

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие к русскому изданию	13
Благодарности	15
Вступление.....	17
Об этой книге	17
Четвертое издание.....	19
Как организована эта книга.....	20
Обратите внимание!	23
Веб-сайт	23
Отказ от ответственности.....	24
 ЧАСТЬ I. РЫНКИ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ	25
Глава 1. Мир FOREX.....	27
Вступление. Что такое FOREX?	27
Что такое спотовый рынок?.....	28
Какие валюты торгуются?	28
Кто торгует иностранными валютами?	29
Как определяются цены валют?	30
Когда торгуют валютами?.....	32
Как зарабатывают на рынке FOREX?	33
Зачем торговать иностранными валютами?.....	33
Какие инструменты необходимы для торговли валютами?	38
Во что обходится торговля валютами?	38
FOREX и акции	39
FOREX и фьючерсы	40
Резюме	41
 Глава 2. Краткая история валютной торговли	43
Вступление.....	43
В древние времена.....	43
Золотой стандарт, 1816–1933.....	44
Федеральная резервная система	44
Комиссия по ценным бумагам и биржам, 1933–1934.....	46
Бреттон-Вудская система, 1944–1973	47
Конец Бреттон-Вудской системы и появление плавающих валютных курсов.....	48
Международный валютный рынок.....	48

Начало нового тысячелетия.....	49
Появление евро.....	49
CFTC и NFA	50
Резюме	51
Глава 3. Пять рынков FOREX.....	53
Вступление. Спотовый, фьючерсный, форвардный, опционный и спредовый рынки.....	53
Валютные фьючерсы	55
Спецификации контракта.....	55
Объем торговли валютами	56
Индекс доллара США	56
Объем и открытый интерес.....	57
Где торговать валютными фьючерсами.....	59
FOREX-фьючерсы	59
Резюме	60
Глава 4. Регулирование: прошлое, настоящее и будущее.....	61
Вступление.....	61
Регулирование рынка FOREX.....	61
Регулирование в прошлом	62
Регулирование сегодня	65
Регулирование в будущем	71
Резюме	71
ЧАСТЬ II. ПЕРВЫЕ ШАГИ.....	73
Глава 5. Язык FOREX	75
Вступление	75
Валютные пары	75
Основные и второстепенные валюты	75
Кросс-курс	76
Экзотические валюты	76
Базовая валюта	76
Котируемая валюта.....	77
Пипсы.....	77
Тики	77
Маржа.....	78
Лeverидж	79
Цена предложения	80
Цена спроса.....	80
Спред цены предложения — цены спроса.....	80
Порядок котирования	81
Маркет-мейкер и ECN-брокер	81
Транзакционные издержки.....	82
Переносы	82

Корреляция.....	83
Резюме	84
Глава 6. FOREX в числах	85
Вступление.....	85
Пипсы.....	86
Прибыль и убыток	87
Маржа.....	88
Лeverидж	89
Спред цен предложения-спроса	90
Порог прибыли	91
Для фьючерсных трейдеров.....	94
Резюме	95
Глава 7. Путеводитель по торговым платформам FOREX	97
Вступление.....	97
Функции торговых платформ	99
Другие торговые платформы.....	108
Профессиональные платформы FX.....	109
Контрольный список торговых платформ.....	110
У малыша в лавке сладостей глаза разбегаются	110
Резюме	111
Глава 8. Выбор FOREX-брокера	113
Вступление.....	113
Проверка брокера-дилера	114
Демонстрационные счета.....	116
Маркет-мейкер или ECN?	116
Затраты.....	118
Поставщики ликвидности	120
Обслуживание клиентов	121
Ассортимент валютных пар.....	122
Финансовая стабильность	123
Претензии и исправление ошибок.....	124
Виды счетов	124
Игры, в которые играют брокеры	125
Лучшие брокеры-дилеры.....	125
Популярные брокеры-дилеры.....	131
«Большая четверка» брокеров-дилеров.....	133
Для профессиональных и неамериканских трейдеров.....	133
Спред-беттинг.....	135
Обман, мошенничество и внебиржевые операции.....	135
Контрольный список брокеров-дилеров.....	136
Резюме	137
Глава 9. Как открыть счет на FOREX.....	139
Вступление.....	139
Демонстрационный счет	140

Реальный счет	141
Запас прочности	146
Резюме	147
Глава 10. Проведение сделки	149
Вступление	149
Ордера	149
Рыночные ордера.....	151
Лимитные ордера	152
Стоп-ордера	153
Комбинированные ордера	155
Специальные ордера.....	156
Размещение ордеров	156
Исполнение ордеров	157
Подтверждение ордеров	158
Открытые ордера.....	158
Открытие демонстрационного счета	159
Резюме	160
ЧАСТЬ III. АРСЕНАЛ ТРЕЙДЕРА	161
Глава 11. Рыночное пространство FOREX	163
Вступление	163
Порталы и форумы	164
Обзоры брокеров-дилеров	167
Образовательные ресурсы	167
Новости и календари.....	169
Инструменты управления.....	171
Инструменты для разработки систем	172
Службы предоставления данных	176
Услуги программирования	177
Консультационные услуги	177
Справочники, периодические издания и книги	179
Дополнения.....	180
Резюме	181
Глава 12. Технический анализ	183
Вступление.....	183
Барные графики	184
Линии тренда	187
Поддержка и сопротивление	187
Распознавание фигур графика	188
Фигуры разворота.....	188
Фигуры продолжения	188
Свечные графики	191
Графики «крестики-нолики»	193

Опасности графиков — предсказание против описания	196
Индикаторы и осцилляторы.....	197
Индикатор относительной силы	197
Анализ импульса	199
Скользящие средние	199
Полосы (ленты) Боллинджера	202
Опасности индикаторов — подгонка данных	203
Анализ волн и колебаний.....	204
Анализ циклов	207
Торговые системы	208
Кredo технического аналитика.....	208
Предупреждение техническому аналитику.....	209
Резюме	209
Глава 13. Торговля на новостях	211
Вступление.....	211
Фундаментальный анализ.....	211
Проблемы фундаментального анализа.....	212
Фундаментальные факторы.....	213
Рассуждения о фундаментальном анализе	220
Новости FOREX.....	225
Главные выпуски новостей	225
Реальность и ожидания	226
Торговля на новостях	227
Анализ ударных волн	228
Стратегия и тактика торговли на новостях.....	228
Резюме	231
ЧАСТЬ IV. СМЫСЛ ИГРЫ — В ПОБЕДЕ	233
Глава 14. Пространство торговли	235
Вступление.....	235
Графики, бары и пространство торговли	235
Профили торговли	239
Выбор торгового профиля.....	241
Рынок как процесс	243
Резюме	243
Глава 15. Организация торгового места.....	245
Вступление.....	245
Компоненты плана	246
План торговой платформы	247
Доторговый план.....	249
План торговой сессии.....	252
Механизм в действии	254
Послеторговый план.....	255
Резюме	257

Глава 16. Простая система	259
Вступление.....	259
Общие принципы.....	260
Набор ключевых инструментов.....	261
Простая система.....	262
Не такая простая.....	269
Пары, которыми следует торговать.....	271
Резюме.....	271
 ЧАСТЬ V. МЕТОД ТОРГОВЛИ ГУДМАНА	273
Глава 17. Волновая теория Гудмана	275
Вступление.....	275
Базовая рыночная парадигма.....	276
Волновая теория Гудмана.....	278
Базовый сетап Гудмана.....	287
Резюме.....	288
Глава 18. Сетап на сделку распространения	291
Вступление.....	291
PTS.....	291
Резюме.....	297
Глава 19. Кинжал, вальс и линия	299
Вступление.....	299
«Бельгийский дантист».....	300
Вход на кинжале.....	300
Вальс со сделкой.....	304
Линия! Линия!.....	310
Резюме.....	313
Глава 20. Инициативный трейдер	317
Вступление.....	317
Раскладки.....	317
«Анализ в ванне».....	318
Линзы распространения.....	320
Анализ внутренний и внешний.....	321
Многократные подсчеты 3-С.....	324
Остановки.....	324
Призрачная торговля.....	325
Бездействие.....	327
Резюме.....	327
Глава 21. Программа кампании из 30 сделок	329
Вступление.....	329
Размещение капитала.....	330
История ваших сделок.....	335

Доторговый контрольный список.....	336
Диагностика.....	336
Характеристики успешных трейдеров.....	340
Резюме	342
Глава 22. Гудманизмы	343
Гудманизмы.....	343
Резюме	346
ЧАСТЬ VI. НАД РАДУГОЙ FOREX.....	347
Глава 23. Инструменты для трейдеров.....	349
Вступление.....	349
Технические приемы.....	350
Факторы времени	364
Страх и жадность, жадность и страх.....	367
Резюме	369
Глава 24. Опционы и экзотики	371
Вступление.....	371
Опционы.....	372
Базовые знания об опционах.....	372
Основные опционные термины.....	373
Опционы: плюсы и минусы	374
Четыре основные стратегии опционов.....	375
Покупать или выписывать?	375
Сложные стратегии опционов	376
Греки	376
Опционы на розничном FOREX.....	377
Опционы или спотовый FOREX?	378
Управление риском с опционами	379
Экзотики.....	381
Торговля экзотиками.....	383
Резюме	383
Глава 25. Управляемый FOREX	385
Вступление.....	385
Зачем нужен управляемый FOREX?	386
Плюсы и минусы	386
Типы управляющих	387
Типы управляемых счетов	389
Методы торговли.....	391
Анализ результатов.....	394
Два метода анализа результатов	397
Процесс проверки.....	398
Издержки и платежи	402

О разных управляющих.....	405
Исследования и ресурсы	407
Резюме	408
Глава 26. Компьютерная торговля.....	409
Вступление	409
Технический анализ.....	409
Эксперты-советники	410
Автоматизированная торговля, агенты и боты	411
Залезай ко мне на облако!	412
Высокочастотная и сверхвысокочастотная торговля	413
FOREX в будущем	415
Машина тренда	416
Сеточные программы и программы Pax Man	417
Арбитраж	419
Плюсы и минусы арбитража	423
Резюме	424
Приложение А. Список мировых валют и их символов	427
Приложение В. Часовые пояса и часы торговли FX в мире.....	433
Приложение С. Центральные банки и регулирующие органы	435
Приложение D. Информационные ресурсы	439
Периодические издания.....	439
Книги	439
Веб-сайты	441
FOREX-экскурсия онлайн	442
Словарь	443

ПРЕДИСЛОВИЕ К РУССКОМУ ИЗДАНИЮ

К любому новому делу можно подходить с двух основных позиций — использовать «метод научного тыка» или предварительно ознакомиться с инструкцией. По моим наблюдениям, первый наиболее популярен и используется большинством во всех областях деятельности, начиная от освоения нового телефона и заканчивая автомобилем. Многих уверенных в себе людей посещает обманчивое ощущение, что они достаточно умны, чтобы разобраться в любом вопросе. Действительно, в конце концов методом проб и ошибок к большинству приходит опыт, который и становится тем самым необходимым знанием, которое позволяет пользоваться мобильным телефоном или управлять автомобилем.

Но согласитесь, многие из вас спрашивали своего знакомого: «Погоди-ка, а как ты это сделал, откуда ты это узнал?» И тот отвечал: «А это в инструкции написано». Инструкция... Может быть, все же стоило ее прочесть сразу после покупки телефона? Хорошо еще, если во время «научного тыка» не получится ничего испортить, ведь вы знаете тех, кто с завидной регулярностью доводит свои новые гаджеты до сервиса, не удосуживаясь прежде прочесть наставление по их использованию.

Точно так же, без всякой подготовки, многие выходят на финансовые рынки, будучи твердо уверенными, что их жизненный опыт и удача в бизнесе являются залогом успеха.

Конечно, на первый взгляд все как нельзя просто: надо купить дешевле, а продать дороже или даже сначала продать дороже, а откупить дешевле. Зачем углубляться в изучение того, как работает Федеральная резервная система или что такое золотой стандарт и почему, зачем и когда он был отменен. Но поверьте, что без этих базовых знаний у вас намного больше шансов потерять средства на финансовом рынке, чем что-то заработать. Рынки FOREX и производных финансовых инструментов, где торговля осуществляется с кредитным плечом, являются наиболее рискованными. Но чем выше риск, тем выше возможная доходность. А это именно то, что влечет большинство инвесторов. И лишь немногие, примерно 1 из 20, находят то золотое соотношение риска и доходности, которое

и приносит успех. И чтобы найти его, необходимо прочесть «инструкцию», учесть чужие ошибки и не повторять их.

Книга «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» — необходимый минимум, который должен выучить каждый, кто решил открыть счет для торговли на FOREX. В книге последовательно рассказывается о том, что должен знать каждый начинающий трейдер. Ведь вы должны учитывать, что никто (и в первую очередь сам валютный рынок) не будет делать скидку на «молодость» и неопытность. В тот самый момент, когда вы совершили сделку на реальном торговом счете, вы полноправный участник торгов на валютном рынке, и никто не вернет вам потерянных средств.

Торговля на валютных рынках — это труд, и, для того чтобы добиться успеха, придется приложить немало усилий. Эта книга позволит вам оценить свои силы, прежде чем вы решите перейти с демо-счета на реальный, а если вы не дочитаете ее до конца — задумайтесь, много ли у вас шансов добиться успеха на валютных рынках с таким подходом к ним.

*Роман Калинин,
директор по маркетингу
МФХ FIBO Group*

БЛАГОДАРНОСТИ

Я хочу поблагодарить моего наставника покойного Чарльза Гудмана за то, что он передал мне свои замечательные рыночные теории, методы и целостный подход к торговле. Невоспетый в свое время, Чарли был для меня величайшим из всех рыночных знатоков.

Благодарю также моих учеников и членов GoodmanWorks Trading Room, особенно Мэттью Чжуна, Тьюниса Хаттинга и Трипа Рейли. Преподавая им, я сам научился многому.

Брэдли Сатерленд из Najibi Capital очень помог мне, позволив предварительно ознакомиться с передовой сеточной системой торговли его фирмы.

И наконец, вечная память соавтору первого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» Джиму Бикфорду. Мне не хватает тебя каждый день.

М. А.

ВСТУПЛЕНИЕ

ОБ ЭТОЙ КНИГЕ

Эта книга предназначена для того, чтобы познакомить начинающих инвесторов с волнующим, сложным и потенциально прибыльным миром торговли на рынках иностранных валют (FOReign EXchange, FOREX). Она также служит справочником для трейдеров акциями и фьючерсами, которые хотели бы изучить новые возможности торговли. Главное внимание я обращаю на быстрорастущий и развивающийся рынок торговли наличными валютами онлайн, который называется *розничным FOREX*.

В сегодняшнем глобальном экономическом инвестиционном климате валютная торговля очень привлекательна. Валюты позволяют инвестору участвовать в развитии благоприятных и неблагоприятных финансово-экономических событий в различных странах и регионах. В то время как я пишу эти слова, на мировом рынке разворачивается с переменным успехом битва между кризисом государственного долга в Европейском Союзе и таким же кризисом в Соединенных Штатах. По мере приливов и отливов новостей и настроений колеблется курс валютной пары евро/доллар США (EURUSD). Хотя риски этой торговли значительны, вознаграждение потенциально огромно. Возможности возникают во время каждой торговой сессии FOREX. Рынку не нужен постоянный тренд, чтобы обладать потенциалом прибыли. Ему требуются лишь движение и волатильность.

В отличие от акций и других ценных бумаг валютная сделка представляет собой спред между курсами двух валют. Вы одновременно покупаете одну валюту и продаете другую. Хотя тренды здесь могут быть очень длинными, но валюты в конечном счете торгуются в пределах очень широких *диапазонов*, отражающих перетекание капитала между двумя участниками пары. Если исключить общенациональный крах, то цена валюты, по крайней мере в длительной перспективе, всегда возвращается обратно. Некоторые торговые системы FOREX, особенно сеточные программы и программы Рас Ман, рассчитаны на то, чтобы использовать этот феномен диапазона.

Поскольку в глобальной экономике XXI в. угрожающие события происходят очень часто, то стратегия «покупай и держи» может оборачиваться разочарованиями и убытками вне зависимости от инвестиционного инструмента. Тщательно выращенная прибыль может испариться после очередного информационного сообщения, обвала рынка или кризиса. Традиционная инвестиционная пирамида выстраивается из таких видов деятельности, как *сохранение*, *накопление*, *инвестирование* и *спекулирование*, которые обычно осуществляются посредством конкретных инвестиционных инструментов — *денег и золота, облигаций и сбережений, акций и фьючерсов*. В современной среде *торговля* становится самостоятельным видом деятельности для проницательного инвестора, умеющего ухватить прибыль, прежде чем она исчезнет. Торговля валютами, пожалуй, почти идеально подходит для нашего времени.

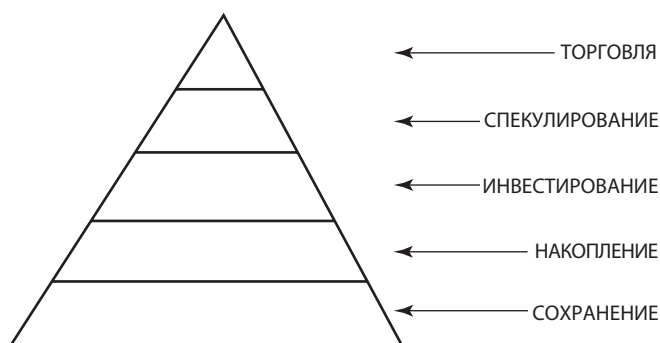


Рис. I.1. Новая инвестиционная пирамида

С самого начала хочу подчеркнуть, что валютная торговля может подходить не всякому. Начинающий инвестор должен четко представлять себе все связанные с ней риски и не должен торговать на деньги, необходимые для повседневной жизни. Валютная торговля представляет собой форму спекуляции — попытку заработать, принимая уже существующий риск. Она отличается от азартной игры, в которой человек создает риск, чтобы пойти на него. Прежде чем заниматься спекуляцией любого рода, включая торговлю, стоит подумать о накоплении и консервативном инвестировании.

Если у вас есть какой-то опыт торговли на рынках с использованием лeverиджа (кредитного плеча), например на рынках фьючерсов или опционов, то вам стоит приглядеться к FOREX. Те, кто никогда не торговал, найдут его наименее регулируемым изо всех финансовых предприятий.

ЧЕТВЕРТОЕ ИЗДАНИЕ

Со времени первого издания в 2004 г. до публикации этого четвертого издания в 2012 г. розничная отрасль FOREX прошла невероятный путь развития. Регулирование, почти отсутствовавшее в 2004 г., теперь расширилось настолько, что многие участники считают его чрезмерным и скорее обременительным, чем продуктивным. Но усиление регулирования участников розничного валютного рынка сделало работу на валютных рынках по крайней мере более приятной.

Многие мелкие брокерские фирмочки исчезли — либо растворились, потому что не могли соответствовать новым финансовым требованиям, либо были поглощены более крупными фирмами. Выбор теперь меньше, но качество выше. Обслуживание клиентов, долгие годы бывшее предметом насмешек, теперь развивается гигантскими шагами, поскольку крупные игроки стремятся привлечь новых клиентов и удерживать уже имеющихся от поиска более зеленых пастбищ.

Увеличилось число и качество инструментов, обслуживающих торговлю. В 2004 г. почти каждая брокерская фирма имела собственную торговую платформу и на большинстве из них возникали серьезные проблемы. Сегодня существует менее полудюжины стандартизированных платформ, и все они очень стабильны и насыщены функциями. Если вам нравится какая-то платформа, но не нравится брокер, можно легко сменить второго, сохранив первую. Технология торговли онлайн хотя еще далека от совершенства, но значительно более стабильна и устойчива.

Но суть дела не изменилась. Большинство начинающих трейдеров держатся недолго и быстро покидают рынок. Цель четвертого издания книги «Трейдинг на валютном рынке для начинающих» заключается в том, чтобы помочь вам, дорогой читатель, не оказаться одним из таких неудачников. С этой целью я организовал материал так, чтобы он подавался шаг за шагом, облегчая вам пусть медленное, но верное вступление в эту крупнейшую в мире игру. Я также включил больше материала о моем собственном торговом подходе, который я называю методом Гудмана. Это комплексный подход, вобравший в себя простой для понимания метод — волновую теорию Гудмана — и основные принципы управления капиталом и осуществления процедур.

Настоящее издание включает также главу об управляемом FOREX для тех, кому нравится сама идея участия в валютных рынках, но не хочется торговать самим.

КАК ОРГАНИЗОВАНА ЭТА КНИГА

В книге шесть основных частей.

Часть I. Рынки иностранных валют («Мир FOREX», «Краткая история валютной торговли», «Пять рынков FOREX», «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»).

Я открываю книгу кратким обзором рынков FOREX и построенным на конкретных событиях историческим обзором валютной торговли, а также пяти главных методов участия в валютных рынках в роли розничного трейдера. Надеюсь, что мне удастся развеять любые мифы, которые читатель слышал о FOREX, и при этом поощрить неспешный подход к обучению и здоровый скептицизм по отношению к стремлению быстро разбогатеть. Валютами можно торговать в пяти различных формах, хотя преобладает наличная торговля. Регулирование розничного FOREX после длительного периода пренебрежения развивается сейчас быстрыми темпами.

Часть II. Первые шаги («Язык FOREX», «FOREX в числах», «Путеводитель по торговым платформам FOREX», «Выбор FOREX-брокера», «Как открыть счет на FOREX», «Проведение сделки»).

Каждая крупная отрасль имеет свой собственный набор узкоспециализированных терминов, или жаргон, и валютная торговля здесь не является исключением. Вы должны хорошо усвоить этот жаргон, прежде чем попытаться проводить какие-то сделки. После небольших усилий язык валютной торговли станет вашей второй натурой.

Я кратко рассказываю о наиболее распространенных торговых платформах и помогаю начинающему трейдеру с выбором респектабельного онлайн-валютного дилера. Объясняю шаги, необходимые для открытия счета — начиная с демонстрационного счета, и описываю проблемы, которых следует избежать. Подробно рассматриваю конкретные пошаговые процессы открытия и ликвидации сделки, с полными объяснениями по ордеру каждого типа. Начинающий трейдер уже может открыть счет и, по крайней мере, ознакомиться с повседневной деятельностью брокера, особенностями торговой платформы и удивительным движением валютных цен.

С этим разделом следует разобраться, прежде чем переходить к следующим разделам и начинать торговать по-настоящему.

Часть III. Арсенал трейдера («Рыночное пространство FOREX», «Технический анализ», «Торговля на новостях»).

Исторически существуют два главных направления анализа рынков, будь то фондовые рынки, товарные фьючерсы или валюты: это фунда-

ментальный анализ и технический анализ. Большинство трейдеров — особенно на розничном уровне — используют технический анализ: изучают движения цены, видимые на графиках и индикаторах. Хотя понимание фундаментальных факторов (данных о безработице и банковской политике, например) полезно, его трудно применять посреди сумбура повседневной торговли. Гораздо важнее видеть, как рынок реагирует на такую информацию. По каждой валюте регулярно выпускается множество информационных сообщений, которые нередко сильно влияют на курсы валютных пар. Смысл фундаментального анализа в контексте FOREX заключается в понимании этих новостей и того, как заставить их работать на вас, а не против вас. Популярность валютной торговли привела к появлению очень большой вспомогательной отрасли и невероятного количества продуктов и услуг, связанных с торговлей. Этим товарам и услугам посвящена отдельная глава.

Часть IV. Смысл игры — в победе («Пространство торговли», «Организация торгового места», «Простая система»).

Понимание торговли как процесса, а не деятельности крайне важно для успеха. Я обучал людей работе на FOREX более десятилетия, и чаще всего они терпели неудачу из-за того, что не имели последовательного плана подхода к торговле.

Торговать валютами можно на различных уровнях. Что подойдет вам, во многом зависит от вашего расписания — сколько времени вы можете посвящать торговле, а также от ваших личных предпочтений и возможностей. Партизаны — очень краткосрочные трейдеры, нередко использующие графики с 5-минутными барами. Скальперы могут заглядывать немного дальше и торговать на 15-минутных барах. Дейтрейдеры (внутридневные) обычно используют часовые графики, а позиционные трейдеры пользуются дневными графиками. Очень важно в самом начале вашей карьеры решить, что вам подходит лучше всего. Смешивать профили нельзя — это ошибка, которую совершают многие начинающие трейдеры.

Умение хорошо самоорганизоваться является частью правильного понимания процесса. Поскольку рынки работают круглосуточно, за исключением уик-эндов, то вам необходимо следить за тем, что происходит в ваше отсутствие. Существует много способов так организовать рабочее место, чтобы с самого начала вы были полностью готовы к сражению.

Пройдет некоторое время, прежде чем вы узнаете, какие торговые методы и инструменты вам следует использовать. Для того чтобы можно было вникать в суть вещей еще в процессе обучения и изучения, я предлагаю простую систему, позволяющую торговать и учиться

на уровне по крайней мере демонстрационного счета. Это также даст вам основу для изучения широкого спектра различных методов торговли на FOREX.

Часть V. Метод торговли Гудмана («Волновая теория Гудмана», «Сетап на сделку распространения», «Кинжал, вальс и линия», «Инициативный трейдер», «Программа кампании из 30 сделок», «Гудманизмы»).

Чарльз Гудман был фьючерсным трейдером, обучавшим меня в мои первые годы торговли. У него был собственный подход к торговле, включавший его метод (волновую теорию Гудмана), схему управления капиталом (кинжал, вальс и линия) и замечательный подход к процессу торговли.

Хотя я и написал несколько очень сложных компьютерных торговых систем, использующих искусственный интеллект и нелинейные модели, но мне до сих пор не удалось найти метода лучшего, чем волновая теория Гудмана. Трейдер может быстро освоить ее для практического применения и при этом дальше в нее углубляться в процессе собственного развития.

В этом разделе я подробно описываю данный метод, схему управления капиталом и учение Гудмана о процессе. Использовать или не использовать метод, решать вам. Но идеи Гудмана, касающиеся управления капиталом, процесса торговли, его отслеживания и организации, универсальны и могут применяться к любому другому методу, который вы в итоге решите использовать для торговли на FOREX.

Общие советы м-ра Гудмана всем трейдерам подаются в виде гудманизмов, или кратких комментариев, аналогий, метафор и конкретных заявлений, сделанных им с целью подчеркнуть комплексную природу трейдинга в целом и своих методов в частности.

Часть VI. Над радугой FOREX («Инструменты для трейдеров», «Опционы и экзотики», «Управляемый FOREX», «Компьютерная торговля»).

Вне зависимости от того, насколько успешным трейдером вы стали, всегда найдется, что улучшать! Разнообразие технических приемов, используемых трейдерами, вошло в легенду. Здесь я надеюсь привлечь ваш интерес к тем нескольким приемам, которые я считаю ценными, а также к тем, которые успешно используются моими учениками. Держайте и сами поищите что-нибудь новое.

Валютные опционы сейчас становятся серьезным соперником наличной торговли, наиболее популярного вида FOREX. Экзотичными называются валютные пары, в которых участвуют валюты небольших стран, таких как Турция или Польша. Они более рискованны, чем основные пары, такие как EURUSD, но могут быть весьма привлекательны для разумного участника.

Ознакомившись с FOREX, некоторые трейдеры осознают, что им нравится валютная торговля, однако недостает времени или желания заниматься ею самостоятельно. Им может понравиться идея привлечь для нее профессионального управляющего капиталом. Здесь есть целый ряд возможностей и, как и при самостоятельной торговле, правильный и неправильный подходы к такому виду торговли и участию в нем.

Компьютеры и торговля на FOREX неразделимы, как бекон и яичница, они являются естественной парой. Помимо размещения ордеров и слежения за рынками онлайн существует множество направлений компьютерной торговли. Некоторые трейдеры используют полностью автоматизированные стратегии, другие — разрабатывают собственные методы и инструменты, помогающие им в торговле. Если заглянуть в будущее, то прослеживается целый ряд направлений, о которых все участники FOREX должны иметь хотя бы общее представление.

Приложения. Здесь вы найдете справочную информацию, включая символы валют, сведения о времени и зонах торговли, ссылки на дополнительные ресурсы FOREX.

Завершается книга обширным словарем терминов.

Автор попытался сделать свою книгу всеобъемлющим введением в повседневные торговые операции, а также удобным справочным руководством для компьютерного их проведения. Но только вы, дорогой читатель, сможете оценить, насколько я преуспел в осуществлении своего замысла.

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ!

По мере чтения вы будете встречать абзацы, набранные полужирным шрифтом и начинающиеся со слов «**Обратите внимание!**». Это сделано с целью проверить результаты вашей работы и зафиксировать, насколько вы уже овладели мастерством торговли на FOREX.

По ходу изложения материала в абзацах, озаглавленных «*На заметку*», выделяются ключевые идеи и дается полезная дополнительная информация.

ВЕБ-САЙТ

Это издание связано со специальным разделом «Первые шаги» (*Getting Started*), находящемся на веб-сайте автора www.goodmanworks.com.

Там же в разделе «Документы» (*Documents*) вы сможете найти в скачиваемом формате многие таблицы и табличные формы, представленные в книге. Вы можете переделывать их под свои собственные нужды и затем либо распечатывать их, либо работать с ними, используя программы MS Word и MS Excel.

Все графики, включенные в книгу, также можно найти в подразделе *Documents* раздела *Getting Started*. Они выложены в формате .jpg, и вы можете манипулировать ими и изучать их очень подробно.

Раздел «Что нового» (*What's New*) сообщает читателям о самых последних изменениях розничного ландшафта FOREX. Блог *Getting Started* содержит дополнительные идеи для изучения, предлагаемые автором, и неофициальный форум участников.

Я всегда рад сообщениям от читателей, их комментариям, предложениям или конструктивной критике. Если что-то непонятно или вы хотите узнать о чем-то больше, не стесняйтесь и пишите мне по электронной почте. Если я занят, то может потребоваться несколько дней, прежде чем смогу ответить, но вы обязательно получите мое письмо.

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Ни издатель, ни автор не несут никакой ответственности за любые финансовые убытки, возникшие в результате торговли валютами. FOREX является предприятием, где в высшей степени актуален древний девиз: «Да будет бдителен покупатель!».

Майкл Дуэйн Арчер
Стимбоут-Спрингс, шт. Колорадо
30 января 2012 г.

ЧАСТЬ I

РЫНКИ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ

МИР FOREX

ВСТУПЛЕНИЕ. ЧТО ТАКОЕ FOREX?

Обратите внимание! Прежде чем вы попытаетесь работать с демонстрационным счетом, вам необходимо узнать самую общую информацию о рынках FOREX. Часть I посвящена достижению этой цели — здесь я излагаю их историю, терминологию и правила.

Торговля иностранными валютами (*foreign exchange*) представляет собой одновременную покупку одной валюты и продажу другой. Валюты торгуются через брокера или дилера, а сам процесс осуществляется в валютных парах, например европейский евро и доллар США (EUR/USD) или британский фунт и японская иена (GBP/JPY). Если вы покупаете GBP/JPY, значит, у вас длинная позиция по GBP и короткая по JPY; если вы продаете GBP/JPY, значит, у вас короткая позиция по GBP и длинная по JPY. Счет обычно финансируется в валюте страны вашего проживания. Некоторые FOREX-брокеры предлагают возможность его финансирования неместной валютой.

Важно понимать, что сделка FOREX является, по существу, спредом между двумя валютами. Вы не можете просто купить USD или продать JPY — покупка или продажа должна быть связана с другой валютой. Это один из двух самых важных фактов, которые нужно помнить, погружаясь в мир торговли иностранными валютами.

Рынок иностранных валют (FOReign EXchange, FOREX) является крупнейшим финансовым рынком мира с ежедневным оборотом в \$4 трлн. Это более чем втрое превышает суммарный оборот фондовых и фьючерсных рынков вместе взятых и почти вдвое больше, чем пять лет назад.

В отличие от других финансовых рынков спотовый рынок FOREX не имеет ни физического местонахождения, ни центральной биржи. Он работает через электронную сеть, включающую банки, корпорации и частных лиц, торгующих одну валюту против другой. Отсутствие физической биржи позволяет рынку FOREX работать круглосуточно, охватывая все часовые пояса, расположенные между главными финансовыми центрами. Этот факт — отсутствие централизованной биржи — является вторым важным фактом, влияющим на все аспекты, связанные с FOREX.

ЧТО ТАКОЕ СПОТОВЫЙ РЫНОК?

Спотовый рынок представляет собой любой рынок, на котором сделки совершаются по текущей цене финансового инструмента. Фьючерсные рынки, такие как Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade), предлагают контракты на товары с возможной датой поставки через несколько месяцев. Расчеты по наличным сделкам на FOREX обычно происходят в течение двух рабочих дней. Бывают на FOREX также *фьючерсы* и *форварды*, но подавляющее большинство трейдеров используют спотовый рынок. Благодаря способности автоматически переходить от одной торговой сессии к следующей трейдеры спотового FOREX могут держать позицию так долго, как они хотят.

В дополнение к спотовому, форвардному и фьючерсному рынку на розничном уровне получила большую популярность торговля опционами на FOREX. Вы можете также участвовать в спотовом рынке, играя на спредах. Все эти методы имеют свои достоинства и недостатки, о которых я рассказываю в главе 3 «Пять рынков FOREX».

КАКИЕ ВАЛЮТЫ ТОРГУЮТСЯ?

В теории любая валюта, выпускаемая существующим государством, может торговаться относительно любой другой валюты. На практике же на рынке доминирует объем торгов основными валютами (см. табл. 1.1).

Таблица 1.1

Основные валюты FOREX

Символ	Страна	Валюта
USD	США	Доллар
EUR	Члены еврозоны	Евро
JPY	Япония	Иена
GBP	Великобритания	Фунт
CHF	Швейцария	Франк
CAD	Канада	Доллар
AUD	Австралия	Доллар

Если расположить их в порядке уменьшения объема торгов (в скобках указаны символы), то это доллар США (USD), евродоллар (EUR), японская иена (JPY), британский фунт стерлингов (GBP), швейцарский франк (CHF), канадский доллар (CAD) и австралийский доллар (AUD). Все остальные валюты называются *второстепенными*, а происходящие из небольших стран — *экзотическими*. Новозеландский доллар (NZD) ча-

сто включается в число основных валют. Китайский юань является единственной валютой крупной экономической державы, не представленной сегодня на межбанковском рынке. Китайцы извлекают из этого для себя большую выгоду, но у всякого явления есть инь и янь...

Эти семь валют составляют 21 возможную пару ($6 + 5 + 4 + 3 + 2 + 1$). Если к ним добавить новозеландский доллар (NZD), то общее количество пар составит 28.

Символы валют FOREX почти всегда состоят из трех букв, из которых две первые означают название страны, а третья указывает на название валюты этой страны. (CH в аббревиатуре швейцарского франка является сокращением слов *Confederation Helvetica*, т.е. Швейцарская конфедерация.)

Повторим: сделка на FOREX всегда осуществляется между двумя валютами. Это нередко запутывает начинающих трейдеров, которые раньше торговали на фондовых или фьючерсных рынках, где каждая сделка деноминируется в долларах. Цена пары представляет собой соотношение между стоимостями составляющих ее валют. *Пары, кроссы, основные, второстепенные и экзотические* — все это термины, которыми обозначаются разные сочетания валют. Я расскажу об этих терминах в главе 5 «Язык FOREX». Им также даются определения в Словаре.

КТО ТОРГУЕТ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

Валютами торгуют две основные группы. Меньшая процентная доля дневного объема приходится на компании и правительства, которые покупают и продают товары и услуги за рубежом, а затем в процессе ведения дел должны конвертировать в собственную валюту прибыли или защитить издержки, полученные в иностранной валюте. Это делается главным образом путем *хеджирования*. Большую процентную долю в настоящее время составляют инвесторы, торгующие ради прибыли или спекуляции. Спекулянты могут быть крупными банками, торгующими по 10 млн валютных единиц и более, или операторами-надомниками, торгующими по 10 000 единиц и менее. Розничный FOREX, хотя он и вырос очень сильно за последние 10 лет, по-прежнему представляет небольшую процентную долю от общего дневного объема, однако его величина и значение быстро растут.

Сегодня импортеры и экспортеры, управляющие международными портфелями, многонациональные корпорации, высокочастотные трейдеры, спекулянты, дейтрейдеры, долгосрочные инвесторы и хедж-фонды используют рынок FOREX, чтобы платить за товары и услуги, осуществлять сделки с финансовыми активами, уменьшать риск колебания кур-

сов валют, хеджируя свое присутствие на других рынках, или для того, чтобы просто попытаться заработать на движении цены.

Производитель неких товаров в Великобритании по определению занимает *длинную позицию* по британскому фунту (GBP). Если он подписывает долгосрочный контракт о продажах с компанией, находящейся в Соединенных Штатах, ему придется покупать некоторое количество USD и продавать на такую же сумму GBP, чтобы *хеджировать* свою маржу в случае падения курса GBP.

Спекулянт торгует, чтобы получить прибыль, покупая одну валюту и одновременно продавая другую. *Хеджер* торгует, чтобы защитить свою *маржу*, например в международной транзакции, от неблагоприятных колебаний курсов валют. Хеджер проявляет естественную заинтересованность к той или иной стороне рынка. У спекулянта такой заинтересованности нет. Спекуляция — это вовсе не ругательное слово. Спекулянты увеличивают *ликвидность* рынка, облегчая всем ведение дел. Спекулянты также амортизируют риск, существующий на рынке, и помогают устанавливать эффективные цены. Спекуляция отличается от азартной игры, где игрок создает риск для того, чтобы пойти на него.

Спекулянты могут торговать на разных уровнях цены и времени. Спекулятивная активность располагается в диапазоне от высокочастотных (high frequency, HF) и сверхвысокочастотных (ultra-high frequency, UHF) сделок, которые могут длиться всего несколько секунд, до позиционной торговли, где сделки длятся несколько недель или даже месяцев. Большинство спекулянтов, работающих на розничном уровне, действуют где-то посередине между этими двумя крайностями.

Розничным называют индивидуального трейдера, использующего одного из множества онлайн-валютных брокеров-дилеров для работы на рынках FOREX. На одном конце спектра находятся мелкие трейдеры, играющие время от времени в основном для развлечения и использующие мини-лоты в 10 000 единиц. На другом конце — крупные профессиональные трейдеры, торгующие банковскими лотами по 250 000 единиц.

Институциональными называют больших мальчиков и девочек, торгующих в банках и хедж-фондах лотами по 10 млн единиц и более. До некоторой степени именно они обеспечивают ликвидность, позволяющую вам и мне участвовать в рынке на розничном уровне.

КАК ОПРЕДЕЛЯЮТСЯ ЦЕНЫ ВАЛЮТ?

На цены валют влияет огромное количество постоянно меняющихся экономических и политических условий, но, вероятно, самыми важными являются процентные ставки, государственные интервенции, экономи-

ческие условия, международная торговля, инфляция или дефляция, политическая стабильность и, в некоторых случаях, вооруженный конфликт. Правительства иногда реально участвуют в работе валютного рынка — выбрасывая на рынок свою национальную валюту в попытке понизить ее курс или, наоборот, покупая ее с целью курс повысить. Процесс этот известен как *интервенция центрального банка* и может привести к значительному, хотя нередко и краткосрочному, движению соответствующей валюты. Взгляните для примера на график USDCHF, показанный на рис. 1.1. Менее чем за один час цена взлетела на 500 пипсов.

Шестого сентября 2011 г. USD подорожал более чем на 500 пипсов всего за один час. Это означает для пары USDCHF движение в \$5000 при стандартной сделке с размером лота 100 000 единиц.

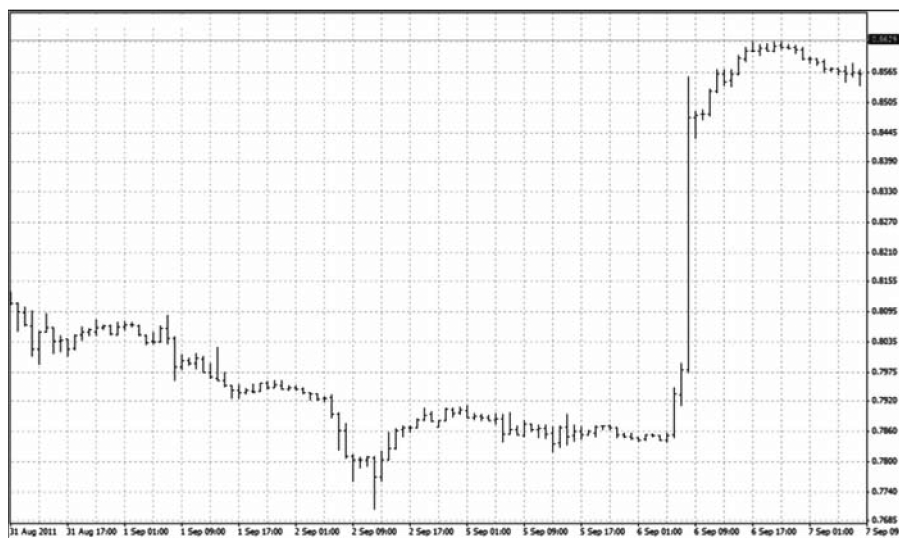


Рис. 1.1. Интервенция Национального банка Швейцарии на рынке CHF
Источники: ATC Brokers (www.atcbrokers.com) и MetaQuotes (www.metaquotes.net).

Любой из вышеперечисленных факторов, а также крупные рыночные ордера могут вызвать высокую волатильность валютных цен. Отчеты о неожиданных изменениях таких факторов, как безработица, способны на короткое время резко бросить цены валют вверх или вниз. Фактически есть особая порода трейдеров — трейдеры на новостях, которые пытаются делать деньги на таких неожиданных событиях. Технические факторы, например хорошо известные фигуры графиков, могут также влиять на цены валют в течение коротких периодов. Однако размер и объем рынков FOREX делают невозможным для любого лица или фактора вести рынок в течение сколь-нибудь продолжительного времени.

Психология толпы и ожидания также являются частью уравнения, определяющего цену одной валюты относительно другой. Как и на всех других финансовых рынках, восприятие способно стать реальностью в любой момент. Фактор, приковывавший внимание трейдеров в течение нескольких недель, может внезапно уйти в тень перед другим фактором, привлечшим внимание. Между всеми этими факторами возникает огромное количество корреляций, причем все они почти наверняка нелинейны по своей природе. Это означает, что они постоянно меняются и перегруппировываются между собой, иногда таким образом, что их просто невозможно рассчитать или предсказать. Только что были на виду, а вот уже исчезли. Если вы сосредоточите внимание на одном или нескольких из них, то другие могут изменяться незаметно для вас. Невольно на ум приходит квантовая теория.

На заметку: деньги в конечном счете направляются туда, где они приносят наибольшую прибыль при наименьшем риске; это справедливо и для валют. По мере того как уравнение меняется, денежный поток движется взад и вперед, заставляя цены расти или падать. Это также объясняет то, почему валюты двигаются в диапазонах, — хотя и весьма широких, — а не в трендах. Если страна не становится банкротом, то ее валюта всегда имеет некую ценность по соотношению риска и вознаграждения в сравнении с другими валютами и в какой-то момент оказывается либо переоцененной, либо недооцененной.

КОГДА ТОРГУЮТ ВАЛЮТАМИ?

Глобальный рынок FOREX торгуется 24 часа в день, за исключением уик-эндов. Неделя начинается в 17.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в воскресенье в Азии и заканчивается в 15.00 по стандартному североамериканскому восточному времени в пятницу в Нью-Йорке.

Торговый день начинается в Азии (азиатская сессия), перемещается в Европу (европейская сессия) и заканчивается в Северной Америке (североамериканская сессия).

В качестве трейдера вы можете участвовать в работе рынка в любое время и так долго, как захотите. Большинство трейдеров, торгующих неполный день, стараются устанавливать для себя такие рамки торговой сессии, чтобы это соответствовало их распорядку дня. Другие, подобно автору этой книги, стараются следить за рынком более-менее постоянно. Возможность в любое время выходить на рынок и уходить с него по собственному желанию является очень удобной и привлекательной для трейдера, торгующего неполный день.

КАК ЗАРАБАТЫВАЮТ НА РЫНКЕ FOREX?

В следующем разделе я перечислю большинство причин, по которым люди торгуют валютами. Но самой распространенной причиной является потенциальная возможность сделать большие деньги, используя не-большой капитал. Обратите внимание: я сказал «*потенциальная*» — ведь здесь присутствует настоящий риск.

Вот упрощенный пример.

Предположим, я покупаю (открываю длинную позицию) 10 000 EURUSD по 1,3550. Если я американский трейдер, то брокер потребует от меня выставить на моем счете в качестве маржи 2% от стоимости сделки. В некоторых других странах от вас могут потребовать всего 0,25%. Если я уже профинансировал свой счет, то эта сумма будет просто зарезервирована для данной сделки — и ее нельзя будет использовать в качестве маржи для другой сделки в то же время. Моя маржа в приведенном примере составит \$200, т.е. 2% от 10 000.

В течение следующих нескольких дней цена EURUSD повышается до 1,3650, в чем нет ничего необычного. Я решаю ликвидировать свою позицию, поскольку сделал 100 пипсов. Для мини-лота в 10 000 валютных единиц каждый пипс, т.е. минимальное изменение цены, весит \$1. Таким образом, я заработал \$100.

Долларов, конечно, немного. Но если учесть, что для этого использовалась маржа в размере \$200, то получается, что за несколько дней я заработал 50% прибыли.

Лeverидж, или способность контролировать большую инвестицию с помощью небольшой маржи, может быть очень мощным инструментом. Но, как и мощный спортивный автомобиль, он может оказаться очень опасным, если вы не научитесь правильно управлять им или просто проявите небрежность.

ЗАЧЕМ ТОРГОВАТЬ ИНОСТРАННЫМИ ВАЛЮТАМИ?

На сегодняшнем рынке доллар постоянно колеблется относительно других валют мира. Несколько факторов, такие как стагнация глобальных фондовых рынков и снижение мировых процентных ставок, заставляют инвесторов искать новые возможности. Глобальное увеличение объемов торговли и иностранных инвестиций привело к переплетению экономик многих стран. Эта взаимосвязь и, как следствие, колебание курсов валют создали огромный международный рынок — FOREX. Таким образом, многие инвесторы получили новые волнующие возможности получения прибыли. Рынок FOREX предлагает уникальный потенциал прибыльной

торговли в любых рыночных условиях и на любой стадии экономического цикла. Эти факторы означают следующие преимущества:

- *отсутствие комиссионных.* Если вы торгуете с маркет-мейкером, то с вас не будут брать плату за проведение сделки, биржевые сборы, государственные сборы или плату за брокерские услуги;
- *отсутствие посредников.* Спотовая торговля валютами обходится без посредников и позволяет клиентам взаимодействовать напрямую с маркет-мейкером, отвечающим за ценообразование данной валютной пары, если вы торгуете через электронную коммуникационную сеть (electronic communications network, ECN);
- *лоты разных размеров.* На фьючерсных рынках лот, или размер контракта, определяется биржами. Контракт стандартного размера у фьючерсов на серебро равен 5000 унций. Даже мини-контракт на серебро (1000 унций) стоит приблизительно \$30 000. Спотовый FOREX позволяет вам выбирать любой подходящий размер ставки. Наиболее распространенные размеры: 1000 единиц (микро), 10 000 единиц (мини), 100 000 единиц (стандартный) и 250 000 единиц (банковский). Поэтому трейдеры могут эффективно участвовать в работе рынка, имея на счетах значительно меньше \$1000. Это также дает умным трейдерам солидный инструмент для управления капиталом, а начинающим участникам позволяет наращивать размер позиции постепенно, по мере приобретения навыков и уверенности в себе. Некоторые розничные брокеры вообще не фиксируют размеры лотов; вы можете торговать у них двумя единицами или 12 445 единицами, хотя почти все придерживаются упомянутых здесь размеров;
- *низкие транзакционные издержки.* Стоимость розничной сделки (спред бид-аск — разница между ценой предложения и ценой спроса) при нормальных рыночных условиях обычно составляет менее 0,1%. Дилеры покрупнее могут пойти на спред даже в 0,05%. Цены для валют котируются в пипсах. Сегодня в некоторые периоды спред в пипсах для наиболее активно торгуемых пар может быть равен нулю, но, как правило, диапазон по основным валютам составляет 2–5 пипсов. Спреды в пипсах несколько отличаются у разных брокеров и во время разных торговых сессий. Пары с участием JPY обычно имеют наименьший спред во время азиатской сессии и наибольший — во время североамериканской сессии. Но эти различия у основных пар невелики — обычно 1–2 пипса;
- *высокая ликвидность.* При среднесуточном объеме торгов более \$4 трлн FOREX является самым ликвидным рынком в мире. Это означает, что трейдер может мгновенно выходить на рынок и ухо-

дить с него в любое время почти в любых рыночных условиях. Должен отметить, что во время выхода в 2005 г. первого издания этой книги дневной объем был чуть меньше \$2 трлн;

- *почти мгновенные сделки*, что является выгодным побочным продуктом высокой ликвидности. Ваш онлайн-ордер исполняется, едва вы успеваете нажать на своей торговой платформе клавишу «Купить» или «Продать»;
- *низкая маржа, высокий леве́ридж*. Эти факторы, увеличивающие потенциал получения более высокой прибыли (и убытка), будут описаны позднее. В некоторых странах трейдерам предоставляется леве́ридж до 400%, хотя чаще всего бывает равен 50–100%. Ле́веридж 400:1 означает, что \$1 контролирует \$400 валюты. В Соединенных Штатах максимальный леве́ридж в настоящее время установлен на уровне 50:1 для основных и 10:1 для экзотических валют. Недавно леве́ридж был понижен по ряду причин, которые я опишу в главе 4 «Регулирование: прошлое, настоящее и будущее»;
- *круглосуточный рынок*. Трейдер может использовать любые прибыльные рыночные условия в любое время. Не нужно ждать, когда прозвучит гонг, возвещающий открытие. Рынки закрыты с вечера пятницы до вечера воскресенья. Во время перехода рынков к азиатской сессии они обычно успокаиваются на период с 17.00 до 19.00 по стандартному североамериканскому восточному времени. Это может позволить тем, кто занят своей постоянной работой или семьями, все равно находить немного времени, чтобы учиться торговать или торговать реально. Автору очень нравится торговать поздно вечером, когда европейская сессия находится в самом разгаре, а дома у него так тихо, что даже мышь неслышно не проскочит;
- *отсутствие связи с фондовым рынком*. Торговля на рынке FOREX означает покупку или продажу одной валюты относительно другой. Таким образом, нет твердой корреляции между рынком иностранных валют и фондовым рынком, хотя оба они являются мерами экономической активности в той или иной степени и в течение ограниченного времени могут коррелировать в определенных аспектах. *Бычий рынок* или *медвежий рынок* для валюты определяется в свете прогноза ее относительной стоимости в сравнении с другими валютами. Если прогноз положительный, то мы имеем бычий рынок, на котором трейдер зарабатывает, покупая данную валюту с выгодой относительно других валют. И наоборот, если прогноз пессимистический, то мы имеем медвежий рынок для других валют и трейдеры могут зарабатывать, продавая данную валюту с выгодой относительно других валют. В любом случае у трейдера