

# Price Action №4



# Читайте в номере

VSA.Материалы сайта Traders Laboratory. Часть 2. ....	2
Вершины и основания свингов. Смысл пин-бара. ....	8
M.Pring “On Price Patterns“. Часть 2. ....	22
Фьючерсы для “Чайников“ ....	28
Торговля прорывов. ....	32

# «Приседающие» бары и шипообразные объёмы

Перевод Владимир109

В этой статье описан паттерн, который Билл Вильямс называет «приседающий» бар (*squat bar*). В основном «приседающий» представляет собой бар с уменьшающимся спредом и высоким объёмом. VSA учит нас обращать внимание на бары с уменьшающимся спредом и высоким объёмом, (особенно) если объём ультравысок и бар закрывается

посередине. По существу, это всего лишь «приседающий» бар с чуть более уточненными критериями определения.

**Soultrader:** У меня были небольшие проблемы с пониманием баров с объёмами, поддерживающими спрос после распродаж. Я привожу график вчерашнего движения (рис.1). Прямоугольниками показаны пара шипообразных объёмов на продажу.



Рис.1

Мой вопрос звучит следующим образом: как вы находите бары спроса после таких шипов? В первом прямоугольнике шипообразный объём сформировался на доджи. Следующий бар закрылся выше максимума доджи... это произошло на меньшем объёме. Как это можно интерпретировать? По мне это выглядит так, будто предложение отрезано, но цена продолжает снижаться.

Похожая ситуация возникает и во втором прямоугольнике. Шипообразный объём образуется на нисходящем баре, но следующий бар закрывается выше минимума предыдущего бара.

Любые советы будут приняты с благодарностью.

**PivotProfiler:** Пара вещей для размышления. Первая — в момент образования шипообразного объёма какой был тренд? Это очень важно. Если тренд был восходящим, значит то, что мы будем искать будет отличаться от того, что мы искали бы при нисходящем тренде.

Далее, находимся ли мы рядом с известной зоной поддержки/сопротивления? Эти области обычно уважаемы Умными Деньгами. Если находимся и тренд нисходящий, то мы ожидаем увидеть появление спроса на рынке, но вовсе не обязательно изменение тренда.

После шипа с высоким объёмом, который закрывается на максимуме или возле него, мы знаем, что на этом баре должны происходить Профессиональные покупки. Цены в самом деле двинутся вверх. Но, если тренд направлен вниз можем ожидать увидеть бар с сужающимся спредом и объёмом ниже, чем у предыдущих двух баров, который закрывается выше предыдущего бара, со следующим баром, направленным вниз — **«Отсутствие Спроса» (No Demand)**.

Раз вы видите шипообразный бар, вы начинаете также искать **«Отсутствие Спроса» (No Demand)**, **«Отсутствие Предложения» (No Supply)**, **«Тесты» (Tests)** или **«Выбросы» (Up Thrusts)**.

*“«Приседающий» бар обладает самым сильным потенциалом делания денег из четырёх окон Профитъюнити. Фактически все ценовые движения заканчиваются приседающим баром*

*плюс — минус один бар на том же временном периоде....*

*«Приседающий» представляет собой последнюю битву между быками и медведями, с множеством покупок и продаж, но малым ценовым движением (СУЖАЮЩИЙСЯ СПРЕД). Количество и энтузиазм быков и медведей представлены в нём почти в равных долях....”*

*Билл Вильямс «Торговый Хаос», стр. 93*

Билл Вильямс даёт такое техническое определение «приседающему» бару: бар с объёмом выше объёма предыдущего бара и падающим MFI (*Market Facilitation Index*). Другое определение звучит следующим образом: объём выше объёма предыдущего бара и диапазон МЕНЬШЕ диапазона предыдущего бара.

Том Вилльямс говорил, что диапазон бара показывает нам мнение маркетмейкеров, тех, кто видит обе стороны рынка.

Для VSA сказанное выше не имеет значения, в то время как бар сам по себе примечателен. VSA говорит нам, что объём показывает спекулянтов, спешащих на рынок. Спред узкий, потому что, когда спекулянты спешат, например, покупать, существует некоторое количество предложения от Профессионалов, встречающее этот спрос. Так как маркетмейкеры видят отложенные ордера на продажу от Умных Денег, они выводят на рынок некоторое количество акций/индексов/валюты. Это количество как раз таково, чтобы держать спред узким, если они ожидают снижение цен. Если они, маркетмейкеры, приняли сторону быков, они будут уменьшать спред, не позволяя спекулянтам войти и получить хорошие шансы.

Просто имейте ввиду, что если объём растёт, то должен расти и диапазон бара. Если диапазон уменьшается, значит что-то происходит с другой стороны рынка. Приосходить может одно из двух: или Предложение превышает Спрос, или Спрос превышает Предложение. Это чаще всего происходит на рыночных пиках или основаниях (как и говорил Билл).

Мы снова и снова попадаем в ситуацию, когда два разных метода приходят к одному заключению. Том никогда не упоминал «приседающие» бары, но он говорил о высоких объёмах на узком спреде.

«Приседающий» бар и «тест» не связаны, но могут быть одним и тем же баром. Тест, имеющий спред уже предыдущего бара, а объём выше объёма на предыдущем баре является, если коротко, «приседающим». «Выброс» тоже может быть «приседающим». Отметим, что в потенциальных разворотных точках, по определению VSA: “Тестах” и “Выбросах”, имеется вероятность появления «приседающего», который, как было сказано выше, возникает на расстоянии плюс - минус один бар от бара, на котором образуется разворот.

Имейте ввиду, что не все «приседающие» бары возникают в точках смены тренда, и не во всех разворотных точках образуется «приседающий» бар. Обычно чем выше объём, тем больше вероятность того, что «приседающий» образовался в точке разворота тренда.

*Продолжение следует...*

# Вниманию читателей журнала!

В опубликованной в прошлом номере таблице паттернов VSA была допущена ошибка. Для исправления этой досадной ошибки в текущем номере мы публикуем исправленную версию таблицы.

Название	Закрытие	Объём	Спред	Изменение	Тип бара
1	2	3	4	5	6
Выброс - ловушка для движения вверх ( <i>Up-Thrust Trap up move</i> )	внизу	средний	ультра-широкий	широкое	даун-бар
Выброс базовый ( <i>Up-Thrust Basic</i> )	внизу	ультра-высокий	ультра-широкий	среднее	ап-бар
Выброс базовый ( <i>Up-Thrust Basic</i> )	внизу	высокий	средний	узкое	ап-бар
Выброс базовый ( <i>Up-Thrust Basic</i> )	внизу	низкий	средний	узкое	ап-бар
Выброс - ловушка для движения вверх ( <i>Up-Thrust Trap up Move</i> )	внизу	ультра-высокий	ультра-широкий	широкое	даун-бар
Выброс после слабости ( <i>Up-Thrust After Weakness</i> )	внизу	средний	широкий	узкое	даун-бар
Обратный выброс ( <i>Revers Up-Thrust</i> )	вверху	высокий	широкий	не важно	ап-бар
Вытряхивание ( <i>Shake Out</i> )	вверху	высокий	широкий	ультра-широкое	ап-бар
Вероятная вершина ( <i>Likely Market Top</i> )	вверху	высокий	широкий	широкое	ап-бар
Поглощающий объём ( <i>Absorption Volume</i> )	вверху	ультра-высокий	ультра-широкий	ультра-узкое	даун-бар
Останавливающий объём ( <i>Stopping Volume</i> )	вверху	высокий	узкий	узкое	гэп вниз\ даун-бар
Падающее давление ( <i>Falling Pressure</i> )	внизу	низкий	широкий	широкое	даун-бар
Кульминация покупок ( <i>Buying Climax</i> )	вверху	ультра-высокий	ультра-широкий	не важно	ап-бар
Усилие к росту ( <i>Effort to Rise</i> )	вверху	высокий	широкий	не важно	ап-бар
Усилие к снижению ( <i>Effort to Fall</i> )	внизу	высокий	широкий	не важно	даун-бар
Давление продаж ( <i>Selling Pressure</i> )	вверху	высокий	ультра-широкий	ультра-широкое	ап-бар

1	2	3	4	5	6
Входящее предложение ( <i>Supply Comming In</i> )	внизу	высокий	у л ь т р а - широкий	широкое	даун-бар
Конец растущего рынка ( <i>End of a Rising Market</i> )	всередине\ вверху	высокий	узкий	у л ь т р а - широкое	гэп вверх\ ап-бар
Нет спроса ( <i>No Demand</i> )	в середине	низкий	узкий	у л ь т р а - узкое	ап-бар
Нет спроса ( <i>No Demand</i> )	вверху	у л ь т р а - низкий	узкий	у л ь т р а - узкое	ап-бар
Нет спроса ( <i>No Demand</i> )	вверху	низкий	средний	среднее	ап-бар
Нет прогресса на растущем объёме ( <i>No Progress On Up Vol- ume</i> )	в середине	высокий	средний\ широкий	у л ь т р а - широкое	гэп вверх\ ап-бар
Растущие продажи - Присутствие предложения ( <i>Increase Selling-Supply Present</i> )	внизу	у л ь т р а - высокий	у л ь т р а - широкий	у л ь т р а - широкое	даун-бар
Кульминация продаж ( <i>Selling Climax</i> )	вверху	высокий\ у л ь т р а - высокий	широкий\ у л ь т р а - широкий	не важно	даун-бар\ ап-бар
Портфельные держатели ( <i>Bag Holding</i> )	вверху	высокий\ у л ь т р а высокий	узкий	не важно	даун-бар
Нет предложения ( <i>No Supply</i> )	в середине	низкий	узкий	у л ь т р а - узкое	даун-бар
Нет предложения ( <i>No Supply</i> )	внизу	у л ь т р а - низкий	узкий	у л ь т р а - узкое	даун-бар
Нет предложения ( <i>No Supply</i> )	внизу	низкий	средний	среднее	даун-бар



Трейдер в больнице, жар, бредит. Над ним консилиум.

*Врач:* Температура больного поднимается. Уже 39.8. Если будет выше 41, он может умереть.

*Трейдер:* На 40.5 продавайте!



# Вершины и основания свингов. Смысла пин-бара.

Множество трейдеров, причисляющих себя к легионам «свинг-трейдеров», входят в сделку как только цена подходит к потенциальным вершине свинга или основанию свинга. Другие трейдеры относят себя к интрадей-скальперам и используют вершины и основания свингов для размещения стоп-лосс ордеров выше или ниже, пользуясь преимуществом в наращивании или размещении входных ордеров перед свинг-трейдерами, на этих локальных экстремумах. Но перед обоими группами всегда будет стоять один вопрос: мы уже там? Достигли ли мы зоны продаж или зоны покупок?

Свинг трейдеры всегда пытаются продать повыше при нисходящем тренде и купить пониже при восходящем. Затем они пытаются «прокатиться на волне», двигая трейлинг-стопы, защищающие их прибыль, если цена двигается в нужном направлении.

Но риск всегда один: достиг ли коррекционный подъём в нисходящем тренде зоны, где он сформирует вершину и цена снова продолжит нисходящее движение – ИЛИ – покинула ли цена нисходящий тренд и начался ли новый восходящий? Как свинг-трейдер вы всегда рискуете оказаться «под поездом» изменения тренда. Есть



Рис.1

ли способ оценки: цена теряет энергию и может развернуться ИЛИ предпочитает продолжить в выбранном направлении?

Я провёл множество часов за исследованием графиков и статистических данных в течение последних пяти лет поисках способа «не попасть под поезд». И один из наиболее применимых путей состоит в анализе качества баров, возникающих в таких потенциальных разворотных точках. Качество, которое я ищу, я назвал «Отделение» и я надеюсь, что приведённые здесь графики и объяснения помогут вам в успешном определении разворотных точек и уберегут вас от «попадания

под поезд». Давайте посмотрим на график:

В этом примере цена поднялась и я применил нисходящие вилы Эндрюса или Среднюю Линию (Median Line), чтобы увидеть возможную тропинку для цены, ЕСЛИ я определил вершину свинга. Однако отметим, что эта верхняя красная линия не была «протестирована» ценой. Привяжем термин «тестировать» к трендовой линии. Трендовые линии чаще всего проводят через две предшествующие вершины или два предшествующих основания. Если вы выбрали вершину, и затем случайную точку на графике, вместо того, чтобы соединить её ещё одну вершину, то вы получите линию в



Рис.2

пространстве, которая может быть будет иметь значение, а может быть и нет. Мы не узнаем этого, пока она не будет протестирована. Не протестированная Средняя Линия будет иметь большую вероятность оказаться важной, т.к. для её построения используется три экстремума. Но она станет ещё более важной, если цена протестирует её.

Чтобы сделать аналогию более понятной, давайте преобразуем наклонную линию в простую

трендовую линию. И мы находимся перед этой трендовой, соединяющей предыдущие вершины. Теперь у нас есть зона, где цена МОЖЕТ остановиться, но ОСТАНОВИТСЯ ли?

Давайте подумаем вот над каким вопросом: что может заставить цену остановиться на трендовой линии? Цена уже дважды останавливалась здесь. Это заставляет трейдеров ожидать повторения ситуации. Поэтому здесь действительно могут быть хорошие ордера на продажу над или под



Рис.3

этой линией, потому что цена уже останавливалась на этом уровне прежде. Если здесь хорошие возможности для трейдеров совершить продажи над или под линией, то цена протестирует линию и потерпит неудачу в попытке пойти выше – и возможно пройдёт достаточно далеко вниз за короткий период времени.

Теперь разберёмся с тем, что может заставить цену пройти выше через линию. Если большинство трейдеров на этом рынке – продавцы, большая часть их стопов должна быть расположена

прямо над этой трендовой линией. И, если это действительно так, то цена тестируя линию и пробивая её, ускорится и быстро пойдёт выше.

Если цена приближается к трендовой линии, но не тестирует её, или пробивает её, я всё ещё не знаю вершина ли это? Потому что я не знаю расположены ли стоп-лосс ордера или ордера на вход за этой линией. Потому что цена ещё не «выглянула» по ту сторону двери. Я ещё не знаю что находится за дверью (рис.4).

В ситуации на рис.5 цена, пробив линию тренда,



Рис.4

встретила большое количество ордеров на покупку, что придало ей значительное ускорение. Бар закрылся далеко за линией тренда, похоронив надежды на вход в короткую позицию. Расстояние над линией тренда – это наш первый взгляд на «Отделение». В приведённом примере бар закрылся с хорошим отделением над линией тренда, что говорит о сильном покупательском интересе. На приведённом рисунке нет сигналов слабости и нет причин пытаться поймать вершину свинга.

В следующем примере (рис.6) цена тестирует трендовую линию, проходит чуть выше, где сконцентрировано множество ордеров на продажу и цепляет их. Обратите внимание вот на какой момент: несмотря на то, что цена прошла выше линии тренда, закрылась она всё же далеко под ней. Это также хорошее «Отделение», и серьёзный признак слабости рынка.

Получив верхнее отделение и предполагая, что цена обозначит нижнее, я хочу увидеть его. Т.к. это очень важно. Цена говорит мне, что она дала все шансы покупателям на то, чтобы удержать ситуацию под контролем и они провалили попытку. И теперь на рынок вышли продавцы. А раз уж они пришли на рынок, то цена пойдёт дальше вниз (рис.7).

**Рис.8.** В этом случае цена слегка «заглянула» за трендовую линию, не дав мне верхнего отделения. Хотя цена затем ушла ниже, я всё еще не уверен в проверке трендовой линии. Потому как за трендовой всё еще могут ждать ордера на покупку. И, раз уж цена развернулась ниже, на рынке могут быть размещены новые ордера на продажу. Но эти позиции не принесли большой выручки и любой разворот вверх для перепроверки трендовой может зацепить не только ордера на покупку, размещённые здесь, но и свежие стоповые ордера

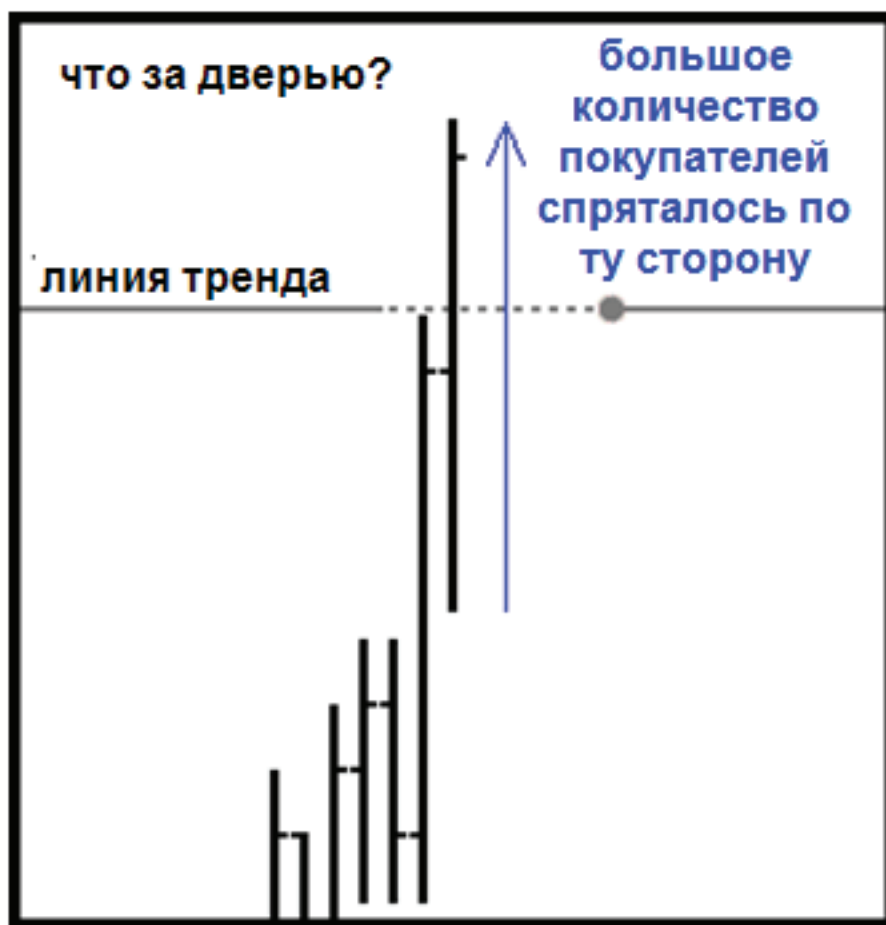


Рис.5

коротких позиций. Что сильно ускорит восходящее движение.

**Рис.9.** Здесь цена прошла достаточно далеко за трендовую линию, чтобы встретить достаточное число продавцов, которые протолкнули её чуть ниже трендовой линии. Таким образом образовалась хорошее верхнее отделение, но слабое нижнее отделение. Это означает, что, несмотря на то, что цена встретила плотный слой ордеров на продажу и не зацепила ордеров на покупку, она не нашла агрессивных продавцов, способных протолкнуть цену далеко вниз. Это может говорить о слабости продавцов. Короткие позиции, сконцентрированные над или под трендовой не принесут много профита. И любая попытка возврата вверх может спровоцировать фиксацию убытков продавцами и открытие новых позиций покупателями, что может толкнуть цену к новым максимумам.

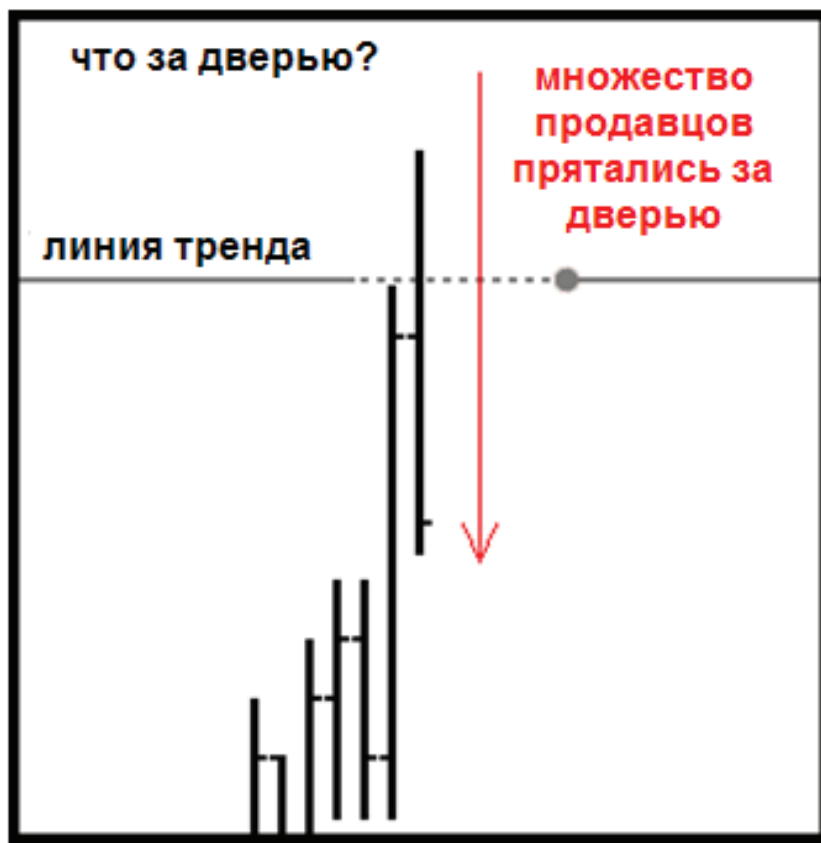


Рис.6

**Рис.10.** Давайте снова посмотрим на пример с хорошим верхним отделением и хорошим нижним отделением. Когда оба они присутствуют на графике, мы знаем, что цена дала покупателям все шансы на удержание ситуации под контролем. Но, раз рынок сбежал от покупателей, на рынок пришли продавцы и взяли контроль над ситуацией в свои руки, протолкнув цену ниже трендовой линии, и придав её хорошее ускорение на пути вниз. Это показало хорошее нижнее отделение. Отделением вверх и внизу рынок говорит мне о том, что эта область «хорошо разведана», а закрытие бара говорит о том, кто контролирует ситуацию: покупатели или продавцы. В этом примере участок графика «хорошо разведан» и закрытие бара говорит о том, что рынок контролируется продавцами. Это говорит о слабости рынка.

**Рис.11.** Итак, у нас есть хорошее верхнее отделение и хорошее нижнее отделение, как мы можем войти в рынок? В этом случае цена, закрывшись возле экстремума, дала мне знак о слабости рынка, после того как образовала хорошее верхнее и нижнее отделение. Если цена повторно вернётся к трендовой линии я открою короткую позицию, и мой стоп-лосс будет размещен над высшей точкой верхнего отделения. Я ожидаю найти сильных продавцов ниже трендовой, так как они очень убедительно взяли контроль над ситуацией в свои руки, когда цена последний раз выходила над трендовой линией. Также я надеюсь, что ордера на продажу послужат буфером, поэтому я размещаю свой стоп-лосс над возникшей ценовой формацией. Эти ордера должны эффективно предохранить меня от



Рис.7

«попадания под поезд».

**Рис.12 и 13.** Теперь позвольте мне просто вернуть трендовую линию в её первоначальное положение. Итак, мы видим отличное верхнее отделение и отличное нижнее отделение. И бар закрылся около минимума. Слабость рынка очевидна и, если цена вернется к трендовой, я открою короткую позицию, а стоп-лосс будет размещён над недавно сформированной вершиной – прямо над верхней точкой верхнего отделения. Я ожидаю, что новые

продавцы помогут отбить любые попытки роста цены, что защитит мою позицию.

*g\_j\_hook@yah*

*Перевод: Владимир109.*

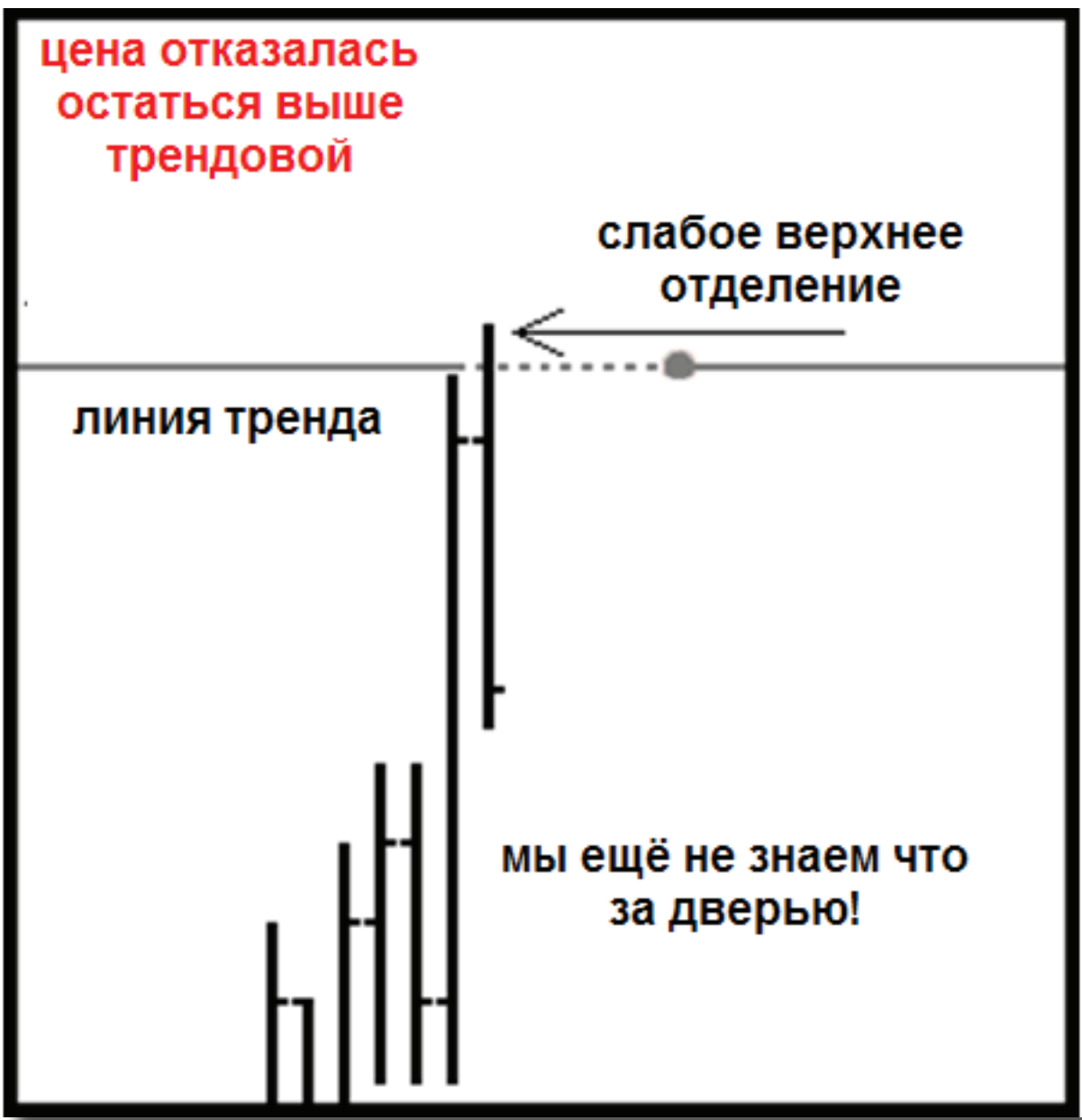


Рис.8





Рис.9



Рис.10

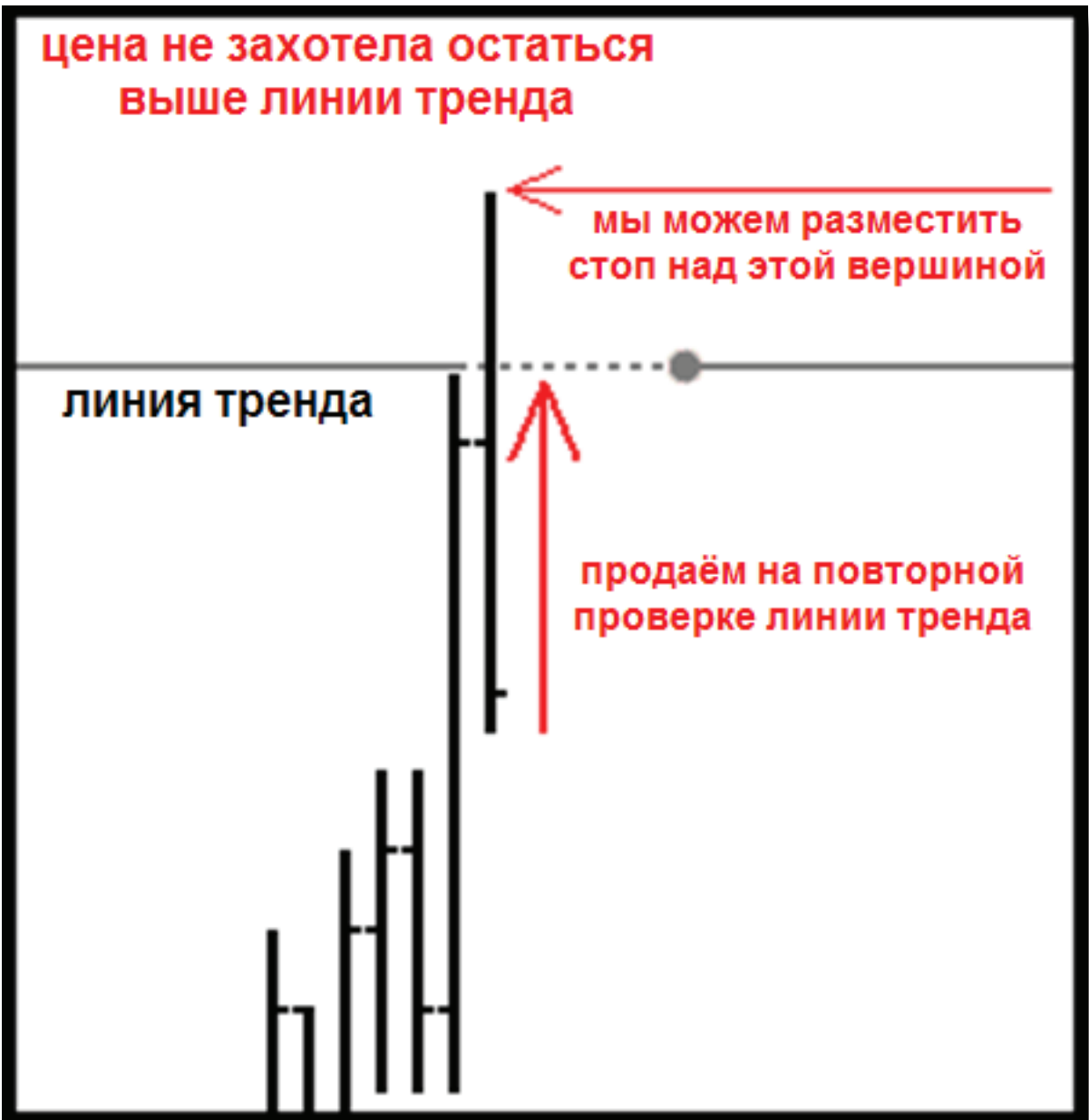


Рис.11

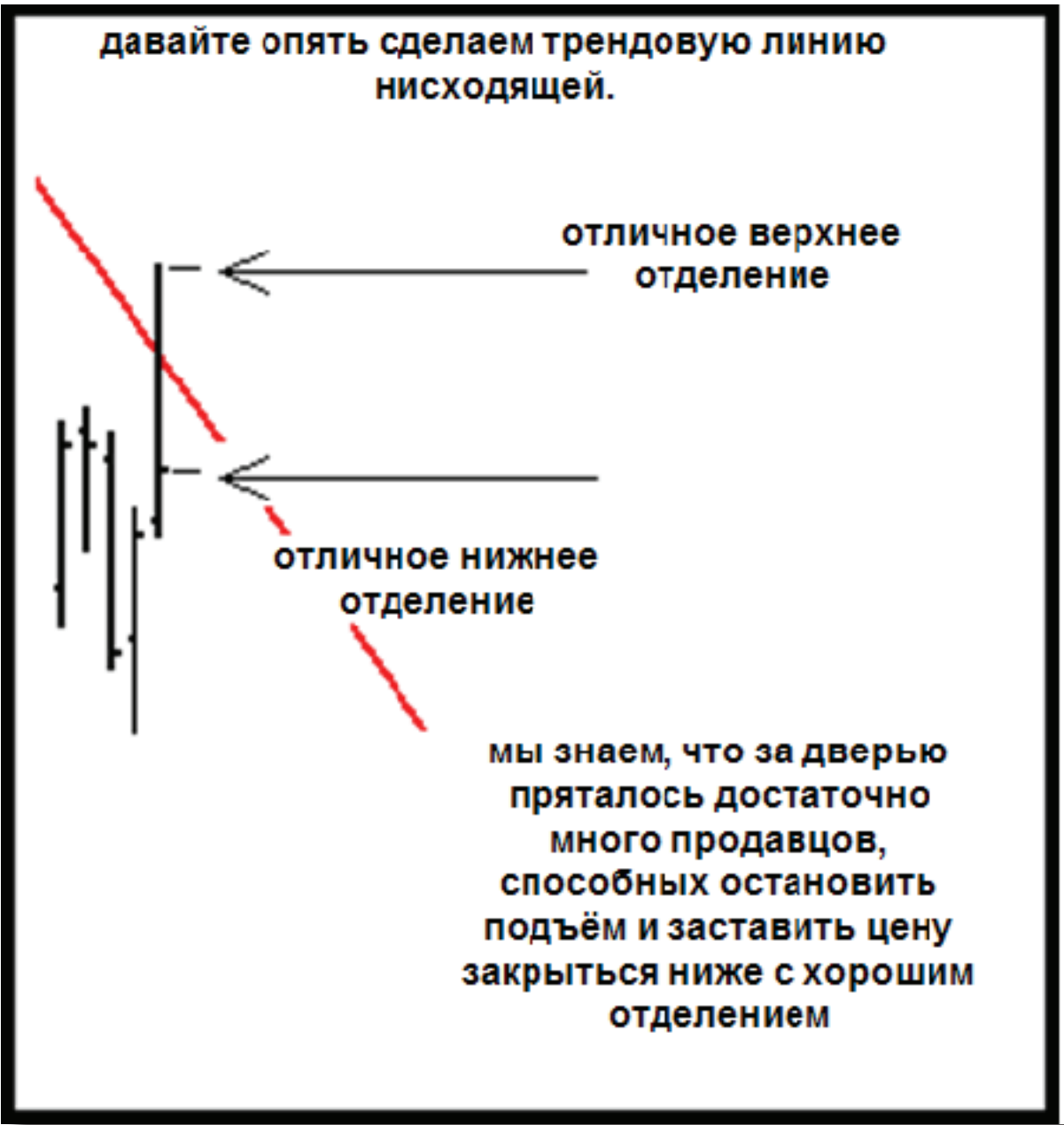


Рис.12

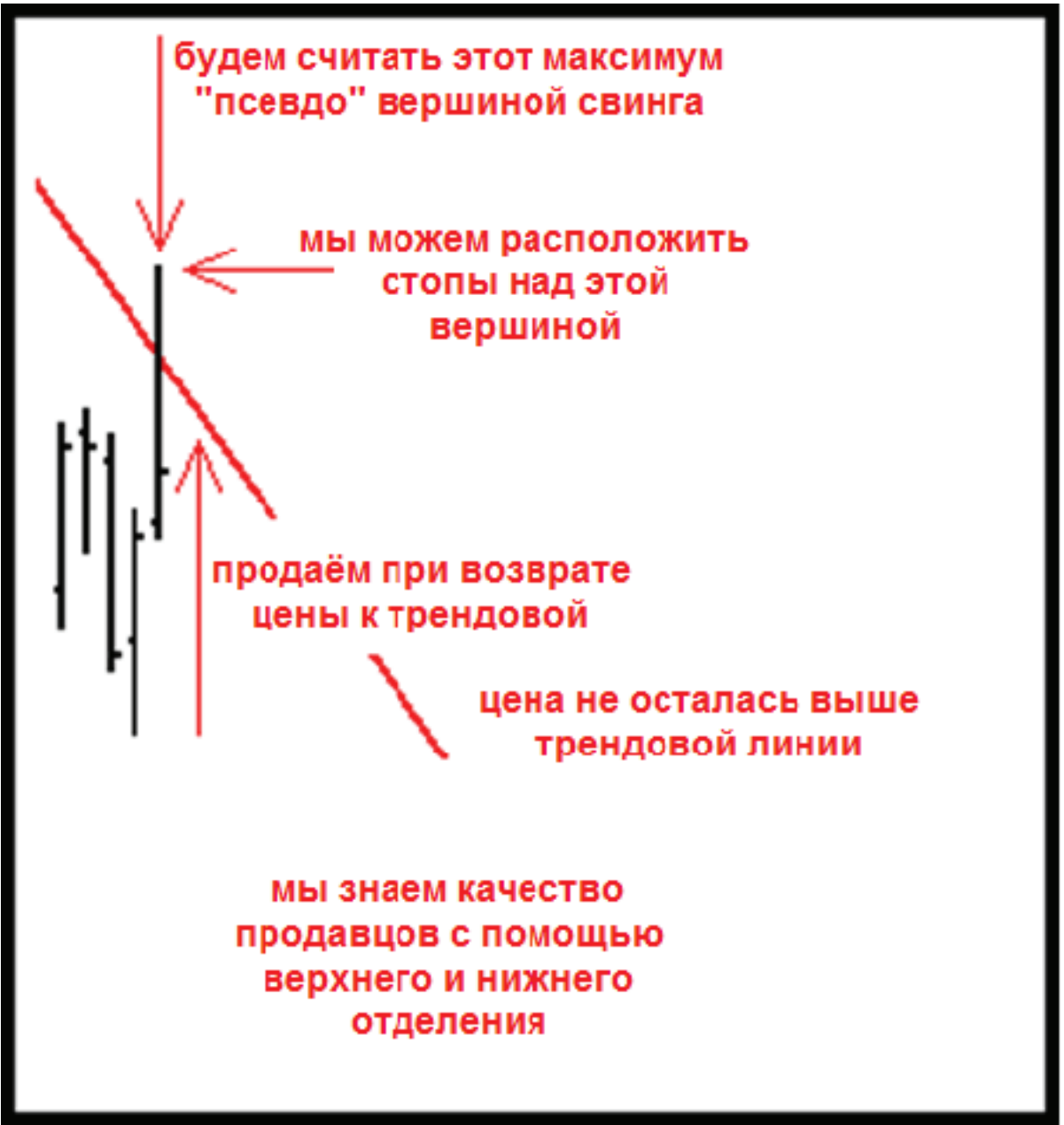


Рис.13



Октябрь - это один из мистически опасных месяцев, для биржевых спекуляций. Другие - июль, январь, сентябрь, апрель, ноябрь, май, март, июнь, декабрь, август и февраль.

*(Марк Твен)*

# Три вводных концепции

## *Введение*

Прежде чем мы приступим к обсуждению ценовых паттернов, для нас важно изучить основы нескольких концепций. И для того чтобы сделать это, необходимо иметь прочную основу и хорошее понимание того как работают рынки, и тогда мы будем лучше толковать и обращаться с ценовыми паттернами для более прибыльной торговли и инвестирования. В этой главе будет описана важность и значение тайм фреймов и трендов. Она завершит обсуждение анализа максимумов и минимумов и взвесит все «за» и «против». Кстати, я буду часто использовать слово ценные бумаги. Это понятие будет объединять несколько терминов, для того чтобы избежать постоянного повторения слов акции, товары, валюта, облигации, и т.д.... Думая о ценных бумагах только как о каком-нибудь свободно-торгуемом объекте, вы будете на правильном пути.

## *Тайм фреймы*

Мы уже установили связь между психологией и ценами. Факт остается фактом, что человеческая природа (психология) более или менее постоянна. Это означает, что принципы технического анализа могут быть обращены к любому тайм фрейму, начиная от минутных баров и до недельных и месячных графиков.

Толкования схожи. Единственным отличием является то, что борьба между покупателями и продавцами

гораздо сильнее на месячных графиках, чем на внутрисуточных. Это означает, что любые сигналы о развороте тренда гораздо важнее на старших таймфреймах. Очевидно, что эта книга содержит огромное разнообразие примеров, с различными таймфреймами. Для толкования тайм фреймы, на самом деле, ничего не значат.

Например, если вы являетесь долгосрочным трейдером, и вы видите конкретный пример на 10-минутном баровом графике, пример также значим и для внутрисуточного трейдера. Долгосрочный трейдер никогда бы не начал торговать основываясь на информации на 10-минутном графике, однако, этот трейдер может и должен принять меры, если этот же самый паттерн появляется на недельном или месячном графике, и наоборот.

## *Тренды*

Тренд это период, в котором цена движется нерегулярно, но в определенном направлении. Есть много различных классификаций трендов в техническом анализе. Тремя наиболее распространенными трендами являются: главный, промежуточный и краткосрочный. Всякий раз, когда мы говорим о какой-либо конкретной категории тренда, как об основе для определенного периода, пожалуйста, помните, что описание предлагается как основной проводник, охватывающий большинство, но не все тренды данного вида.

Одни тренды длятся дольше, другие меньше.

## Основной

Основной тренд вращается возле бизнес цикла, который простирается примерно на 3-6 лет, от минимума до минимума. Восходящий и нисходящий первичный тренд (рынок быков и медведей) длится от 1 до 2 лет. Как постройка

здания занимает больше времени, чем снос, так и рынок быков обычно длится дольше, чем рынок медведей.

Основной тренд показан на рисунке 2-1 жирной линией. В идеальном случае, важность и продолжительность основного восходящего тренда (рынок быков) схожи с основным нисходящим



Рис. 2-1 Циклическая модель рынка.



трендом (рынок медведей), но в действительности, они очень разные. Ценовые паттерны, которые дают сигналы к развороту основных трендов обычно формируются более 3-х месяцев.

## ***Промежуточные***

**Ц**ены не движутся по прямым линиям, поэтому основные тренды вверх/вниз почти всегда прерваны противоположными циклическими коррекциями на протяжении всего пути.

Эти тренды называются промежуточными ценовыми движениями, и они длятся от 6 недель до 9 месяцев. Иногда их продолжительность может быть и больше, некоторые авторы классифицируют эти тренды и дают им продолжительность меньше чем 3 недели в качестве промежуточных ценовых движений. Промежуточный тренд представлен на рисунке 2-1 тонкой сплошной линией. Ценовые паттерны, которые дают сигналы о развороте на промежуточном тренде не формируются так долго как на основном ценовом движении. В качестве приблизительного ориентира, я бы сказал, от трех до шести недель. Многое будет зависеть от величины и длительности промежуточного тренда, создающего направление.

## ***Краткосрочные***

**В** качестве приблизительного ориентира, краткосрочные тренды (пунктирная линия на рис. 2-1), как правило, длятся три или четыре недели, хотя иногда они бывают и короче и длиннее. Они прерывают промежуточный тренд, также как промежуточный тренд прерывает основное ценовое движение. Краткосрочные тренды обычно подвержены влиянию случайных новостей и являются гораздо более трудными для определения, чем их аналоги промежуточного и основного тренда. Ценовые паттерны в этом случае будут формироваться 1 или 2 недели.

Время для формирования варьируется очень сильно, так что данные, представленные здесь, должны быть использованы как примерные ориентиры. Довольно часто почти весь тренд занят формированием паттерна. Мы покажем вам

примеры позже, когда некоторые из формаций будут определены.

## ***Взаимодействие трендов***

**Т**еперь очевидно, что цена любой ценной бумаги подвержена влиянию одновременно нескольких трендов. Действительно, существует много видов трендов, некоторые из них длиннее, некоторые короче, если сравнивать с тремя трендами, которые мы только что описали. Они все имеют влияние на цену. Всякий раз как мы рассматриваем специфический ценовой паттерн, наша первая цель – это понять какой из видов тренда собирается развернуться. Например, если разворот произошел на краткосрочном тренде, тогда можно ожидать меньшее движение в цене, чем если бы паттерн развернулся на основном тренде. Краткосрочные трейдеры заинтересованы в небольших движениях в цене, но им также необходимо знать направление промежуточного и основного трендов.

Это потому что, эти долгосрочные тренды доминируют над движением цены краткосрочных трендов. Это означает, что любые неожиданности будут развиваться в направлении основного тренда. На бычьем рынке неожиданности можно ожидать на максимумах, а на медвежьем рынке – на минимумах. Подумайте об этом по-другому: растущие краткосрочные тренды, которые развиваются на бычьем рынке, вероятно, будут намного больше, чем краткосрочные нисходящие тренды, и наоборот.

Торговые убытки обычно случаются, когда трейдер находится в противоположной позиции относительно главного тренда. Имеется ввиду паттерн, который дал ошибочный сигнал, он почти всегда развивается в направлении противоположном основному тренду. Например, если ценная бумага находится на основном медвежьем рынке и вдруг дальше она формирует бычью промежуточную ценовую формацию, есть вероятность, что этот прорыв будет ошибочным, потому что он противоположный по своей природе. Мы не можем сказать, что все бычьи паттерны, которые развиваются на медвежьих трендах, потерпят неудачу. Но мы можем сказать

то, что если все-таки неудача случится, вероятнее всего, случится последующий противоположный прорыв.

## Внутридневной тренд

Что верно для долгосрочных трендов, верно также и для внутридневных. В этом случае краткосрочный тренд на дневных графиках становится долгосрочным трендом для внутридневных графиков. Рисунок 2-2

представляет три временных приближительных значений для краткосрочных, промежуточных, и долгосрочных трендов для внутридневных графиков. Паттерны на этих графиках имеют два принципиальных отличия от тех, которые возникают на долгосрочных трендах. Во-первых, их влияние гораздо меньше по продолжительности. Во-вторых, сверхкраткосрочные ценовые тренды более подвержены мимолетным реакциям на новости, чем долгосрочные. Решения, таким образом, имеют тенденцию развиваться эмоционально, предсказуемо. Также, действие



Рис. 2-2. Циклическая модель внутридневного рынка

цены внутри дня намного восприимчивее к манипуляциям. Как следствие этого, ценовая информация используемая в сверхкраткосрочных графиках очень непостоянна и в общем менее надежна, чем та, которая появляется на долгосрочных графиках.

## Долговременный тренд

Основной тренд состоит из нескольких промежуточных циклов, а долговременный или сверхдолгосрочный тренд – из нескольких основных трендов. Этот «супер цикл» или длинная волна, простирается в основном на большой

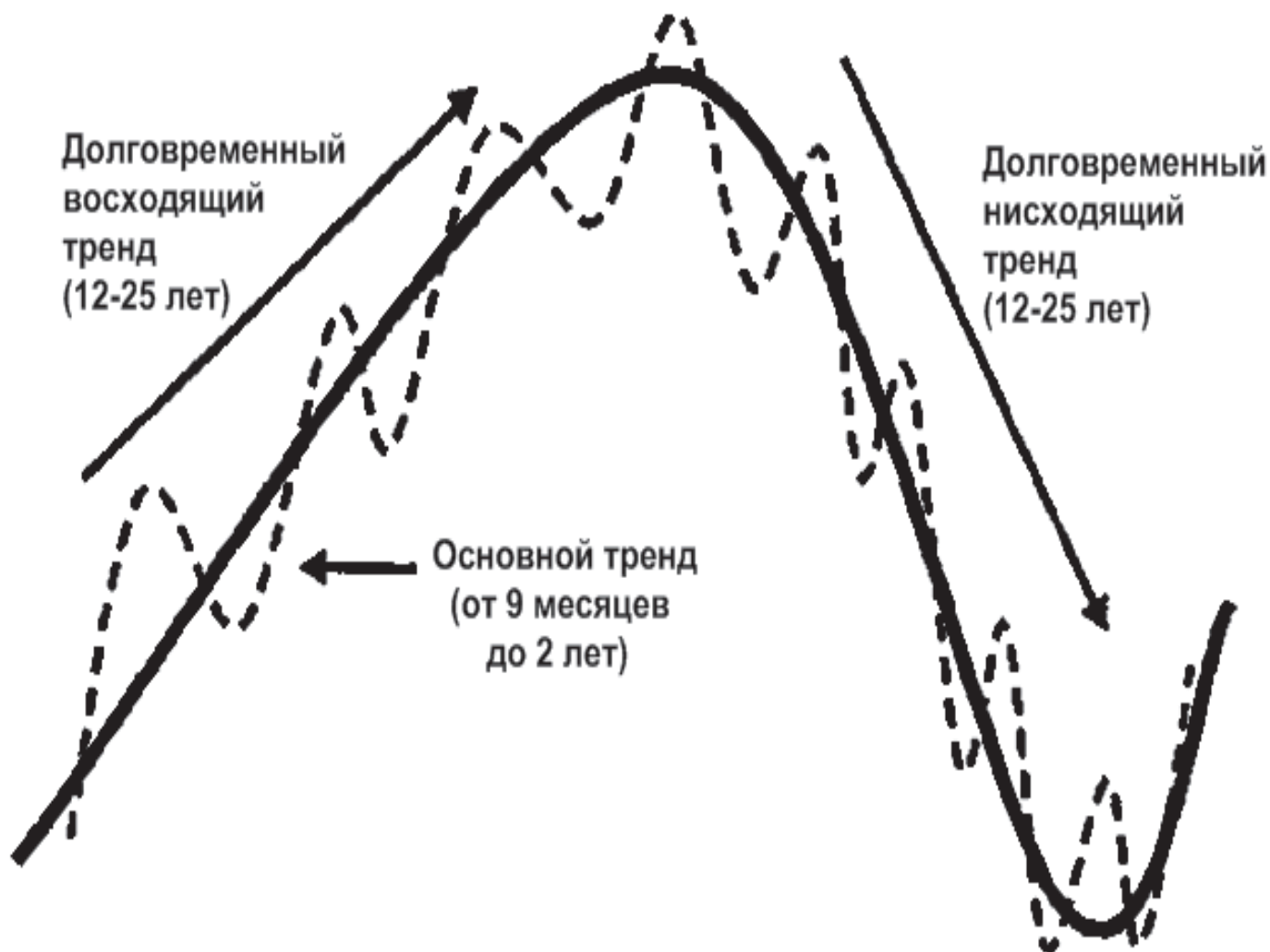


Рис. 2-3. Долговременный в сравнении с циклическим трендом

промежуток времени, обычно длящийся больше 10 лет и чаще всего до 25 лет. Диаграмма взаимосвязи между долгосрочным и основным трендом показана на рисунке 2-3. Безусловно, полезно знать направление долгосрочного тренда. Подобно тому, как основной тренд влияет на величину промежуточного тренда по отношению к противоположной реакции, так и долгосрочный тренд влияет на величину и продолжительность тренда или реакции основного тренда. Например, на восходящем долгосрочном тренде, основные бычьи рынки будут иметь большое влияние, чем

основные медвежьи рынки. В долгосрочном нисходящем тренде, медвежьи рынки будут намного мощнее, и продолжительнее, чем бычьи рынки. Ценовые паттерны, которые разворачивают долгосрочные тренды явно намного больше, чем те, которые разделяют основной бычий и медвежий рынки, часто формирующиеся много лет. К тому же они намного более редки.

*Перевод: cranky*  
*<http://priceaction4you.ru>*

*В последнее время торговля фьючерсами становится всё более популярной среди российских трейдеров. Однако, мало кто из интересующихся представляет себе что это такое. Поэтому мы решили опубликовать в журнале небольшую серию статей о фьючерсном рынке из разряда “Для чайников.” Надеемся, что эти статьи окажутся полезными для вас.*

**Фьючерс** (фьючерсная сделка) - сделка, заключаемая на бирже на стандартизованное количество, сумму базисного актива или финансового инструмента определенного качества со стандартизованными сроками исполнения сделки. При совершении сделки продавец контракта берет на себя обязательство продать, а покупатель - купить базисный актив или финансовый инструмент в определенный срок в будущем по цене, фиксируемой в момент сделки. Можно сказать, что стандартизованный форвард на бирже становится фьючерсом.

В отличие от форварда, биржа берет на себя разработку правил торговли фьючерсами. Объектом фьючерсной сделки выступает не биржевой товар, а биржевой контракт, который предусматривает куплю-продажу строго согласованного количества товара установленного сорта с минимально допустимыми отклонениями. Условия фьючерсного контракта стандартны.

Все фьючерсные контракты имеют контрактную спецификацию, представляющую собой юридический документ, фиксирующий количество базисного актива, его качество или свойства, сроки поставки, сроки действия контракта, правила установления котировок и т.д. Наличие данного документа при торговле фьючерсными контрактами обязательно. Он дает возможность участникам рынка

установить единообразное понимание деталей контракта.

Поскольку в целях стандартизации размер контрактов на конкретный актив имеет определенную величину, при заключении фьючерсной сделки указывается, на какое количество контрактов актива она распространяется. Кроме числа контрактов, участники сделки договариваются и о цене контрактов.

## **Немного истории**

До учреждения центральных рынков зерна в середине девятнадцатого столетия, фермеры транспортировали недавно собранные ими зерновые культуры по рекам или дорогам в города, где и сосредотачивались каждую осень в поисках покупателей. Это сезонное перенасыщение приводило к падению цен на зерно, пшеницу и другие зерновые культуры, которые часто гнили на улицах из-за отсутствия помещений для хранения. Весной же, напротив, на рынке наблюдалась нехватка сельхозпродукции. В течение года покупатель и продавец не имели ни места, ни механизма для организованной и конкурентной торговли. Первые центральные рынки были сформированы, чтобы удовлетворить эту потребность. В результате, наряду с контрактами на немедленную поставку, были введены форвардные контракты. Так называемые форварды были предвестниками ныне существующих фьючерсных контрактов.

Поддержанные потребностью управлять ценовыми рисками и риском изменения учетной ставки, которые существуют в любой области современного бизнеса, сегодняшние фьючерсные рынки стали главными финансовыми центрами, без существования которых даже

Казначейство или ФРС США могли бы испытывать значительные трудности при выполнении своих финансовых обязательств. На сегодняшний день наиболее распространенными являются, так называемые, финансовые фьючерсы, то есть фьючерсные контракты на фондовые индексы, казначейские облигации, иностранную валюту и т.д. Товарные же фьючерсы (нефть, зерно, металлы и т.д.) играют незначительную роль в портфелях институциональных инвесторов, несмотря на то, что история товарных фьючерсов намного превосходит историю финансовых. Старейшая фьючерсная биржа - Чикагская торговая палата - была создана в 1848 году для торговли контрактами на сельскохозяйственные товары. Финансовые фьючерсные контракты (контракты на валюту) появились лишь в 1972 году. Наиболее же популярный в мире фьючерс на фондовый индекс S&P 500 не существовал до 1981 года.

### **Что такое – фьючерсная биржа**

Это место, где покупатели и продавцы собираются и торгуют фьючерсами. Если бы биржи не существовало, то торговцы физическим товаром были бы вынуждены самостоятельно контактировать друг с другом в поисках лучших цен и условий сделки.

Конечно, биржи, подобные СМЕ, это более чем просто здание, где торговцы собираются для совершения сделок. Это огромное количество персонала, обслуживающего процесс торговли, это брокерские фирмы, которые обслуживают клиентов – спекулянтов, хеджеров, это компании, поставляющие рыночную информацию и новости по всему свету.

Кроме того, биржа – это корпорация, имеющая свой устав, владельцев (членов биржи), многостраничные и детальные правила, законы, она регулируется правительственными и общественными организациями (*CFTC – Commodities Futures Trading Commission, NFA – National Futures Association*). Внутренние правила биржи устанавливаются биржей и все члены и клиенты, совершающие сделки на бирже, обязаны следовать этим правилам.

### **Как происходит трейдинг**

Трейдинг - это всего-навсего покупка и продажа фьючерсов/опционов. И это - торговые питы в том смысле, что вся торговля осуществляется именно там и только там. Это углубления в полу с нисходящими книзу ступенями, огражденные перилами, чаще всего круглой или шестиугольной формы, где находятся торговцы в течение торговой сессии.

Сам процесс торговли ведётся методом свободного выкрика (*Open Outcry*) - это метод торговли, совмещающий в себе элементы аэробики, вольной борьбы, американского футбола и языка глухонемых. Строго говоря, выкрикивать можно не всё что угодно, а только заявки на покупку/продажу (на отвлечённые темы можно говорить обычным голосом). Но даже в тематических выкриках свободы не так уж и много - если Вы хотите что-то продать или купить, есть смысл позаботиться о том, чтобы Вас правильно поняли, поэтому существуют определённые правила относительно того, что и как надо кричать.

И всё-таки, есть ли какой-то секрет? Если Вы покупаете “что-то” и потом продаёте это “что-то” дороже, Вы делаете деньги. Если Вы продаёте “что-то” и потом покупаете обратно за меньшую цену, Вы снова делаете деньги. Во всех остальных случаях Вы их теряете.

Заметьте, что покупать и продавать Вы можете в любой последовательности - вовсе не обязательно иметь что-то, чтобы продавать. Главная задача трейдера в том, чтобы цена покупки оказалась ниже цены продажи.

Каждый трейдер занимает вполне определённое место в пите. Встав задолго до открытия рынка на одну из ступенек пита, Вы практически гарантированно займёте чьё-то место и неизбежно переживёте несколько неприятных мгновений, когда появится хозяин этого места (трейдеры общаются не только жестами). Проводя в пите каждый день по 7-8 часов, трейдеры знают всех его обитателей и их привычное расположение наизусть.

Однако в процессе торговли необходима формальная идентификация всех её участников. Каждый член биржи (т.е. потенциальный участник

сделки) обязательно имеет бэдж - металлический значок на пиджаке, на котором указан короткий уникальный никнейм и номер клиринговой фирмы, которая обрабатывает трейды этого человека.

По цвету бэджа легко узнать, к какому классу принадлежит тот или иной член биржи (человек без бэджа есть клерк, существо несомненно полезное, но совершенно неинтересное с точки зрения совершения сделки и оттого принадлежащее к низшему классу обитателей торгового пола).

Золотой бэдж обозначает полного члена СМЕ, зелёный - члена IMM, члены IOM носят синие бэджи и, наконец, чёрный бэдж отличает члена GEM.

При совершении транзакции участники торговли записывают детали сделки (контракт, количество лотов, цену, сторону сделки) на торговую карточку и указывают, с кем совершена сделка - никнейм, который указан на бэдже. Крупные трейдеры часто имеют рядом с собой одного-двоих клерков и не утруждают себя записями, всецело концентрируясь на торговле. Обязанность клерков - вести учёт сделок и отслеживать нетто-позицию трейдера, а также транслировать приходящие клиентские ордера, если трейдер имеет лицензию на брокерскую деятельность и обслуживает клиентов.

### *Регулирование биржевой торговли по срочным сделкам в США*

Компании, осуществляющие биржевые операции по срочным сделкам, подчинены регулированию Комиссии по торговле товарными фьючерсами (*Commodity Futures Trading Commission - CFTC*) и Национальной фьючерсной ассоциации (*NFA*). Все Американские фьючерсные биржи регулируются CFTC. NFA - уполномоченная Конгрессом саморегулируемая организация под надзором CFTC. Она осуществляет регулирование полномочий таких организаций, как *Futures Commission Merchants, Introducing Brokers, Commodity Trading Advisors, Commodity Pool Operators* и *Associated Persons*. Штат Национальной фьючерсной ассоциации включает почти 150 выездных аудиторов и аналитиков. Кроме того, NFA ответственна за регистрацию людей и фирм, которые

хотят быть зарегистрированными в CFTC, включая биржевых брокеров. Фирмы и индивидуумы, которые нарушают правила профессиональной этики NFA или которые не в состоянии исполнять строго предписанных финансовых требований или требований ведения записей, могут быть наказаны Ассоциацией в виде запрета осуществлять профессиональную деятельность на фьючерсном рынке. Полномочия CFTC подобны полномочиям других главных федеральных регулирующих органов, включая полномочия осуществлять судебное преследование Министерством юстиции, если обстоятельства вызывают такую необходимость. Брокеры, которые являются членами биржи, подчинены регулированию не только CFTC и NFA, но и регулированию биржи, членами которой они являются. Регулирующие органы биржи, подчиненные надзору CFTC, следят за операциями и финансовой отчетностью фирм - членов биржи. Нарушения правил биржи могут караться существенными штрафами, приостановкой членства или исключением из членов биржи.

### *Основные торговые площадки рынка срочных контрактов*

Ведущими площадками по торговле товарными фьючерсами и опционами являются:

- **СМЕ** — наибольший интерес по данной площадке представляют контракты на домашний скот, а также GSCI (“мягкие” товары, так называемые *softs*);
- **СВОТ** — торгуются срочные контракты на зерно и пищевое масло;
- **NYMEX-COMEX** — торгуются контракты на цветные металлы и энергоносители;
- **ИРЕ** — одна из наиболее мощных биржевых площадок по торговле срочными контрактами на энергоносители;
- **LME** — ведущая биржа по торговле металлами.

*Продолжение следует...*



Трейдер редко ошибается дважды - обычно раза три или больше.



# Торговля прорывов.

В этой статье я хотел бы остановиться на таком методе торговли, как торговля на пробой сильного уровня (Breakout trading). Существует несколько подходов к торговле такого рода (о некоторых из них уже были статьи в нашем журнале), но здесь я попытаюсь рассказать, как делаю это я.

В общем и целом мой поход к торговле «брейкаутов» основан на взглядах mbqb11 и BRV с форума forexfactory. Основной в этом подходе является только одна единственная вещь: **УРОВЕНЬ, НА ПРОБОЙ КОТОРОГО МЫ ТОРГУЕМ, ДОЛЖЕН ДОКАЗАТЬ СВОЮ ЗНАЧИМОСТЬ В ТЕЧЕНИЕ**

**НЕКОТОРОГО ВРЕМЕНИ.** Под этим понимается следующее: трейдеры должны четко видеть и распознать сформированный уровень поддержки или сопротивления.

После того, как вы определитесь с таким уровнем, торговать его становится «делом техники». Я использую обычно всего две техники: либо размещаю стоп-ордер чуть выше/ниже уровня, либо жду закрытия часа выше/ниже уровня, жду ретеста и вхожу лимитником.

Давайте посмотрим несколько примеров.

Первый график CHF/JPY H4 (Чарт 1). Мы видим, что уровень 101.32 очень четкий и отрабатывался пять раз за



Чарт 1



Чарт 2.

некоторый промежуток времени. За это время достаточно большое количество трейдеров смогут этот уровень четко распознать, он приобрел некоторую значимость, и поэтому можно надеяться, что выше уровня будут расположены стоповые ордера на покупку, что и толкнет цену вверх. Далее мы видим, что прорыв был действительно тяжелым.

Следующий пример AUD/USD H1 (Чарт. 2). Этот сетап я торговал и даже по-моему постил на форуме. Вход был на ретесте уровня после закрытия часа ниже него. Опять таки мы видим какую значимость и четкость проявляет уровень 0.9173.

И последнее: такие сетапы случаются не очень часто, но они четко определяются и имеют высокую вероятность оказаться профитными. Поэтому на первое место, как и в любом другом трейдинге,

выходит разборчивость и дисциплина.

И в качестве заключения процитирую Джеймса 16: «Торгуйте не для того, чтобы торговать. Торгуйте, чтобы зарабатывать деньги».

*SVF*

