



ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	7
Глава 1. Вступление	10
ЧАСТЬ I. ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК (FX101)	17
Глава 2. Очень краткая история валютного рынка	19
Глава 3. Основы валютного трейдинга	28
Глава 4. Из чего состоит валютный рынок	50
ЧАСТЬ II. ТОРГОВЛЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ	89
Глава 5. Понятие фундаментального анализа	90
Глава 6. Что включает технический анализ (часть 1)	128
Глава 7. Что включает технический анализ (часть 2): «Семь смертельных установок»	181
Глава 8. Как корреляция и взаимосвязи между рынками работают на вас	207
Глава 9. Понимание поведенческих финансов	253
Глава 10. Что значит торговать на новостях	291
ЧАСТЬ III. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	333
Глава 11. Определяем объем свободного капитала	335
Глава 12. Определяем размер позиции	364
ЧАСТЬ IV. ПОНИМАЙ СЕБЯ	397
Глава 13. Портрет успешного трейдера	399
Глава 14. Наиболее распространенные ошибки трейдеров	408
Глава 15. Голос опыта	417
Глава 16. Заключение	429
Приложение. 25 правил торговли на валютном рынке от Брента Доннелли	431
Благодарности	433
ОБ АВТОРЕ	435
Алфавитный указатель	436

ПРЕДИСЛОВИЕ

Книга Brenta Donnelly называется «*Искусство прибыльной торговли валютой*». Он не назвал ее «*Наука торговли валютой*». Он также не назвал ее *практикой, исследованием* или *дисциплиной* торговли валютой. Валютный трейдинг — это искусство, во многом похожее на живопись, рисование или музыку. А люди, по-настоящему успешные в нем, похожи на художников.

В последние годы предпринималось несколько попыток превратить трейдинг и инвестирование в научную дисциплину. Приверженцы научного подхода к финансам называют это «доказательным инвестированием». Стоит вам начать спор с кем-то из таких исследователей, как они обрушат на вас лавину графиков и таблиц с данными. Но дело в том, что эти графики и таблицы уже через несколько дней не будут соответствовать ситуации на рынке и станут бесполезны. Вы почти всегда можете найти данные, которые подтвердят ваш вывод. Они даже организуют конференции на эту тему! Лично я не силен в доказательном инвестировании.

В финансах не существует непреложных законов, как в физике. Никаких $e = mc^2$. Никакой математической достоверности. Вы можете освоить любую технику, она будет работать какое-то время, а потом перестанет. Для рынка в целом характерна *нестационарность*: идея в том, что вы играете в игру, правила которой постоянно меняются. Научные методы не могут работать в таких условиях — если только это не адаптивная наука, которую по определению нельзя назвать наукой. Так что мы возвращаемся к первому тезису: трейдинг — это искусство.

Самое забавное в Уолл-стрит — хотя она заполнена типичными парнями из университетов Лиги плюща¹, люди, которые действительно *преуспевают* там в течение длительного периода, относятся к творческому типу. Они мыслят не так, как большинство. Те, кто думает одномерно

¹ Лига плюща (Ivy league) — ассоциация восьми престижных частных университетов, расположенных на северо-востоке США, включающая в том числе Гарвард, Йель и Принстон. — *Прим. пер.*

и линейно, не задерживаются на Уолл-стрит. Хорошо образованные парни, которые при этом мыслят особым образом, выживают. Всякий раз, когда на фондовый рынок обрушивается цунами — а это обычно происходит раз в два года, — они просто оказываются на голову выше. И дело здесь не в удаче.

Я знаю Брента с тех пор, как мы вместе работали трейдерами в Lehman Brothers, и у нас есть пара общих черт. Мы оба творческие, равнодушные к писательству и музыке. Наш интерес к финансовым рынкам выходит за пределы того ограниченного набора инструментов, которыми мы торгуем. В своей книге Brent говорит, что до 2008 года он был единственным из своего отдела, кто следил за такими активами, как золото и нефть. В то же время я оказался единственным экспертом по рынку облигаций в своем отделе по торговле деривативами¹ на акции. Сегодня перекрестная торговля распространена больше, и Brent справляется с ней лучше, чем любой другой, кого я знаю. Тем не менее большинство людей предпочитают находиться в своем бункере, оставаясь в полном неведении по поводу того, что происходит вокруг и какие макрофакторы влияют на инструменты торговли.

Книга по трейдингу, как эта, была нужна достаточно сложная, чтобы заинтересовать профессионалов, но при этом простая, чтобы ей могли воспользоваться частные инвесторы. Brent честно рассказывает о своих методах. Он не говорит, что они работают всегда и у каждого, его методы — такие, которые сработали у *него*, человека с 23-летним опытом работы, возглавлявшего несколько дилерских подразделений. Многие люди не понимают, что опыт очень важен в этом бизнесе, даже несмотря на одержимость банков и хедж-фондов² идеей принимать на работу сотрудников в возрасте от 20 до 30 лет. Повышенная доходность привлекает внимание людей, но вместо этого они должны заботиться о доходности *с поправкой на риск*. Brent говорит об этом. Если бы больше людей понимали коэффициент Шарпа³, мир стал бы лучше.

Я рад, что Brent посвятил целую главу книги поведенческим финансам. Впервые я узнал о таком направлении в 2003 году, но тогда в популярной литературе ничего об этом не писали. Я поймал себя на том,

¹ К деривативам (производным финансовым инструментам) относятся форвардные и фьючерсные контракты, а также опционы и свопы. — *Прим. пер.*

² Хедж-фонды (hedge funds) — закрытые инвестиционные фонды с высоким порогом входа, предназначенные для состоятельных инвесторов и использующие высокорисковые торговые стратегии. — *Прим. пер.*

³ Коэффициент Шарпа (Sharpe ratio) — премия за риск, рассчитываемая как разность между ожидаемой доходностью актива и безрисковой ставкой к стандартному отклонению доходности актива. Чем выше коэффициент Шарпа, тем более оптимальным считается соотношение между доходностью и риском того или иного актива. — *Прим. пер.*

что читаю научные статьи Даниэля Канемана и Амоса Тверски¹. С тех пор мы прошли долгий путь и сейчас находимся на этапе, когда предпринимаются попытки систематизировать когнитивные искажения и извлечь из них выгоду с помощью компьютерных торговых стратегий. Если вы не думаете о таких вещах, это ваш недостаток. Вы даже не видите, куда надо целиться.

Я написал две книги: мемуары и очень грязный роман. Я никогда не стремился написать книгу о трейдинге. Слишком сложно! Даже если бы я сел и сформулировал все свои идеи в систему, основанную на правилах, то исключений из них было бы столько же, сколько самих правил. Нет никакой методологии. Это трейдинг. Brent не дает нам *правил* как таковых, лишь рекомендации. Лучшие практики. Перенести знания, накопленные за всю карьеру, в рукопись на 100 000 слов — это невероятное достижение. Есть книги по торговле акциями, но не совсем такие. Есть книги по торговле опционами, но не совсем такие. Есть книги по торговле фьючерсами, но не совсем такие. В этой книге есть интеллектуальная, но не научная строгость. Цель не в том, чтобы рассказать вам, что *делать*, а в том, чтобы научить вас, как *думать*.

Надеюсь, что она станет стандартом для индустрии валютного трейдинга. И я думаю, что это возможно.

Джаред Диллиан
редактор и издатель *The Daily Dirtnap*,
автор книг «Чудак с Уолл-стрит» (Street Freak)
и «Все зло этого мира» (All the Evil of This World)

¹ Даниэль Канеман (род. 1934) и Амос Тверски (1937–1996) — ученые-психологи, основоположники поведенческой экономики. В своих исследованиях Канеман и Тверски доказали, что людям свойственна ограниченная рациональность при принятии экономических решений. В 2002 году Даниэль Канеман был удостоен Нобелевской премии по экономике. — *Прим. пер.*

ВСТУПЛЕНИЕ

Эта книга сделает вас лучшим трейдером

На протяжении всей карьеры я был разочарован нехваткой качественных книг по валютному трейдингу, написанных настоящими профессионалами рынка. Большинство изданий по этой теме делятся на две группы.

1. Теоретические учебники по международным финансам, организации валютного рынка и/или принципам долгосрочной оценки валютных курсов.
2. Руководства, написанные непрофессионалами. Эти книги, как правило, делают упор на краткосрочный трейдинг, основанный на простых инструментах технического анализа, но при этом игнорируют фундаментальные факторы, психологию, определенные размеры позиций и адекватное управление рисками.

Я написал эту книгу, чтобы заполнить пустоту и вы могли научиться торговать на валютном рынке у профессионала. «Искусство прибыльной торговли валютой» — это синтез всего, чему я научился за 20 с лишним лет работы трейдером и маркетмейкером¹ на межбанковском валютном рынке. Эта книга даст вам:

- глубинное, основанное на «взгляде изнутри» понимание причин движения валютных курсов;
- четкое объяснение, как объединить технический анализ, макроэкономические факторы, поведенческие финансы и профессиональное управление рисками для успешной торговли валютой;

¹ Маркетмейкер (market maker) — профессиональный участник финансового рынка, поддерживающий котировки на покупку и продажу определенного инструмента на постоянной основе с целью обеспечения необходимого уровня «глубины рынка» или ликвидности. — *Прим. пер.*

- основные методы и установки, которые я использую для зарабатывания денег на валютном рынке;
- конкретные шаги, которые вы можете сделать, чтобы стать лучшим трейдером.

В ТРЕЙДИНГЕ, ПОДОБНО БЕЙСБОЛУ, ПОКЕРУ, ГОЛЬФУ ИЛИ ДРУГОМУ ПРОФЕССИОНАЛЬНОМУ СПОРТУ, СЧЕТ ИДЕТ НЕ НА ДЮЙМЫ, А НА МИЛЛИМЕТРЫ.

Небольшие улучшения в процессе принятия решений могут привести к значительному повышению доходности. Эта книга даст вам ценные идеи, необходимые для того, чтобы совершить прорыв и стать более успешными. Валютный трейдинг похож на игру на пианино. Механика проста (нажмите несколько клавиш!), но, чтобы достичь мастерства, понадобится целая жизнь.

Каждая тема в этой книге предполагает интенсивное, глубокое погружение, чтобы просветить и научить опытных трейдеров. Однако и новички не останутся за бортом. Если вы только начинаете карьеру на валютном рынке, то найдете здесь все слагаемые для успеха. Если вы уже опытный валютный трейдер, то получите массу новых идей и вдохновение, чтобы вывести свою игру на новый уровень.

Большинство книг по трейдингу, как правило, основаны на одном подходе, будь то технический анализ, макроэкономические факторы, поведенческие финансы, психология или управление рисками. Такой подход представляется слишком однобоким. Чтобы преуспеть на валютном рынке, вам необходимо овладеть комплексным подходом и использовать несколько типов анализа. Это поможет вам прийти к более надежным решениям, а затем понять собственную психологию и управление рисками, чтобы торговать с большей уверенностью.

У меня есть опыт торговли процентными ставками, акциями и товарами, поэтому в книге я буду часто упоминать эти инструменты. Опытные трейдеры, не связанные с валютным рынком, многому научатся из этой книги, потому что целые разделы (например, управление рисками, психология трейдинга, «Семь смертельных установок») применимы к торговле любыми классами активов. Однако, пожалуйста, обратите внимание, что моя главная цель — повысить ваш опыт именно на валютном рынке.

В книге будет представлен широкий набор уникальных подходов и конкретных методов торговли, которые, я надеюсь, позволят вам иначе взглянуть на вещи. Каждая прочитанная глава и каждый час, проведенный перед экраном, вносят вклад в ваше обучение трейдингу. Я не утверждаю, что у меня есть святой Грааль или простая, надежная стратегия, гарантирующая прибыль на рынке форекс. Такого не существует. Трейдинг — это занятие всей жизни, и эта книга должна стать лишь одним

из шагов в вашем непрерывном образовании. Усваивайте то, что находит в вас отклик, и игнорируйте — что не можете принять.

Создайте собственный стиль. Возьмите как можно больше из этой книги, но не копируйте мой подход или чей-то еще. Мыслите независимо.

ЗАЧЕМ Я ВООБЩЕ НАПИСАЛ КНИГУ О ВАЛЮТНОМ ТРЕЙДИНГЕ

Когда мне было чуть больше 20, я довольно цинично относился к большинству книг по трейдингу. Я думал примерно так: «Если вы такой великий трейдер, то зачем вам об этом писать? Разве вы не выдаете все свои секреты? И вообще, зачем вам деньги за написание книги? Неужели вы еще не разбогатели благодаря сверхчеловеческим способностям в трейдинге?»

Позвольте мне ответить.

ВО-ПЕРВЫХ, В ТРЕЙДИНГЕ НЕТ СЕКРЕТОВ — ЕСТЬ ТОЛЬКО ЗНАНИЯ, НАВЫКИ, ОПЫТ И ПСИХОЛОГИЯ.

И даже если я поделюсь своими знаниями, навыками и опытом, то психология — это, безусловно, самая сложная часть. Вы можете овладеть всеми тактиками и стратегиями, но вы все равно проиграете, если не сможете контролировать себя. Во-вторых, валютные рынки огромны. Дневной оборот мирового валютного рынка — пять триллионов долларов. Здесь всегда найдется место для нескольких более опытных трейдеров. Я не против поделиться тем, что знаю сейчас. С меня не убудет.

Кстати о деньгах: написание научно-популярных книг — не путь к богатству. Я взялся за эту книгу, потому что люблю писать. И еще потому что я люблю торговать. И я думаю, что за 20 с лишним лет в этом бизнесе у меня появилось что-то интересное, чем я мог бы поделиться. О трейдинге в целом и о валютных рынках в частности.

Надеюсь, вы согласны со мной.

Эта книга расскажет вам, как создавать осмысленные торговые идеи на основе фундаментального макроэкономического и технического анализа, психологии рынка, позиционирования, анализа настроений и корреляции между рынками. Вы узнаете, как торговать на новостях и экономических событиях. Наконец, вы поймете важность строгого и систематического управления рисками.

Книга начинается с основ валютного трейдинга и быстро переходит к более продвинутым концепциям.

Помните: любой может выучить правила, но лишь немногие способны следовать им. Даже после более чем двух десятилетий в трейдинге я по-прежнему прилагаю усилия для того, чтобы оставаться дисциплинированным и бесстрастным каждый день. Легко совершить глупые ошибки,

не контролируя себя, и в результате пойти ко дну — неважно, какой у вас опыт.

Каждый день, когда вы приходите торговать на валютном рынке, вы сражаетесь не только с бесчисленными алгоритмами, профессионалами из хедж-фондов с дипломами Лиги плюща. Сталкиваетесь не только с самообучающимися ботами, сверхопытными межбанковскими трейдерами, центральными банками, бывальыми хеджерами¹ из компаний и инвестиционных фондов, а также квалифицированными частными трейдерами. Вы сражаетесь сами с собой. И даже когда вы выигрываете внутреннюю битву и проявляете большую самодисциплину, каждая ваша победа временна.

ВЫ ДОЛЖНЫ ПОСТОЯННО ПРИСПОСАБЛИВАТЬСЯ К НЕПРЕРЫВНО МЕНЯЮЩЕМУСЯ И ВЫСОКОЭФФЕКТИВНОМУ² РЫНКУ.

Эта книга сделает вас лучшим валютным трейдером. Она поможет вам понять, что движет валютными рынками, покажет, как генерировать прибыльные торговые идеи, и научит методам экспертной оценки. Эта книга поможет вам освоить торговлю иностранной валютой и добиться устойчивого долгосрочного успеха в трейдинге. С ее помощью вы можете заработать больше денег. Она научит вас искусству торговли валютой.

Благодарю вас за чтение.

Удачи ↓ Будьте ловкими.



Нью-Йорк

20:15³

Похожий на пещеру торговый зал выглядит пустым, но все валютные трейдеры на своих местах. Трейдер сидит перед шестью мониторами за торговым терминалом валют G10. Его ученики переключаются с новостных

¹ Хеджер — участник финансового рынка, совершающий операции с целью защиты от неблагоприятных для него изменений рыночных цен, которые могут произойти в будущем. — *Прим. пер.*

² Под эффективностью финансового рынка понимается его информационная эффективность: чем выше степень такой эффективности, тем быстрее и точнее новая информация отражается в ценах торгуемых активов, а следовательно, тем сложнее «переиграть рынок», то есть получить более высокую доходность при неизменном уровне риска. В целом мировой валютный рынок отличается более высокой степенью эффективности по сравнению с рынком акций или товарным рынком. — *Прим. пер.*

³ Здесь и далее при обозначении времени используется привычная для русскоязычного читателя 24-часовая система. — *Прим. пер.*

заголовков в Bloomberg и Reuters¹ на CNN, затем на CNBC и foxnews.com. Его глаза сканируют последние котировки EURUSD и USDJPY, а затем возвращаются к CNN. Появляются первые результаты президентских выборов. Рынки пока находятся в режиме ожидания, поэтому он доедает последние несколько кусочков нашими навынос.

Он болеет за Хиллари Клинтон не из-за политических убеждений, а потому, что он поставил на укрепление доллара, а рынок оценивает победу Клинтон как сигнал к росту американской валюты. И напротив, большинство экономистов считает, что победа Трампа станет плохой новостью для «зеленого».

ДЛЯ ТРЕЙДЕРА ВЫБОРЫ – ЭТО НЕ ПОЛИТИКА, А МАКРОЭКОНОМИКА.

У него большая длинная позиция по доллару, и он хочет ралли².

Всего несколько недель назад заголовок *Washington Post* гласил: «Путь Трампа к победе в коллегии выборщиков³ не узок. Его не существует», – и трейдер искренне согласен с этим. Кажется абсолютно невозможным, чтобы Дональд Трамп победил на президентских выборах в США. Математика не работает.

Трейдер расслаблен и спокоен, просматривая еще несколько новостных заголовков в пользу Клинтон. Его пульс стабилен, около 85 ударов в минуту.

Прекрасно. Может быть, я смогу уйти отсюда к десяти вечера и немного поспать.

Блогеры публикуют убедительные свидетельства, что Хиллари Клинтон может выиграть с большим отрывом. Первые результаты выглядят хорошо для демократов. Доллар вместе с прибылью трейдера медленно растет. Тик, тик, тик. А потом – бум! Все меняется в одно мгновение.

Вдруг происходит быстрое, необъяснимое падение доллара. Пульс трейдера учащается, его лицо краснеет.

«Что происходит?» – кричит кто-то из дилеров.

«Чувак, я понятия не имею!» – орет трейдер в ответ.

¹ Bloomberg и Thomson Reuters Eikon (Refinitiv) – профессиональные информационные и торговые терминалы, используемые трейдерами, управляющими и финансовыми аналитиками. – *Прим. пер.*

² Ралли на финансовом рынке – это период стремительного роста цен на определенный инструмент или группу инструментов, как правило, сопровождающийся увеличением объема торгов. – *Прим. пер.*

³ Президента США избирает коллегия выборщиков, за которых, в свою очередь, голосуют зарегистрированные избиратели. Кандидат, получивший большинство голосов избирателей в определенном штате, получает все голоса выборщиков от этого штата. – *Прим. пер.*

Новостные заголовки бегут быстрее. Трамп лидирует во Флориде. У республиканцев есть шанс в Пенсильвании. Неопределившиеся штаты окрашиваются в красный цвет¹. Невероятно! Невозможно.

В течение следующих 20 минут все больше штатов склоняются к республиканцам. Огайо. Висконсин. Мичиган?! Доллар падает по мере того, как на рынке происходит осознание: у Трампа есть шанс. Неплохой шанс. Ставки в тотализаторах, до этого бывшие сильно в пользу Клинтон, моментально уравниваются. Нейт Сильвер² в Twitter нервно признает свою ошибку. Теперь Трамп становится фаворитом.

Что делать? Немедленно продать доллары и уйти с рынка? Или дожидаться разворота? Обезумевшие клиенты продают доллары. Дилеры в панике. Рынки падают. Кто-то проливает воду на клавиатуру. Думать некогда, доллар пробивает очередное дно. А затем катится еще ниже. Трейдер чувствует себя так, словно оказался заперт в падающем лифте. Прибыль испаряется, убытки растут.

В 22:53 Трамп взял Флориду — и, в общем-то, на этом все. Никто не расходится еще несколько часов, но результат уже не изменится. Наконец, когда Трамп побеждает в Северной Каролине в 1:30, ночь выборов заканчивается. Доллар рухнул, и все в торговом зале оказались на мели. Полное истощение. Шок. Трейдер потерял более миллиона долларов меньше чем за четыре часа.

Фондовый рынок остановился, лимит сокращен³. Ситуация на валютном рынке хуже некуда.

Страхи по поводу торговых войн, окончания глобализации и... конца света?

Трейдер сбросил все свои доллары и теперь просто сидит, оцепенев, уставившись на мерцающие цифры на экране.

Наконец он поднимается со стула. Это была марафонская 19-часовая торговая сессия, и ему очень нужен сон. Он выходит на улицу под легкий дождь и идет через несколько кварталов, все еще пребывая в шоке. Он снимает номер в соседнем отеле и отключается на несколько часов. Быстрый сон о падении лифта. Затем он просыпается. Сейчас шесть

¹ Неопределившиеся штаты (swing/toss-up states) — это штаты, в которых кандидаты от республиканской и демократической партий (традиционно обозначаются красным и синим цветами соответственно) имеют приблизительно равные шансы на победу. Именно за голоса выборщиков из этих штатов идет самая ожесточенная борьба, поскольку нередко исход выборов зависит от результатов голосования в одном-двух таких штатах. — *Прим. пер.*

² Нейт Сильвер — американский писатель и статистик, основатель и главный редактор *FiveThirtyEight*, специальный корреспондент *ABC News*. Известен своими публикациями, посвященными анализу и прогнозированию результатов спортивных матчей и выборов. — *Прим. пер.*

³ Под лимитом понимается ограничение на объем сделок, которые могут совершать трейдеры. Как правило, отдел управления рисками понижает лимиты во время повышенной турбулентности на рынках. — *Прим. пер.*