



Великих торговых принципов

Reprinted with permission from
Active Trader Magazine, Vol. 2, № 8, p. 46



А может быть, не таких уж и великих — давайте обсудим. Читайте размышления о них некоторых известных трейдеров.

Мир трейдинга полон разных списков: списков правил открытия и закрытия позиций, списков лидирующих акций, секторов, взаимных фондов, самых преуспевающих трейдеров. Для того чтобы во всем разобраться, необходимо упорядочить это множество.

Мы предлагаем вашему вниманию двенадцать торговых идей, которые часто упоминаются игроками независимо от стиля их работы, торгуемых рынков и используемых временных масштабов.

Почему именно 12? Да просто потому, что это красивое число. Их могло бы быть и 20, и всего лишь 4, в зависимости от того, для кого это написано. И хотя простого рецепта выдающегося трейдинга, так же как рецепта совершенства в любой другой области, не существует, хороший, или «правильный», трейдинг имеет свои критерии. Когда же дело доходит до деталей, то о критериях «правильного» трейдинга можно и поспорить.

Таким образом, вместо того чтобы просто добавлять очередной список правил в постоянно увеличивающуюся кучу аксиом торговли, мы пригласили нескольких профессиональных трейдеров. Они рассмотрели представленный нами список «торговых идей» и поделились с нами своим мнением по этому поводу (см. врезку «Слово — трейдеру»). Правила, которые обсуждаются в данной статье, одинаково применимы к торговле акциями, фьючерсами, валютами и опционами (то есть абсолютно ко всем инструментам). Думаем, на них стоит обратить внимание всем — как системным, так и несистемным трейдерам, как торгующим внутри дня, так и долгосрочным трейдерам.

Предупреждаем сразу: речь не идет о какой-то конкретной стратегии или правилах торговой системы. Кроме того, у вас вполне может сложиться впечатление, что вы уже где-то читали или слышали об этих концепциях. Не удивительно, ведь «ключи» к успеху в трейдинге не являются государственной тайной. Главное — верить в эти принципы и руководствоваться ими во время работы на рынке.

Наконец, эти правила взаимосвязаны. Выполнение одного влечет за собой выполнение другого, и так далее, а в результате получается достаточно грамотное управление риском и капиталом.

Вероятно, не каждый будет полностью согласен со всеми правилами. По крайней мере, так было с нашими гостями. Их комментарии показывают, что мнения среди преуспевающих трейдеров расходятся, и то, что для одного является главным правилом торговли, для другого звучит почти как богохульство. Трейдер Гарри Смит (Gary Smith) говорит: «Такое огромное количество «священных» правил просто обязывает вас иметь свое собственное мнение по поводу их эффективности».

Мы предоставляем читателю возможность самому сделать выводы и видим своей целью пролить свет на популярные концепции, которые часто считают основой прибыльного трейдинга, раскрыть их значение и показать, как их можно использовать. То, о чем говорится в данной статье, далеко не всегда однозначно и просто, но это, несомненно, расширит кругозор читателя.

1 Держите прибыльные позиции, избавляйтесь от убыточных

Что это значит: именно то, что написано — следует как можно быстрее выходить из убыточных сделок и стараться выжать как можно больше из прибыльных. Это правило — прадедушка всех остальных.

Прибыльность трейдинга не обязательно может обеспечиваться за счет превышения числом прибыльных сделок числа убыточных, хотя стратегии многих трейдеров основаны именно на высоком проценте прибыльных сделок. Прибыль гарантирована, если вы больше зарабатываете на прибыльных сделках, чем теряете на убыточных.

Некоторые профессиональные трейдеры совершают больше убыточных сделок, чем прибыльных, но при этом выигрывают, так как их средняя прибыль по сделке значительно (в два-три раза) больше среднего убытка. Единственный способ добиться, чтобы это соотношение было таким высоким, — пресекать убытки в зародыше и давать прибыльным сделкам максимально реализовать свой потенциал.

Почему это важно: если вы смогли добиться большого процента прибыльных сделок — замечательно, но тем не менее, чем больше средняя прибыль по выигрышной сделке и чем меньше убыток по

Рис. 1 Быстро фиксируем убытки

Если выйти из короткой позиции при прорыве сопротивления, то убыток удастся удержать на минимальном уровне.



проигрышной, тем больше вы сможете заработать независимо от процента прибыльных сделок.

Следует помнить о двух вещах: во-первых, один большой убыток может «съесть» прибыль, заработанную за много недель или месяцев упорного труда. Во-вторых, практически любой большой убыток когда-то был маленьким.

Что нужно делать: во-первых, всегда следует выставить стоп-ордер для того, чтобы снизить риск получения катастрофического убытка. Еще один способ — выявлять такие ситуации для совершения сделки, в которых риск — определяемый каким-либо уровнем или иным образом — ограничен и четко определен, а потенциальная прибыль значительно превышает его.

Например, открытие длинной позиции в ситуации, когда выраженная поддержка располагается ниже цены на 1 пункт, а явно просматривающееся сопротивление — выше на 6 пунктов, может служить

примером сделки с небольшим, по сравнению с потенциальной прибылью, риском. Стоп может быть поставлен сразу под поддержкой, что обеспечит быстрый выход с небольшим убытком в случае, если рынок развернется.

Пример представлен на рис. 1. Акции IBM сформировали четкий уровень сопротивления в районе 118–119, сделав максимум в феврале. Бумага протестировала этот уровень и откатилась от него четыре раза. Ближайшей поддержкой является дно торгового диапазона, в районе 110–111, а следующая находится лишь на уровне мартовского минимума в районе 87–88.

Короткая продажа на краткосрочном движении вниз (скажем, в район 118.5) после тестирования сопротивления позволяет поставить сравнительно короткий стоп по другую сторону сопротивления (около 119.5). Целевыми уровнями прибыли в этом случае можно считать отметки 110 и 88, что соответствует определенным ранее уровням поддержки. Конечно, нет никакой гарантии, что цена достигнет этих уровней, но, по крайней мере, позиция открывается с учетом благоприятно расположенных уровней поддержки и сопротивления

12 принципов трейдинга

1. Держите прибыльные позиции, избавляйтесь от убыточных.
2. Не добавляйте к убыточной позиции.
3. Торгуйте в направлении тренда.
4. Покупайте дорого, продавайте дешево.
5. Будьте самим собой.
6. Действуйте по плану.
7. Когда сомневаетесь — выходите.
8. Деньги решают все.
9. Сделал — запиши.
10. Рискуйте небольшой суммой.
11. Удерживайте риск на постоянном уровне.
12. Выбирайте рынки.

(Эта сделка была рассмотрена в предыдущем номере нашего журнала в разделе «Дневник трейдера».)

В случае прорыва выше сопротивление сценарий повторяется с точностью «до наоборот».

Комментарии трейдеров

Том Бассо : Важнее ничего быть не может. Это правило так важно потому, что обеспечивает положительное математическое ожидание: количество прибыльных сделок, умноженное на размер средней прибыли, должно быть больше, чем количество убыточных сделок, умноженное на размер среднего убытка плюс издержки (комиссия и проскальзывание). Если вы оставляете прибыльные позиции и быстро фиксируете убытки, то две из вышеуказанных переменных изменяются в нужном направлении.

Линда Рашке: Первая часть этого правила («дайте прибыли накапливаться») — ложь, вторая («быстро фиксируйте убытки») — самый важный принцип трейдинга. Принципиально возможны лишь четыре исхода сделки: маленькая прибыль, маленький убыток, большая прибыль и большой убыток. Самое главное — не допускать последнего. Мне очень нравится поговорка из книги, которой не одна сотня лет: «Прибыль — как угорь, очень легко ускользает». Вместо того чтобы стараться получить большую прибыль, лучше стараться держать на постоянном уровне длительность позиции. Большая часть рынков движется в одном направлении лишь какое-то время, перед тем как развернуться. Лучше закрыть позицию в том направлении, в котором движется рынок, и получить дополнительную выгоду за счет положительного проскальзывания, чем использовать скользящий стоп.

Большинство профессиональных трейдеров, которых я знаю, обеспечивают очень высокое отношение количества прибыльных сделок к убыточным. Если у вас есть методика, которая позволяет добиться высокого значения этого отношения, то вероятность получения пяти-шести убытков подряд значительно уменьшается, что дает вам возмож-

ность работать под большой рычаг (торгуя фьючерсами) — очень важный, но часто забываемый момент.

Кроме того, высокое отношение количества прибыльных сделок к числу убыточных важно с точки зрения психологии. Постоянное положительное подкрепление необходимо при занятии этим бизнесом.

Распространенное мнение о том, что трейдеру следует совершать только те сделки, риск по которым меньше потенциальной прибыли, также неверно. Например, большая часть систем, основанных на прорыве волатильности, требуют, чтобы стоп располагался значительно дальше, чем средний уровень фиксации прибыли. Естественно, эти надежные и устойчивые системы также обеспечивают сравнительно высокое отношение числа прибыльных сделок к числу убыточных.

Гэри Смит: что касается лично меня, то единственной причиной, которая позволила мне остаться в седле в течение тех многих лет, когда я набирал опыт, сталкиваясь с различными психологическими аспектами данного бизнеса, была моя одержимость золотым правилом трейдинга, гласящим: «Быстро фиксируйте убытки!» Из огромного количества правил все успешные трейдеры, кажется, согласны лишь с этим.

Джон Сэйлби: Я, пожалуй, соглашусь. Все зависит от того рынка, на котором вы торгуете, и от той системы, которую вы на этом рынке используете. Торговая система может давать очень сильно различающиеся результаты в зависимости от условий, складывающихся на рынке, и от временного масштаба, на котором она используется. Очень многие системы неработоспособны в принципе, но даже хорошие системы следует правильно использовать, в противном случае они не принесут прибыли.

Это правило — краеугольный камень систем, следующих за трендом. Однако если трейдер попытается придерживаться его, работая на рынке, колеблющемся в узком диапазоне, он только потеряет деньги. Дополнительная информация

Слово — трейдеру

Мы разослали список правил следующим трейдерам и попросили их поделиться своими мнениями по этому поводу.



Линда Брэдфорд-Рашке (Linda Bradford-Raschke) является трейдером, управляющим капиталом и соавтором книги «Умники с Уолл-Стрит» (Street Smarts, (1994, M. Gordon Publishing). Адрес ее веб-сайта — www.mrci.com/lbr.



Гэри Смит (Gary Smith) — независимый трейдер и автор книги «Как я зарабатываю на жизнь биржевой игрой» (How I Trade For a Living, 2000, John Wiley & Sons), живет в Кентукки.



Джон Сэйлби (John Saleeby) отвечает за операции с акциями и фьючерсами в хеджевом фонде Gargantuan Financial, расположенном в г. Сент-Луис.



Том Бассо (Tom Basso) — исполнительный директор компании Trendstat Capital Management Inc., которая расположена в г. Скоттсдейл, Аризона. Компания управляет \$60 млн, которые вкладывает в ценные бумаги, фьючерсные контракты и валюты.



по данному вопросу доступна в книге Рональда Шелтона «Играя на рынке» (Ronald Shelton, «Gaming the Market»).

Что касается скальперов, основной вид деятельности которых — торговля «шума», то им можно посоветовать увеличить размер стопа в соответствии с амплитудой этого шума, несмотря на то, что в этом случае иногда придется довольствоваться лишь скромной прибылью, так как если скальпер будет все время ставить слишком короткие стопы, то его все время будет «выкидывать» из позиции.

Этот принцип применим на любом временном масштабе.

2. Не добавляйте к убыточной позиции

Что это значит: «Усреднение по стоимости» («Dollar-cost averaging») можно применять при управлении диверсифицированными долгосрочными портфелями, но если трейдер будет добавлять к длинной позиции при движении рынка вниз (или к короткой — при движении вверх), это приведет лишь к увеличению глубины просадки, из которой впоследствии будет лишь сложнее выбраться. Это правило связано с первым. Поддержание убытков на низком уровне означает, что вы выходите из позиций настолько быстро, насколько это возможно, когда рынок начинает движение против вас. Так что если вы собираетесь добавить к своей позиции, делайте это тогда, когда рынок идет в вашу сторону.

Почему это важно: да потому же. Все большие убытки сначала были маленькими. Убыточные сделки — как сорняки в саду: их следует ликвидировать как можно скорее при первом же появлении, а не поливать и удобрять, помогая им расти.

Что нужно делать: уважайте свои стопы!

Комментарии трейдеров

Линда Рашке: Это — самое главное правило. Не следует играть в русскую рулетку, когда трейдер может девять раз выйти сухим из воды, а десятая сделка заставит его оставить бизнес.

Том Бассо: За 25 лет своей торговой карьеры я еще ни разу не видел прибыльной стратегии, которая добавляла бы к убыточным позициям.

Джон Сэйлби: Я не согласен. Конечно, я знаю, что если 10 раз подряд удваивать позицию, первоначальная стоимость которой была \$1000, то это приведет к тому, что ее стоимость будет превышать \$1 000 000. Однако если вы скальпируете рынок, то десятикратное удвоение позиции при движении рынка против вас — неплохая стратегия.

Кстати, если этим правилом пренебречь, то можно создать очень прибыльные торговые системы. Говоря упрощенно, если вы знаете среднюю величину движения в процентах от какой-то точки или в течение какого-то периода времени, то можете увеличить математическое ожидание результата сделки, удваивая позицию при движении рынка против вас. При этом вы также в состоянии количественно оценивать свой риск, то есть это не противоречит основной части данного правила: «Уважай свои стопы!», с чем я полностью согласен.

3. Торгуйте в направлении тренда

Что это значит: совершайте сделки в направлении преобладающего тренда, а не против него.

Почему это важно: в большинстве случаев торговлю против тренда можно сравнить с плаванием против течения: вы, конечно, можете проплыть какое-то расстояние, но это потребует намного больших усилий, чем если бы вы плыли по течению. Рынки в большей степени подвержены случайным колебаниям, нежели трендам, но именно выявление трендов обеспечивает максимальную ве-

роятность получения прибыли независимо от временного масштаба, на котором работает трейдер. Торговля против тренда требует большой дисциплины и опыта.

Мы вовсе не хотим сказать, что каждый трейдер обязательно должен следовать за долгосрочным трендом. Если краткосрочный трейдер совершает сделки в направлении долгосрочного тренда, то он как бы «плывет по течению», инерция рынка находится на его стороне, а торговля коррекций (откатов), происходящих в рамках долгосрочных трендов, является основой многих техник краткосрочного трейдинга.

При всем уважении к сторонникам «теории случайных событий», тренды действительно существуют, и умелые трейдеры зарабатывают на них, хотя и разными способами.

Что нужно делать: использовать трендовые фильтры — технические, которые позволяют выявлять преобладающий тренд на любом временном масштабе и реагировать только на те сигналы, которые сонаправлены с трендом.

Кроме того, следует определить, какой тренд в настоящее время развивается на более крупном временном масштабе, чем на том, на котором вы торгуете (то есть, на дневном, если вы работаете на внутрисуточном; на недельном, если вы пользуетесь дневными графиками и так далее). Это поможет понять, какой именно тренд вы торгуете: кратко-, средне- или долгосрочный. Другими словами, следует знать, вписывается ли ваша сделка в общий ход событий на рынке.

Комментарии трейдеров

Линда Рашке: Я считаю, что тренд и поток заявок — две разные вещи, поэтому возможны два варианта поговорки: «Не сражайтесь с полосой заявок» и «Тренд — ваш друг».

Последнее означает, что если ваш вход в позицию оказался не слишком хорошим, тренд сможет «вытянуть» вашу сделку. Первое же означает, что не следует лезть вперед, когда идет интенсивный поток крупных заявок, — легко может оказаться, например, что это лишь ко-

роткий рывок вверх на все еще падающем рынке, который быстро выдохнется.

На самом деле, рынок находится в фазе тренда всего лишь 1/3 времени. Если рынок входит в торговый диапазон, вполне можно продавать неудачные попытки прорыва границ этого диапазона, или то, что Выков (Wyckoff) называет «пружинами» («springs») и «рывками» («upthrusts»).

Пока вы контролируете риск, то есть знаете, при каком движении рынка вам необходимо будет закрыть позицию, нет ничего страшного в том, что вы открываетесь против тренда. Тренд можно определить как тренд лишь через довольно большое время после разворота рынка. Настоящий трейдер знает, как можно использовать повторное тестирование уровня, который возник в результате кульминации продаж или покупок до того, как произошел полный разворот тренда.

Том Бассо: Единственное предостережение: рынки различаются между собой. Некоторые в большей степени подвержены трендам, некоторые — в меньшей.

Я готов понять того, кто разрабатывает торговые стратегии для работы на менее ликвидных, зашумленных, «пилообразных» рынках, которые позволяют получать прибыль в условиях сильного шума. В рамках такой стратегии трейдер вполне может совершать и такие сделки, которые направлены против тренда — если он считает, что в результате шума рынок должен развернуться в нужную сторону.

Джон Сэйлби: В некоторой степени согласен. Хотя тренд — «ваш друг», но работающие системы, которые торгуют против тренда, действительно существуют. Более важным считаю правило 5.

4. Покупайте дорого, продавайте дешево

Что это значит: покупать следует те рынки, которые демонстрируют силу, и,



как следствие, имеют потенциал еще большего восходящего движения. Продавать следует то, что демонстрирует слабость, и, как следствие, имеет потенциал еще большего нисхо-

дящего движения.

Другими словами, не поддавайтесь желанию попытаться поймать максимумы и минимумы. Вместо этого следует покупать новые максимумы и продавать минимумы. Наиболее неопытным трейдерам трудно с этим согласиться. Когда рынок делает новые максимумы, он по определению демонстрирует силу — как раз то, что вам нужно, если вы ищете привлекательную возможность для покупки. Если же он движется все ниже и ниже, это свидетельство слабости.

Почему это важно: если вы выполняете это правило, то ваша торговля идет в том же направлении, что и импульс рынка, в противном случае вы боретесь с ним.

Что нужно делать: ищите рынки, на которых в данный момент установился тренд, и торгуйте в направлении этого тренда. Кроме того, особое внимание обращайте на бумаги, которые демонстрируют относительную силу по сравнению с остальным рынком.

Конечно, следует быть крайне осторожным, когда рынок делает экстремальные по величине движения либо приближается к историческим максимумам или минимумам. Однако, если взять на вооружение хотя бы те методы контроля риска, которые освещены в данной статье, риск получения катастрофического убытка будет сильно ограничен.

Комментарии трейдеров

Джон Сэйлби: Это справедливо лишь в том случае, если вы — следующий за трендом трейдер. Фундаменталисты и трейдеры, играющие на недооценке акций, вполне могут действовать с точностью «до наоборот». Я думаю, правило 5 более важно и менее категорично по отношению к различным стилям торговли.

Том Бассо: Как я уже говорил в своем комментарии к правилу 3, если вы хотите, чтобы стратегия работала на зашумленном, «пилообразном» рынке, необходимо учесть, что уровень шум может подавлять тренд. В таких случаях, конечно, для успешной торговли необходимо покупать слабость и продавать силу.

Линда Рашке: Стратегии, основанные на относительной силе, — одни из лучших среди доступных трейдерам, но они еще не используются в должной мере.

5. Будьте самим собой

Что это значит: каждый трейдер индивидуален. И хотя некоторые основные принципы (обычно связанные с вопросами контроля риска) могут считаться универсальными, следует помнить, что путей к успеху в трейдинге — множество. Есть и преуспевающие долгосрочные инвесторы, работающие с акциями, и не менее успешные краткосрочные трейдеры, занимающиеся фьючерсами. Что же их объединяет? Все они используют те подходы, которые соответствуют их психологическим особенностям.

Почему это важно: у каждого из нас — свой уровень толерантности риску, свои убеждения относительно того, на каких рынках следует торговать и как это правильно делать. Вам необходимо найти такой подход, который сочетался бы и с вашими личностными способностями и работал бы на рынке.

Если вы не понимаете то, что делаете, не верите в это и не чувствуете себя комфортно, то, вероятно, вы не сможете использовать свою стратегию в течение длительного времени. Вместо этого вы начнете психовать и откажетесь от ее дальнейшего использования после всего лишь нескольких убыточных сделок. При торговле каждой системы периодически будут наступать «трудные времена», через которые надо просто пройти, чтобы выжить в долгосрочном периоде.

Одна и та же торговая стратегия в руках разных трейдеров покажет абсолютно разные результаты, потому что одно-

му она подходит, а другому — нет (именно это является причиной того, что некоторые трейдеры неспособны зарабатывать деньги, используя прибыльную, но чужую торговую систему).

Что нужно делать: исследуйте, тестируйте, торгуйте на небольшие суммы до тех пор, пока не найдете такой подход и такой процесс принятия и исполнения решений, который вам кажется разумным, который вы сможете последовательно применять в соответствии со своим взглядом на рынок, финансовыми ресурсами и временем, которое можете тратить на трейдинг.

Комментарии трейдеров

Гэри Смит: Трейдинг постоянно развивается, поэтому с течением времени ваши правила могут меняться. Пытаясь сколотить капитал в начале своей торговой карьеры, я был преимущественно дей-трейдером и торговал фьючерсы на фондовые индексы. Но с ростом капитала увеличивался и временной масштаб, на котором я работал — до дневного, недельного и даже месячного, — по мере того, как основным инструментом для меня стали взаимные фонды. Мне уже не хотелось вернуться к внутридневной торговле.

Том Бассо: Это крайне важно и объясняет, почему в большинстве случаев трейдерам не удается эффективно использовать купленные ими «черные ящики» — они не соответствуют личностным особенностям трейдера, и после первых сигналов опасности от использования стратегии отказываются. Если же личность трейдера и стратегия соответствуют друг другу, то трейдинг становится очень легким — с психологической точки зрения.

Джон Сэйлби: Я полностью согласен.

Линда Рашке: Так и есть!

6. Действуйте по плану

Что это значит: следует спланировать заранее абсолютно все — когда вы откроете позицию, какой суммой будете рисковать, где вы будете фиксировать

прибыль, а где — убыток, что вы будете делать, если случится одно, и что — если произойдет другое. Затем следует придерживаться своего плана.

Кроме того, важно знать, почему именно вы предпринимаете те или иные действия, в противном случае вы просто не сможете до конца понять, как работает ваш подход, и, соответственно, не сможете последовательно руководствоваться им (см. правило 5).

Почему это важно: в бизнесе, в котором так многое вам неподвластно, упорядоченность и дисциплинированность действий просто необходимы.

Что нужно делать: детально распишите свою стратегию, затем протестируйте ее и поторгуйте «на бумаге», прежде чем совершите первую сделку на реальные деньги. Когда же вы все-таки начнете торговать, избегайте поначалу крупных сделок — это ограничит риск. Строго следуйте своим правилам торговли и в начале считайте критерием своего успеха не количество заработанных денег, а то, насколько эффективно вам удастся исполнять свой план.

Также не следует забывать о том, что торговые техники не только могут, но и должны анализироваться и корректироваться с течением времени. Трейдинг — это не стационарный процесс, это — постоянное обучение.

Комментарии трейдеров

Джон Сэйлби: Вероятно, это правило является самым важным (оно связано с правилом 9). Только так можно определить, жизнеспособна ли ваша система.

Линда Рашке: «Домашнее задание» и четкий план на каждый торговый день — разные вещи. Однако я обычно стараюсь не устанавливать заранее целевой уровень прибыли. Мне нужна гибкость — для того, чтобы быстро выйти, если рынок остановился, или, наоборот,

подольше оставаться в позиции, если он ускорится в нужном направлении.

Том Бассо: Если вы не будете следовать заранее разработанному плану, рынок позаботится о том, чтобы очень скоро вы впали во фрустрацию.

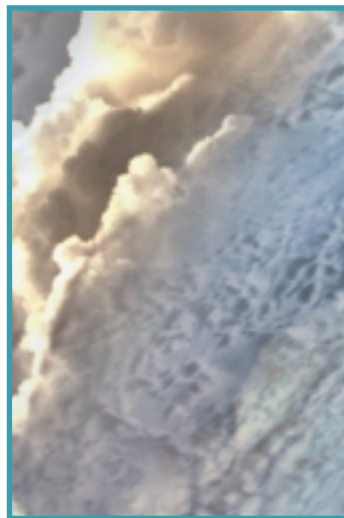
7. Если причина, по которой позиция была открыта, опровергнута рынком, закрывайтесь

Что это значит: Если у вас есть план, значит, есть и какая-то логичная причина совершения той или иной сделки: сигнал механической торговой системы, формирование графического паттерна и так далее. Какие-то условия, сложившиеся на рынке в определенный момент времени, обусловили открытие позиции. Если они более не существуют, нет и причин далее оставаться в этой позиции.

Почему это важно: знать, когда и почему нужно выйти из позиции, настолько же важно, как знать, когда и почему в нее следует войти. Если у трейдера нет плана выхода и стратегии постановки стопов, результатом этого будет накопление убытков и неиспользование потенциальных возможностей получения прибыли. Условия открытия и закрытия позиций, определенные заранее, до торговли, послужат для вас четким руководством к действию в решающий момент.

Что нужно делать: примерно то же, о чем мы говорили, обсуждая правило 6, — необходимо знать, что вы будете делать в зависимости от того, как поведет себя рынок. Ставьте стоп так, чтобы выйти из позиции в случае, если причина совершения сделки будет опровергнута рынком.

На рисунке 1 движение рынка выше уровня сопротивления опровергло бы мотив открытия короткой позиции, поэтому данная позиция должна быть



ликвидирована, как только сработает стоп.

Другими словами, надо уметь фиксировать убыток — автоматически и без эмоций.

Комментарии трейдеров

Том Бассо: Я заметил, что часто неопытные инвесторы при планировании торговли уделяют намного больше внимания открытию позиций, нежели закрытию. Часто брокеры, консультируя инвестора, рекомендуют ему купить что-нибудь, приводя по 10 аргументов в пользу этого шага. Вопрос о том, как и когда инвестору следует закрыть позицию, обычно не обсуждается. Я руководствуюсь следующим правилом: прежде чем войти во что-то, надо продумать, как будешь выходить.

Линда Рашке: В большинстве случаев результатов от сделки следует ждать в течение ограниченного времени. Например, если вы покупаете коррекцию внутри бычьего флага, тренд должен возобновиться в течение какого-то разумного времени. Следует помнить о том, что чем дольше формируется фигура продолжения тренда, тем больше шансов, что она превратится в разворотную, и наоборот: если вы открыли короткую позицию на основании расхождения, а рынок, вместо того чтобы начать падать, демонстрирует боковой тренд, то придется признать, что рынок не делает то, что вы от него ожидали, и может запросто начать резкое движение в противоположном направлении.

Джон Сэйлби: И с этим правилом я полностью согласен.

8. Деньги решают все!

Что это значит: не допускайте ситуации, при которой у вас недостаточно денег для того, чтобы нормально торговать свою стратегию, не закрываясь без необ-

ходимости. Из сделки надо выходить тогда, когда она оказывается ошибочной, а не тогда, когда у вас не хватает денег, чтобы выдержать присущий любой сделке риск.

Почему это важно: недостаток капитала — одна из основных причин, по которой молодые трейдеры вынуждены оставлять бизнес. Для того чтобы зарабатывать себе на жизнь, торгуя на рынке, требуется больше денег (как и времени, и сил), чем думает большинство людей. Возможность

превратить пять тысяч долларов в миллионы является, по большому счету, лишь несбыточной мечтой. (Пожалуйста, не присылайте нам писем, рассказывающих о том, как вам это удалось. — *Примеч. ред.*)

Помните: недостаток денег вызывает страх, а это ведет к потере того, что вы имеете.

Что нужно делать: протестируйте вашу стратегию и поторгуйте ее «на бумаге» для того, чтобы определить ее риск и вероятную глубину дроаунов (которая в реальности всегда оказывается больше, чем по результатам тестирования). Если по результатам вашего исследования вам необходимо \$50 000, чтобы нормально торговать свою стратегию, не следует пытаться делать это, располагая лишь \$20 000, либо следует подумать о пропорциональном уменьшении размеров сделок и риска.

Комментарии трейдеров

Линда Рашке: Игрок в покер, для которого ставки в данной партии слишком высоки, не в состоянии играть нормально.

Том Бассо: Это одна из самых больших трудностей, с которой сталкиваются даже компетентные, успешные трейдеры. Многие начинающие представители данной профессии могли бы в конечном итоге стать хорошими трейдерами, но у них слишком мало денег. Трейдинг без достаточного ко-

личества средств то же самое, что начало нового бизнеса в условиях недостаточного финансирования — даже если он организован компетентными людьми, вероятность банкротства все равно возрастает.

Джон Сэйлби: Да!

9. Сделал — запиши

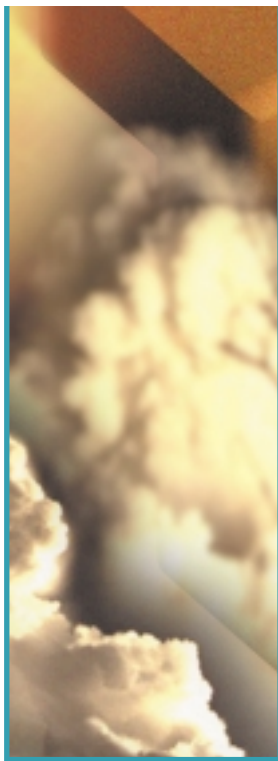
Что это значит: записывайте информацию о ваших сделках и результаты их анализа: когда и по каким причинам они были совершены, каков был их результат, какие действия вы предприняли, а какие — нет.

Почему это важно: те, кто забывает ошибки, обречены повторять их. Ведение записей о своих сделках позволит вам выявить типичные схемы своего поведения — как положительные, так и отрицательные (а заодно и поможет определить тенденции, развивающиеся на рынке). Это поможет вам избавиться от вредных привычек, в то же время укрепляя положительные.

Что нужно делать: все очень просто. От вас потребуются лишь записывать всю информацию о каждой совершаемой сделке — о входе, первоначальном стопе, об изменении стопа, о выходе и о финансовых результатах сделки. По возможности следует добавить график. Не забудьте информацию о причинах совершения сделки (правилах системы, подавшей сигнал). Подумайте, что вы сделали правильно, а что — неверно и что в следующий раз вы сделаете лучше. Также напишите о том, какая ситуация складывалась на остальном рынке и вообще об обстоятельствах, сопутствовавших трейду.

Если вы — очень активный трейдер и не в состоянии записывать информацию по каждой сделке, то вполне можете ограничиться записями по итогам торгового дня по его окончании. Регулярно просматривайте свои записи, чтобы не забывать полученные уроки — это будет подсказывать вам, как улучшить свой трейдинг.

Примеры записей в торговом дневнике можно встретить в каждом номе-



ре нашего журнала, начиная с сентябрьского.

Комментарии трейдеров

Джон Сэйлби: Я соглашусь, но с оговоркой о том, что параллельно необходимо вести и «дневник рынка», который детально описывает происходящее на рынке в целом и в экономике, чтобы затем сопоставить их, — это покажет вам, как ваша система работает в зависимости от условий, складывающихся на рынке.

Линда Рашке: Вести записи, конечно, необходимо, хотя, как мне кажется, не настолько детально. Паттерны или методы торговли должны быть достаточно просты — чтобы можно было увидеть и сразу действовать, без долгих размышлений.

Если вы слишком увлечетесь анализом, то можете начать верить в то, что подгонка системы может положительно повлиять на результаты трейдинга, или в то, что убыточных сделок можно было избежать. Если вы будете постоянно бояться проглядеть что-то, то в нужный момент не сделаете того, что следует.

Каждый должен найти тот уровень детализации, который для него оптимален. Думаю, еженедельное ведение записей подойдет для большинства более-менее опытных трейдеров.

Том Бассо: это хорошая идея, благодаря которой вы сможете со временем улучшить свои результаты. (Я даже взял ее на вооружение, чтобы добиться лучших результатов в игре в гольф.)

10. ■ Никогда не рискуйте больше, чем пятью процентами своего капитала, и старайтесь не выходить за рамки одного-двух процентов

Что это значит: не допускайте, чтобы риск по одной сделке превышал 5 % вашего капитала. Например, если вы располагаете суммой в \$50 000, риск при открытии каждой позиции не должен быть больше \$2500, а еще лучше, если он не будет больше \$1000.

Почему это важно: многие трейдеры, особенно новички, рискуют слишком

много по одной позиции. Это перекликается с правилом 1, которое говорит о том, что убытки необходимо ограничивать, чтобы избежать катастроф. Ограничивая риск до небольшой доли своего капитала, вы уменьшаете вероятность того, что одна-две неудачные сделки заставят вас уйти из бизнеса.

Что нужно делать: не следует торговать вообще до тех пор, пока вы не будете в состоянии обеспечить на своем счету сумму, которая позволит следовать этому правилу. Если вы чувствуете, что не можете позволить себе совершить ту или иную сделку, у вас есть три альтернативы: 1) увеличить размер своего капитала, 2) уменьшить размер сделки, 3) отказаться от совершения данной сделки.

Комментарии трейдеров

Том Бассо: Для очень многих трейдеров выбор будет сделан в пользу отказа от совершения сделки. Подумайте — ведь вы, будучи успешным трейдером, совершите в будущем еще тысячи сделок, поэтому не стоит слишком беспокоиться из-за каждой, в том смысле, что если вам необходимо отказаться от совершения какой-то одной — откажитесь, ведь это лишь один элемент данных, а не вся статистическая выборка. Возможно, шанс совершить сделку, соответствующую вашим критериям риска, уже совсем близок.

Джон Сэйлби: Я не согласен. Ненормально высокие прибыли — результат крупных ставок на сделки, вероятность успеха которых максимальна.

Линда Рашке: Если у вас на счету \$50 000 и вы торгуете одним контрактом на S&P, вам следует ограничить свой риск пятью пунктами, что составляет немногим более двух процентов.

Кроме того, следует учитывать и то, какую часть всего вашего состояния составляет ваш торговый счет.

11. ■ Риск по каждой сделке должен составлять один и тот же процент капитала

Что это значит: это «продолжение» правила 10. Подобно тому, как лучше до-

бавлять к прибыльным сделкам, нежели к убыточным, размеры сделок лучше увеличивать по мере роста вашего капитала и уменьшать по мере его падения. При этом процент капитала, которым вы каждый раз рискуете, остается одним и тем же.

Почему это важно: постоянство — один из отличительных признаков успешного трейдинга. Поддержание риска по портфелю (сделок) на постоянном уровне не является гарантией того, что вы не рискуете слишком много по какой-то одной позиции. Ваш риск будет соответствовать динамике вашего счета.

Что нужно делать: рискуйте каким-либо определенным процентом капитала по каждой сделке или увеличивайте размер открываемых позиций только тогда, когда ваш счет достигает определенного уровня (при его уменьшении необходимо также уменьшать и размеры позиций), что обеспечит соответствие вашего риска размеру вашего капитала.

Комментарии трейдеров

Линда Рашке: Я всегда уменьшаю размер позиции после нескольких удачных сделок подряд. Часто полоса удачи усыпляет бдительность, и в ее конце следует большой убыток — или «расплата» — у тех трейдеров, которые увеличивают размер позиции после череды выигрышей.

После того как я неплохо заработала, я на некоторое время убираю фишки со стола. Это помогает справиться с эмоциями и не слишком впадать в эйфорию после больших прибылей.

Я также считаю, что следует торговать фиксированным количеством акций (контрактов), а не изменять каждый раз размер своей ставки, которая должна оставаться постоянной, по крайней мере, в течение нескольких месяцев.

Гэри Смит: Я всегда считал это правило абсолютно бесполезным и никогда и ни в какой степени его не придерживался.

Том Бассо: Да, я это использую. У меня есть свой уровень риска для входа в позицию и другой (более высокий) для уже открытой. Если же риск превыша-

ет допустимый уровень в то время, когда позиция открыта, я просто частично закрываю ее, в результате чего риск снова оказывается в допустимых пределах.

Джон Сэйлби: Повторяю, я считаю, что размер ставки следует изменять в зависимости от вероятности, длительности и ликвидности сделки.

12. Выбирайте рынки

Что это значит: ищите те рынки, на которых ваша торговая стратегия имеет больше всего шансов на успех.

Почему это важно: некоторые люди настолько увлекаются поиском ответа на вопрос «Как торговать?», — например, когда открывать позицию, — что совершенно забывают о том, что вопрос «Чем торговать?» также требует ответа. В мире тысяч акций, фьючерсных контрактов, опционов, валют необходимо сконцентрироваться на тех инструментах, которые имеют наибольший потенциал движения. Выявление тех рынков, движение которых в любом направлении наиболее вероятно, значительно упрощает применение вашей стратегии.

К примеру, является ли рынок, на котором вы торгуете, ликвидным? Соответствует ли он вашим ограничениям по волатильности? Бумага, которая проторчала в шестипроцентном диапазоне в течение последних пяти месяцев и дневной объем торгов по которой не превышает 20 тысяч, вряд ли может заинтересовать крупного, активного свингового трейдера.

Что нужно делать: отбирайте потенциальных кандидатов для торговли, основываясь на критериях, предписанных вашей стратегией, например, по таким признакам, как подверженность тренду, проявление силы (слабости) по отношению к остальному рынку, сила или слабость соответствующего сектора и так далее, — и торгуйте только теми бумагами, которые соответствуют вашим требованиям.

Комментарии трейдеров

Джон Сэйлби: Это очень важно и становится более понятно, когда вы осознаете

связь между своими торговыми системами и рынком (см. правило 9).

Том Бассо: Выбор инструментов может в очень значительной степени предопределить прибыльность или убыточность вашей деятельности. Трудно заранее спрогнозировать с высокой точностью, на каких рынках будет сконцентрирована большая часть ваших прибыльных, а на каких — убыточных позиций, но можно сказать, что ликвидный рынок, вероятно, останется таковым в течение еще некоторого времени, а очень ликвидный рынок, по крайней мере, не станет неликвидным. Некоторые рынки демонстрируют все новые и новые тренды, в то время как другие показывают длительные периоды равновесия спроса и предложения, с небольшим количеством трендов, которые можно торговать. Я бы рекомендовал внимательно поразмыслить над этим прежде, чем вообще начинать торговать.

Линда Рашке: Да, и всегда будьте особенно осторожны, начиная работать на новом для себя рынке.

Напишите свое Евангелие

Понятно, что Десяти заповедей трейдинга не существует. Многие из правил, о которых мы говорили, бесчисленное количество раз повторялись в литературе, но комментарии наших гостей показывают, что их интерпретации и оценки далеко не однозначны. Даже когда согласие вроде бы достигается, появляются значительные различия в интерпретации и применении правил.

«С незапамятных времен мы встречаем огромное количество принципов и правил в виде книг и журнальных статей, но не думаю, что мы сильно прислушиваемся к ним, — говорит Гэри Смит. — Многие трейдеры пытаются найти короткий путь к успеху в виде какого-то «волшебного» метода.

Везде, где вы встречаете список торговых идей или аксиом, вы также найдете предупреждение: «Внимание! Для успешного использования того, что здесь написано, необходим многолетний опыт активной торговли!» Однако

Более опытный трейдер

может позволить себе

нарушить то или иное

правило в большей

степени или несколько

увеличить риск. С другой

стороны,

злоупотребление

принципами может

привести к излишнему

консерватизму.

даже в этом случае успех не гарантирован, так как он зависит от психологических особенностей каждого конкретного трейдера.»

Читая комментарии наших трейдеров, следует помнить об индивидуальности каждого из них. Более опытный трейдер может позволить себе нарушить то или иное правило в большей степени или несколько увеличить риск. С другой стороны, злоупотребление принципами может привести к излишнему консерватизму.

Превратит ли прочтение данного списка — как и любого другого — вас в преуспевающего трейдера или сможет ли оно увеличить вашу прибыльность раз в десять? Нет. Способно ли глубокое понимание и постоянное применение в виде четкого плана правил контроля риска и элементов теории статистических вероятностей положительно повлиять на результаты трейдинга? Да, наверное. Важно действительно применять их на практике, а не ограничиваться рассуждениями.

Мы ничего не обещаем вам, можем лишь посоветовать использовать всю доступную информацию для того, чтобы улучшить свой трейдинг, так чтобы потом вы смогли написать свое собственное Евангелие. ☛