавцы. Но это только одна часть уравнения. Другая часть состоит в том, чтобы вы были достаточно бдительны в поисках благоприятных возможностей и понимали разницу между покупкой на слухах и покуп-

кой на факте. В данном случае, я купил акции на слухах и продал их безотлагательно на факте. Как я заработал прибыль? — Я просто опередил публику на один шаг. Это ключ к успеху.

ПОКУПКА СИЛЬНЫХ АКЦИЙ НА ОТКАТЕ

Существует еще одна торговая стратегия, которая, как я обнаружил, хорошо работает в отношении акций NAS-DAQ, - это покупка сильных акций на откате. Возвратное движение возникает, когда акция открывается на высоком уровне, но немного падает через 10—15 минут после открытия. Почему сильные акции откатываются? Это связано с тем, как маркетмейкеры реагируют на поток ордеров на покупку. Помните, маркетмейкеры, как и специалисты, вынуждены становиться продавцами в крайнем случае, если не могут найти настоящих продавцов для спаривания с покупателями. Если по бумаге вышла хорошая новость, и акция затоплена рыночными ордерами на покупку, то маркетмейкеры оказываются в особенно опасной ситуации. Они вынуждены сами исполнить все нахлынувшие ордера на покупку, даже если это означает продажу акций без покрытия. Представьте себе покупательский бум на малоизвестную и мало торгуемую акцию. Что, если акция в среднем торгуется по 50,000 штук в день, но в какой-то день произошел наплыв рыночных ордеров на покупку, в общей сложности, одного миллиона акций и ордера должны быть исполнены на открытии рынка? Что делают в таком случае маркетмейкеры? Помните, на каждого покупателя есть продавец. Кто-то всегда должен быть по другую сторону торга. Маркетмейкеры будут вынуждены продавать публике акции без покрытия. Как и специалисты, они могут защитить себя только тем, что откроют рынок акции как можно выше. Имейте в виду, что маркетмейкеры как раз и устанавливают цену, по которой откроется бумага.

И чьим интересам эта цена будет лучше всего соответствовать? Вашим или маркетмейкера? - Ответ на этот вопрос вам уже известен.

ОТКРЫТИЕ АКЦИИ НЕОБЫЧАЙНО ВЫСОКО

Чем выше ценовой уровень продажи акции без покрытия, тем больше у продавца шанс на прибыльное покрытие позиции. Это в точности противоположно длинной позиции по ней. Вы продадите бумагу до того, как ее купите, и, естественно, вы захотите продать ее дорого, а купить дешево. Маркетмейкеры защищают себя, открывая рынок по акции необычайно высоко во время покупательской паники. Результат? - Может случиться так, что акция уже не будет торговаться выше цены открытия, когда покупательское давление достигает высшей точки.

Нет лучше примера, чем ситуация с акцией EntreMed Inc. (ENMD). В мае 1998 года в воскресном номере *The New York Times* была напечатана небольшая статья с намеком на то, что компания открыла средство для лечения больных некоторыми формами рака. На следующее утро акция утопла в ордерах на покупку. Все хотели завладеть кусочком этой компании. Публикой охватила неодолимая жадность. Что сделали маркетмейкеры? Они открыли акцию на восхитительно высоком уровне. Это был их единственный способ самообороны. После закрытия в пятницу на 12 1/16 акция открылась утром, 4 мая, на 83, что на 71 пункт выше!

ОПАСНОСТЬ ПОКУПКИ СИЛЬНОЙ АКЦИИ ПРИ ОТКРЫТИИ ТОРГОВЛИ

Почему акция открылась так высоко? Потому что это была единственная цена, в которой маркетмейкеры чувствовали себя спокойно, продавая публике акции без покрытия. Что случилось позже, является примером из "по-

собия" по вопросам опасности покупки акции на открытии при хороших новостях. В течение следующих нескольких часов торговли акция продолжала падать камнем, доходя до внутридневного минимума 40 3/4, что на 40 пунктов ниже открытия! И не забывайте, что это были хорошие новости об акции, а не плохие; а пока акция все еще продавалась по сниженным ценам после открытия с разрывом. Почему же она так неистово распродавалась по сниженным ценам после открытия торговли? Потому что маркетмейкеры нарочито снижали ее котировку по мере покрытия своих коротких позиций. Маркетмейкеры заработали значительную сумму денег на этой торговле за счет инвестирующей публики. Они продали акции без покрытия по 83, а покрыли свои позиции по более низким ценам, покупая обратно акции по мере ее падения. Как бы вы себя почувствовали, если бы были инвестором, который купил акции при открытии торговли по ней? После покупки по 83, Вы бы стали свидетелем того, как к полудню ваш капитал уменьшился вдвое. Эта ситуация очень опасна.

Это является доказательством того, что сильные акции NASDAQ, как правило, плывут вниз по течению после открытия торговли на высоком ценовом уровне. В чем причина? - В том, что маркетмейкеры исполнили весь поток ордеров на покупку, приняв противоположную сторону торга, таким образом продав акции без покрытия. Чем ниже будет идти акция, тем больше денег они смогут сделать, пытаясь покрыть свои короткие позиции повторной покупкой. Внезапно после открытия торговли, маркетмейкеры получили законные имущественные права на понижение акции. В этом вся суть игры.

АХИЛЛЕСОВА ПЯТА МАРКЕТМЕЙКЕРОВ

Именно здесь бдительный дэйтрейдер может использовать свое участие в покупательском буме, чтобы причинить маркетмейкерам значительный денежный ущерб.

Как только акция начнет немного стекать вниз после открытия на высоком уровне, дэйтрейдеры, как правило, станут наводнять акцию ордерами на покупку по второму кругу. Почему? - Потому что дэйтрейдеры точно знают, как ведется игра, и атакуют маркетмейкеров с тыла. Дэйтрейдеры, конечно, не такие дураки, чтобы покупать акцию по рынку на открытии. Они прекрасно знают о ловушке, которую приготовили маркетмейкеры, и совсем не собираются в нее попадать. Они знают, что маркетмейкеры намерены открыть акцию высоко и дать ей упасть после открытия, подобно камню.

Дэйтрейдеры начнут борьбу, когда маркетмейкеры наиболее уязвимы. Чрезвычайно важно понять эту ситуацию: бдительные дэйтрейдеры знают, что маркетмейкерам не хватает акций. Им не хватает акций, потому что они обязаны встать на другую сторону потока ордеров клиентов на покупку при открытии. Они вынуждены продавать (то есть запускать резервную программу). Единственной их защитой может быть открытие торговли на высоком уровне в надежде покрыть свои короткие позиции (то есть покупку) по мере спада цен на акцию. Теперь маркетмейкеры будут пытаться покрыть свои короткие позиции с прибылью. Но дэйтрейдеры не позволят им это сделать: они начнут накрывать акцию второй волной покупок.

ЗАРАБАТЫВАТЬ ПРИБЫЛЬ ЗА СЧЕТ МАРКЕТМЕЙКЕРОВ

И что в итоге? Маркетмейкеры, вместо того, чтобы покрывать свои короткие позиции, сейчас ощущают серьезную нехватку акций по более низким ценам. Это очень опасная ситуация. Если она пойдет по плану, то дэйтрейдеры сумеют заработать значительную сумму денег за счет маркетмейкеров. Как? - Благодаря тому, что

маркетмейкеры вынуждены присоединиться к покупателям, стремясь покрыть свои короткие позиции. Таким образом, акция растет по мере того, как маркетмейкеры покрывают короткие позиции. По существу, покупая, маркетмейкеры становятся лютыми врагами самим себе. Бдительные дэйтрейдеры воспользуются этой ситуацией, продавая акции на этом подъеме, в расчете на приличную прибыль.

В нашем примере с Entered акция открылась слишком высоко, поэтому описываемая ситуация там не сработала. Но следует заметить, что именно эта тенденция и послужила причиной высокого открытия акции на 83. Маркетмейкеры сильно опасались второй покупательской волны, созданной дэйтрейдерами. Представьте себе, что дэйтрейдеры подождали бы 5 или 10 минут, а потом начали атаку покупок на акцию до того, как маркетмейкеры смогли бы покрыть свои первые короткие позиции. Таким образом, вместо того, чтобы покрывать свои позиции, маркетмейкеры окажутся в ситуации еще большей нехватки акций. Именно таким образом акция и может так запросто, в мгновение ока, подняться до 100, так как маркетмейкеры становятся покупателями во время панических покупок.

ИГРА НА ТОРГОВЛЕ CNBC

Есть еще одна интересная ситуация, которую я обнаружил, - это хороший способ торговли с точки зрения компромисса между риском и вознаграждением. Я называю это *торговлей CNBC*. Торговля CNBC в случае правильного ее проведения, может принести высокую прибыль. Последние два года я пристально следил за тем, как бумаги реагируют на новости и другие различные события, и пришел к заключению, что эти события и дают нам те редкостные моменты, когда перевес оказывается на нашей стороне.

CNBC, как вы знаете, является лидером в обеспечении новейшей информации о финансовых рынках. В течение всего торгового дня по телевизору у меня идет CNBC, я включаю его еще до открытия торговой сессии и выключаю уже после закрытия. В течение всего дня телевидение отводит основное место сообщениям и интервью главных администраторов компаний по поводу различных рыночных слухов и событий, которые влияют на цену акций. Такие трансляции постоянно влияют на состояние спроса и предложения по той или иной акции. И, как вы знаете, когда возникает дисбаланс между спросом и предложением, тогда и возникает шанс получить быструю прибыль.

Способ этой торговли заключается в покупке акции сразу после того, как о ней благоприятно упомянули по CNBC. И неважно, это акция NASDAQ, или NYSE. Однако существует два условия, наличие которых необходимо для эффективности этой торговли:

1. *Благоприятная новость должна быть освещена в течение торгового дня, а не до открытия торговой сессии.* Причина в том, что в течение всего дня весь Уолл-Стрит и миллионы инвесторов непрерывно смотрят **CNBC,** и благоприятная новость об акции, скорее всего, быстро подтолкнет ее наверх. Почему? - Потому что хорошие новости создают покупателей на акцию. Если акция обсуждается до открытия торгов, то торговля не будет эффективной, поскольку хорошие новости войдут в цену акции уже на открытии торговли по ней.
2. *Эта акция должна быть небольшой, вяло торгуемой, ни в коем случае не крупной, но ликвидной.* Акция должна быть вяло торгуемой, чтобы небольшое количество покупателей могло продвинуть ее выше.

Помните, вам не следует жадничать. Если вы сможете заработать 1/4 или 3/8 на сделке, то этого уже предостаточно. А если акция вяло торгуемая, то небольшое покупательское давление как раз повысит ее стоимость, по крайней мере, на эту сумму. Но если это крупная, известная акция, то небольшому количеству покупателей будет очень трудно продвинуть ее выше.

ТОРГОВЛЯ SYBASE[12]

Позвольте познакомить Вас с реальным примером, имевшим место осенью 1998 года. Помнится, я услышал объявление по телевизору. Было около 12:30 дня, главный администратор Sybase собирался выступить по **CNBC. Я** не был близко знаком с этой компанией, но это ровным счетом ничего не значило. Мое эмпирическое правило — если вы услышали, что главный администратор компании собирается дать интервью, это все, что вам нужно знать. Вам не следует раздумывать ни секунды, не следует ждать, пока выступит главный администратор. Вы должны безотлагательно покупать.

В тот день акция оставалась неизменной. Поэтому я купил несколько тысяч акций за 6 1/4 по рыночному ордеру. Интервью должно было начаться после рекламной паузы. Когда, наконец, главный администратор выступил, я понял, что предчувствие меня не обмануло. Это были хорошие новости. Ни один главный администратор никогда не будет говорить плохо о своей компании по национальному телевидению. Это их работа. Они — коммивояжеры, и для них стакан всегда наполовину полный, вне зависимости от того, благоприятны, или нет, перспективы. Я знал, что и Уолл-Стрит, и вся Америка отреагирует на это положительно. Но для успешной торговли необходимо

[12] Корпорация Sybase, разрабатывающая мощные СУБД, а также принадлежащая ей торговая марка (прим. перев)

оказаться в ней одним из первых. К счастью, я и оказался. Акция начала двигаться медленно и размеренно. К окончанию интервью, акция была уже на 7 1/8, так как ею начали интересоваться инвесторы. Я почувствовал искушение попридержать акцию. *Придерживайся плана игры,* говорил я себе. *Войди, получи свою прибыль и выходи. Потом будет много времени на размышления.* Итак, я продал. Я сыграл правильно. Мне хватило пяти минут, чтобы войти в рынок и выйти из него, а по дороге заработать $1,000. К двум часа дня акция вернулась на 6 3/4.

Именно таким образом и работает данный способ торговли. Вы надеетесь, что стремительная реакция поможет вам опередить инвестирующую публику. Главное войти в рынок быстрее всех и продать акции на подъеме, спустя минуты или даже секунды. Стратегия этой торговли заключается в том, чтобы попридержать акции на малом временном промежутке, потому что покупательское давление обычно затихает через несколько минут после передачи новости. Вот почему очень часто акция возвращается к тому уровню, на котором она была до трансляции новости. Постоянно повторяйте себе, что вы — посредник и ничего более. Эта сделка состоялась только потому, что я удовлетворил сиюминутным требованиям рынка. И не надо быть достаточно умным, чтобы продавать акции во время покупательского пика. Другими словами, всегда следуйте золотому правилу: "Быть продавцом, когда рынку нужны продавцы".

ГЛАВА 13

Вернейший способ обанкротиться

Как меня угораздило потерять $12,000 меньше чем за 24 часа

Потери являются частью торговли. Никто от них не застрахован. Что отличает хорошего торговца от плохого? Хороший трейдер в состоянии справляться с потерями, учиться на своих ошибках и продолжать торговать. Плохой трейдер, наоборот, не способен овладеть ситуацией. Имейте всегда в виду, что на процесс торговли влияет и ваше душевное самочувствие. Если ваша уверенность в себе пошатнулась, вы обречены на провал. Всегда помните, что рынки предоставляют широкий спектр возможностей. И одновременно — таят в себе множество опасностей. Проведя в торговле несколько лет, вы на собственном опыте убедитесь в справедливости моих слов. Большие убытки — это своего рода ритуал посвящения, и пока вы сами не теряли деньги, вам никогда не узнать, что по-настоящему значит быть трейдером. Только пережив потерю денег лично вы по достоинству оцените могущество рынка и опасность риска в рыночных условиях.

В конце концов, у каждого торговца наступает свой "черный день". У меня такой день наступил осенью 1998

года. Почти за два года я накопил приличную прибыль, которой был вполне доволен. Я получил ее, торгуя ради У1б-х, ограничивая потери и воздерживаясь от торговли акциями, которые находятся в нисходящем потоке. В течение последней недели августа и первых сентябрьских дней я наблюдал угрожающую коррекцию рынка в целом, что проявилось в падении Доу на 500 пунктов всего за один день. Действительно, в тот день я обернулся с прибылью. Вся та неделя вообще была одной из самых волатильных за всю историю рынков. Я смог выжить благодаря тому, что сохранял хладнокровие и не терял самообладания, при этом не давая воли алчности. Но вскоре настал час расплаты и со мной.

Как вам уже известно, мне не нравится рисковать по-крупному. Я предпочитаю торговать только когда чувствую, что перевес на моей стороне. Однако в тот момент мне предоставлялась уникальная возможность выиграть, и я не смог отказаться. Но вместо прибыли я получил очень ценный урок о том, как *не надо* торговать. Я не следовал ни одному из основных правил, которые сам себе установил. И в мгновение ока потерял более $12,000. Оглядываясь в прошлое, могу сказать, что в тот момент я окончательно потерял самообладание.

В течение двух месяцев я с изумлением следил за акциями Citicorp (CCI) (как вы знаете, теперь, после слияния с Travelers, эта акция называется Citigroup). Я совершил несколько прибыльных сделок по этой акции, но, в основном, такие сделки были сложными. Возможно, это была самая волатильная акция в Доу. Я часто раньше наблюдал, как в течение одного дня акция колебалась в пределах 10 пунктов. Но теперь сложилась совсем иная ситуация. Бумага находилась в свободном падении от 180 к 100 на протяжении двух недель. Казалось, что должен начаться огромный подъем. Аналитики и управляющие инвестициями в один голос утверждали, что в этом году акция дойдет до 200. Но пока, день за днем, она спуска-

лась все ниже и ниже. Беспокойство вызывала ситуация в Азии, девальвация денег в Латинской Америке и слухи о том, что слияние с Travelers, событие весьма значительное, обречено на провал.

Когда акция дошла до 100, я начал взвешивать все за и против, готовясь ее атаковать. Я полагал, что акция продвинется на 5 - 10 пунктов за один-два дня. Я знал, что если и вложу свой оборотный капитал, то не на короткий срок. Я должен был оставить акцию на ночь и надеялся, что это правильно. Но я чувствовал, что это не совсем моя стратегия. Покупка акции с перспективой оставить ее на день или два казалась мне слишком "тяжеловесной", будучи уже не столько торговлей, сколько инвестицией. Но я был торговцем, а не инвестором. Поэтому решил не связываться с этим.

Через полтора дня, к моему ужасу, акция поднялась на 13 пунктов, до 113, как и предполагали аналитики. Я почувствовал, как сосет под ложечкой, осознав, что упустил, несомненно, шанс года. Я все еще думал о 2,000 акциях, которые мог бы купить. В этом случае я заработал бы $26,000 в течение всего каких-то 36 часов, если бы послушался голоса интуиции.

ДОСАДА ОТ УПУЩЕННОЙ СДЕЛКИ

Я всегда говорил себе: если такая ситуация когда-либо повторится, я буду готов отклониться от своей торговой стратегии и принять дополнительный риск, чтобы добиться крупного успеха. Я все еще спрашивал себя, почему мне тогда не хватило предприимчивости. Почему я просто не доверился своей интуиции? Я знал, что акция в конце концов вернется на исходные позиции, и не сделал ничего для того, чтобы воспользоваться предоставленным мне шансом. Невозможно описать словами чувство досады, которое завладело мною. В торговле нет ничего болезненнее, чем упущенная сделка. Поэтому я по-

клялся себе, что если акция когда-нибудь упадет ниже 100, то я оставлю все предосторожности и займусь этой акцией.

К моему удивлению, акция снова пошла вниз. Когда я упустил ее в первый раз, то был убежден в том, что Citicorp уже никогда не будет торговаться ниже 100. В течение дня акция упала до 113, распродаваясь по снижающимся ценам, и закрылась на отметке около 108. На следующий день, после открытия на 3 пункта ниже, на 105, она продолжала идти вниз и остановилась, колеблясь, около 101. Я почувствовал, что Бог торговли встал на мою сторону. Вот он — второй шанс! Теперь уже я не собирался его упускать. Впервые за всю мою торговую карьеру я не думал о риске. Мне нужно было действовать. Просто импульс алчности был слишком силен. Настал момент истины.

КАК МОГЛА АКЦИЯ ПОЙТИ ЕЩЕ НИЖЕ?

Итак, я бросился покупать тысячу акций по 101 1/2. Я подумывал купить две тысячи, но решил, что безопасней ограничиться одной. Мечты об огромной прибыли не давали мне покоя. Получалось что-то около $20,000. Я попридержу акцию день или два, если надо, а потом продам ее на 10 пунктов дороже. Конечно, это было бы $10,000 за день. Подъем был неизбежен. Снова и снова я обнадеживал себя, что получу огромный неожиданный доход. Акция потеряла 12 пунктов за 24 часа, куда еще ниже?

Через 10 секунд после того, как мой ордер был исполнен, акция начала опускаться ниже 101. К своему ужасу я обнаружил, что акция продолжает падать. 100 7/8...100 5/8....100 1/16....и меньше, чем за пять минут, я потерял $1,500. И эти $1,500 было только начало. Мне следовало бы сразу же продать, а потом, смирясь с убытком, продолжить. Но я этого не сделал. Не подчинившись ни единому правилу, которые сам для себя когда-то установил, я потерял все, что мог.

ОКАЗАВШИСЬ В НИСХОДЯЩЕМ ПОТОКЕ, ИСПЫТЫВАЕШЬ СМЕРТЕЛЬНЫЙ УЖАС

Акция продолжала свободное падение около 25 минут. 100 1/16.. .99 7/8... 99 1/4.. ..99. В мгновение ока я потерял уже более $3,000. Это очень опасное время для любого торговца. Когда начинаешь терять крупные суммы денег за очень короткое время, то становится крайне сложно сохранять хладнокровие. Я начал терять самообладание. Абсурдные мысли лезли в голову. Я злился. Мой брат Питер тогда находился рядом со мной в комнате, и я был зол даже на него. Мне позвонил друг, и я практически бросил трубку посередине разговора. Я дошел до такой степени душевного расстройства, что я был вынужден совершить продажу. Продолжать дальше было просто невыносимо. Я ввел ордер на продажу 1,000 акций по рынку, и продал по 98.

Всего за какие-то 30 минут, я умудрился потерять $3,500. По большому счету, $3,500 не такие уж большие деньги. И мне следовало бы остановиться на этом. Но жадность — великая сила. И я не успокоился. У меня было такое ощущение, что акция мне чего-то задолжала. Акция забрала мои с трудом заработанные деньги, и я хотел их себе вернуть. После такого тяжкого удара больше всего на свете я боялся, что акция пойдет вверх, а я буду наблюдать за этим со стороны. Лучше смерть, чем такая участь. Я знаю, в торговле подобные вещи случаются. Закон Мэрфи живет и здравствует. Как только я продам акцию, она тут же начнет подниматься! Нет, такого допустить я не мог. Я должен был продолжать начатую игру.

ЖАДНОСТЬ - ВСЕСИЛЬНОЕ ЧУВСТВО

Акция продолжала падать, и я купил ее по 97. Это было уже второе основное правило, которое я нарушил: никогда не возвращайтесь в акцию, на которой только что

потеряли деньги. И вот акция начала двигаться вверх! Она закрылась на 98 1/2, и, казалось, дело в шляпе. Я отказался продать ее за маленькую прибыль. Я решил вернуть все свои деньги. Однако в этот раз я купил 500 акций вместо 1,000. Следовало бы купить 1,000 акций, но у меня уже не было прежней уверенности в себе. Пришлось оставить акцию на ночь.

Действительно, происходит нечто странное, когда оставляешь волатильную акцию на ночь, особенно, если это акция, на которой только что потерял деньги. Изо всех сил стараешься сделать все, чтобы убедиться: твои действия не напрасны. В тот момент для меня это "все" означало просматривать всю ночь CNBC и *Moneyline* в надежде обнаружить хоть кого-нибудь, кто говорит об этой акции что-нибудь хорошее, и проверять новости каждые несколько часов в поисках позитивных статьей и отзывов о компании.

Наконец, это означало еще залезть в Интернет, на Yahoo! Я искал на "доске объявлений Citicorp" моральной поддержки. На этой Web-странице инвесторы и торговцы выражают свои мнения о данной акции. Каждая активно торгуемая акция имеет свою собственную "доску объявлений". Обычно люди, которые придерживаются единого мнения об акции, сокрушаются здесь по поводу недавних сделок, оказавшихся проигрышными. Эти "доски объявлений" полны слухов и измышлений. Они таят в себе опасность, так как могут усилить упрямые бычьи надежды на акцию, которая идет напролом. Там всегда можно найти кого-нибудь, кто думает, что акция пойдет вверх, независимо от того, что ситуация крайне неблагоприятна. Я увидел одно сообщение о том, что акция дойдет до 120 к концу следующей недели. Ни больше, ни меньше.

Я обнаружил, что не могу заснуть всякий раз, когда оставляю позицию на ночь. Ворочаюсь с боку на бок всю ночь, переживаю, что будет завтра. Мечтая о лучшем

и опасаясь худшего. Но так торговать нельзя, точно так же, как нельзя и зарабатывать себе на жизнь подобным образом. Если ваши заработки будут полностью зависеть от прибыли, ваш организм, возможно, обнаружит неожиданно сильную реакцию на стресс. Именно поэтому, в первую очередь, я не люблю оставлять волатильные акции на ночь. Слишком большое моральное потрясение.

После недолгого беспокойного сна я встал рано утром, чтобы проверить, как S&P-фьючерс чувствует себя после ночи. Крупные акции, такие, как Citicorp, обычно торгуются вместе с импульсом рынка в целом. Если бы S&P-фьючерс за ночь поднялся, то была бы большая вероятность, что Citicorp откроется выше. S&P-фьючерс, к моему облегчению, заметно поднялся.

И самый последний шаг, который нужно было сделать, это посмотреть *Squawk Box* по CNBC. Последние несколько минут до открытия биржи в 9:30 утра, Мария Бартиромо передавала репортаж прямо из торгового зала Нью-Йоркской Фондовой Биржи — центральной нервной системы дневных торгов. Мария, как правило, рассказывает, в каком направлении финансовые акции намерены открыться. В тот день, по ее словам, акция Citicorp должна была открыться выше.

Держа в уме все это, за две минуты до открытия торгов, я начал строить свою стратегию. Продать ли мне на открытии, или еще немного попридержать?

Одной из наиболее прибыльных стратегий является продажа на открытии с разрывом. Это потому, что специалисты обычно намеренно проскакивают рынок. Это означает, что если на открытии огромный наплыв ордеров на покупку, то специалисты открывают акцию выше для того, чтобы защитить самих себя. Они обязаны исполнить ордера на покупку, даже если им придется продавать акции без покрытия. Они, вероятней всего, откроют акцию выше, если будут вынуждены войти в большую короткую позицию. И во многих случаях цена открытия бывает самой высокой для всего торгового дня.

ХОТЯ БЫ ПОКРЫТЬ УБЫТКИ

Самая основная проблема, с которой я столкнулся в тот день, была продажа ради покрытия убытка. Мне казалось, что если я не покрою потерянные в предыдущий день $3,500, то день нельзя будет назвать удачным. На самом деле я просто не соглашался на маленькую прибыль. Я жадничал и полагал, что акция задолжала мне $3,500, которые у меня отняла. Единственной проблемой было то, что у меня было только 500 акций, а не 1,000, и мне нужно было заработать вдвое больше пунктов на подъеме, чем я потерял на падении. Мне нужно было продать акцию по 107, что на 7 пунктов выше той цены, по которой я ее купил. И это был путь к провалу. Но акция собирается подниматься. Поэтому я решил не продавать на открытии.

Акция открылась по 100 1/8 и поднялась до 101. Мне показалось, что, наконец-то, все пошло как надо. Акция стала на 4 пункта выше, чем я ее купил, и мне нужны были еще 3 пункта, чтобы вернуть мои $3,500. И это только для того, чтобы покрыть убыток! Потом дело приняло плохой оборот. К моему ужасу, акция начала распродаваться по снижающимся ценам: 101...100 1/2....100... 99 1/2...99. Так же, как и днем раньше, она падала подобно камню. Самое последнее, чего бы мне хотелось, так это терять на акции два дня подряд. Если она пойдет ниже 99, то я зафиксирую свою прибыль. Как только я увидел, что она торгуется ниже 99, я тут же ввел ордер на продажу по рынку. И продал по 98 3/8.

Вспоминая все эти события, могу сказать, что тот день был неудачным для торговли. Рынок стоял в середине диапазона основной коррекции, валюта по всему миру падала, а Citicorp находилась как раз на переднем плане всего этого хаоса. Более того, была пятница перед праздником Труда. Значит в следующий понедельник биржа работать не будет. Перед длинными выходными всегда

наблюдается давление со стороны продавцов, так как торговцы хотят очистить свои позиции. Знал ли рынок чего-нибудь такое, чего не знал я? Как могла акция пойти еще ниже?

В ТРЕТИЙ РАЗ ЗА АКЦИЕЙ...

Потом все начинаешь переживать заново. Я злился. Мне следовало бы продать акцию на открытии по 101 1/8. А вместо этого, как и днем ранее, я стал плыть вниз по течению. Даже после того, как я продал ее по 98 3/8, акция продолжала идти вниз. 98 3/8...98...97 5/8...97. И, если она станет ниже 97, то я опять вернусь к ней. Но на этот раз я не собирался покупать только 500 акций. Я был убежден, что смогу сделать больше денег. И чем ниже она падала, тем больше я становился нетерпеливым. Тогда я совершил огромную ошибку. Полностью одолевавшая мною жадность, заставила меня купить не 500, и не 1,000, а 2,000 акций! Это было начало конца. И вот как выглядел остаток дня:

Пример того, как нельзя торговать

Купил 2,000 по 96 1/4 Продал 2,000 по 95 1/8 с убытком $2250

Купил 2,000 по 95 1/8 Продал 2,000 по 9 1/2 с убытком $1187,50

Купил 2,000 по 94 15/16 Продал 2,000 по 93 3/4 с убытком $2375

Купил 2,000 по 92 Продал 2,000 по 90 3/8 с убытком $3250

Менее чем за 24 часа меня угораздило потерять более $12,000. С трудом заработанные в течение долгих недель, деньги бесследно исчезли в мгновение ока. И чтобы подлить масла в огонь, добавлю, что акция немного пошла вверх как раз после того, как я совершил последнюю сделку. Я помню, как сидел дома в кабинете в состоянии абсолютного шока. Это были самые ужасные 24 часа торговли в моей практике. С тех пор, как я начал торговать, мне удавалось зарабатывать прибыль почти каждый день, проведенный на торгах. А теперь я сижу с убытком в $12,000 за какие-то 24 часа работы!

ЗАКОН МЭРФИ

Сделав вид, будто потеря такого количества денег совсем меня не задела, я решил понаблюдать за акцией на следующей торговый день, и это оказалось настоящей пыткой. Акция открылась на следующий торговый день по 104, что на целых 11 пунктов выше! Я был прав, но действовал слишком рано. Я знал, что акция поспеет, но оказался на неверной стороне от нее. Я посчитал, что мог бы заработать $27,000, если бы на последней сделке оставил ее на ночь. Но проблема была в том, что я не совсем хотел оставлять ее на такие длинные выходные. Закон Мэрфи живет и здравствует, в том числе и на рынке. Моя интуиция была верной, я оказался прав, но в "неправильное" время. Некоторые ситуации складываются совсем иначе, чем ты себе представляешь.

ЧУВСТВО ОПУСТОШЕННОСТИ

Я вспоминаю то чувство полной опустошенности, которое не покидало меня несколько дней. Абсолютный провал! Даже сейчас, когда я пишу об этом, не могу до конца поверить в то, что произошло. Только теперь я на-

чинаю все раскладывать по полочкам и осознавать, что же все-таки случилось тогда, когда я почти потерял голову от ужаса. Я пренебрег всеми правилами, которыми руководствовался во время торговли. О чем я только думал? Вспоминая прошлое, я начинаю понимать, что несколько причин сыграли свою роль в том фиаско. И если они прольют хоть какой-нибудь свет на то, как опасно торговать такими акциями, как Citicorp во время волатильных периодов, то я готов ими с вами поделиться.

АНОМАЛЬНЫЕ БИД-АСК СПРЭДЫ

Первая проблема в торговле на падении такими акциями, как Citicorp, через Интернет, заключается в размере бид-аск спрэда. Как правило, при огромной распродаже по сниженным ценам, бид-аск спрэды бывают ненормально широкими. Это происходит потому, что специалисты не уверены, в каком направлении акция будет торговаться на следующий день. Они поддерживают широкий спрэд для того, чтобы защитить себя. По мере уменьшения ликвидности, они вынуждены принимать противоположную сторону каждого торга. Широкий спрэд может разорить дэйтрейдера, так как он не будет в состоянии играть на спрэде. Если вы попытаетесь купить по бид и продать на стороне аск, я гарантирую, что вы упустите рынок и потеряете деньги.

И вы потеряете даже больше денег, если будете использовать рыночные ордера во время широкого бид-аск спрэда. Именно в этом и заключается проблема. Я не знаю, существует ли на самом деле какой-нибудь способ прибыльной торговли волатильными акциями через Интернет, когда такое происходит. При волатильных ситуациях, когда бид-аск спрэд широкий, специалист может позволить вам приобрести акции ниже цены аск только тогда, когда бумага идет вниз. Поэтому вы окажитесь

в такой ситуации, при которой, если будете думать, что акция растет, то должны будете ввести рыночный ордер на покупку акции. Только таким образом ваш ордер будет исполнен на поднимающемся рынке. Я должен сказать, что так же, как и в покере, когда бид-аск спрэд широкий, у дэйтрейдера никудышные карты. С плохими картами не следует блефовать; с ними следует пасовать. Я объясню вам, что имею в виду.

Вот как Citicorp выглядела после того, как я ее купил в шестой, и последний раз. После торговли по 91, акция вдруг резко подпрыгнула. Проблема в том, что этот прыжок был усилен широким бид-аск спрэдом. А для подъема нужно только несколько ордеров на покупку, хотя на самом деле это и не подъем.

Рынок был таким:

91-91 1/2 10x10

Акция торговалась по 91 1/2, а потом опять по 9 1/4. На это я ввел ордер на покупку 2,000 акций по рынку, думая, что подъем устойчив. В тот момент, когда мой ордер был введен, рынок находился:

91-92 *10x10*

Можете себе представить, что такое покупать по рынку, если бид-аск спрэд шириной в целый доллар! В сущности, при такой ситуации невозможно заработать, пока акция действительно не начнет расти. С самого начала такая сделка обречена на провал. Но нет другого способа купить акцию, если она растет. Если вы вводите лимитный ордер, чтобы купить дешевле той цены, по которой акция имеется на продажу, то происходит одно из двух:

1. *Вы упустите акцию по мере ее подъема.*

2. *Вы купите акцию только на пути вниз.*

В этом вся проблема. Волатильные акции движутся выше, потому что предложения кем-то поднимаются. Рыночные ордера — единственный способ участвовать в этой игре. В случае с Citicorp еще хуже. Если бы мне пришлось все изменить, и я продал бы ее через секунды после того, как купил, то потерял бы $2,000, так как самый высокий бид стоял на $91. И никакой золотой середины.

В моем случае, после того, как ордер на 2,000 бумаг был исполнен по 92, акция начала умолкать. И я попал прямо в капкан. Ордера на продажу начали затоплять акцию. Это была где-то 10 волна продаж в тот день. Продавец взял бид по 91 и предложил больше.

Рынок

91-92 *10x10*
изменился на *90 3/8*

- *91 5x50*

Именно так я и потерял $3,250. И позволить себе потерять еще больше денег я уже не мог. Моим единственным выходом должен был стать следующий, самый низкий бид, который, к моему ужасу, был 90 3/8. Казалось, что ликвидность акции уменьшалась. Если бы я попытался схитрить и предложить акцию внутри спрэда, то уверен, что ордер исполнился, только если бы акция пошла наверх. Это была проигрышная ситуация: достичь бид и быть разгромленным на спрэде, или предложить акцию и получить ее только в том случае, когда она торговалась бы по моей цене. И, если бы я не действовал, то акция могла бы запросто дойти до 89. Я был вынужден продать. Мой ордер был исполнен по 90 3/8, и я потерял $3,250. Вот именно поэтому я и терпеть не могу торговать волатильными акциями.

Торговля по устаревшей информации

Вторая проблема при торговле акциями Доу в течение волатильных периодов состоит в том, что во время чрезвычайных ценовых движений и большого объема. Ваша онлайновая котировка в реальном режиме времени предоставляет информацию с небольшой задержкой. Эта задержка может продлиться только долю секунды, но это означает, что перед вами показатели сделки до обновления бид-аск спрэда. Например, бид-аск спрэд читается как 90 3/8 — 91, но вы видите, как акция торгуется по 90 1/16 или даже по 89 5/16. Это не потому, что специалист торгует акцией ниже рынка. На самом деле бид-аск спрэд, который вы видите, на долю секунды отстает, а рынок изменился еще до того, как вы получили информацию о котировке. Если объем слишком большой, то это также может означать, что специалист настолько "завален" ордерами на продажу, что вынужден показывать акцию до обновления рынка. Это очень опасное, самое скверное время для дэйтрейдера.

ОПАСНОСТЬ КРАТКОСРОЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ ВМЕСТО ТОРГОВЛИ

В дополнение к проблемам, связанным с бид-аск спрэдами и отвратительным исполнением, я еще допустил несколько тактических ошибок, которые привели к потере $12,000. Оглядываясь назад, скажу, что мои попытки можно назвать краткосрочным инвестированием, а не торговлей. После потери $3,250 в первый день, я настроился вернуть деньги на следующий день. Я, наверное, надеялся на чудо, когда полагал, что, удержав акцию, смогу заработать 7 пунктов. Обычно я торговал ради 1/16, поэтому думать, что заработаю 7 пунктов, было совсем абсурдно. Зарабатывать малую прибыль — вот ключ к дэйтрейдингу. Намного легче заработать 7 пунк-

тов по 1/16 постепенно, чем одной сделкой сразу. Никогда не отклоняйтесь от краткосрочной торговли, которая приносит постоянную прибыль, ради того, чтобы добиться крупного результата. Природа торговли такова, что вы, зарабатывая свои 1/16-ые, можете потерять их в одночасье, если не будете осторожны. Легких денег не бывает.

ОТКАЗЫВАЯСЬ СОКРАТИТЬ ПОТЕРИ

Еще одна ошибка заключалась в том, что я отказывался сокращать свои потери. Когда бид-аск спрэд очень широк и акция идет против вас, вы немедленно должны остановить потери, то есть выйти из акции. Как вы понимаете, если вы не станете продавать, то потери просто вас разорят. Чем шире бид-аск спрэд, тем труднее продать, потому что в подсознании вы помните, сколько денег при этом кому-то дарите. Но другого выбора у вас нет, это неизбежный недостаток торговли волатильными акциями.

ВОЗВРАЩЕНИЕ В АКЦИЮ ПОСЛЕ ПОТЕРИ НА НЕЙ

Возможно, я более всего пренебрег своими принципами, когда решил вернуться к той акции, на которой только что потерял деньги. И возвращался к ней целых пять раз! Если это не власть эмоций, то я не знаю, что это еще может быть такое. Никогда не возвращайтесь к акции после того, как потеряли на ней. Она вам ничего не должна.

ПОКУПАЯ ОДНО И ТО ЖЕ КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ ДВАЖДЫ

Если возращение в акцию было плохой идеей, то покупка такого же количества акций во второй раз оказа-

лась еще хуже. Одной тысячи мне вскоре стало мало. Вместо 1,000 я завладел 2,000. По мере возрастания убытков я нацеливался вернуть потерянные деньги. Если вы уж сделали глупость и вернулись в акцию, на которой только что потеряли деньги, то никогда, никогда не покупайте больше акций, чем в первый раз.

ТОРГОВЛЯ ВОЛАТИЛЬНОЙ АКЦИЕЙ В СЕРЕДИНЕ ДНЯ НАКАНУНЕ ПРАЗДНИКОВ

Последней, но не малой, каплей в этой чаше "разорения" стал выбор волатильной акции перед выходными и Днем труда. Торговцы, как правило, очищают свои позиции перед длинными выходными, и делают они это обычно в полдень. Избегайте торговли волатильными акциями по пятницам днем, особенно перед длинными выходными. Рынок, вероятней всего, будет расположен идти вниз, а не вверх.

УЧИТЬСЯ НА ОШИБКАХ И ПРОДВИГАТЬСЯ ВПЕРЕД

Я очень надеюсь, что вы вспомните этот пример, если когда-либо окажетесь в похожей ситуации. Если вы будете торговать достаточно долго, то однажды обязательно столкнетесь с этим. Однако нужно принять эту ошибку как хороший урок. Это еще не конец света - вы просто споткнулись о камешек на дороге и ничего больше. Пришлось потратить несколько дней, но я смог возместить все убытки, которые понес в 24-часовом промежутке. В определенных обстоятельствах испытания помогает преодолеть вовсе не опыт, а железная выдержка. Легко потерять самообладание, отдав себя во власть страха и алчности, здесь нужно вести себя очень осторожно. Мне повезло: в этом провале я потерял не больше $12,000. Но я уверен, что такого со мной больше не повторится никогда.

ЛЕГКО ТЕРЯЕТ ДЕНЬГИ ТОЛЬКО ГЛУПЕЦ

Я занимаюсь онлайновой торговлей не ради острых ощущений, не ради удовольствия от удачной сделки. Мне нравится моя работа, но это не главное. Если мне нужен эмоциональный допинг, то я еду в Лас-Вегас. Торговля для меня — единственный источник заработка, и я отношусь к ней весьма серьезно. Если вы собираетесь зарабатывать на жизнь таким же способом, то должны помнить, какую влиятельную силу представляет собой рынок. В начале это убережет вас от ложного пути, постепенно вы и сами поймете: рынок перехитрить невозможно.

Вы не хитрее рынка. Настанут времена, когда вам повезет, но удача не сможет вас прокормить. Если вы будете слепо бросать сбережения на каждую сделку, то, в конце концов, у вас просто-напросто ничего не останется. Вскоре рынок отберет у вас все деньги. Легко расстается со своими деньгами только очень глупый человек. И куда же пойдут деньги? Из вашего кармана прямо в карман вашему оппоненту в торговле. А как ему удалось завладеть вашими деньгами? Просто он умен, знает цену риска и торгует только когда перевес на его стороне.

Итак, мы подошли к концу. Надеюсь, вам понравилось наше путешествие точно так же, как и мне. Теперь вы остаетесь наедине с самим собой. Я желаю вам успехов на этом непростом пути, который вы выбрали. Будьте осторожны, и да поможет вам Бог.