

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>ПРЕДИСЛОВИЕ</b> .....	<b>11</b>
<b>КРАТКИЙ ОБЗОР СОДЕРЖАНИЯ</b> .....	<b>15</b>
<b>ГЛАВА 1. ОСНОВЫ ВАЛЮТНОГО ТРЕЙДИНГА</b> .....	<b>21</b>
<i>Продайте «ярд кабеля»</i> .....	22
<i>Не хочу торговать!</i> .....	24
<i>Транзакционные затраты</i> .....	28
<i>Без остановок</i> .....	29
<i>Моя самая неудачная сделка</i> .....	30
<i>Основной вывод</i> .....	33
<b>ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ТРЕНДА</b> .....	<b>35</b>
<i>Какой сейчас тренд?</i> .....	36
<i>Как торговать на бычьем и медвежьем рынках с прибылью</i> .....	43
<i>Как торговать по тренду</i> .....	45
<i>«Мегафоны» и «вымпелы»</i> .....	49
<i>Индикатор среднего направления движения</i> .....	51
<i>Фильтры ADX</i> .....	53
<i>Bishop («Епископ»)</i> .....	53
<i>Основной вывод</i> .....	54
<b>ГЛАВА 3. ПРОРЫВЫ КАНАЛА</b> .....	<b>55</b>
<i>Истоки прорывов канала</i> .....	55
<i>Что такое прорыв канала?</i> .....	56
<i>Усовершенствованные прорывы каналов</i> .....	60
<i>Прорывы канала: за и против</i> .....	65
<i>Bishop</i> .....	65
<i>Фильтр ADX</i> .....	68
<i>Принцип мгновенного вознаграждения</i> .....	71
<i>Правило отсечения</i> .....	72
<i>Техника последнего бара</i> .....	77
<i>Тактика</i> .....	78
<i>Извлекая прибыли</i> .....	79
<i>Основной вывод</i> .....	80
<b>ГЛАВА 4. THE CONQUEROR («ПОБЕДИТЕЛЬ»)</b> .....	<b>81</b>
<i>Рождение Conqueror</i> .....	81
<i>Что такое истинный диапазон?</i> .....	82
<i>Улучшаем Conquistador</i> .....	83
<i>Настройка стоп-приказа</i> .....	90
<i>Основной вывод</i> .....	93

<b>ГЛАВА 5. СТОХАСТИК.....</b>	<b>95</b>
<i>Что такое стохастик? .....</i>	95
<i>Использование стохастика как индикатора перекупленности/     перепроданности .....</i>	98
<i>Торговые сигналы с пересечений .....</i>	99
<i>Доходность стохастика.....</i>	103
<i>Предостережения .....</i>	104
<i>Лучший способ заработать, используя стохастик .....</i>	105
<i>Следуйте за трендом .....</i>	110
<i>Как я использую стохастик .....</i>	110
<i>Интервью с Джорджем Лейном .....</i>	112
<i>Основной вывод.....</i>	118
<b>ГЛАВА 6. РАСПОЗНАВАНИЕ ГРАФИЧЕСКИХ ФИГУР (ПАТТЕРНОВ).....</b>	<b>119</b>
<i>Внутренние дни .....</i>	119
<i>Двойной удар.....</i>	122
<i>Многочастная тактика .....</i>	124
<i>Дни разворота.....</i>	125
<i>«Верхом на правиле отсечения» .....</i>	130
<i>Основной вывод.....</i>	133
<b>ГЛАВА 7. РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ.....</b>	<b>135</b>
<i>Долой плохой риск-менеджмент! .....</i>	135
<i>Как застраховать себя от разорения .....</i>	138
<i>Хороший риск-менеджмент: фиксированно-фракционный метод .....</i>	138
<i>Сколько должно быть контрактов? .....</i>	139
<i>Высокоррелированные позиции .....</i>	139
<i>Формула Келли.....</i>	140
<i>Торгуйте со своей кривой активов.....</i>	145
<i>Сделайте перерыв.....</i>	146
<i>Как превратить плохие системы в хорошие.....</i>	147
<i>Каким должен быть размер позиции? .....</i>	147
<i>Основной вывод: постоянная диверсификация .....</i>	148
<b>ГЛАВА 8. SLINGSHOT («РОГАТКА») .....</b>	<b>151</b>
<i>Как важно минимизировать убытки.....</i>	151
<i>Остерегайтесь фиксировать прибыль слишком рано .....</i>	153
<i>Психологическая прибыль.....</i>	154
<i>Подтверждение.....</i>	155
<i>Анализ максимального отклонения.....</i>	156
<i>Использование Slingshot для получения прибыли .....</i>	158
<i>Mini-Slingshot («Мини-рогатка») .....</i>	163
<i>Основной вывод.....</i>	163

<b>ГЛАВА 9. ПСИХОЛОГИЯ УСПЕШНОГО ТРЕЙДИНГА .....</b>	<b>165</b>
<i>Зачем вы торгуете?</i> .....	166
<i>Под прессом трейдинга</i> .....	171
<i>Почему вы несете убытки?</i> .....	171
<i>Как восполнить нехватку знаний</i> .....	172
<i>Как возместить нехватку капитала</i> .....	174
<i>Как повысить самодисциплину</i> .....	176
<i>Как преодолеть причуды сознания</i> .....	177
<i>Воспринимайте трейдинг как просвещение</i> .....	178
<i>Трейдинг без стрессов</i> .....	182
<i>Представьте, что вы казино</i> .....	183
<i>Разработка плана трейдинга</i> .....	184
<i>Составление плана</i> .....	186
<i>Важность «разбора полетов»</i> .....	189
<i>Основной вывод</i> .....	191
<b>ГЛАВА 10. ПОДВОДЯ ИТОГИ .....</b>	<b>193</b>
<i>Диверсификация как способ снижения рисков</i> .....	193
<i>Используйте список контрольных вопросов</i> .....	194
<i>Как торговать, используя только один метод</i> .....	195
<i>Основной вывод</i> .....	196
<b>ЭПИЛОГ. КЛЮЧЕВЫЕ МОМЕНТЫ МАКСИМИЗАЦИИ ПРИБЫЛИ ОТ ТРЕЙДИНГА .....</b>	<b>197</b>
<i>Помните, что трейдинг — это бизнес</i> .....	198
<i>Ведите точные записи</i> .....	199
<i>Не торгуйте виртуально</i> .....	201
<i>Равняйтесь на победителей, а не на проигравших</i> .....	202
<i>Долой скуку!</i> .....	203
<i>Трейдинг должен соответствовать вашему образу жизни</i> .....	205
<i>Торгуйте по 15 минут в день</i> .....	206
<i>Убедитесь, что у вас достаточно денег</i> .....	208
<i>Установите приоритеты для своих методов</i> .....	209
<i>Фундаментальный анализ против технического анализа</i> .....	209
<i>Как предсказать новости</i> .....	211
<i>И напоследок: действительно ли можно таким образом заработать     большие деньги?</i> .....	212
<b>РЕКОМЕНДУЕМЫЕ РЕСУРСЫ И КНИГИ .....</b>	<b>215</b>
<b>БЛАГОДАРНОСТИ.....</b>	<b>217</b>
<b>ОБ АВТОРЕ .....</b>	<b>219</b>



# Предисловие

Торговля на свободном валютном рынке (FOREX) является одним из самых захватывающих и перспективных с точки зрения прибыли занятий в мире. И это несмотря на то, что примерно 90% трейдеров теряют деньги. Цель книги — увеличить количество *успешных трейдеров*.

Вы можете зарабатывать на жизнь, торгуя на FOREX?

Да!

И нет.

Позвольте мне объяснить.

Итак, распространено мнение, что приблизительно 90% трейдеров теряют деньги, торгуя на FOREX, примерно 5% остаются при своих и лишь оставшиеся 5% зарабатывают. Мне не попадались какие-либо научные доказательства этого утверждения, но я беседовал с руководителями различных брокерских фирм, которые говорили мне, что нечто подобное, в общем-то, случается с трейдерами. Мой собственный опыт топ-менеджера на рынке фьючерсов и опционов также подтверждает эту мрачную статистику.

В 1960-х гг. федеральное правительство провело исследование среди трейдеров фьючерсами, и выяснилось, что и здесь картина была схожей, хотя и не столь безотрадной.

Все те же 90% теряли деньги, но уже *после* выплаты комиссий. В действительности же уровень доходности до выплаты комиссий составлял примерно 7%. Основной причиной потерь были комиссии. В таком случае теоретически прибыль в 7% представляет собой некий эквивалент страховой премии, которую компании заплатили спекулянтам за риски по коммерческим сделкам. Торговля на FOREX не подразумевает никаких комиссий (и комиссии по фьючерсам теперь намного ниже, чем раньше), поэтому я сомневаюсь, что данный фактор сегодня столь уж важен.

Однако на FOREX есть другие операционные затраты в виде разницы между курсами продавца и покупателя. Затраты на покупку по цене покупателя и продажу по цене продавца при каждой сделке серьезно отражаются на результатах торговли за год.

Предположим, что на торговом счету \$10 000 для совершения минисделок, а по каждой сделке разница между ценой продавца и покупателя составляет 3 пипса. Если мы совершаем по одной сделке в день, или

250 сделок за год, то получается \$750 дополнительных затрат. И каждый год нам необходимо зарабатывать больше этой суммы, чтобы получить прибыль. В результате мы начинаем год с долга в 7,5%. Поэтому, чтобы закончить наши торги за год хотя бы без убытков, нужно получить прибыль на уровне как минимум этих 7,5%.

Думаю, что данные предположения верны относительно большинства трейдеров. Посмотрите на свой собственный опыт — где вы сейчас находитесь и что вам необходимо преодолеть, чтобы двинуться дальше безубыточности.

На самом деле все может быть и намного хуже. Наиболее распространенная форма торговли на FOREX — торговля спотами розничных FOREX-брокеров типа FXCM или Sterling Gent. Брокеры получают дополнительную прибыль от каждой сделки и каждый день. В главе 1 я объясню, как это выглядит, но, пожалуйста, запомните, что брокеры фактически каждый день устанавливают спред между ценой продажи и покупки. Это добавляет еще, скажем, по \$3 за открытую позицию в день. Предположим, у вас лишь одна позиция в день, что за год выливается еще в \$750. Теперь, чтобы что-то заработать, нам надо отбить 15% долга.

Зарабатывают инвесторы на рынке акций, но чаще всего потому, что колебания на фондовом рынке происходят сильнее и достаточно долго, а не потому, что такие инвесторы профессиональнее. Кроме того, при инвестировании в акции вы не ограничены по времени. У фьючерсов же и опционов есть истечение срока. На FOREX его нет, но высокий левверидж (кредитное плечо) не позволяет игрокам держать позиции годами, как на рынке акций, где инвесторы зачастую не закрывают позиции, котировки по которым падают, в надежде, что наступит день, когда они снова вырастут. На FOREX технически это возможно, но случается крайне редко.

Высокий левверидж порождает в торговле на FOREX настрой на быстрое обогащение, что и работает против трейдера. В противоположность этому нормальное инвестирование в акции предполагает их покупку и удержание.

Давление леввериджа заставляет обычного FOREX-трейдера совершать много ошибок. И стоимость таких ошибок несравнима со сделками с акциями, где нет такой нагрузки.

Суммируя все указанные выше различия, можно сказать, что зарабатывать FOREX-трейдеру намного сложнее, чем трейдеру на рынке ценных бумаг. Но...

Подзаголовок американского издания этой книги можно перевести как — «*Пожизненный доход гарантирован*». Его навеяло мне название одного скверного руководства по игре в покер, вышедшего лет двадцать назад. Я действительно верю в то, что изложенный в моей книге мате-

риал может обеспечить заработок на всю жизнь. И это не пустые слова. Вот что от вас требуется. *Нужно строго следовать моим указаниям. Вы не должны от них отклоняться. Исполняйте всё с безукоризненной точностью. Только после полного усвоения материала можно начинать творить.* Такая самодисциплина — решающее условие для достижения успеха. Будете торговать спустя рукава — вернетесь в категорию трейдеров-неудачников. Ни вы, ни я этого не хотим.

Не устану повторять: придерживайтесь плана, изложенного в книге, и вы станете успешным трейдером. Сможете жить так, как немногие могут себе позволить.

Я написал большую часть этой книги, обитая на морском побережье в Белизе. Это предисловие пишу в самолете на пути в Сингапур, где выступлю перед аудиторией примерно в 2200 человек, а затем попутешествую по пляжам Юго-Восточной Азии.

И что мне позволяет все это делать? Интернет. Вот именно. Я провожу всю аналитическую работу и сделки в режиме онлайн. Я не могу жить в первозданной глуши, т. к. мне нужен Интернет, но все равно могу позволить себе вести впечатляющий образ жизни. Моя первая остановка после выступления в Сингапуре пришлось на Бали, где я провёл целую неделю.

Причем мне даже не нужен постоянный доступ в Сеть, хватает буквально минут пятнадцати в день. Но я предпочитаю оставаться там дольше, т. к. мне необходимо запостить много различных учебных видеоматериалов на моих образовательных веб-сайтах, и это требует больше времени и наличия скоростного Интернета. Но несколько минут в интернет-кафе в Китае, или Лондоне, или где-то еще — все, что мне нужно. Истинная цель для меня, как и для большинства людей, торгующих на FOREX, состоит не в том, чтобы заработать много денег, а в том, чтобы обрести свободу.

Знаю, что нарисовал довольно мрачную картину того, как трудно зарабатывать на FOREX. Но ведь речь не только о высоких заработках, но и том, что вы можете гарантировать себе доход на всю жизнь. Конечно, это очень громкое заявление.

Откуда я это знаю? Почему так в этом уверен?

Я уже больше 25 лет занимаюсь обучением трейдеров и рассказываю им про свои методы. И, что важнее, обучаю розничных трейдеров, у которых вообще нет никакого опыта трейдинга, не говоря уже о торговле на FOREX. Это доставляет мне особое удовольствие: очень нравится наблюдать за тем, как люди начинают новую жизнь. Каждый из моих учеников зарабатывает деньги на FOREX, кроме одного. (Да и он лишь немного в минусе.)

Однажды я безрассудно предложил учебную программу под названием «Сверхприбыль». Короткую, но интенсивную программу, которая стоила \$2000. Безумие состояло в том, что я гарантировал возврат денег, если студент за год не удваивал сумму своих инвестиций. Идиот!

Все в группе, за одним исключением, справились с задачей. Это были обычные розничные инвесторы; никаких профи. И только одна женщина, не сумевшая удвоить свои инвестиции, попросила назад свои деньги, и я их вернул. Между прочим, *она заработала за год 70%*.

Так что, мое заявление подтверждено практикой. И я уверен, что и вам это по силам!

Но (без «но» не обойтись!) вы должны действовать с безукоризненной точностью.

Именно так. В этом и заключается секрет.

А теперь прочтите книгу. Разработайте план. Делайте деньги. И живите так, как вы о том мечтали.

# Краткий обзор содержания

Я составлял эту книгу так, чтобы она была полезна для всех, кто хочет зарабатывать, торгуя на FOREX, — от новичка до профессионала.

В книге есть все, что должен знать новичок, прежде чем начинать торговать. В то же время опытные трейдеры найдут здесь ценную информацию о системах и методах торговли, в первую очередь некоторые мои предложения по улучшению классических методов. Кроме того, вы найдете в книге разделы по психологии торговли и риск-менеджменту, изучение которых может значительно повысить доходность ваших операций.

В главе 1 в общих чертах даются основы, которыми вы должны овладеть прежде, чем приступите к торговле на FOREX. Возможно, у вас уже есть опыт операций с акциями, паями или даже фьючерсами. Но я исхожу из предположения, что вы ничего не знаете о торговле на FOREX. Также я включил в книгу несколько реальных случаев из собственной практики, чтобы как-то показать все прелести жизни профессионального институционального трейдера. Даже если у вас есть некий опыт торговли на FOREX, эту главу стоит прочесть хотя бы ради примеров.

В главе 2 мы начнем разбирать методы заработка на валютном рынке. Я расскажу об анализе трендов — технике, похожей на то, что называется индикатор 123. Однако я кое-что добавил в нее, чтобы можно было точнее определять, какие тренды начинаются, а какие затухают. Кроме того, я впервые рассказываю столь широкой аудитории о технике Bishop («Епископ»). У этого уникального индикатора имеется колоссальная практика применения для выхода из сделок на максимумах и минимумах. Он сигнализирует нечасто, но следует быть предельно внимательным, когда это происходит. Я закрываю все свои открытые позиции, когда бы ни увидел сигнал Bishop к продаже или покупке, — настолько он убедителен.

Также расскажу о новом способе фильтрации сделок. Данный фильтр сокращает примерно в половину количество моих убыточных сделок и при этом всего процентов на пять — прибыльных. Выгодный обмен! Это резко повышает пользу от анализа трендов и других техник.

Глава 3 посвящена прорывам ценовых каналов. Эта классическая техника используется еще с 1960-х гг. И секрет столь долгого использования лежит в ее работоспособности. По моим оценкам, большинство трейдеров крупнейших и наиболее прибыльных валютных хедж-фондов используют различные вариации данной техники. А я расскажу вам о нескольких основных ее усовершенствованиях, которые позволяют значительно повысить доходность.

Первое усовершенствование — принцип немедленного вознаграждения. Он является основным и покажет вам, как научиться лучше понимать рынок, как выгоднее торговать и, наконец, как увеличить ваши доходы.

Также расскажу о правиле отсечения. Данное усовершенствование сокращает как минимум в половину риск торгов при прорывах ценовых каналов и притом сохраняет все потенциальные возможности получения прибыли. В основном речь идет о контроле ситуации с прорывом, и если она никак не развивается, то следует немедленное закрытие позиции. Кроме того, это снижает психологическое напряжение при торговле в условиях прорывов ценового канала. Концепция правила отсечения может быть применена и к другим методам торговли. Вы не захотите проигнорировать эту идею.

Затем расскажу еще об одной стратегии выхода, названной «последний бар». Я подсмотрел ее у первоклассного трейдера Питера Брандта. Она позволяет до минимума уменьшить риск при любой сделке, что, как вы можете догадаться, в конце года приведет к значительному росту прибыли.

В главе 4 расскажу вам о Conqueror («Завоевателе») — уникальной системе трейдинга, которая изначально была предложена легендарным трейдером-аналитиком Брюсом Бэбкоком, затем улучшена первоклассным системным аналитиком Нельсоном Фрибургом и наконец модифицирована мною. Данная система мониторит рынок в трех различных временных перспективах и не выходит на рынок, пока все три не подтвердят, что это следует сделать. Другая характерная и присущая, насколько я знаю, только этому методу особенность — в том, что техника выхода отличается от техники входа.

Conqueror — методика, которая не терпит поспешности при выходе на рынок. При входе в сделку она требует, чтобы все условия были идеальными, и закрывает позицию при малейшем намеке на слабость. Я люблю эту систему и думаю, что вы тоже ее полюбите!

Глава 5 повествует о том, как с выгодой использовать стохастические линии. Похоже на то, что все используют стохастические линии — возможно, самый популярный индикатор на графике. Но все применяют

их *неправильно*. Из этой главы вы узнаете, как вам с пользой для себя использовать стохастические осцилляторы, обходя обычные ловушки, которые истощают ваш счет. Я покажу вам, как использую их для определения краткосрочных точек разворота и, что еще важнее, точек значительных разворотов.

В качестве бонуса я включил удивительное интервью с Джорджем Лейном, который ввел в употребление понятие «стохастические осцилляторы». Мне повезло, я успел взять у него интервью прежде, чем он покинул этот мир. В этом замечательном интервью он рассказывает, как изобрел стохастические осцилляторы, почему они были так названы и, самое главное, как сам Джордж использовал их при проведении собственных сделок. Он буквально заявляет, что при правильном использовании «практически не бывает ошибок»! Это интервью — бесценно.

Другая уникальная особенность данной книги в том, что я покажу вам различные прибыльные техники, которые можно использовать на различных временных горизонтах. Обсуждаемые здесь техники анализируют происходящее на рынке в течение как нескольких дней, так и нескольких недель. В главе 6 представлено несколько техник, ориентированных на гораздо более короткий срок. Они рассчитаны на то, что позиция остается открытой менее чем на один день. Подобные технологии распознавания фигур представляют собой отличный вариант для тех трейдеров, которые хотят заработать деньги за день, а не за неделю или за месяц. Я испытываю удовольствие при мысли, что такие сделки приносят каждый день хорошую прибыль. Конечно, речь не идет о баснословных прибылях, т. к. невозможно получить в течение дня сверхприбыль. Но и получить в результате однодневных сделок пригоршню денег тоже неплохо.

В этой главе также рассказывается о многочастной тактике, когда открываются позиции по нескольким контрактам, чтобы сделать выход из сделки более гибким. Эта тактика укрепляет психологию трейдера и значительно увеличивает размер его прибыли.

Вы не сможете управлять своей прибылью до тех пор, пока не научитесь контролировать риски для вашего счета. В противном случае будете обречены на потери. 90% FOREX-трейдеров теряют деньги и лишь примерно 5% зарабатывают. Я уверен, что одно из важнейших различий между победителями и проигравшими в том, что победители знают, как управлять рисками.

В главе 7 подробно рассматривается этот очень важный вопрос и даются четкие инструкции относительно того, как управлять рисками, чтобы гарантировать прибыльность операций. Я даже немного углублюсь в тему риск-менеджмента и покажу, как использовать управление ри-

сками для атаки, а не только для защиты. Однако редко кто на рынке использует риск-менеджмент для увеличения прибыли. Это очень важная глава, потому что вы должны уметь переживать неизбежные полосы неудач и при этом не терять слишком много денег, а также должны уметь поддерживать нужное психическое состояние. Нельзя оказываться в предельно сложной ситуации как в финансовом плане, так и с психологической точки зрения.

В главе 8 показана новая техника под названием Slingshot или mini-Slingshot («Рогатка» или «Мини-рогатка»). Здесь я также продолжу обсуждение темы риск-менеджмента. Эта глава интересна еще и тем, что знакомит читателя с уникальными концепциями, в основе которых лежат идеи риск-менеджмента, рассмотренные в предыдущей главе.

Я считаю, что риск-менеджмент — второй по важности фактор успешности инвестиций. В главе 9 рассматривается самое серьезное препятствие для заработка на различных рынках. Это *вы лично*. Ваша психология. Вы — самая большая проблема. Интеллект тут малопригоден. На помощь придут те методы, о которых я рассказываю в книге, благодаря им вы вряд ли будете испытывать какие-либо затруднения. Основные правила риск-менеджмента так же легко применимы. Но психология трейдинга — очень сложный предмет, и немногие могут справиться с этим. Я желаю вам добиться огромного успеха; а применение психологии — это реальный способ заработка на рынке. Пожалуйста, не игнорируйте его и не отодвигайте в сторону.

В книге я рассказываю о большом количестве различных техник. Но вы не сможете зарабатывать, используя их, если не будете вести себя соответствующим образом. К примеру, какой прок от использования методов, приносящих доход, если вам не хватает самодисциплины, чтобы ежедневно проводить сделки? Вас ждет неудача. Вы должны быть способны применить данные техники, иначе они бесполезны.

Я — большой сторонник торговли без стресса. Почему я должен торговать, если меня это постоянно напрягает? Я могу зарабатывать, но не должен торговать, если при этом подвергаюсь огромному стрессу. Жизнь слишком коротка. Еще раз: мы должны разобраться с психологией трейдинга.

Эта глава посвящена причинам того, почему люди торгуют. Нет, не только чтобы зарабатывать деньги. Я также анализирую причины того, почему люди теряют деньги, и показываю, как эти причины устранить. Возможно, что не так интересно разбираться с собственной психологией, но это наиболее важная составляющая успеха в трейдинге.

Из главы 10 вы узнаете, как все эти техники сочетаются. К тому моменту я уже расскажу вам о большом количестве сильных техник, позво-

ляющих зарабатывать, торгуя на FOREX. В этой же главе будет показано, как все они составляют комплексную программу получения прибыли. У каждой техники есть своя цель, отличная от других техник. В результате совокупность техник намного интереснее каждой техники в отдельности. Еще раз повторю: это совершенно уникальный подход. Большинство книг рассказывают о техниках, но не предлагают объединяющую их структуру.

После прочтения данной книги у вас должно создаться конкретное и комплексное представление о том, как зарабатывать торгуя на FOREX. У вас в арсенале будет целый набор полезных техник. Вы узнаете, как управлять своими рисками и как торговать без стресса. Удачи!



# Основы валютного трейдинга

Иностранная валюта — наиболее часто торгуемый инструмент в мире. Средний объем сделок в день составляет порядка \$3 трлн. Но бывают дни, когда он превышает \$7 трлн. Это намного больше, чем объем операций на всем мировом фондовом рынке.

Нетрудно догадаться, почему иностранная валюта столь активно торгуется. Покупка ценных бумаг — дело добровольное, а с миром валюты прямо или косвенно связаны все. Глобальный рынок огромен. Каждый раз при покупке очередного барреля нефти всем, кроме американцев, приходится покупать доллары. Японцы должны обменять иены на доллары, чтобы купить нефть, потому что цены на нее в долларах. Каждый раз, когда американец покупает японский автомобиль, доллары обмениваются на иены. Для того чтобы ребенок в Польше посмотрел диснеевский фильм, нужны доллары. Трансграничные потоки инвестируемого капитала влекут за собой огромные транзакции валюты.

Вероятно, большая часть ежедневного объема сделок — спекуляции, главным образом банков и других финансовых учреждений. Каждый день банки продают друг другу валюту, стараясь получить спекулятивную прибыль. Кроме того, крупные банки используют и другие стратегии зарабатывания денег. Например, банк пытается найти другой банк, который не обладает информацией о реальных котировках валюты, и купить у него валюту или, наоборот, продать ее. Возможно также, что банку поступит достаточно крупная заявка на валюту, которая может привести к изменению курса обмена. Обладание подобной информацией — дополнительная возможность для получения прибыли банком, который знал о заявке. Мы обсудим это подробнее немного позже в данной главе. Рискну предположить, что вы, хотя бы в общих чертах, представляете, что такое инвестиции, например в ценные бумаги, и хотели бы выяснить, чем отличается рынок FOREX от других рынков.

## ПРОДАЙТЕ «ЯРД КАБЕЛЯ»

В конце 1980-х гг. я занимал пост казначея нью-йоркского филиала одного швейцарского банка. У турецкого клиента банка, оптового торговца хлопком, было доходное хобби — спекуляция валютой. И вот как-то днем он позвонил нашему дилеру в Нью-Йорке, чтобы разместить заявку на продажу «ярда кабеля». В переводе на нормальный язык: он хотел продать миллиард британских фунтов.

Мы были в шоке от размера заявки. Для любого крупного финансового учреждения это огромная сумма, не говоря уже об одном человеке. По всем заявкам наших клиентов мы выступали контрагентами, и в этой сделке нас ожидало то же самое. Но не тут-то было. Мы не могли самостоятельно справиться с такой большой позицией.

Вся торговля валютой, за исключением небольшого количества сделок на Международном валютном рынке, происходит вне биржи. Нет никакой биржи. Все сделки осуществляются по телефону через брокера или посредством определенных электронных устройств между двумя участниками. Обычно это финансовые учреждения, но часто можно встретить и корпорации, а иногда и физических лиц. Это означает, что, когда такой розничный инвестор, как я, выставляет заявку через онлайн-брокера, контрагент фактически неизвестен. Им вполне может быть и сам брокер. Однако брокер способен собирать информацию о курсах валют у разных брокеров и финансовых учреждений. Источник котировок неизвестен, что сильно отличает валютный рынок от фондового, потому что там та или иная бумага торгуется только в одном месте, например на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE). Технически NASDAQ — внебиржевой рынок, но, будучи централизованным, и он фактически является биржей. FOREX же многообразен.

Вернемся к «ярду кабеля». Размер заявки говорил о том, что нам необходимо переложить риски на других дилеров. Но у нас не было шансов найти одного дилера, который бы купил сразу весь миллиард фунтов. Даже заявка в £100 млн считалась большой.

День клонился уже к вечеру, и за моим столом остались лишь несколько валютных дилеров. Стол, за которым совершались основные торговые операции, был в форме буквы Т со мною во главе. Со своего места я мог видеть и слышать все, что происходило за ним. Я начал выдергивать дилеров с других столов. На это ушло несколько минут, и вскоре передо мной собрался уже с десяток дилеров, которые занимались как валютой, так и облигациями и операциями с наличными инструментами, по пять с каждой стороны стола.

Мы понимали, что продажа миллиарда «кабеля» вызовет резкое падение курса фунта стерлингов. Это была огромная заявка. Поэтому мы сначала просто продали £20 млн за свой счет, что нисколько не отразилось на курсе. Подобные операции называют фронт-раннинг (опережение, забегание вперед), и они являются законными на рынках FOREX и облигаций, но незаконными на рынке акций. Я попросил своих трейдеров позвонить в разные банки и узнать их цену за £100 млн. В межбанковском мире вы запрашиваете цену у банка, и он должен сообщить вам курс покупки и продажи валюты.

И дилеры, скажем, ответили так: «43–45». Это означало, что они готовы купить фунты по 43, а продать по 45. Но 43 и 45 — не весь курс. Очевидно, что отвечавший имел в виду полный курс — \$1,6543 и \$1,6545. Но дилеры называют лишь последние две цифры. Предполагается, что все мы знаем разницу, или «большое число». Дилеры не тратят время на разговоры. Курс 43–45 прямо-таки пролаяли в трубку с намеком, что нам лучше так же быстро сообщить им, кто мы — покупатели или продавцы. Мне часто приходится слышать, как дилеры выпаливают что-то типа: «43–45, вам чего?», т. е. курс покупки-продажи с неким побуждением к сделке.

Я попросил своих дилеров поднять руку, как только они узнают цену. И подал им знак продавать, едва увидел, как последний, десятый дилер поднял руку. Они все одновременно сказали: «Ваши 100». «Ваши» означает, что фунты проданы покупателю и теперь они его. Если бы мы были покупателями, то сказали бы: «Мои 100». «100» означало размер сделки, в данном случае £100 млн.

Мы смогли продать миллиард фунтов полностью, как и хотел наш клиент. И продали его весь по текущей рыночной цене. Но затем разверзся ад.

Наша заявка привела к возникновению вакуума ниже цены. Как только мы продали миллиард «кабеля» по 43, через долю секунды курс упал на 100 пипсов. *Punc* — наименьшее обычное приращение курса валюты, хотя некоторые брокеры используют даже десятые доли пипса. Отсчитайте в цене от крайней слева цифры вправо пять цифр — это и будет пипс. Иена ниже 100,00 — исключение. В данном случае отсчитайте только четыре цифры. Всегда игнорируйте десятичные разряды.

Наш коммутатор светился от сигналов о входящих звонках, как Таймсквер. Все десять дилеров, которым мы только что продали фунты, кричали в трубку на разные голоса с небольшими вариациями о том, как мы их надули, и проходились по адресу наших ближайших родственников. Кричали о том, что теперь у них большая позиция в фунтах и им не на кого переложить риски, т. к. мы заставили рынок идти на повышение. У них есть миллиард «кабеля», но не на кого переложить свои

риски, поскольку мы наводнили рынок фунтами. В течение пары минут мы даем дилерам высказать все, что они думают, а затем объясняем, что у нас не было иной возможности выполнить заявку. Все они тут же прекратили выражаться и согласились, что поступили бы на нашем месте точно так же, и поэтому не в обиде на нас. Конечно, мы не раз оказывались и по другую сторону подобных сделок. Таков финансовый дарвинизм в действии.

Помните, прежде чем обрушить рынок, мы продали на короткой позиции £20 млн, и теперь нам светила здесь огромная прибыль. Один из трейдеров сказал, что за минуту мы обеспечили себе хорошие результаты за год. Да, мы действительно много заработали на этой сделке. Но пришло время восстановить отношения с рынком. Мы могли взять и купить на рынке проданные недавно 20 млн «кабеля» и таким образом зафиксировать нашу прибыль на короткой позиции. Также решили выделить из наших 20 млн «пособие» дилерам, которые меньше других жаловались, чтобы вознаградить их за понимание ситуации. Конечно, так себе утешение. Но на тот момент мы являлись единственными покупателями на рынке, поэтому они были просто счастливы получить от нас предложение на покупку. В этой сделке мы уже не стремились к самой выгодной цене, как с заявкой клиента. Ради собственного блага просто хотели выйти по разумной цене и в то же время вернуть доброе отношение к себе участников рынка, после того как нанесли ему такой удар.

Мы позвонили нескольким брокерам и, дав им поразглагольствовать подольше, чем в первый раз, сообщили, что хотели бы купить «кабеля». Это было для них сигналом, что они могли повысить цену на пару пипсов и заработать немного на нашей заявке.

Я ведь говорил, что торговля на FOREX самая беспощадная по сравнению с остальными основными рынками?

## НЕ ХОЧУ ТОРГОВАТЬ!

Я всегда считал одним из своих самых больших трейдерских подвигов тот факт, что Deutsche Bank никогда не торговал со мной. Во времена моего дилерства немецкая марка еще торговалась (евро появился позже). Deutsche Bank был основным банком, торгующим немецкими марками, и держал весь рынок. Он обслуживал всех крупных клиентов, и, таким образом, через него на рынок поступала большая часть этого денежного потока.

Я уже говорил, что обычно выставляется курс покупки-продажи. Если мы указывали цену 65–67, это означало, что мы продадим тому, кто готов заплатить 67, и купим у тех, кто предложит нам по 65. Например,

звонит мне дилер и спрашивает: «Курс марки?» И все. Это означает, что он хочет узнать у меня курс покупки и продажи немецкой марки. Дилер не говорит, что он хочет сделать. Он может быть как покупателем, так и продавцом. Это позволяет сделать систему прозрачной. Я должен озвучить разумную цену, т. к. не знаю, что дилер хочет сделать. Если бы я знал, что он покупатель, то мог бы немного зависить курс, и ему пришлось бы принять эту цену, чтобы купить у меня марки. Таким образом, я бы заработал немного больше. Курс покупки-продажи делает рынок прозрачным и держит дилеров в тонусе.

Все то же самое и в мире онлайн-торгов. Два курса всегда перед глазами на экране. Более низкий курс — цена покупателя — является ценой, которую мы получим, когда продадим контракт на FOREX. Более высокий курс — цена продавца или предложения — является ценой, которую вы заплатите, когда купите контракт на FOREX.

Я всегда очень боялся, что мне могут позвонить из Deutsche Bank, крупнейшего дилера на рынке марки, и спросить курс. Они знали, каким он должен быть, и обладали огромным запасом марок. Единственная причина, по которой они могли позвонить, — попытаться «зацепить» меня, чтобы проверить, «правильный» ли я держу курс марки. Если «правильный», то просто сказали бы: «Понятно» и повесили трубку. Однако если бы мой курс выбивался из общего ряда, то начали бы со мной торговать. Например, скажем, рынок был на отметке 63–65. Но если бы я указал 64–66, то они бы начали продавать марки. И продали бы мне по 64, зная, что могут купить их у своих клиентов по 63, таким образом зарабатывая пипс на сделке.

Потому я всегда очень гордился тем, что, когда бы они ни звонили мне, всякий раз говорили: «Понятно». Это означало, что я угадывал рыночный курс. Я наверняка потерял бы деньги, если бы они решили заключить со мной сделку, поскольку знали рынок намного лучше меня.

В мире очень много разных валют, которыми можно торговать, но основной объем сделок сконцентрирован лишь в нескольких из них. Вот самые популярные (официальное и неофициальное название):

- евро/доллар (евро; EUR/USD);
- доллар/иена (иена; USD/JPY);
- фунт стерлингов/доллар (фунт, кабель, стерлинг; GBP/USD);
- доллар/швейцарский франк (свисси; USD/CHF);
- доллар/канадский доллар (луни, канук бак; CAD/USD);
- доллар/австралийский доллар (оз, осси; AUD/USD);
- евро/иена (EUR/JPY);
- евро/фунт стерлингов (EUR/GBP);
- евро/швейцарский франк (EUR/CHF).

Как видите, у каждой валюты есть пара. У вас всегда будет длинная позиция по одной валюте и короткая по другой. Длинной или короткой может быть позиция по любой из валют пары. Когда покупаете EUR/USD, то фактически покупаете евро, одновременно проводя короткую продажу по доллару. Когда же вы шортите EUR/USD, то фактически у вас возникает короткая продажа по евро с одновременной покупкой доллара. Таковы правила.

Давайте рассмотрим пример со свисси, или USD/CHF. Во-первых, что означает *CHF*? Это международное обозначение швейцарского франка (дословно «франк Конфедерации Гельвеция»). Швейцарцы называют свою страну Гельвеция. Валютная пара носит название «свисси», даже несмотря на то что пара начинается с доллара США. Свисси — USD/CHF. В международном межбанковском пространстве операции по обмену валюты обычно осуществляются стандартными партиями по миллиону долларов. Объем типичной сделки — \$5 млн. Обычный фьючерсный контракт подразумевает поставку чего-либо на сумму 125 000. Таким образом, контракт на швейцарский франк требует поставки 125 000 швейцарских франков. На розничном рынке FOREX стандартный контракт равен \$100 000. Так, сделка по евро означала бы, что вы будете торговать евро на сумму в \$100 000. Конечно, количество евро, которыми вы торгуете, будет меняться в зависимости от его текущего курса.

Сейчас на FOREX-онлайн можно заключать мини-контракты со стоимостью базовой валюты — \$10 000. По сути, сегодня есть и микроконтракты, где стоимость базовой валюты составляет \$1000. Минимальный шаг сделки по паре называется *пипс*. Вы можете узнать размер пипса, умножив пипс на объем сделки.

Например, предположим, что вы в режиме онлайн торгуете евро. Объем сделки был бы равен \$100 000 в пересчете на евро. Курс евро — 1,5123. Одна цифра до запятой и четыре после (хотя сейчас есть брокеры, торгующие онлайн, которые указывают котировки даже в десятых долях пипса). Поэтому еще раз просто запомните, что пипс — пятая цифра слева (за исключением иены, когда ее курс ниже 100,00). В стоимостном выражении пипс при стандартном онлайн-контракте составил бы 0,0001, умноженную на \$100 000, или \$10. В действительности же он меняется в течение дня вместе с колебанием стоимости базовой валюты. Кроме того, некоторые брокеры могут изменять размер контракта не так часто. Лучше всего перепроверять каждого брокера.

В мире фьючерсов пипсы называют *тиками*, и они всегда равны \$12,50. Это потому, что фьючерсные контракты стандартизированы и их размер составляет 125 000 франков, евро и т. д. Единственное исключение — фунт стерлингов. Контракт, номинированный в данной валюте, имеет стандартный размер в £62 500, а каждый тик — \$6,25. Стандартная

партия на мировом межбанковском рынке составляет \$5 млн, в то время как на розничном рынке FOREX — всего \$100 000. Это означает, что каждый раз для того, чтобы поторговать, банки должны выходить на рынок с \$5 млн, а мы — с \$100 000? К счастью, нет. На межбанковском рынке отсутствует такое понятие, как маржинальный или гарантийный депозит. Вместо этого банки заключают сделки друг с другом просто в кредит. Банковские кредитные специалисты изучают кредитные возможности других банков — потенциальных участников торгов. Кредитный специалист, например, может сказать, что у департамента по валютным операциям общий лимит рисков — \$100 млн. И это значит, что департамент может совершить либо одну грандиозную сделку на \$100 млн, либо десяток более мелких сделок по \$10 млн каждая. Так или иначе, общая сумма сделок не должна превышать \$100 млн. Риски на валютном рынке — это не кредитные риски, т. к. здесь не идет речь о каких-то длинных кредитах, а присутствует лишь риск поставки.

Рассмотрим такой сценарий: мы только что купили у Widget Bank 5 млн EUR/JPY, и это означает, что должны поставить им иены общей стоимостью €5 млн, а они нам — €5 млн. Риск такой транзакции называют *риском поставки*, потому что другая сторона сделки может оказаться не в состоянии поставить в данном случае €5 млн.

Валютные сделки проводятся в течение дня, и, таким образом, риск поставки — однодневный. Но предположим, что наша сделка длится 10 дней. На межбанковском рынке первоначальная сделка каждый день проводится как новая. Риск поставки прошлого дня исчезает, и возникает такой же риск, но уже нового дня, и так до самого последнего дня сделки, когда все аннулируется, и риск исчезает. В этом существенное отличие от валютных онлайн-торгов и рынка фьючерсов.

Там мы должны создавать маржинальный депозит под каждую сделку. Хотя это называют *маржой*, это не то же самое, что на рынке акций, где она представляет собой форму кредитования с использованием акций в качестве имущественного залога. Процент должен выплачиваться брокеру на остаток задолженности.

На валютном рынке маржа представляет собой гарантийный депозит. Вы можете даже иногда заработать проценты на этом. Брокер будет замораживать определенную сумму денег в качестве депозита по каждой сделке с вашим участием. Он не даст вам торговать, если у вас на счете не будет минимально допустимого остатка. Например, гарантийная маржа для открытия длинной позиции EURO/USD на нашем торговом онлайн-счете при стандартном контракте составляет \$500. У нас на счете \$1000. Брокер позволит нам войти не больше, чем в две сделки. Однако эта маржа на \$1000 для тех двух сделок должна у нас быть всегда. Если

мы начинаем терять деньги по позиции, брокер имеет право ее ликвидировать. Он сделает это, чтобы быть уверенным, что у вас на счете всегда будет достаточно денег, в случае если ситуация по той или иной позиции развернется против вас. И, конечно, он так же сразу ликвидирует ваши открытые позиции, если вы уйдете ниже размера маржи на своем счете. Такая же ситуация складывается и с фьючерсами.

## ТРАНЗАКЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ

Больше всего операционных затрат в сделках с валютой приходится на спред между ценой продавца и покупателя, т. е. на разницу между ценой спроса и ценой предложения. Например, предположим, что на рынке цена спроса — 63 и цена предложения — 66. Вам придется покупать по 66 или продавать по 63.

Предположим, что вы покупаете по 66. У трейдера, торгующего на межбанковском или фьючерсном рынке, на мониторе высветится цена — 66, и это будет безубыточная сделка. Однако если вы тут же попытаетесь свою покупку продать, то сможете сделать это только по цене 63 с потерей на уровне трех пипсов. Онлайн-брокеры немедленно покажут ваш убыток, потому что покажут цену покупателя как последнюю, но не окончательную. И как только вы войдете в сделку со спредом в три пипса, у вас тут же возникнут убытки в три пипса. Надеюсь, что рынок сразу изменится в вашу сторону и позволит вам избежать убытков от такого спреда. Но, очевидно, что он может измениться и в противоположном направлении. Дело в том, что цены продавца и покупателя при каждой операции представляют собой неявные затраты. Спред между ценами покупателя и продавца может варьироваться от одного до десятков пипсов.

Чем ликвиднее инструмент, тем уже спред между ценами покупателя и продавца. Поэтому, как правило, намного дешевле торговать EUR/USD, чем GBP/AUD. Если в последнем случае разница между ценами покупателя и продавца могла бы составить десятки пипсов, то при сделках EUR/USD — лишь пару пипсов.

Все платят спред, за исключением дилеров, по сути, представителей крупного банка. Именно дилеры из крупных банков создают спред между ценами покупателя и продавца, и это — один из главных источников прибыли банков. Эти дилеры устанавливают спред между ценами покупателя и продавца для онлайн-брокеров и косвенно для фьючерсного рынка. Они готовы продавать нам по цене спроса и покупать у нас по цене предложения, зарабатывая косвенным образом на этом спреде.

Тем самым они компенсируют свои затраты на то, чтобы мы могли торговать, когда захотим.

Трейдеры на рынке фьючерсов и в некоторых случаях игроки межбанковского рынка должны платить комиссию. Первые должны всегда выплачивать комиссию своему брокеру за проведение сделки. Трейдеры межбанковского рынка время от времени торгуют через межбанковского брокера и вынуждены платить ему пипс или половину пипса за проведение сделки.

Чем короче временной горизонт трейдера, тем важнее размер операционных затрат. Трейдер, который собирается держать позицию в течение нескольких месяцев, может быть в меньшей степени озабочен стоимостью спреда между ценами покупателя и продавца. Спред в три пипса в такой ситуации не играет большой роли. Но для трейдера с большим количеством сделок в течение одного дня три пипса имеют значение. Реальная прибыль сделки может составить, к примеру, порядка 20 пипсов; и три пипса — существенный удар по доходности. Не забывайте: трейдер должен заплатить три пипса как на входе, так и на выходе. Фактически трейдер, открывший и закрывший позицию в течение дня, должен отдать шесть пипсов, чтобы заработать 20.

## БЕЗ ОСТАНОВОК

Технически торги на рынке FOREX начинаются в воскресенье утром в Тель-Авиве и продолжаются до обеда в пятницу в Нью-Йорке. Однако тель-авивская сессия настолько мала, что ее обычно игнорируют, и настоящие торги начинаются в понедельник утром в Веллингтоне (Новая Зеландия).

Традиционно торговый день начинается в Веллингтоне, там открывается первый трейдинг-центр. Однако Веллингтон — небольшая площадка, поэтому и обороты там небольшие. Торги начинают реально активизироваться, когда просыпаются Сидней и Токио. Но когда открывается трейдинг-центр в Лондоне, площадка с самыми большими оборотами, объемы торгов просто взлетают. Когда Лондон отправляется на обед, к торгам подключается Нью-Йорк, второй по объему центр сделок с валютой. Самые большие объемы сделок проходят в период, когда в Лондоне день, а в Нью-Йорке утро. Затем Лондон закрывается, и Нью-Йорк остается главным центром торгов до конца дня. Порядочный объем сделок приходится на нью-йоркский день, за исключением, возможно, пятницы. Самый вялый период торгов — на стыке закрытия Нью-Йорка и открытия Веллингтона.

И этот цикл бесконечен.

## МОЯ САМАЯ НЕУДАЧНАЯ СДЕЛКА

Есть три основных вида приказа (ордера), которые вы можете отдать на валютном рынке, хотя онлайн-брокеры, возможно, более творчески подходят к этому вопросу. Первый приказ — *рыночный приказ*. Он может выглядеть так: «Купить пять по рыночной цене» или «Продать восемь по рыночной цене».

С каждым приказом количество меняется. Как уже говорилось выше, на рынке всегда есть цена покупателя и цена продавца. Рыночный приказ на покупку всегда удовлетворяется по цене продавца, а на продажу — по цене покупателя. Единственное исключение — если количество, указанное в вашем приказе (на покупку или продажу), больше, чем может предложить рынок по конкретной цене. Например, вы хотите продать восемь контрактов по рыночной цене. Цена покупателя — 79, но есть только пять контрактов по такой цене. Есть предложения на три контракта по более низкой цене — 78. В итоге вы продали бы пять по 79 и три по 78. Брокер должен немедленно выполнить рыночный приказ по лучшей цене покупателя или продавца.

*Лимитный приказ* — приказ на покупку, если рынок начинает падать, и на продажу, когда на рынке начинается ралли. Предположим, что на рынке цена покупателя — 38, цена продавца — 39. Лимитный приказ предполагал бы покупку валютной пары при снижении курса ниже уровня текущего рынка. Например, вы могли бы вставить в приказ условие: купить два контракта при достижении курса в 33. Ваш приказ будет выполнен, когда рынок будет торговать на уровне 33 или появится предложение по такой цене. Вы сможете воспользоваться своим лимитным приказом каждый раз, когда захотите купить при падении рынка или, наоборот, продать при его росте.

*Стоп-приказ* — приказ, который я использую чаще других. Вы устанавливаете его, когда хотите купить по цене *выше*, чем на текущем рынке, или продать пару по цене *ниже* текущей рыночной цены. Предположим, что на рынке цена покупателя — 38, цена продавца — 39. Стоп-приказ использовался бы для покупки пары при повышении цены до 45. Например, был бы установлен стоп-приказ на покупку двух контрактов по 45. После того как рынок начнет торговать по 45 или цена покупателя достигнет отметки 45, это станет рыночным приказом. Приказ будет выполнен по наилучшей предлагаемой на тот момент цене.

Используйте стоп-приказ, когда захотите купить пару по цене выше текущей. Стоп-приказ часто называют *приказом о защите от потерь (стоп-лосс)*, потому что наиболее популярный способ его использования — закрытие позиции. Например, лимитный приказ может исполь-