

Вместо введения.

Любой рынок движется по закону спроса и предложения (demand and supply), а также отсутствия спроса и отсутствия предложения (no demand and no supply). Это основа, присутствующая в любом движении или отсутствии движения на рынке, в каждом баре и на каждом таймфрейме. Взаимодействие спроса и предложения – активность, благодаря которой «живет» любой рынок. Мерой этой активности, доступной для нашего обозрения, является объем (volume). По объему, наторгованному за заданный временной промежуток, можно определить степень интереса, проявленного трейдерами и инвесторами к рынку. Но какова эта активность, сказать сложно, так как на одном и том же объеме цена может расти, падать, или оставаться практически неизменной. Поэтому необходимо рассматривать объем вместе с ценовым диапазоном (spread) интересующего временного интервала, плюс последняя цена, то есть закрытие, этого интервала как результат всей рыночной активности (рост, падение, сохранение того же значения – level). В этом и заключается суть анализа на основе VSA.

Операторы.

Если взять любую сферу деятельности человека, в которой целью является получение прибыли, иначе говоря бизнес, то в каждой из них мы найдем тех, кто занимается этой деятельностью профессионально. Это может быть торговля вином, гамбургерами или велосипедами, изготовление одежды, выращивание фруктов или сборка мебели. Всех этих людей объединяет одно – они считают этот бизнес своим полем деятельности, в котором они сильнее многих непрофессиональных конкурентов. Рынок не исключение. Профессионалами рынка можно назвать крупные финансовые институты, основной деятельностью которых является проведение операций на рынках с целью получения прибыли. Суть этих операций носит спекулятивный характер. Что это значит? Это значит, что в подобных операциях нет интереса к самому торгуемому инструменту, но лишь к возможности купить или продать с выгодой для себя. То есть тот же самый интерес, что и у частного трейдера, вроде нас с вами, с той лишь разницей, что на долю этих профессионалов приходится от 85% всей рыночной активности. Этих игроков можно называть как угодно: операторы, маркетмейкеры, инсайдеры (от англ. *inside* – внутри; инсайдер – человек «в теме») или синдикаты, ясно одно – чтобы комфортно работать в любом рынке, нужно уметь распознавать активность или, что не менее важно, отсутствие активности тех, чьей профессией является отбор денег у слабого игрока.

Как вы уже поняли, именно объем в сочетании со спрэдом и есть наш ключ к пониманию того, в какой обстановке, или на каком фоне мы осуществляем нашу торговлю. VSA поможет определить, каково настроение профессиональных трейдеров относительно рынка.

Важным моментом является то, что ни один профессиональный участник не может контролировать цену инструмента достаточно долго, но в то же время он пользуется всеми представившимися ему возможностями для получения прибыли. Это стоит уяснить.

Сильные руки против Слабых рук.

Концепция такова, что сильный игрок – это игрок, который зарабатывает, слабый – на ком зарабатывают. Чтобы быть сильным игроком, не обязательно быть профессионалом. Достаточно понимать, что делают профессионалы, и действовать сонаправлено.

Слабыми игроками являются те, чье поведение можно описать как поведение толпы. Именно за счет толпы оператор почти всегда в прибыли. Почти всегда потому, что всегда на рынке не зарабатывает ни кто.

Итак:

- Бычий рынок формируется тогда, когда произошел значительный трансфер от слабого игрока к сильному. В основном при убытке слабого игрока.
- Медвежий рынок формируется тогда, когда произошел значительный трансфер от сильного игрока к слабому. В основном с прибылью для сильного игрока.

Принцип первый:

Толпа начинает паниковать при виде падения цены, которое обычно сопровождается плохими новостями, и продает в это падение.

Спросите себя, кто же покупает у нее?

Принцип второй:

После значительного роста, непрофессиональные игроки начинают нервничать оттого, что пропускают хорошее движение, и начинают усиленно покупать в этот рост.

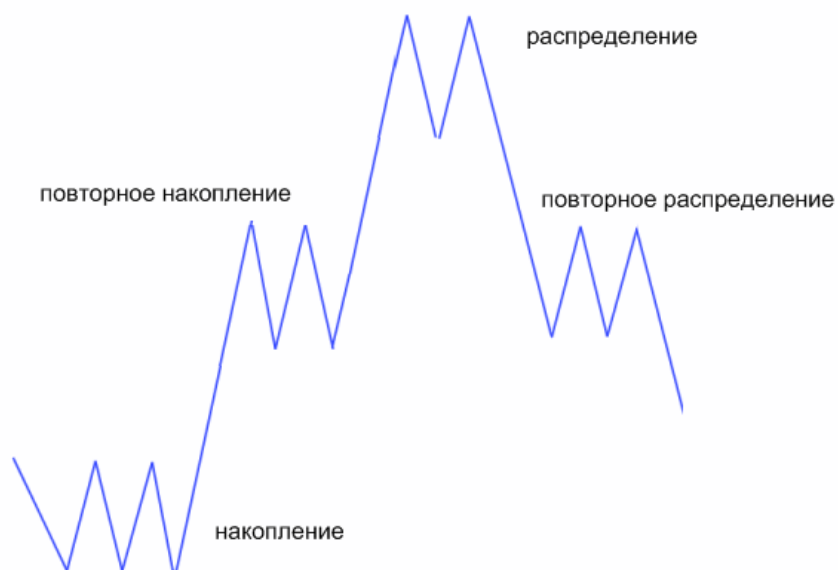
Спросите себя, кто им подает?

Всегда перед входом в рынок подумайте, у кого вы покупаете? Кому вы продаете?

Отсюда так же видно, что истинная слабость рынка проявляется во время роста, а истинная сила – на падении. Это не значит, что каждое падение – предпосыл к росту и наоборот, позже мы сюда вернемся, просто осознайте, что таков порядок вещей.

Накопление и распределение.

Все сказанное выше обычно представляется в виде рыночных фаз. Существуют 2 основные и 2 второстепенные фазы. Это накопление, распределение и повторные накопление и распределение (схематично изображены на рисунке). На любом рынке и таймфрейме принцип остается тем же самым, будет меняться лишь внешний вид этих процессов. Во время накопления будет осуществляться скупка инструмента без преждевременного подъема цены, во время распределения инструмент будет продаваться в слабые руки без преждевременного падения.



Индикаторы.

Хочется сказать, что существует масса индикаторов, основанных на объеме. То есть в определенную формулу подставляется значение объема, происходит вычисление, и мы получаем значение индикатора. Но любой индикатор является так или иначе усредненным значением, призванным сгладить «шум» рынка. Это и приводит к неверному трактованию и искажению действительной картины. То есть вместо верного понимания положения вещей, мы получаем «полтора землекопа».

Что касается прочих индикаторов, то на одном из форумов Рунета мне встретился замечательный пост от человека, понимание которого видимо несколько глубже, нежели у многих российских трейдеров, которые, как не печально пока сами являются «толпой». Он написал примерно следующее: «Вы думаете, что в банках сидит кучка дизайнеров, которые раскрашивают свои графики разными цветными линиями? Все, что их интересует – это объем».

Новости и аналитика.

Вы когда-нибудь обращали внимание на то, что зачастую на хороших новостях цена может скакнуть вверх, но тут же развернуться и пойти вниз, или наоборот, плохие новости приводили к росту? Все очень просто. Новости – отличная возможность для объемной «смены рук», что часто (но не всегда конечно) происходит. Это лишь одна из возможностей, которая предоставляется оператору для достижения своих целей. В то время, как частные трейдеры покупают в резкий рост после хорошей новости, профи спокойно распределяет имеющийся у него инструмент. И наоборот. Относитесь с осторожностью к подобным вещам.

Что касается аналитической информации, то в книге Т. Виллиамса очень хорошо сказано об этом. Корреспондент, пишущий обзорную статью о рынке должен придумать обоснование, например, значительному падению цены. Он пишет: «рынки закрылись уверенным понижением, возможно дальнейшее падение, также вероятно дальнейшее падение, так как настроение трейдеров очень негативное, бла-бла-бла...», и не важно, что это падение вызвано продажей «толпы» и накоплением маркетмейкеров, что впоследствии почти наверняка приведет как минимум к остановке движения, а скорее всего к развороту рынка. Как репортер может написать, что сегодняшнее падение говорит о грядущей силе рынка? Это не вписывается в его логику, как и логику большинства.

Если спросить у разных людей, имеющих более-менее четкие представления о рынке, что происходит в данный момент с тем или иным инструментом, немногие вам ответят, но если вы спросите о причине, ответа или не будет вообще, или он будет далек от истины. За счет этого и живет рынок – за счет непонимания.

Случай из жизни. В первый день обвала российского фондового рынка и начала затяжного падения, вызванного «мировым финансовым кризисом» (чем, кризисом? **J**) я смотрел известный российский бизнес-канал, время было позднее, площадки уже закрылись. Аналитики канала, еще вчера говорившие о том, что российская экономика очень сильна, падений не предвидится, можно покупать, и т.д., пытались объяснить это падение технической коррекцией, мол завтра днем нащупаем дно и пойдем опять вверх. Настало время для звонков в студию. В основном, звонившие выражали недовольство столь «точных» прогнозов. Один из этих звонков очень меня развеселил. Мужчина, по-видимому, торговавший по прогнозам этого телеканала, сначала очень упорно интересовался, зачем они там вообще сидят, потом высказал свое негодование и в конце предложил им взять на работу гадалку, ибо ее прогнозы были бы много точнее и продуктивнее. Ведущие ничего на это не ответили, что тут скажешь? Немая сцена на долю секунды. Занавес.

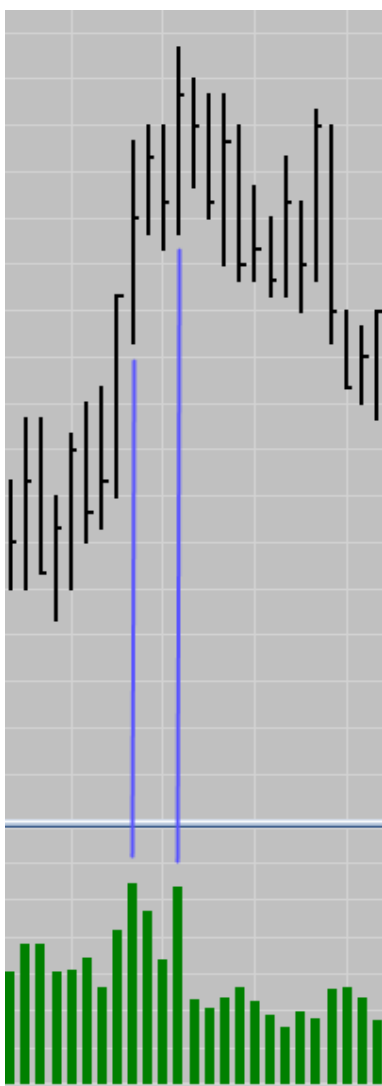
По общей информации это все. Возможно, будет дополнено в будущем.

Как читается график.

С чего начать.

Итак, что нам понадобится для анализа по методу VSA. Самое первое и главное – понять, что у нас происходит на фоне. Фон – то, что необходимо для принятия торговых решений. Какой на выбранном инструменте тренд? Или он в канале? Возможно, он находится у значимых исторических уровней? Начать можно со старших таймфреймов и двигаться ниже до рабочего (например, день – 1 час – 5 мин). Нам необходимо отметить основные линии тренда, трендовые каналы, уровни поддержки и сопротивления, максимум и минимум предыдущего дня. Все, что может оказать влияние на цену. Определив, какое направление имеет рынок, стоит решить для себя, насколько агрессивной будет ваша торговля, так как работа против тренда зачастую дает лишь небольшой выигрш, трендовая же торговля позволяет вести позиционную игру, давая шанс на большую прибыль. Не забывайте о том, что тренд – ваш друг.

Далее, проведя предторговый анализ и работая внутри дня, мы ищем признаки силы или слабости рынка. Основным фактором здесь будет объем. Высокий объем при росте цены может свидетельствовать о наличии сильного продавца, и наоборот, большой объем на падении говорит о возможных покупках в этом падении. Далее рассмотрим возможные виды проявления большого объема и как это можно интерпретировать. После появления признаков силы или слабости рынка, можно искать возможность для входа – сигнал на малом объеме. Это могут быть бары «нет спроса», «нет предложения». Их мы так же рассмотрим далее.



Большой объем.

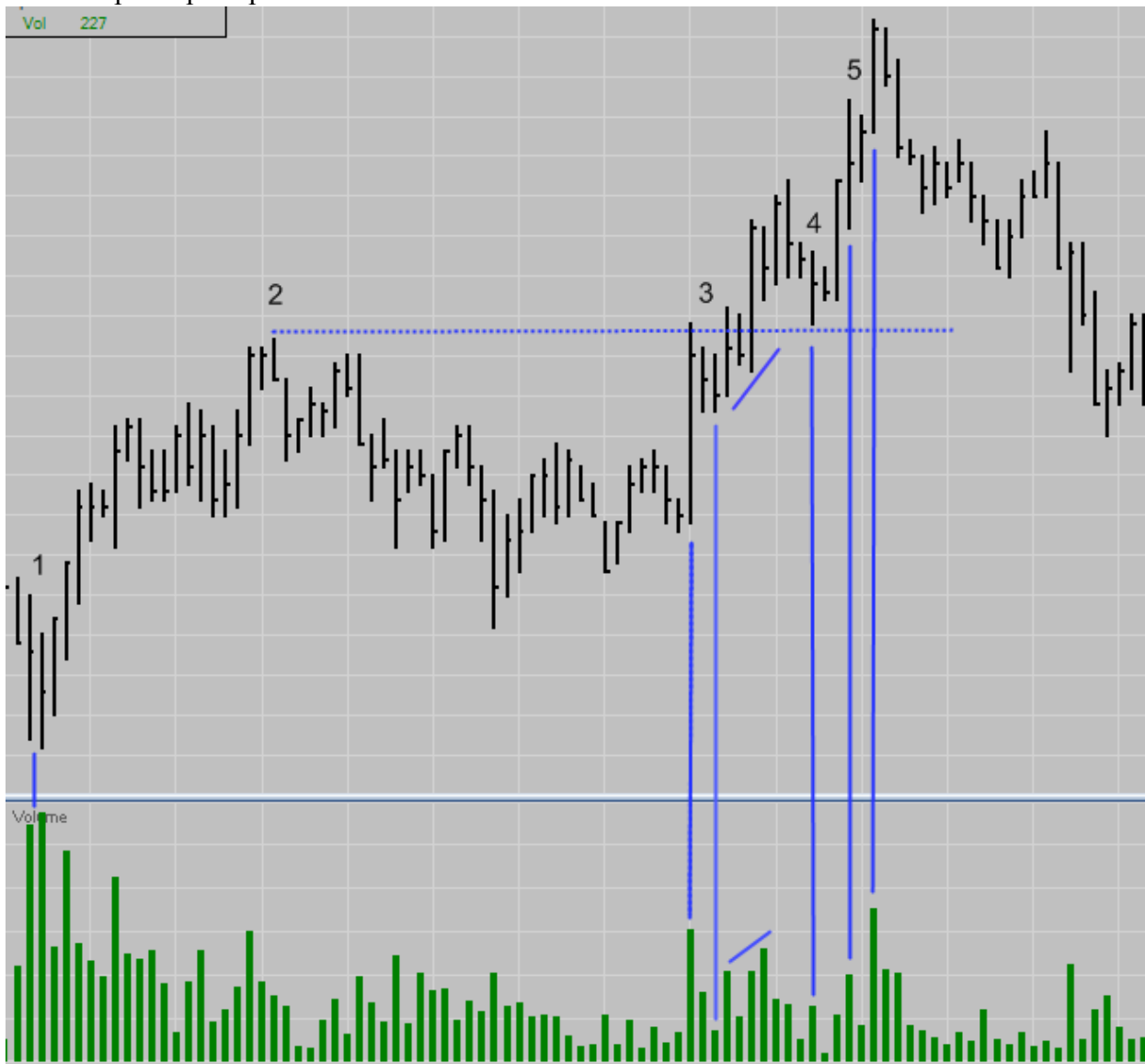
Слабость рынка проявляется на росте, сила – на падении. Крупный рыночный игрок оперирует объемами, много большими, нежели среднестатистический участник рынка, поэтому для проведения своих операций он создает необходимое условие. Таким условием является движение цены, противоположное его действиям. Это очень просто. Во время роста цены можно много продать, в падении – много купить. Отсюда имеем, что объем выше среднего при трендовом движении – *возможный* признак активности крупного игрока. Рассмотрим примеры.

На рисунке отмечены 2 бара в аптренде с большим объемом. Напрашивается вопрос: как мог бы рост цены остановиться, если бы большинство этого объема было на покупку? Обратите внимание на их закрытия. Они расположены близко к середине – явный признак присутствия продавцов. Еще очень важный момент – с ростом объема цене все сложнее продвигаться выше. Это может быть выражено в больших теньях, сильном перекрытии диапазонов баров, так же в небольшом размере этих диапазонов. Все эти признаки вкупе со значительно возросшим объемом могут означать скорый разворот, остановку движения или передышку, которая займет определенное время. Однако есть одно но – не стоит искать разворот там, где его нет. Вбрасывание большого объема может означать «проталкивание» цены через поддержку или сопротивление. Тут стоит обратить внимание на левую сторону графика: есть ли там какие-либо «препятствия» в виде старых максимумов/минимумов, уровней поддержки сопротивления, торговых диапазонов. Если таковые

имеются, то возможно, что большой объем обозначает «поглощение» препятствующего дальнейшему движению цены спроса или предложения. Признаком «продавливания» так же будет являться закрытие за уровнем, то есть, если цена закрепляется за уровнем на повышенном объеме, это означает высокую вероятность дальнейшего движения по тренду.

Определение причины возникновения высокого объема является для нас первостепенной задачей. Если мы можем сказать, что обозначает возрастание объема, то можем определить фон, с которым работаем. Присутствует на рынке сила, или слабость. Это самое важное.

Рассмотрим пример:



В точке 1 мы видим движение вниз на очень большом объеме, с минимальным прогрессом и высокими закрытиями. Несомненно, это покупатели. Цена разворачивается и делает локальный максимум в точке 2. Стоит обратить внимание на общее снижение объема от 1 к 2 – движение не поддерживается (пока), возможен разворот рынка, или временная приостановка. После достижения 2, цена дрейфует ниже, объем при этом понижается еще сильнее – в падении тоже не интереса (пока). В точке 3 мы видим возросший объем на баре большого диапазона и с закрытием в верхней части. Это может быть как продажа, так и поглощение продавцов, пока мы не можем этого сказать. Откат происходит на значительном падении объема – это повышает вероятность на пробой. Бар с малым диапазоном и объемом, также отмеченный в 3 случае – тест на продавцов. Он проходит на малом объеме, что говорит о поглощении предложения, нежели продажах в предыдущем объеме. О тестах подробнее мы поговорим позже. Пробой уровня происходит на нормальном повышении объема. Нет резких всплесков – это показатель успешного пробоя. Покупатели контролируют

ситуацию. В точке 4 цена тестирует уровень, причем по мере того, как она приближается к поддержке, объем снижается – нет профессионального интереса в падении (пока что). Бар 5 – закрытие в середине – проявление продавцов, причем объем невелик, возможно, покупателей не так много, как хотелось бы. Следующий бар – рост на малом объеме, хай не обновился – возможно, слабость. Последний бар аптренда – значительно возросший объем, следующие 2 бара – падение на снизившемся, но все равно достаточно высоком, но не чрезмерном объеме – признак продавцов.

Из этого примера видно, что любое проявление высокого или низкого объема нужно рассматривать в контексте. Отдельно взятый бар сам по себе не значит практически ничего.

Динамика объемов.

Помимо завышенного объема во время трендового движения признаком ослабления может быть также и снижение объема во время очередной волны, возможно с закрытием баров ближе к середине. Это говорит о том, что движущая сила (покупатели либо продавцы) иссякла и может быть разворот, либо флэт. На примере видно, как при движении по тренду объем повышается, а на откатах понижается. Это нормальное течение движения. Но, как только мы видим незначительный объем на следующей волне, это свидетельствует о возможных проблемах.



На рисунке слева изображен общий случай истощения движения. Видно, как с продвижением цены вниз объем уменьшается, зато после разворота все встало на свои места. Пример не идеальный, но может дать общее представление о принципе.

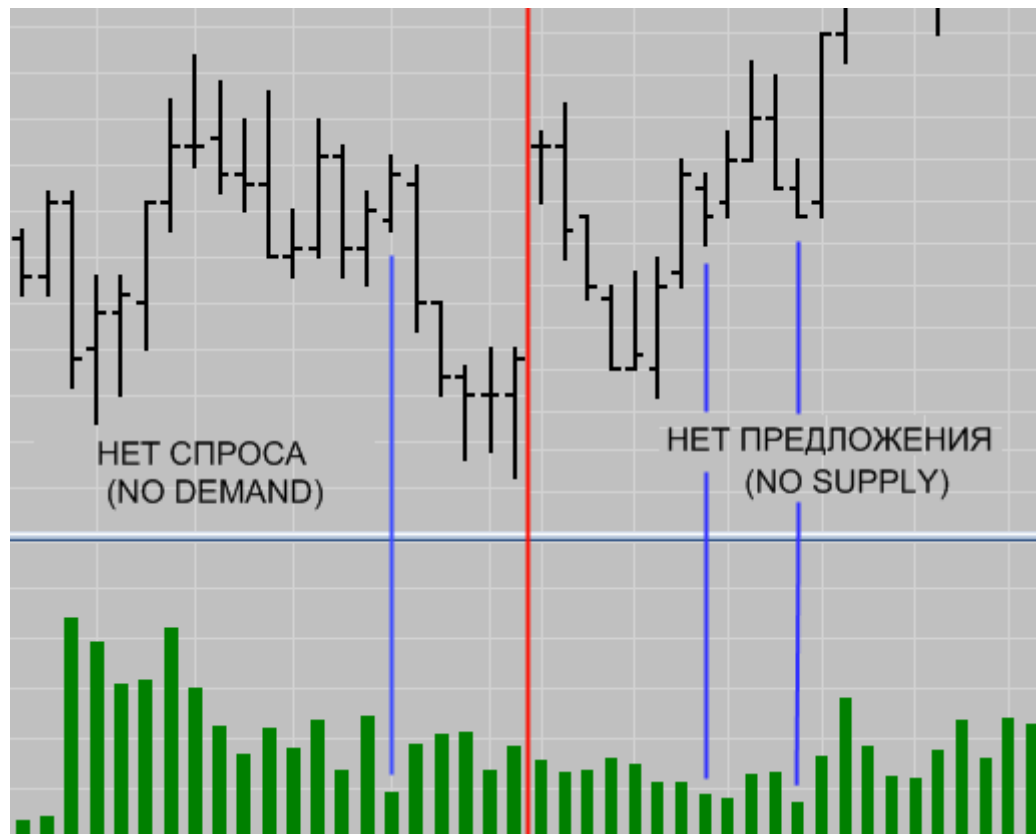
Опять-таки, нужно обращать внимание на реакцию рынка на повышение объема. Например, в конце графика цена начала двигаться с повышением объема, что не характерно для отката. Это может говорить о приближающемся развороте.

Сигналы малого объема. Отсутствие спроса/предложения.

Отсутствие спроса – это бар, закрывающийся вверх, объем которого меньше двух предыдущих, диапазон средний или малый. Следующий бар закрывается вниз (подтверждение)

Отсутствие предложения – это бар, закрывающийся вниз, объем меньше двух предыдущих, диапазон средний или малый. Следующий бар вверх.

Пример:

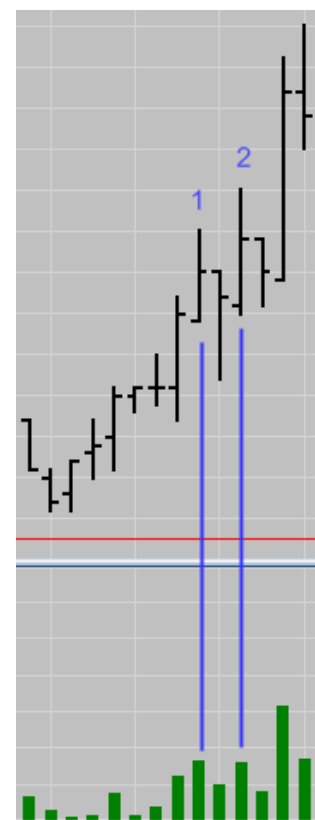


Данные виды баров так же рассматриваются в контексте. Являются возможными точками входа, после появления признаков силы или слабости рынка. Стоит игнорировать сигналы на покупку, если на фоне сила, и наоборот, игнорировать сигналы на продажу, если на фоне сила.

На данном изображении отмечены 2 точки возможного появления слабости. В обоих случаях, сразу после появления продавцов, мы видим по supply, которые отменяют эту слабость. Результатом в обоих случаях является дальнейшее увеличение цены.

Стоит уделять особое внимание сигналам низкого объема. Если цена движется на низком объеме, значит, профессиональные игроки не поддерживают движение. Если этого не происходит, то возможны два варианта:

- «Умные деньги» ожидают движение в противоположную сторону;
- еще не пришло время для поддержания движения.



Сигналы малого объема при торговле от поддержек/сопротивлений.

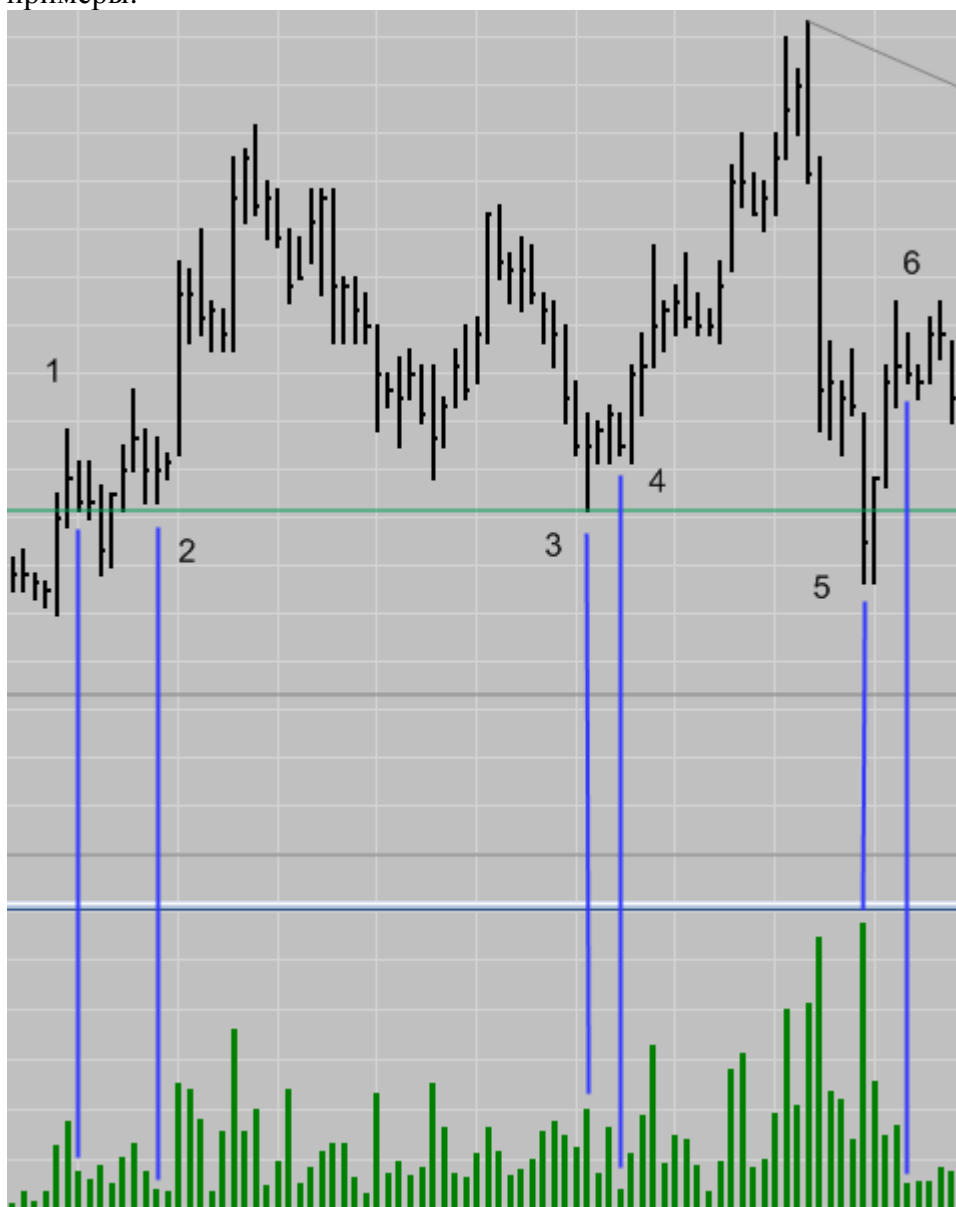
Поддержкой или сопротивлением может быть объем, или уровень, определенный графическим способом.

При торговле на отскок от уровня нам необходим сигнал малого объема, который может быть в двух вариантах:

- Бар, тестирующий уровень имеет объем, меньший, чем у 2х предыдущих.
- Бар, тестирующий уровень имеет средний или большой объем, после небольшого отхождения цены от уровня, мы получаем соответствующий сигнал малого объема.

Так же скажу, что подобные сигналы чаще появляются на младших таймфреймах, например 3 или 2 минуты, так как часто цена не ждет так долго, а «выстреливает», не давая много времени на раздумья.

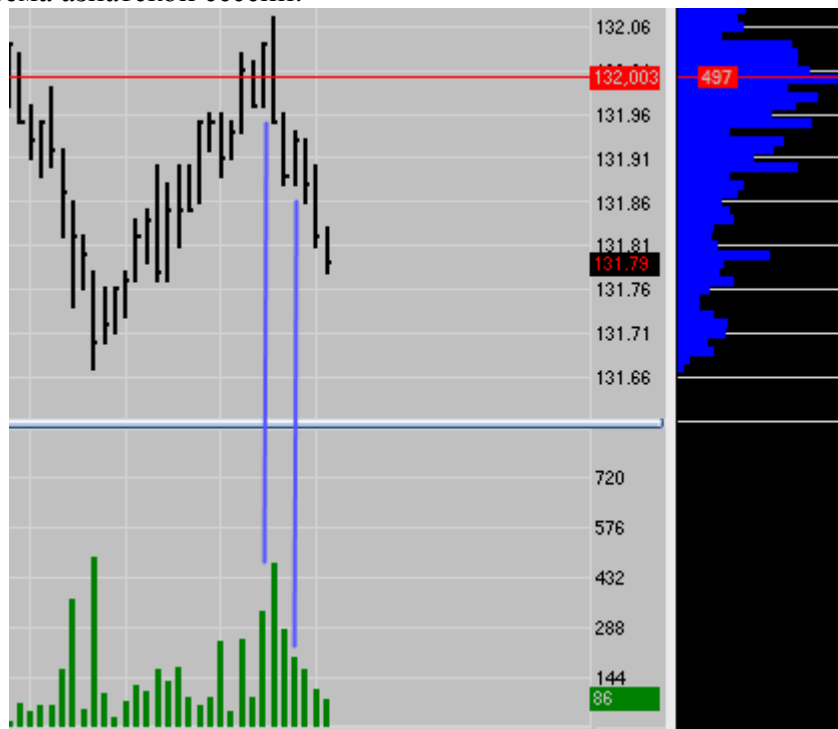
Рассмотрим примеры:



Евро, 3 минуты. Зеленая линия – уровень прошлой недели. В случае 1, после пробития уровня, отмеченный бар демонстрирует отсутствие предложения, что говорит о возможности покупки.

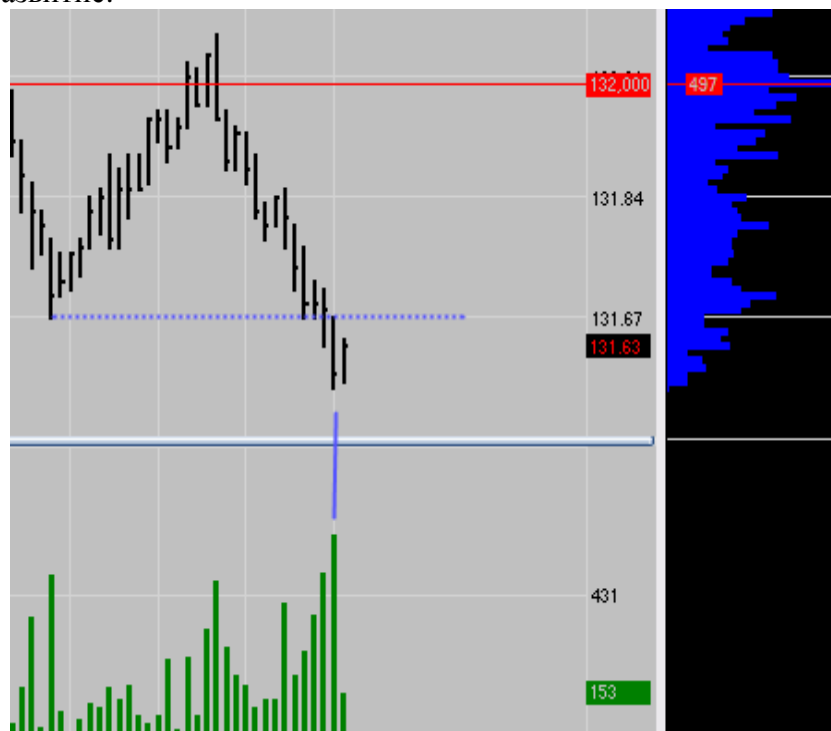
Следующий бар не дал более высокого закрытия, что отменяет сигнал на покупку, но мы все равно имеем признак силы. 2 – тестирующий бар является ОП, может быть точкой входа в рынок. В точке 3 тестирующий бар имеет объем выше среднего, что не удовлетворяет нашему условию. Бар 4 – ОП, наша точка входа. В случае 5 на фоне образовалась потенциальная слабость, Тут мы имеем резкий разворот с глубоким заскоком за уровень, причем с объемом, крупнейшим за сессию. В сочетании со слабостью на фоне, можно предположить, что это маневр для активации ордеров на продажу и последующей ловли стопов, или же останавливающий объем, который призван удержать цену в диапазоне. Бар 6 мог бы быть сигналом на покупку (ОП), но следующий бар закрывается еще ниже и имеет больший объем, так что 6 ОП не является.

Сделка от объема азиатской сессии:

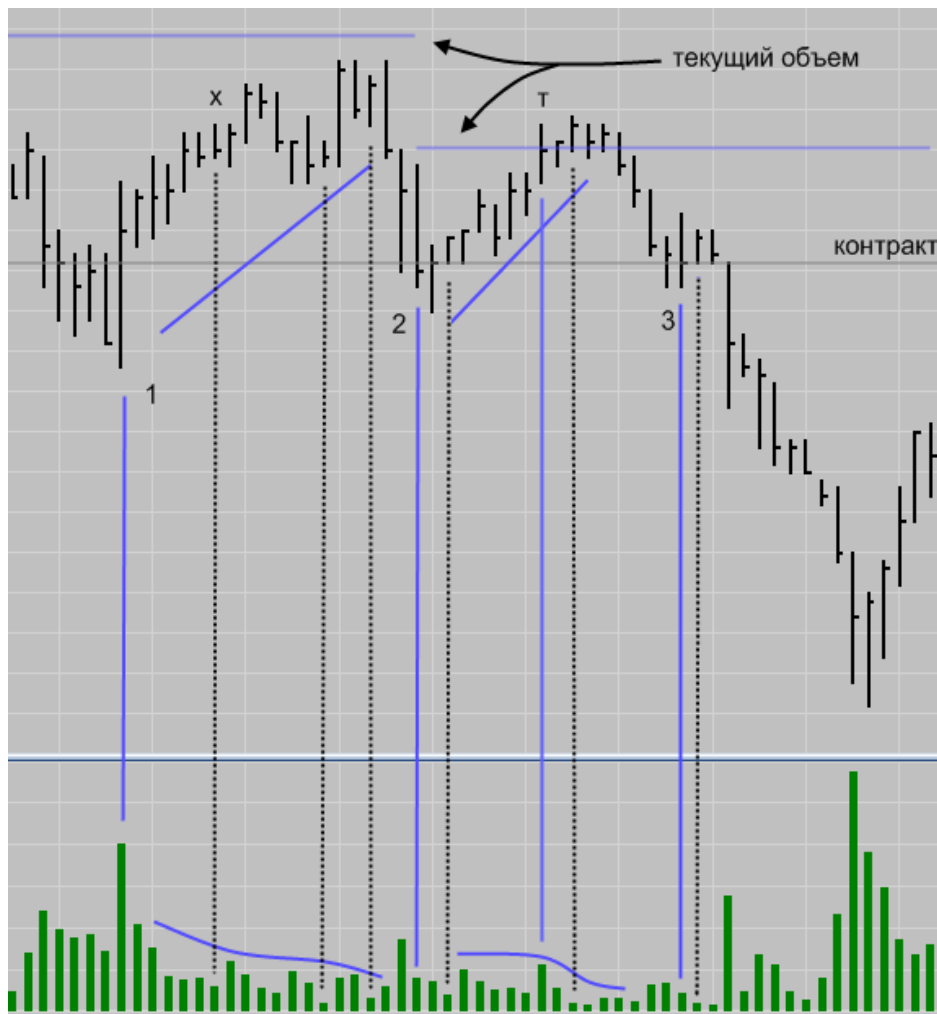


Евро, 3 минуты. Первая отметка – разворотный сетап из 2х баров, называемый аптраст (о нем позже). Второй бар – отсутствие спроса (ОС), искомая точка входа в рынок.

Дальнейшее развитие:



Еще пример:



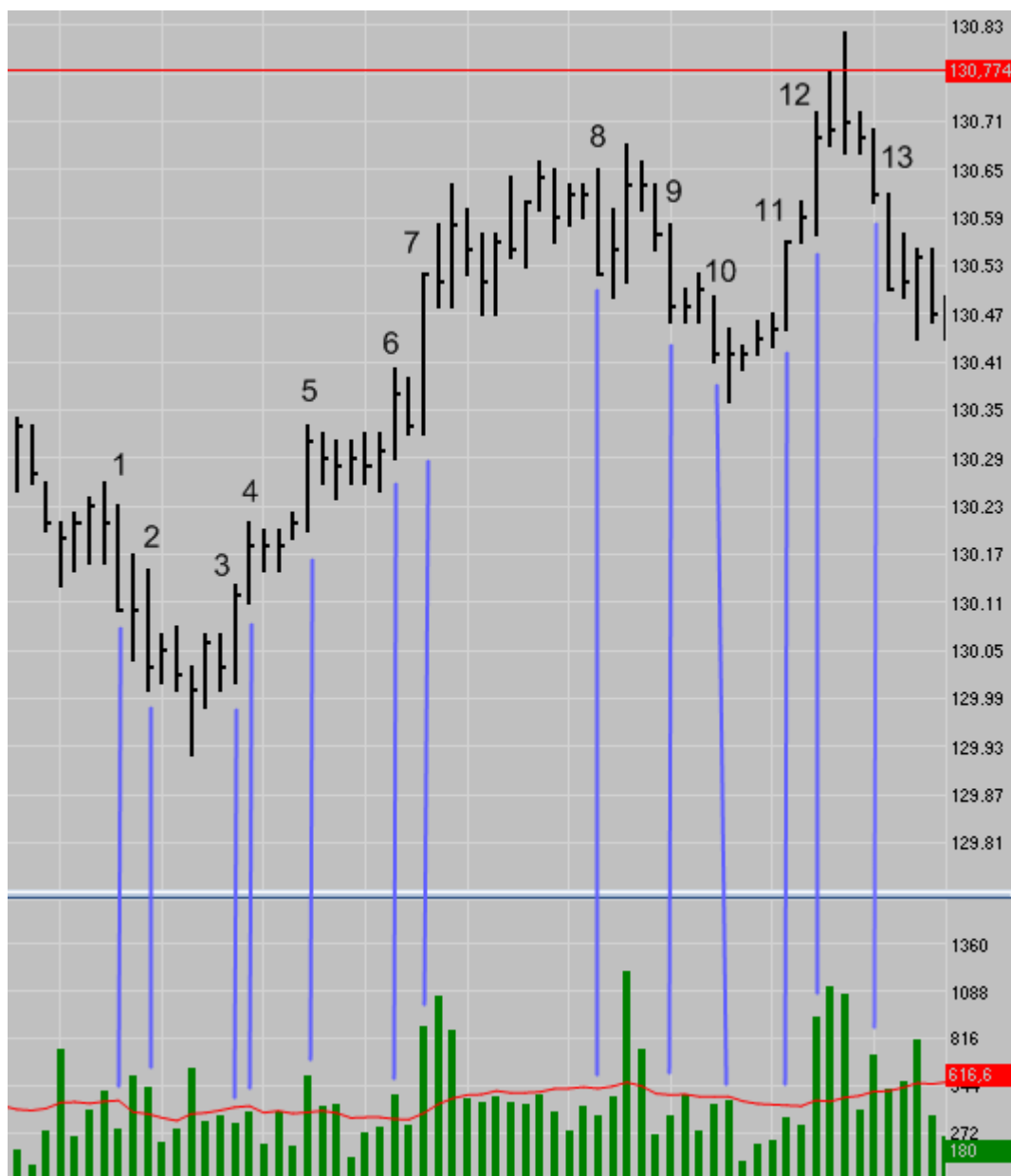
Евро, 3 минуты. Цифрами 1-2-3 отмечено снижение поддержки от уровня контракта, причем в случае 1 явно были активированы short-ордера, что привело многих продавцов к убытку. Этот маневр встречается довольно часто. Ралли после отскоков происходили на снижающемся объеме – нет профессиональной поддержки. Так же примечателен перенос текущего объема ниже – медвежий признак. Черными пунктирами отмечены возможные точки входа – отсутствие спроса (ОС). Бар (x) – рискованный вход, так как располагается не на уровне и не после отскока от уровня. Буквой (т) отмечен тест на высоком объеме, почти сразу после него – истощение спроса. Вход после случая 3 может показаться не логичным, так как цена «сидит на контракте». Скажем так, риск такой сделки оправдан фоном, на котором мы работаем, только исходя из фона можно принимать решение о входе в рынок. Не забывайте об этом!

Во всех приведенных в этой статье примерах использовались различные таймфреймы: 7, 5, 3 минуты. Также возможно использование тиковых графиков. Это делается для рассмотрения рынка «под разными углами». Дело в том, что по своей сути рынок является потоком ордеров на покупку и продажу. Не больше, не меньше. Рынок не видит «свечей» и «баров». Поэтому нужно понимать, что не всегда ситуацию можно адекватно оценить с помощью какого-то одного таймфрейма. Также часто бывает полезным заглянуть «внутри» бара, то есть если рассматривается 5 минутный график, то можно воспользоваться 3 минутным для разъяснения ситуации.

Попытка к росту/падению.

Помимо движения рынка на высоком и низком объеме, можно часто наблюдать средний объем. В VSA существует вид сигнала, включающего среднее значение объема. Он называется «попытка к росту/падению» и характеризуется средним или выше среднего диапазоном бара с закрытием у хая (рост) или лоу (падение), объем при этом средний или несколько выше. Подобные бары не являются прямым сигналом к действию, но указывают на текущее состояние рынка, конечно же с учетом фона. Так же учитываются последующие бары. Если попытка к росту приводит к дальнейшему повышению цены, и она обновляет хай последующим закрытием выше – это бычий признак, если цена падает, и дно «попытки» пробивается – это признак слабости, и наоборот, в случае с попыткой к падению. Опять же, нужно учитывать то, что было справа на графике.

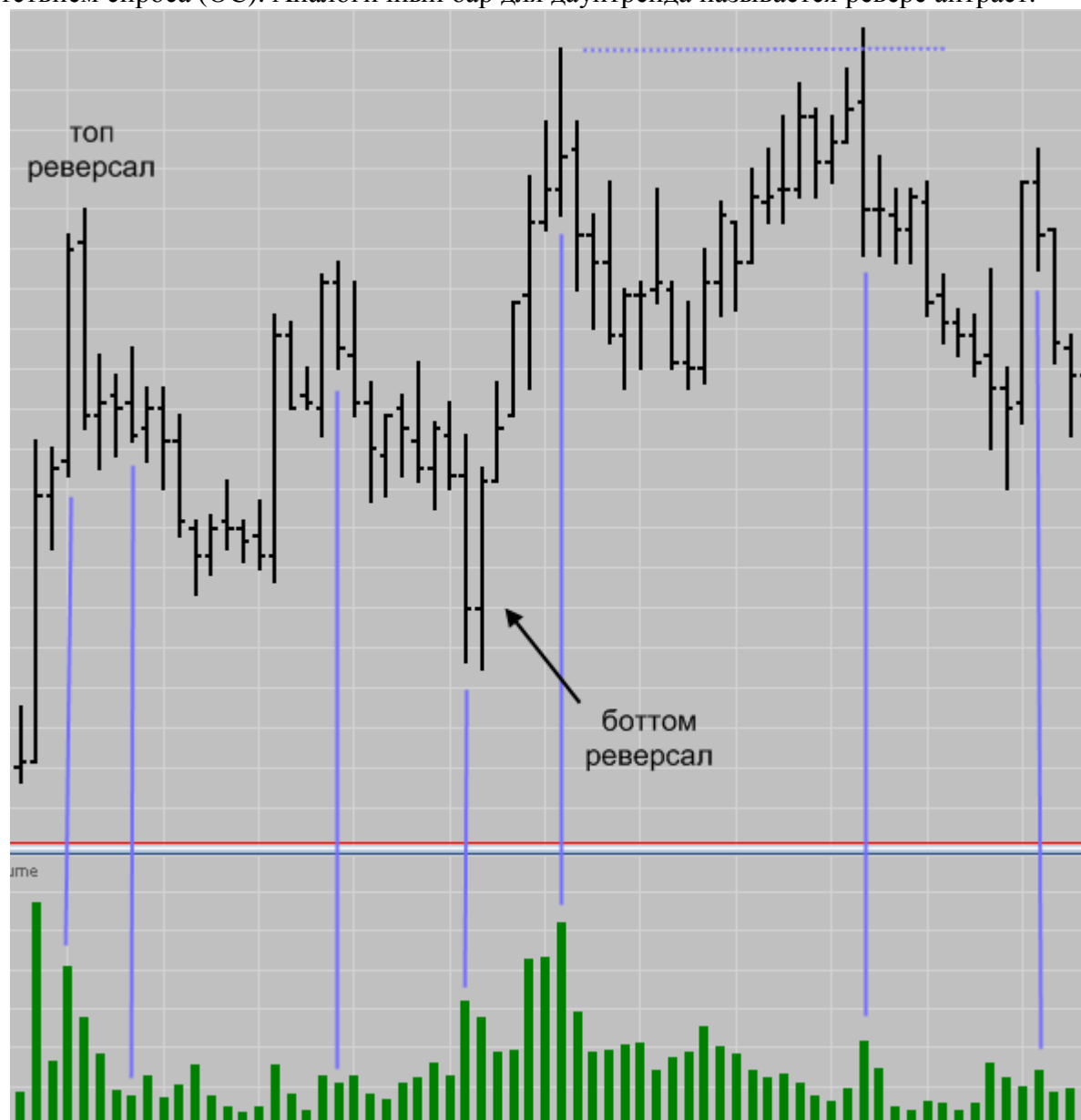
Пример:



1 и 2 – попытки к падению, причем 2 – скорее неудачная, нежели успешная. 3,4,5,6 – успешные попытки к росту. 7 – попытка, правда великоват объем. 8, 10 – неудачные попытки к падению. 9 – удачная. 11 – тоже. 12 – тоже большой объем, но считать попыткой можно. 13 – две удачных попытки к падению, подтверждение разворота.

Аптраст.

Аптрастом называется бар, который обновляет хай, после чего закрывается в нижней части. Если аптраст формируется на вершине тренда, то может обладать высоким объемом, если на вершине отката, то обычно объем средний или низкий, тогда одновременно аптраст может являться и отсутствием спроса (ОС). Аналогичный бар для даунтренда называется реверс аптраст.



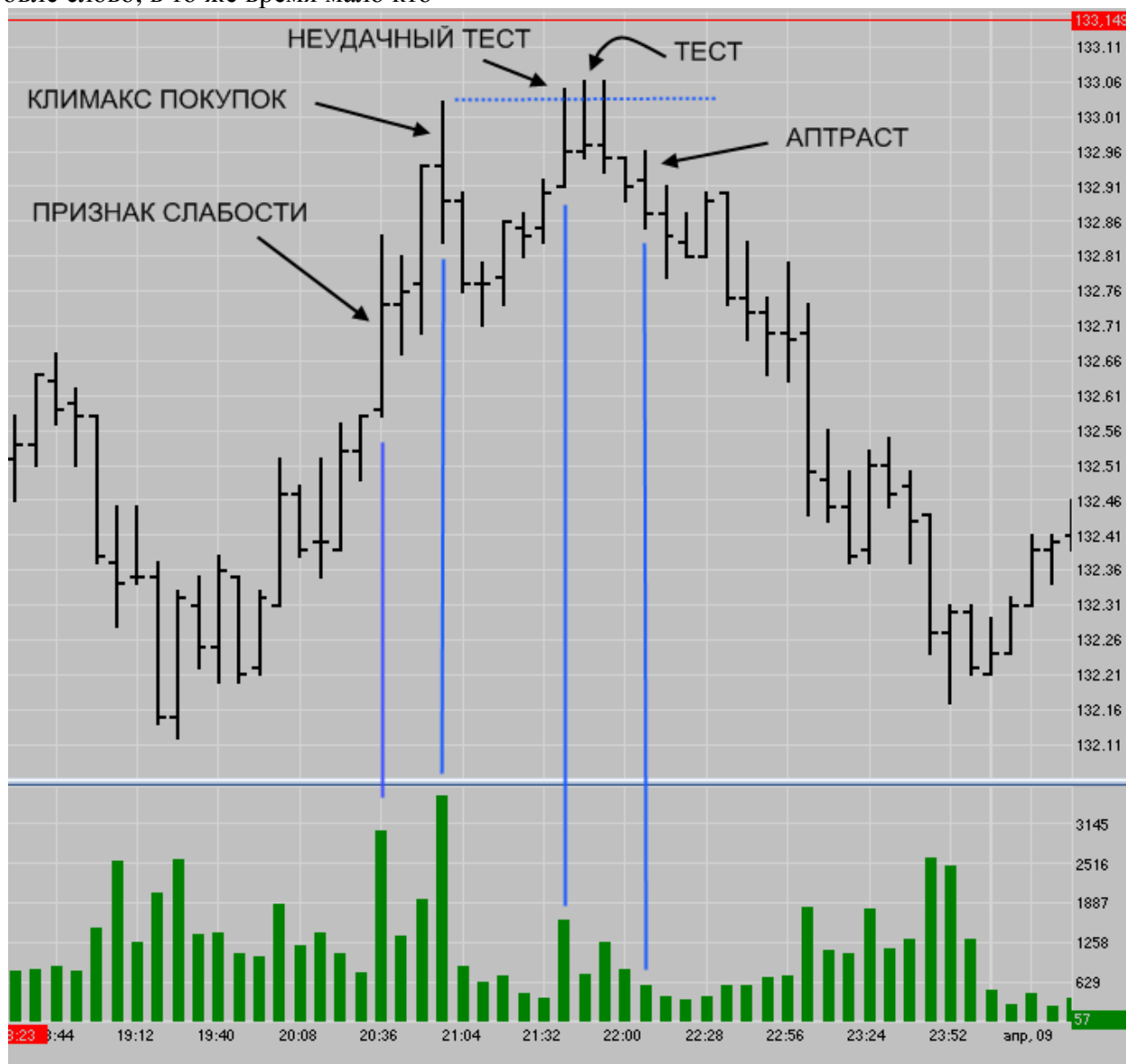
На рисунке отмечены некоторые возможные варианты аптрастов, в том числе 2хбаровый вариант — топ и боттом реверсал.

Зачастую, аптраст на низком объеме является подтверждением продолжения тренда и может быть сигналом для входа в рынок. Примером на рисунке служит аптраст после топ реверсал.

Сам по себе аптраст не является неотъемлемой частью VSA, но хорошо дополняет арсенал средств для анализа. Сочетание этого вида бара, его положения на графике и его объем может дать полезную информацию о текущем балансе продавцов и покупателей.

Климактические действия.

Явным признаком надвигающейся остановки, а возможно и разворота рынка является климакс покупок или продаж (в зависимости от тренда). Подобные шаблоны встречаются в периоды накопления и распределения. Климакс – это бар с большим диапазоном и очень большим объемом, закрывающийся низко от своего хая (если аптренд), либо высоко от лоу (если даунтренд). На приведенном ниже рисунке отмечен подобный бар. Очень характерный пример. Обратите внимание, что ему предшествует бар с очень высоким объемом и закрывающийся близко к середине. Это говорит о грядущей слабости, так как внутри этого бара имели место активные продажи, иначе, если бы в нем были покупки, как мог он закрыться почти в середине? Помните, что слабость рынка проявляется при росте. Климактический бар имеет еще больший объем и говорит о том, что еще больше покупателей пришли, чтобы купить у профессиональных игроков. Следующий бар идет вниз на очень небольшом объеме, это значит, что цену еще не отпустили, продавать нет причины. В 90% случаев в подобных разворотах производится тест. Столь часто используемое в торговле слово, в то же время мало кто



знает, какова природа этого явления. Тестированием называется проверка наличия в рынке (в данном случае) покупателей, так как плавающая поддержка может стать серьезной помехой для дальнейшего падения цены. Идеальный вариант теста – когда он проходит в районе, где ранее был замечен большой объем (в нашем случае климакс). Если тест имеет низкий объем, это означает, что

покупательская способность истощена, и мы можем двигаться вниз. Подтверждением удачности теста будет снижение цены на следующем баре. На рисунке есть и неудавшийся и удавшийся тесты. Стоит отметить, что наилучшим вариантом будет тест, хай которого пробивает предыдущий хай (если рассматриваем ситуацию с даунтрендом, то имеется в виду лоу), но иногда, при сильном перевесе одной из сторон, тест может и не пойти так далеко. На графике тест обычно имеет форму аптраста.

Обратите внимание, что весь анализ производится исходя из фона, на котором мы работаем. Только после появления признаков слабости мы можем рассматривать вариант разворота аптренда.

Варианты входа.

Многим будет интересны способы входа в рынок. Их не много.

1 способ: вход с рынка после того, как сформировался бар ОП или ОС. Лично я не могу ничего сказать о такой методике, ибо не практиковал.

2 способ: вход с рынка после того, как сформировался ОП или ОС со следующим баром-подтверждением, то есть если имеем ОП, то бар-подтверждение закрывается выше. Аналогично с ОС.

3 способ: выставление отложенного ордера 1 тик выше хая бара при покупке, или лоу бара при продаже со стопом на противоположной стороне этого бара. Пример:



Примеры не самые живописные, но понимание принципа дают.

Итого.

Вкратце, при проведении анализа нужно обращать внимание на 2 вещи:

- большой объем и то, где он возникает;
- сигналы низкого объема после появления большого.

Еще хотелось сказать, что VSA – не готовая торговая система, то есть тут нет какого-то шаблона или заранее определенной комбинации, которая бы стала сигналом для входа в рынок. VSA является способом чтения графика, позволяет получить понимание происходящего. Учитывая, что мы, частные трейдеры, отлучены от возможности наблюдать истинный поток ордеров, то здесь мы получаем возможность отслеживать «отпечаток» этого потока.

Надеюсь, что эта статья пришлась кстати хотя бы некоторым из вас.

Желаю удачи в торговле!