

Часть 2

**ГРАФИЧЕСКИЙ
АНАЛИЗ
В РЕАЛЬНОЙ
ЖИЗНИ**

14 Графический анализ в реальной жизни

Спекулянта постоянно точат изнутри его главные враги. Надежда и страх неотделимы от человеческой натуры. В биржевой спекуляции, когда рынок идет против вас, вы надеетесь, что каждый такой день будет последним, и проигрываете больше, чем могли бы, если бы не прислушались к своей надежде - тому самому союзнику, который является столь могущественным гарантом успеха для создателей империй и первопроходцев, больших и малых. А когда рынок идет в благоприятном направлении, вы начинаете бояться, что следующий день заберет всю вашу прибыль, и выходите из игры слишком рано. Страх мешает вам сделать столько денег, сколько вы должны были сделать. Успешный трейдер должен бороться с этими двумя глубинными инстинктами. Он должен обращать вспять то, что можно назвать естественными импульсами. Вместо того чтобы надеяться, он должен бояться; вместо страха он должен испытывать надежду. Он должен бояться, что его убыток может перерасти в гораздо больший убыток, и надеяться, что его прибыль может стать большой прибылью.

Эдвин Лефевр

Всегда легко анализировать график задним числом. Совсем другое дело анализировать его в режиме реального времени, когда от выводов зависят практические решения по торговле. Чтобы реалистично показать процесс использования графиков при принятии торговых решений, я, подписав контракт на подготовку данной книги, стал вести дневник всех торговых рекомендаций, которые делал, будучи директором по анализу фьючерсов в «Prudential Securities». По каждой сделке я записывал причины открытия и закрытия позиций, а также все уроки, извлеченные из нее после того, как дым рассеивался.

Таких рекомендаций было сделано очень много, и все они не могли быть представлены в данной книге. Кроме того, поскольку обоснования многих сделок были весьма схожи, пришлось исключить часть рекомендаций, чтобы избежать дублирования. Одновременно оказалось необходимым отразить многие убыточные сделки, чтобы вся картина выглядела максимально реалистичной. (Хотя представленная выборка содержит меньший процент убыточных сделок, чем полный список сделок, поскольку значительная часть убыточных сделок приходится на кратковременные позиции, завершившиеся мелкими убытками, - этот фактор уравнивается тем, что суммарная чистая прибыль по всем приведенным примерам также су-

щественно меньше, чем общая прибыль, полученная от реализации всех торговых рекомендаций, сделанных в рассматриваемый период.)

КАК РАБОТАТЬ С ЭТОЙ ГЛАВОЙ

1. Не читайте эту главу прежде, чем будет прочитана Часть первая.
2. Максимальную пользу даст изучение данной главы в форме практической работы. Читателю рекомендуется вначале сделать ксерокопии всех графиков, изображенных на нечетных страницах.
3. По каждой сделке указаны причины открытия позиций. Подумайте, как бы вы интерпретировали данный график. Даже технические аналитики, оперирующие одними и теми же моделями, могут трактовать их по-разному. То, что одному кажется двойной вершиной, другому представляется консолидацией в торговом диапазоне и т.д. Короче, альтернативный подход всячески приветствуется. Не забывайте, что многие из этих сделок оказались убыточными.
4. Приводимые примеры перегружены аналитическими инструментами и графическими моделями, на которые я особенно склонен опираться. Это никоим образом не означает, что эти методы являются самыми важными или точными, а только то, что мне удобнее использовать именно их. Графический анализ - весьма субъективное занятие.

Многие из методик, описанных в книге, не нашли отражения в приводимых примерах. Некоторым читателям эти незадействованные инструменты анализа могут показаться полезными в качестве дополнительных или даже альтернативных методик. Набор методов, привычных для меня, вероятно, будет заметно отличаться от подхода, удобного для каждого отдельного читателя. Суть дела в том, что каждому практикующему графический анализ необходимо подобрать индивидуальный набор технических инструментов и определить свой собственный аналитический стиль.

5. Используя свой любимый подход, проанализируйте графики на каждой нечетной странице и детально изложите свою собственную стратегию. Если вы сделали ксерокопии, то можете нанести на них все свои соображения. Затем переверните страницу и посмотрите, чем ваш (и мой) анализ обернулся в действительности. На четных страницах указаны причины закрытия позиции и комментариев относительно данной сделки.

Следуя указанной процедуре, а не просто пассивно читая эту главу, вы получите максимальную пользу от ее изучения.

Рисунок 14.1 а.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, СЕНТЯБРЬ 1993



Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся у верхней границы торгового диапазона, обычно является «бычьей» моделью. Отсюда вывод: способность рынка двигаться в горизонтальном направлении вблизи сильного сопротивления (например, верхней границы торгового диапазона), а не отступать вниз отражает значительную силу «быков».

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.16. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ,
СЕНТЯБРЬ 1993**



Закрытие позиции

Позиция была закрыта на уровне поднятой защитной остановки. Остановка была повышена до значения, очень близкого к ценовой цели измеренного движения (MM1).

Комментарий

Данная сделка является хорошей иллюстрацией принципа, согласно которому рынок никогда не бывает слишком высоким, чтобы покупать. Заметьте также, что хотя позиция была открыта вблизи рекордно высокого уровня цен, риск сделки был сравнительно низок благодаря возможности точно определить защитную остановку: первоначально она была поставлена сразу под нижней границей флага, изображенного на рис. 14.1а.

**Рисунок 14.2а. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ,
ДЕКАБРЬ 1993**

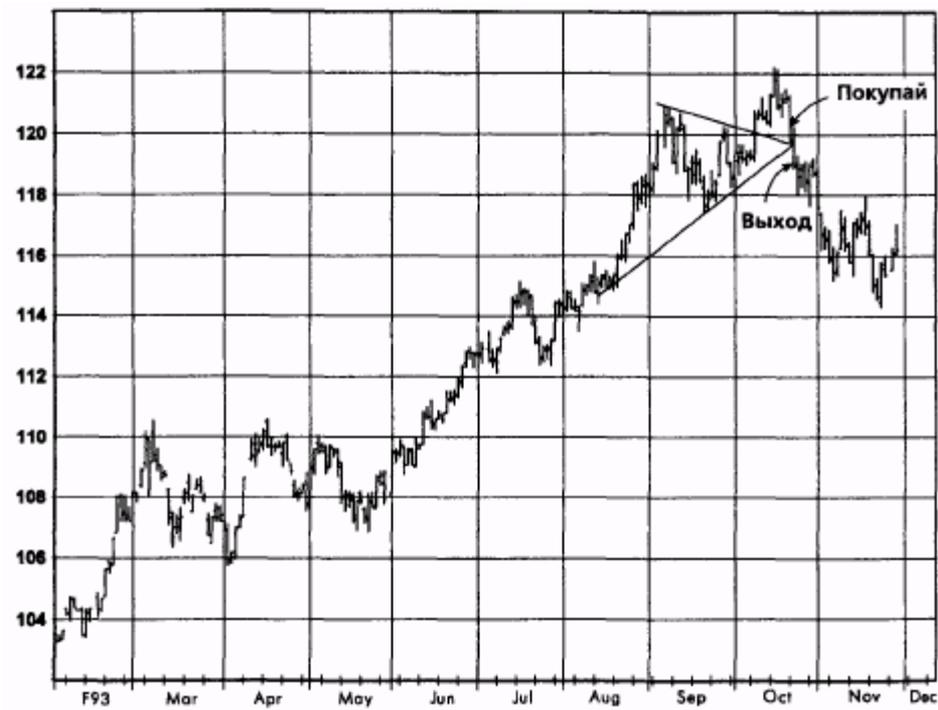


Причины открытия позиции

1. Пробой верхней границы треугольной консолидации предполагал продолжение повышательной тенденции.
2. Откат цен приблизил их к уровню мощной поддержки, обусловленной как протяженной внутренней линией тренда, так и вершиной треугольника.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

**Рисунок 14.26. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ,
ДЕКАБРЬ 1993**



Закрытие позиции

Значительный пробой нижней стороны треугольника отменил первоначальный торговый сигнал.

Комментарий

Позиция всегда должна ликвидироваться, как только основная предпосылка сделки нарушена. В данном примере цены должны были оставаться выше или поблизости от вершины треугольника. Как только цены серьезно прорвались под его нижнюю сторону, обоснованность предыдущего пробоя оказалась под большим вопросом. Выход из позиции при первом признаке того, что рынок нарушил исходную предпосылку сделки, помог удержать убыток сравнительно небольшим. Как можно увидеть на рис. 14.26, даже короткое промедление было бы весьма дорогостоящим.

Рисунок 14.3а.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, МАРТ 1993



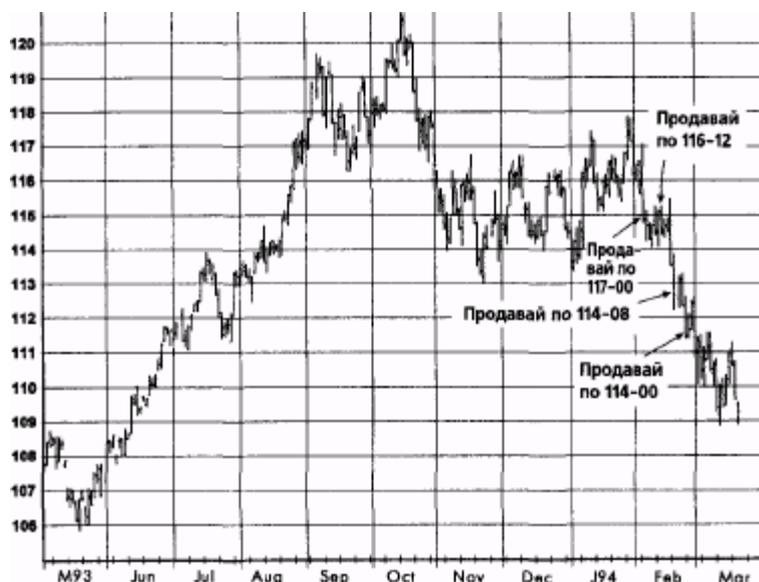
Причины открытия позиции

1. Октябрьская «бычья» западня на вершине, образовавшейся на рекордно высоком уровне после очень длинного повышения цен, давала повод предположить, что сформирован крупный пик. На тот период времени цены отыграли лишь малую часть предшествующего подъема, начавшегося задолго до данного графика (см. рис. 14.16), что предполагало значительный потенциал дальнейшего снижения.
2. Пробой верхней границы торгового диапазона ноября-января в конце января и последующий откат в глубь диапазона представляли собой еще одну «бычью» западню.

Заметьте, что было рекомендовано продавать при обратной коррекции до 117-00, а не открывать короткую позицию по текущей цене.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.36.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, МАРТ 1993



Комментарий

Как видно на графике, рынок не смог подняться до рекомендованного уровня продажи в 117-00. Точка продажи была впоследствии снижена в трех отдельных эпизодах. В каждом случае рынок не сумел достичь рекомендованного уровня продажи. В результате даже несмотря на то, что первоначальная идея была превосходной и рынок демонстрировал мощное и быстрое движение цен в прогнозируемом направлении, благоприятные торговые возможности были упущены.

Для каждой сделки существует компромисс между более выгодной ценой и возможностью открытия позиции. Данная сделка высвечивает потенциальную ловушку, которая возникает, когда ждут лучшего уровня цен вместо того, чтобы открывать позицию «по рынку». Как и в нашем примере, такой осторожный подход может закончиться тем, что крупные выигрышные сделки будут упущены. Это наблюдение не имеет целью убедить, что намеченные сделки всегда нужно начинать «по рынку», но оно действительно подчеркивает отличительную особенность рыночных приказов (market orders): они обеспечивают немедленное открытие позиции. В частности, рыночным приказам следует отдавать предпочтение в долгосрочных сделках, которые, как ожидается, таят в себе потенциально крупную прибыль, как было в данном примере. И, тем не менее, ошибкой в этой сделке было не изначальное использование лимитного приказа (limit

order), который, возможно, был оправдан, принимая во внимание сформированный торговый диапазон, а скорее, неспособность перейти к рыночному методу входа после того, как поведение цен (например, образование модели флага после первоначальной рекомендации) дало основания предположить, что обратный подъем котировок маловероятен.

Рисунок 14.4а. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ



Причины открытия позиции

1. На долгосрочном (недельном) графике торговый диапазон в апреле-июле имел вид модели флага - образования, предполагающего будущее движение цен в том же направлении, которое ему предшествовало.
2. Рынок был близок к уровню сопротивления, обусловленному верхней границей торгового диапазона.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.46. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована, когда краткосрочное поведение цен стало указывать на возможность разворота. В частности, в день закрытия позиции произошел пробой модели флага в направлении, противоположном ожидаемому, и, кроме того, это был широкодиапазонный день с ростом цен.

Комментарий

Исходя из дневного штрихового графика, иллюстрирующего открытие позиции (рис. 14.4а), можно было сделать два следующих равновероятных предположения: господствующий торговый диапазон представляет собой двойное дно; и, напротив, он является паузой в незаконченной понижательной тенденции. Однако долгосрочный недельный график (не показан) явно свидетельствовал в пользу последней интерпретации. Отсюда вывод: чтобы составить *общее* представление о ситуации, желательно вначале изучить долгосрочный график, а потом переходить к более коротким временным масштабам. (Термины *долгосрочный* и *краткосрочный* являются субъективными. Для одних трейдеров долгосрочный означает недельный или месячный, а краткосрочный - дневной; для других - долгосрочный может означать дневной, а краткосрочный - внутридневной.)

Что касается ликвидации позиции, то хотя день закрытия в конечном счете не ознаменовал разворота, тем не менее причины для ликвидации были вполне вескими, особенно принимая во внимание значительное движение цен в благоприятном направлении, реализованное в ходе сделки, повышающее вероятность по крайней мере промежуточной коррекции. И действительно, снижение продолжалось недолго, а затем цены поднялись выше уровня закрытия позиции (рис. 14.5a)

Рисунок 14.5a. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

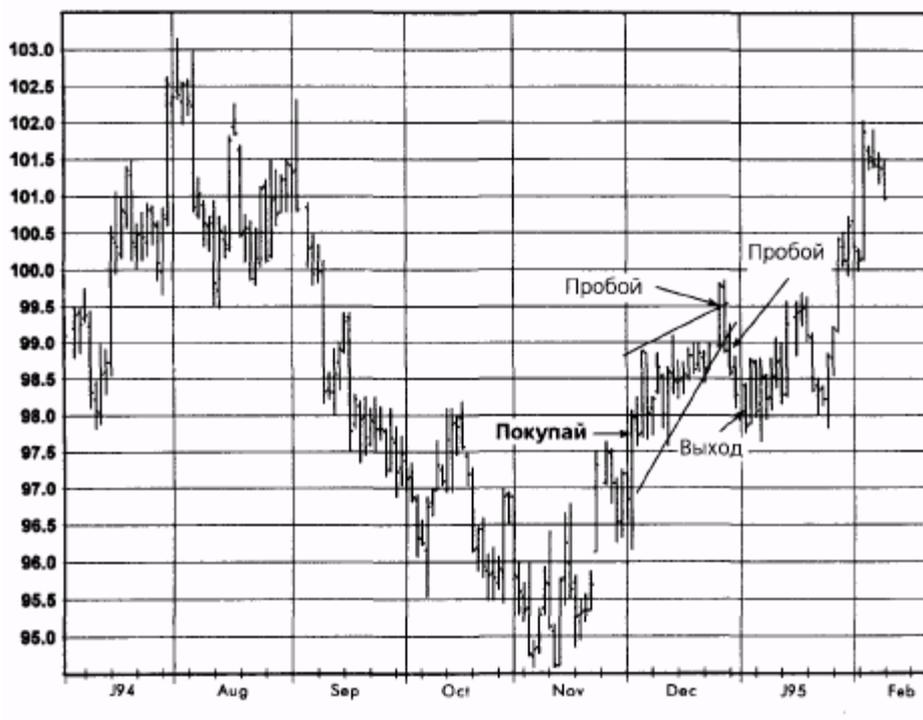


Причины открытия позиции

1. Верхний разрыв цен.
2. Пробой верхней границы флага.
3. День с широким диапазоном вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.56. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ
ФЬЮЧЕРСЫ**



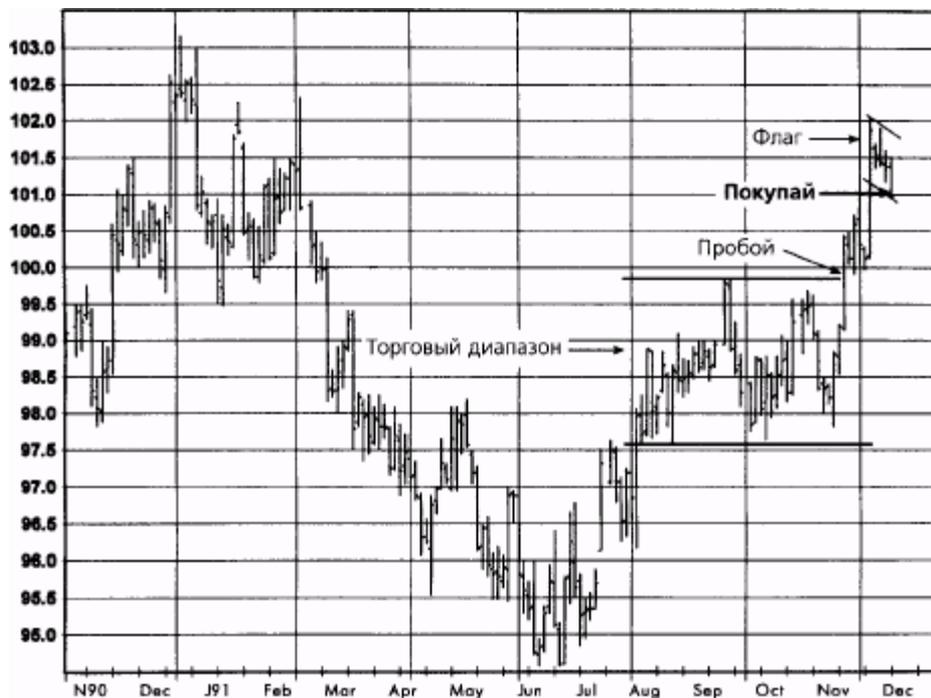
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована вследствие устойчивого пробоя нижней границы треугольника, последовавшего за несработавшим пробоем верхней границы той же модели.

Комментарий

Хотя задним числом видно, что решение ликвидировать позицию оказалось неправильным, я бы не назвал его торговой ошибкой, поскольку в то время казалось, что произошел разворот цен.

**Рисунок 14.6а. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ
ФЬЮЧЕРСЫ**

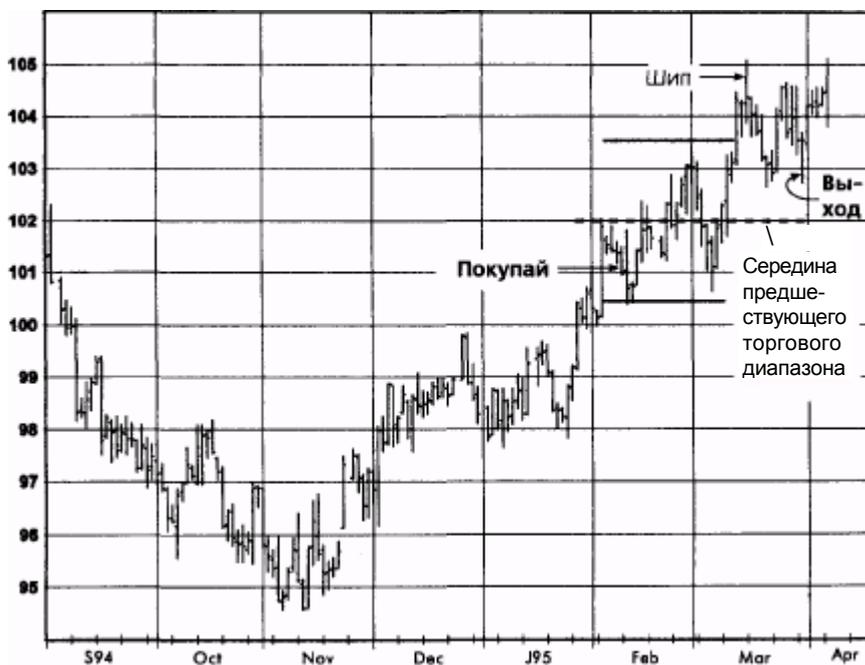


Причины открытия позиции

1. Устойчивый пробой верхней границы торгового диапазона.
2. Модель флага, образовавшаяся над предшествующим торговым диапазоном.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

**Рисунок 14.66. КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



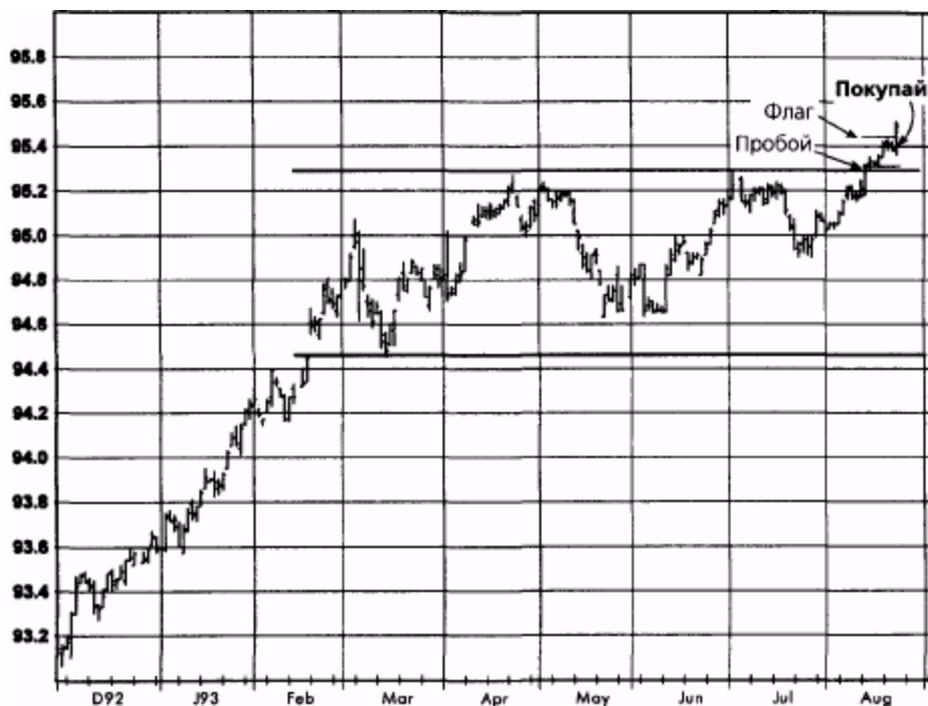
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована при исполнении высоко поднятой защитной остановки. Остановка была расположена близко к верхней границе торгового диапазона, поскольку шип, оставшийся непревзойденным в течение почти двух недель, предупреждал о возможности разворота тренда вниз.

Комментарий

В данном примере закрытие позиции оказалось крайне преждевременным, поскольку после этого рынок поднялся намного выше. Хотя, как отмечалось, наличие шипа вверх являлось некоторым оправданием близкой защитной остановки, следует заметить, что последняя была поднята выше ближайшего обоснованного уровня, каким, вероятно, являлась середина предшествующего торгового диапазона. Отсюда урок: подтягивание защитных остановок ближе их обоснованного уровня нередко приводит к преждевременному закрытию хороших позиций.

**Рисунок 14.7а. ЕВРОДОЛЛАР,
ДЕКАБРЬ 1994**

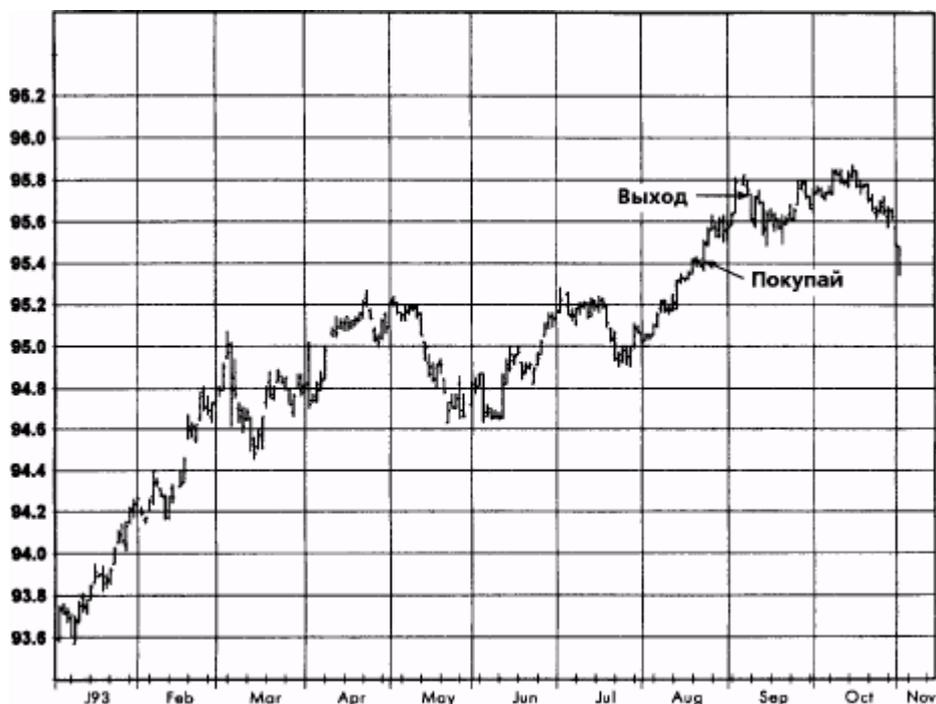


Причины открытия позиции

Флаг, сформировавшийся над продолжительным торговым диапазоном, часто является превосходным сигналом к покупке, так как способность рынка удерживать новый уровень цен после пробоя значительного уровня служит подтверждением этого пробоя.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.76.
ЕВРОДОЛЛАР, ДЕКАБРЬ 1994



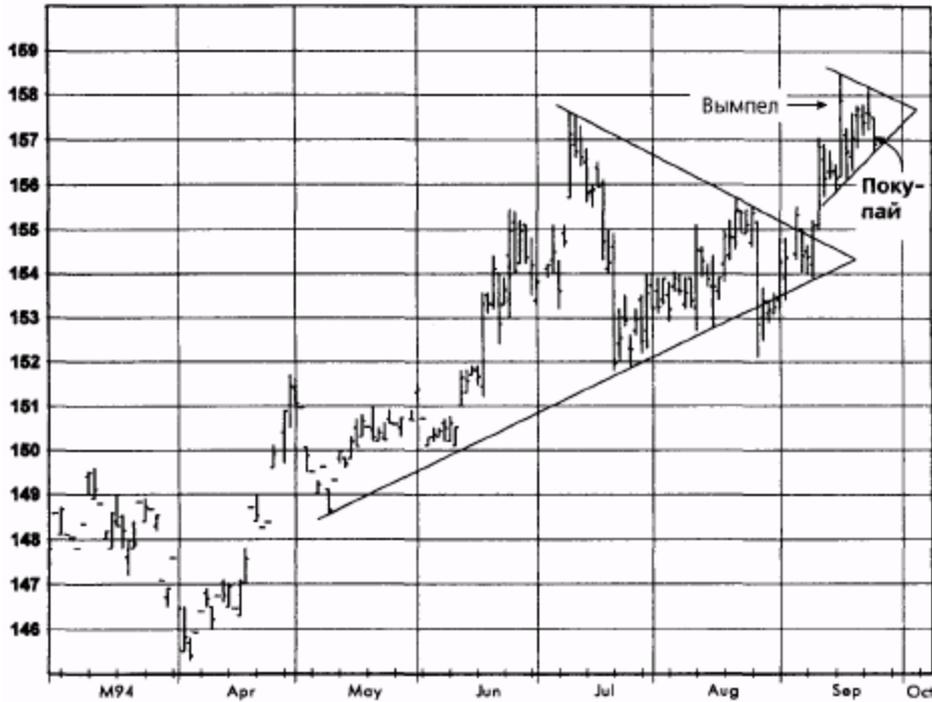
Заккрытие позиции

Позиция была ликвидирована на более высоком уровне при фиксации прибыли по денежной остановке (money management stop). Остановку держали близко из-за масштабов предыдущего подъема цен.

Комментарий

Эта сделка является хорошей иллюстрацией принципа, согласно которому рынок никогда не бывает слишком высоким для покупки (или слишком низким для продажи). Заметьте также, что, даже несмотря на открытие длинной позиции на рекордной высоте, риск удерживался на низком уровне, поскольку оказалось возможным определить сравнительно близкую обоснованную остановку. Первоначальная остановка была размещена на несколько пунктов ниже модели флага, показанной на рис. 14.7а.

**Рисунок 14.8а. ФУНТ СТЕРЛИНГОВ,
ДЕКАБРЬ 1994**



Причины открытия позиции

1. Устойчивый пробой верхней границы треугольника.
2. Образование вымпела вслед за пробоем треугольника.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.86. ФУНТ
СТЕРЛИНГОВ, ДЕКАБРЬ 1994**



Закрытие позиции

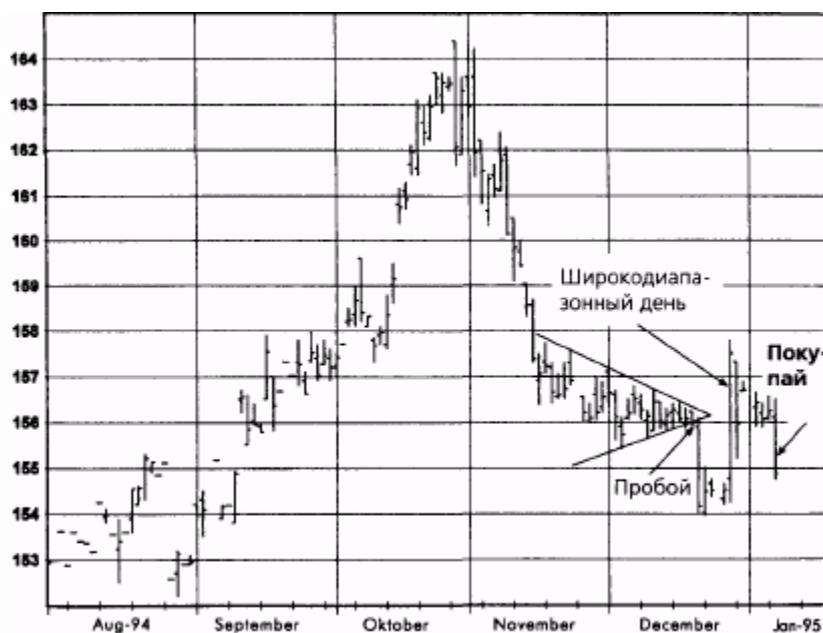
Позиция была ликвидирована в день с широким диапазоном вниз после приблизительного достижения ценовой цели крупного измеренного движения (MM1).

Комментарий

Первоначально данная сделка была рекомендована за несколько недель до указанной точки покупки, причем с использованием лимитного приказа внутри модели треугольника (рис. 14.8a) в ожидании пробоя его верхней границы. Этот уровень покупки так и не был достигнут, и в конце концов было рекомендовано открыть длинную позицию по рынку. Этот шаг помог спасти значительную часть оставшегося потенциала прибыли данной сделки. Общий вывод: если рынок не способен достичь уровня лимитного приказа и начинает двигаться в прогнозируемом направлении, то часто имеет смысл открыть несколько запоздавшую позицию при менее выгодной цене, нежели отказываться от всей идеи как от упущенной сделки.

Этот пример также показывает, как использование метода измеренного движения в качестве индикатора уровня закрытая позиция при первых признаках убытков может помочь значительно ограничить риск потери незафиксированной прибыли.

**Рисунок 14.9а. ФУНТ
СТЕРЛИНГОВ, МАРТ 1995**



Причины открытия позиции

День с широким диапазоном вверх, который с лихвой перекрыл предыдущий пробой нижней границы треугольника, предполагал, что произошел разворот тренда. Поэтому при последующем «нырке» цен была дана рекомендация покупать в ожидании того, что декабрьский минимум устоит.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.96. ФУНТ
СТЕРЛИНГОВ, МАРТ 1995**



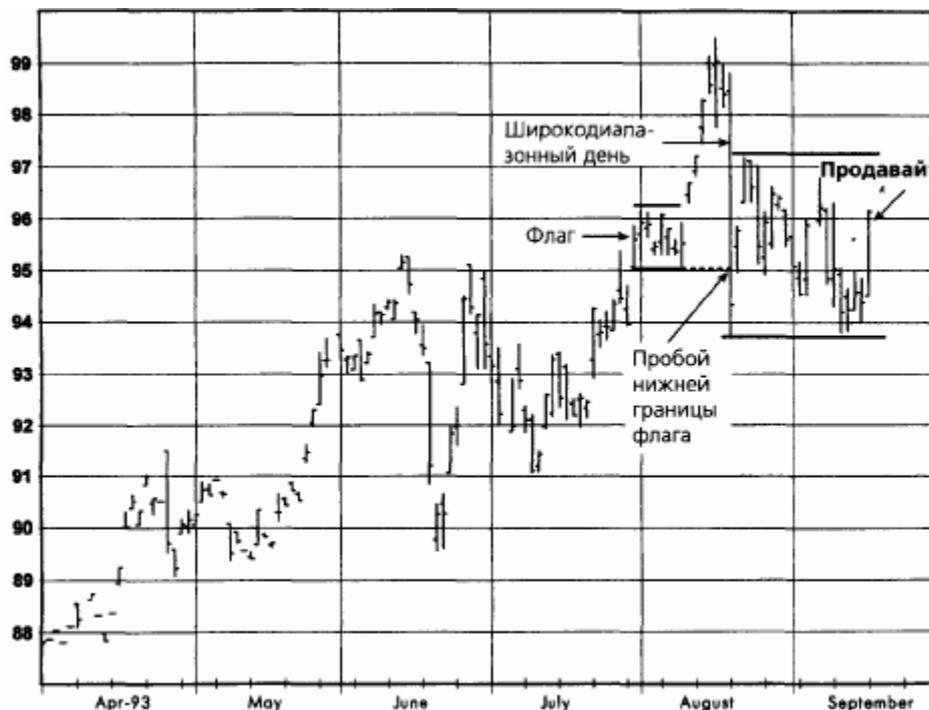
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована вследствие пробоя нижней границы флага.

Комментарий

Широкодиапазонные дни с закрытием, резко контрастирующим с предыдущей тенденцией, часто являются сигналами раннего предупреждения о развороте тенденции.

**Рисунок 14.10а. ЯПОНСКАЯ
ЙЕНА, ДЕКАБРЬ 1993**

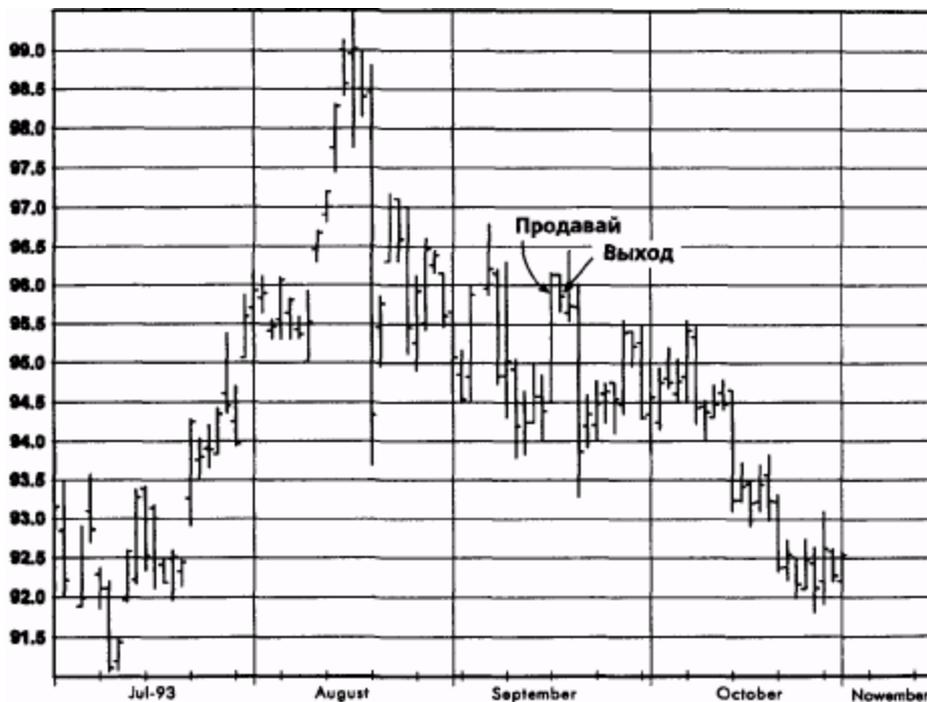


Причины открытия позиции

1. Неспособность цен вернуться к максимуму широкодиапазонного дня в течение месяца повышала вероятность того, что пройдена важная вершина и тренд развернулся вниз.
2. Пробой нижней границы флага, сформировавшегося в начале августа, предполагал слабость рынка.
3. Вслед за снижением котировок рынок консолидировался в горизонтальном торговом диапазоне — такое поведение цен обычно заканчивается еще одним снижением.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.106.
ЯПОНСКАЯ ЙЕНА, ДЕКАБРЬ 1993



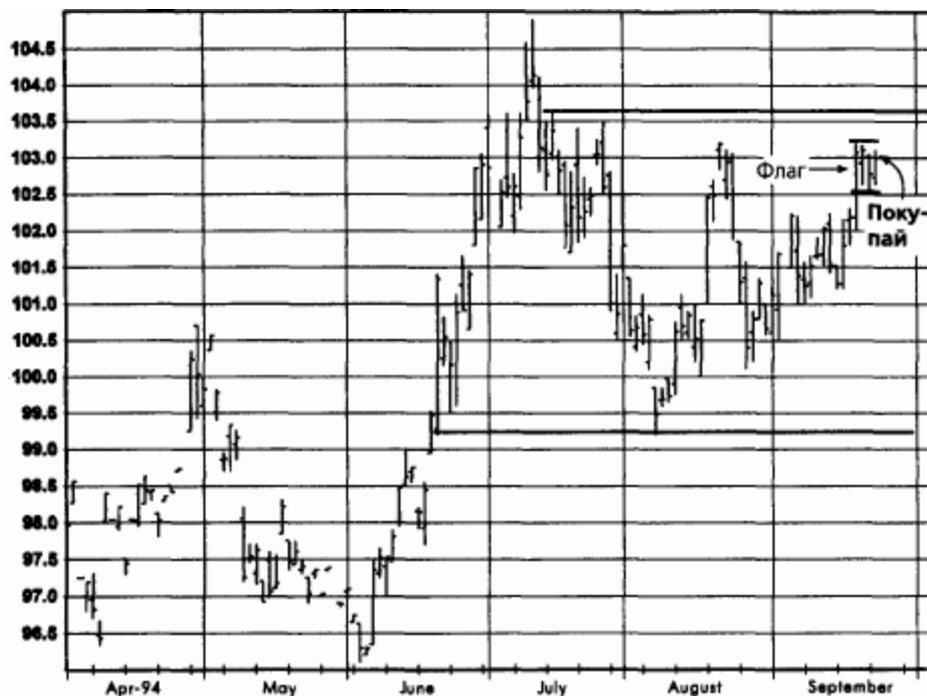
Закрытие позиции

Чтобы жестко лимитировать возможный убыток от сделки, защитная остановка на следующий же день была понижена до 10 пунктов выше цены покупки - рынок лишь слегка коснулся этого уровня.

Комментарий

Рынки редко позволяют вам зарабатывать деньги, если вы не готовы пойти на некоторый риск. Подтянув защитную остановку почти к цене покупки на следующий же день после открытия позиции, а не оставив ее на первоначальном, технически обоснованном уровне (приблизительно 75 пунктов над верхней границей зоны консолидации), я закончил выходом вблизи максимума коррекции и потерей потенциально очень выгодной сделки. Урок: не подтягивайте защитную остановку ближе самого жесткого технически обоснованного пункта, особенно сразу после открытия позиции, если на рынке не происходит ничего, что радикально меняло бы техническую картину.

**Рисунок 14. На. ЯПОНСКАЯ
ИЕНА, ДЕКАБРЬ 1994**

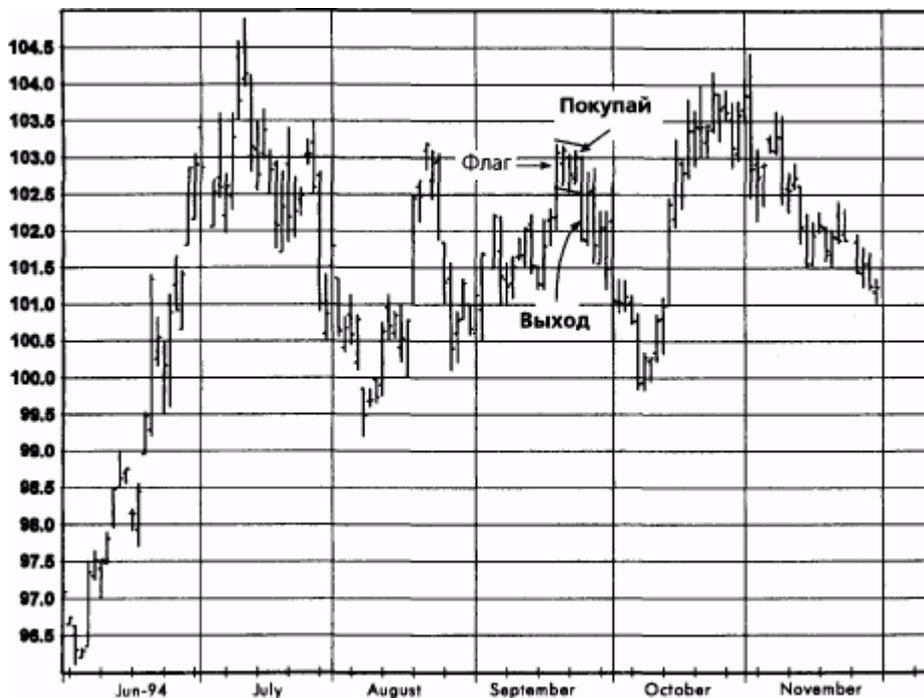


Причины открытия позиции

Модель флага, образовавшаяся вблизи верхней границы торгового диапазона, предполагала возможность пробоя навверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.116. ЯПОНСКАЯ
ЙЕНА, ДЕКАБРЬ 1994



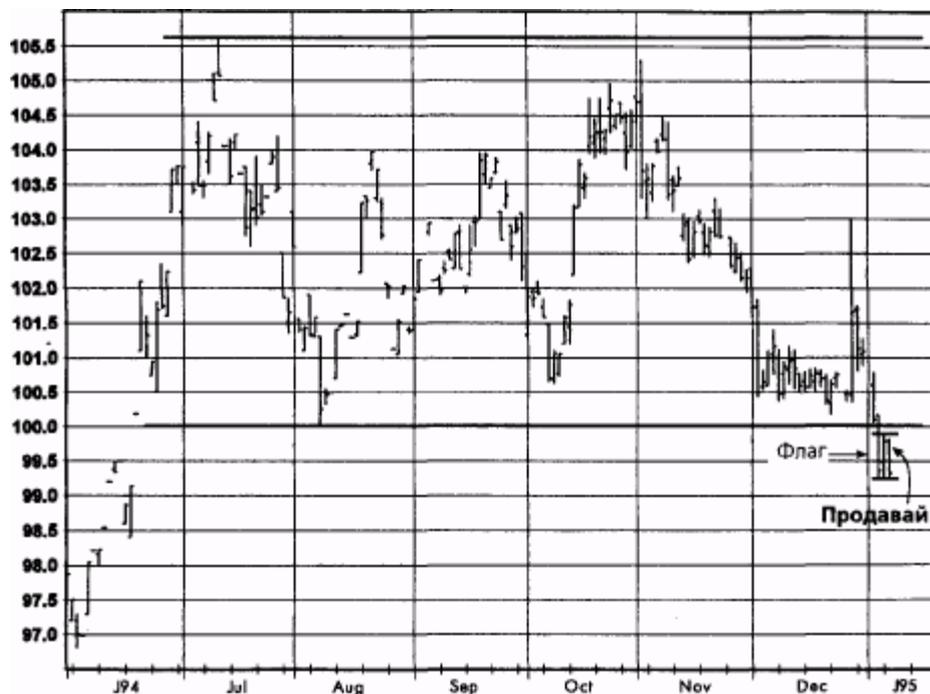
Закрытие позиции

Нижний пробой флага разрушил исходные предпосылки сделки.

Комментарий

В целом, позиция должна быть ликвидирована, если исходная предпосылка перестала действовать. Следование этому принципу минимизировало убыток от данной сделки несмотря на то, что длинная позиция была открыта *вблизи* вершины рынка.

Рисунок 14.12а. ЯПОНСКАЯ
ЙЕНА, МАЙ 1995

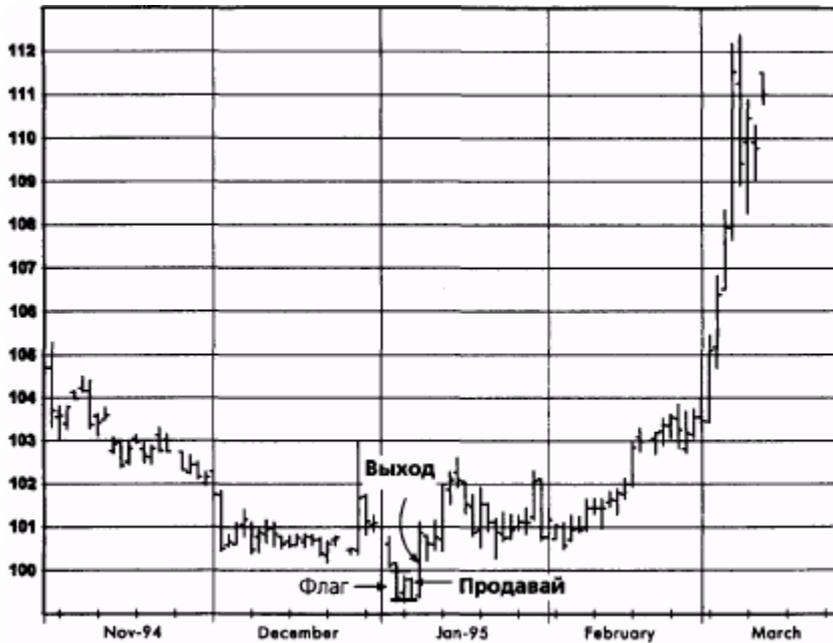


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся под нижней границей продолжительного и широкого торгового диапазона, предупреждал о приближающемся снижении котировок.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

**Рисунок 14.126. ЯПОНСКАЯ
ИЕНА, МАЙ 1995**



Закрытие позиции

Последующий пробой модели флага вверх, в направлении, противоположном ожидаемому, противоречил исходной предпосылке данной сделки.

Комментарий

Даже надежные модели работают не всегда. Хотя модель флага, образовавшаяся под продолжительным торговым диапазоном, часто является великолепным сигналом к продаже, в данном случае сделка была убыточной. Однако, встретив на графике цены подобную формацию в будущем, я снова открыл бы короткую позицию, поскольку в целом данные фигуры дают надежные сигналы. Не забывайте, что графический анализ — это игра процентов, а не абсолютных величин.

Еще раз обратите внимание на то, что закрытие позиции при первом признаке нарушения исходной предпосылки сделало убыток очень незначительным несмотря на то, что в данном случае короткая позиция была открыта как раз у значительного минимума рынка.

**Рисунок 14.1 За. НЕМЕЦКАЯ МАРКА,
СЕНТЯБРЬ 1993**

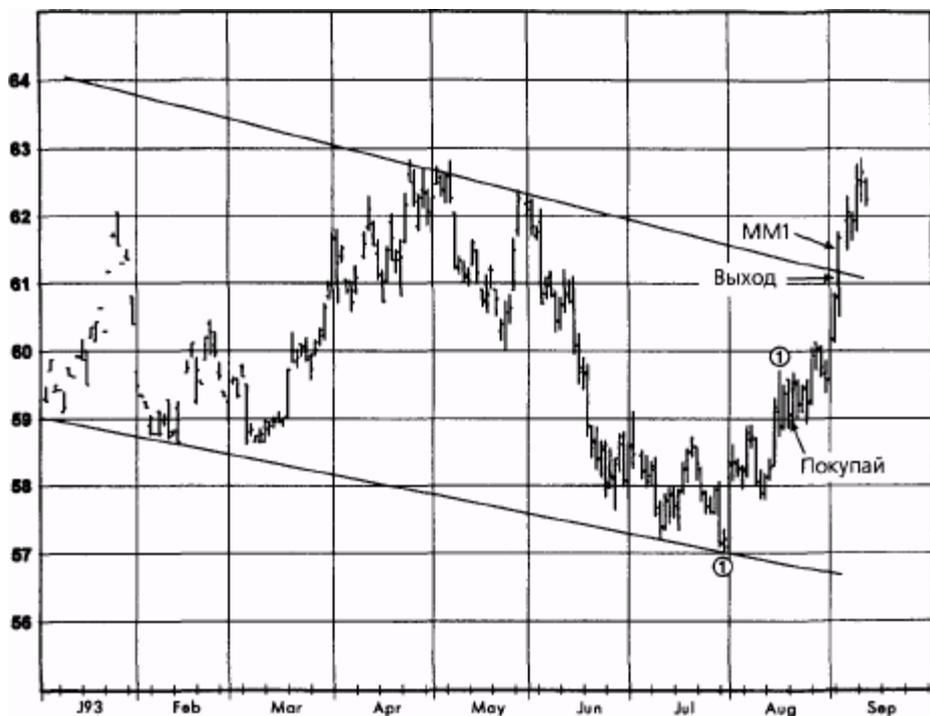


Причины открытия позиции

1. «Медвежья» западня относительно как широкого торгового диапазона ноября 1992 г. — июня 1993 г. (показан начиная с января), так и узкого торгового диапазона с середины июня по июль.
2. Образование вымпела после подтверждения «медвежьей» западни.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

**Рисунок 14.136. НЕМЕЦКАЯ МАРКА,
СЕНТЯБРЬ 1993**



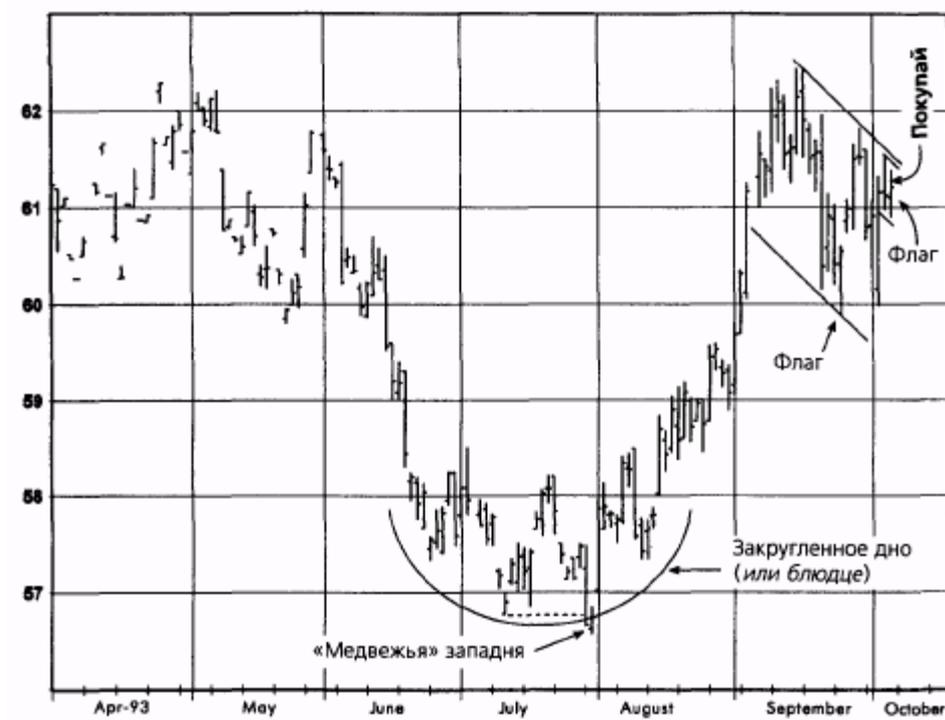
Закрытие позиции

Фиксация прибыли в ходе ненарушенной повышательной тенденции в ожидании близкого сопротивления, основанного на ценовой цели измеренного движения и верхней границе понижательного трендового коридора.

Комментарий

В этом примере закрытие позиции даже без намека на разворот тренда оказалось верным решением. (Сентябрьский пик оказался относительным максимумом.) Однако здесь трудно делать какие-либо обобщения, поскольку фиксация прибыли в разгар благоприятной тенденции часто может иметь результатом преждевременный выход из выгодных сделок.

**Рисунок 14.14а. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ДЕКАБРЬ 1993**



Причины открытия позиции

1. Закругленная ценовая основа и минимум в виде «медвежьей» западни давали основания предположить, что произошел значительный разворот тренда.
2. Как узкий, так и широкий флаги предупреждают о возможности пробоя вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.146. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ДЕКАБРЬ 1993**



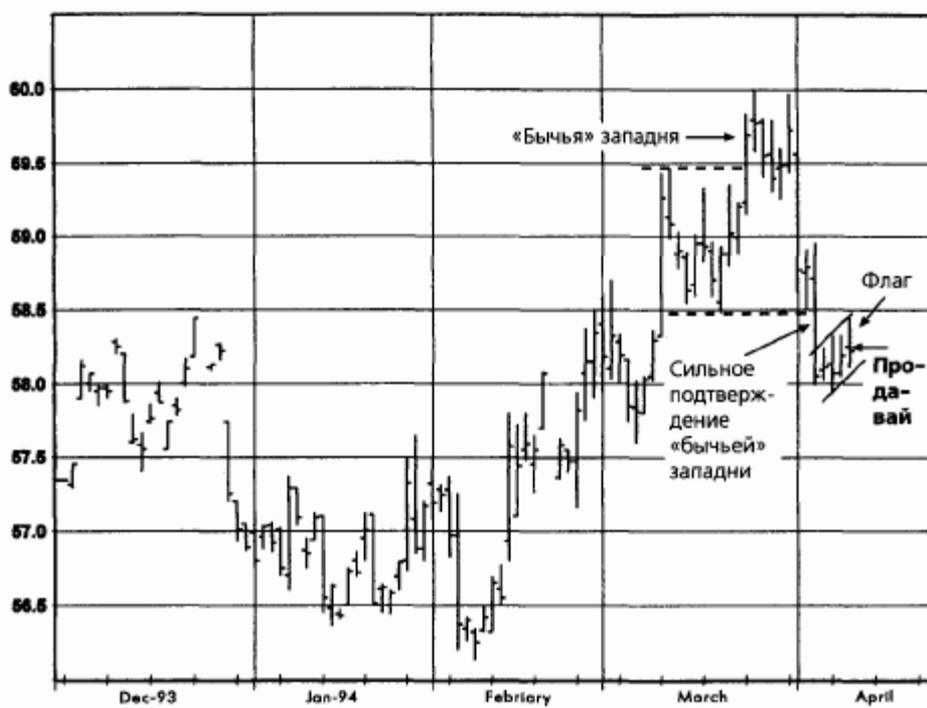
Закрытие позиции

Хотя первоначально рынок действительно прорвался вверх, эта тенденция не получила развития, и последующий откат ниже середины предшествовавшего флага предполагал слабость рынка.

Комментарий

Закрытие позиции при первых признаках технического сбоя удержал убыток от сделки на очень низком уровне.

**Рисунок 14.15а. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ИЮНЬ 1994**

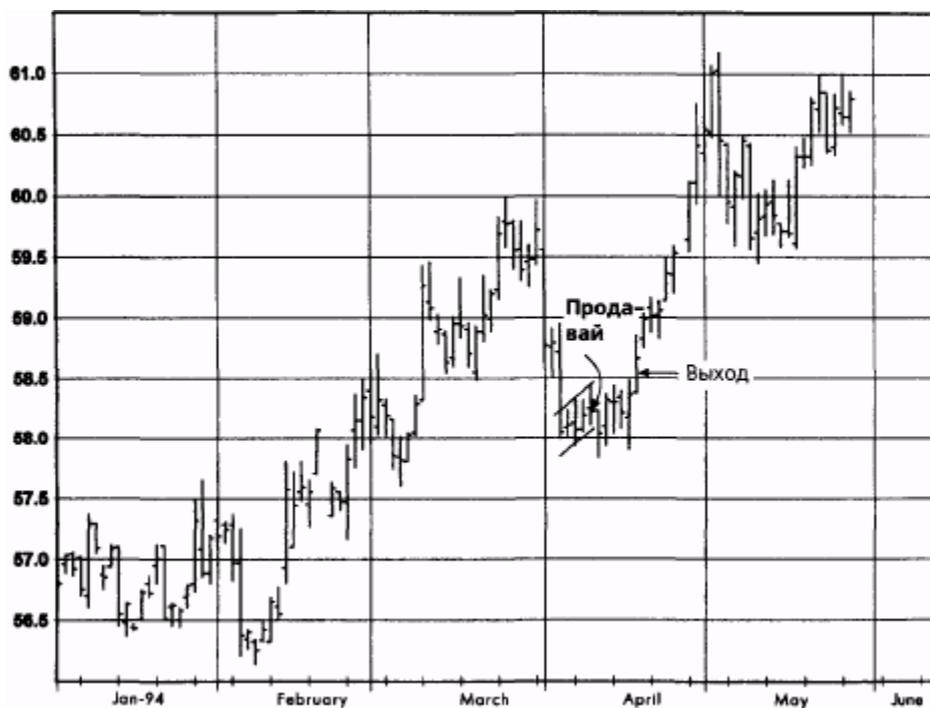


Причины открытия позиции

1. Сильное подтверждение «бычьей» западни.
2. Флаг, сформировавшийся после движения цен вниз, предполагал, что следующее колебание цен тоже будет направлено вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.156. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ИЮНЬ 1994**



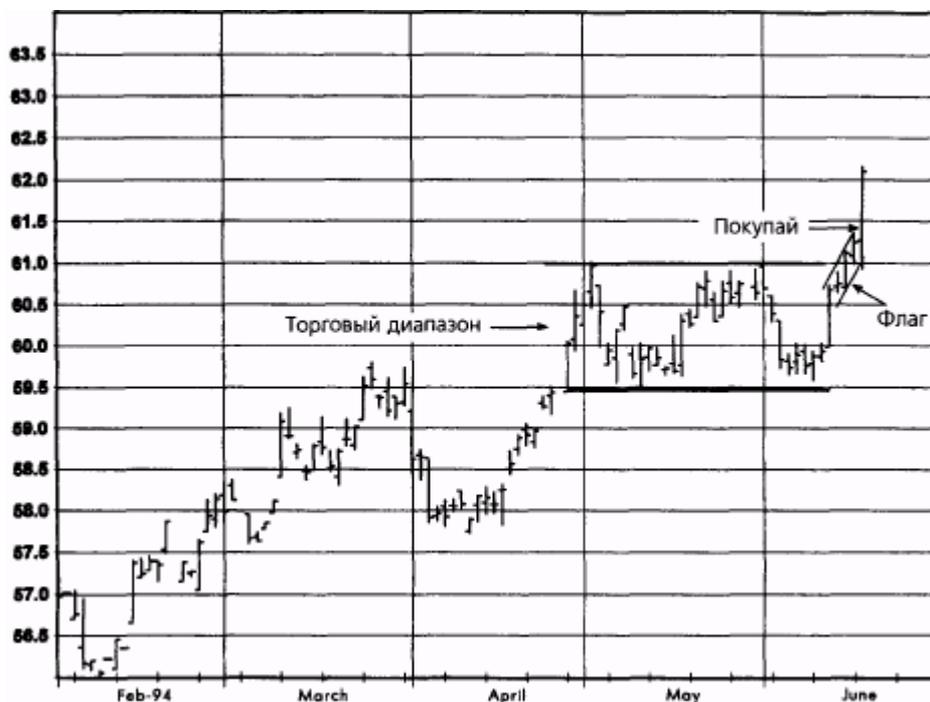
Заккрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, говорит о развороте тренда наверх.

Комментарий

Хотя своевременное закрытие позиции сделало убыток незначительным, пробой в направлении, противоположном ожидаемому, можно было использовать для того, чтобы развернуть, а не просто ликвидировать короткую позицию.

**Рисунок 14.16а. НЕМЕЦКАЯ МАРКА,
СЕНТЯБРЬ 1994**

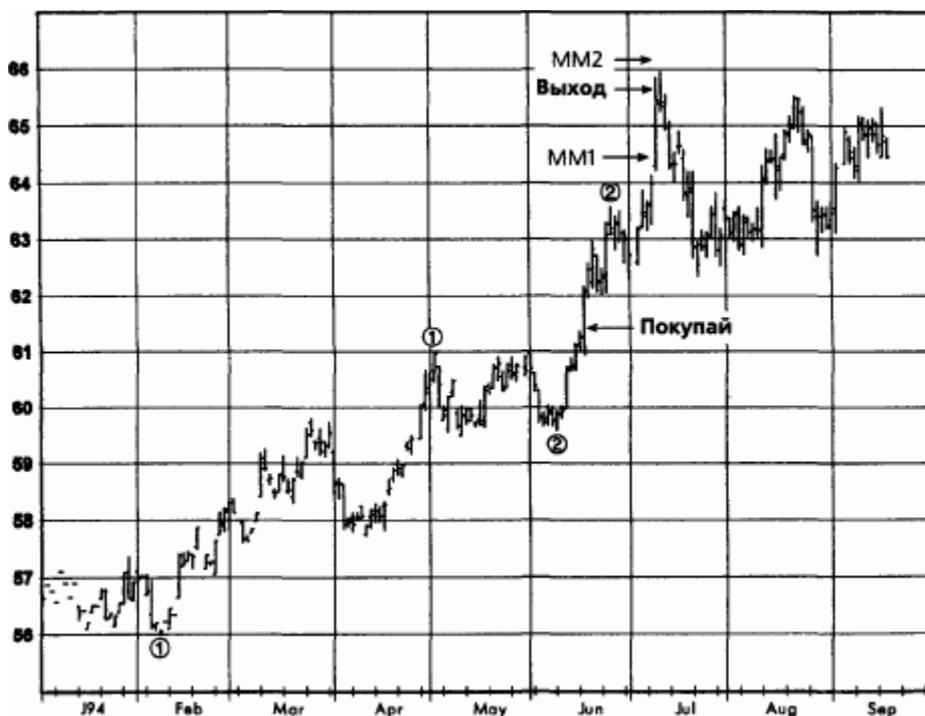


Причины открытия позиции

1. Флаг, образовавшийся у верхней границы торгового диапазона, является типично «бычьей» формацией.
2. Пробой верхней границы флага.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.166.
НЕМЕЦКАЯ МАРКА, СЕНТЯБРЬ 1994



Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована после достижения целевого уровня прибыли. Точка фиксации прибыли была установлена в зоне между двумя целями измеренного движения (MM1 и MM2).

Комментарий

Хотя в последующем рынок поднялся намного выше точки закрытия позиции (не показано), тем не менее налицо важное преимущество в фиксации прибыли по достижении крупного ориентира. В частности, фиксация прибыли, когда важная цель достигнута, особенно если это произошло быстро, устраняет опасность оказаться выбитым из сделки в случае временного разворота, подобного тому, что случился в июле, пусть даже в последующем цены идут ещё выше.

**Рисунок 14.17а. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ДЕКАБРЬ 1994**

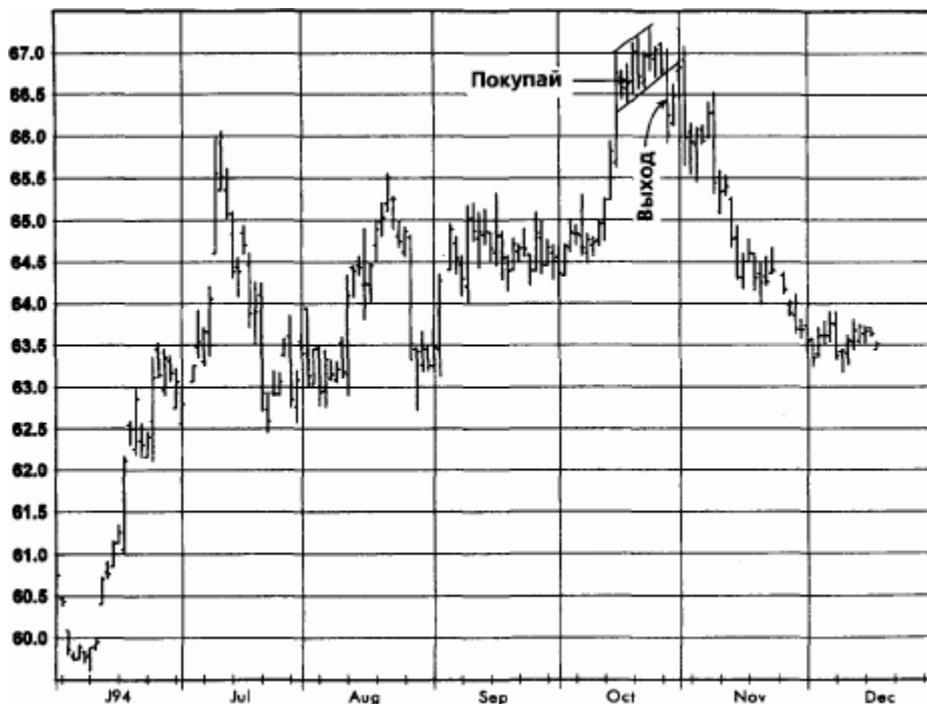


Причины открытия позиции

1. Устойчивый пробой верхних границ как узкого, так и широкого торговых диапазонов.
2. Флаг, образовавшийся после пробоя торговых диапазонов.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.176. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, ДЕКАБРЬ 1994**



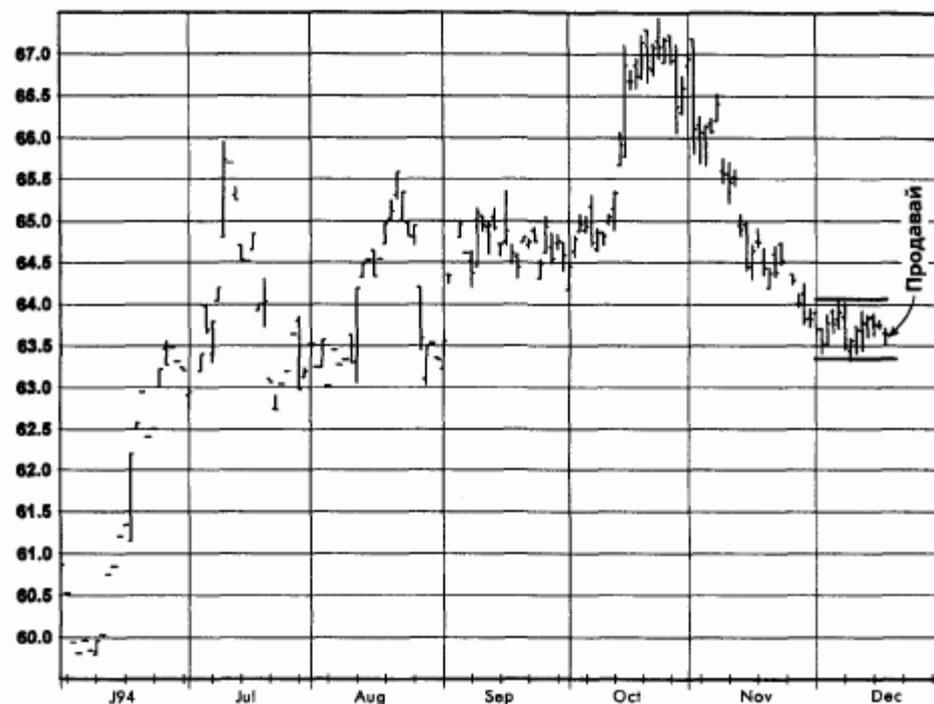
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована, поскольку пробой модели флага в направлении, противоположном ожидаемому, давал основания предполагать, что произошел разворот тренда вниз.

Комментарий

Заметьте, как использование краткосрочного флага в качестве ориентировочного уровня размещения защитной остановки минимизировало убыток, несмотря на то, что длинная позиция была открыта вблизи максимума рынка.

Рисунок 14,18а. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, МАРТ 1995

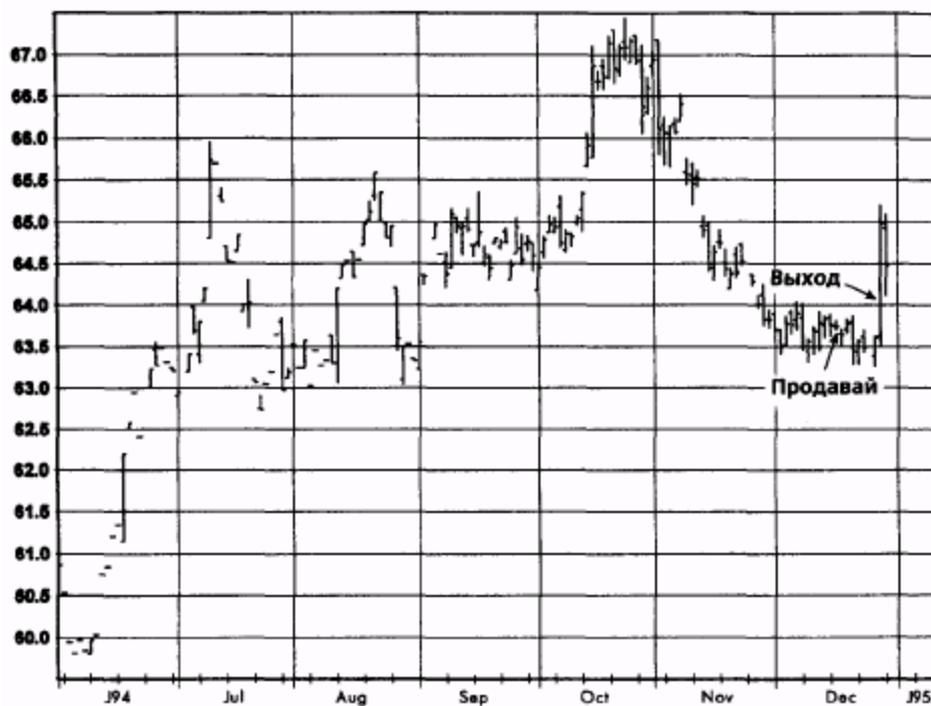


Причины открытия позиции

Узкая консолидационная модель, образовавшаяся после резкого падения цен, предполагала вероятное продолжение понижательной тенденции.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.186. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, МАРТ 1995**



Закрытие позиции

Пробой модели в направлении, противоположном ожидаемому, нарушил исходные предпосылки сделки.

Комментарий

Закрытие позиции при первых признаках нарушения предпосылок сделки сократило возможный убыток.

**Рисунок 14.19а. НЕМЕЦКАЯ
МАРКА, МАРТ 1995**



Причины открытия позиции

1. Пробой узкой консолидационной модели в направлении, противоположном ожидаемому, предполагал разворот вверх. (Та же самая причина, по которой была ликвидирована предыдущая позиция - см. рис. 14.186.)
2. Широкодиапазонный день вблизи относительного минимума часто является сигналом раннего предупреждения о развороте тенденции.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.196.
НЕМЕЦКАЯ МАРКА, МАРТ 1995



Заккрытие позиции

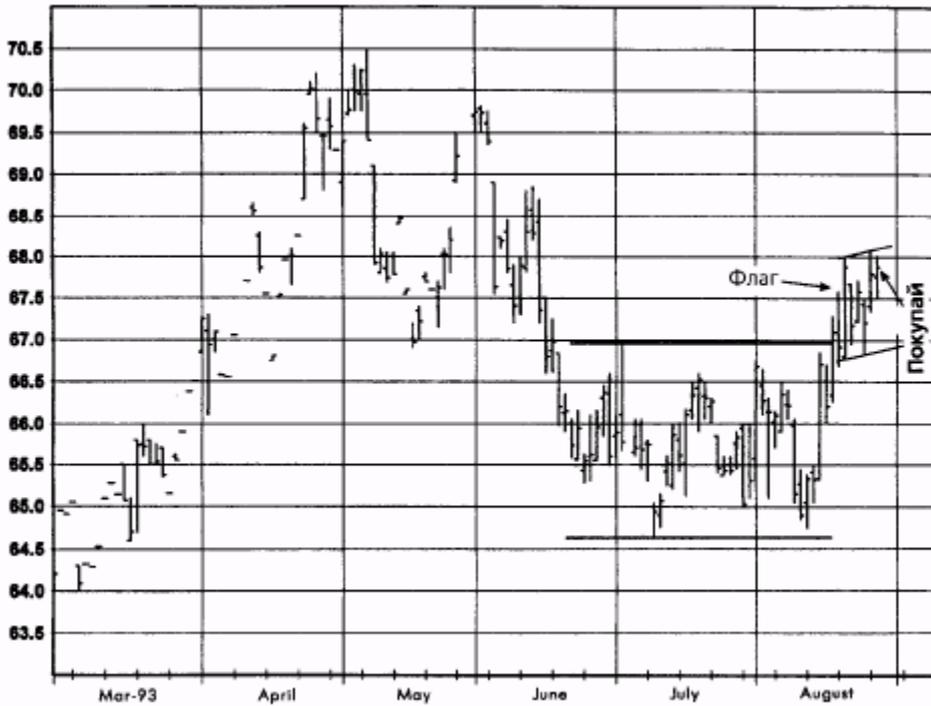
Позиция была ликвидирована при исполнении приказа на остановку, перенесенного высоко вверх вследствие близости ценовой цели измеренного движения.

Комментарий

Эта сделка является превосходным примером необходимости быстро разворачивать торговую стратегию, если рыночные условия меняются. Всего за два дня до открытия этой длинной позиции я был «медведем» и открыл короткую позицию (рис. 14.186). Однако те же факторы, которые предполагали короткую продажу, также поддержали и идею длинной позиции. К сожалению, чаще всего необходимость подобных разворотов позиции бывает очевидна только задним числом.

В данном примере выход из выигрышной позиции из-за близости важной ценовой цели привел к потере значительного дальнейшего подъема цен. Иногда закрытие позиции вблизи ориентира является правильным решением (рис. 14.86 и 14.166); в других случаях правильнее воздержаться от каких-либо действий и спокойно наблюдать за ростом своей прибыли, как было в этом примере.

Рисунок 14.20а.
ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК, СЕНТЯБРЬ 1993

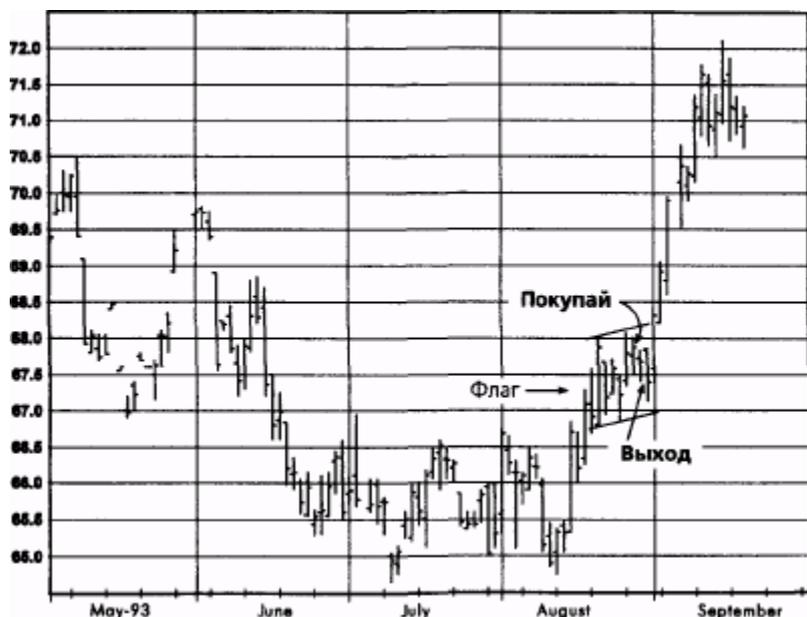


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся над торговым диапазоном, предполагал вероятное продолжение роста цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.206.
ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК, СЕНТЯБРЬ 1993



Закрытие позиции

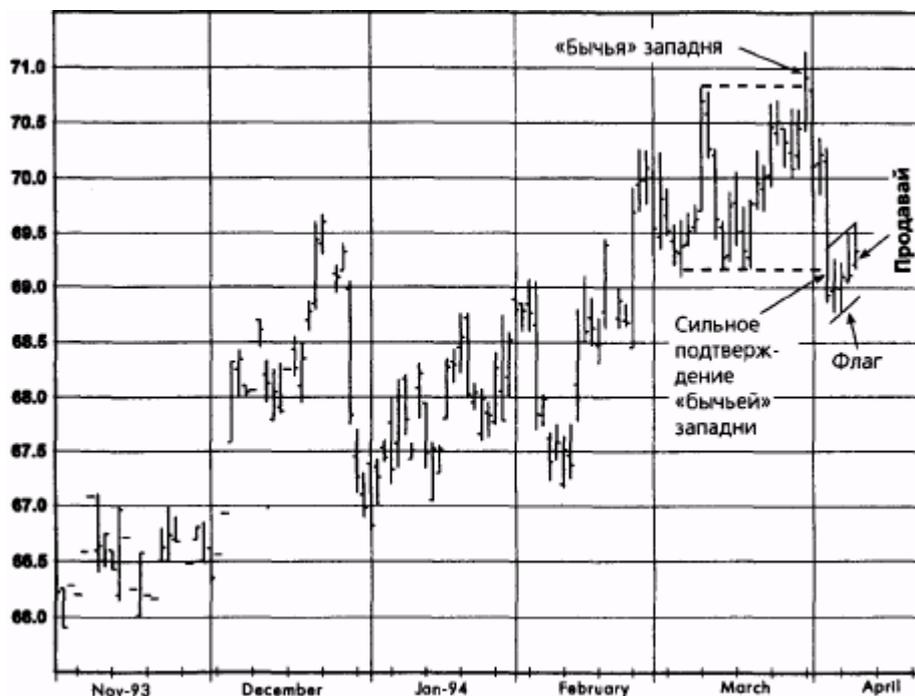
Подъем защитной остановки очень близко к цене покупки вскоре после открытия позиции с целью ограничения возможного убытка.

Комментарий

Первоначальная остановка, поставленная при открытии позиции, так никогда и не была достигнута. Подтягивание защитной остановки слишком близко закончилось тем, что потенциально очень прибыльная сделка была ликвидирована с убытком. Дело в том, что защитная остановка была поднята выше ближайшего обоснованного уровня (нижней границы флага, показанного на рис. 14.20а и 14.206).

Урок состоит в том, что остановку нельзя помещать настолько близко к уровню открытия позиции, что ее исполнение происходит в условиях, когда исходная предпосылка сделки все еще остается в силе. Так, демонстрируемая позиция основывалась главным образом на модели флага, образовавшейся над предшествующим торговым диапазоном. Поскольку поднятая остановка (но не первоначальная остановка) находилась внутри этой модели, то она не имела никакого технического смысла.

Рисунок 14.21а. ШВЕЙЦАРСКИЙ
ФРАНК, ИЮНЬ 1994



Причины открытия позиции

1. Сильное подтверждение «бичьей» западни.
2. Модель флага, образовавшаяся после подтверждения «бичьей» западни.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.216.
ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК, ИЮНЬ 1994



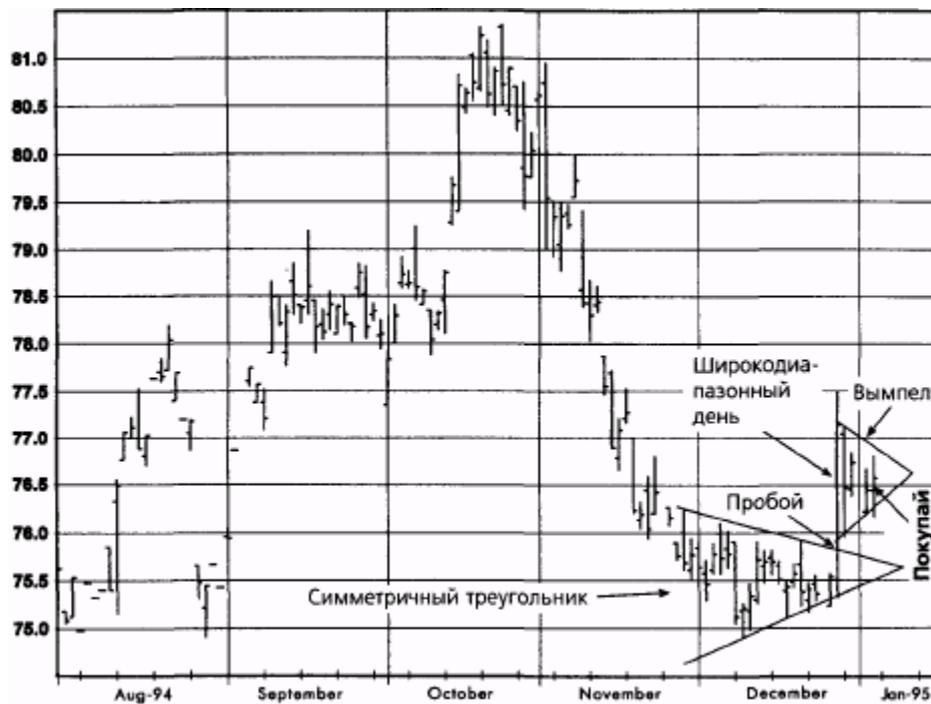
Закрытие позиции

Позиция ликвидирована вследствие пробоя флага в направлении, противоположном ожидаемому.

Комментарий

Хотя эта сделка завершилась как убыточная, на мой взгляд, здесь не было торговой ошибки ни при открытии, ни при закрытии позиции. Исходная предпосылка сделки все еще представляется обоснованной, даже если смотреть задним числом, и позиция была закрыта при первых признаках сбоя, что позволило минимизировать убыток. Не следует путать убыточные сделки с торговыми ошибками. Убыточные сделки являются совершенно нормальным делом (на самом деле, они неизбежны) до тех пор, пока трейдер руководствуется *обоснованным* планом торговли. Убыточные сделки, являющиеся результатом следования методике, которая в среднем выигрывает, не мешают достижению конечного успеха в торговле, а торговые ошибки (даже при выигранных сделках) ведут к разорению.

**Рисунок 14.22а. ШВЕЙЦАРСКИЙ
ФРАНК, МАРТ 1995**

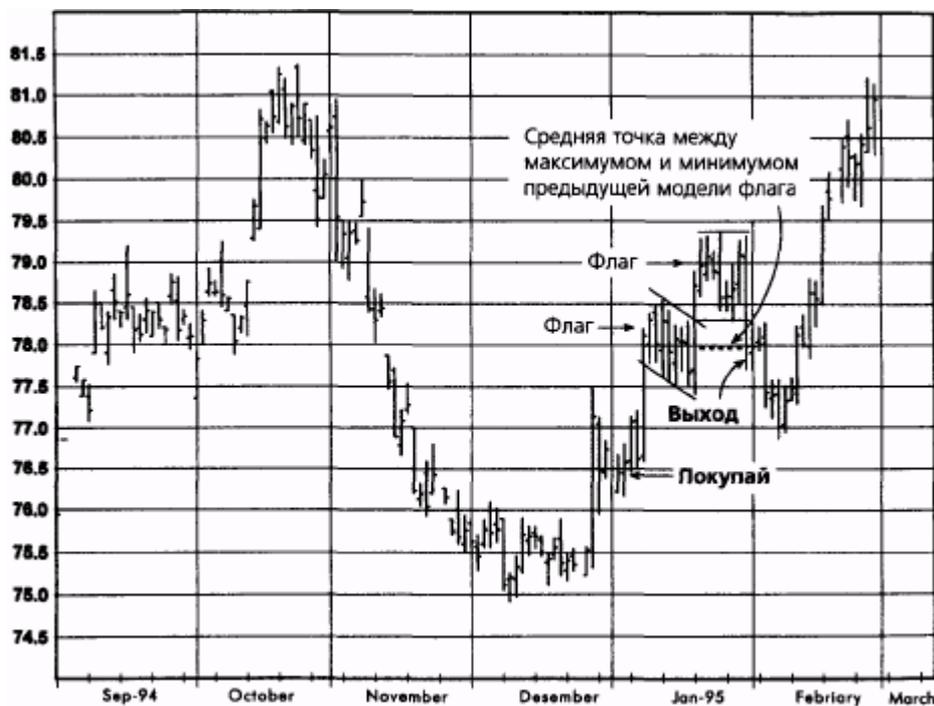


Причины открытия позиции

1. Пробой верхней границы симметричного треугольника
2. День с широким диапазоном вверх вблизи минимума, следовавшего за крупной понижательной тенденцией.
3. Образование вымпела после роста котировок.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.226. ШВЕЙЦАРСКИЙ
ФРАНК, МАРТ 1995**



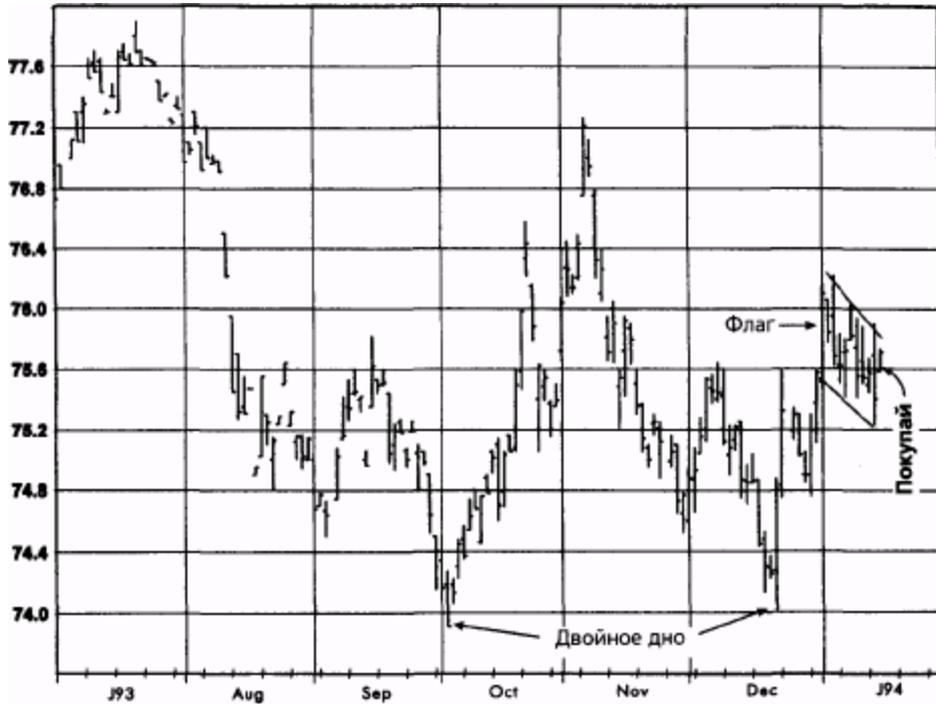
Закрытие позиции

Пробой нижней границы флага и откат ниже середины предыдущего флага представляли собой краткосрочный провал цен.

Комментарий

Очень большой широкодиапазонный день с закрытием вблизи дневного максимума, происходящий после длинной понижательной тенденции, часто является важным сигналом разворота.

**Рисунок 14.23а. КАНАДСКИЙ
ДОЛЛАР, МАРТ 1994**

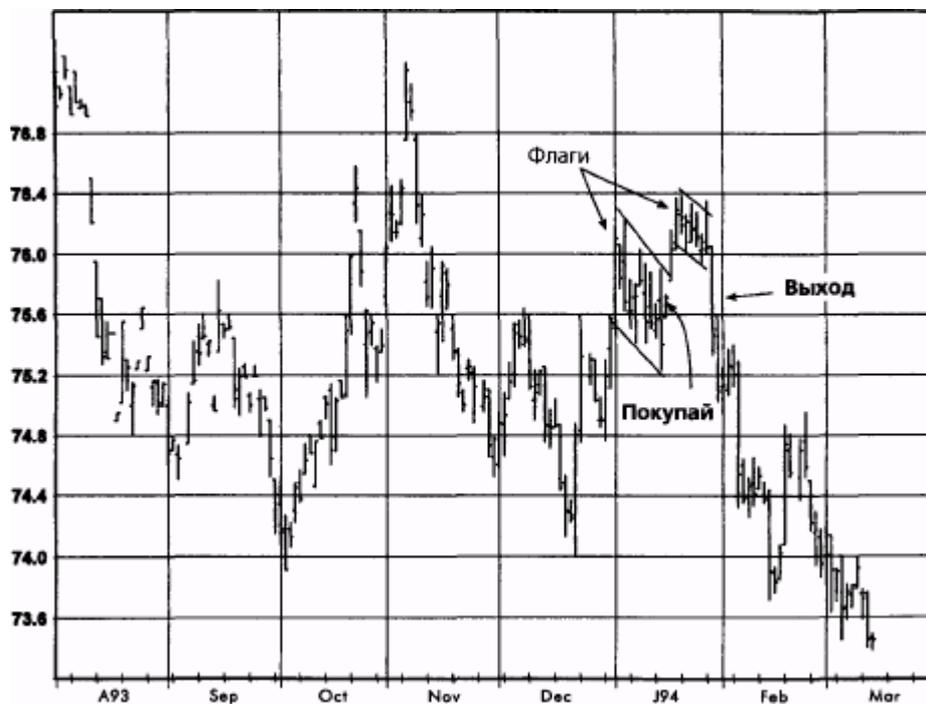


Причины открытия позиции

1. Двойное дно.
2. Образование флага после подъема цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

**Рисунок 14.236. КАНАДСКИЙ
ДОЛЛАР, МАРТ 1994**



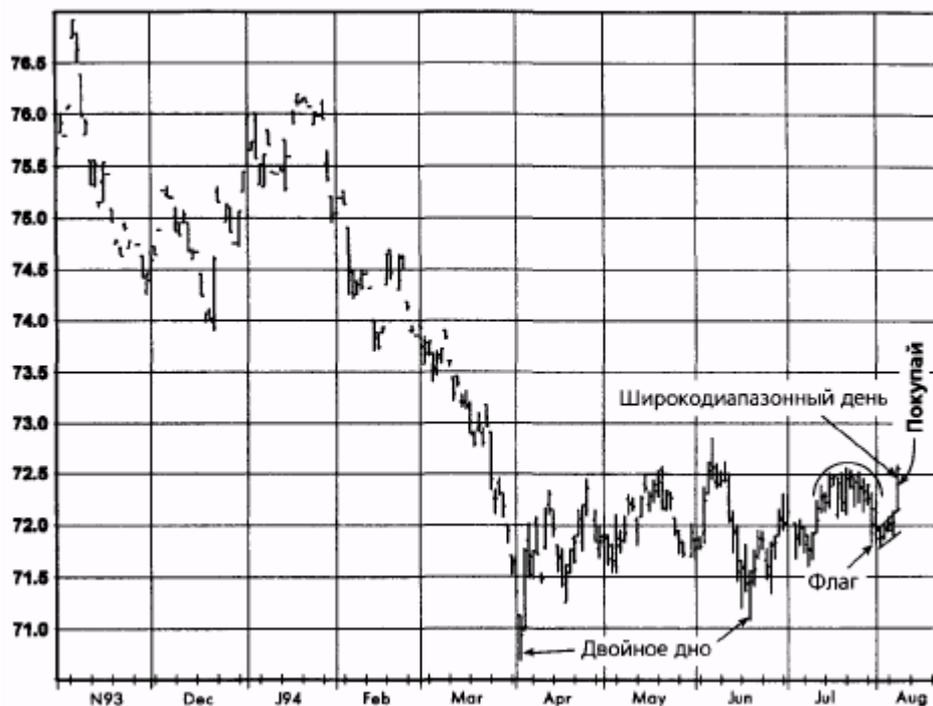
Закрытие позиции

Нижний пробой модели флага предполагал слабость рынка.

Комментарий

Несмотря на то что данная сделка вела к катастрофе, если бы позиция оставалась открытой, своевременный вход и выход, основанные на краткосрочных моделях (флагах), обеспечили почти безубыточный исход - неплохо, учитывая, что разворот рынка вниз произошел спустя три дня после рекомендации покупать.

**Рисунок 14.24а. КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР,
СЕНТЯБРЬ 1994**

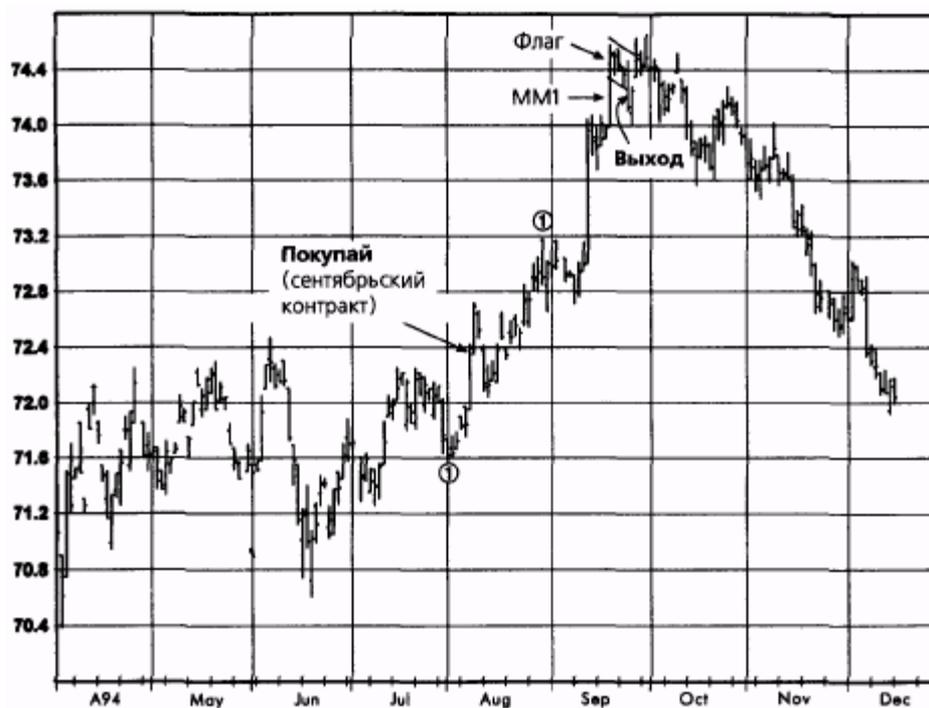


Причины открытия позиции

1. Двойное дно.
2. Закругленная модель пробита вверх.
3. Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому.
4. День с широким диапазоном вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.246. КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР,
СЕНТЯБРЬ 1994**



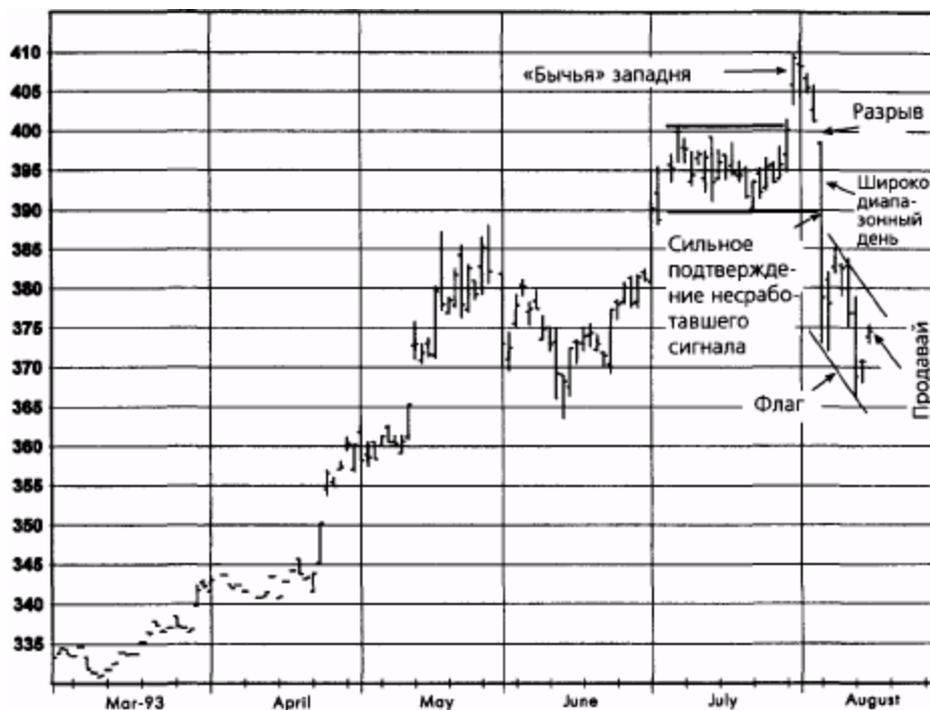
Заккрытие позиции

1. После достижения цели измеренного движения (MM1) защитная остановка была подтянута очень близко.
2. Пробой флага вниз послужил сигналом кратковременной слабости рынка.

Комментарий

Ликвидация позиции при первых признаках слабости рынка после того, как была достигнута цель измеренного движения, позволила продать контракт вблизи максимума и предотвратила потерю значительной части прибыли от данной сделки.

Рисунок 14.25а.
ЗОЛОТО, ОКТЯБРЬ 1993

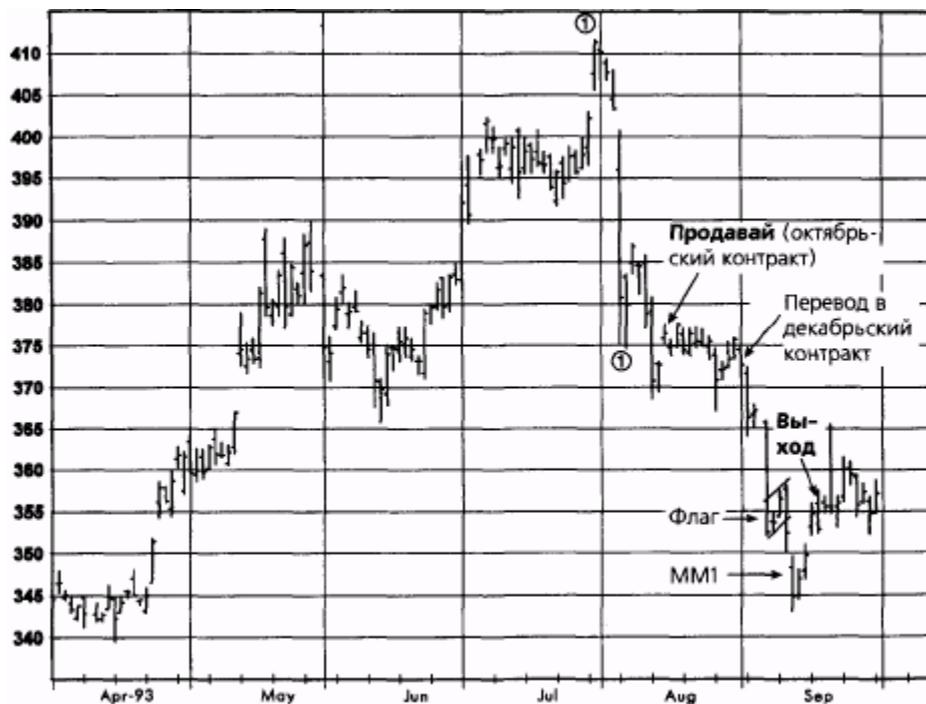


Причины открытия позиции

1. Подтвержденная вершина «бычьей» западни.
2. Незаполненный нижний разрыв.
3. День с широким диапазоном вниз.
4. Образование флага после падения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.256.
ЗОЛОТО, ОКТЯБРЬ 1993



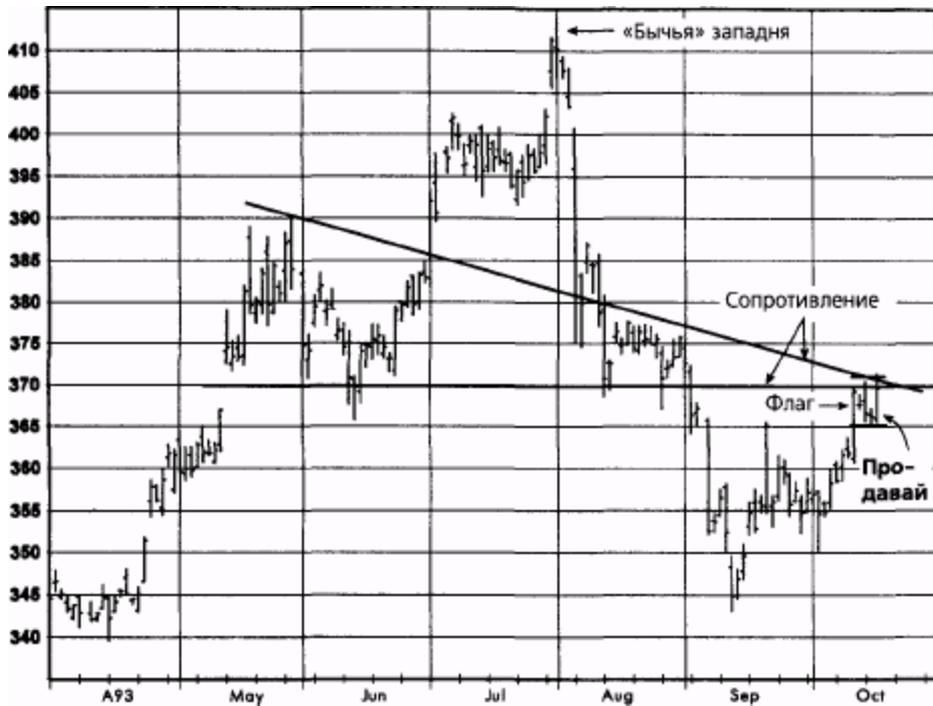
Закрытие позиции

1. После достижения цели измеренного движения (MM1) защитная остановка была подтянута очень близко.
2. Рост цен выше середины предшествующего флага явился первым признаком возможного разворота тенденции.

Комментарий

Подтвержденная «бычья» западня является одним из самых надежных графических сигналов важного разворота тренда. Также заметьте, что достижение цели измеренного движения может служить сигналом к подтягиванию защитной остановки очень близко к текущим рыночным ценам - этот шаг позволит сохранить значительную часть прибыли, оставляя вместе с тем возможность получения дополнительной прибыли, если цены продолжат движение в том же направлении (чего в данном случае не наблюдалось).

Рисунок 14.26а.
ЗОЛОТО, ДЕКАБРЬ 1993

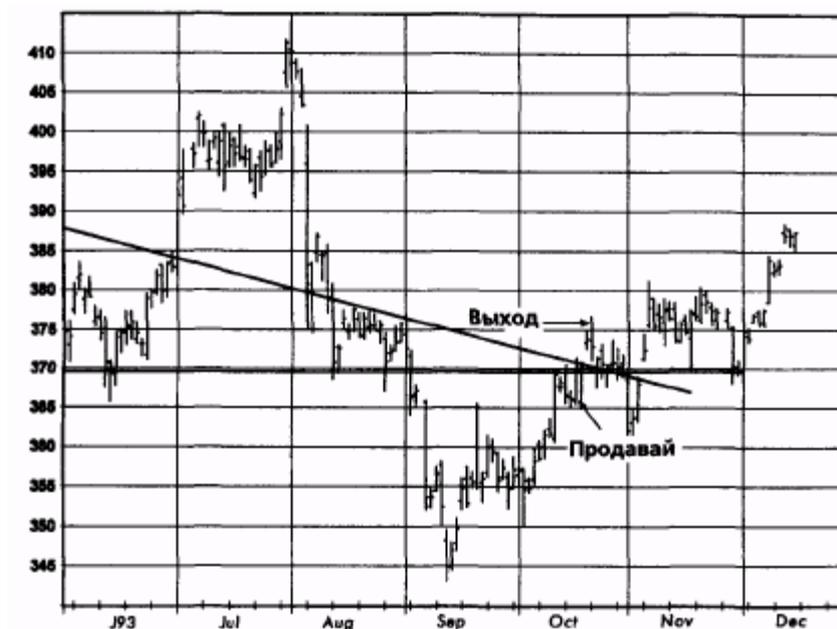


Причины открытия позиции

1. Классическая фигура «бычьей» западни давала основание предположить, что произошел разворот тренда с большой вероятностью дальнейшего падения цен в течение двух и более месяцев.
2. Ценовая коррекция подошла к зоне сопротивления, обусловленной как внутренней трендовой линией, так и уровнем, на котором расположены несколько прошлых относительных минимумов.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.266.
ЗОЛОТО, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

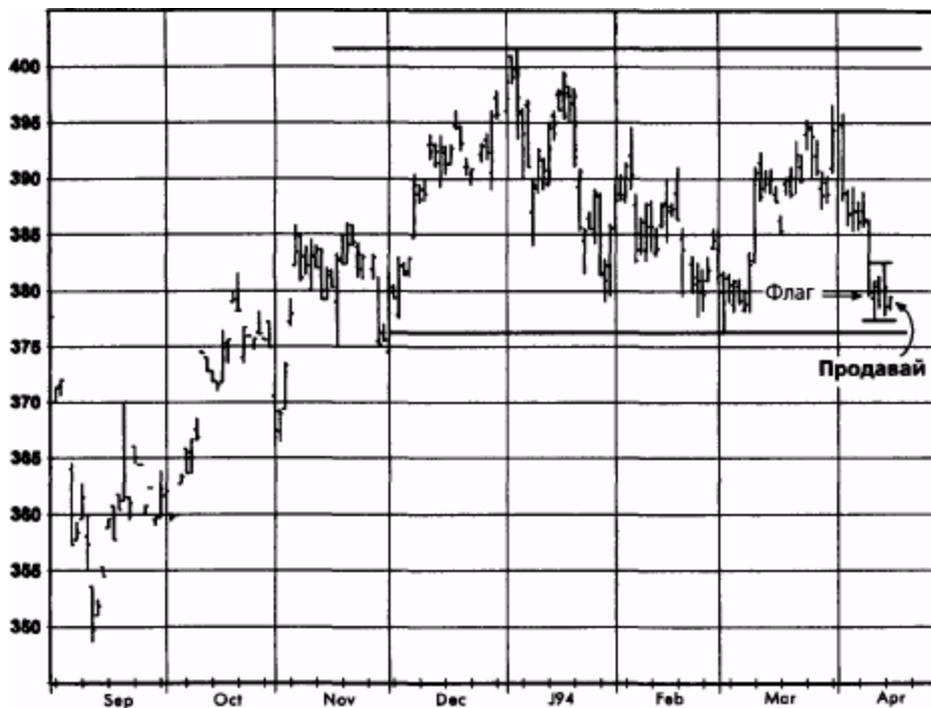
Позиция была ликвидирована вслед за значительным пробоем двух вышеупомянутых линий сопротивления.

Комментарий

Хотя для открытия позиции имелся ряд серьезных оснований, существовал и сильный негативный фактор: наличие флага предполагало, что цены пойдут вверх (см. рис. 14.26а). Я проигнорировал это соображение, полагая, что перечисленные выше «медвежьи» факторы возобладают. Это предположение оказалось неверным. Возможно, урок здесь состоит в том, что, по-видимому, лучше пропускать сделки, где не стыкуются важные элементы головоломки. Иными словами, в ситуациях, когда имеются сильные противоречивые сигналы, подаваемые различными индикаторами, лучше всего не входить в рынок.

Обратите внимание на то, что подтягивание защитной остановки на уровень открытия предыдущей короткой позиции (рис. 14.256) вследствие того, что была достигнута цель измеренного движения, помогло предотвратить потерю значительной части прибыли предыдущей сделки.

Рисунок 14.27а.
ЗОЛОТО, ИЮНЬ 1994

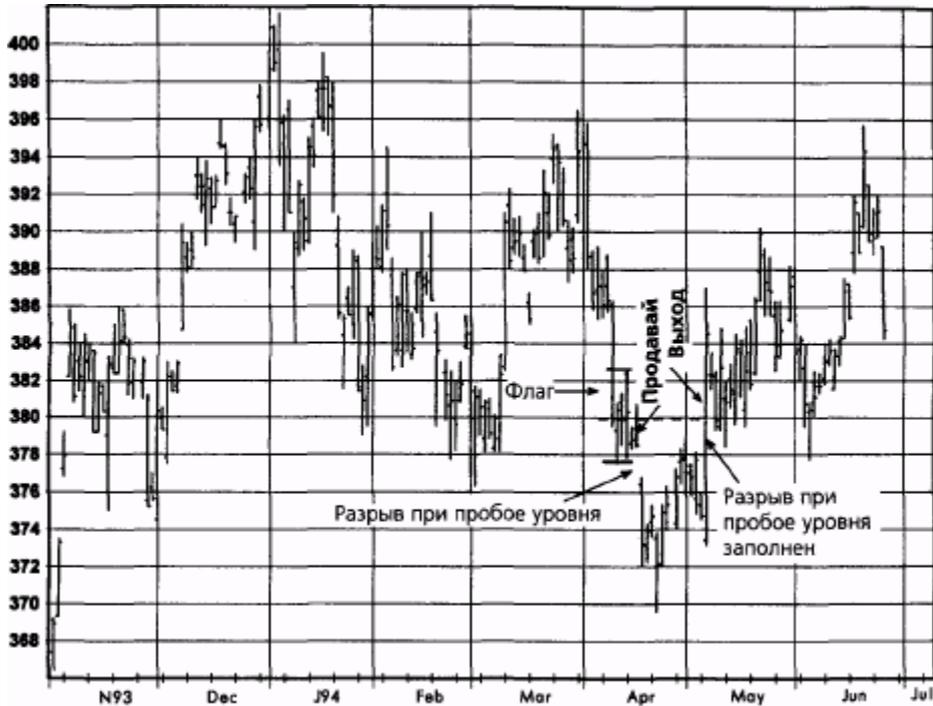


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся вблизи нижней границы широкого торгового диапазона, свидетельствовал о большой вероятности пробоя вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

**Рисунок 14.276.
ЗОЛОТО, ИЮНЬ 1994**



Заккрытие позиции

Возврат к середине флага (пунктирная линия) после разрыва при пробое нижней границы торгового диапазона указывало на вероятность разворота вверх.

Комментарий

Обратите внимание на то, что хотя графическая модель, на основе которой была открыта позиция, оказалась недостоверной в предсказании долгосрочного направления рынка, она точно указала направление следующего колебания цен. Это позволило использовать технически обоснованную остановку (уровень цен как раз над серединой флага, использованного в качестве сигнала открытия позиции), которая минимизировала убыток по сделке. Этот пример иллюстрирует одно из главных свойств флага (и вымпела) как сигнала к открытию и закрытию позиций: если в конечном счете эти модели дают ложные сигналы, они часто позволяют удержать убытки на низком уровне.

Рисунок 14.28а.
ЗОЛОТО, ИЮНЬ 1995

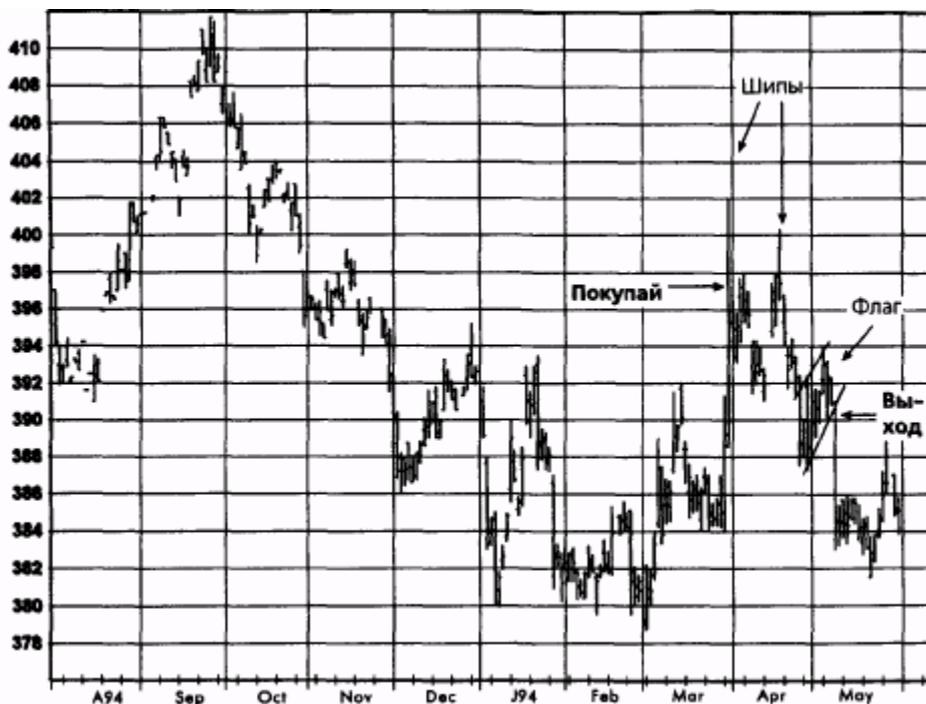


Причины открытия позиции

1. Впадина в виде «медвежьей» западни.
2. Верхний пробой протяженной внутренней линии тренда.
3. Широкодиапазонный день вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.286.
ЗОЛОТО, ИЮНЬ 1995



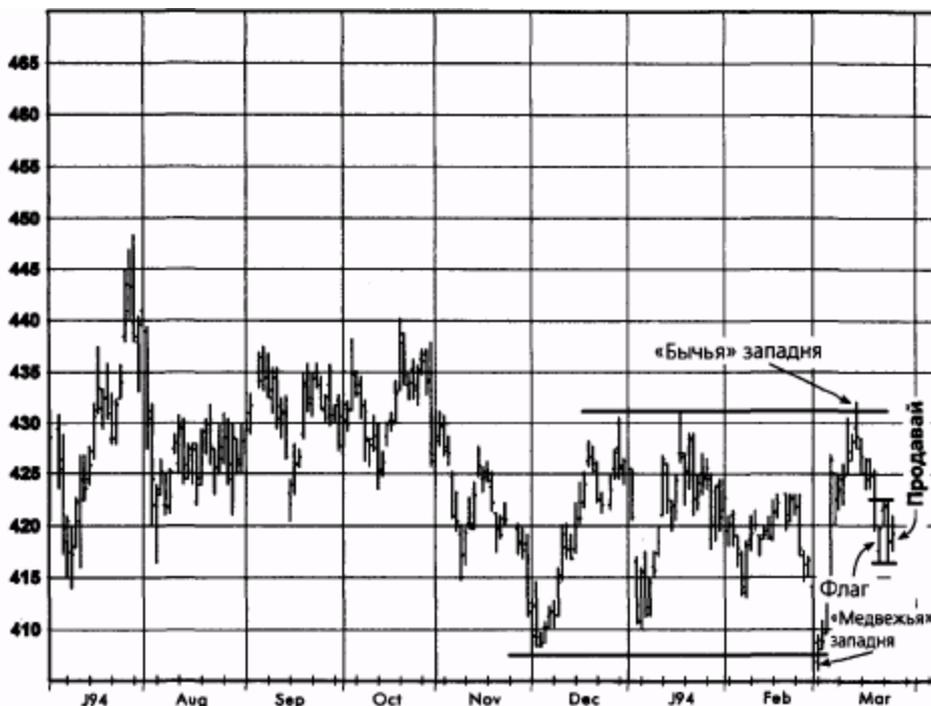
Закрытие позиции

1. Два верхних шипа предполагали возможный разворот цен вниз.
2. Нижний пробой флага сигнализировал о потенциале снижения цен.

Комментарий

Никакая комбинация графических моделей, сколь бы многообещающей она ни была, не является безотказной. В этом примере сочетание «медвежьей» западни после продолжительного снижения цен, значительного пробоя протяженной внутренней трендовой линии и широкодиапазонного дня вверх несомненно выглядело как превосходный сигнал к покупке. Однако последующее поведение цен показало, что сделка была ошибочной. Этот пример подчеркивает важность гибкого изменения мнения о рынке, независимо от степени убежденности в предыдущем сценарии.

**Рисунок 14.29а. ПЛАТИНА,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**

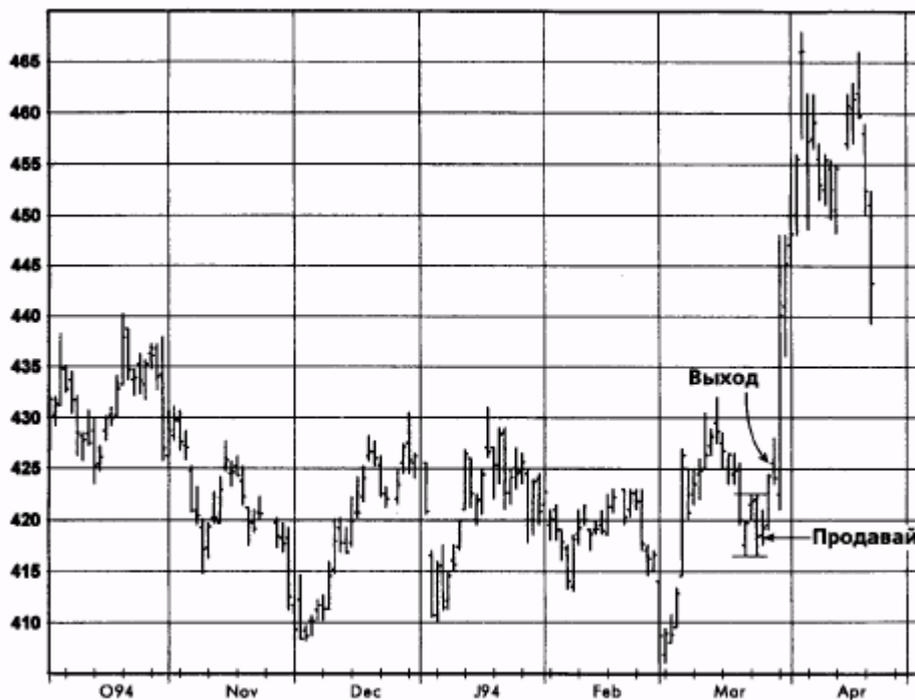


Причины открытия позиции

1. Небольшой пробой верхней границы продолжительного широкого торгового диапазона и падение цен сразу после этого предполагали разворот типа «бычьей» западни.
2. Флаг, образовавшийся после снижения цен, предполагал, что следующее движение цен также будет направлено вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.296. ПЛАТИНА,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



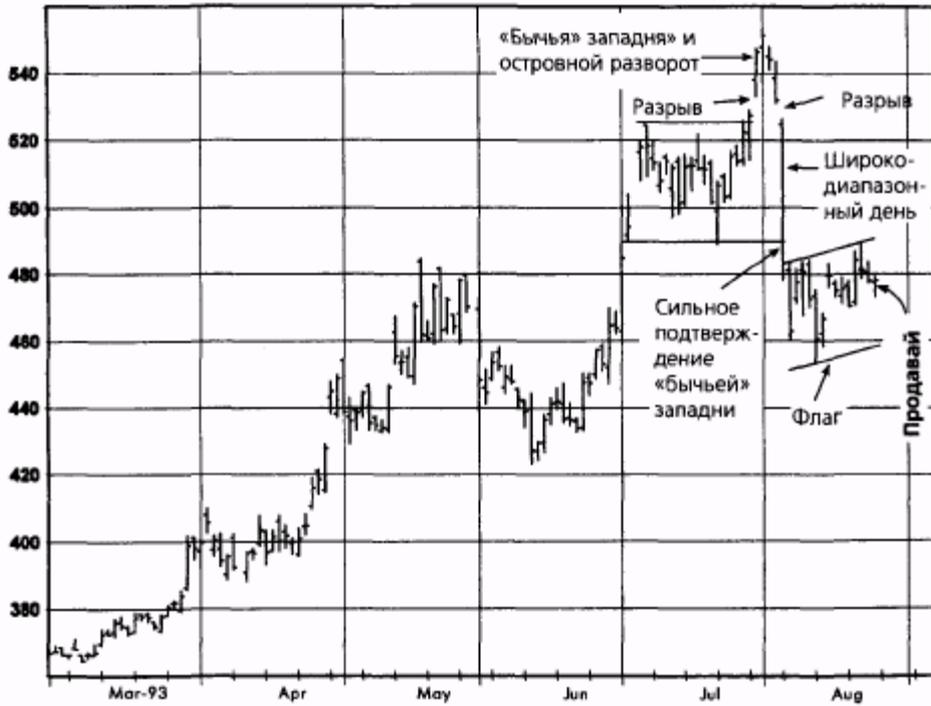
Закрытие позиции

Последующий пробой флага наверх нарушил одну из основных предпосылок сделки.

Комментарий

Позиция была поистине ужасной: рынок шел вверх семь дней подряд после того, как была открыта короткая позиция, и за это непродолжительное время прибавил почти 12 % к стоимости контракта. Тем не менее выход при первых признаках несостоятельности предпосылок сделки привел к минимально возможным убыткам. Удержание убытков на низком уровне, когда вы ошиблись, важнее для конечного успеха в биржевой торговле, чем необыкновенное мастерство в выборе сделок.

Рисунок 14.30а.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1993

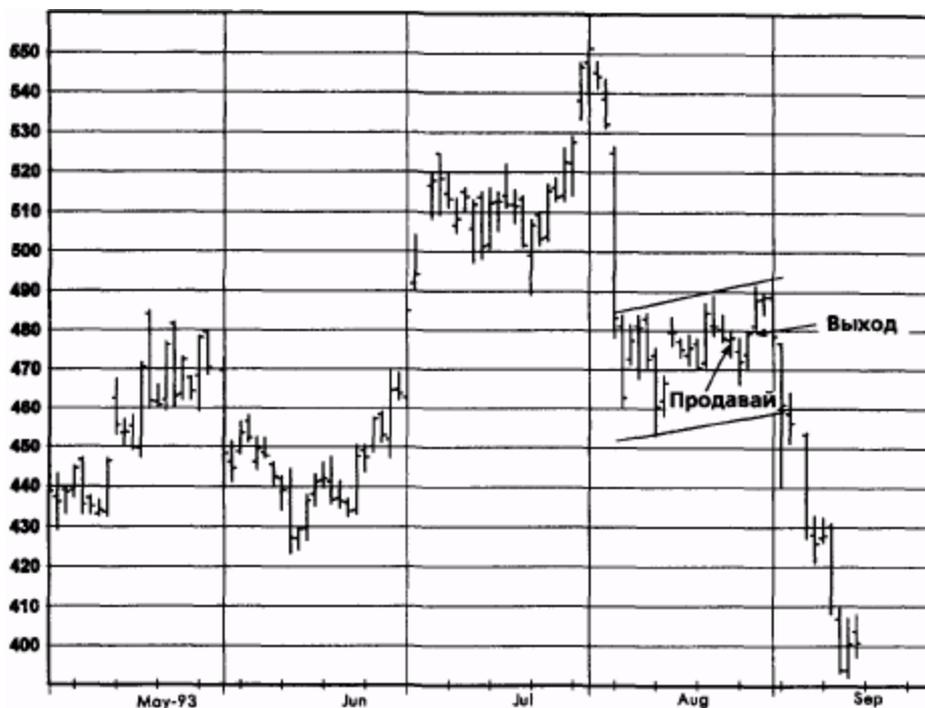


Причины открытия позиции

1. Подтвержденная «бычья» западня.
2. Островной разворот.
3. Широкодиапазонный день вниз.
4. Флаг, образовавшийся после снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.306.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

Позиция ликвидирована через два дня после открытия позиции из-за чрезмерного понижения защитной остановки.

Комментарий

Позиция попала точно в цель, но я не захотел продолжать использовать технически обоснованную защитную остановку (размещенную по крайней мере на 5 центов выше верхней границы флага). Пониженная остановка, поставленная как раз посередине модели флага, конечно, была абсолютно бессмысленной с технической точки зрения. Между прочим, аналогичные сделки на рынках золота (рис. 14.25а и 14.25б) и платины (не показаны), где действительно использовались обоснованные остановки, оказались очень прибыльными. Урок: часто очень трудно удерживать хорошую позицию, если вы не желаете допустить достаточный риск.

Рисунок 14.31а.
СЕРЕБРО, МАРТ 1994



Причины открытия позиции

1. Подъем остановился как раз под уровнем сопротивления, находящегося на верхней границе разрыва, завершившего модель островного разворота.
2. Пик подъема стал «бычьей» западней.
3. Короткая позиция инициирована на подходе к уровню сопротивления, обусловленному прошлыми относительными максимумами.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.316.
СЕРЕБРО, МАРТ 1994



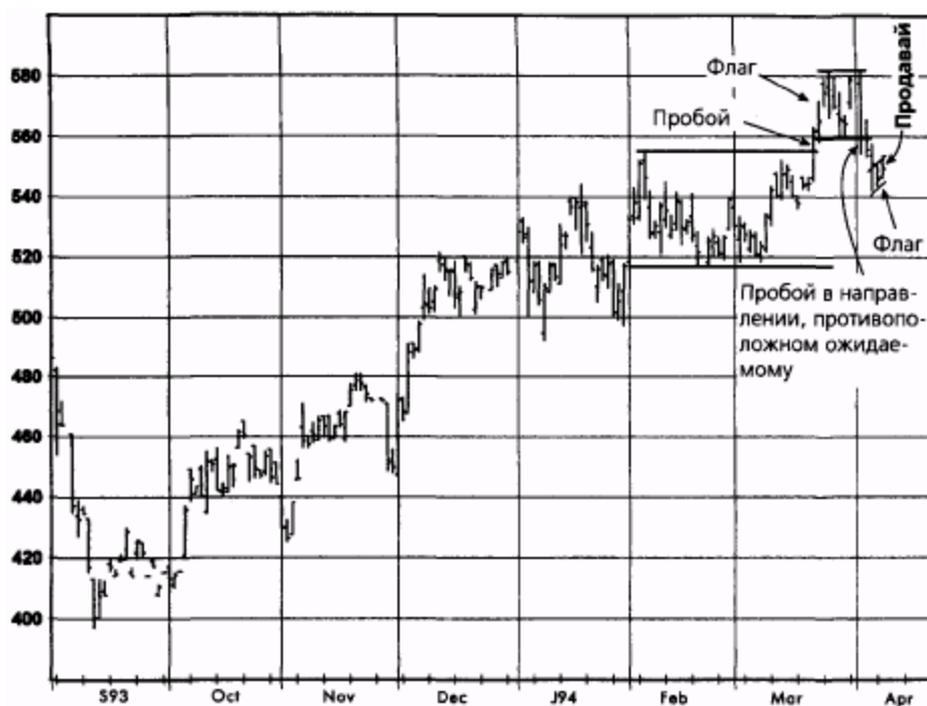
Закрытие позиции

Пробой линии сопротивления и приближение к уровню предыдущего пика подсказывали, что предположение о «бычьей» западне было необоснованным.

Комментарий

Закрытие позиции при первом признаке того, что исходная предпосылка сделки нарушена, помогло минимизировать убыток.

Рисунок 14.32а.
СЕРЕБРО, МАЙ 1994

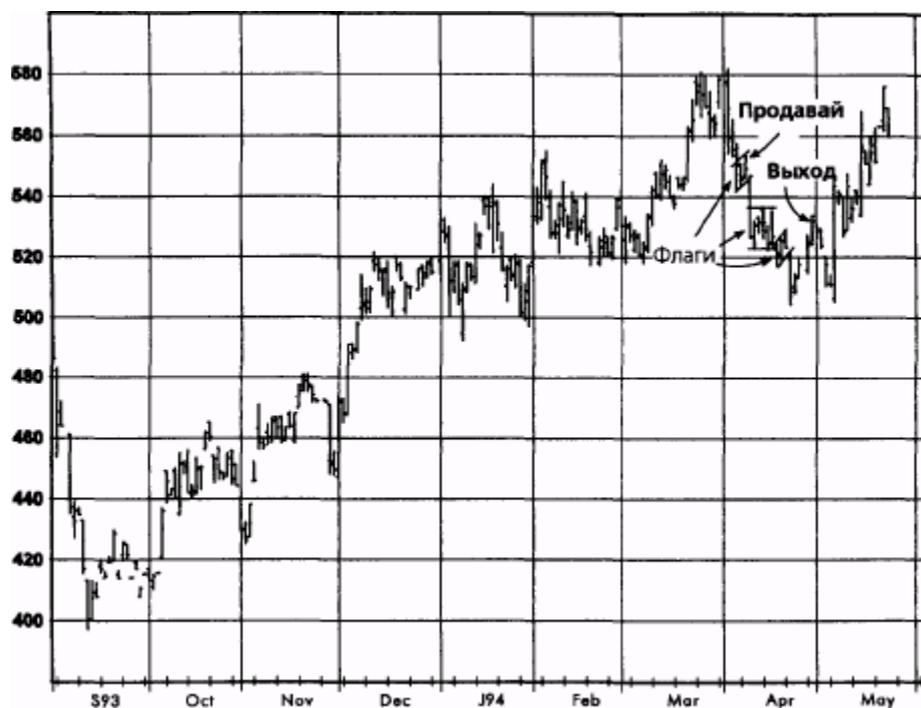


Причины открытия позиции

1. Обычно флаг, образовавшийся над торговым диапазоном, ведет к пробойю вверх. В данном случае пробой цен вниз, в направлении, противоположном ожидаемому, предполагал потенциальный разворот тенденции.
2. Флаг, образовавшийся после небольшого колебания цен вниз, предполагал, что следующее движение цен также пойдет вниз.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.326.
СЕРЕБРО, МАЙ 1994



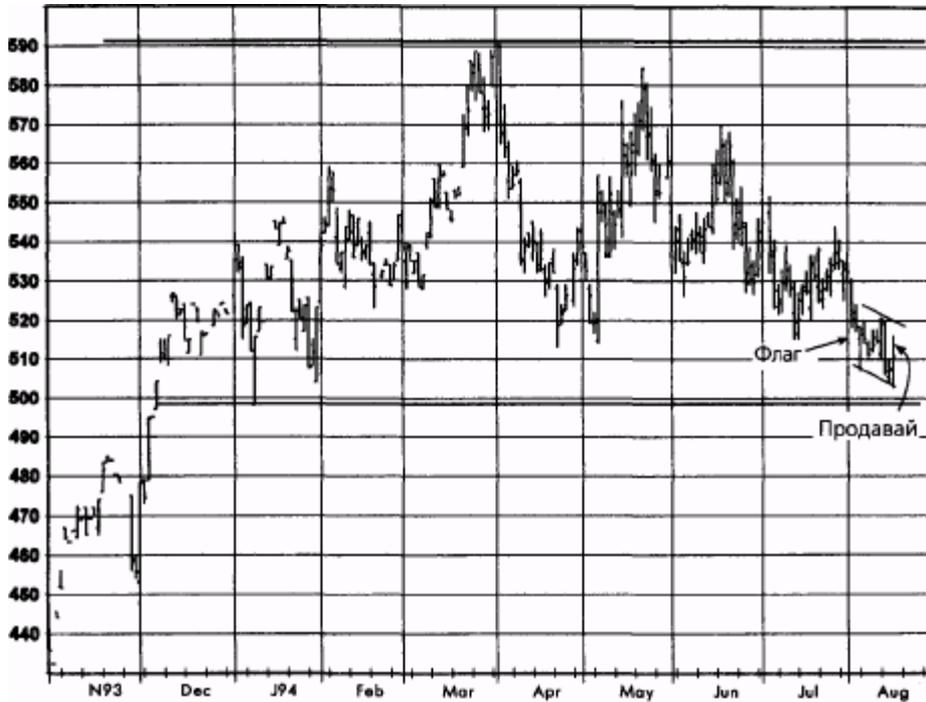
Закрытие позиции

Коррекция выше максимума последнего флага явилась сигналом к росту цен в краткосрочной перспективе.

Комментарий

Эта сделка показывает, как модель флага может быть использована для точной настройки момента открытия и закрытия позиции: в нашем примере это обеспечило прибыль несмотря на то, что первоначальная идея сделки в долгосрочном плане оказалась неправильной. Эта сделка иллюстрирует также более общий принцип: успех в графическом анализе больше зависит от правильного *реагирования* на поведение цен, чем от правильного *прогнозирования* направления движения рынка.

**Рисунок 14.33а. СЕРЕБРО,
СЕНТЯБРЬ 1994**

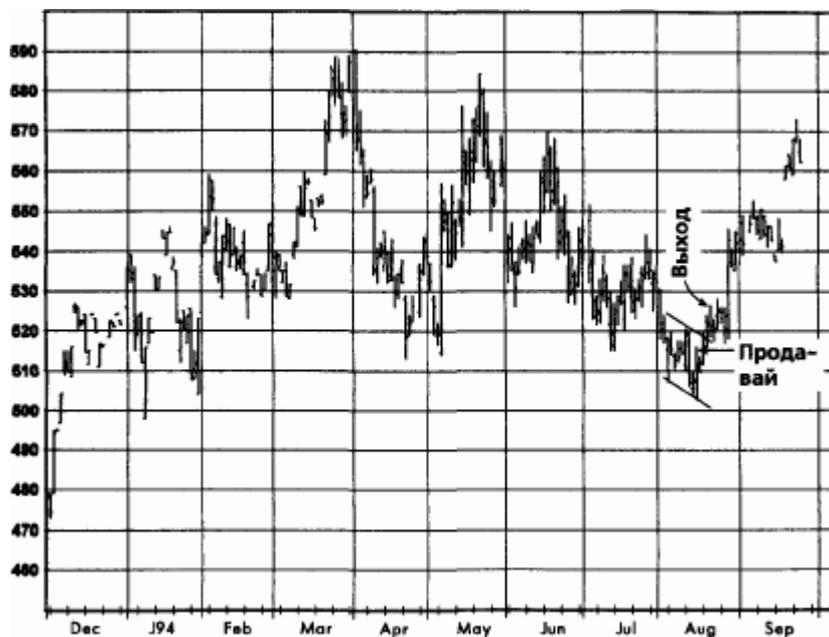


Причины открытия позиции

Модель флага, образовавшаяся у нижней границы продолжительного и широкого торгового диапазона, часто является превосходным сигналом к продаже.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.336.
СЕРЕБРО, СЕНТЯБРЬ 1994



Закрытие позиции

Пробой флага наверх нарушил исходную предпосылку сделки.

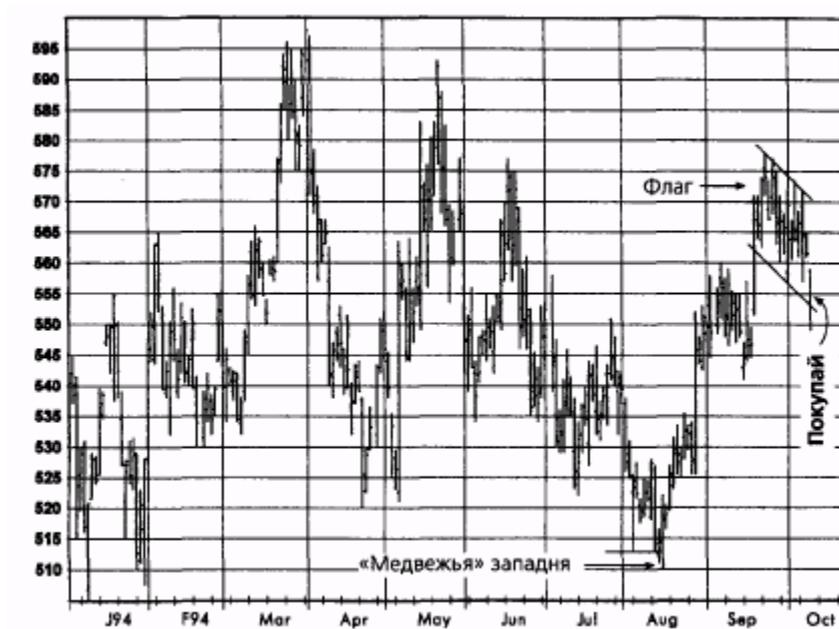
Комментарий

Надежная графическая модель вовсе не обязана давать правильный результат более чем в 50 % случаев. Напротив, доля правильных сделок, согласно данной модели, может быть ниже 50 %. Например, когда модель, которая обусловила данную сделку, - флаг вблизи нижней границы торгового диапазона - оказывается верной, она позволяет трейдеру заработать на сильном движении цен вниз. С другой стороны, когда она ошибочна, то признаки сбоя обнаруживаются быстро - небольшой пробой флага наверх. Иными словами, работа с этой моделью естественным образом обеспечивает намного большую среднюю прибыль от выигрышных сделок, чем средние убытки от проигрышных сделок. Следовательно, данная модель может быть прибыльным инструментом, даже если она чаще дает ложные сигналы, чем правильные.

В целом, было бы ошибкой концентрировать внимание на *доле выигрышных сделок*, обусловленных использованием какой-то системы

или методологии. Ключевым фактором является *ожидаемая прибыль в расчете на одну сделку*. (Ожидаемая прибыль на одну сделку равна процентной доле выигрышных сделок, умноженной на среднюю прибыль от одной выигрышной сделки, минус процент проигрышных сделок, умноженный на средний убыток от проигрышной сделки.)

Рисунок 14.34а.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1994

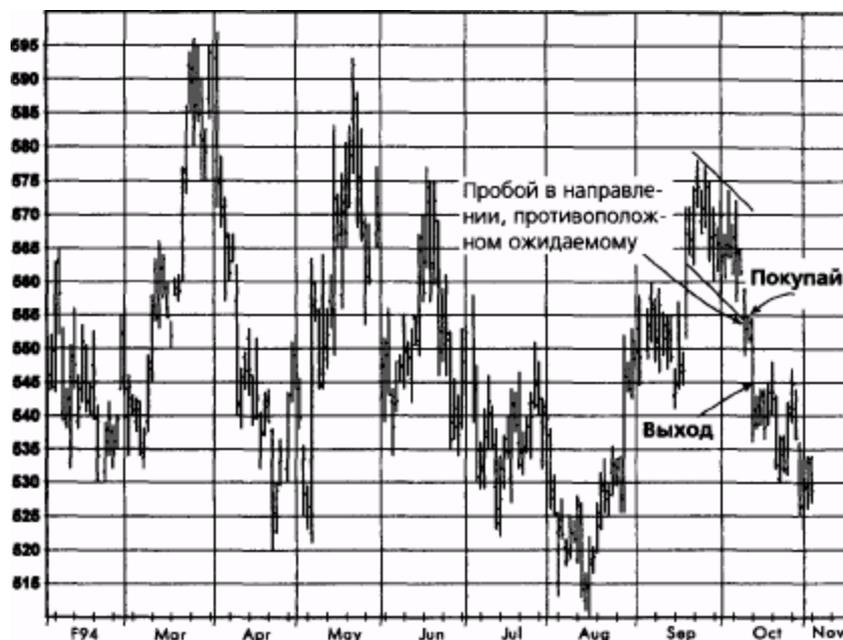


Причины открытия позиции

1. Устойчивая «медвежья» западня предполагала, что рынок развернулся вверх.
2. Модель флага, образовавшаяся после подъема цен, указывала на то, что их следующее движение будет направлено вверх.
3. Покупка инициирована вблизи уровня поддержки, обусловленного нижней границей флага.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать страницу.

Рисунок 14.346.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1994



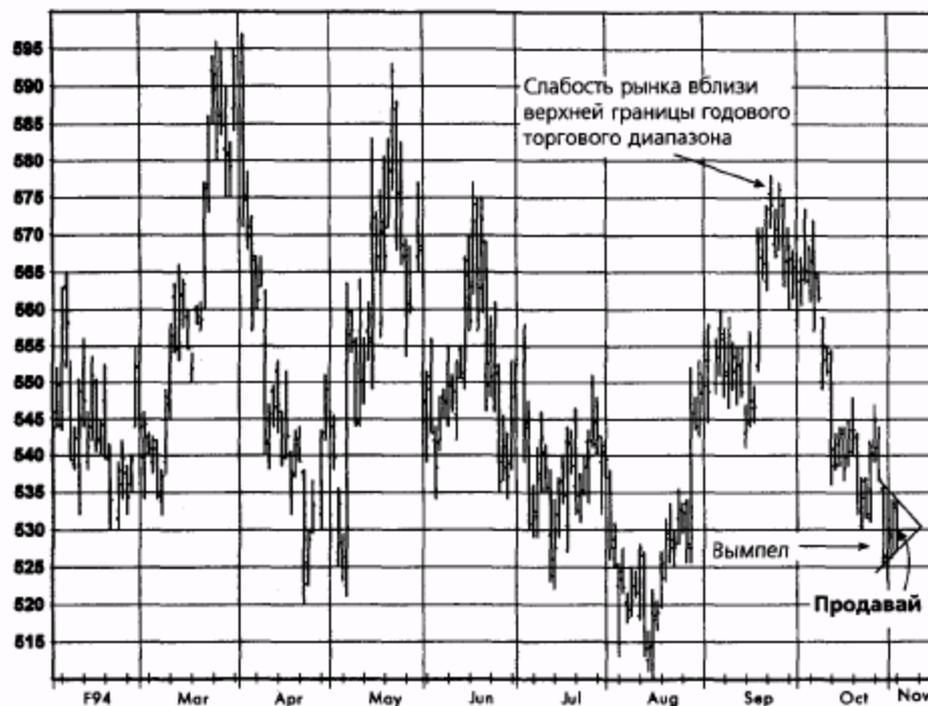
Закрытие позиции

Пробой модели флага в направлении, противоположном ожидаемому, явно означал, что идея сделки была ошибочной.

Комментарий

Когда рынок ведет себя не так, как ожидалось, - выходи! Хотя убыток по этой конкретной сделке был сравнительно небольшим (\$500), некоторые читатели, возможно, захотят узнать, нельзя ли было сделать убыток еще меньшим, закрыв позицию ближе к точке пробоя в направлении, противоположном ожидаемому. Может быть, и да, но только ненамного. В целом, нельзя считать хорошей идеей размещение защитных остановок слишком близко к критическим пунктам. Например, что касается модели флага, то его форма может меняться по мере развития событий или модель может быть проколота однодневным шипом без какого-либо продолжения. В обоих случаях размещение остановки очень близко к точке пробоя может привести к ликвидации позиции, даже если, в конечном счете, флаг не будет пробит вниз и первоначальная идея сделки окажется удачной.

Рисунок 14.35а.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1994

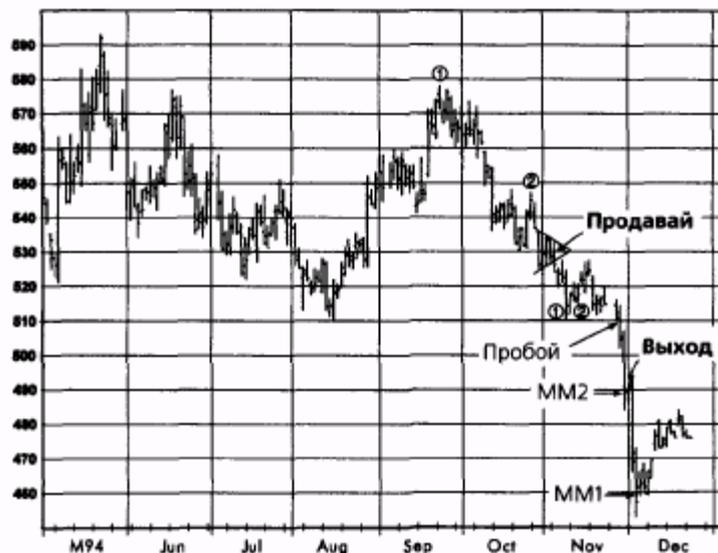


Причины открытия позиции

1. Предыдущий подъем цен завершился вблизи верхней границы годового торгового диапазона, что свидетельствовало о возможном начале сильного падающего тренда.
2. Модель вымпела вблизи нижней границы торгового диапазона указывала на потенциал дальнейшего падения цены.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.356.
СЕРЕБРО, ДЕКАБРЬ 1994



Закрытие позиции

После того как была достигнута ближайшая цель измеренного движения (MM2), защитная остановка была перенесена очень близко к рыночным ценам.

Комментарий

Предыдущие иллюстрации содержали много примеров сделок, которые оказались проигрышными, но не базировались на каких-либо торговых ошибках (по крайней мере, на мой взгляд). Ирония состоит в том, что данная сделка, которая оказалась весьма выигрышной, основывалась на крупной торговой ошибке. В частности, несмотря на почти непрерывное движение рынка в прогнозируемом направлении, остановка была подтянута столь близко, что позиция была ликвидирована благодаря незначительной ценовой флуктуации. Всего лишь через два дня прибыль от сделки могла почти удвоиться!

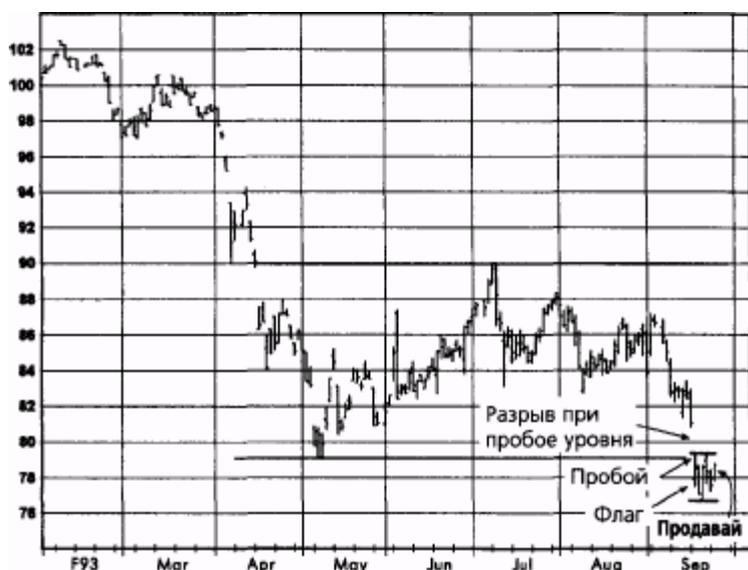
Читателя, возможно, заинтересует, не было ли достижение цели измеренного движения (MM2) теоретическим оправданием использования очень близкой остановки независимо от конечного результата. Хотя подобный вывод в целом справедлив, здесь есть три важных исключения:

1. Имелась другая, более значимая цель измеренного движения (MM1), которая указывала на потенциал дальнейшего снижения

цен, хотя вначале рынок ненадолго остановился у ближайшей цели измеренного движения (ММ2).

2. На рынке только что произошел резкий нижний пробой продолжительного и широкого торгового диапазона - графический сигнал возможного сильного снижения цен (которое и имело место в действительности).
3. Пониженная защитная остановка технически не имела смысла.

Рисунок 14.36а.
МЕЛЬ, ДЕКАБРЬ 1993

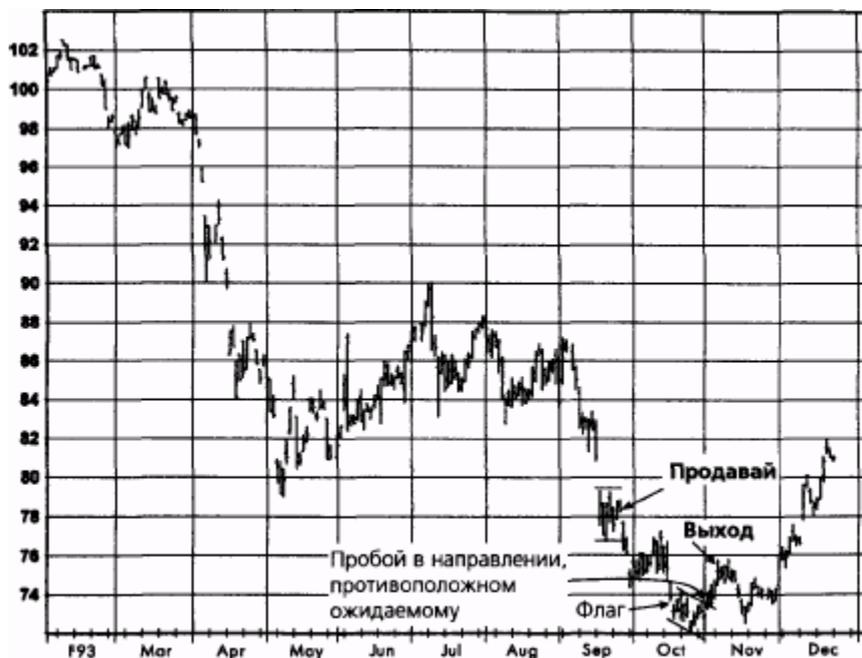


Причины открытия позиции

1. Пробой нижней границы продолжительного торгового диапазона.
2. Значимость пробоя повышается тем, что он произошел в форме ценового разрыва.
3. Модель флага, образовавшаяся как раз под предшествовавшим торговым диапазоном, отражала «медвежий» настрой участников рынка.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть страницу.

Рисунок 14.366.
МЕДЬ, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

Пробой октябрьского флага в направлении, противоположном ожидаемому, предупреждал о возможности разворота рынка наверх.

Комментарий

Я считаю модели флага или вымпела, образовавшиеся под продолжительным торговым диапазоном, одними из наиболее ценных графических сигналов. По существу, тот факт, что рынок продолжает находиться вблизи или под нижней границей торгового диапазона, является подтверждением пробоя.

Заметьте, что пока разрыв цен оставался незаполненным в течение нескольких дней, была возможность открыть короткую позицию с обоснованной защитной остановкой, поставленной очень близко - на верхней границе разрыва. Следовательно, продажа вблизи минимума (или покупка вблизи максимума) не обязательно потребует допущения значительного риска для того, чтобы появилась возможность использовать обоснованную остановку.

Рис. 14.37а.
МЕДЬ, МАРТ 1994

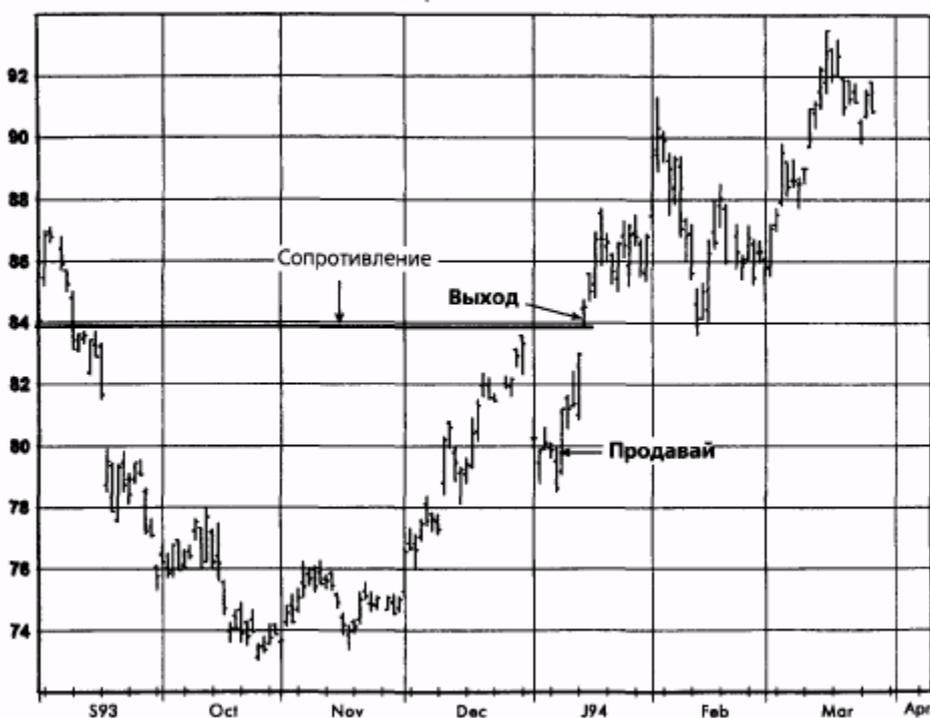


Причины открытия позиции

1. Подъем с ноябрьского минимума завершился как раз под уровнем сильного сопротивления, обусловленного нижней границей прошлого торгового диапазона.
2. Широкий разрыв цен вниз.
3. Флаг, образовавшийся после снижения цен.
4. Обратный пробой цен в нижнюю часть предыдущего флага.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.376.
МЕДЬ, МАРТ 1994



Заккрытие позиции

Позиция была ликвидирована, поскольку однодневное движение цен вверх породило не менее четырех сигналов, противоречивших сделке:

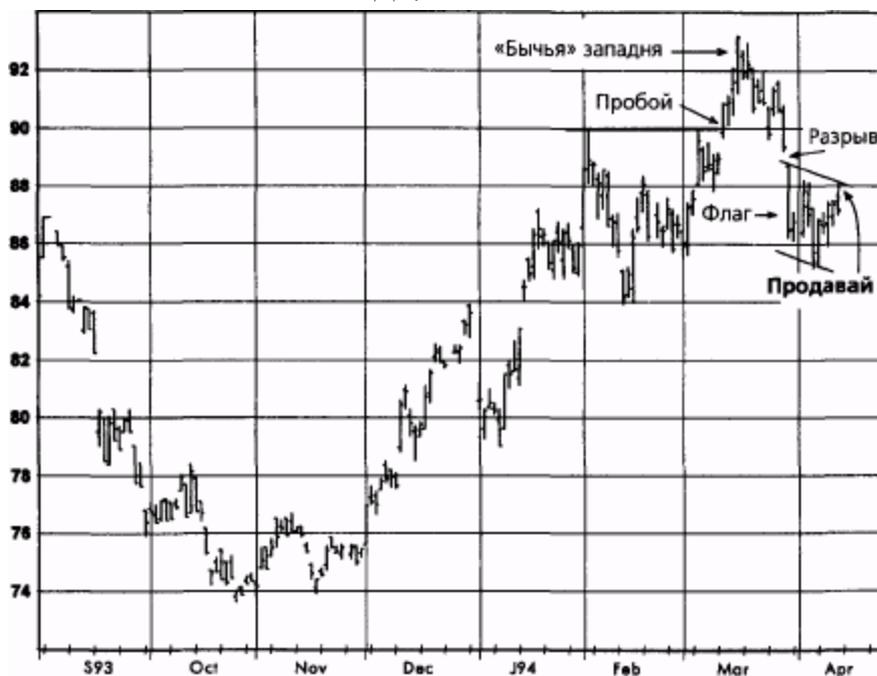
1. Предыдущий разрыв цен вниз был заполнен.
2. Образовался новый разрыв вверх.
3. Рынок закрылся выше линии сильного сопротивления.
4. Рынок закрылся выше предыдущего относительного максимума.

Комментарий

Эта сделка выглядит как хрестоматийный пример благоприятных условий для продажи, причем понижительный прогноз поддерживают четыре графически обоснованных фактора. И действительно, в типичном учебнике сразу вслед за сигналом к продаже была бы видна приятная понижительная тенденция. Все выглядело бы так просто. Однако реальный мир

устроен иначе. Какими бы убедительными ни были основания сделки, помните, что она всегда может принести вам убыток. На самом деле эта сделка не продемонстрировала ни одного прибыльного дня! Урок: не следует жестко придерживаться какого-либо мнения о рынке. Умение быстро менять свое мнение может оказаться важнейшим фактором успешного применения графического анализа в биржевой торговле.

Рисунок 14.38а.
МЕДЬ, МАЙ 1994

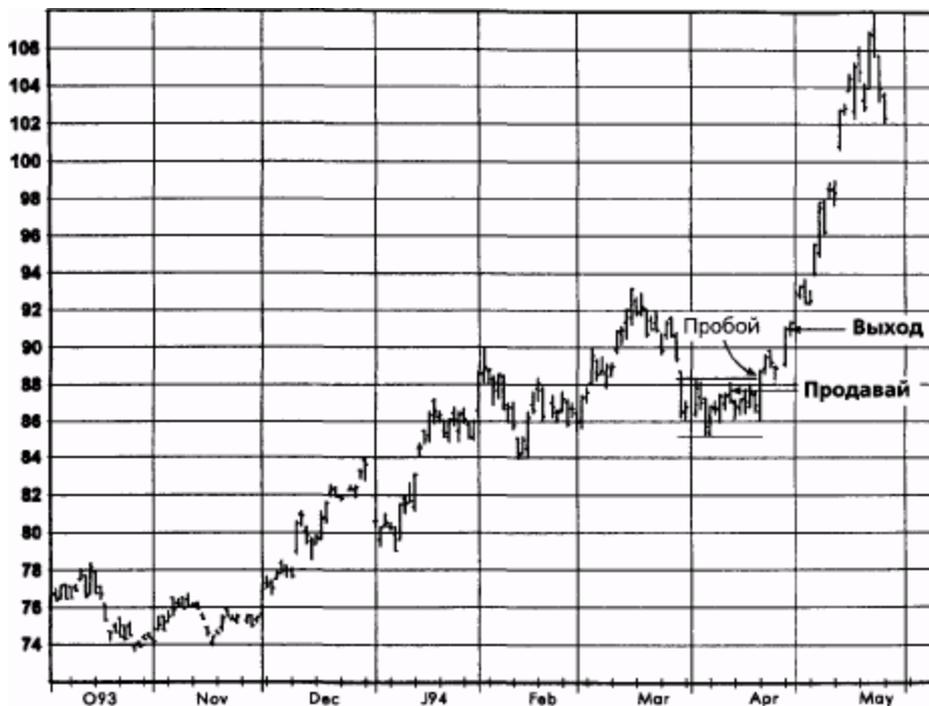


Причины открытия позиции

1. Вершина в форме «бычьей» западни.
2. Ценовой разрыв вниз.
3. Появление флага после снижения цен.
4. Точка продажи вблизи сопротивления, обусловленного верхней границей флага.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать страницу.

Рисунок 14.386.
МЕДЬ, МАЙ 1994



Закрытие позиции

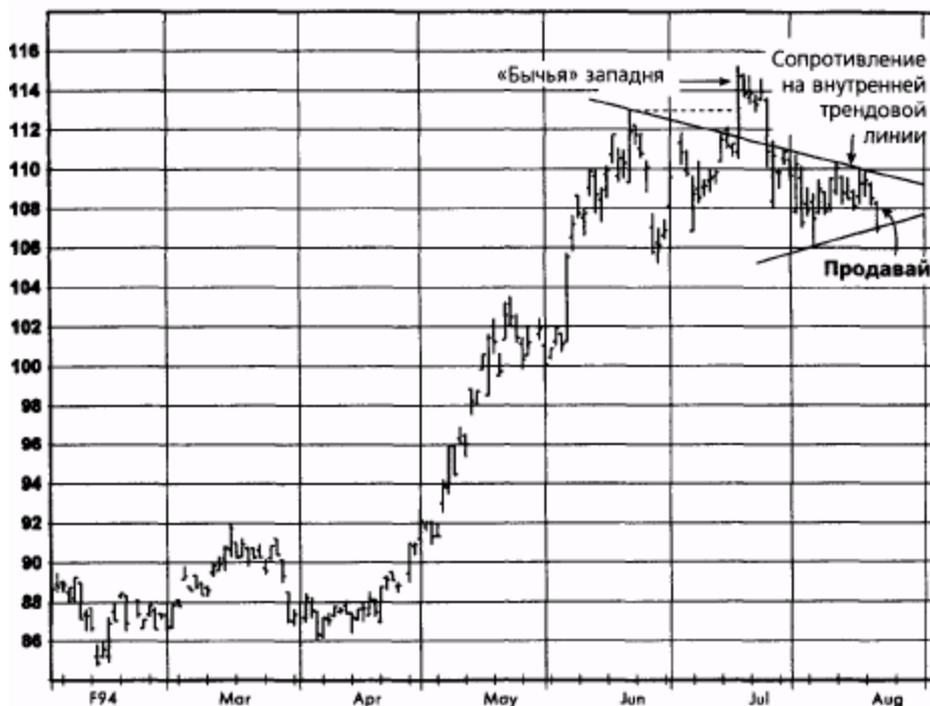
Устойчивый пробой верхней границы горизонтальной консолидации — типичный «бычий» сигнал.

Комментарий

Ещё одна внешне идеальная сделка, которая не сработала, причем на том же рынке, но только несколько месяцев спустя.

Сынوك, реальный мир — это суровое место. Все комментарии по предыдущей сделке применимы и здесь.

Рисунок 14.39а.
МЕДЬ, ДЕКАБРЬ 1994



Причины открытия позиции

1. Вершина в форме «бычьей» западни.
2. Близость сопротивления, обусловленного внутренней линией тренда.
3. Треугольная консолидация после снижения цен с большей вероятностью будет пробита вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.396.
МЕДЬ, ДЕКАБРЬ 1994



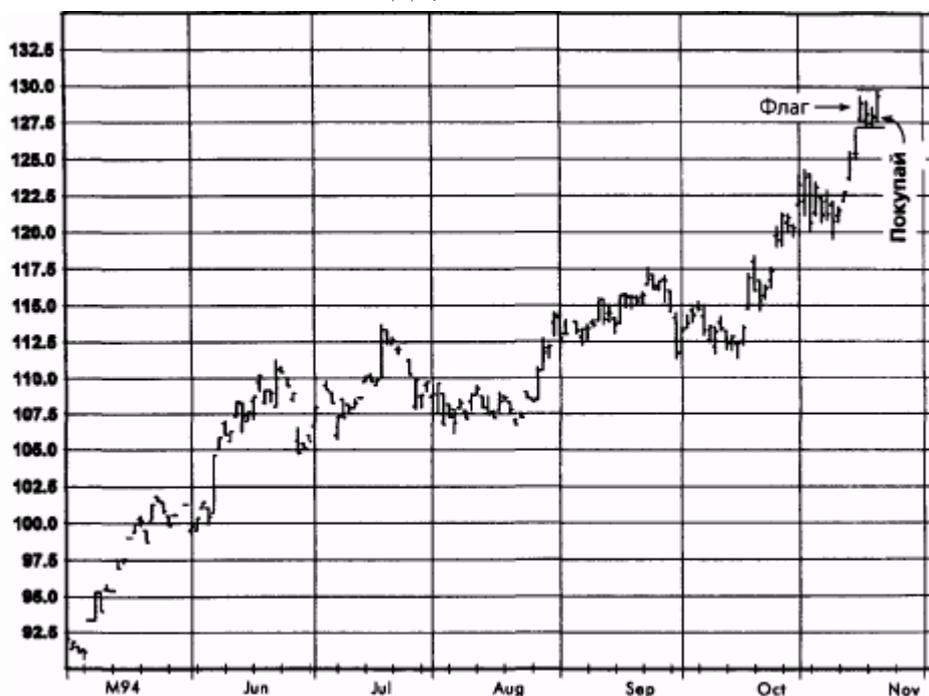
Закрытие позиции

Закрытие существенно выше внутренней трендовой линии явилось сильным сигналом к покупке, противоречащим нашей позиции.

Комментарий

Нет, только не это! Еще одна внешне благоприятная возможность для продажи, которая представлялась ведущей как минимум к краткосрочному снижению цен, в действительности оказалась убыточной с самого первого дня, причем опять на том же рынке, только несколькими месяцами позже. Здесь снова применимы комментарии к рис. 14.376. Кроме того, заметьте, насколько большими были бы убытки по этим трем прошлым сделкам, если бы позиции не были ликвидированы сравнительно быстро в ответ на изменившиеся реалии рынка. Эх, будь я действительно умным, я пошел бы в другом направлении!

Рисунок 14.40а.
МЕДЬ, МАРТ 1995



Причины открытия позиции

Модель флага, образовавшаяся на новом, более высоком уровне цен, обычно ведет по крайней мере к краткосрочному подъему.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.406.
МЕДЬ, МАРТ 1995



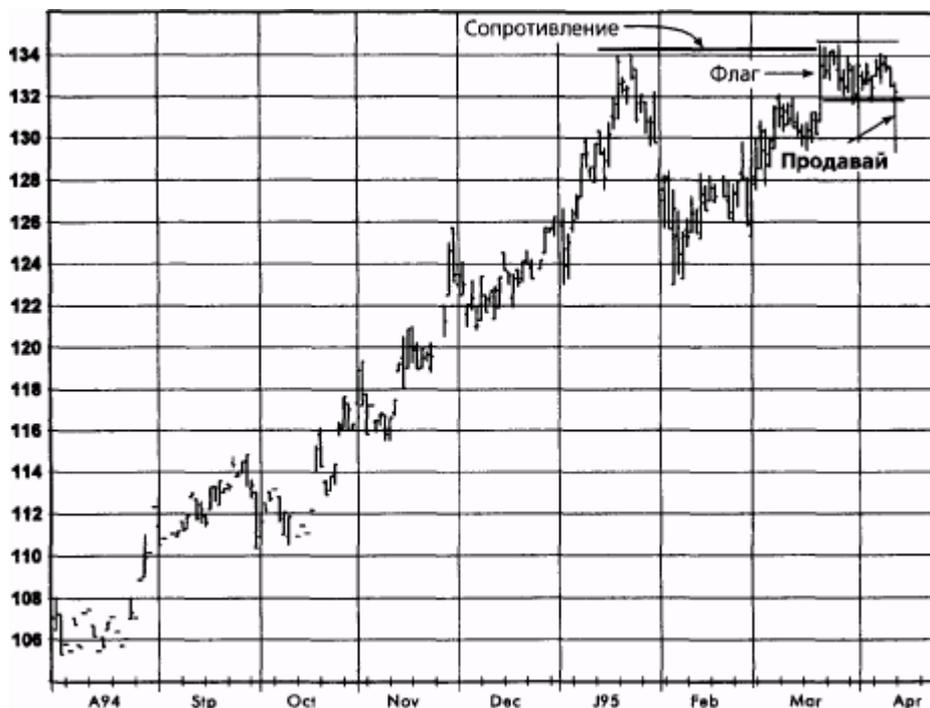
Закрытие позиции

Сделка ликвидирована после пробоя нижней границы флага.

Комментарий

Хотя идея этой сделки в конечном счете оказалась правильной и могла бы быть очень прибыльной, в реальности сделка закончилась убытком. Причина разочаровывающего результата в том, что я совершил торговую ошибку: защитная остановка была подтянута слишком близко. Модели флага и вымпела часто меняют свои очертания по мере развития. Также довольно обычным для этих моделей являются их проколы однодневными шипами. Следовательно, важно, чтобы остановки в таких сделках предполагали некоторый допуск на проколы или изменение формы модели. Демонстрируемая сделка может рассматриваться как любой из вышеупомянутых вариантов развития, т.е. либо как однодневный шип ниже первоначальной модели флага, либо как изменение формы модели (флаг превратился в вымпел).

Рисунок 14.41а.
МЕДЬ, ИЮЛЬ 1995

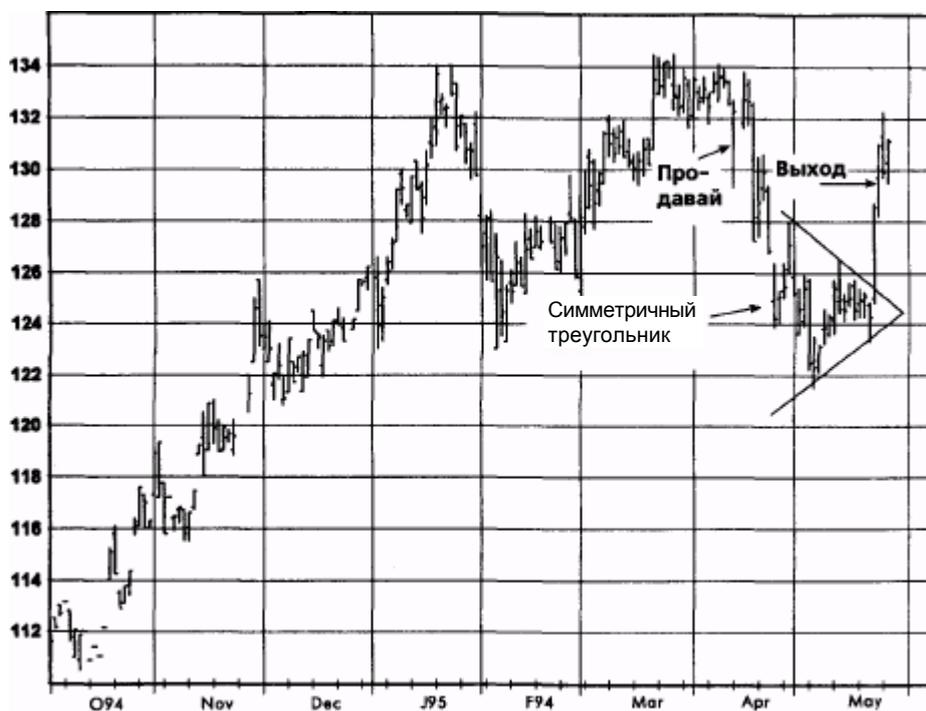


Причины открытия позиции

1. Разворот рынка в непосредственной близости от уровня сопротивления, обусловленного прошлым пиком, предполагал возможность двойной вершины.
2. Пробой флага вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.416.
МЕДЬ, ИЮЛЬ 1995



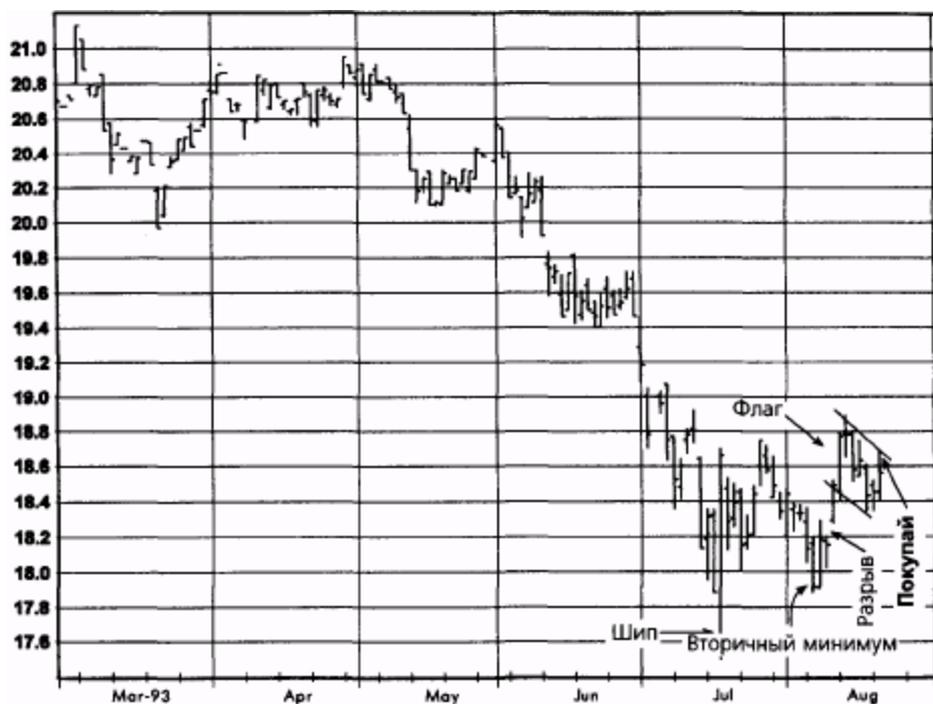
Закрытие позиции

Существенный пробой верхней границы симметричного треугольника.

Комментарий

Хотя эта сделка не сработала, как ожидалось, тот факт, что первоначальное движение цен пошло в прогнозируемом направлении, обеспечил небольшую прибыль. Защитная остановка, вероятно, была чуть шире, чем требовалось, но я был склонен дать рынку больше простора, поскольку сформировавшаяся двойная вершина (которая появилась после более чем годового роста цен) предполагала очень крупную потенциальную прибыль, если бы исходная предпосылка подтвердилась.

**Рисунок 14.42а. СЫРАЯ
НЕФТЬ, НОЯБРЬ 1993**

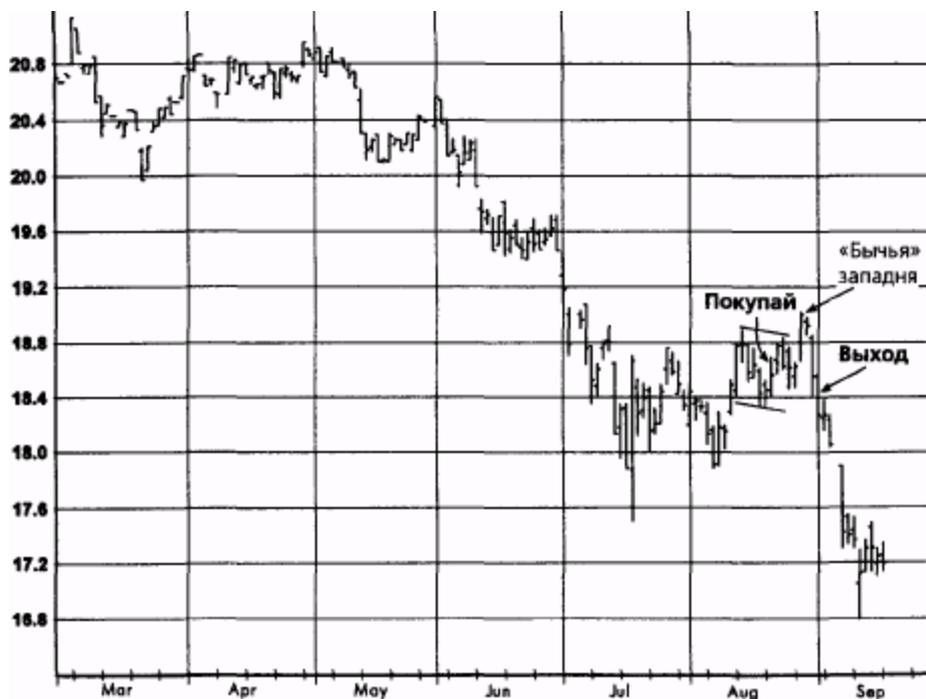


Причины открытия позиции

1. Формация, похожая на двойное дно, образована шипом и вторичным минимумом.
2. Образование флага после подъема указывало на вероятность дальнейшего движения цен вверх.
3. Ценовой разрыв наверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

**Рисунок 14.426. СЫРАЯ
НЕФТЬ, НОЯБРЬ 1993**



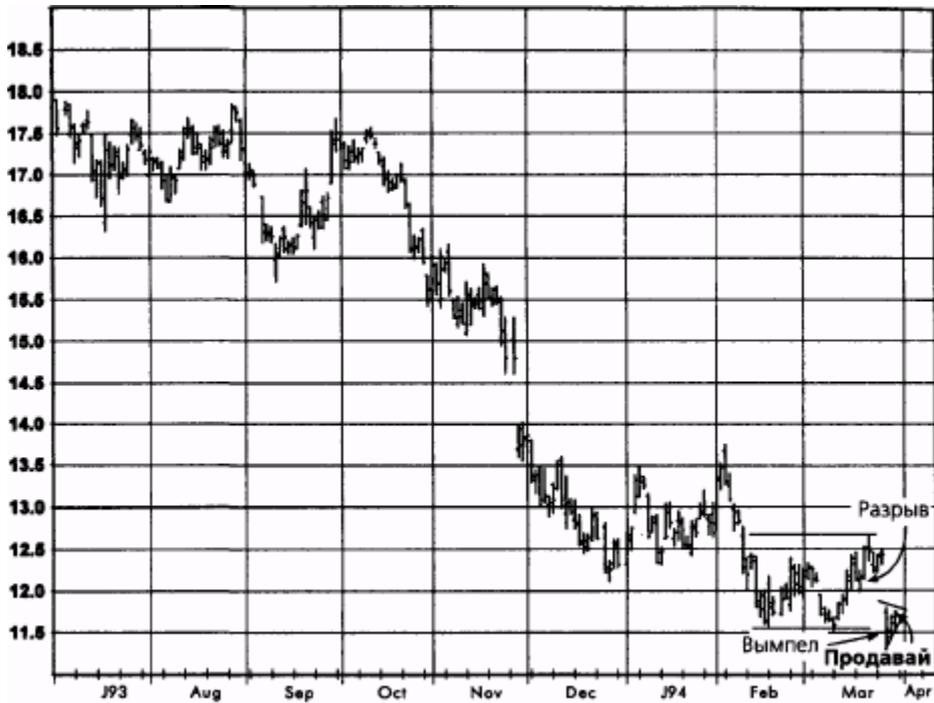
Закрытие позиции

Возвращение к нижней границе флага после пробоя его верхней границы сформировало «бычью» западню.

Комментарий

Внимательное отслеживание изменяющихся условий *после* открытия позиции (в нашем примере - появление «бычьей» западни) помогло минимизировать убыток несмотря на то, что торговое *решение* было очень неправильным.

**Рисунок 14.43а. СЫРАЯ НЕФТЬ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**

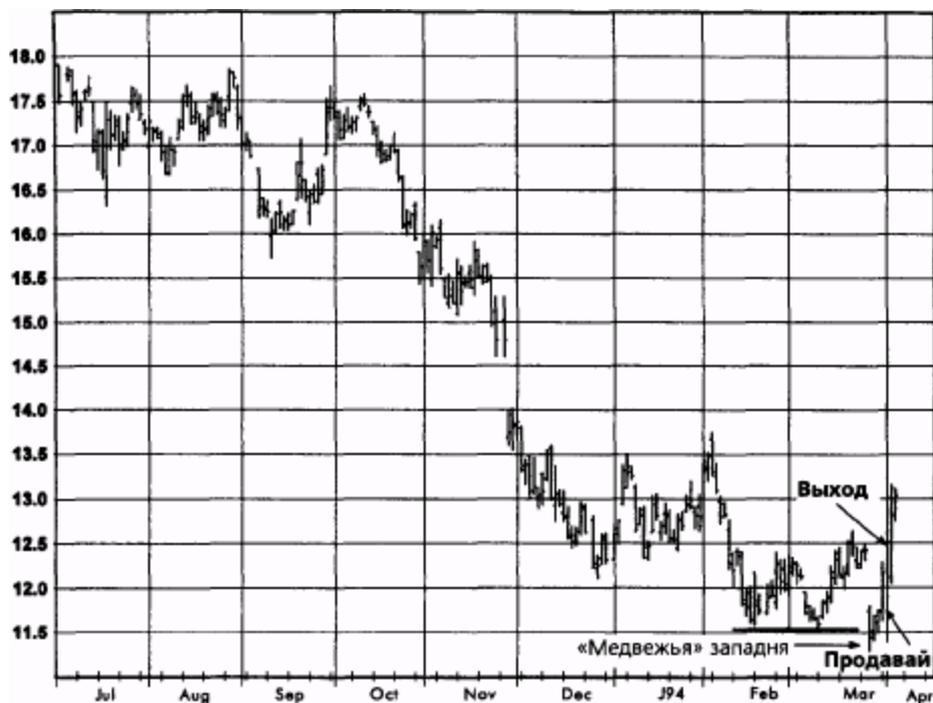


Причины открытия позиции

1. Вымпел, образовавшийся у нижней границы торгового диапазона, предупреждал о возможности еще одного движения вниз.
2. Широкий разрыв вниз, непосредственно предшествовавший образованию вымпела.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.436. СЫРАЯ НЕФТЬ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



Закрытие позиции

Последующий возврат цен почти к вершине торгового диапазона сделал минимум модели вымпела похожим на разворот в форме «медвежьей» западни.

Комментарий

См. следующую сделку.

**Рисунок 14.44а. СЫРАЯ НЕФТЬ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



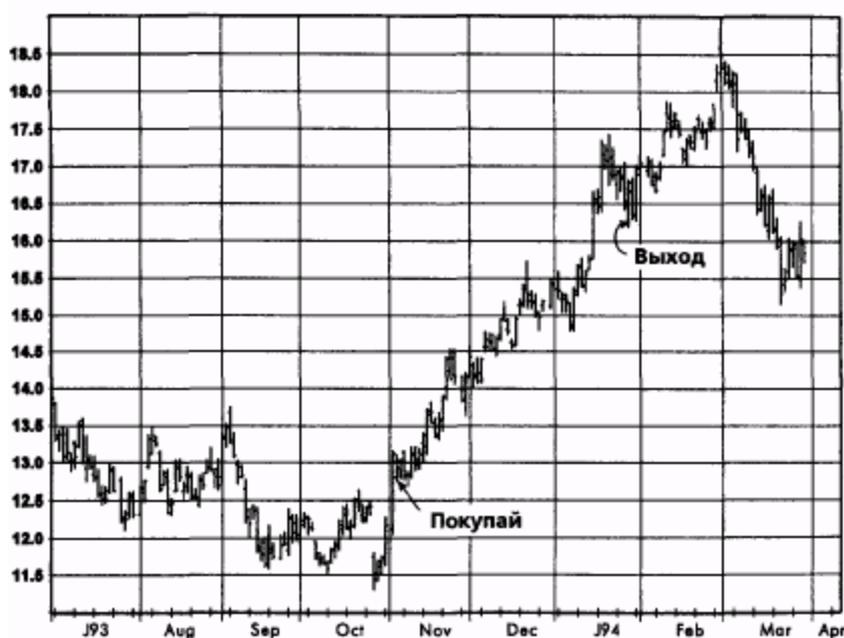
Причины открытия позиции

1. Минимум в форме «медвежьей» западни.
2. Широкодиапазонный день, образовавшийся вблизи минимума длительного снижения цен.

Этот график выглядит знакомым, так как позиция была открыта на следующий день после исполнения защитной остановки в предыдущей сделке.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.446. СЫРАЯ НЕФТЬ,
НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**



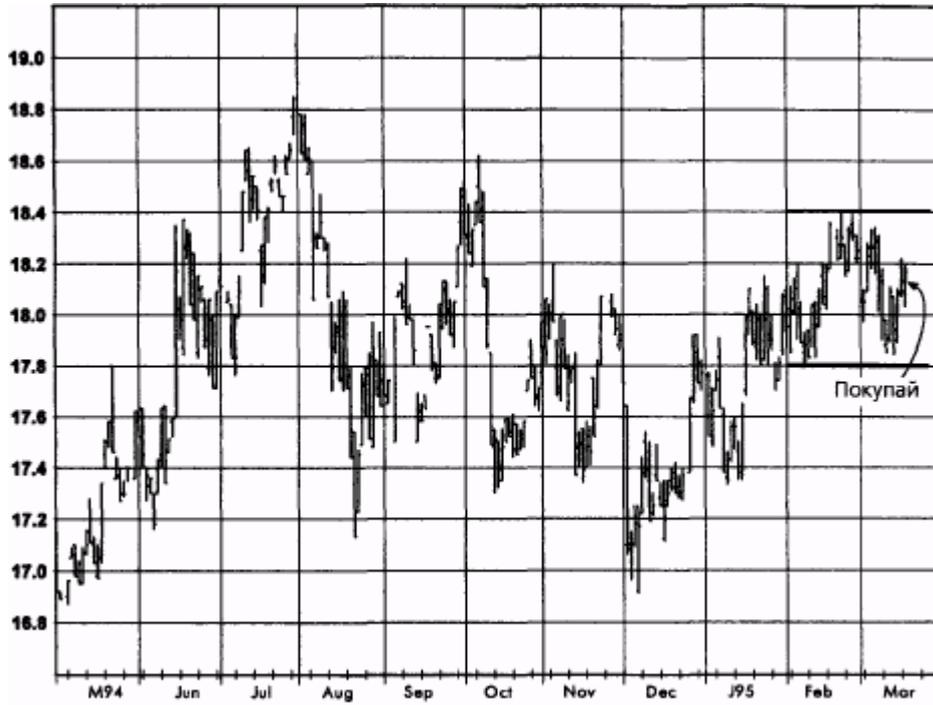
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована при исполнении «следящей» остановки, которая ко времени закрытия была установлена очень близко к рыночным ценам из-за большой текущей прибыли.

Комментарий

Эта сделка была проведена благодаря ложным сигналам, относящимся к предыдущей сделке. Гибкость в признании ошибки и разворот (а не просто ликвидация) первоначальной позиции позволили отвоевать большую прибыль в торговой цепочке, начавшейся с открытой короткой позиции фактически на дне рынка (рис. 14.43а.)! Эта сделка ярко иллюстрирует мысль о том, что способность четко реагировать на постоянно изменяющееся поведение рыночных цен является гораздо более важным качеством, чем мастерство в выборе сделок. (Обратите внимание на то, что для иллюстрации данной сделки были взяты графики непрерывных фьючерсов, поскольку позиция несколько раз переключалась в новые контракты.)

**Рисунок 14.45а. СЫРАЯ
НЕФТЬ, ИЮНЬ 1995**

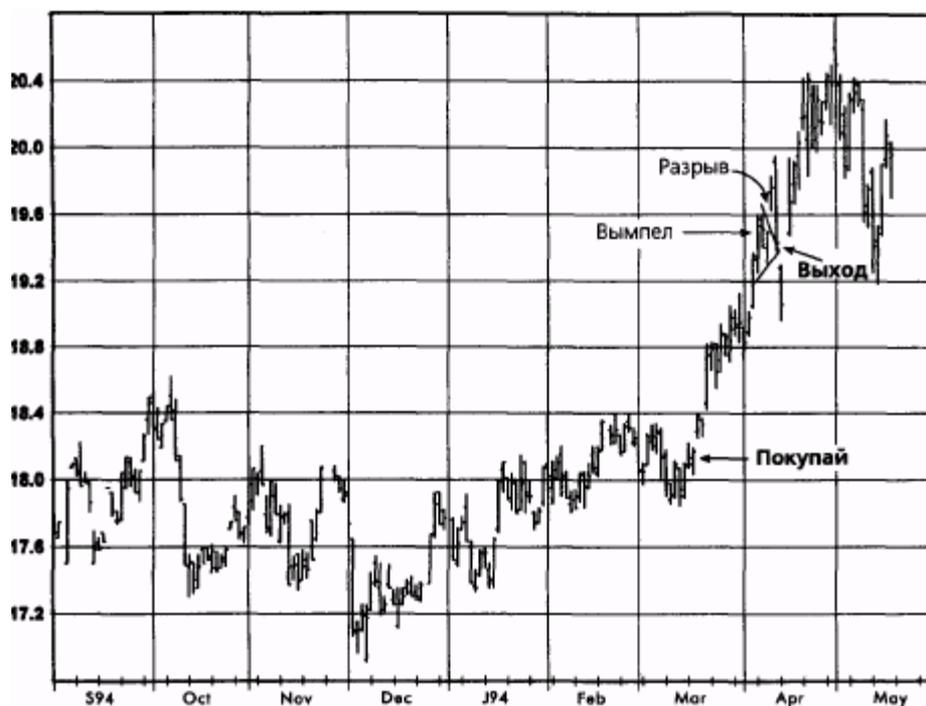


Причины открытия позиции

Узкая консолидация, сформировавшаяся в верхней части более широкого торгового диапазона, свидетельствовала о возможности последующего пробоя вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.45а. СЫРАЯ
НЕФТЬ, ИЮНЬ 1995**



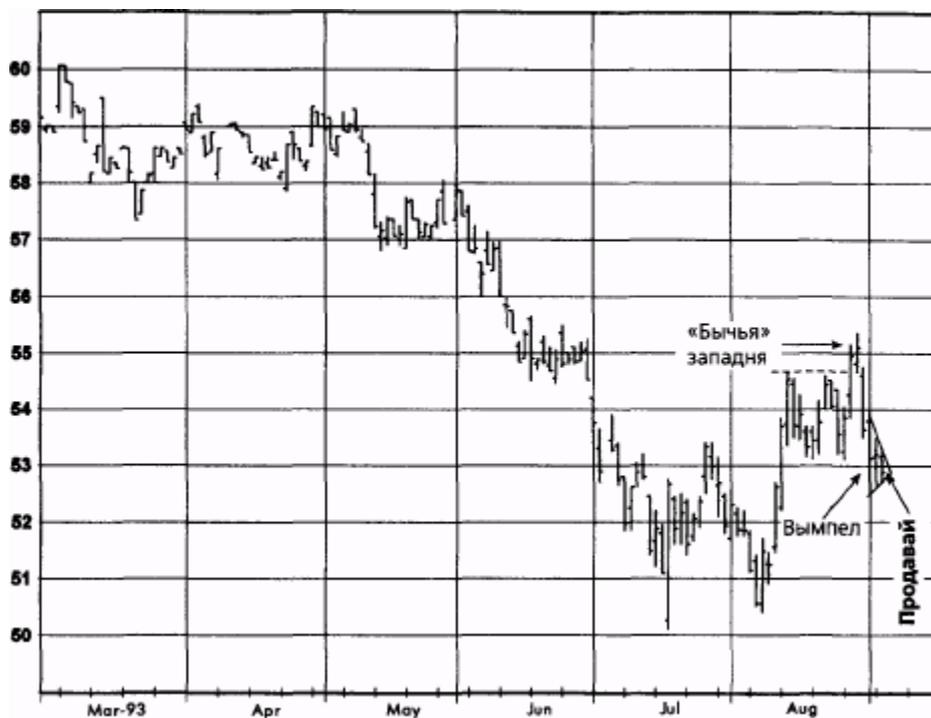
Заккрытие позиции

Заполнение разрыва, образовавшегося при пробое модели вымпела, предполагало возможность разворота тенденции.

Комментарий

Торговый диапазон, формирующийся у границы более широкого торгового диапазона, может указывать возможное направление следующего крупного движения цен.

Рисунок 14 46а.
МАЗУТ, ОКТЯБРЬ 1993

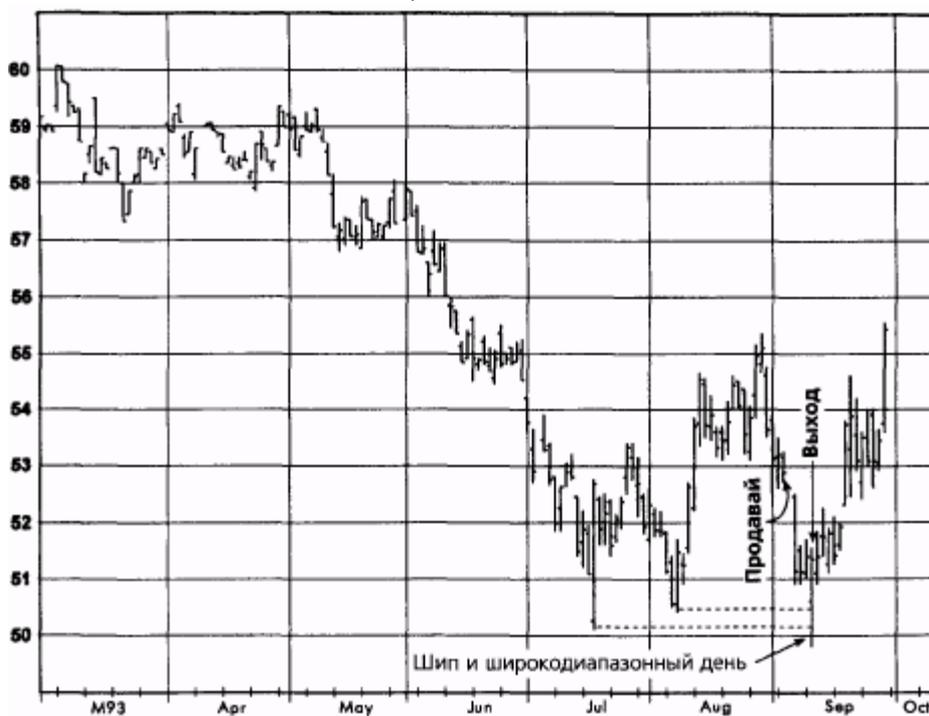


Причины открытия позиции

1. «Бычья» западня.
2. Вымпел, образовавшийся вслед за снижением цен после «бычьей» западни.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию *перед* тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.466.
МАЗУТ, ОКТЯБРЬ 1993



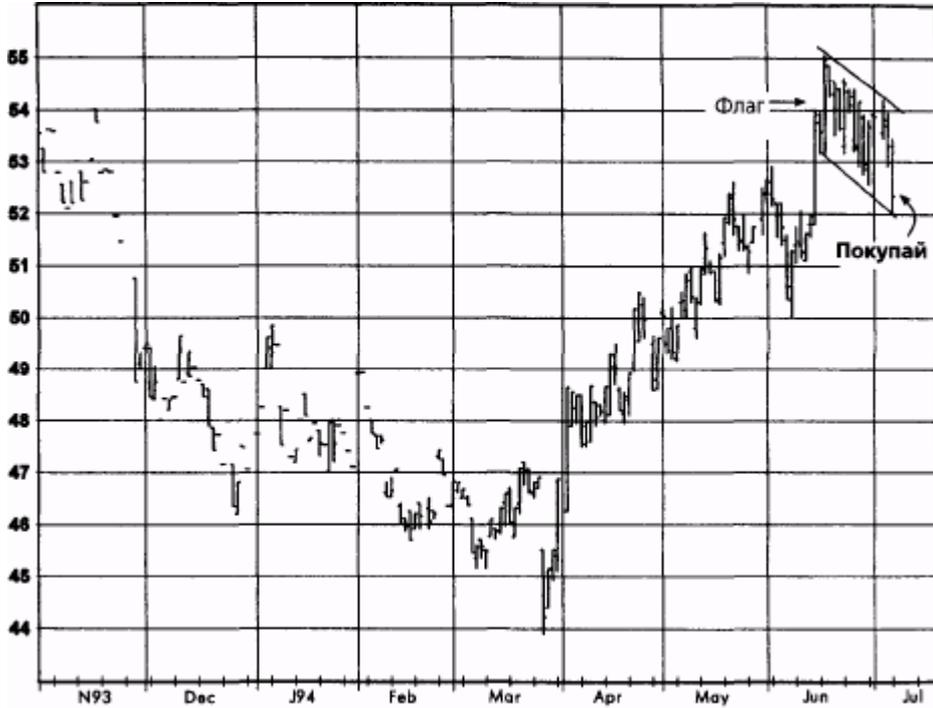
Закрытие позиции

За пробоем июльского и августовского минимумов последовал сильный отскок цен вверх в пределах того же торгового дня, что породило резкий «шипованный» минимум (и широкодиапазонный день), предполагавший возможный разворот тенденции.

Комментарий

Резкие шипы, достигающие новых минимумов (или максимумов) с закрытием в противоположном направлении, могут подавать предупредительный сигнал о развороте рынка.

Рисунок 14.47а.
НЕЭТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН, СЕНТЯБРЬ 1994

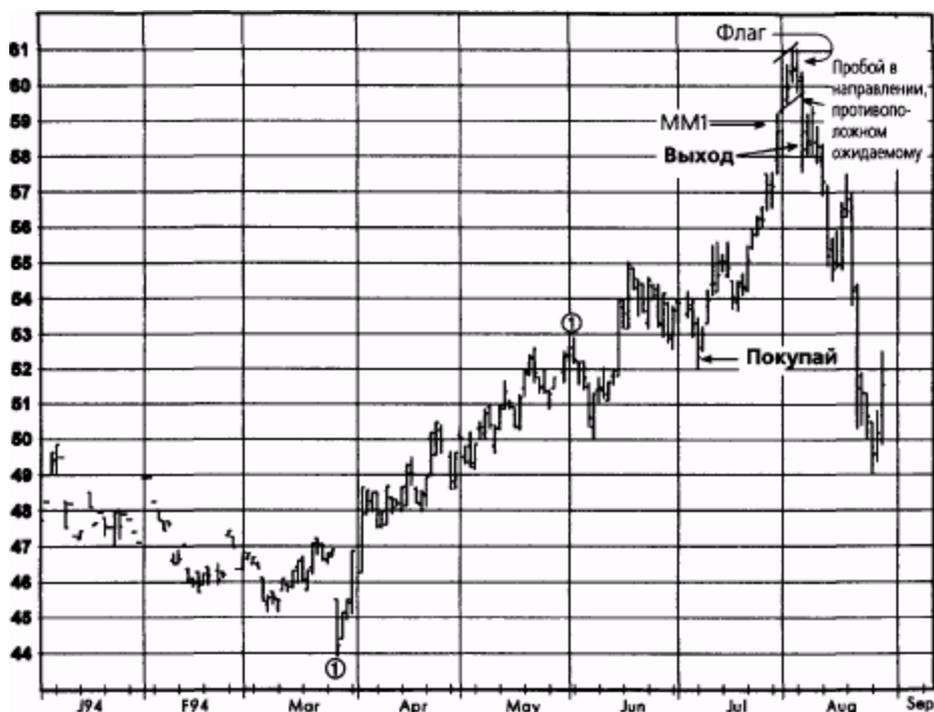


Причины открытия позиции

1. Модель флага в ходе повышательной тенденции предупреждает о возможности нового движения цен вверх.
2. Покупка сделана вблизи поддержки, обусловленной нижней границей флага.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.476.
НЕЭТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН, СЕНТЯБРЬ 1994



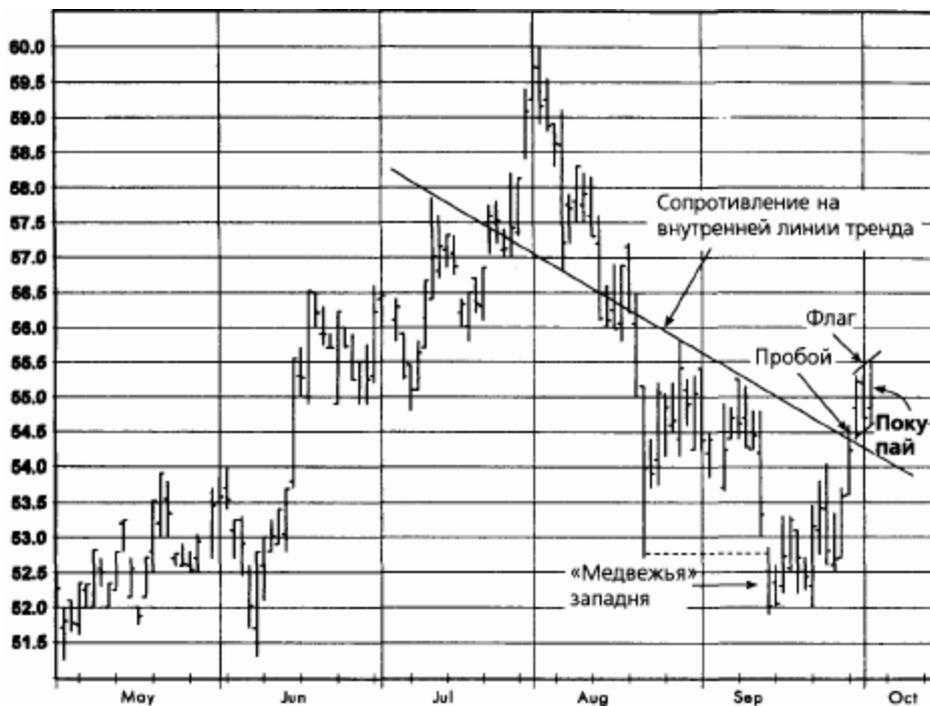
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована, когда флаг, образовавшийся после достижения важной цели измеренного движения, был пробит в направлении, противоположном ожидаемому.

Комментарий

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, иногда могут подавать сигналы к закрытию (или развороту) позиции достаточно близко от крупных поворотных пунктов, особенно когда такие сигналы слабости рынка появляются после достижения важной цели измеренного движения.

Рисунок 14.48а.
НЕЭТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН, ДЕКАБРЬ 1994

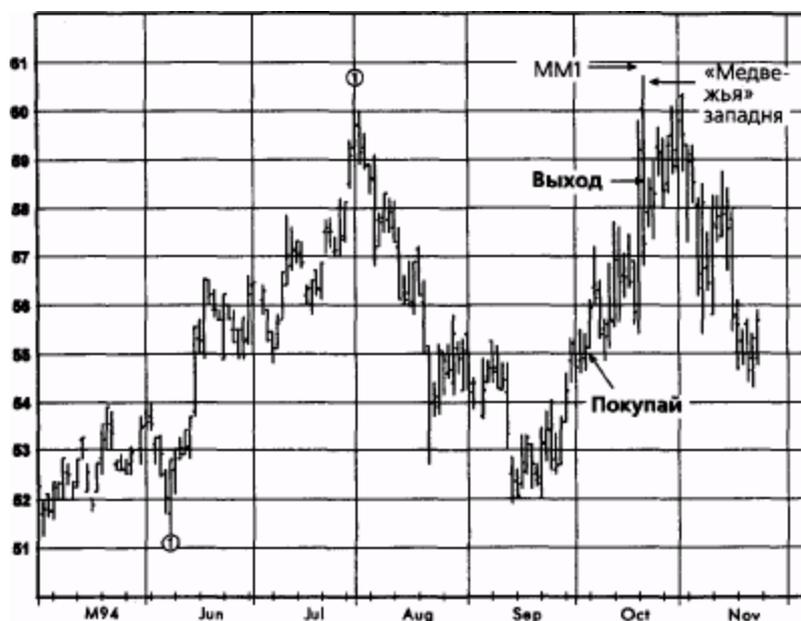


Причины открытия позиции

1. «Медвежья» западня.
2. Пробой сопротивления, обусловленного внутренней линией тренда.
3. Флаг, образовавшийся после подъема цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.486.
НЕЭТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН, ДЕКАБРЬ 1994



Закрытие позиции

Незначительное превышение предыдущего пика вслед за почти достигнутой важной целью измеренного движения и последующий резкий откат свидетельствовали о возможности разворота типа «медвежьей» западни.

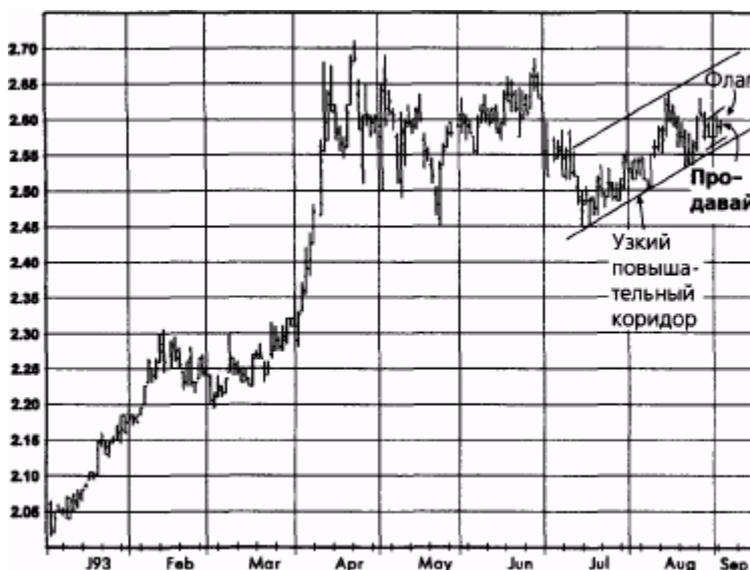
Комментарий

Иногда одновременно могут появиться несколько сигналов, предупреждающих о смене тенденции. Например, обратите внимание, как день пика (в который была закрыта позиция) вобрал в себя все нижеперечисленные «медвежьи» черты:

1. Максимум вблизи важной цели измеренного движения.
2. Шип вверх.
3. «Медвежья» западня.
4. Широкодиапазонный день вниз.

Обычно такие множественные одновременные указания повышают надежность сигнала.

Рисунок 14.49а.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, ДЕКАБРЬ 1993



Причины открытия позиции

1. На рынке, по-видимому, образовалась широкая разворотная формация. Текущий торговый диапазон должен был, по-видимому, стать вершиной, а не моделью, предшествующей подъему цен, по следующим причинам:
 - а. Торговому диапазону предшествовал крупный, многоволновый подъем цен.
 - б. Длительный характер торгового диапазона (почти пять месяцев к моменту рекомендации).
 - в. Ширина торгового диапазона, более характерная для разворотной формации, чем для модели роста.
2. Узкий повышательный коридор, вопреки его направлению, является «медвежьей», а не «бычьей» моделью, т.е. обычно он пробивается вниз.
3. Флаг, образовавшийся вблизи нижней границы повышательного коридора, предупреждал о возможности быстрого пробоя нижней границы коридора.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать страницу.

Рисунок 14.496.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

1. Очевидная сильная поддержка вблизи линии клина требовала осторожности ввиду возможности отскока цен наверх. Поэтому следящая остановка была размещена сравнительно близко.
2. Устойчивый пробой верхней границы вымпела являлся в краткосрочном плане «бычьим» сигналом.

Комментарий

Обратите внимание на наращивание первоначальной позиции в точке, отмеченной на графике. Эта прибавка к короткой позиции была обоснована благодаря следующим факторам:

1. Явное наличие тройной вершины.
2. Шип стал свидетельством неудавшегося подъема и, кроме того, позволил поставить сравнительно близкую обоснованную остановку для дополнительной позиции.

Наращивание позиций является очень важным с точки зрения повышения прибыли. Такие добавочные позиции следует открывать в точках, где можно определить сравнительно близкую обоснованную остановку, например вблизи максимума шипа в нашем примере.

Эта сделка также иллюстрирует следующее наблюдение: если рынок вновь и вновь находит поддержку поблизости от линии клина, то это предполагает возможность резкого подъема цен. Поэтому появление удлиняющейся линии клина можно использовать как сигнал к ужесточению защитных остановок. Несмотря на то что в итоге рынок опустился до нового минимума, сравнительно быстрый выход, обусловленный отскоком от линии клина, был выгоден, поскольку весьма вероятно, что и более высокая остановка была бы активирована промежуточным подъемом. Кроме того, короткая позиция была в последующем восстановлена по более высокой цене (в следующем контракте).

**Рисунок 14.50а. ПРИРОДНЫЙ
ГАЗ, МАРТ 1994**



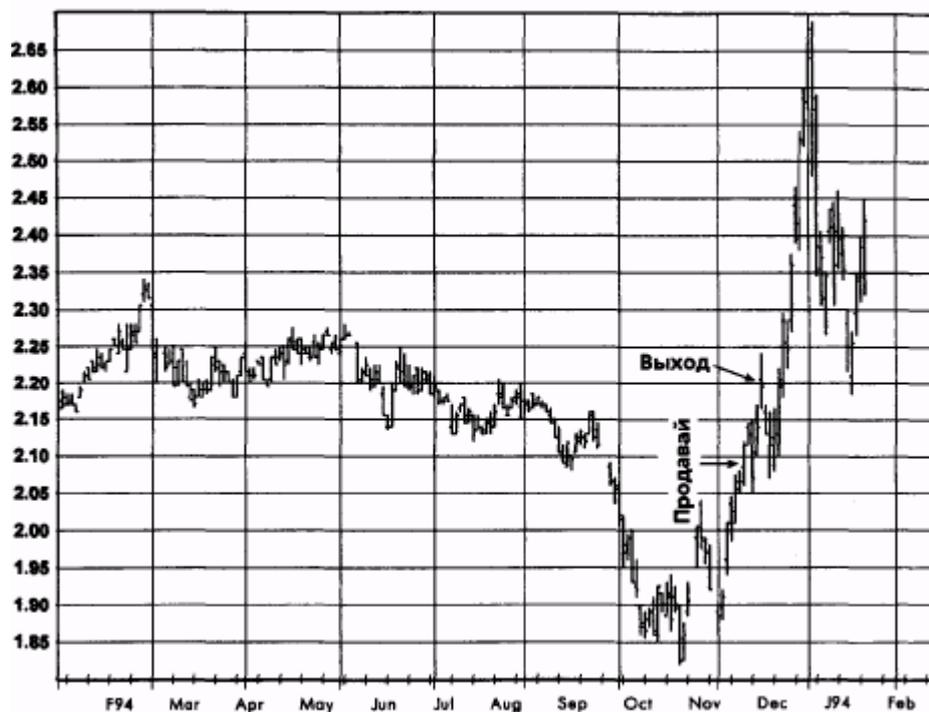
Причины открытия позиции

Продано на подъеме вследствие:

1. Явного наличия широкой разворотной формации.
2. Близкого сопротивления, обусловленного внутренней линией тренда, нижней границей треугольника и вершиной ценового разрыва, возникшего при пробое нижней границы треугольника.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.506.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, МАРТ 1994



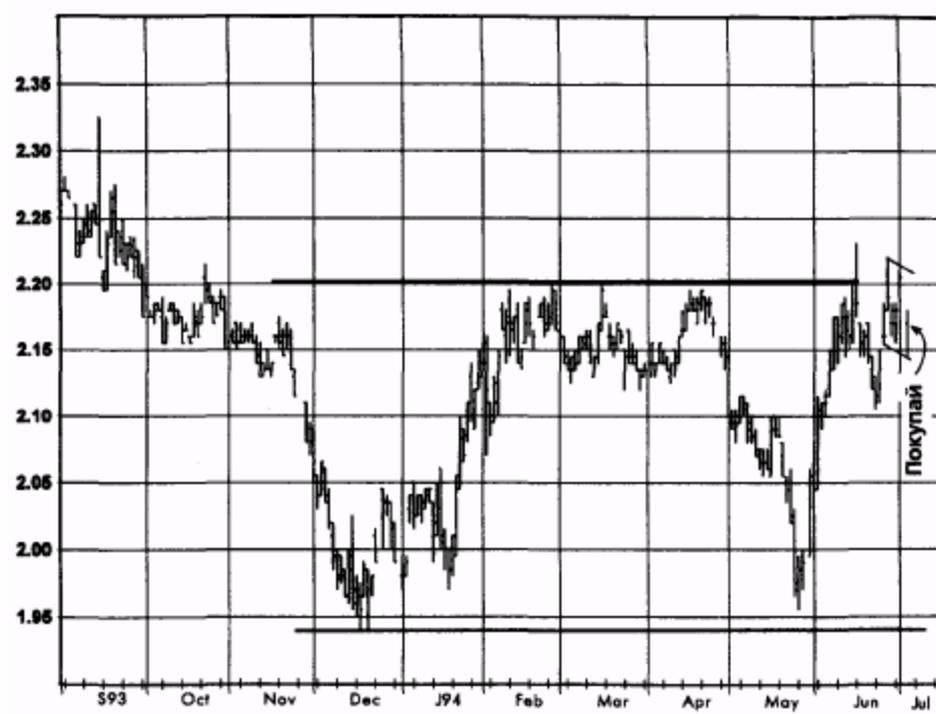
Закрытие позиции

Значительный пробой обеих уровней сопротивления, о которых говорилось выше, свидетельствовал о том, что подъем был началом нового «бычьего» рынка, а не коррекцией на рынке «медведей».

Комментарий

Широкая верхняя разворотная формация (т.е. широкий продолжительный торговый диапазон, за которым следует снижение цен), после пробоя ее нижней границы снизу вверх и возврата цены в ее середину, скорее всего, будет пробита наверх развивающимся растущим трендом.

**Рисунок 14.51а. ПРИРОДНЫЙ ГАЗ,
СЕНТЯБРЬ 1994**

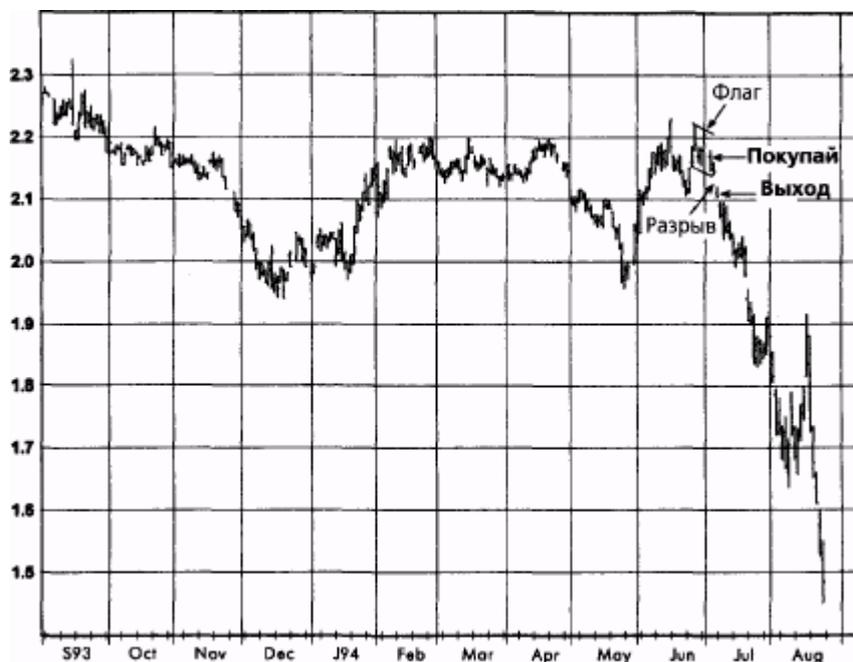


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся у верхней границы продолжительного и широкого торгового диапазона, свидетельствует о возможности пробоя вверх в ближайшее время.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.516.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, СЕНТЯБРЬ 1994



Закрытие позиции

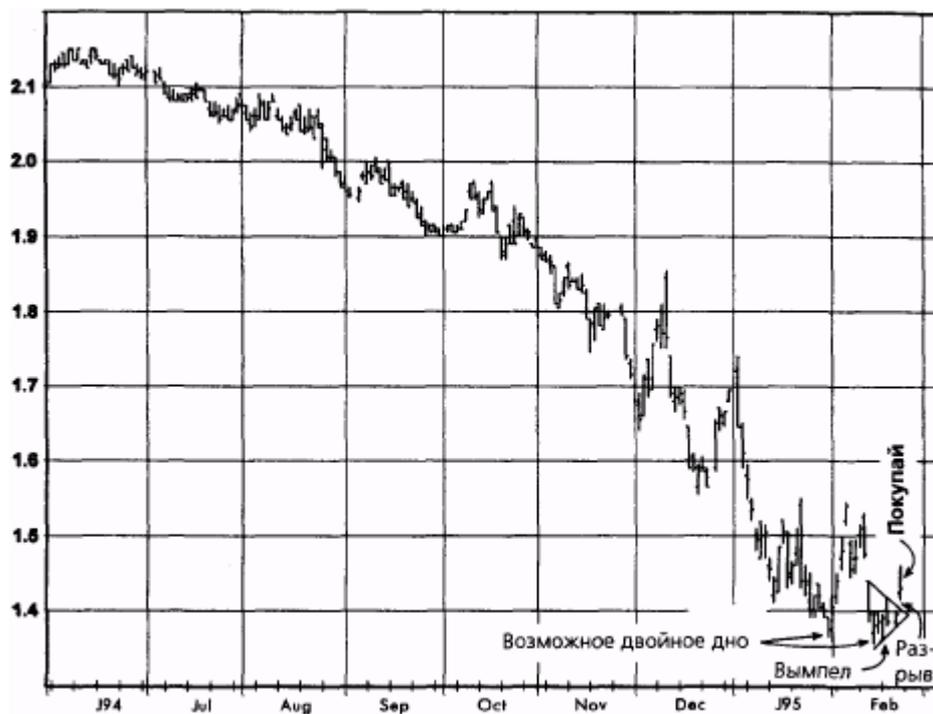
Пробой флага вниз (причем с широким разрывом) нарушил исходную предпосылку сделки.

Комментарий

Эта сделка является замечательной иллюстрацией важности немедленного выхода из позиции, если поведение рынка противоречит исходной предпосылке. Следование этому принципу позволило выйти из рынка с небольшим убытком, несмотря на то что длинная позиция была открыта в самом начале страшного обвала цен. Небольшое промедление могло стать полной катастрофой.

Хотя внешне позиция выглядит ужасно — покупка непосредственно *перед*, обвальным падением цен, даже задним числом я все равно квалифицировал бы ее как «хорошую сделку»: она была инициирована после модели, которая, если последовательно руководствоваться ей в долгосрочном плане, является прибыльной, и, кроме того, сделка была ликвидирована при первых признаках ошибки.

Рисунок 14.52а.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, АПРЕЛЬ 1994

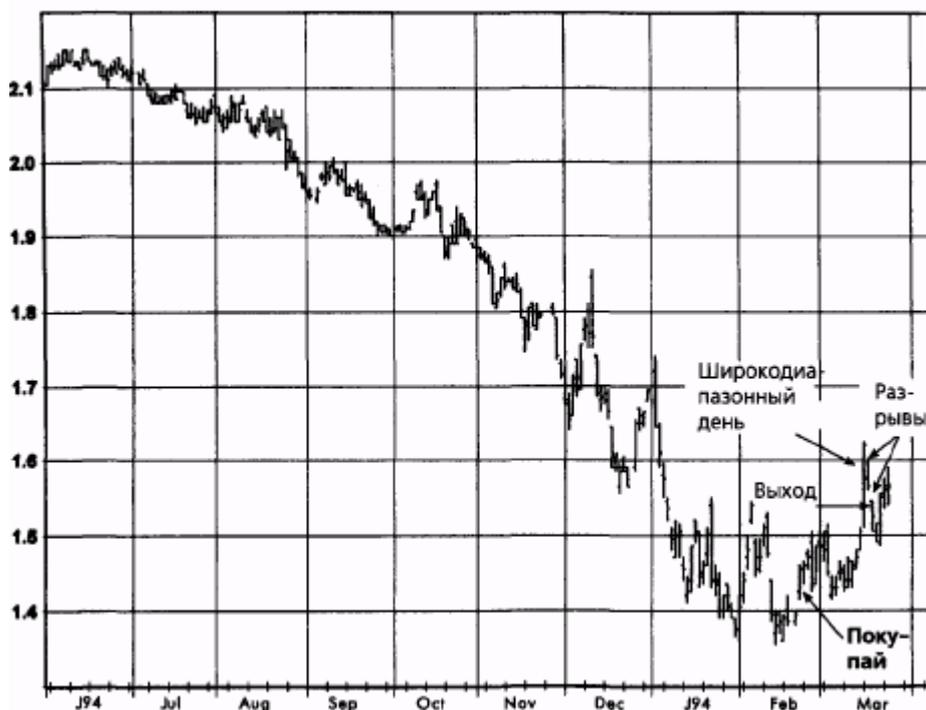


Причины открытия позиции

1. Близость рынка к нижней границе многолетнего торгового диапазона (не показан) предполагала внимательное отношение к сигналам о развороте вверх.
2. Пробой модели вымпела в направлении, противоположном ожидаемому, произошедший в форме разрыва, стал первым подтверждением возможного двойного дна.
3. Хотя свидетельства в пользу двойного дна едва ли были убедительными, одной из привлекательных сторон сделки было то, что предполагаемый риск, соответствующий ближайшей обоснованной защитной остановке, был сравнительно небольшим. (Первоначальная остановка была помещена сразу под вымпелом.)

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.526.
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ, АПРЕЛЬ 1994



Закрытие позиции

Тот факт, что рынок упал к минимуму растущего широкодиапазонного дня за две последующих торговых сессии (причем с разрывами вниз), указывал на возможность дальнейшего падения цен.

Комментарий

Отнюдь не обязательно всегда ждать доказательств достижения рынком значимого дна (или вершины), прежде чем начинать сделку, основанную на предположении разворота тренда. Иногда, как это было в данном случае, можно открывать позицию при раннем сигнале разворота, если рынок находится вблизи долгосрочного уровня поддержки и может быть определена обоснованная защитная остановка с низким риском.

Рисунок 14.53а.
КУКУРУЗА, ДЕКАБРЬ 1993

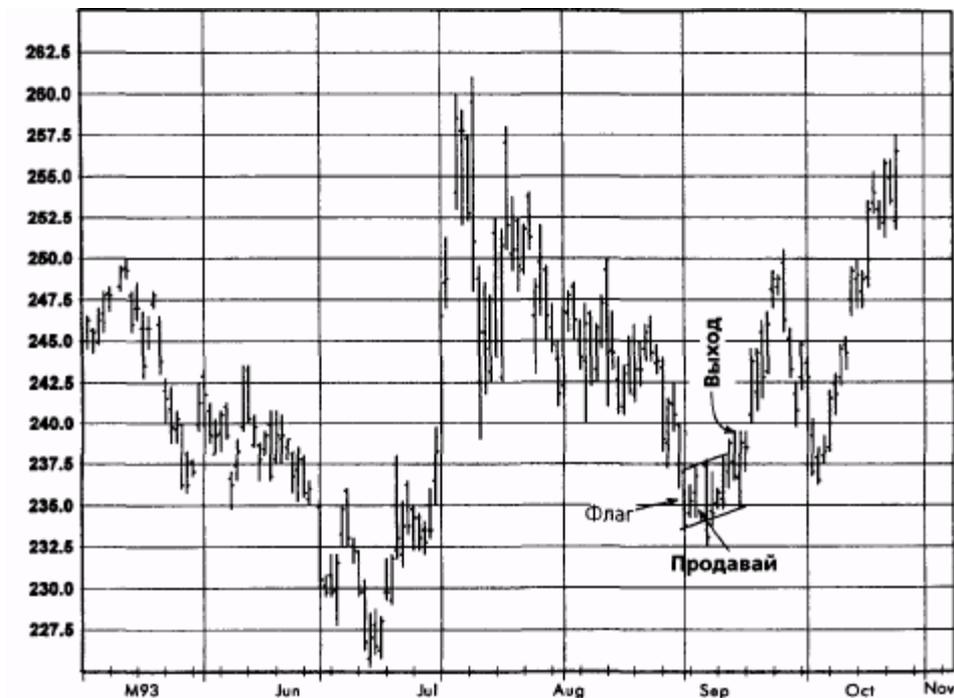


Причины открытия позиции

1. Пробой нижней границы громадного нисходящего треугольника.
2. Флаг, образовавшийся под треугольником, указывал на вероятное продолжение понижательной тенденции.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.536.
КУКУРУЗА, ДЕКАБРЬ 1993



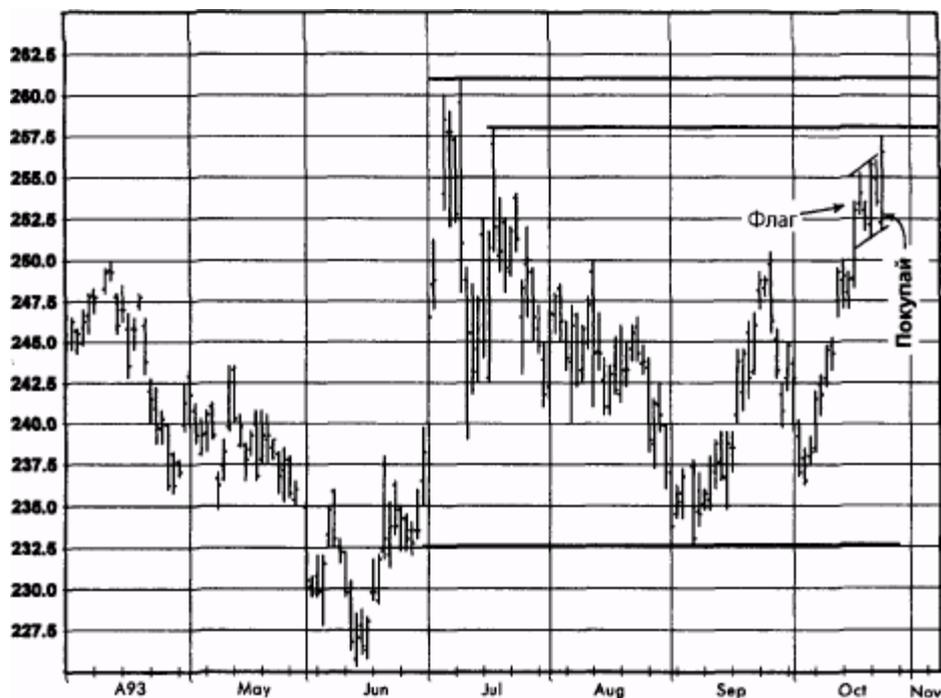
Закрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, указывал на то, что произошел разворот вверх.

Комментарий

Выход при первом признаке нарушения исходной предпосылки минимизировал убыток несмотря на то, что предпосылка сделки была ложной.

Рисунок 14.54а.
КУКУРУЗА, ДЕКАБРЬ 1993



Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся в верхней части широкого торгового диапазона, свидетельствовал о возможности дальнейшего роста цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.546.
КУКУРУЗА, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

Учитывая протяженность непрерывного роста цен и близость уровня сопротивления, обусловленного максимумом 1990 г. на недельном графике ближайших фьючерсных контрактов (не показан), стратегия предполагала ликвидацию позиции при первом признаке слабости рынка. Это случилось в день выхода, когда произошел разрыв вниз, а затем незначительный прокол нижней границы последнего флага.

Комментарий

Та же самая модель, которая обусловила эту сделку, - флаг в верхней (или нижней) части широкого торгового диапазона - давала ложные сигналы в ряде предыдущих примеров. Заметьте, однако, насколько больше прибыль от достоверного сигнала, чем убыток от недостоверного.

Рисунок 14.55а.
КУКУРУЗА, МАЙ 1994

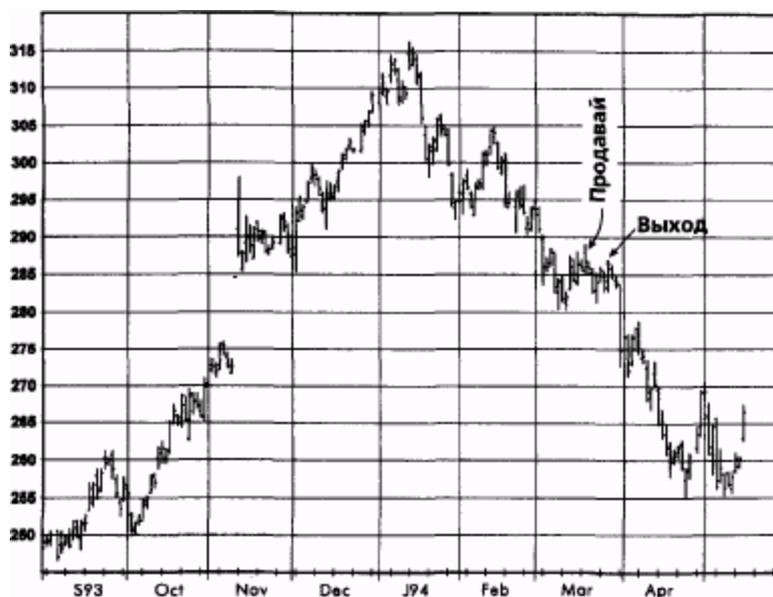


Причины открытия позиции

1. Устойчивый пробой линии шеи модели «голова и плечи».
2. Модель флага, образовавшаяся вслед за прорывом, предполагала вероятное продолжение понижательной тенденции.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.556.
КУКУРУЗА, МАЙ 1994



Закрытие позиции

Чрезмерное понижение защитной остановки вскоре после открытия позиции привело к ликвидации сделки с ничтожной прибылью.

Комментарий

Защитная остановка в этой сделке (на графике - «Выход») была поставлена точно на максимум, предшествовавший крупному обвалу цен! Некоторые трейдеры, сталкиваясь с подобным развитием событий, проклинают свою неудачу (или трейдеров из «ямы»). Однако результат был следствием не столько невезения, сколько торговой ошибки. А именно: остановка была перемещена слишком близко к рыночным ценам и очень рано. Как отмечалось в ряде предыдущих примеров, защитную остановку не следует подтягивать *ближе* самого близкого технически обоснованного уровня. Пониженная остановка в этой сделке была как раз посередине развивающейся консолидации и явно не имела никакого обоснования. Ирония в том, что цена даже не подошла к области убыточности позиции. В стремлении избежать любого риска была упущена возможность быстрого получения крупной прибыли. Мораль: в биржевой торговле нельзя победить, если не готов проиграть.

Рисунок 14.56а.
КУКУРУЗА, МАРТ 1995



Причины открытия позиции

1. Долгосрочные графики (не показаны) предполагали вероятность формирования разворота тренда наверх. В частности, ноябрьский минимум был в зоне поддержки, обусловленной концентрацией крупных минимумов на графике ближайших фьючерсных контрактов (пять крупных минимумов в полосе цен 212-222 в течение предыдущих девяти лет) и как раз у уровня поддержки, обусловленного минимумом 1993 г. на графике непрерывных фьючерсов.
2. Однодневный шип, проколовший нижнюю границу пятимесячного торгового диапазона и последующий скорый возврат в диапазон образовали классическую модель «медвежьей западни».
3. Флаг, образовавшийся после повышения цен, указывал на то, что следующее движение цен будет направлено вверх.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.566.
КУКУРУЗА, ИЮЛЬ 1995



Закрытие позиции

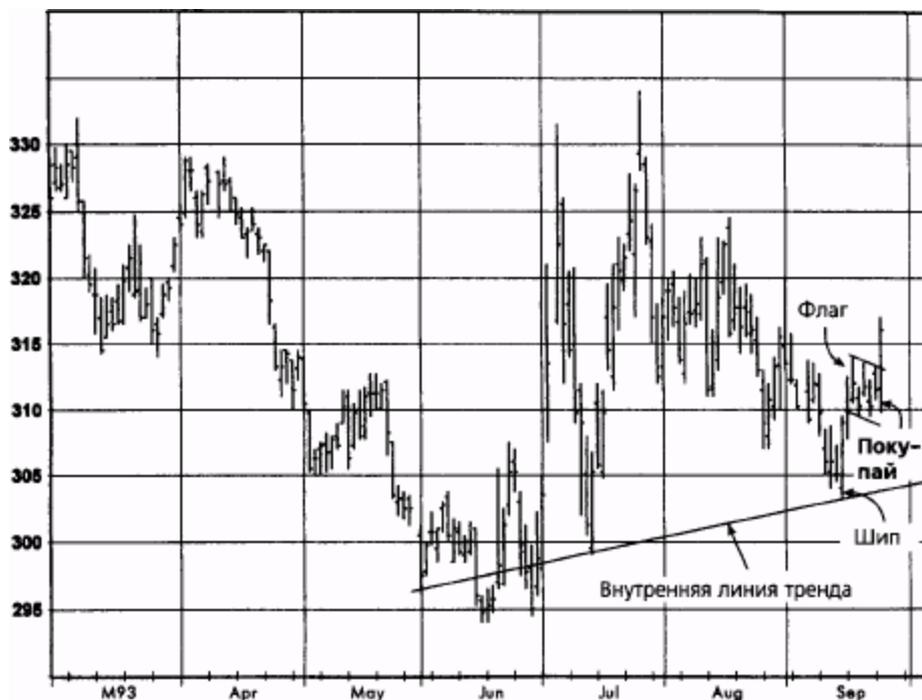
К моменту написания этого раздела позиция все ещё была открыта.

Комментарий

Разворот типа «медвежьей» западни, который произошел вблизи сильной поддержки на долгосрочных графиках, является мощным сигналом разворота рынка наверх. Чем дольше разворот типа «медвежьей» западни остается ненарушенным, тем он более надежен как сигнал крупного разворота тенденции.

Важно с максимальной выгодой использовать предполагаемые крупные и благоприятные торговые возможности посредством наращивания позиции по мере того, как рыночная тенденция и возникающие модели подтверждают первоначальную сделку. Добавочные позиции следует открывать в те моменты, когда можно определить близкие и обоснованные защитные остановки. Таким образом, риск по совокупной позиции находится под надежным контролем.

Рисунок 14.57а.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993

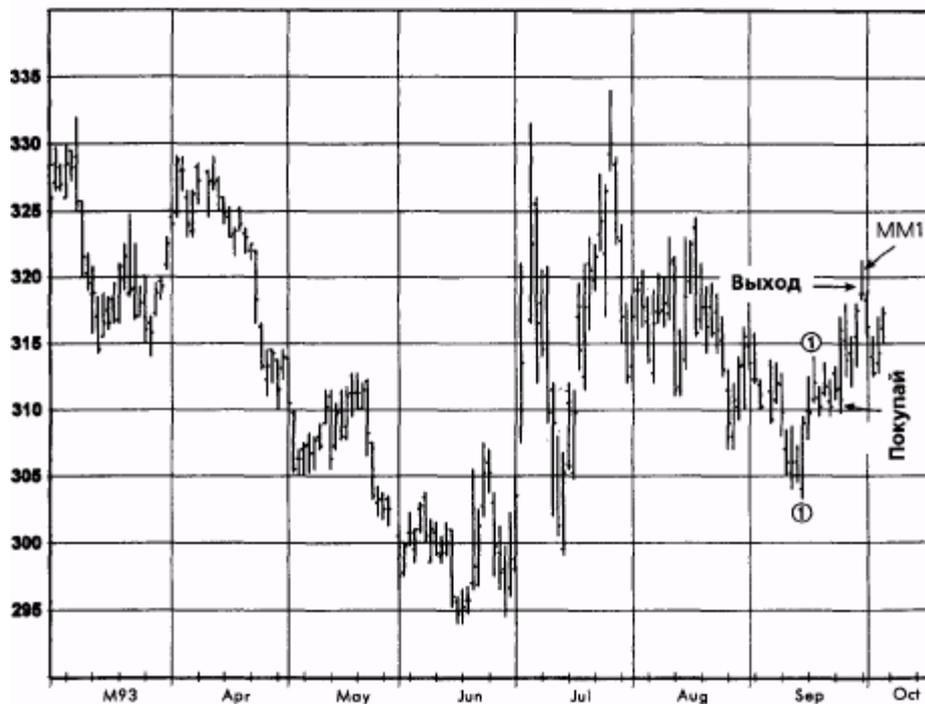


Причины открытия позиции

1. Рынок удерживался на уровне поддержки, обусловленной внутренней трендовой линией.
2. Шип вниз.
3. Флаг, образовавшийся после повышения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.576.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993



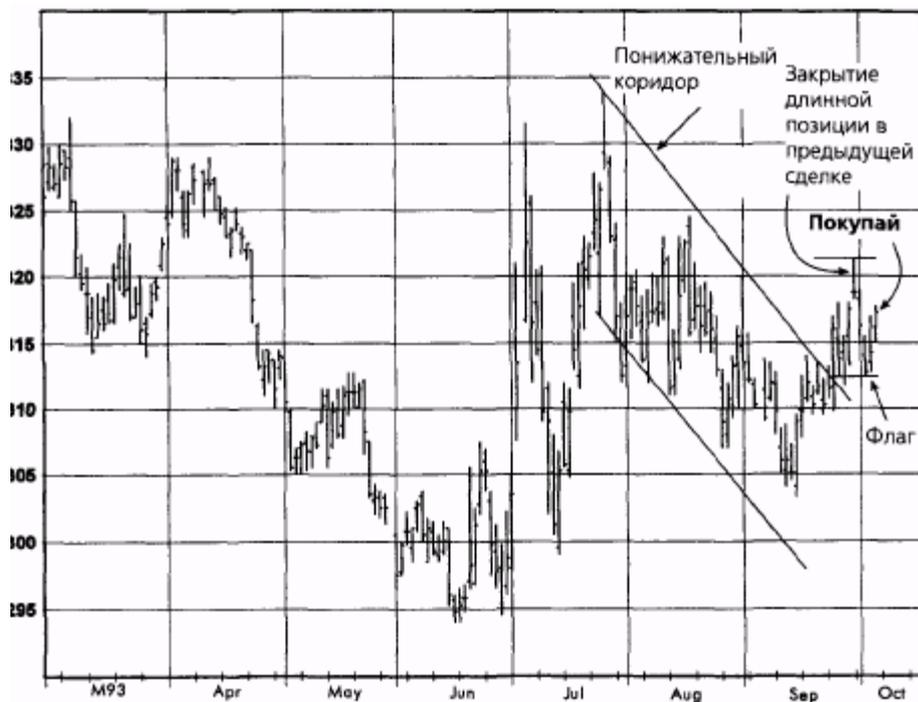
Закрытие позиции

Фиксация прибыли на подходе к цели измеренного движения (MM1).

Комментарий

Когда позиция ликвидируется вследствие достижения запланированной прибыли (а не враждебного поведения цен), нужно быть настроенным на возобновление сделки, если условия благоприятствуют этому (см. следующую сделку).

Рисунок 14.58а.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993

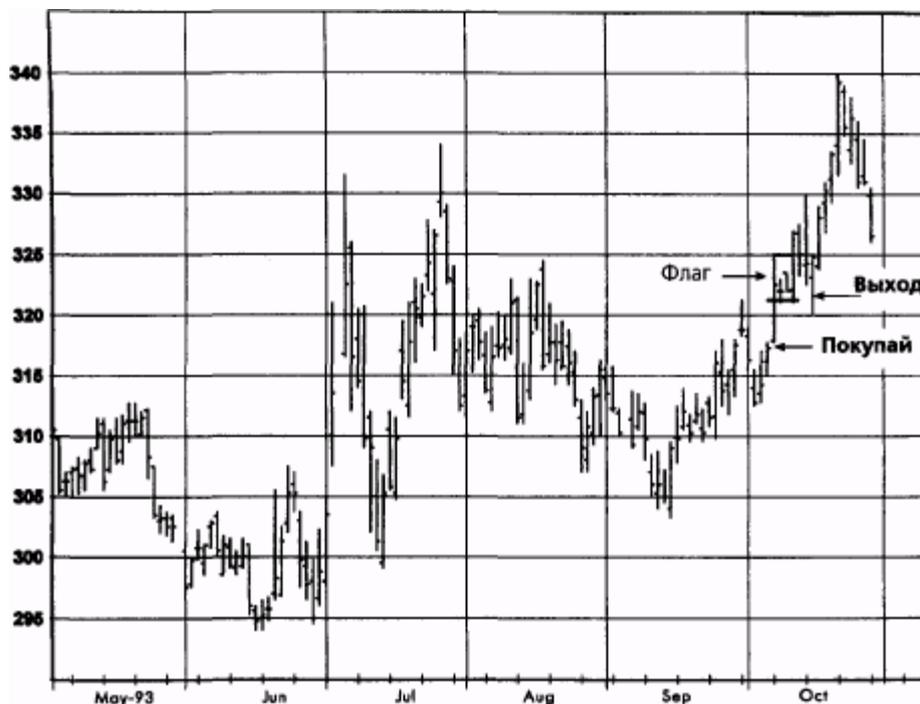


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся после пробоя верхней границы трендового коридора, предполагал вероятность продолжения роста цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.586.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

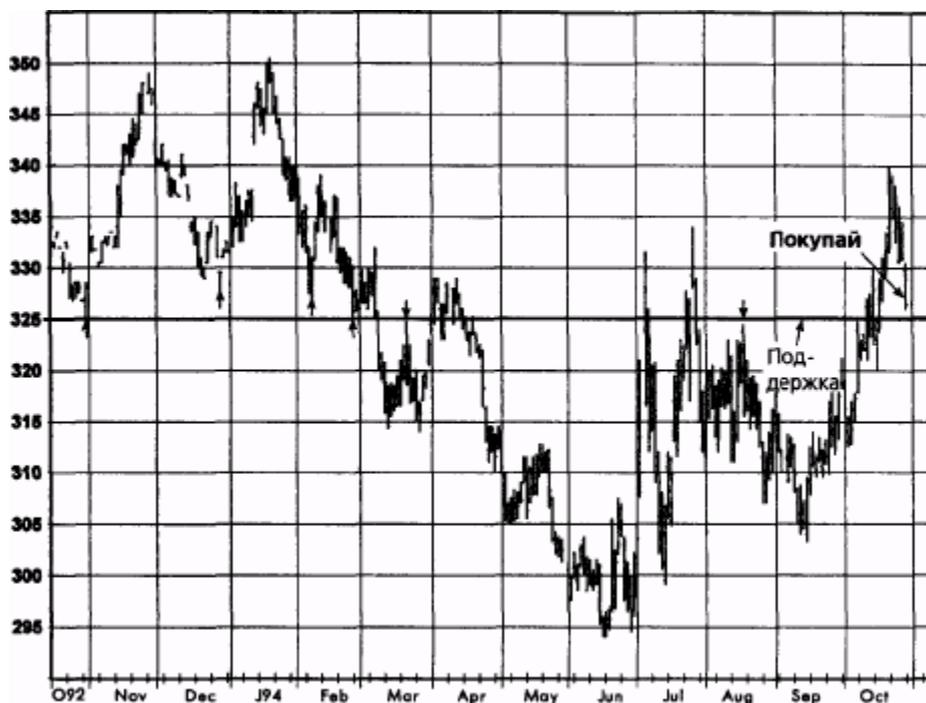
Коррекция к нижней границе последнего флага в краткосрочном плане являлась сигналом слабости рынка.

Комментарий

Даже хотя эта сделка и была прибыльной, тем не менее, размещение защитной остановки в точке, отражающей первый признак слабости рынка, привело к тому, что основная часть подъема была упущена. Использование *ближайших* технически обоснованных остановок имеет свои недостатки: в некоторых случаях такой подход обеспечивает очень своевременный выход, однако в других - приводит к преждевременному закрытию хороших позиций (как было в данном примере). Не существует единственного верного ответа на вопрос о том, как использовать подобные остановки; в значительной мере это дело личного выбора. Один из возможных компромиссных подходов состоит в том,

чтобы избежать помещения остановки в зону безубыточности в первые две недели после открытия позиции. Это правило предотвратило бы преждевременный выход из данной сделки.

Рисунок 14.59а.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993

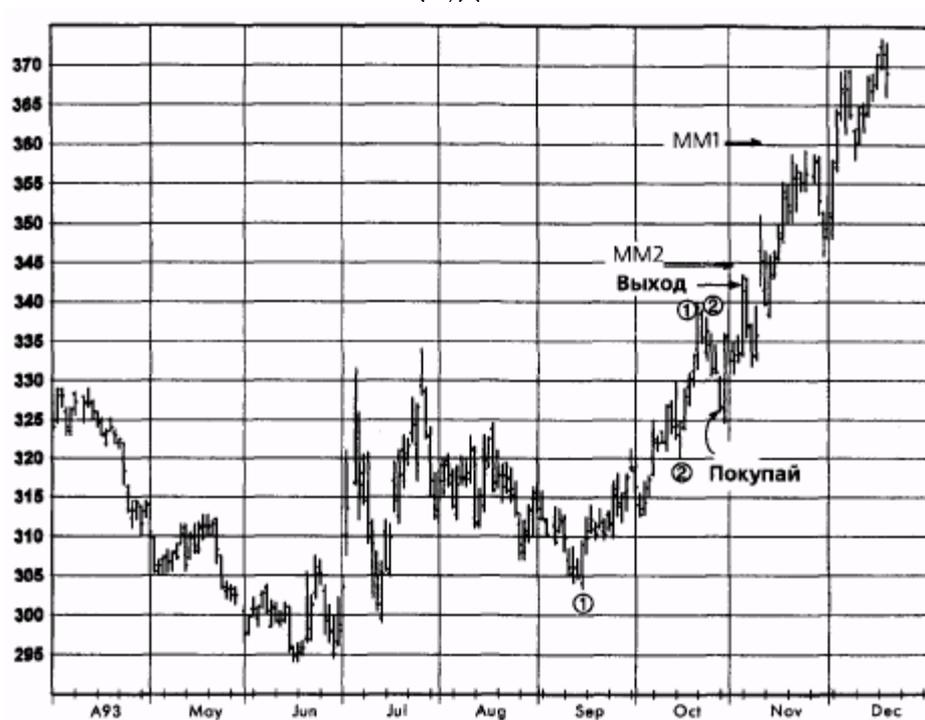


Причины открытия позиции

Рекомендовано открыть длинную позицию вблизи линии поддержки, обусловленной концентрацией прошлых относительных максимумов и относительных минимумов (обозначенных вертикальными стрелками на графике).

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.596.
ПШЕНИЦА, ДЕКАБРЬ 1993



Закрытие позиции

Позиция ликвидирована на подходе к ближайшей цели измеренного движения (MM2).

Комментарий

Несмотря на то что сделка прошла, как и планировалось, — покупка у минимума коррекции и фиксация прибыли вблизи краткосрочного относительного максимума, — была потеряна потенциальная прибыль от продолжения повышательного тренда. Обратите внимание, что в конечном счете повышение дошло до следующей цели измеренного движения (MM1).

Рисунок 14.60а.
ПШЕНИЦА, МАЙ 1994

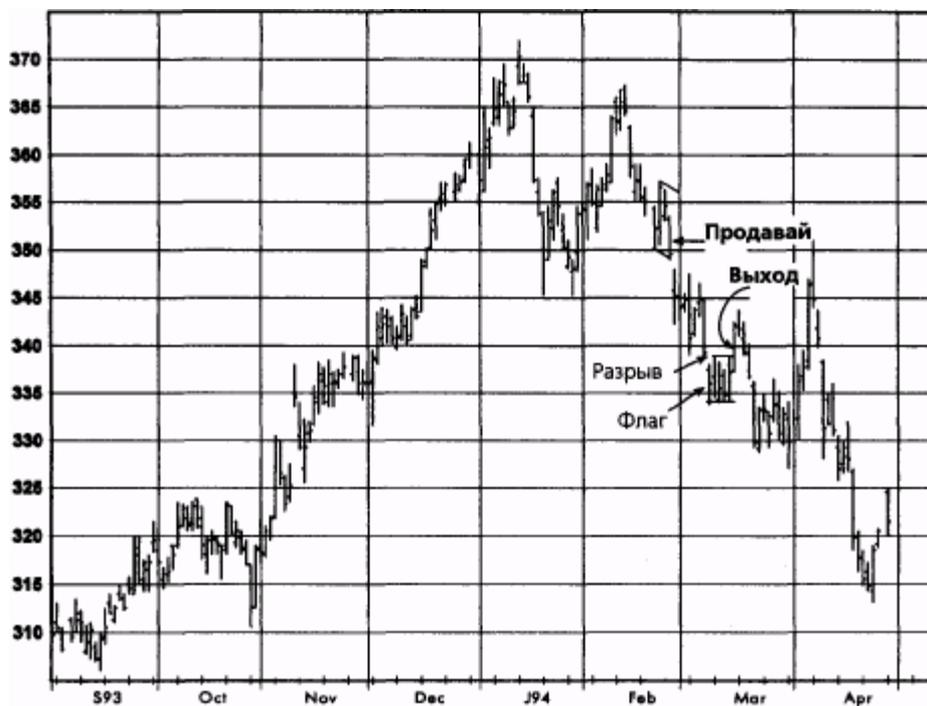


Причины открытия позиции

1. Возможное формирование двойной вершины.
2. Образование флага после снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.606.
ПШЕНИЦА, МАЙ 1994



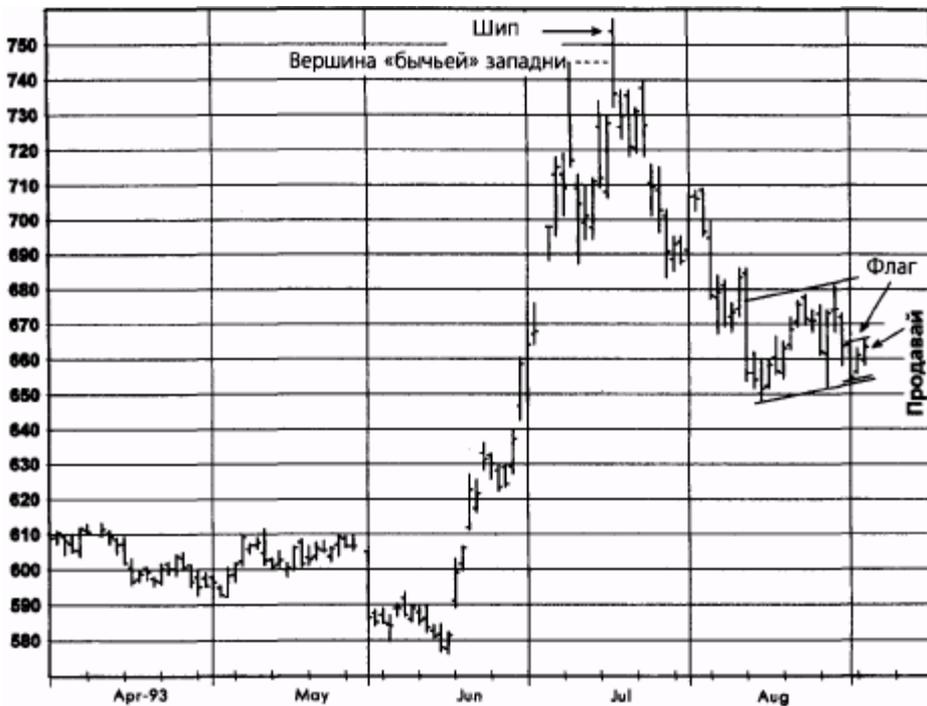
Закрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому.

Комментарий

Обратите внимание на то, что хотя рынок в конечном итоге пошел значительно ниже, более широкая защитная остановка, скорее всего, все равно была бы исполнена на худшем уровне в ходе апрельского подъема. Хотя использование широких остановок в попытке удержать позицию в течение всей долгосрочной тенденции — весьма привлекательная идея, в реальной жизни некоторые тренды являются настолько волатильными, что использование подобного подхода привело бы лишь к худшему уровню закрытия позиции.

**Рисунок 14.61а. СОЕВЫЕ
БОБЫ, НОЯБРЬ 1993**



Причины открытия позиции

1. Крупный шип вверх и «бычья» западня свидетельствовали о возможности долговременного снижения цен.
2. Флаг, образовавшийся вблизи нижней границы более широкой консолидации, указывал на то, что следующее движение цен, скорее всего, будет направлено вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.616.
СОЕВЫЕ БОБЫ, НОЯБРЬ 1993



Закрытие позиции

Фиксация прибыли вследствие близости сильной поддержки, обусловленной целью измеренного движения и верхней границей предшествующего торгового диапазона.

Комментарий

Фиксация прибыли без каких-либо признаков разворота тренда является обоснованной стратегией, если рынок приближается к уровню сильной поддержки после продолжительного снижения (или сопротивления после продолжительного подъема). Даже если в конечном счете цены продолжают свое движение, рынок с большой вероятностью временно отскочит от поддержки, что может привести к закрытию позиции по *менее* выгодным ценам. В данном случае в итоге рынок упал ниже уровня закрытия короткой позиции. Однако, если бы прибыль не была зафиксирована, существовала реальная возможность ликвидации позиции в ходе промежуточного подъема в сентябре. Кроме того, позицию всегда можно возобновить после фиксации прибыли, если это оправдано дальнейшим поведением цен (см. следующую сделку).

**Рисунок 14.62а. СОЕВЫЕ
БОБЫ, НОЯБРЬ 1993**



Причины открытия позиции

1. Разрыв при пробое нижней границы торгового диапазона.
2. Флаг, образовавшийся под торговым диапазоном и долгосрочной линией поддержки, предполагал вероятность дальнейшего снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.626.
СОЕВЫЕ БОБЫ, НОЯБРЬ 1993



Закрытие позиции

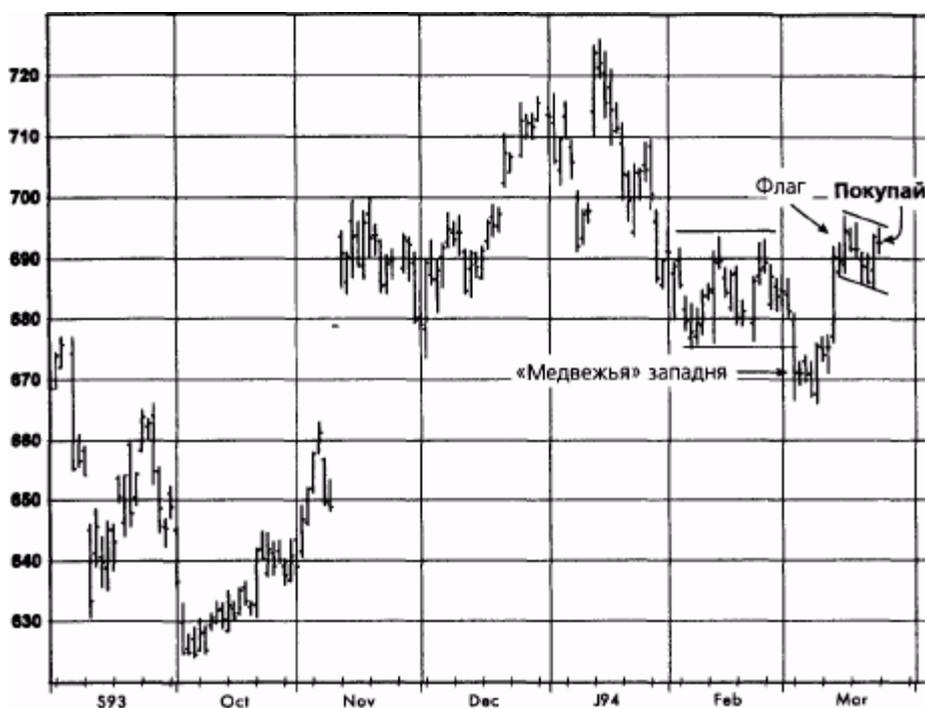
1. Неспособность рынка продемонстрировать какое-либо продолжение понижательной тенденции в последующие недели предполагала возможность разворота типа «медвежьей» западни.
2. Широкодиапазонный день вверх, образовавшийся вблизи минимума рынка, является «бычьим» сигналом.

Комментарий

При открытии этой позиции казалось, что по крайней мере небольшая прибыль нам обеспечена на 100 %. Однако было зафиксировано только одно более низкое закрытие, а потом цены стали устойчиво расти. Вывод: никогда нельзя быть уверенным ни в одной позиции, независимо от того, насколько «медвежьей» или «бычьей» является модель. Следовательно, важно быть в постоянной готовности ликвидировать или развернуть позицию, если дальнейшее поведение цен не соответ-

ствует ожиданиям. Хотя эта короткая позиция была открыта вблизи минимума, завершившего продолжительное снижение, готовность быстро ликвидировать сделку в ответ на противоречивое поведение цен позволила выйти из рынка с минимальным убытком.

**Рисунок 14.63а. СОЕВЫЕ
БОБЫ, МАЙ 1994**

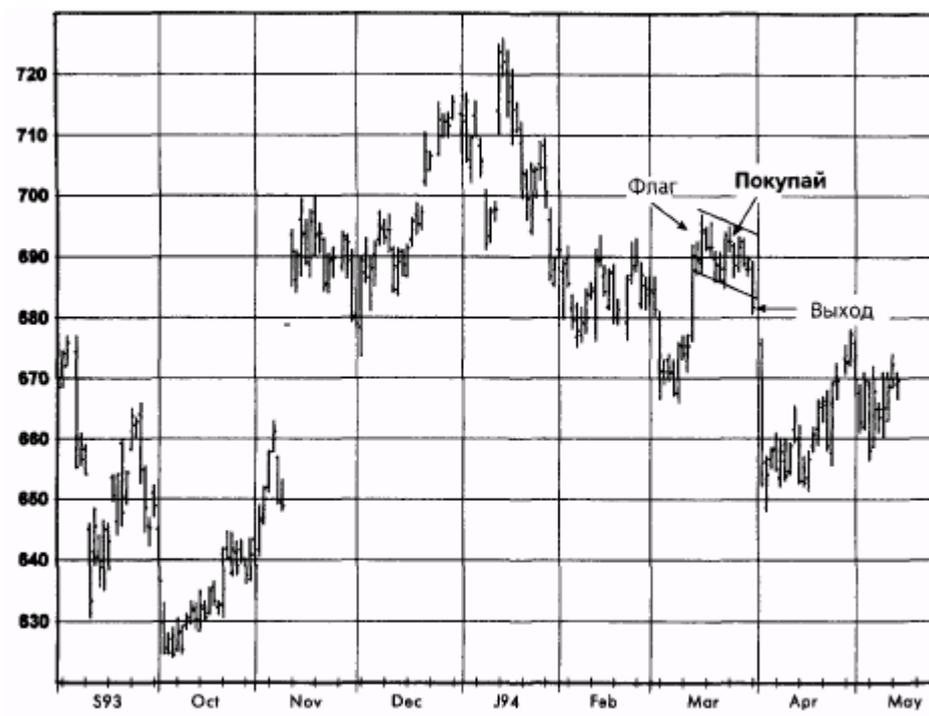


Причины открытия позиции

1. Явная «медвежья» западня.
2. Флаг, образовавшийся после скачка цен наверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.636.
СОЕВЫЕ БОБЫ, МАЙ 1994



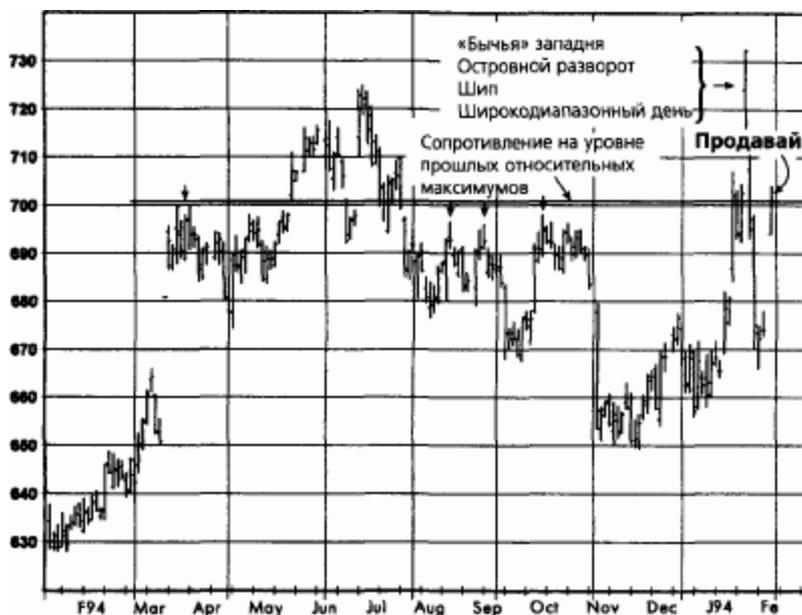
Закрытие позиции

Позиция ликвидирована после пробоя флага в направлении, противоположном ожидаемому.

Комментарий

Даже задним числом трудно назвать решение об открытии данной позиции ошибочным - модель по-прежнему выглядит несомненно «бычьей». Как показывают этот и другие примеры, торговля по графическим моделям базируется на процентных отношениях и на том, чтобы средний убыток оставался намного меньше средней прибыли. Однако факты говорят о том, что значительная часть всех сделок - даже тех, которые выглядят особенно многообещающе, - оказывается убыточной. В данном примере ликвидация позиции при первых признаках сбоя позволила минимизировать убыток.

Рисунок 14.64а.
СОЕВЫЕ БОБЫ, ИЮЛЬ 1994



Причины открытия позиции

1. Коррекция до уровня сопротивления, обусловленного концентрацией прошлых относительных максимумов (обозначена стрелками вниз).
2. Явное наличие фигуры долгосрочного разворота вниз, учитывая следующие факторы:
 - а. «Бычья» западня.
 - б. Островной разворот.
 - в. Шип.
 - г. Широкодиапазонный день.

Заметьте, что все четыре перечисленные «медвежьи» модели произошли в один день! (Конечно, островной разворот по определению включает также предыдущий и последующий дни.)

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.646.
СОЕВЫЕ БОБЫ, ИЮЛЬ 1994



Заккрытие позиции

Позиция была ликвидирована на подходе к зоне поддержки, обусловленной концентрацией прошлых относительных минимумов (обозначена стрелками вверх).

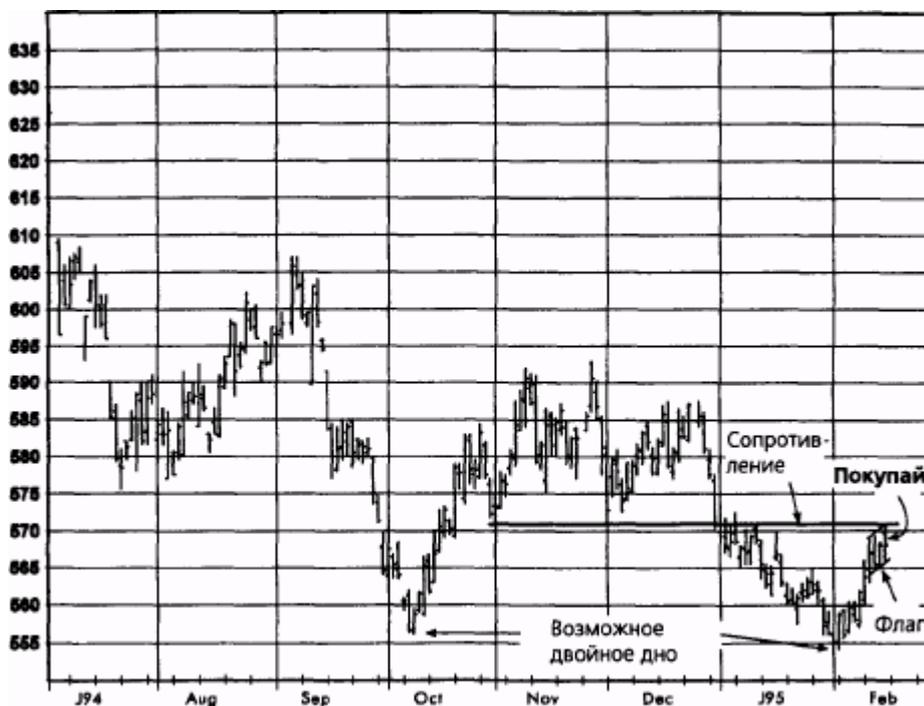
Комментарий

При фиксации прибыли желательно держать позицию до появления какого-либо признака разворота. Тем не менее, обоснованным исключением являются сделки, одновременно удовлетворяющие следующим условиям:

1. Очень быстрое и сильное движение в предполагаемом направлении.
2. Близость мощной поддержки (или сильного сопротивления, в случае длинных позиций).

Причина в том, что при соблюдении данных условий рынки особенно склонны к внезапным откатам в обратном направлении, и такие корректирующие колебания легко могут привести к ликвидации позиций при гораздо худших ценах (например, вследствие исполнения защитной остановки), *даже если в конечном счете тенденция продолжится.*

**Рисунок 14.65а. СОЕВЫЕ
БОБЫ, МАЙ 1995**

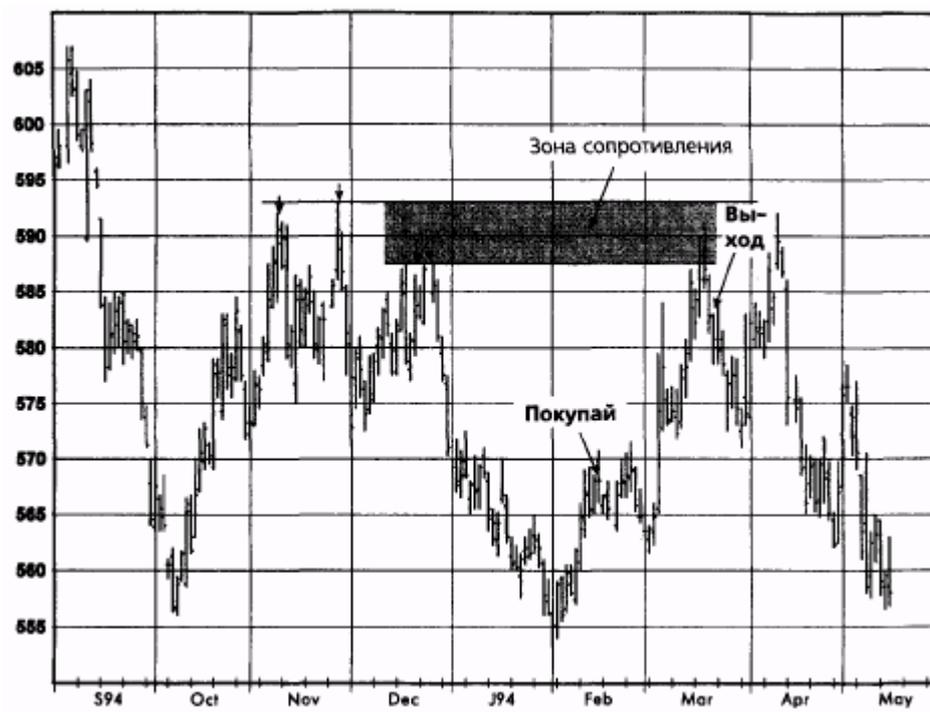


Причины открытия позиции

1. Возможное двойное дно.
2. Вслед за подъемом цен к уровню сопротивления образовалась консолидация (в виде флага), а не откат назад - такое поведение цен указывает на вероятность последующего пробоя уровня сопротивления.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.656.
СОЕВЫЕ БОБЫ, МАЙ 1995



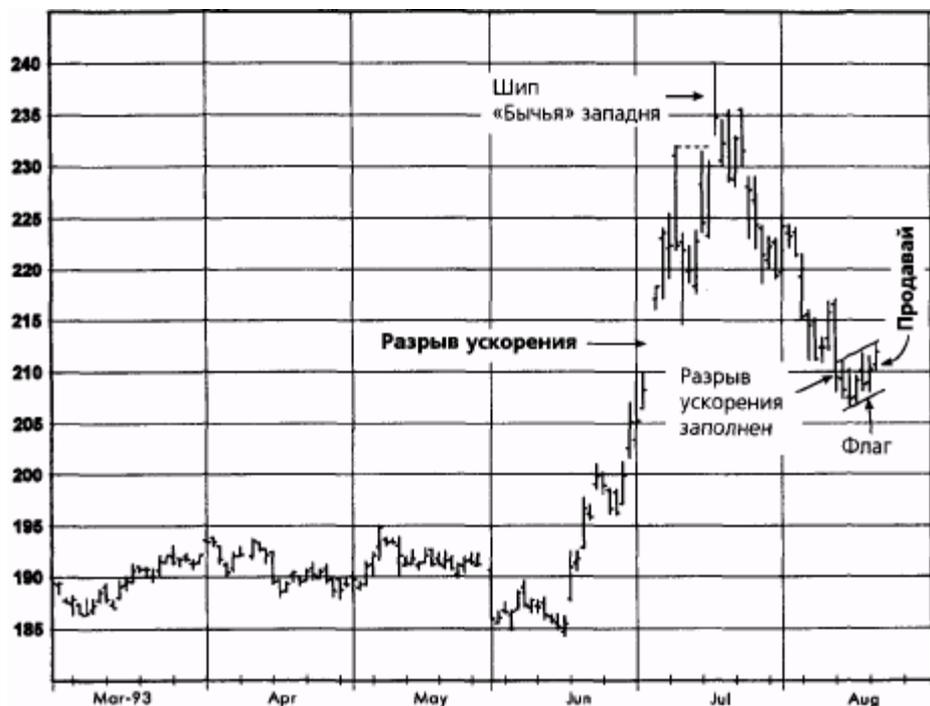
Закрытие позиции

Защитная остановка была перемещена близко к рыночным ценам, поскольку рынок достиг зоны сильного сопротивления, обусловленного прошлыми относительными максимумами (обозначено стрелками вниз).

Комментарий

Причина выхода из этой позиции очень похожа на ту, которая была в предыдущей сделке, за исключением того, что здесь в той же самой ситуации была резко ужесточена защитная остановка (в противоположность автоматической ликвидации позиции). В общем, оба способа закрытия позиции равнозначны. Их отличие заключается лишь в том, что ужесточение защитной остановки иногда позволяет сохранить позицию до дальнейшего значительного продолжения тренда при риске ее ликвидации по немного худшей цене.

**Рисунок 14.66а. СОЕВАЯ
МУКА, ДЕКАБРЬ 1993**

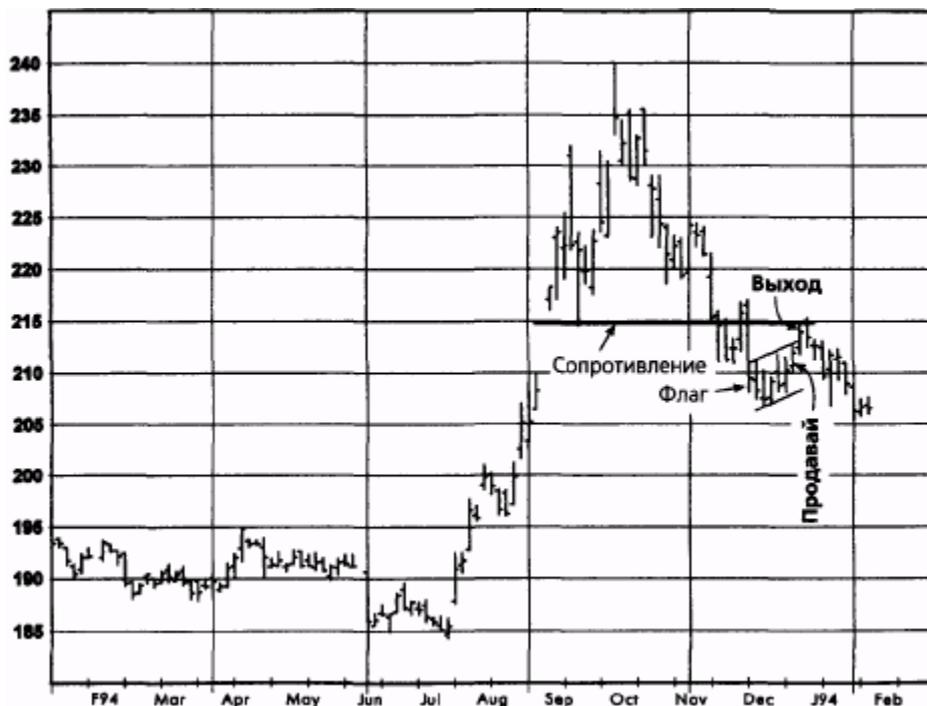


Причины открытия позиции

1. Наличие крупной разворотной формации (шип и «бычья» западня).
2. Разрыв ускорения, образовавшийся при росте цен, заполнен при их снижении.
3. После снижения цен образовался флаг.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.666.
СОЕВАЯ МУКА, ДЕКАБРЬ 1993



Заккрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому.

Комментарий

Защитная остановка для этой позиции оказалась слишком близкой. Хотя точка остановки соответствовала небольшому пробую верхней границы флага, она оказалась как раз у сильной линии сопротивления, показанной на графике. Остановку следовало разместить хотя бы немного дальше этого сопротивления. Урок: слишком близкое размещение защитной остановки может увеличить риск, а не уменьшить его.

**Рисунок 14.67 а. СОЕВАЯ
МУКА, ДЕКАБРЬ 1993**



Причины открытия позиции

1. Разворот тренда, подтвержденный шипом и «бычьей» западней.
2. Промытый разрыв ускорения на подъеме заполнен при снижении цен.
3. Флаг, образовавшийся у нижней границы торгового диапазона.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.676. СОЕВАЯ
МУКА, ДЕКАБРЬ 1993**



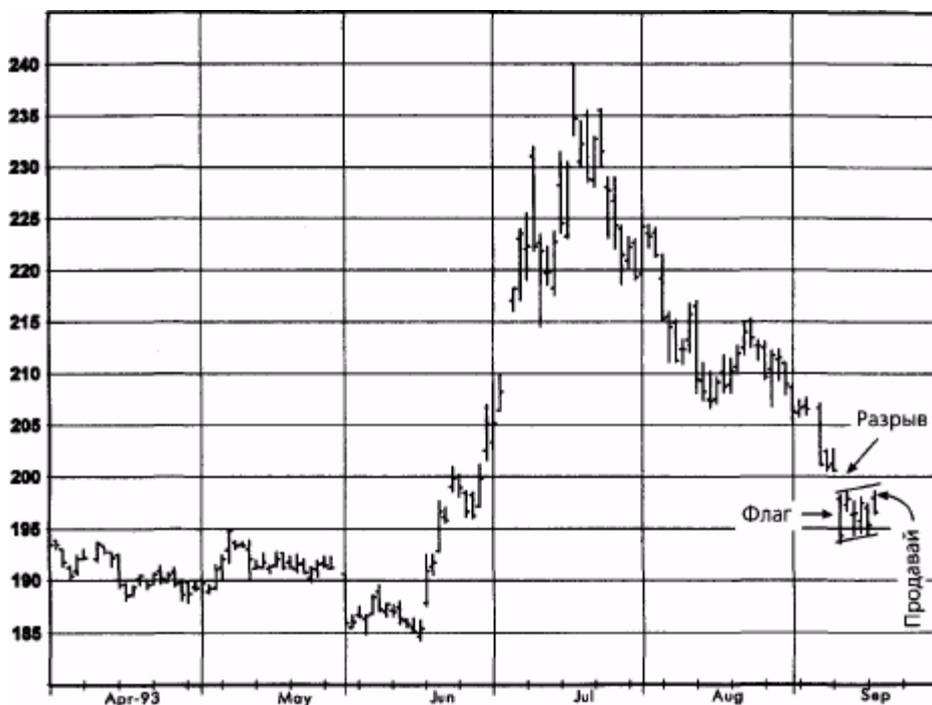
Закрытие позиции

Сделка ликвидирована вследствие близости как к уровню сильной поддержки, так и к ориентиру измеренного изменения (MM1).

Комментарий

Данная сделка проведена на том же рынке, что и предыдущая, менее чем через две недели после ее ликвидации. Заметьте, что была восстановлена та же самая позиция, поскольку ее закрытие было признано ошибкой. Общий принцип заключается в следующем: если поведение рынка говорит о том, что ликвидация сделки оказалась ошибкой, то надо восстановить позицию, даже если это *придется делать при значительно худшем уровне цен*. Этот совет легче давать, чем выполнять. Восстановление позиции при цене, которая значительно хуже уровня ликвидации, является особенно трудной задачей. Хотя здесь я поступил правильно, должен признаться, что в подобных ситуациях мои торговые решения обычно не столь прозорливы.

**Рисунок 14.68а. СОЕВАЯ
МУКА, ДЕКАБРЬ 1993**

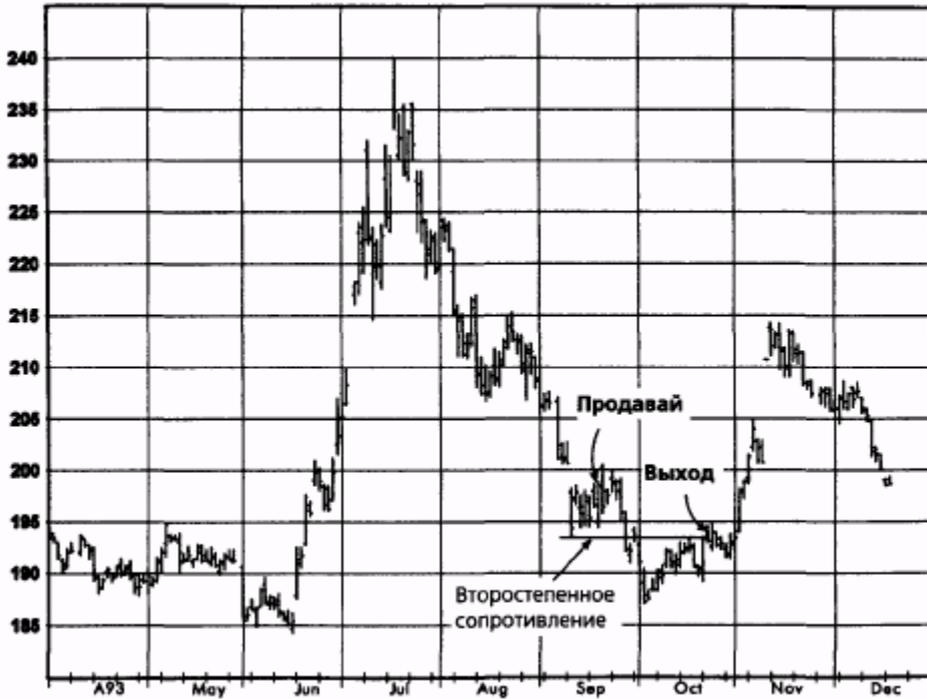


Причины открытия позиции

1. Флаг, образовавшийся после снижения цен.
2. Ценовой разрыв вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.686.
СОЕВАЯ МУКА, ДЕКАБРЬ 1993



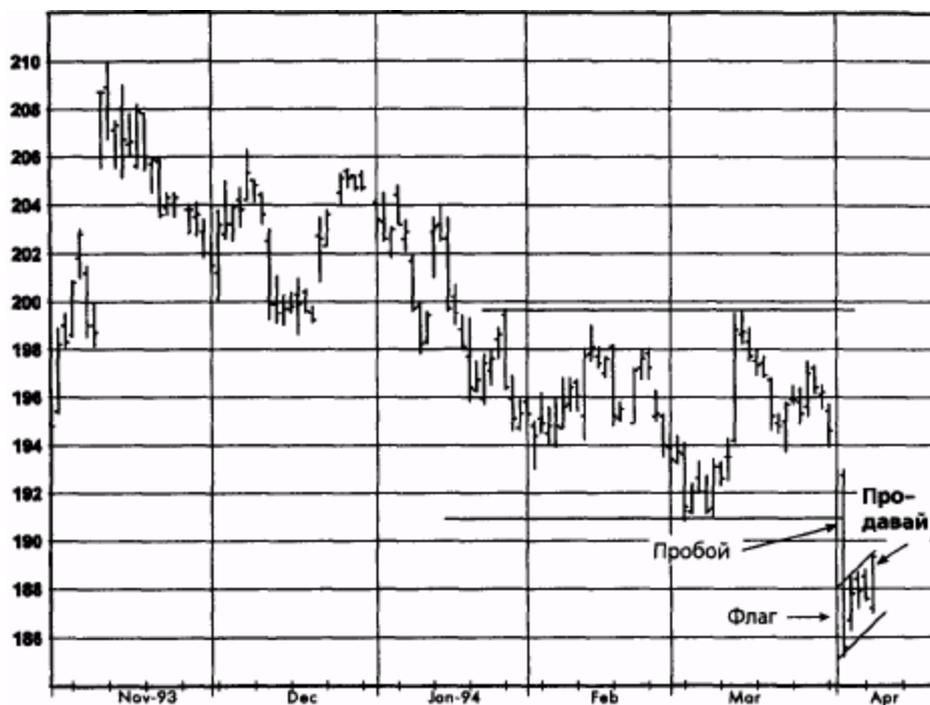
Закрытие позиции

Позиция ликвидирована после верхнего пробоя уровня второстепенного сопротивления, обусловленного нижней границей сентябрьской консолидации и относительным максимумом, образовавшимся после роста цен в октябре.

Комментарий

Это по-прежнему тот же рынок, что и в последней сделке, через неделю после ликвидации позиции. (Ср. с рис. 14.676 и 14.68а.) Предыдущая сделка была ликвидирована из-за опасения, что рынок мог отскочить, по крайней мере временно, от сильного уровня сопротивления и цели измеренного движения. Так как вместо отскока цен на графике образовалась консолидация, был сделан вывод о том, что снижение продолжится. Следовательно, восстановление короткой позиции было оправдано. Обратите внимание на то, что модель флага, возникшая накануне возобновления сделки, позволила использовать сравнительно близкую остановку.

**Рисунок 14.69а. СОЕВАЯ
МУКА, ИЮЛЬ 1994**

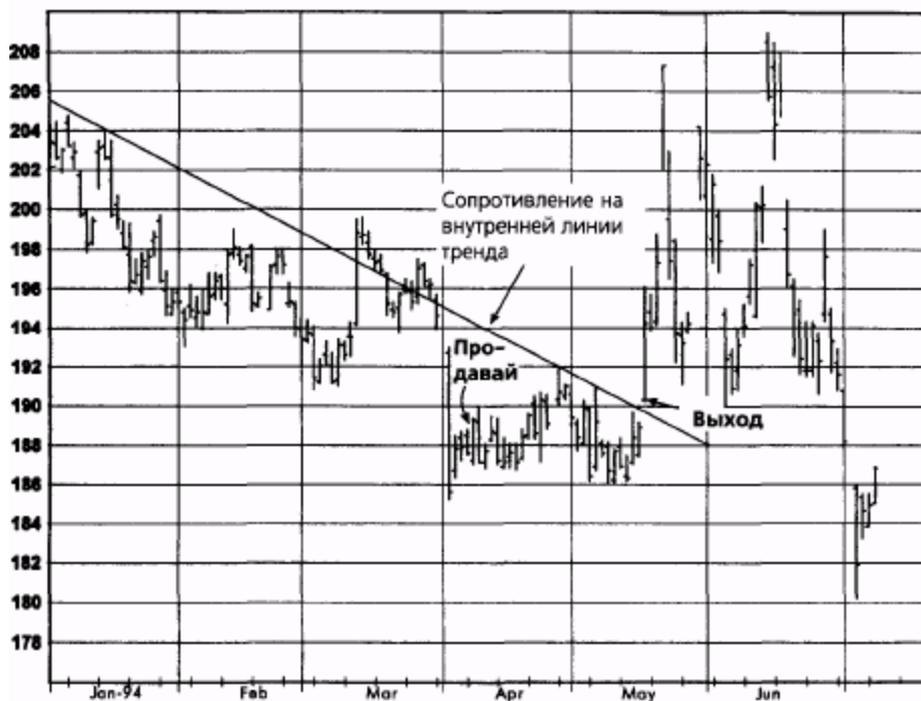


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся вслед за пробоем нижней границы торгового диапазона, является сильным «медвежьим» сигналом.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

**Рисунок 14.696. СОЕВАЯ
МУКА, ИЮЛЬ 1994**



Заккрытие позиции

1. Превращение первоначального флага в торговый диапазон свело на нет основную предпосылку сделки.
2. Пробой понижательной внутренней линии тренда предполагал разворот вверх.

Комментарий

Даже когда надежные графические модели оказываются обманчивыми, последующее поведение цен иногда достаточно быстро указывает на то, что позицию следует ликвидировать, чтобы избежать сколь угодно существенного убытка.

**Рисунок 14.70а. СОЕВОЕ
МАСЛО, ДЕКАБРЬ 1994**

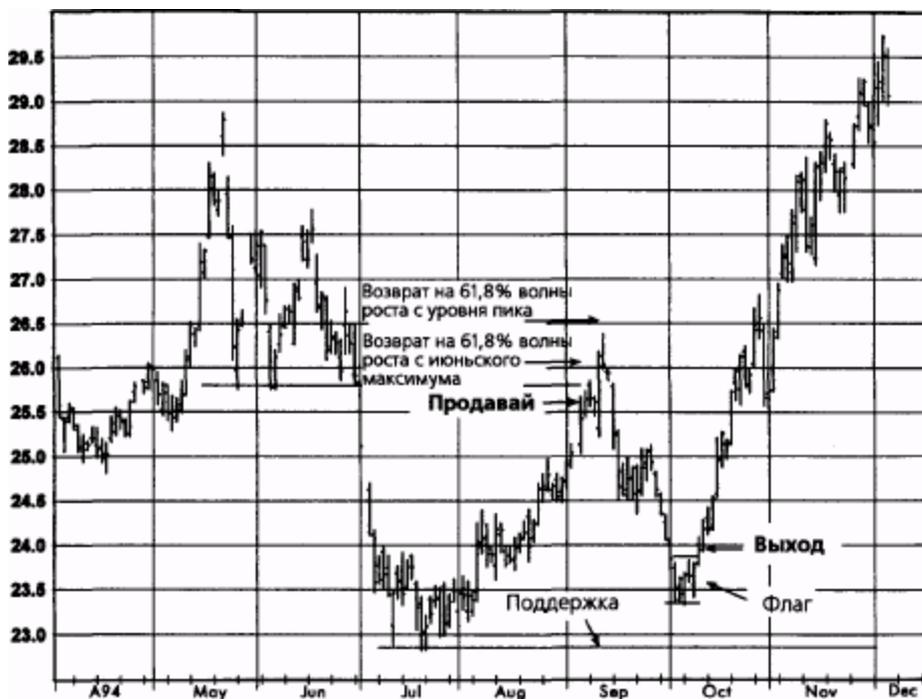


Причины открытия позиции

1. Наличие островного разворота.
2. Близость точки возврата на 61,8% (относительно июньского максимума) и уровня сопротивления, обусловленного нижней границей широкого торгового диапазона, сформировавшегося в мае-июне, предполагала вероятный отскок цен вниз несмотря на то, что в июне сформировался значительный относительный минимум рынка.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.706.
СОЕВОЕ МАСЛО, ДЕКАБРЬ 1994



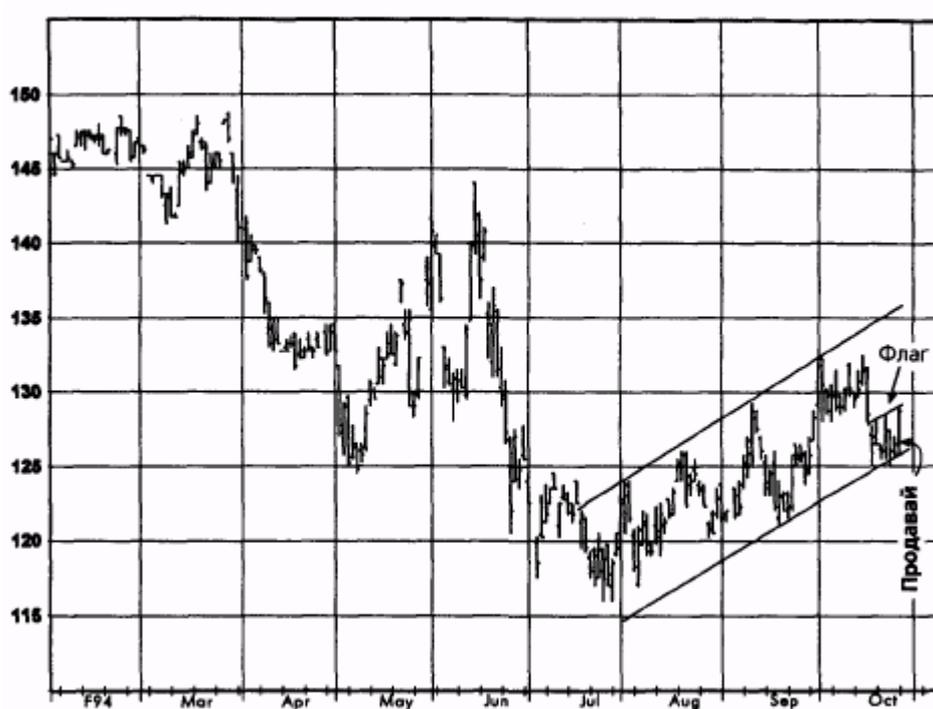
Закрытие позиции

1. Защитная остановка, перемещенная очень близко к рыночным ценам из-за приближения к уровню сильной поддержки.
2. Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, сигнализировал о возможном развороте рынка вверх.

Комментарий

Хотя подъем цен несколько превысил предполагаемый уровень сопротивления, предпосылка сделки оказалась правильной. Первоначальная остановка была поставлена чуть выше наиболее высокой из двух отмеченных точек возврата на 61,8%. Эта сделка является хорошей иллюстрацией важности не слишком близкого размещения первоначальной защитной остановки.

Рисунок 14.71а.
ОВЕС, ДЕКАБРЬ 1994



Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся у нижней границы повышательного коридора, предполагал возможность пробоя вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.716.
ОВЕС, ДЕКАБРЬ 1994



Заккрытие позиции

Защитная остановка была подтянута предельно близко из-за подхода рынка к важной цели измеренного движения (MM1).

Комментарий

Если рынок в очень быстром темпе почти достигает важной цели, то обычно рекомендуется либо зафиксировать прибыль, либо резко подтянуть остановку. В подобных случаях опасность пусть даже временного разворота перевешивает потенциальную возможность дальнейшего наращивания прибыли в ближайшей перспективе.

Рисунок 14.72а.
СВИНИНА, ИЮНЬ 1995

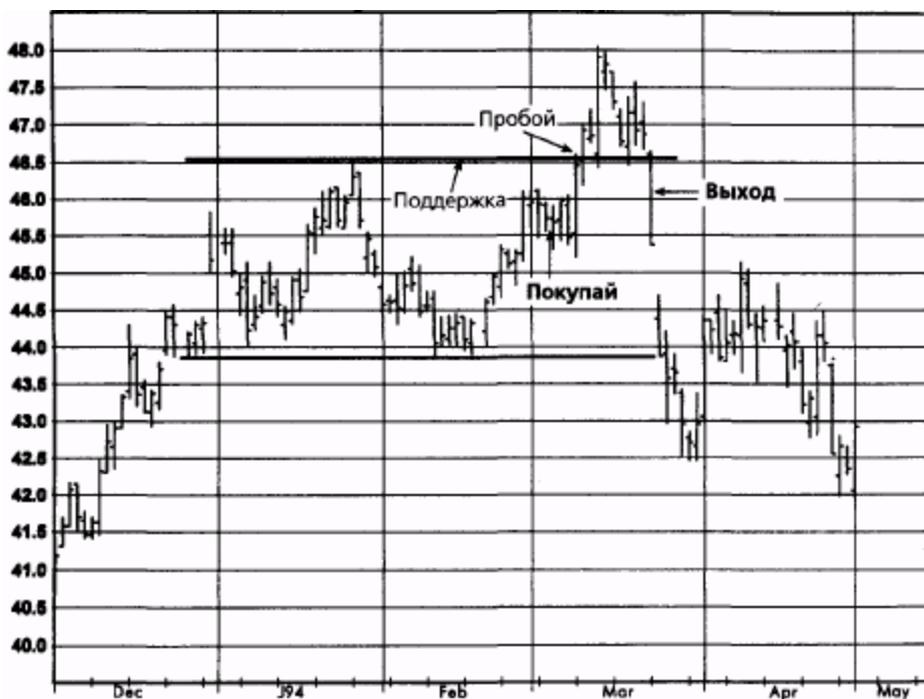


Причины открытия позиции

Модель флага, образовавшаяся в верхней части торгового диапазона, предполагала возможность пробоя наверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.726.
СВИНИНА, ИЮНЬ 1995



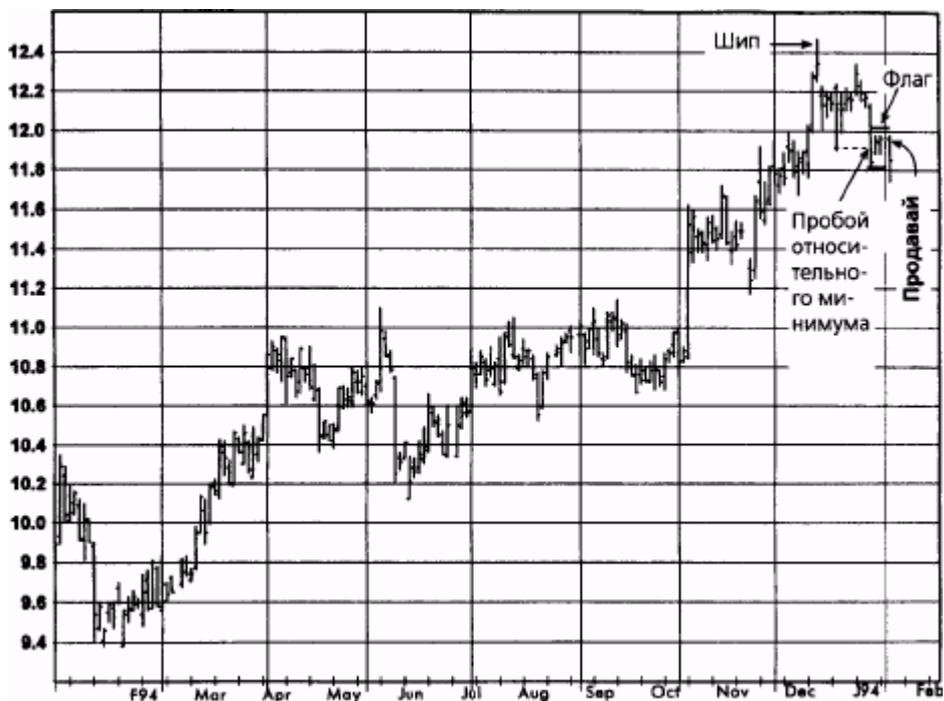
Закрытие позиции

Пробой нижней границы консолидации, образовавшейся после пробоя верхней границы широкого торгового диапазона, явился сигналом разворота рынка.

Комментарий

Хотя графическая модель, которая инициировала эту сделку, в конечном счете дала ложный сигнал, тот факт, что она правильно предсказала направление следующего небольшого колебания цен, позволил все же получить в этой сделке небольшую прибыль.

Рисунок 14.73а.
САХАР, МАЙ 1994

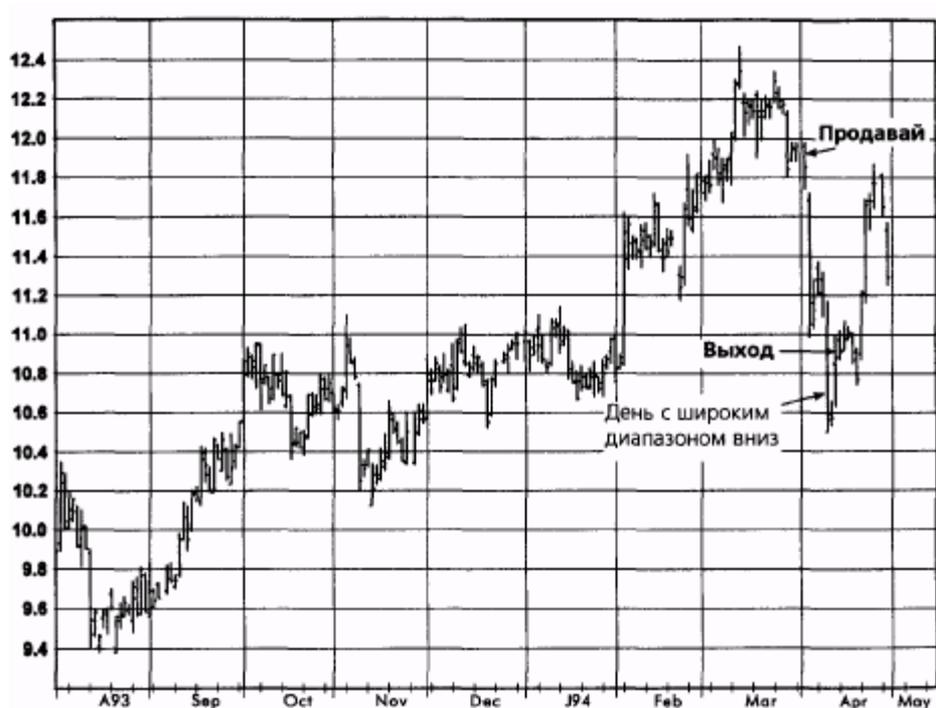


Причины открытия позиции

1. Шип вверх.
2. Пробой относительного минимума.
3. Флаг, образовавшийся после снижения цен, предполагал высокую вероятность того, что следующее колебание цен также будет направлено вниз.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.736.
САХАР, МАЙ 1994



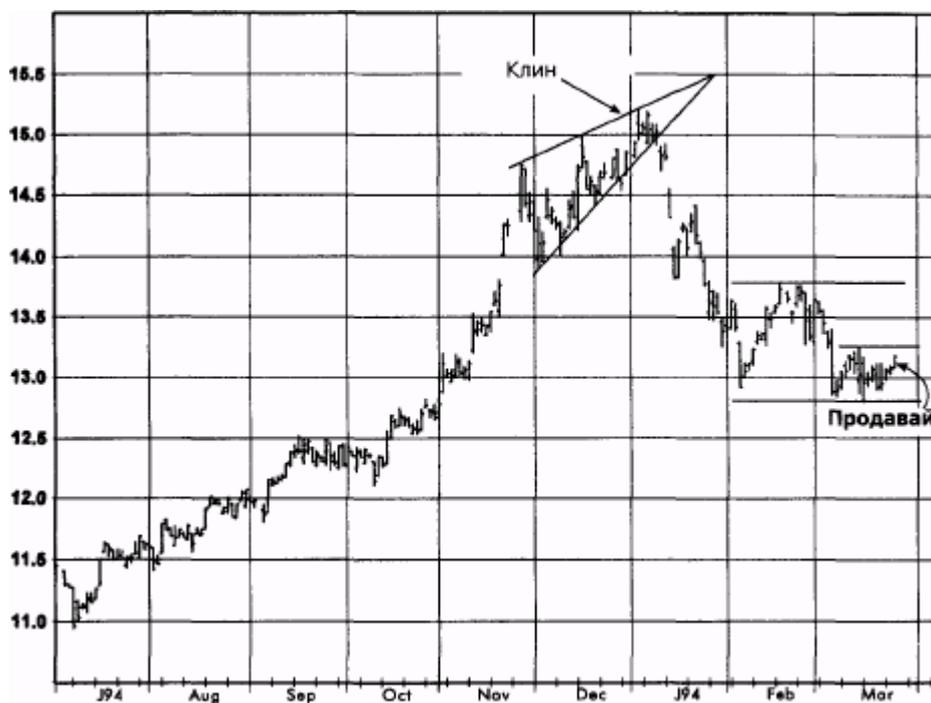
Закрытие позиции

1. Защитная остановка была перемещена очень близко к рыночным ценам после быстрого и значительного движения цен в прогнозируемом направлении.
2. Тот факт, что вслед за широкодиапазонным днем с очень слабым закрытием последовал рост, а не продолжение снижения цен, стал предварительным сигналом, предупреждавшим о возможном развороте вверх.

Комментарий

Эта сделка показывает, как использование краткосрочных графических моделей для определения моментов открытия и закрытия позиций может иногда приносить прибыль даже на рынках с огромной волатильностью, где методы следования за трендом обычно заканчиваются катастрофой.

Рисунок 14.74а.
САХАР, ИЮЛЬ 1995



Причины открытия позиции

1. Разворот после пробоя клина предполагал возможность длительного «медвежьего» рынка.
2. Узкая консолидация, образовавшаяся у нижней границы более широкого торгового диапазона, предупреждала о вероятном пробое вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.746.
САХАР, ИЮЛЬ 1995



Закрытие позиции

Защитная остановка резко понижена вследствие приближения к важной цели измеренного движения (MM1).

Комментарий

В самом начале сделки, как правило, лучше *не* использовать предельно близкую защитную остановку. Например, если бы первоначальная остановка для данной позиции была поставлена сразу над узкой консолидацией, то сделка завершилась бы небольшим убытком, а не быстрой и значительной прибылью. Остановку можно подтягивать к рыночным ценам, когда позиция открыта уже одну-две недели либо после сильного движения рынка в ожидаемом направлении. Например, в данной сделке защитная остановка не снижалась до вершины узкой консолидации до тех пор, пока цены не пробили нижнюю границу торгового диапазона.

Рисунок 14.75а.
КОФЕ, ДЕКАБРЬ 1993

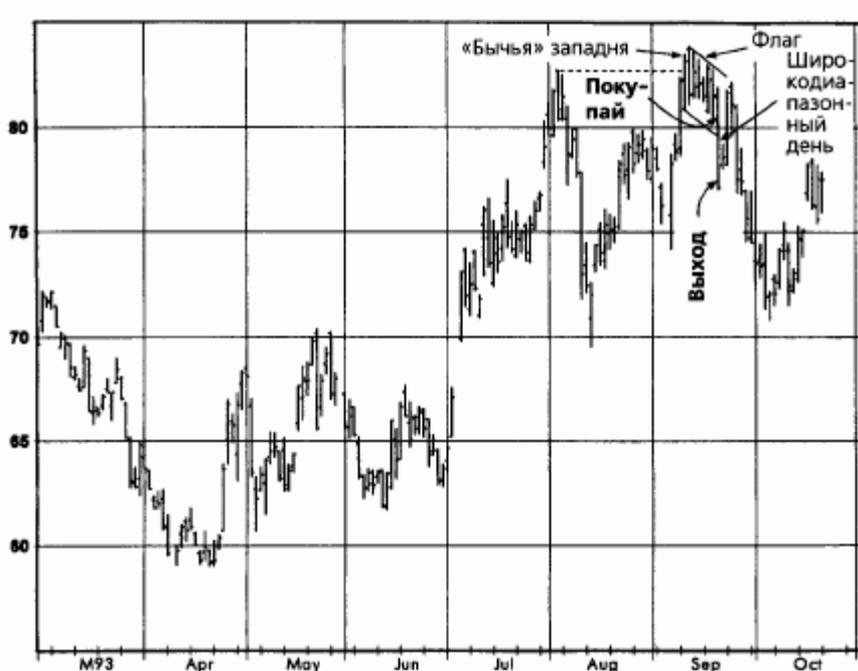


Причины открытия позиции

1. Шипы вниз выглядели как относительные минимумы на развивающемся «бычьем» рынке.
2. Флаг, образовавшийся у верхней границы широкого торгового диапазона, предполагал возможность ее пробоя.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.756.
КОФЕ, ДЕКАБРЬ 1993



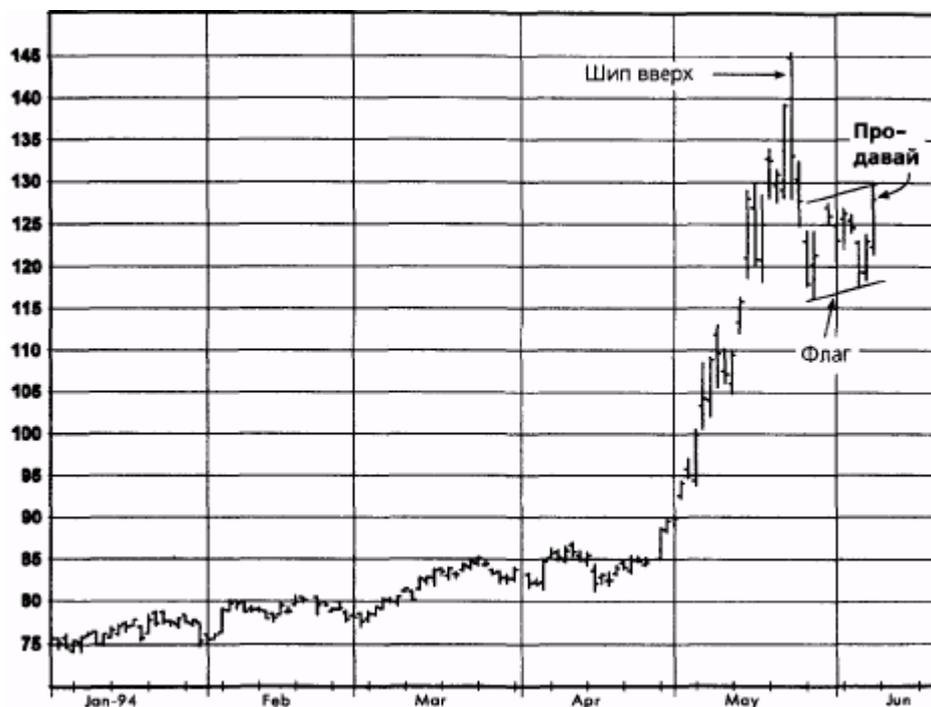
Закрытие позиции

1. Пробой нижней границы флага.
2. Широкодиапазонный день вниз.
3. Пробой цен сделал верхнюю часть флага похожей на «бычью» западню.

Комментарий

Если картина графика меняется достаточно резко, позицию следует ликвидировать даже в день открытия, как было в данном случае. Между прочим, нет противоречия между этим комментарием и комментарием к предыдущей сделке. В этом примере в течение дня произошло сильнейшее изменение всей картины графика. (В предыдущей сделке первоначальное «медвежье» прочтение графика было лишь смягчено, а не развернуто в обратную сторону, краткосрочным поведением цен.) Кроме того, точка остановки в этой сделке находилась не так уж близко, хотя позиция была ликвидирована в день открытия.

Рисунок 14.76а.
КОФЕ, ИЮЛЬ 1994

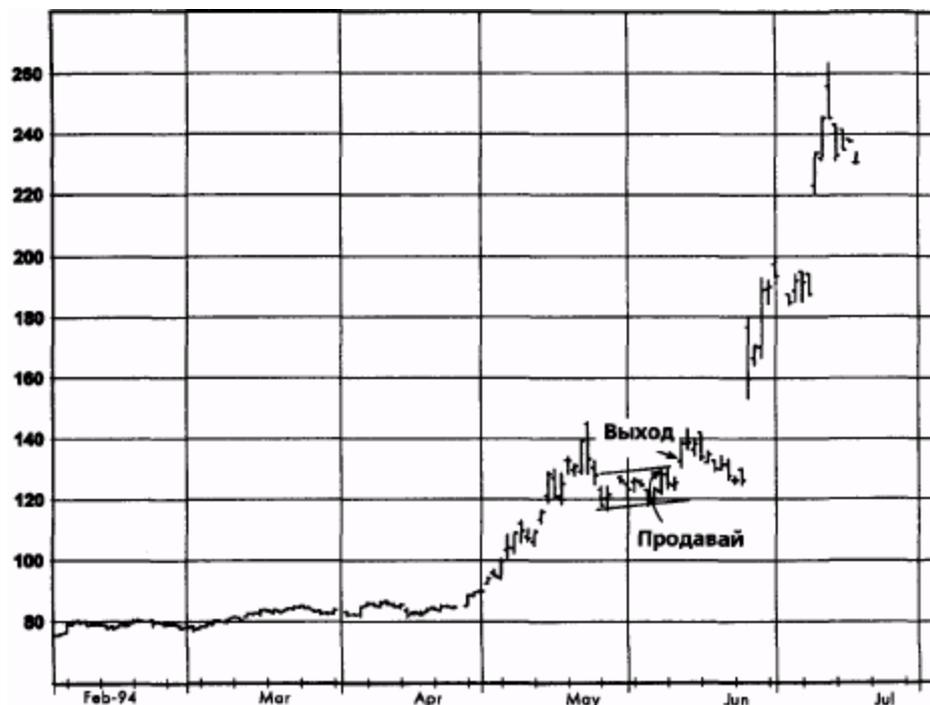


Причины открытия позиции

1. Очень большой шип вверх после продолжительного роста цен указывал на возможность разворота тренда.
2. Флаг, образовавшийся после снижения цен, предполагал, что следующее движение цен также будет направлено вниз.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.

Рисунок 14.766.
КОФЕ, ИЮЛЬ 1994



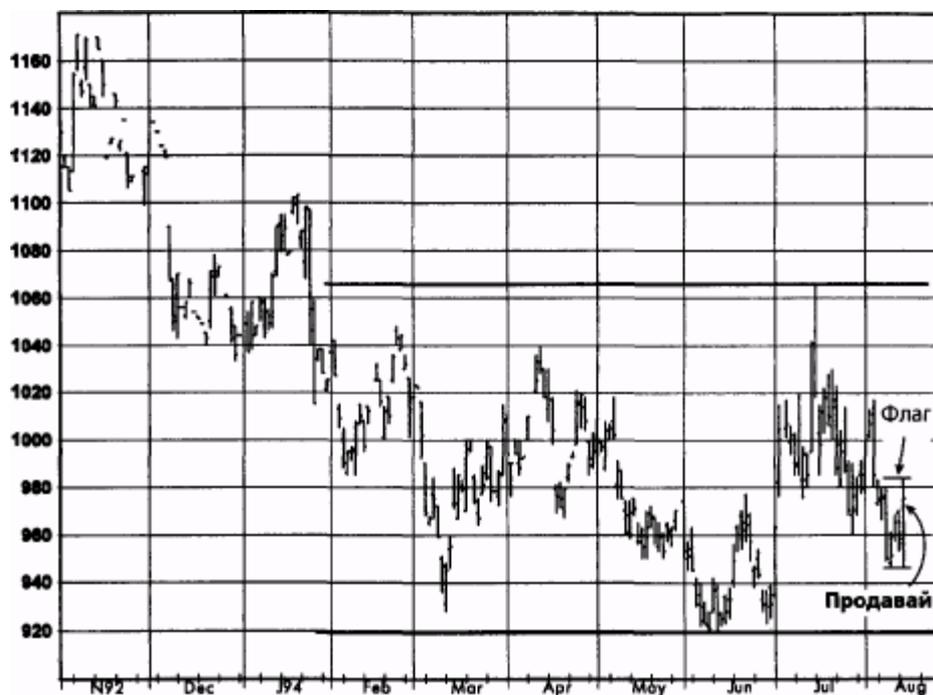
Заккрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, противоречил основным предпосылкам сделки.

Комментарий

Иногда то, что кажется крупной вершиной, оказывается всего лишь мелким относительным максимумом. Эта сделка является хорошим примером того, почему трейдеры, не готовые своевременно закрывать убыточные позиции, вряд ли сумеют долго участвовать в игре.

Рисунок 14.77а.
КАКАО, ДЕКАБРЬ 1993

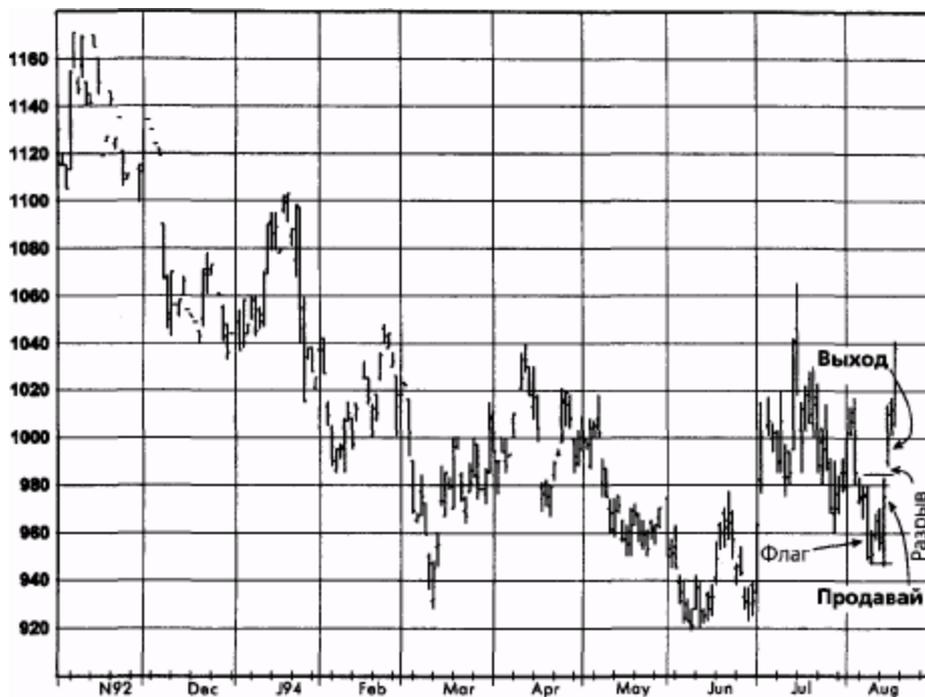


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся поблизости от нижней границы широкого и продолжительного торгового диапазона, предполагал вероятный пробой вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.776.
КАКАО, ДЕКАБРЬ 1993



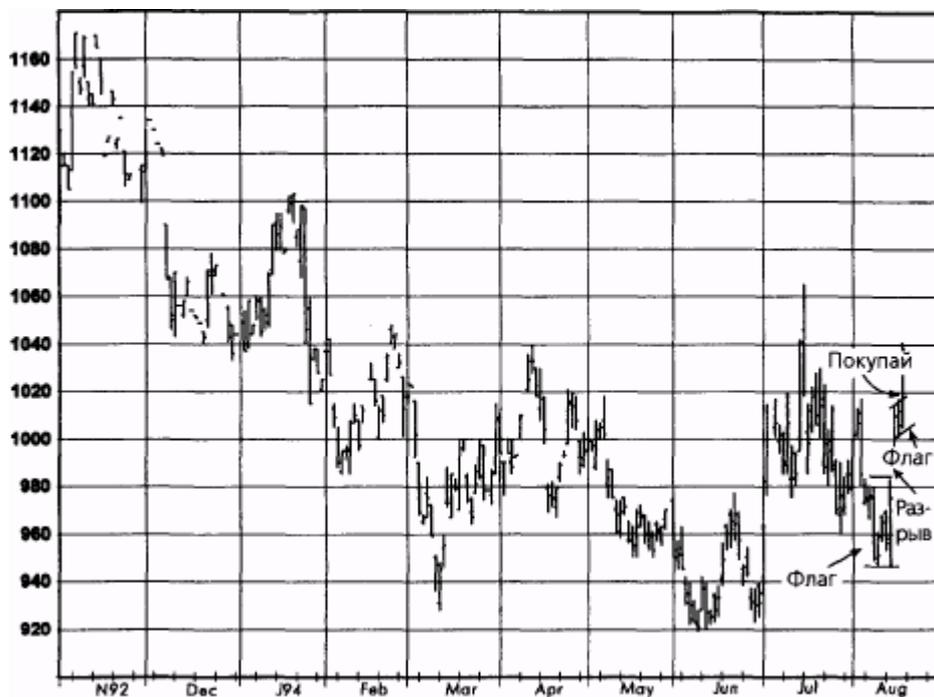
Закрытие позиции

Резкий пробой верхней границы флага (с ценовым разрывом) отменил предпосылку сделки.

Комментарий

Если позиция не работает, как ожидалось, то часто имеет смысл присоединиться к тем, кто идет в другую сторону. (См. следующую сделку.)

Рисунок 14.78а.
КАКАО, ДЕКАБРЬ 1993



Причины открытия позиции

1. Пробой флага наверх, в направлении, противоположном ожидаемому (та же причина, по которой была ликвидирована предыдущая сделка).
2. Пробой верхней границы еще одного флага.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.786.
КАКАО, ДЕКАБРЬ 1993



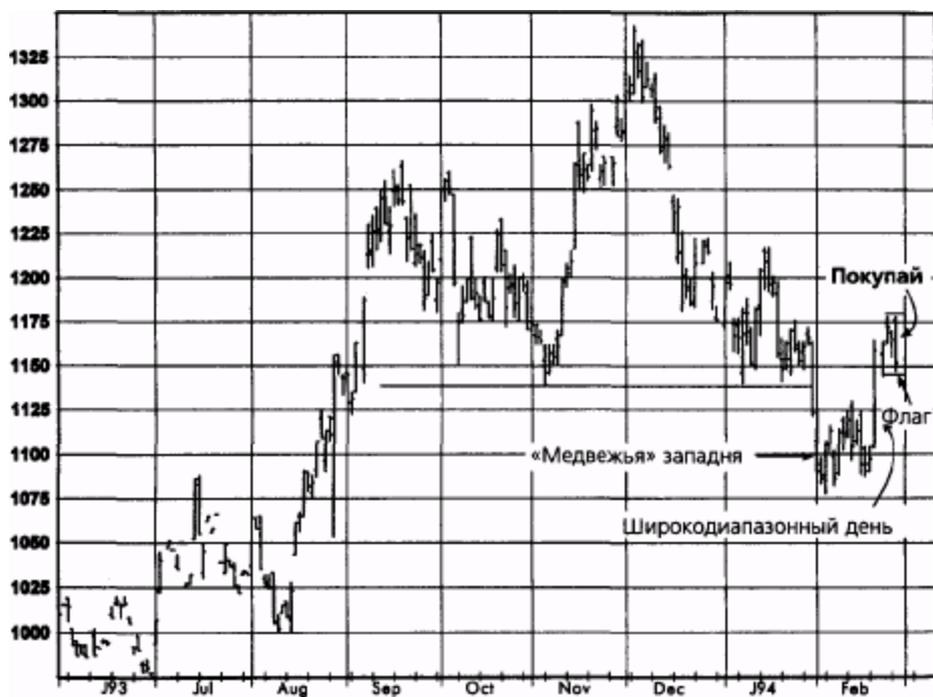
Закрытие позиции

Позиция была ликвидирована в ответ на появление очевидной «бычьей» западни после продолжительного подъема.

Комментарий

Даже несмотря на то, что первоначальная идея предыдущей сделки была крайне ошибочной (см. рис. 14.776), готовность поменять направление через несколько дней после закрытия первоначальной позиции помогла получить значительную прибыль вместо чистого убытка. Готовность изменять свой взгляд на рынок является для трейдера важным качеством.

Рисунок 14.79а.
КАКАО, МАЙ 1994

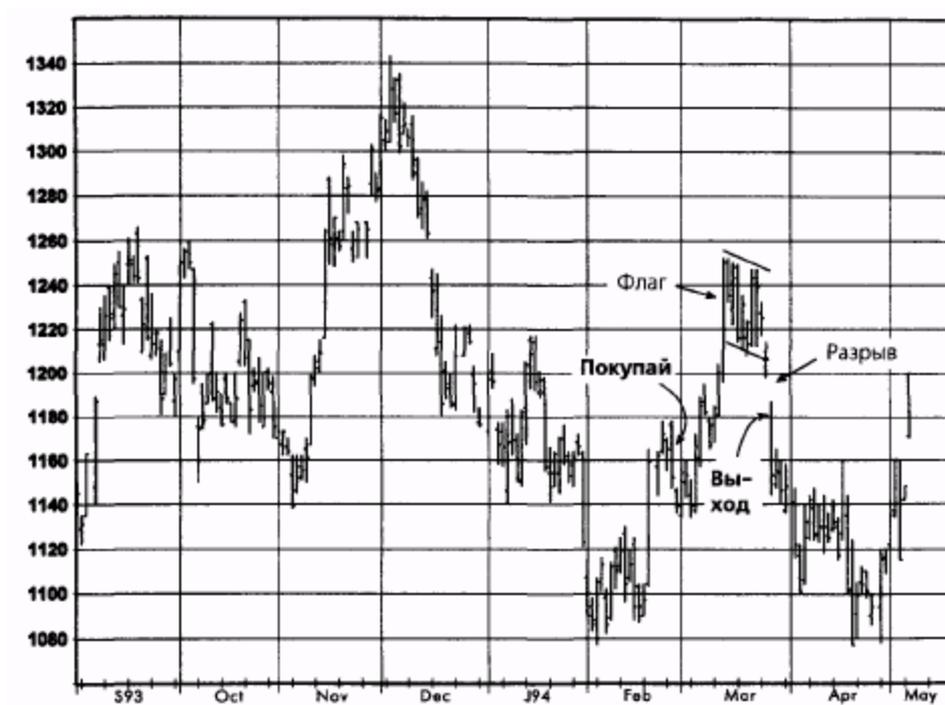


Причины открытия позиции

1. «Медвежья» западня.
2. Широкодиапазонный день вверх.
3. Флаг, образовавшийся после повышения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.796.
КАКАО, МАЙ 1994



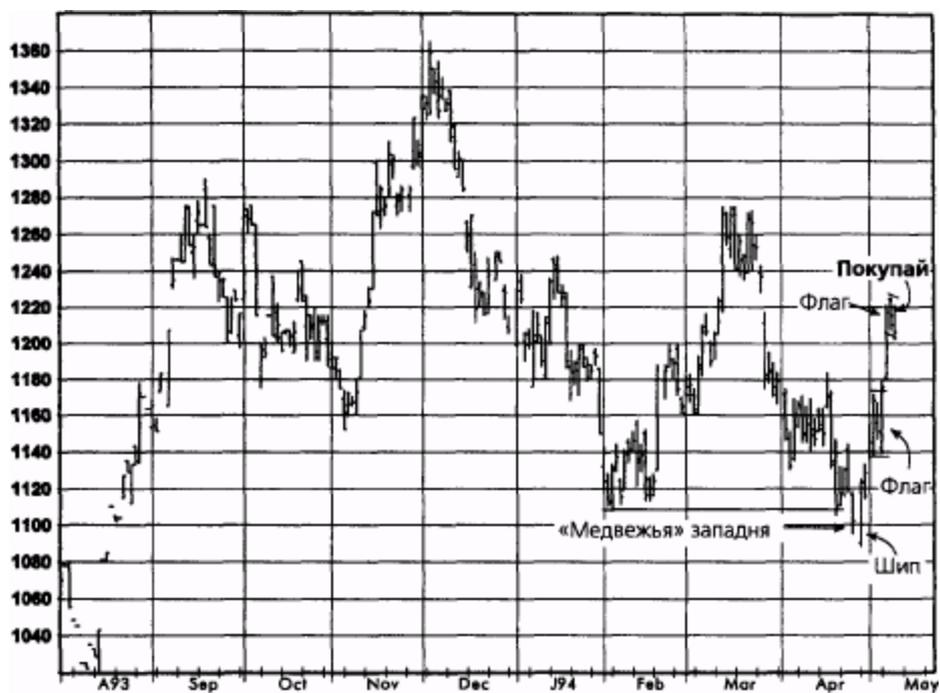
Закрытие позиции

Пробой нижней границы флага с широким разрывом предполагал по крайней мере временный разворот рынка вниз.

Комментарий

Первоначальная идея сделки была ошибочной, так как рынок в конечном счете вернулся к своему минимуму. Тем не менее своевременность входа и выхода, основанная на краткосрочных графических моделях (например, флагах), обеспечила в этой сделке чистую прибыль.

Рисунок 14.80а.
КАКАО, ИЮЛЬ 1994

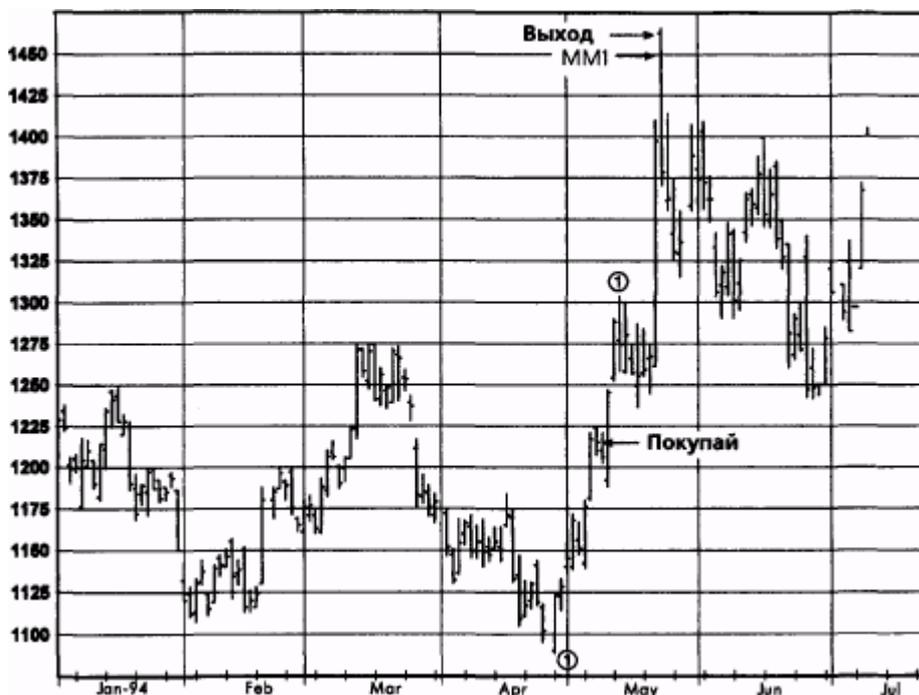


Причины открытия позиции

1. «Медвежья» западня.
2. Шип вниз.
3. Образование флага после повышения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.806.
КАКАО, ИЮЛЬ 1994



Закрытие позиции

Важная цель измеренного движения (MM1) была достигнута очень быстро после открытия позиции.

Комментарий

Хотя старая поговорка о том, что надо позволить прибыли расти (let your profit run), в целом правильная, я бы сделал исключение для ситуаций, когда рынок достигает *важной цели очень быстро*. Обоснование: даже если долгосрочная тенденция в конечном счете продолжится, тем не менее рынки в такой ситуации особенно склонны к коррекции цен, достаточной для срабатывания большинства защитных остановок. (Некоторые читатели, возможно, захотят узнать, почему я поставил приказ на фиксацию прибыли несколько выше цели измеренного движения. Я не делал этого. Просто рынок открылся с разрывом выше моего уровня фиксации прибыли.)

Рисунок 14.81а.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

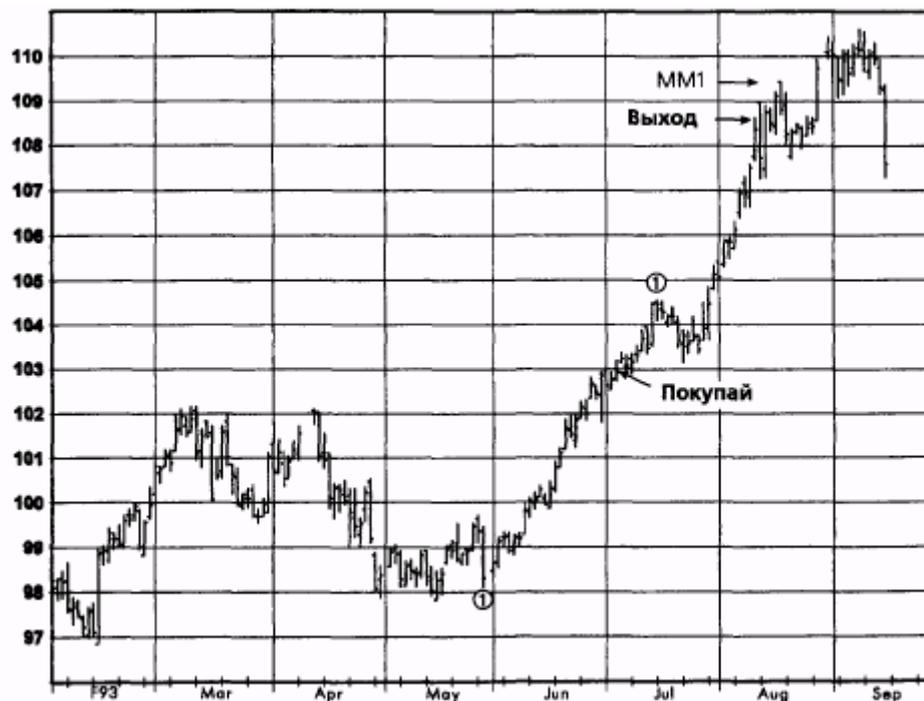


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся над широким торговым диапазоном, предполагал потенциальный рост цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.816.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



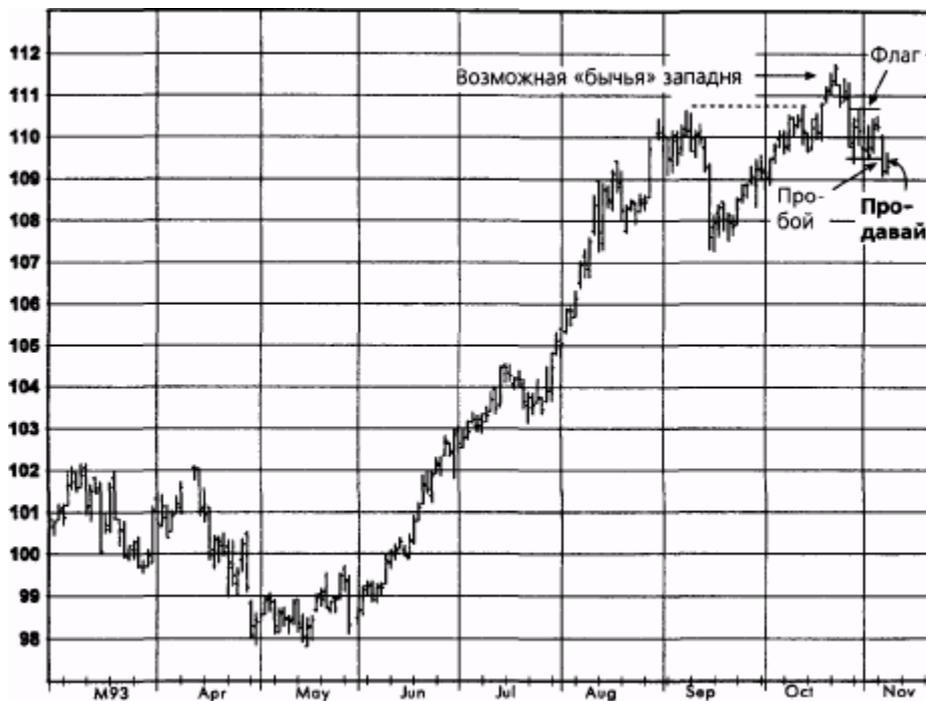
Прибыль была зафиксирована вследствие быстрого приближения к важной цели измеренного движения (MM1), причем практически без промежуточных коррекций.

Комментарий

С точки зрения потенциального риска флаги, образующиеся с внешней стороны широких торговых диапазонов, являются одними из наиболее ценных графических моделей.

Читатель, возможно, заметил, что во всех иллюстрациях рынка золотообрезных облигаций используются графики непрерывных фьючерсов. Причина в том, что данные фьючерсы являются великолепным примером высоколиквидного рынка, где практически вся торговля сконцентрирована в ближайшем контракте вплоть до даты поставки. Поэтому обычно невозможно построить графики индивидуальных контрактов, достаточно продолжительные для проведения полноценного графического анализа.

Рисунок 14.82а.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



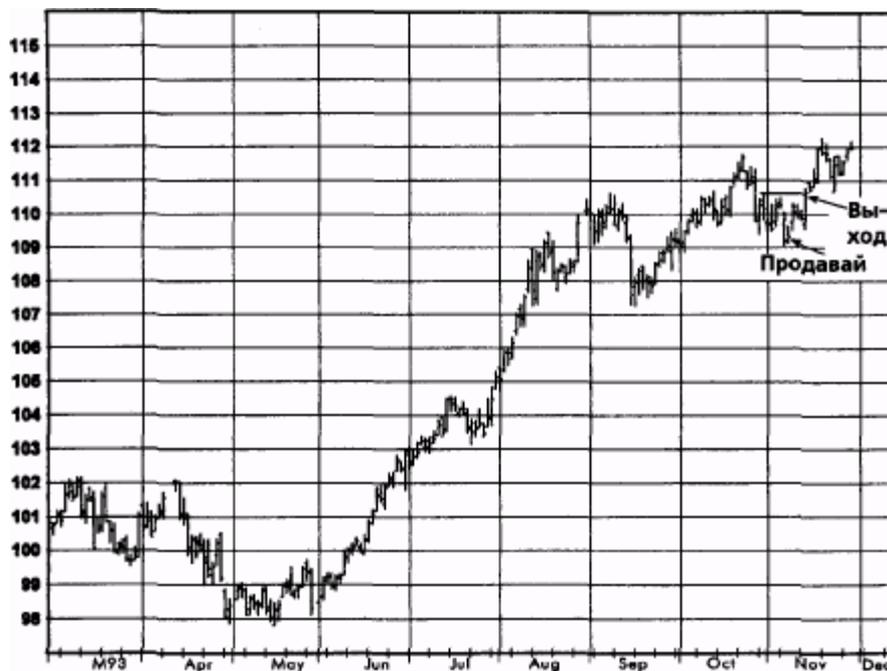
Причины открытия позиции

1. Возможная «бычья» западня.
2. Пробой нижней границы флага.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.

Рисунок 14.826.

ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ (ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



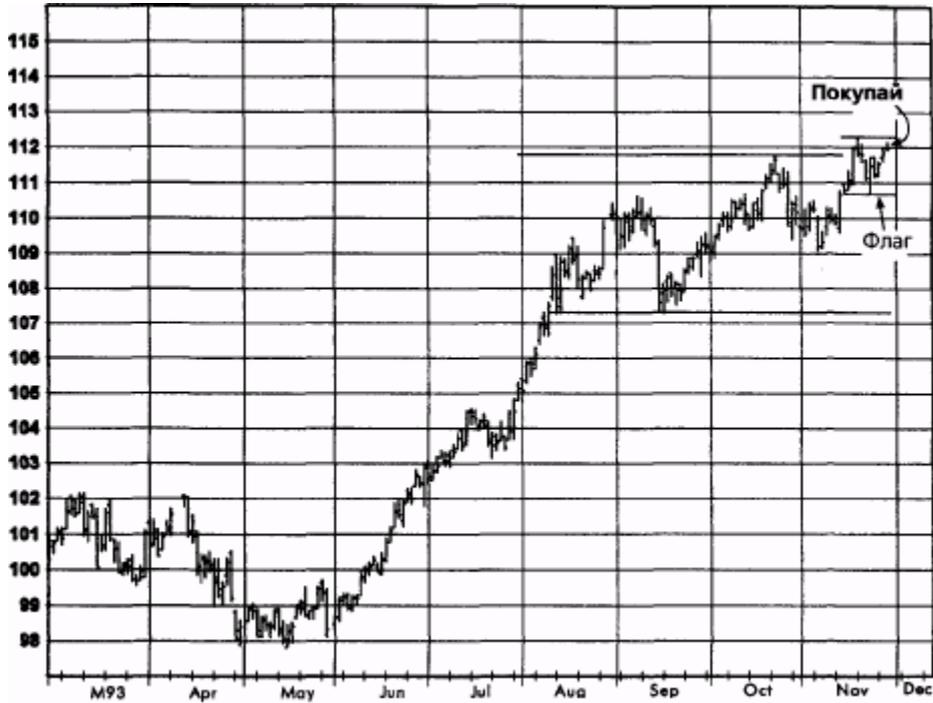
Закрытие позиции

Подъем обратно к верхней границе флага поставил под вопрос исходную предпосылку сделки.

Комментарий

В идеале следует подождать четыре-пять недель, прежде чем квалифицировать «бычью» (или «медвежью») западню как достоверный сигнал. Конечно, при достоверном сигнале столь долгое ожидание может привести к значительно худшей цене открытия позиции. В данном случае я сознательно открыл короткую позицию раньше в попытке получить более хорошую цену входа и использовал очень близкую защитную остановку для ограничения риска, поскольку не было адекватного технического подтверждения. В результате убыток оказался небольшим несмотря на то, что торговая идея была ошибочной. Между прочим, ожидание подтверждения «бычьей» западни в течение минимально необходимых четырех недель предотвратило бы риск полностью.

Рисунок 14.83а.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

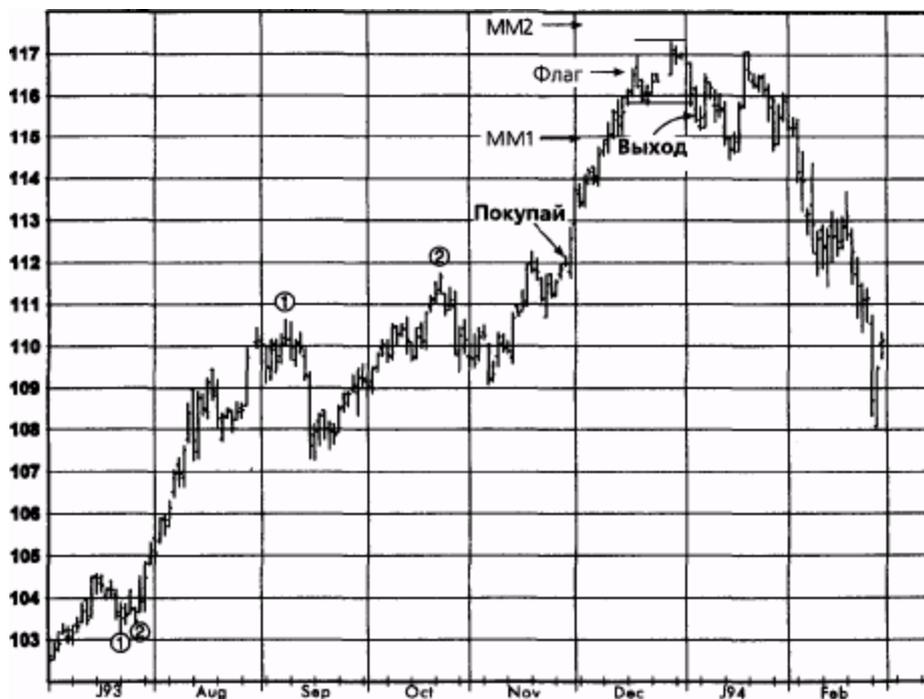


Причины открытия позиции

Флаг, образовавшийся у верхней границы широкого торгового диапазона, предполагал потенциальную возможность ещё одного движения вверх.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.836.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Заккрытие позиции

Когда рынок пробил наверх ближайшую цель измеренного движения (MM1) и почти достиг следующей цели (MM2), защитная остановка была подтянута к ближайшему технически обоснованному уровню, которым в данном случае была нижняя граница последнего флага.

Комментарий

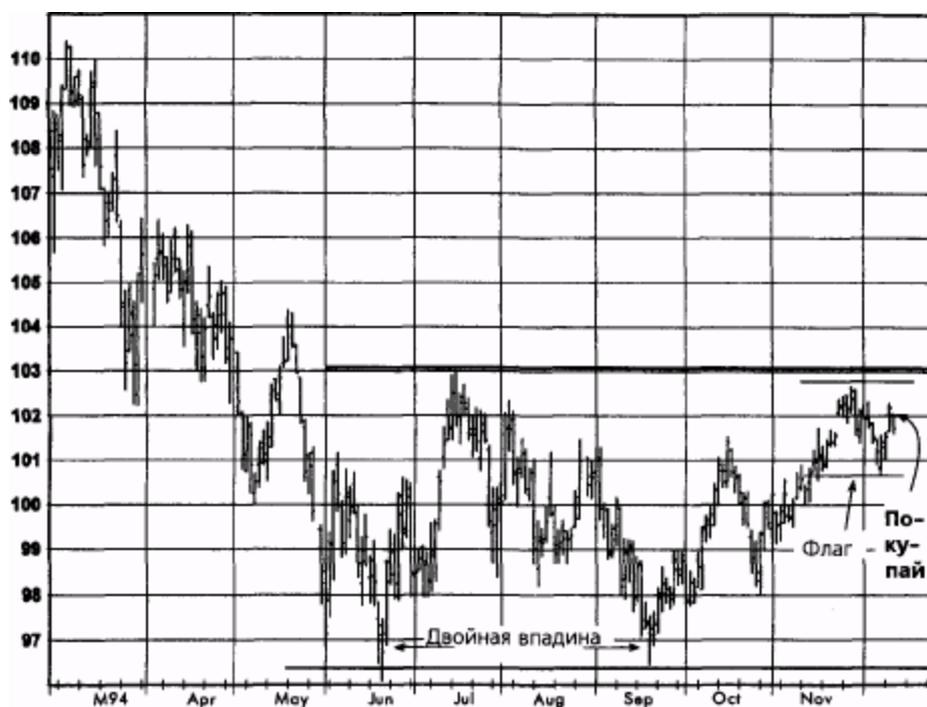
Заметьте, что эта позиция была открыта вскоре после того, как была ликвидирована сделка в противоположном направлении (см. рис. 14.826). Способность изменить мнение, если поведение рынка показывает, что исходная предпосылка ошибочна, является критически важным качеством для успеха в биржевой торговле. Несмотря на ошибку в первой сделке, конечный результат (после открытия позиции в противоположном направлении) принес значительную прибыль, поскольку

убыток был зафиксирован быстро, тогда как выигрышная позиция держалась до первого признака слабости рынка.

Эта сделка также показывает, что закрытие позиции при противотрендовом пробое флага может быть использовано в качестве эффективного средства ограничения потери текущей незафиксированной прибыли.

Рисунок 14.84а.

**ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**

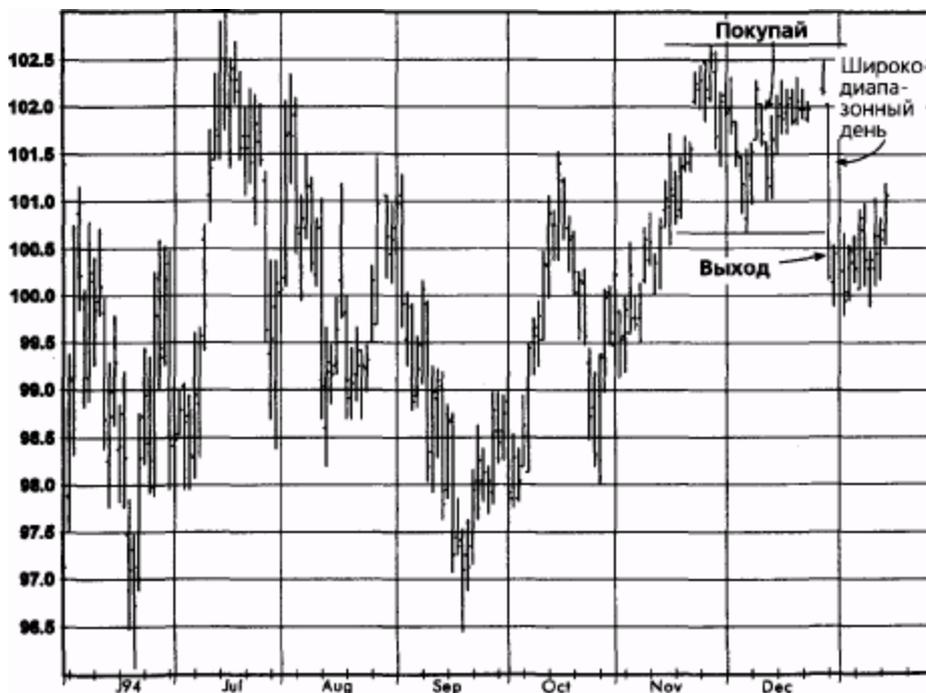


Причины открытия позиции

1. Двойное дно.
2. Флаг, образовавшийся у верхней границы широкого торгового диапазона.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.846.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

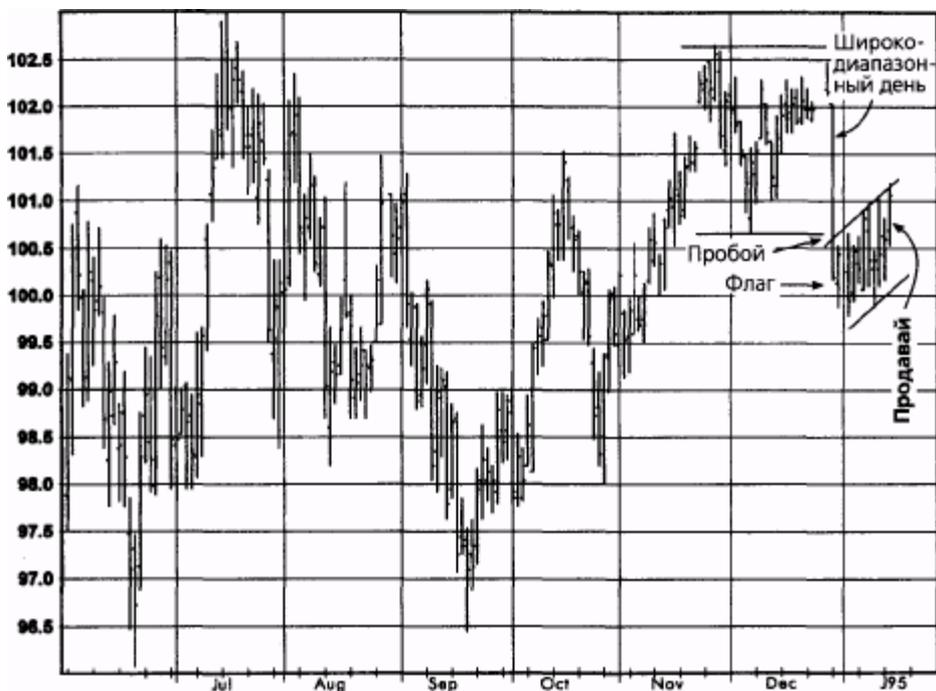
Пробой нижней границы флага в широкодиапазонный день указывал на ошибочность сделки.

Комментарий

Полезно сравнить эту сделку (рис. 14.84а) с предыдущей (рис. 14.83а). Как графические модели, так и исходные предпосылки сделок были весьма схожи. Однако предыдущая сделка принесла значительную прибыль, а эта оказалась проигрышной. Вывод: невозможно заранее предвидеть, какой результат трейдер получит в той или иной сделке. Успех в биржевой торговле зависит не столько от правильного выбора удачных сделок, сколько от ограничения убытков от проигрышных сделок на меньшем уровне, чем прибыль от выигранных сделок.

Рисунок 14.85а.

**ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**

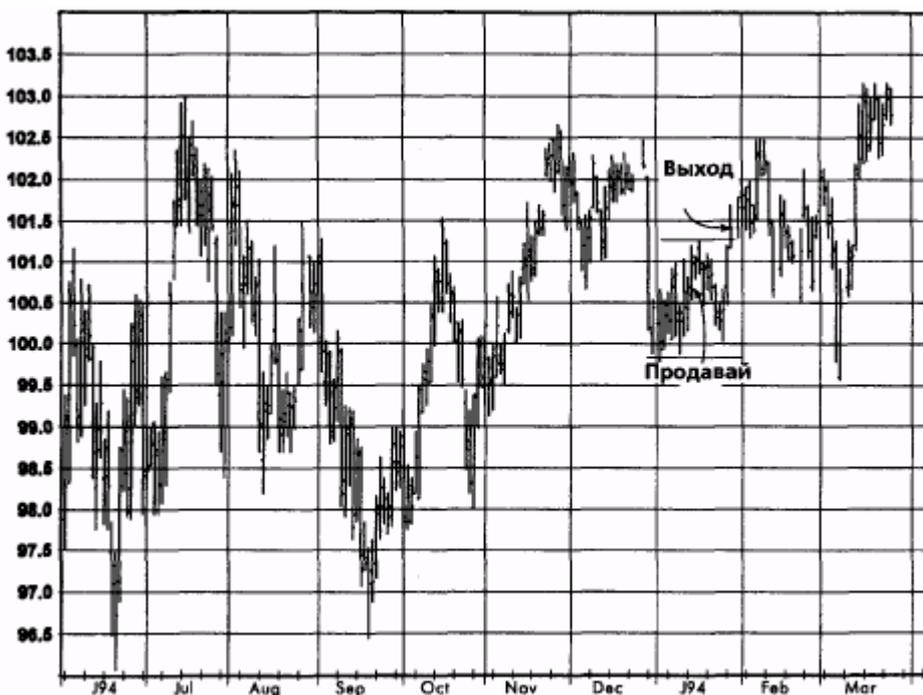


Причины открытия позиции

1. Пробой нижней границы горизонтальной консолидации.
2. Широкодиапазонный день вниз вблизи относительного максимума.
3. Флаг, образовавшийся после снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.856.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



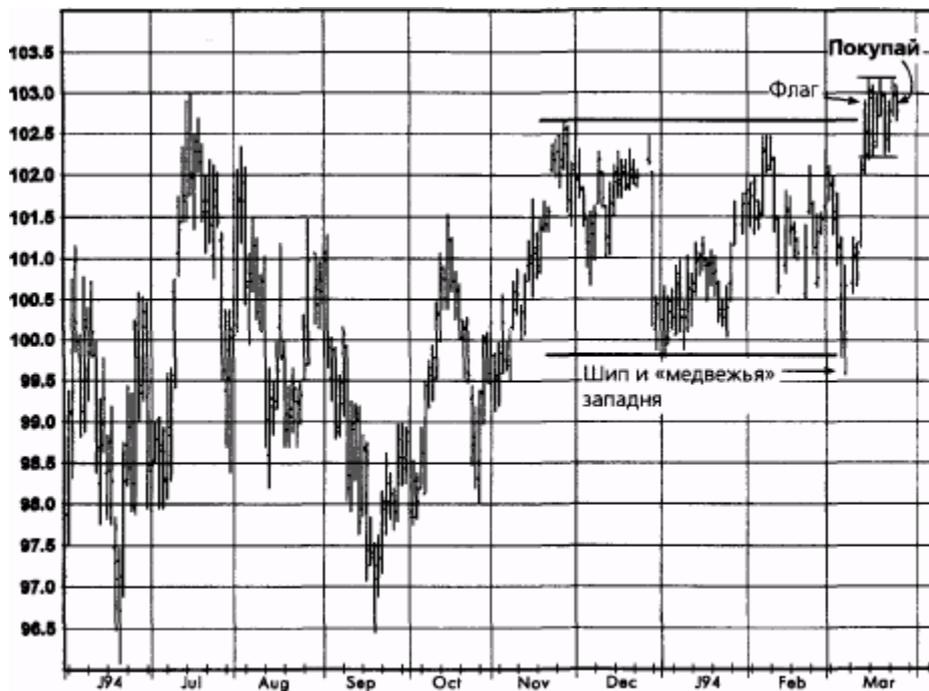
Закрытие позиции

Пробой верхней границы флага опроверг идею сделки.

Комментарий

Обратите внимание, что эта позиция была открыта всего лишь через две недели после ликвидации предыдущей сделки, которая была начата в противоположном направлении. К сожалению, в данном случае готовность развернуть первоначальную позицию привела лишь к еще одному убытку.

Рисунок 14.86а.
ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



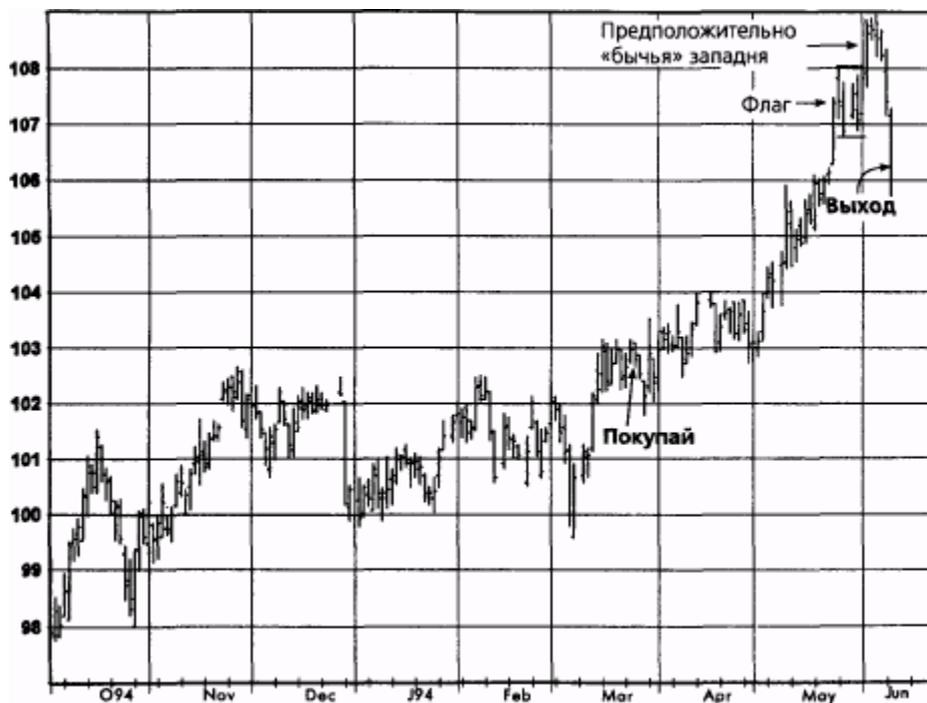
Причины открытия позиции

1. «Медвежья» западня.
2. Разворот после шипа вниз.
3. Флаг, образовавшийся у верхней границы широкого торгового диапазона.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.

Рисунок 14.866.

ЗОЛОТООБРЕЗНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ (ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

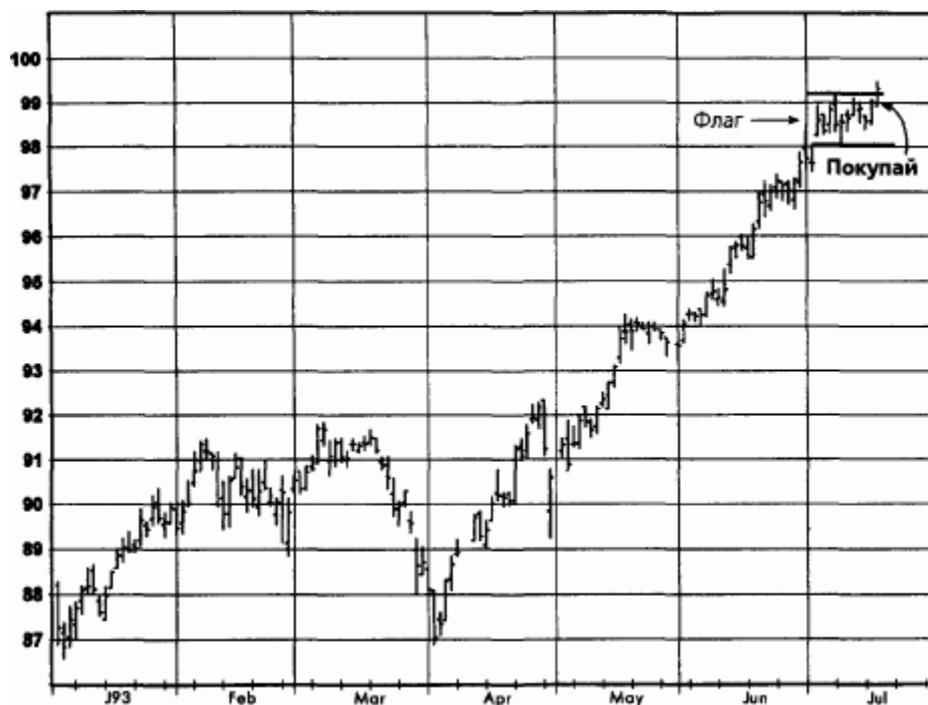
Сделка была ликвидирована после появления вершины, похожей на «бычью» западню, которая была подтверждена значительным пробоем нижней границы предшествующего флага.

Комментарий

Заметьте, что эта сделка, по существу, восстановила длинную позицию сделки, показанной на рис. 14.84a, только на более высоком уровне цен. Иными словами, после двух проигрышей первоначальная позиция была восстановлена по худшей цене. Однако на этот раз сделка оказалась удачной, причем полученная прибыль намного превысила два предыдущих убытка. Урок: до тех пор, пока методика доказывает свою прибыльность в долгосрочном плане, следует настойчиво продолжать ее применение, даже если она дает несколько убытков подряд.

Рисунок 14.87а.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**

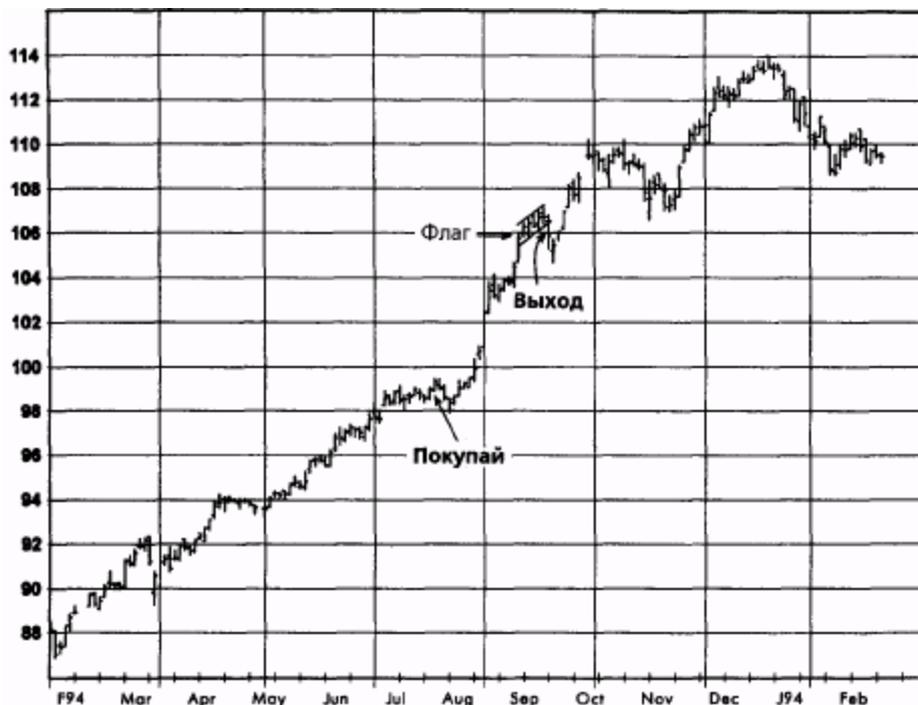


Причины открытия позиции

Образование флага после повышательной тенденции предполагало продолжение роста.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.876.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

Пробой нижней границы флага после крупного подъема говорил об опасности, по крайней мере, временного разворота. (Во всех примерах, показывающих итальянские облигации, используются непрерывные фьючерсы, поскольку, так же как и по золотообрезным облигациям, практически вся торговля сконцентрирована в ближайшем контракте, что делает невозможным построение графиков индивидуальных контрактов, достаточно продолжительных для проведения адекватного технического анализа.)

Комментарий

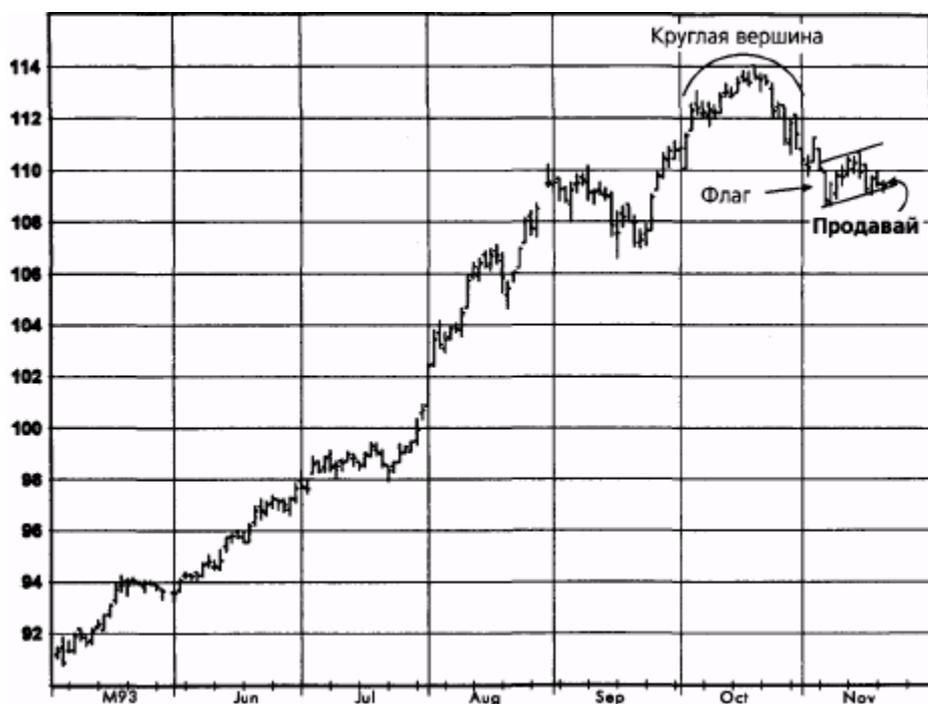
Эта сделка является хорошей иллюстрацией двух идей:

1. То, что рынок уже продемонстрировал крупный подъем, отнюдь не означает, что уже поздно покупать.

2. Если дождаться соответствующей графической модели, то появится возможность определить сравнительно близкую, технически обоснованную остановку, даже если рынок уже пережил значительный подъем. (В этой сделке первоначальная остановка была поставлена несколько ниже узкой консолидации, образовавшейся как раз накануне открытия позиции.)

Рисунок 14.88а.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**



Причины открытия позиции

1. Образование круглой вершины.
2. Флаг, образовавшийся после снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.886.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



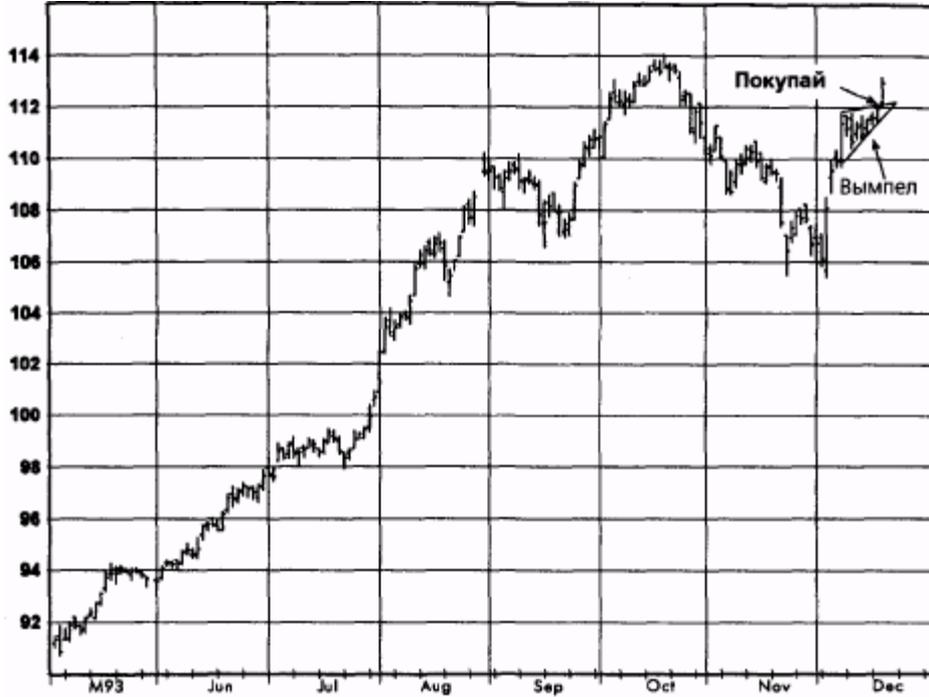
Закрытие позиции

Шип вниз и широкодиапазонный день вверх (оба в один день) указывали на возможность разворота рынка вверх. Поэтому защитная остановка была снижена до уровня безубыточности.

Комментарий

Хотя в более долгосрочном плане идея сделки оказалась ошибочной, поскольку после первоначального пробоя рынок резко пошел вверх, тонкое реагирование на развивающуюся графическую модель позволило получить безубыточный, а не проигрышный результат. Эта сделка является также хорошим примером того, как широкодиапазонный день может служить индикатором разворота тенденции.

Рисунок 14.89а
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

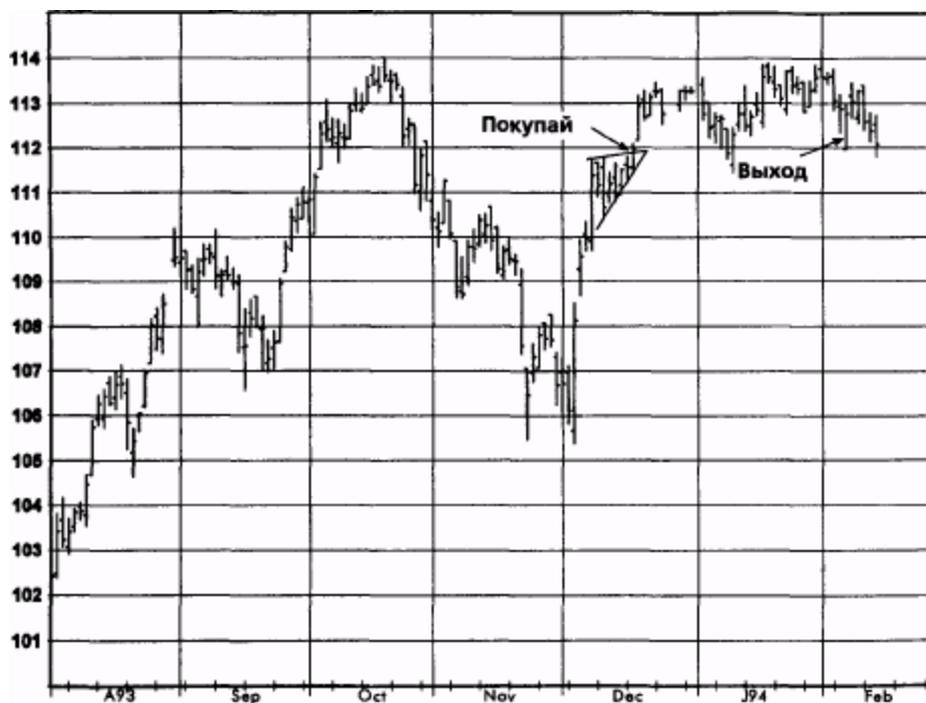


Причины открытия позиции

Модель вымпела, сформировавшаяся после резкого подъема цен, предполагала вероятность еще одного подъема.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.896.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

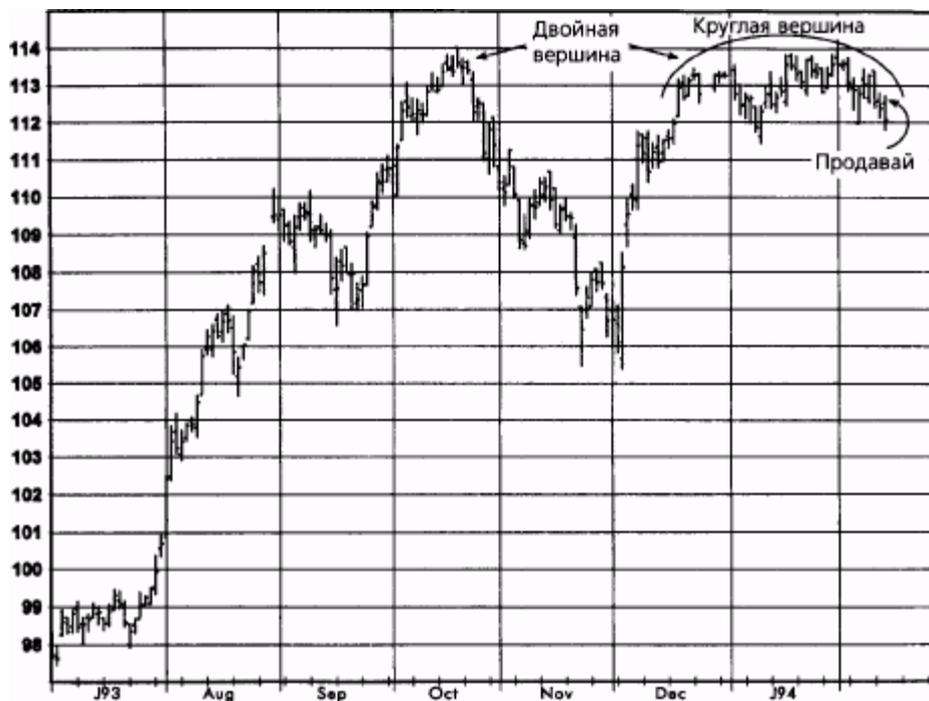
Рынок слишком долго шел в горизонтальном направлении после пробоя верхней границы вымпела. В результате возникли опасения возможности разворота тренда вниз. Поэтому защитная остановка была поднята до уровня открытия позиции.

Комментарий

Вскоре после закрытия этой позиции на графике возникла формация, оправдывавшая открытие позиции в противоположном направлении (см. следующую сделку).

Рисунок 14.90а.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**

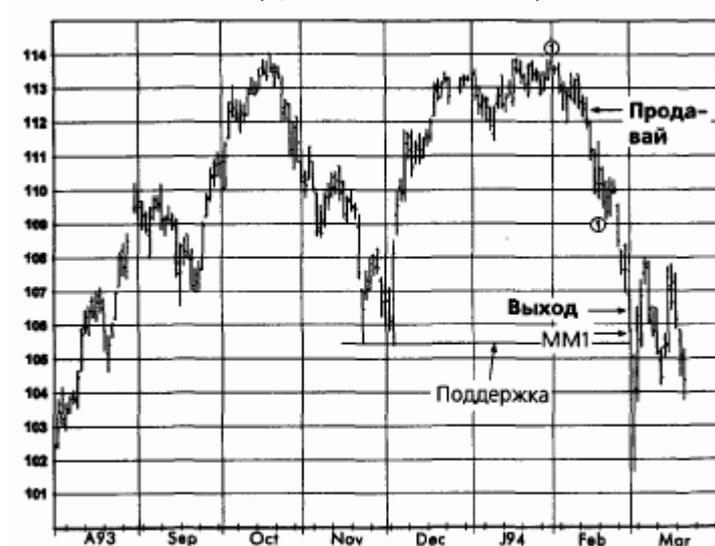


Причины открытия позиции

1. Двойная вершина.
2. Круглая вершина (вторая половина двойной вершины).

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.906.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

Сделка ликвидирована, поскольку была достигнута целевая прибыль. Указанный уровень фиксации прибыли был выбран как раз над уровнем поддержки, совпадающим с минимумом ноября-декабря, и целью измеренного движения (ММ1).

Комментарий

За два месяца до данной сделки у меня была длинная позиция на этом рынке. Короткая позиция была открыта спустя ровно неделю после ликвидации длинной позиции (см. рис. 14.896). Очень важно, при появлении сигналов, противоречащих вашей текущей позиции, не только закрыть ее, но и решиться на открытие позиции в противоположном направлении. В результате изменения первоначальной стратегии я получил крупную чистую прибыль несмотря на то, что первая сделка (длинная позиция) была неудачной во всех отношениях.

Эта сделка также демонстрирует, каким образом цель измеренного движения и прошлый относительный минимум (или относительный максимум) могут быть использованы для определения уровня фиксации прибыли. Хотя рынок резко пошел вниз на следующий день после закрытия позиции, вслед за этим он поднялся выше. Защитная следящая остановка, несомненно, привела бы к худшим условиям выхода.

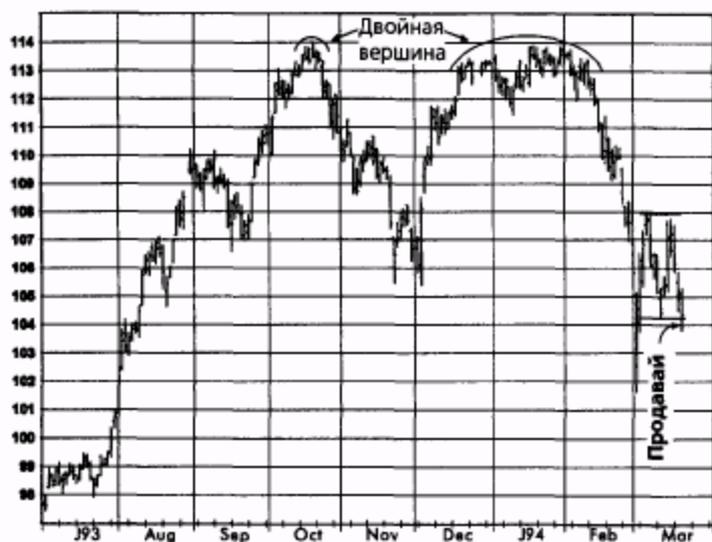
В общем случае имеет смысл зафиксировать прибыль, если сделка удовлетворяет всем трем нижеперечисленным критериям:

1. Большая текущая прибыль;
2. Прибыль получена очень быстро;
3. Достигнут или почти достигнут важный целевой уровень.

Обоснование: коснувшись такого уровня, рынок с большой вероятностью отскочит в противоположном направлении, что приведет к срабатыванию большинства следящих остановок. Затем, после отскока, рынок может возобновить движение в первоначальном направлении, но уже без вас.

Рисунок 14.91а.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРС
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**

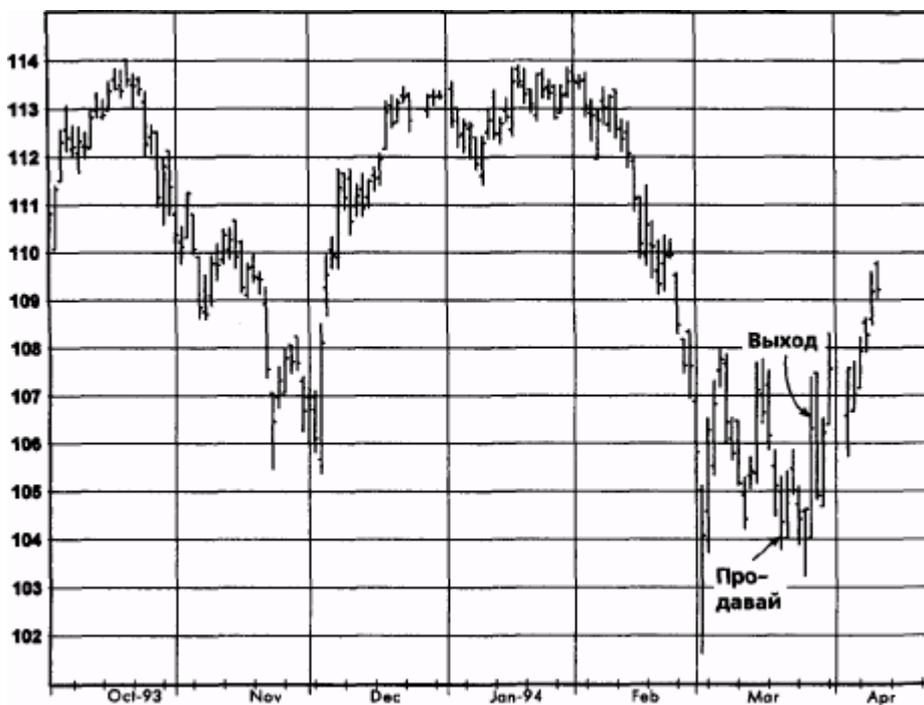


Причины открытия позиции

1. Двойная вершина.
2. Пробой нижней границы консолидации.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.916.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



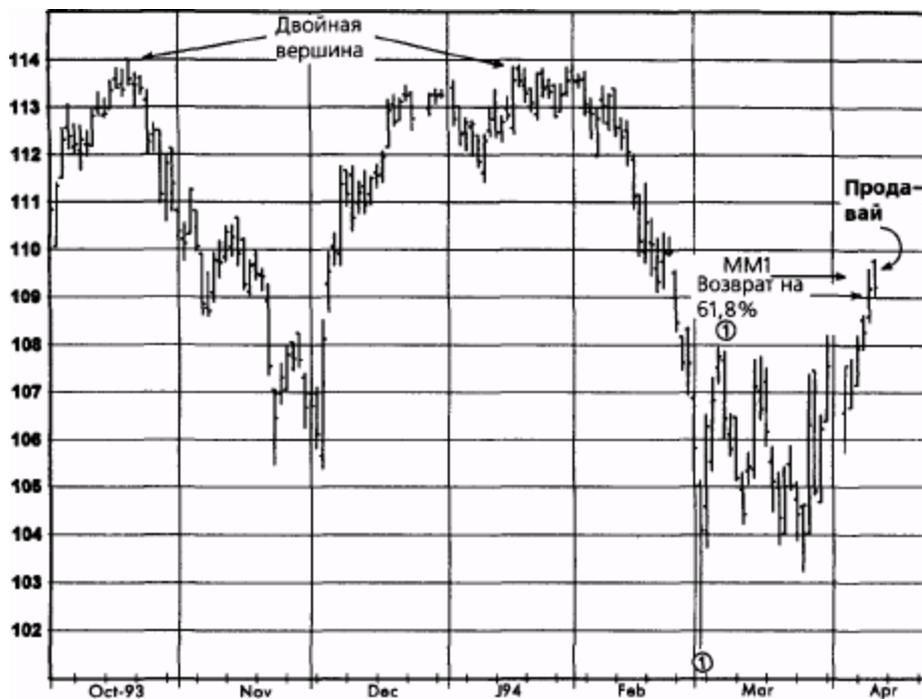
Закрытие позиции

Защитная остановка сработала благодаря резкому движению рынка назад в зону консолидации.

Комментарий

Ликвидация проигрышной позиции не обязательно означает полный отказ от нее. В позицию можно вернуться при более благоприятной цене, как было в этом случае (см. следующую сделку). Было бы ошибкой рассматривать сделку как «одноразовую». Сделку можно воспроизводить до тех пор, пока ее важные исходные предпосылки (в данном случае двойная вершина) остаются в силе.

Рисунок 14.92а.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

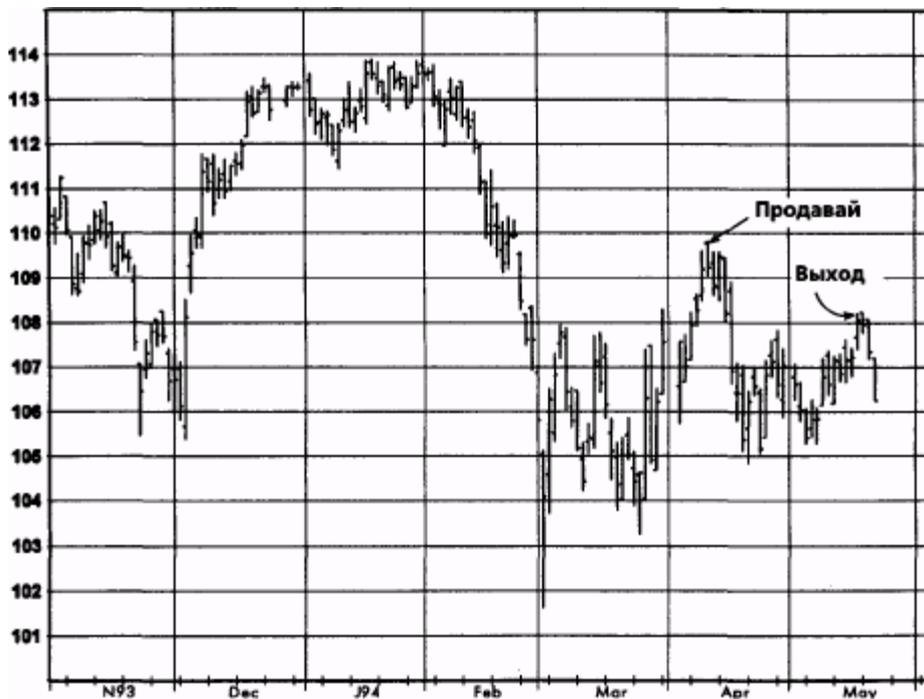


Причины открытия позиции

1. Двойная вершина.
2. Прогнозируемое сопротивление исходя из совпадения цели умеренного движения (MM1) и коррекции на 61,8% на одном и том же ценовом уровне.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
 Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
 страницу.**

Рисунок 14.926.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

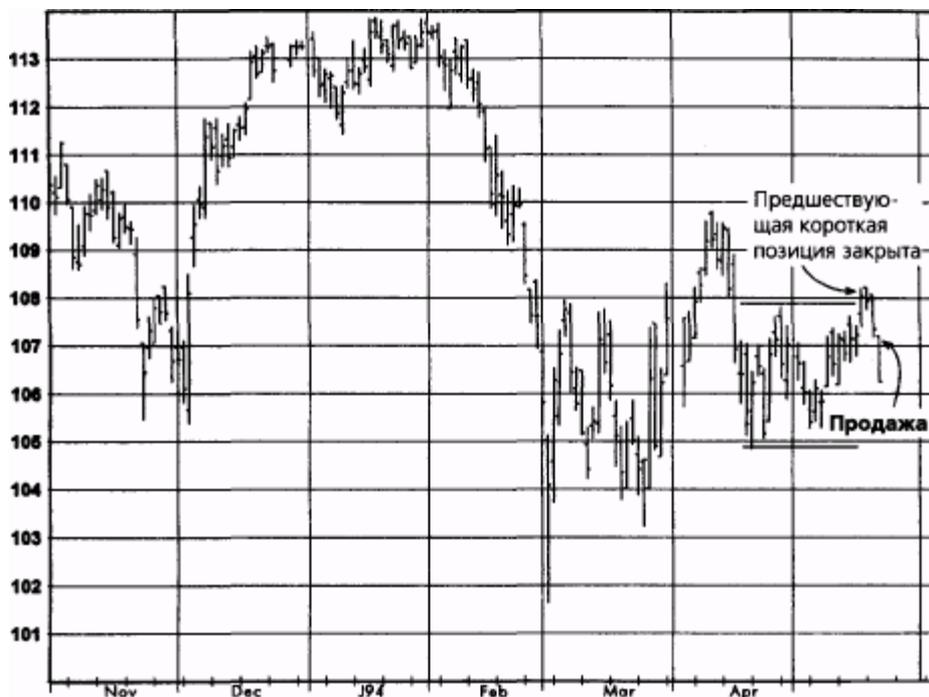
Позиция была ликвидирована на пониженной защитной остановке.

Комментарий

Если есть веская причина считать, что крупная тенденция по-прежнему направлена вниз, то продажа на промежуточном подъеме у предполагаемого сопротивления может обеспечить очень хорошее открытие позиции. Иными словами, открытие позиции против краткосрочной тенденции может оказаться хорошей стратегией, пока в *долгосрочном плане рынок движется в противоположном направлении.*

Анализируя позицию задним числом, я вижу, что понизил защитную остановку слишком близко к рыночным ценам и слишком быстро. Однако обратите внимание на следующую сделку.

Рисунок 14.93а.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

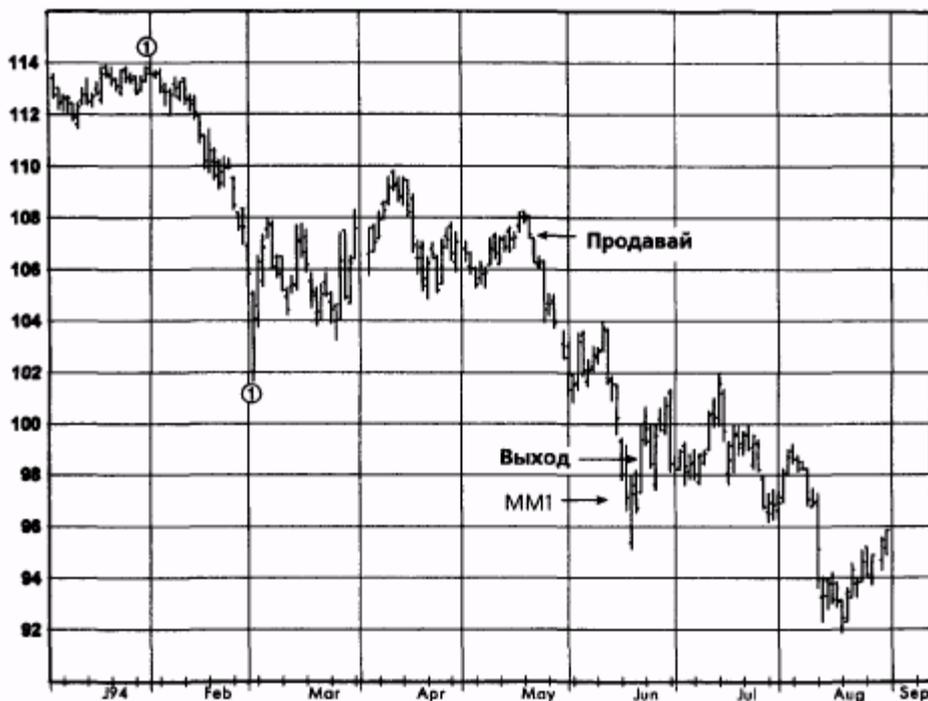


Причины открытия позиции

Эта сделка возобновила предыдущую, поскольку те же самые обоснования все еще действовали. Пробой верхней границы консолидации, который инициировал исполнение пониженной защитной остановки в предыдущей сделке, не получил развития и выглядел как ложное движение. Поэтому позиция была возобновлена.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.

Рисунок 14.936.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



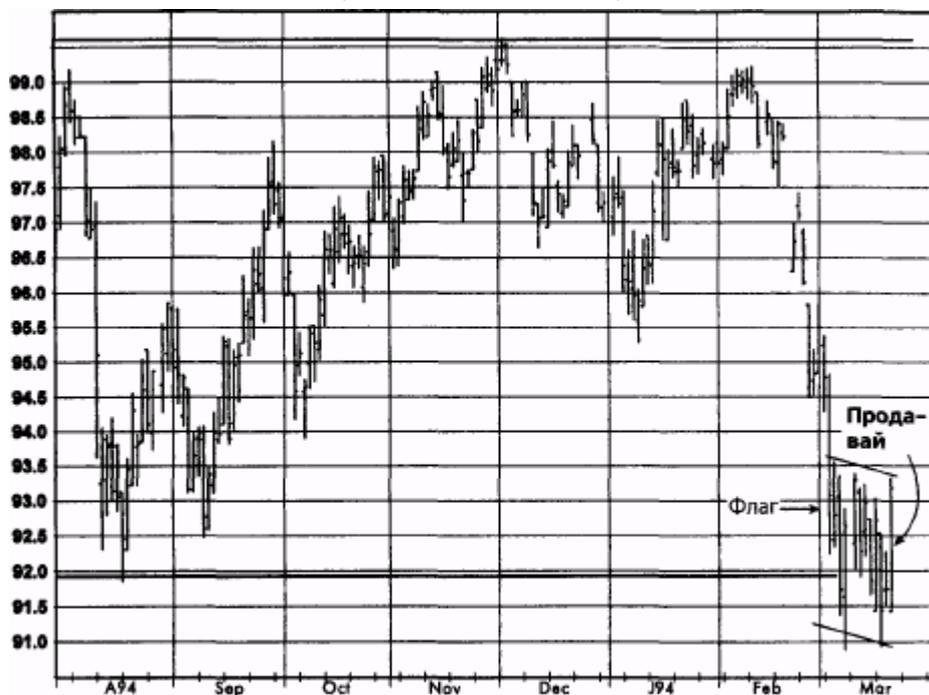
Закрытие позиции

Достижение цели измеренного движения (MM1) побудило к резкому снижению защитной остановки.

Комментарий

Если ваша остановка сработала на незначительном отскоке цен и вы все еще уверены в правильности сделки, то сожмите зубы и вновь откройте позицию. Эта сделка является еще одной иллюстрацией того, что биржевая позиция - это продолжающийся процесс, который не следует считать завершенным из-за исполнения защитной остановки. В данном случае готовность вновь открыть ту же позицию помогла получить крупную прибыль, которая иначе была бы безвозвратно потеряна.

Рисунок 14.94а.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



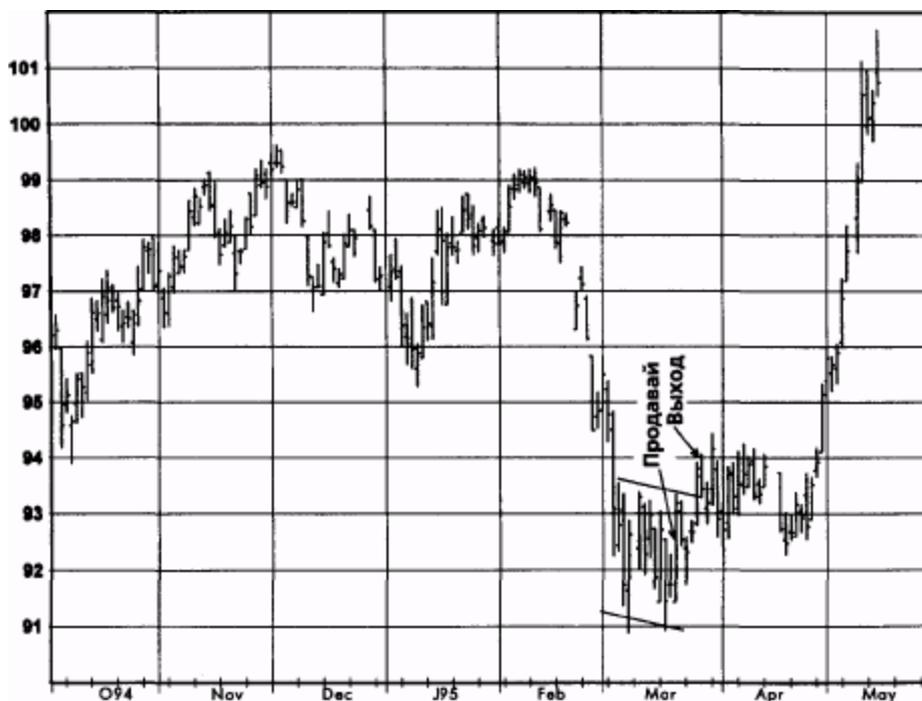
Причины открытия позиции

Модель флага, образовавшаяся у нижней границы широкого торгового диапазона, предполагала потенциал еще одного снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.946.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**



Закрытие позиции

Пробой верхней границы флага нарушил предпосылку сделки.

Комментарий

Вот ещё один пример того, как выход при первом технически значимом признаке ошибочности торговой предпосылки предотвратил катастрофический результат.

Рисунок 14.95а.
ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



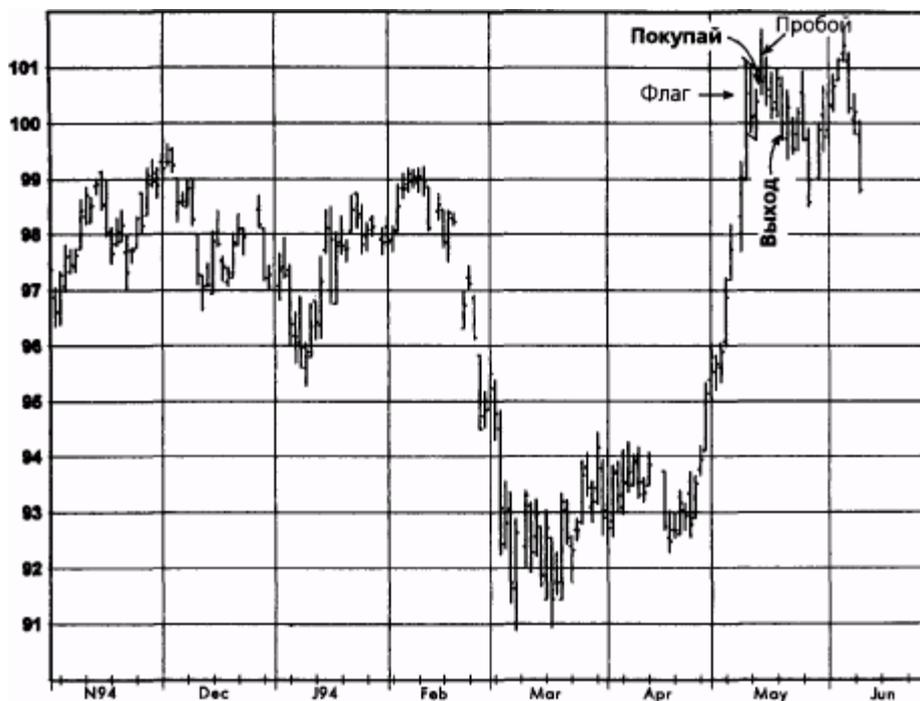
Причины открытия позиции

Узкий флаг, образовавшийся над широким торговым диапазоном, подразумевал вероятное продолжение роста цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.956.

**ИТАЛЬЯНСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)**



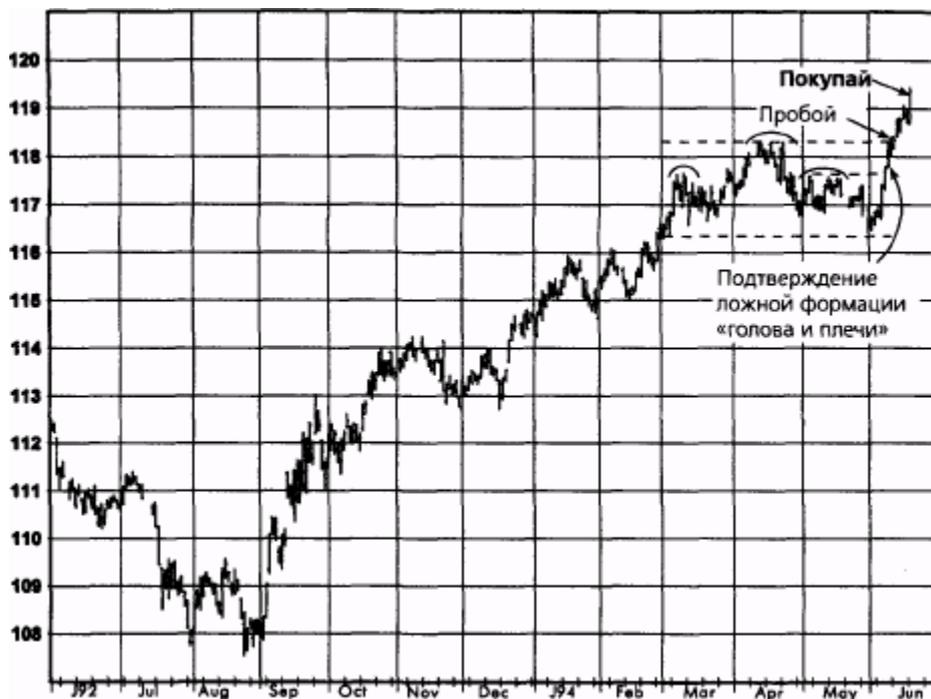
Закрытие позиции

Возврат к нижней границе флага после прокола его верхней границы отражал краткосрочную слабость рынка.

Комментарий

Одной из привлекательных сторон использования моделей флага и вымпела в качестве торговых ориентиров является возможность значительного ограничения риска даже при подаче ими ложных сигналов.

Рисунок 14.96а.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

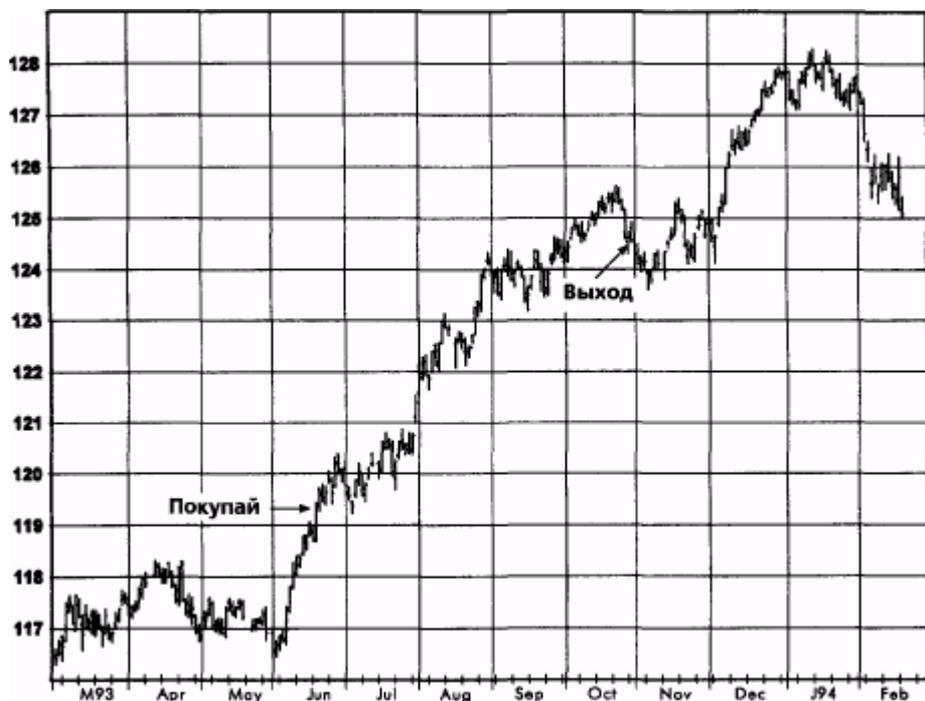


Причины открытия позиции

1. Подтверждение того, что формация «голова и плечи» дала ложный сигнал к падению цен.
2. Устойчивый пробой верхней границы предшествующего торгового диапазона.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как перевернуть
страницу.**

Рисунок 14.966.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

Позиция ликвидирована защитной следящей остановкой, которая была перемещена близко к рыночным ценам после сильного движения вверх.

Комментарий

Неспособность классической графической модели развиваться в ожидаемом направлении, подобно формации «голова и плечи» в данном примере, часто является превосходным торговым сигналом.

Рисунок 14.97 а.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

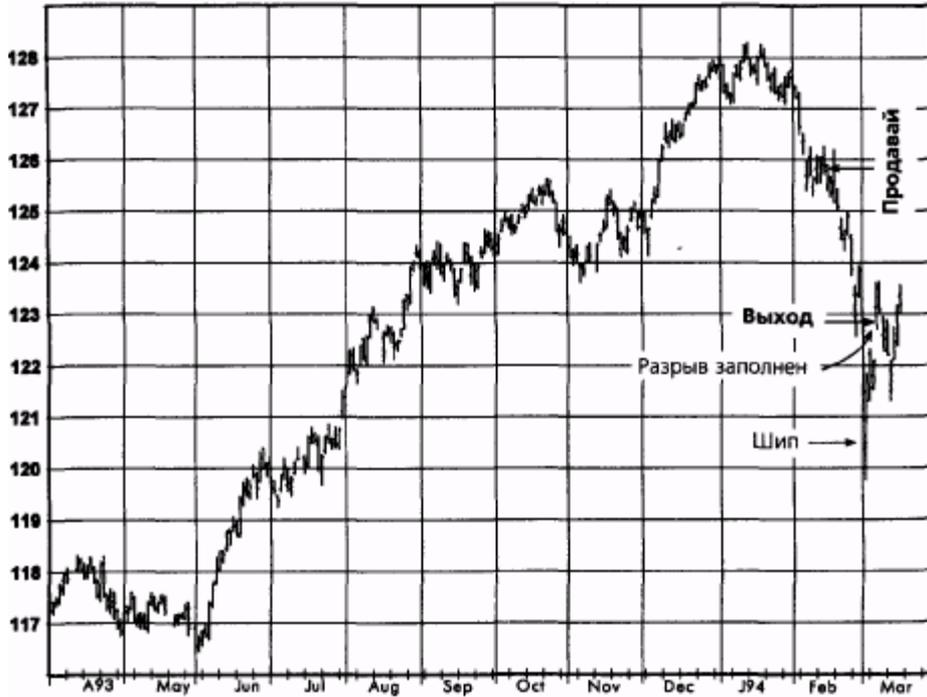


Причины открытия позиции

1. Круглая вершина указывала на возможность разворота тренда.
2. Образование флага после снижения предполагало, что следующее движение цен также будет направлено вниз.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.

Рисунок 14.976.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



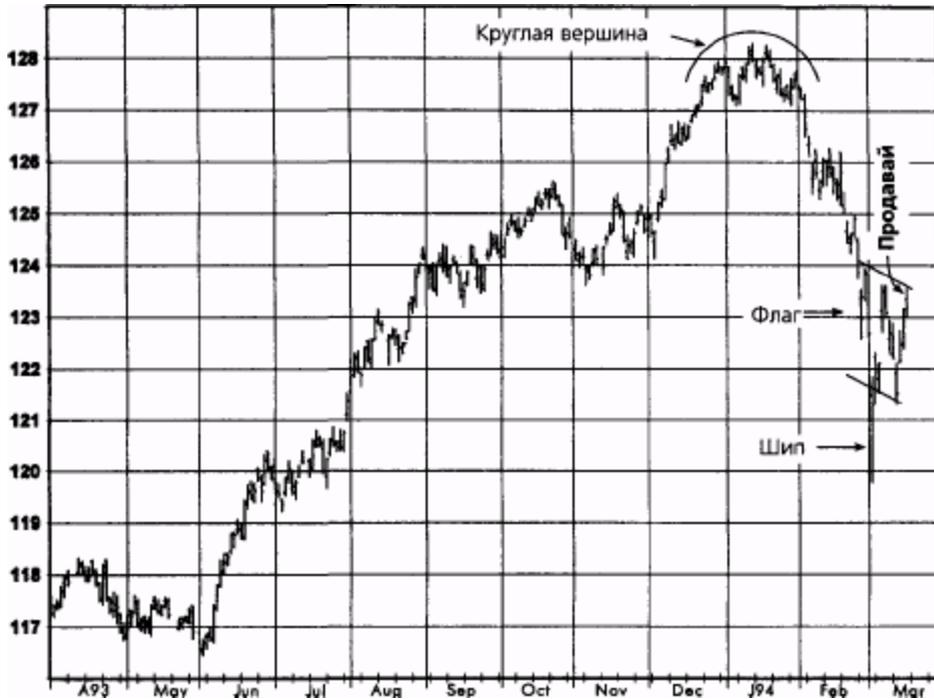
Закрытие позиции

Резкий шип вниз и заполнение предшествующего разрыва явно говорили о возможности разворота тенденции наверх.

Комментарий

Хотя графическая картина в целом по-прежнему свидетельствовала о наличии значительного падающего тренда, краткосрочное поведение цен к моменту закрытия позиции указывало на возможный временный разворот наверх. Идея состояла в том, чтобы зафиксировать прибыль и искать возможность возобновления короткой позиции при дальнейшем подъеме цен.

Рисунок 14.98а.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



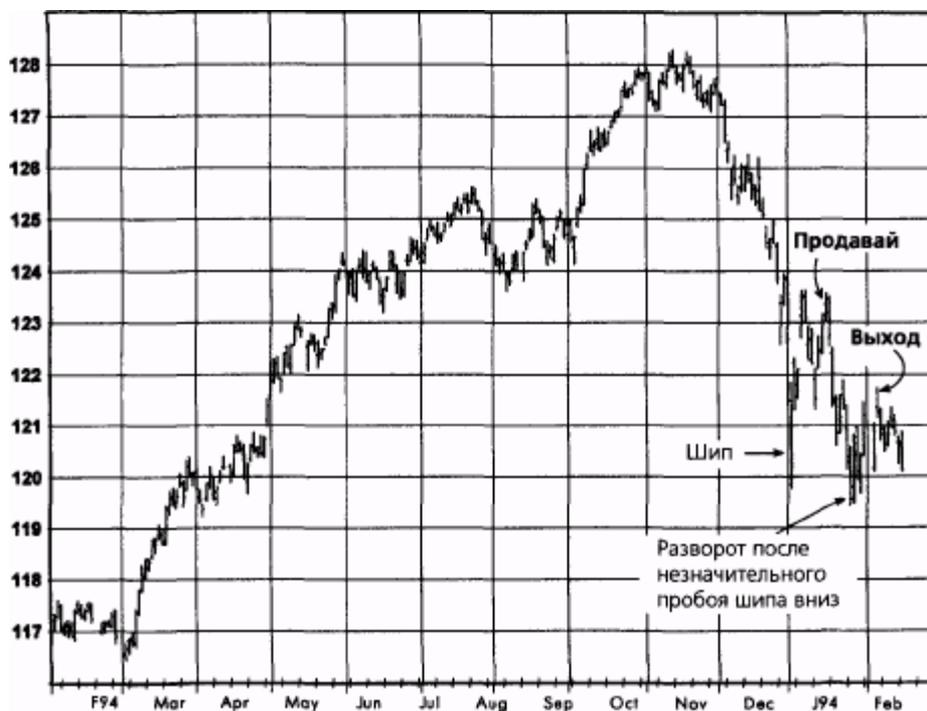
Причины открытия позиции

1. Эта продажа является возобновлением предыдущей короткой позиции, которая была закрыта чуть более недели назад (рис. 14.976). Исходной предпосылкой сделки по-прежнему оставалась формация широкой круглой вершины - образование, предполагающее долгосрочный разворот тренда вниз.
2. Анализ графика без учета шипа указал на то, что цены образовали модель флага - консолидацию, предполагающую возможность еще одного снижения. Точка продажи была намечена у верхней границы этой модели.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.

Рисунок 14.986.

ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ (ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



Закрытие позиции

Позиция ликвидирована на сниженной защитной остановке после пробоя минимума шипа снизу вверх в ответ на возможный разворот тренда.

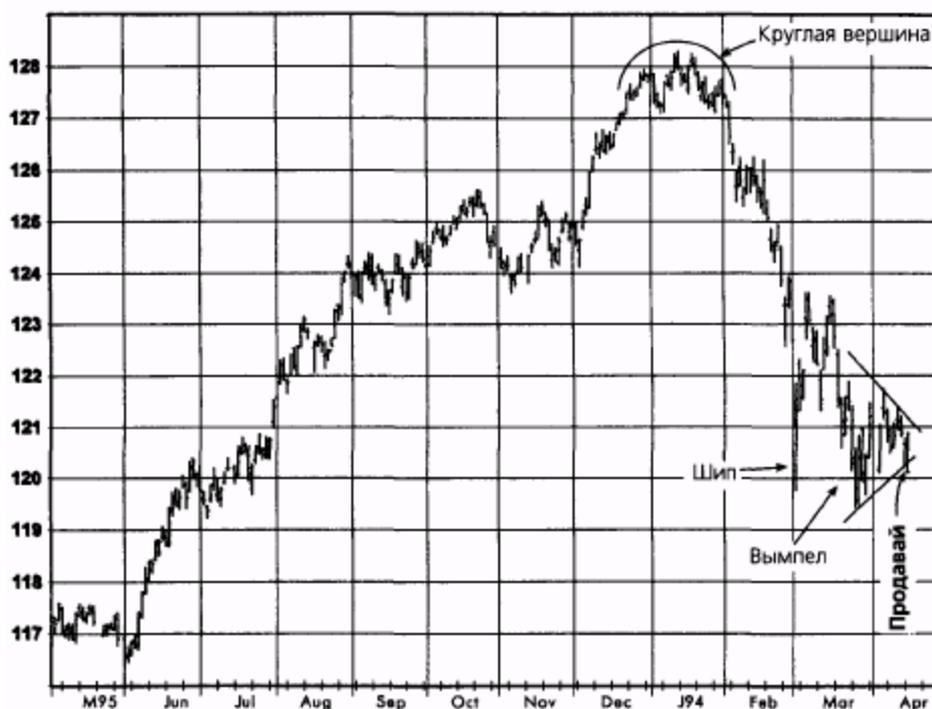
Комментарий

Зачастую при наличии резких шипов, как это было при открытии данной позиции, полезно провести анализ графика, исключив из рассмотрения день с шипом. Обоснованием такого подхода является то, что шипы часто отражают флуктуации цен, возникающие вследствие избытка эмоций на рынке, и, следовательно, искажают графическую картину в целом.

Задним числом видно, что защитная остановка в этой сделке явно была перемещена слишком близко к рыночным ценам. Тем не менее в момент пробоя минимума шипа снизу вверх было сильное ощущение начала роста цен к верхней части торгового диапазона предыдущего

месяца. Первоначально игровой план состоял в возобновлении продажи по более высоким ценам. Однако позиция была возобновлена, когда стало ясно, что дальнейшего роста не будет (см. следующую сделку).

Рисунок 14.99а.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

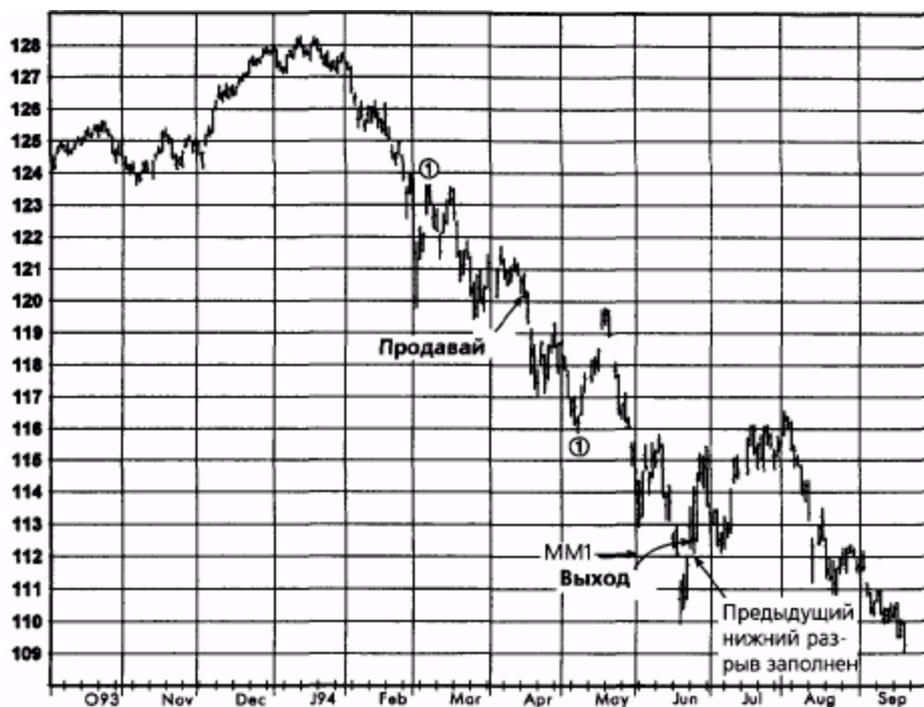


Причины открытия позиции

1. Образование вымпела у нижней границы торгового диапазона предполагало вероятность пробоя вниз.
2. Возврат котировок на уровень минимума мартовского шипа вниз являлся «медвежьим» сигналом.
3. На долгосрочной графической картине по-прежнему доминировала очень «медвежья» круглая вершина.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.

Рисунок 14.996.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



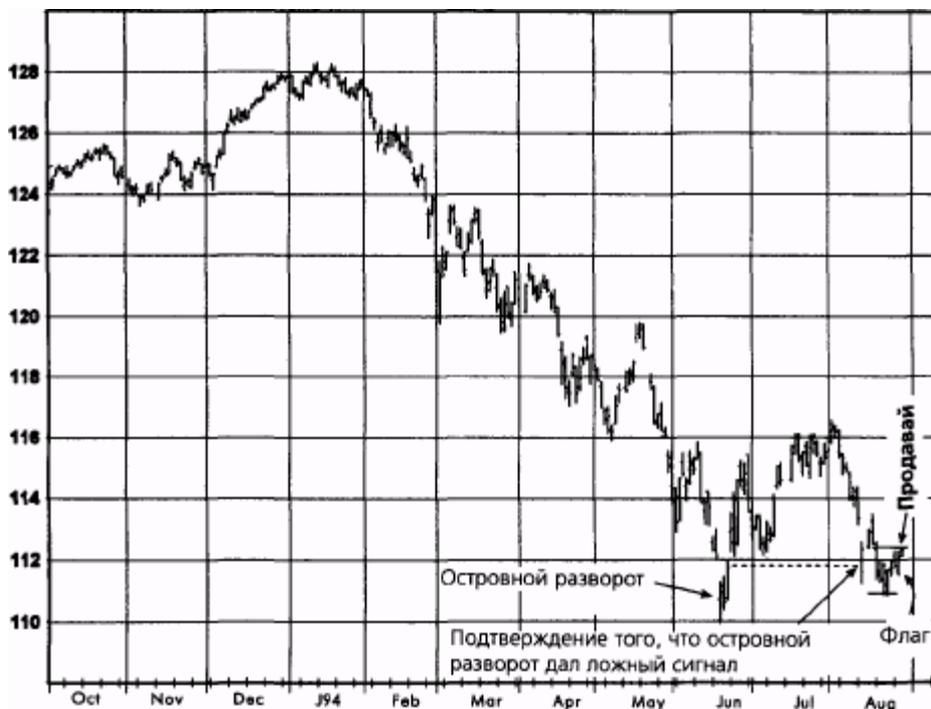
Закрытие позиции

Защитная остановка была резко понижена после достижения очень важной цели измеренного движения (MM1). В дальнейшем короткая позиция была ликвидирована как раз над точкой, в которой был заполнен предыдущий разрыв вниз: это движение цен стало первым сигналом возможного разворота тенденции.

Комментарий

Хотя в конечном итоге понижательная тенденция возобновилась, снижение защитной остановки после того, как рынок достиг цели измеренного движения (MM1), помогло получить намного лучший выход из сделки, поскольку последующий подъем вызвал бы исполнение остановки при гораздо худшей цене. Кроме того, короткая позиция была возобновлена при почти такой же цене примерно через два месяца, когда рынок вновь развернулся вниз (см. следующую сделку).

Рисунок 14.100а.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)

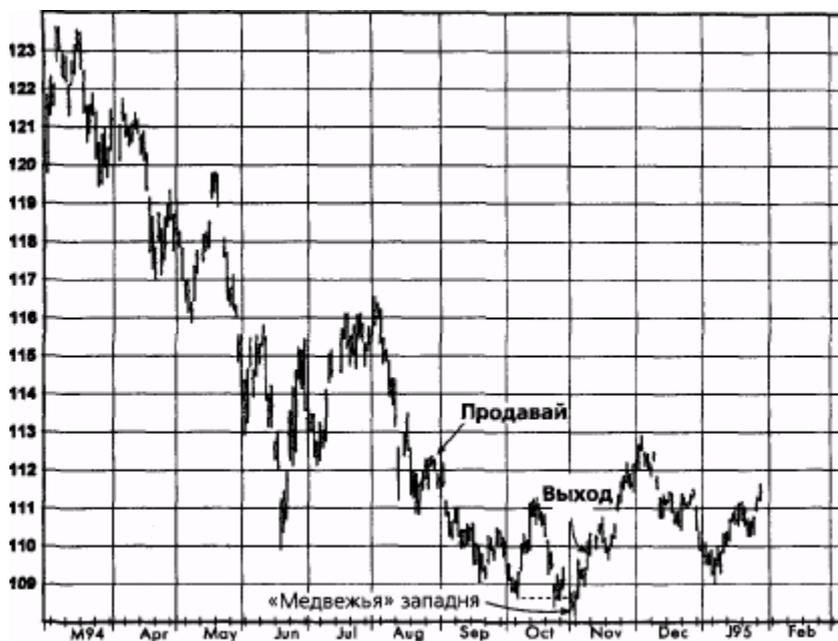


Причины открытия позиции

1. Флаг, образовавшийся у нижней границы широкого торгового диапазона, указывал на возможность пробоя вниз.
2. Снижение цен заполнило разрыв предшествующего островного разворота, став подтверждением того, что сигнал «острова» был ложным.
3. Короткая позиция была возобновлена в соответствии с доминирующей крупной тенденцией.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.

Рисунок 14.1006.
ФРАНЦУЗСКИЕ ОБЛИГАЦИИ, НЕПРЕРЫВНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ
(ДНЕВНОЙ ГРАФИК)



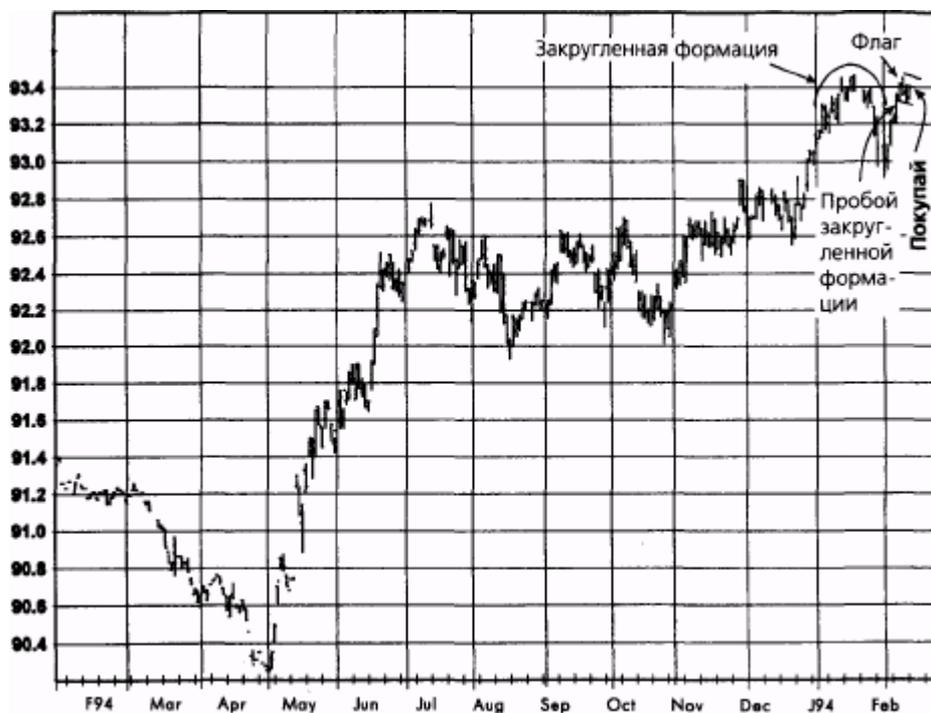
Закрытие позиции

Признак «медвежьей» западни — в начале ноября незначительный пробой нижней границы предшествующего торгового диапазона и последующий быстрый подъем обратно в диапазон — явился достаточным основанием для резкого снижения защитной остановки, которая была быстро исполнена.

Комментарий

Хотя для подтверждения разворотной формации типа «медвежья» западня необходимо, чтобы по крайней мере три-четыре недели цены оставались выше ее минимума либо отступили назад в верхнюю часть предшествующего торгового диапазона, тем не менее при решении вопроса о снижении защитной остановки в короткой позиции можно использовать гораздо *менее* строгие условия. Поскольку рынок продемонстрировал выраженный спад, то даже первые признаки разворота типа «медвежья» западня были достаточным основанием для подтягивания защитной остановки. Выявление признаков возможной «медвежьей» западни позволило ликвидировать данную позицию достаточно близко от минимума рынка.

Рисунок 14.101а.
ПИБОР, СЕНТЯБРЬ 1993

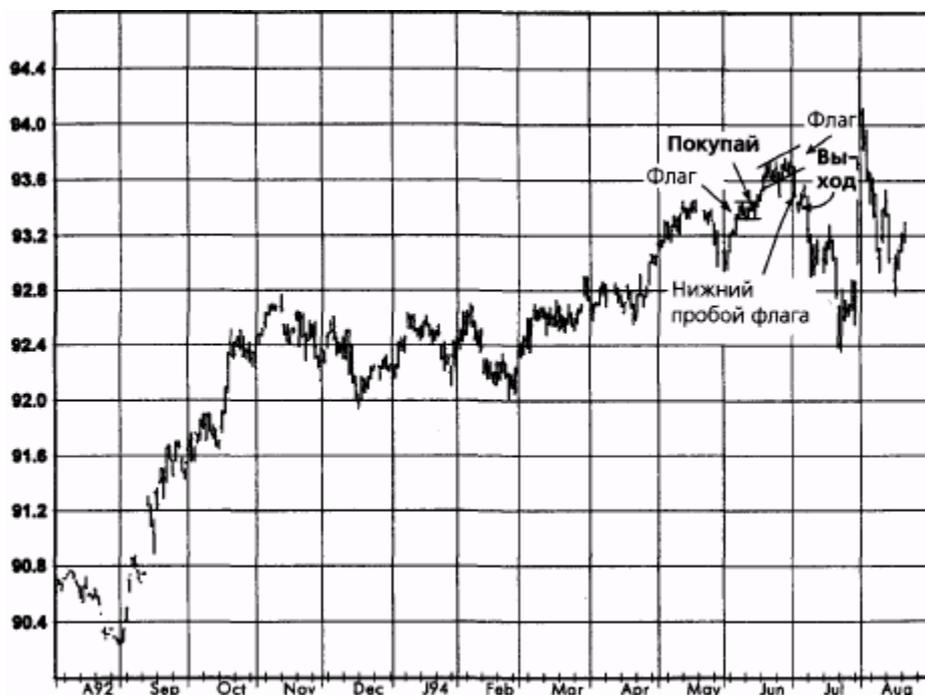


Причины открытия позиции

1. Пробой закругленной формации указывал на возможный разворот рынка вверх.
2. Флаг, образовавшийся в верхней части широкого торгового диапазона, предполагал, что следующее движение цен будет направлено вверх.

Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать страницу.

Рисунок 14.1016.
ПИБОР, СЕНТЯБРЬ 1993



Закрытие позиции

Пробой флага в направлении, противоположном ожидаемому, указывал на слабость рынка.

Комментарий

Хотя первоначальная идея сделки оказалась неправильной, так как точка покупки располагалась недалеко от крупного относительного максимума, флаг все же точно указал направление следующего небольшого колебания цен, что позволило поднять защитную остановку до почти безубыточного уровня. Кроме того, образование следующего флага дало возможность определить сравнительно близкую обоснованную остановку. Обратите внимание на то, как поведение цен, противоречащее ожидаемому, стало сигналом к очень раннему выходу из сделки, которая могла завершиться существенным убытком.

Рисунок 14.102а.
ПИБОР, СЕНТЯБРЬ 1993

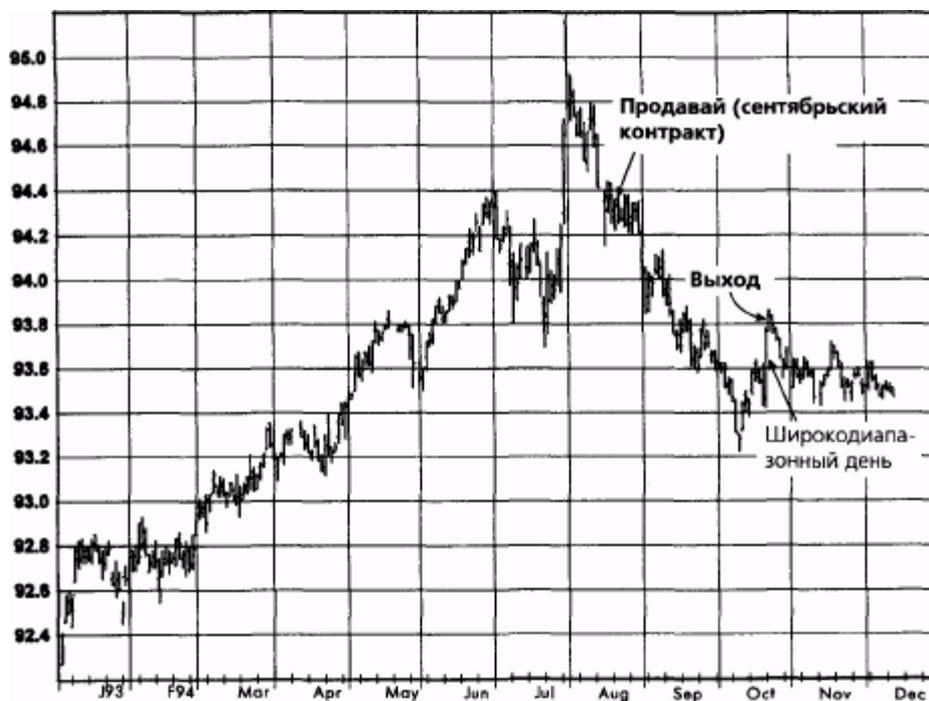


Причины открытия позиции

1. Шип вверх указывал на возможный разворот рынка вниз.
2. Последующий возврат цен назад в торговый диапазон предполагал образование «бычьей» западни, получившей предварительное подтверждение при пробое середины диапазона вниз.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

**Рисунок 14.1026.
ПИБОР, СЕНТЯБРЬ 1993**



Закрытие позиции

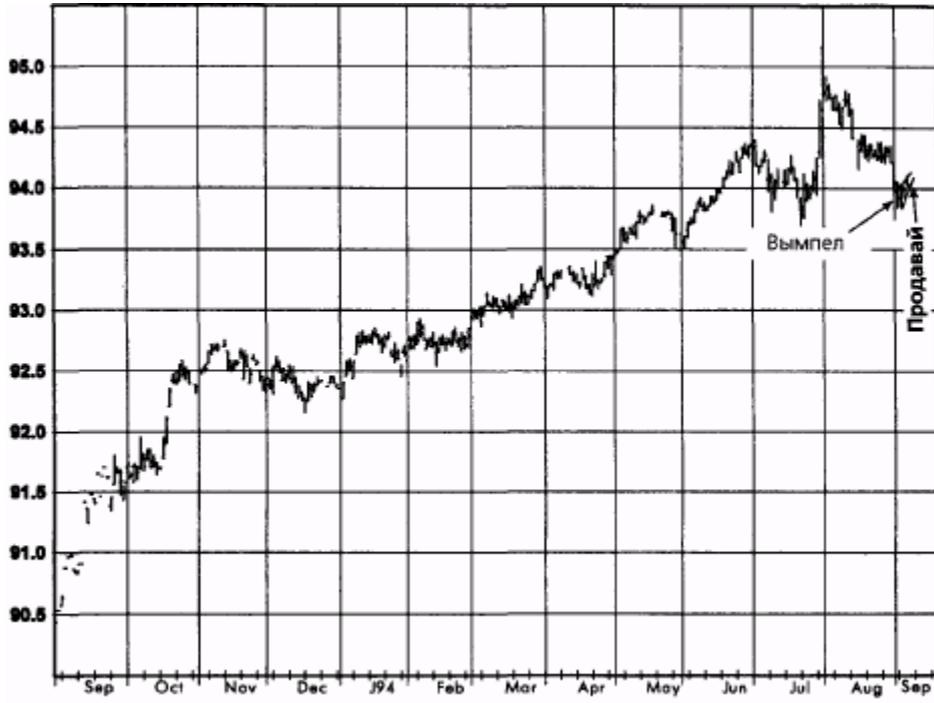
Широкодиапазонный день, идущий против открытой позиции, предполагал возможный разворот тенденции и обусловил быстрое снижение защитной остановки с целью сохранения прибыли.

Комментарий

И опять «бычья» западня, которая была главным основанием открытия короткой позиции, подала ценный торговый сигнал. Эта западня была более очевидной в сентябрьском контракте (рис. 14.102a), в котором была открыта первоначальная позиция. В дальнейшем короткая позиция была переложена в декабрьский контракт.

Задним числом видно, что закрытие позиции оказалось весьма преждевременным (см. следующую сделку). Однако основания для снижения защитной остановки выглядят вескими даже в ретроспективе.

Рисунок 14.103а.
ПИБОР, ДЕКАБРЬ 1993



Причины открытия позиции

Образование модели вымпела дало возможность нарастить имеющуюся короткую позицию, используя сравнительно близкую остановку. (Мотивы первоначального открытия позиции изложены в описании предыдущей сделки.) Основной идеей было открыть позицию внутри вымпела в предвкушении его пробоя вниз, поскольку предыдущее движение рынка было понижательным. Вымпел позволил удвоить позицию с весьма умеренным увеличением риска, поскольку обоснованная остановка могла быть размещена сразу над моделью.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.1036.
ПИБОР, ДЕКАБРЬ 1993



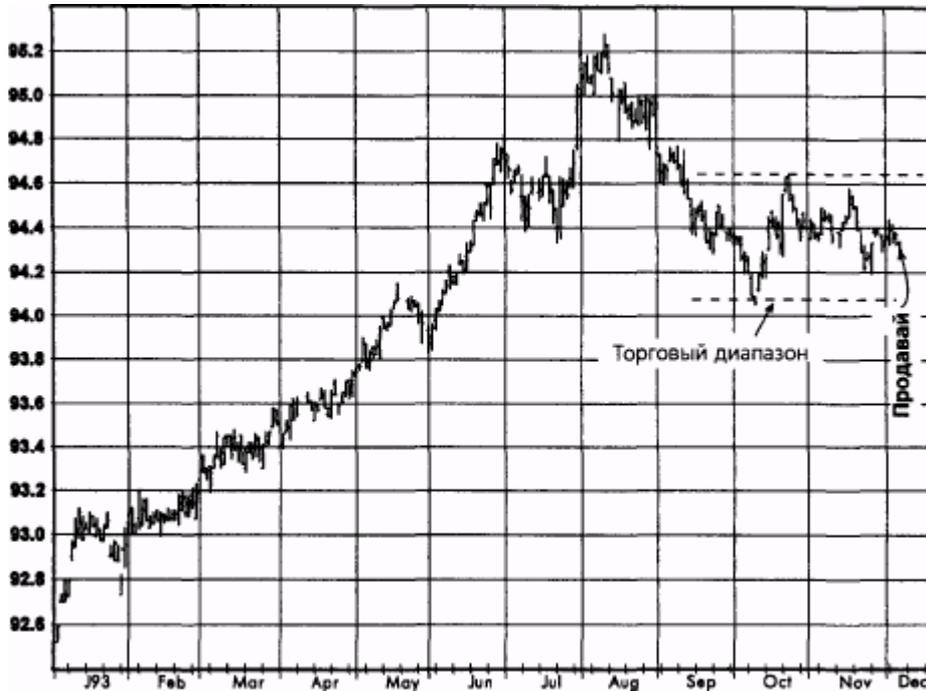
Закрытие позиции

Сделка была ликвидирована на сниженной защитной остановке, когда пробой верхней границы нового флага поднял вопрос о возможности начала роста цен.

Комментарий

Как показывает пример этой сделки, модели вымпелов и флагов часто являются хорошим средством наращивания существующей позиции, делая возможным использование достаточно близкой технически обоснованной остановки в отношении добавочной части сделки.

Рисунок 14.104а.
ПИБОР, МАРТ 1994

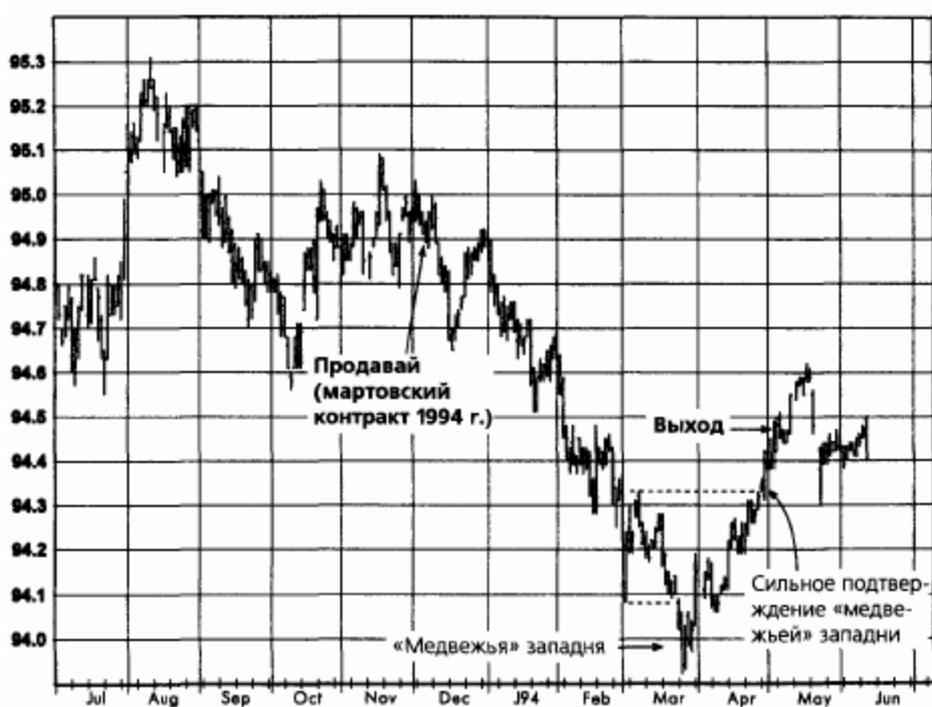


Причины открытия позиции

Торговый диапазон, образовавшийся после падения рынка с крупного максимума, предполагал возможность еще одного значительного падения цен. Новый диапазон мог рассматриваться как базовая графическая модель только при наличии нескольких колебаний цен внутри него (между его границами) и большей продолжительности падения цен перед его появлением (по крайней мере, от шести до девяти месяцев).

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переверачивать
страницу.**

Рисунок 14.1046.
ПИБОР, ИЮНЬ 1994



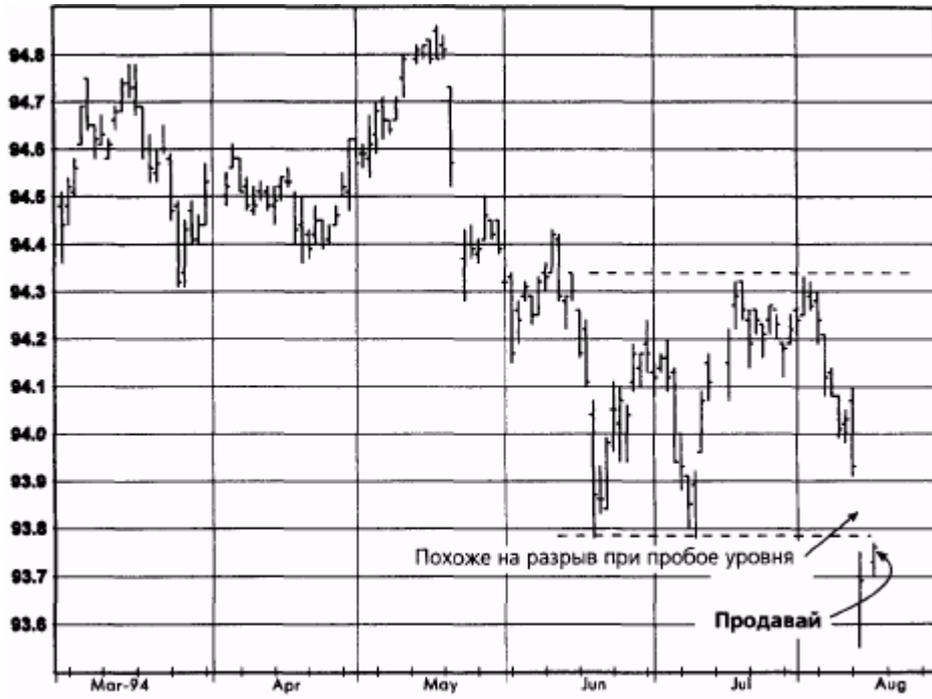
Закрытие позиции

Сделка была закрыта с помощью сравнительно широкой следящей остановки.

Комментарий

Заметьте, что «медвежья» западня получила сильное подтверждение, когда цены сумели вернуться к верхней границе предшествующего торгового диапазона после пробоя к новым минимумам. Использование такой широкой защитной остановки, как у меня, было ошибкой, причем не потому, что рынок пошел выше, а потому, что это игнорировало важный сигнал разворота тренда. Таким образом, хотя позиция была хорошей, недостаточное внимание к ее закрытию обернулось неоправданной жертвой части потенциальной прибыли.

Рисунок 14.105а.
ПИБОР, ДЕКАБРЬ 1994



Причины открытия позиции

1. На рынке была долгосрочная понижительная тенденция.
2. Разрыв при пробое нижней границы предшествующего торгового диапазона сигнализировал о возможном начале нового снижения цен.

**Вы согласны или не согласны с анализом?
Оцените ситуацию перед тем, как переворачивать
страницу.**

Рисунок 14.1056.
ПИБОР, ДЕКАБРЬ 1994



Закрытие позиции

Откат рынка к середине предшествующего торгового диапазона предполагал, что произошел разворот типа «медвежья» западня.

Комментарий

Хотя сделка была ужасной — продажа через день после крупного минимума, тем не менее предпосылка сделки была обоснованной. Этот тип моделей чаще заканчивается прибыльным результатом, чем проигрышем, но в данном случае он не сработал. Даже самые эффективные модели иногда дают сбой. Это все вопрос вероятности. Успех зависит от того, чтобы быть правым в большей степени, чем неправым. Существует различие между торговой ошибкой и сделкой, которая не сработала. Однако важнее всего иметь план закрытия позиции на случай, если сделка оказалась ошибочной. В данном примере предположительный разворот типа «медвежья» западня был подтвержден пробоем к середине предшествующего диапазона, дав сигнал к закрытию позиции и фиксации убытка.

Часть 3

ОСЦИЛЛЯТОРЫ И ЦИКЛЫ

15 Осцилляторы

Томас А. Бировиц*

*Я знаю миллионы методов,
которые не работают.
Я действительно многому научился.*

Томас А. Эдисон

Осцилляторы являются не только одним из самых ценных инструментов имеющихся в распоряжении технических аналитиков, но также одним из самых плохо понимаемых и неправильно применяемых инструментов. В данной главе мы рассмотрим теорию осцилляторов и методы их практического использования.

Тенденция (или тренд) рынка - это общее направление движения цен: вверх, вниз или вбок. Скорость рынка (*momentum*) - это темп роста или падения цены. Осциллятор - это математическое выражение скорости рынка. Еще в 1920-х годах технические аналитики конструировали осцилляторы, чтобы измерять скорость рынка, а не ограничиваться простой констатацией рыночной тенденции.

При любой тенденции цены наращивают, сохраняют или теряют скорость. Снижение скорости повышательной или понижательной тенденции (т.е. цены растут или падают в замедляющемся темпе) является ранним предупредительным сигналом о том, что тенденция вскоре может измениться. Поэтому, когда осциллятор показывает, что повышательная тенденция теряет скорость, это предупреждение о возможном развороте тенденции. Аналогичным образом, когда осциллятор указывает на потерю скорости понижательной тенденцией, это может предвещать ее возможный конец.

* Том Бировиц является автором книги «Синергичный метод прибыльной биржевой торговли» (*A Synergetic Approach to Profitable Trading*) и преподавателем видеокурса «Синергичный технический анализ». Его ежедневная консультационная служба «Синергичный факс» (*Synergy Fax*) высылает конкретные рекомендации по американским фьючерсным рынкам. Бировиц выступал с семинарами более чем в 25 странах шести континентов, и, кроме того, он организовал курсы для трейдеров - от начинающих до профессионалов - в своем офисе в Уитоне, штат Иллинойс.

ОСЦИЛЛЯТОР ДСС И ОСНОВНЫЕ КОНЦЕПЦИИ ОСЦИЛЛЯТОРОВ

Простой осциллятор можно построить на основе известного индикатора слежения за трендом: *двойной скользящей средней* (ДСС). Будучи методом отслеживания тренда, ДСС использует пересечения быстрой, чувствительной скользящей средней и медленной, менее чувствительной скользящей средней для подачи торговых сигналов. В данном разделе мы используем 5-дневную *экспоненциальную скользящую среднюю* (ЭСС) в качестве быстрой линии и 20-дневную ЭСС в качестве медленной линии.

Чтобы преобразовать ДСС из индикатора слежения за трендом в осциллятор, вычтем медленную скользящую среднюю (ЭСС:20) из быстрой (ЭСС:5). Этот несложный осциллятор измеряет расстояние между двумя скользящими средними и позволяет определить, набирает или теряет скорость данная тенденция (рис. 15.1). Когда быстрая скользящая средняя с ускорением удаляется от медленной, скорость цен возрастает; когда быстрая скользящая средняя замедляется по сравнению с медленной, скорость цен уменьшается. Нулевой уровень осциллятора соответствует точке, где быстрая и медленная скользящие средние равны. Если быстрая скользящая средняя выше медленной и расстояние между ними увеличивается, то повышательная тенденция набирает «бычью» скорость; если расстояние уменьшается, то повышательная тенденция теряет скорость. Если быстрая скользящая средняя ниже медленной и расстояние между ними увеличивается (т.е. значения осциллятора становятся более отрицательными), то понижательная тенденция набирает «медвежью» скорость; а если расстояние уменьшается, то понижательная тенденция *теряет* скорость.

Уровни перекупленности и перепроданности

Уровни перекупленности и перепроданности осциллятора позволяют составить более глубокое представление о поведении цен. Рынок считается перекупленным, когда осциллятор поднимается до чрезвычайно высокого уровня, и перепроданным, когда осциллятор падает до необычно низкого уровня. Перекупленный рынок, возможно, поднялся слишком высоко и слишком быстро, а перепроданный рынок, возможно, упал слишком низко и слишком быстро. Считается, что рынки, где осциллятор находится в зонах перекупленности или перепроданности, ждет консолидация или разворот тенденции.

Однако трейдерам не следует автоматически продавать на перекупленном рынке и покупать на перепроданном рынке. Хотя такая стра-

тегия может хорошо работать на рынке, находящемся в торговом диапазоне, она приведет к катастрофе на трендовом рынке. Более эффективные методы использования осцилляторов будут рассмотрены ниже в данной главе.

Уровни перекупленности и перепроданности нашего простого осциллятора изображены в виде горизонтальных линий, проходящих через самые высокие пики и самые глубокие впадины осциллятора. Последний должен находиться на территории перекупленности и перепроданности только примерно 10 % всего времени. Иными словами, 90 % значений осциллятора должны находиться между крайними уровнями, которые устанавливает аналитик (рис. 15.2).

Расхождение (Divergence)

Еще одним важным качеством осциллятора является *расхождение* между новыми максимумами или новыми минимумами цен и неспособностью осциллятора достичь более высоких максимумов или более низких минимумов. «Бычье» расхождение наблюдается в случаях, когда рынок проходит минимум, затем поднимается и опускается до более низкого минимума, тогда как осциллятор проходит минимум вместе с рынком, поднимается и затем не опускается до нового минимума (рис. 15.3). «Медвежье» расхождение наблюдается, когда рынок проходит максимум, снижается и затем поднимается к более высокому максимуму, тогда как осциллятор проходит максимум вместе с рынком, снижается и затем не поднимается до нового максимума (рис. 15.4).

Расхождение является сигналом раннего предупреждения о том, что рынок, возможно, находится в процессе смены тенденции. Когда осцилляторный сигнал расхождения является достоверным, он позволяет трейдеру покупать вблизи дна рынка и продавать у его вершины. К сожалению, осцилляторные сигналы расхождения часто оказываются ложными. В конце концов они всегда идут в противоположном направлении к тенденции, которую измеряют, и трейдеры покупают вскоре после того, как рынок снижается до более низкого минимума или продают вскоре после того, как рынок поднимается к более высокому максимуму. При длительном движении цен может быть два, три или даже более расхождений, прежде чем тенденция наконец разворачивается. Однако надежность расхождений можно значительно повысить, если дождаться, когда цены подтвердят сигналы осциллятора. Само поведение рынка должно продемонстрировать, что текущий сигнал осциллятора с высокой степенью вероятности является достоверным. Пробои линий тренда (рис. 15.5), пробои скользящих средних (рис. 15.6) и дни разворота (рис. 15.7) - вот лишь некоторые из множества способов получить подтверждение осцил-

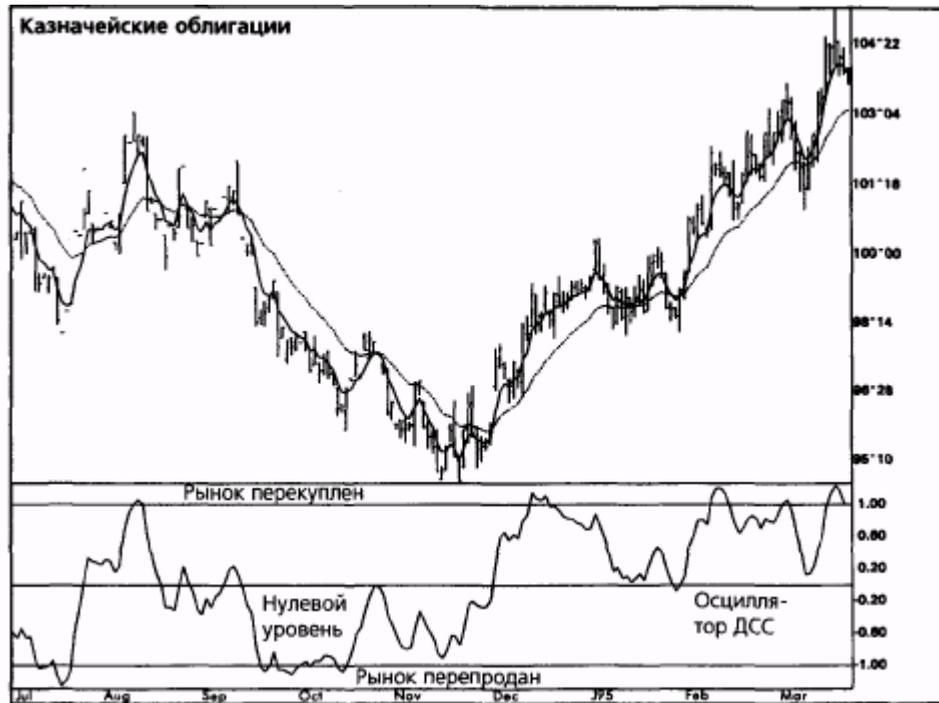
Рисунок 15.1. ОСЦИЛЛЯТОР ДВОЙНОЙ
СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ



Примечание: Осциллятор ДСС измеряет расстояние между 5-дневной и 20-дневной ЭСС, чтобы дать представление о скорости рынка.

Источник: FutureSource; авторские права © 1986~1995 гг.; все права сохранены.

Рисунок 15.2. УРОВНИ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ И ПЕРЕПРОДАНОСТИ



Примечание: Нулевой уровень осциллятора ДСС соответствует точке, где 5-дневная и 20-дневная ЭСС равны. Линия перекупленности проведена на уровне +1,00, а линия перепроданности - на уровне -1,00 *Источник:* FutureSource; авторские права © 1986-1995 гг.; все права сохранены.

/шторных сигналов расхождения. После рассмотрения пяти популярных осцилляторов, мы изучим два особенно эффективных метода подтверждения осцилляторных сигналов расхождения: *коридор скользящих средних* и *вершины микро-М/впадины микро-В*.

ОСЦИЛЛЯТОР СКОРОСТИ РЫНКА (THE MOMENTUM OSCILLATOR)

Осциллятор скорости рынка сравнивает сегодняшнюю цену закрытия с ценой закрытия торговой сессии, которая была определенное число дней тому назад. Например, чтобы вычислить 9-дневный осциллятор, нужно из сегодняшней цены закрытия вычесть цену закрытия, зафиксированную девять дней назад. Если вы хотите *сделать более быстрый* или более медленный осциллятор, то просто сократите или увеличьте количество дней (рис. 15.8). Формула осциллятора скорости рынка следующая: $M = C - C_n$, где C — самая последняя цена закрытая, а C_n — цена закрытия n дней тому назад.

Предположим $n = 9$, осциллятор скорости рынка находится выше нулевого уровня и повышается, 9-дневная разность цен является положительной и увеличивается, т.е. тенденция является повышательной и ускоряется (рис. 15.9). Если график осциллятора горизонтален, это значит, что 9-дневная разность цен оставалась примерно одинаковой в течение периода бокового движения. Если осциллятор скорости рынка начинает снижаться, находясь выше нулевого уровня, то прирост цен за последние девять дней меньше соответствующего прироста в предыдущие дни, т.е. повышательная тенденция замедляется.

Когда 9-дневный осциллятор скорости рынка падает ниже нулевого уровня, то текущая цена закрытая ниже цены закрытая, зафиксированной девять дней назад. По мере того как понижательная тенденция набирает «медвежье» ускорение (т.е. 9-дневные снижения становятся больше), инерционная линия ускоряется вниз от нулевого уровня. Разворот графика осциллятора вверх на отрицательной территории означает, что величина 9-дневных различий уменьшается, т.е. понижательная тенденция замедляется.

Осциллятор скорости рынка является опережающим индикатором — он перестает расти (падать), когда цены все еще растут при повышательной тенденции (падают при понижательной), и меняет свое направление, когда тенденция начинает замедляться. Поскольку тренды обычно демонстрируют снижение скорости перед тем, как изменить свое направление, осциллятор скорости рынка может давать раннее предупреждение о том, что, возможно, надвигается смена тенденции.

ТЕМП ИЗМЕНЕНИЙ (RATE OF CHANGE)

Темп изменений (ROC) является еще одним осциллятором, сравнивающим сегодняшнюю цену закрытия с тем, как закрылся рынок несколько дней тому назад. Внешне он очень похож на осциллятор скорости рынка и интерпретируется точно таким же образом (рис. 15.10).

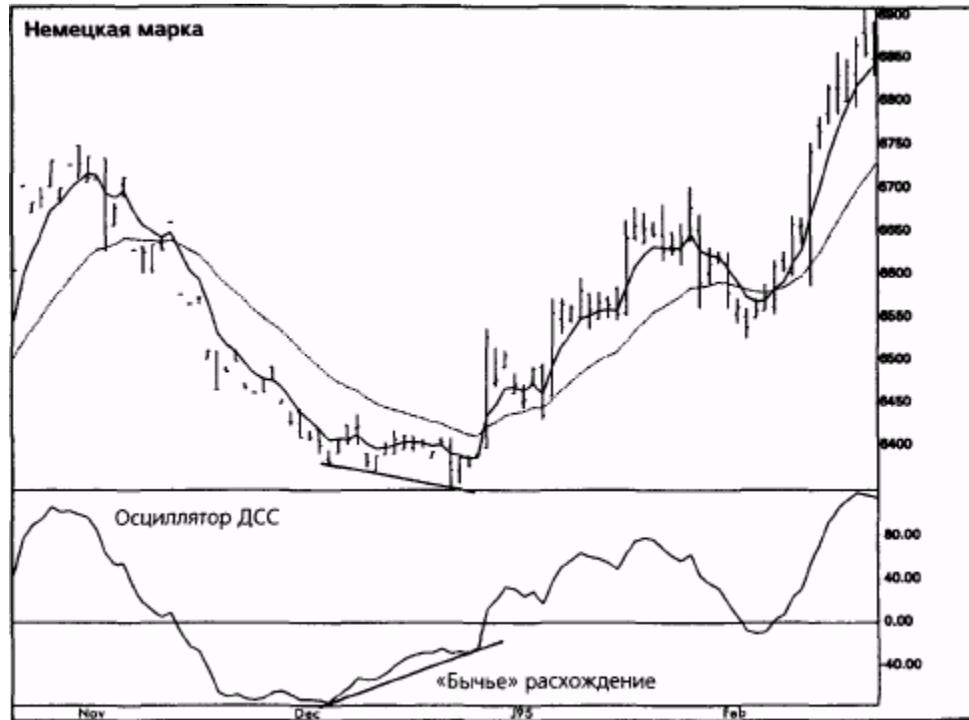
Чтобы рассчитать 9-дневный ROC, надо разделить сегодняшнюю цену закрытия на цену закрытия девять дней назад. Если сегодняшняя цена закрытия и цена закрытия девять дней назад одинаковы, ROC будет равняться 1. Если сегодняшняя цена закрытия выше цены закрытия девять дней назад, то ROC будет больше 1, а если сегодняшняя цена закрытия ниже цены закрытия девять дней назад, то ROC будет меньше 1. Формула осциллятора ROC следующая: $ROC = C/C_n$, где C — последняя цена закрытия, а C_n — цена закрытия n дней назад.

Технические аналитики следят за осциллятором скорости рынка и темпами изменений, чтобы выявить всплески перекупленности и перепроданности, а также «бычьи» и «медвежьи» расхождения. Уровни перекупленности и перепроданности для осциллятора скорости рынка и ROC определяются точно так же, как и для осциллятора ДСС. Горизонтальные линии проводят через самые высокие пики и самые глубокие впадины так, чтобы лишь примерно 10 % значений осциллятора находились на территории перекупленности и перепроданности. Крайние значения осциллятора скорости рынка и ROC говорят о малой вероятности того, что тенденция продвинется намного дальше без коррекции или консолидации. «Бычье» или «медвежье» расхождение является дополнительным указанием на то, что текущая тенденция теряет свою силу. Когда осциллятор скорости рынка и ROC демонстрируют «бычье» расхождение на территории перепроданности, внимательно следите за сигналом покупки, подаваемым ценами (рис. 15.11); а когда они демонстрируют «медвежье» расхождение на территории перекупленности, ждите подтверждения ценами того, что пора продавать.

СХОЖДЕНИЕ-РАСХОЖДЕНИЕ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ (MOVING AVERAGE CONVERGENCE- DIVERGENCE)

Схождение-расхождение скользящих средних (MACD), разработанное Джеральдом Appellem, является одним из самых интересных и надежных технических индикаторов. Он объединяет положительные качества осцилляторов и индикаторов слежения за трендом.

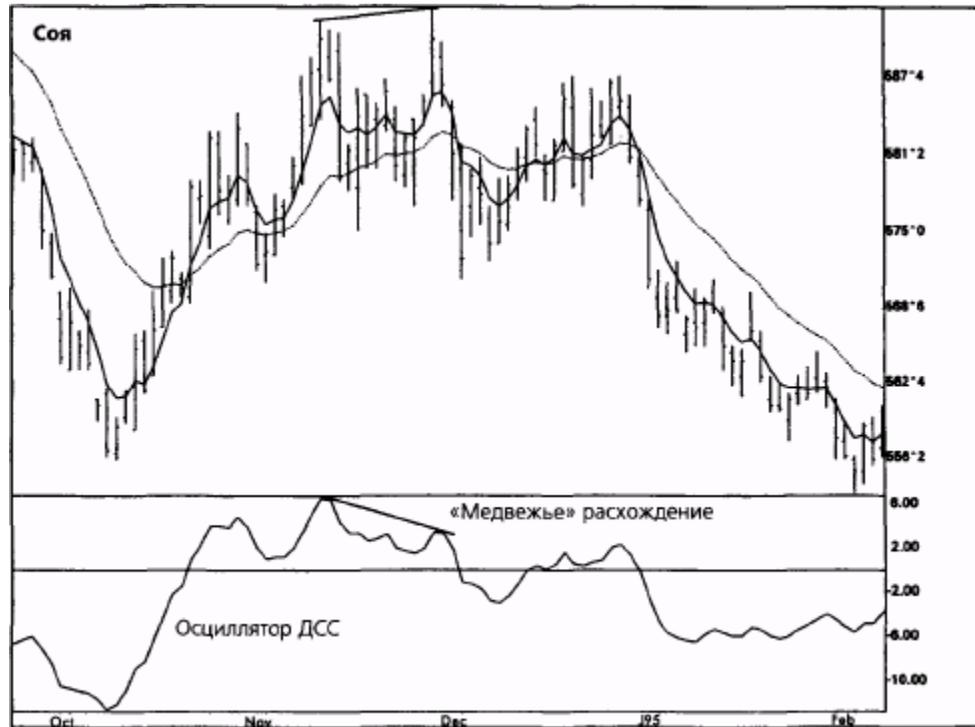
Рисунок 15.3. «БЫЧЬЕ»
РАСХОЖДЕНИЕ



Примечание: «Бычье» расхождение между более низким минимумом цен и более высоким минимумом осциллятора ДСС предшествовало новой повышательной тенденции.

Источник: FutureSource; авторские права © 1986-1995 гг.; все права сохранены.

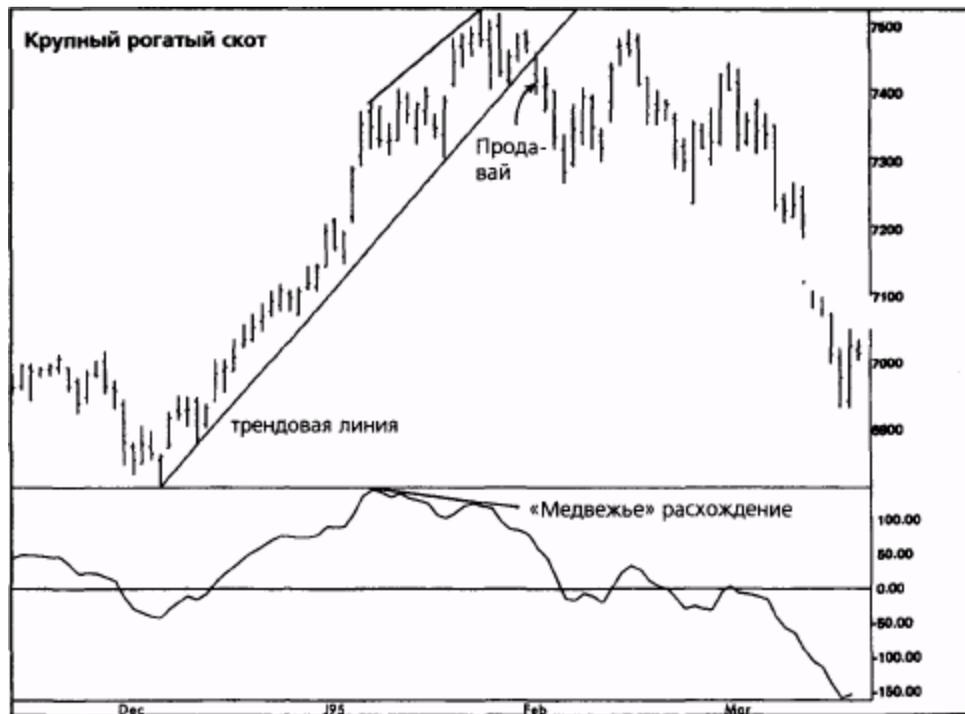
Рисунок 15.4.
«МЕДВЕЖЬЕ» РАСХОЖДЕНИЕ



Примечание: Осциллятор ДСС отказался подтвердить более высокий максимум на рынке сои. За этим «медвежьим» расхождением последовала новая понижательная тенденция.

Источник: FutureSource; авторские права © 1986-1995 гг.; все права сохранены.

Рисунок 15.5. ПРОБОЙ ЛИНИИ ТРЕНДА В КАЧЕСТВЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ.



Примечание: После «медвежьего» расхождения между ценами и осциллятором ДСС рынок крупного рогатого скота прорвал «бычью» трендовую линию. Прорыв линии тренда подтвердил сигнал осциллятора. *Источник:* FutureSource; авторские права © 1986—1995 г.; все права сохранены.