

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

www.activetradermag.com

Карьера Линды Брэдфорд Рашке захватила акции, опционы и фьючерсы, начиная от торговли в биржевом зале и заканчивая управлением собственной фирмой. Ее рецепт успеха после 20 лет торговли: упорная работа, подготовка и приверженность базовым правилам.

Марк Эцкон

Те, кому повезло общаться с Линдой, знают, что она редкий тип: профессиональный трейдер, который может простым языком объяснить практические понятия торговли. Коллеги знают ее как одного из самых упорно работающих и наиболее посвященных представителей этого бизнеса.

Ее торговая карьера затронула акции, опционы и фьючерсы и как частного трейдера и как менеджера по доверительному управлению деньгами. Она была представлена в статьях Джека Швэгера "Новые рыночные волшебники", Сью Хереры "Женщина с Уолл-стрит" и во многих других журналах и статьях. Она также является соавтором популярной книги по краткосрочным торговым стратегиям "Быстрая торговля на Уолл-стрит".

Рашке начинала как трейдер в биржевом зале в начале 1980-ых, проведя в общем шесть лет, торгуя опционами на Тихоокеанской Фондовой бирже и Фондовой бирже Филадельфии, перед тем как успешно перейти на более высокий уровень торговли - значительное достижение, учитывая высокий процент неудач у трейдеров из биржевого зала, которые пробуют зарабатывать на жизнь за его пределами. Она начала управлять деньгами в 1993г., продолжая настойчиво торговать на своем собственном счете. Она торгует на разных рынках, но концентрируется на краткосрочной торговле фьючерсами S&P.

Рашке все еще тратит долгие часы на анализ рынков и подготовку каждый день, хотя она профессионально торговала в течение 20 лет. Она ярый сторонник ежедневных ритуалов и дисциплины, которые поддерживают ее сосредо-

точенной на торговле, даже если это не влияет немедленно на ее торговые решения. И она практикует простоту, избегая сложных индикаторов в пользу методов, основанных на цене, которые определяют, например, паузы или откаты в рамках трендов.

Она сделала перерыв в своей вечерней работе по анализу, чтобы обсудить вопросы, которые каждый трейдер должен знать, а также свои подходы к рынкам.

Вопрос: Вы в своей торговле придерживаетесь определенной системы или действуете по собственному усмотрению?

Линда: Я всегда, в значительной степени, действовала по собственному усмотрению. Я пришла из торговли в биржевом зале, из среды, где вы учитесь читать данные, что называется, на лету. Но я также потратила годы, проверяя торговые концепции, в большинстве со Стивом Мором из "Moore Research Center". Мы провели миллионы моделей и тенденций, и сделали большое количество разработок.

Я придумала некоторые замечательные системы, но я использую их как индикаторы, на свое усмотрение, потому что я должна иметь контроль. Системы имеют значение для прогноза - они дают мне идею относительно вероятности того, в каком направлении рынок продолжит движение. Это не обязательно означает, что я вхожу там, где показывает система или управляю позициями так, как сделала бы система. Если определенная система сигнализирует о покупке или продаже, то я могла бы рассмотреть возможность скальпирования в направлении сигнала этой системы.



FOREX MAGAZINE

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

Сентябрь 2004 №36

Также, иногда неудавшийся сигнал может иметь еще большую ценность для прогноза, чем первоначальный сигнал. Я приведу вам классический пример - покупка на откате к Скользящей средней для последующего движения обратно. Я могла бы подумать, "Это - сделка с достаточно высокой вероятностью, могу ли я делать систему на тот случай, когда эта система терпит неудачу".

Вопрос: Вы обычно переворачиваете позиции?

Линда: Я не останавливаю и не переворачиваюсь вообще. Но я ищу неудавшиеся сигналы, потому что очень часто они могут закончиться сильными движениями в противоположном направлении. Они не возникают так часто, так что частота вашей торговли становится ниже. Но если вы имеете что-то, что работает, скажем, в 70% - 80% времени, есть серьезное основание, почему это не работает в то время, когда терпит неудачу. Вы фактически получаете больше информации от сигналов, которые не работают.

Скажем так, я делаю систему, основанную на неудавшейся покупке - той, которую не в состоянии удержать Скользящая средняя. Сначала, если сделка на покупку терпит неудачу, то я знаю, что собираюсь покупать на откате на этом рынке. Затем, так как должна быть достаточно хорошая причина, чтобы система пошла вниз, то, возможно, это имеет прогнозную ценность для движения вниз на определенное число баров или дней. Поэтому, я собираюсь рассматривать сделки в короткую сторону.

Вопрос: Вы думаете, что ваш стиль торговли - это естественный результат вашего опыта как трейдера биржевого зала?

Линда: Конечно, понимание потока ордеров полезно, но вероятно более полезно понимать тип среды, в которой вы торгуете в эти дни. На рынке с большим объемом, где развивается тренд, лучше использовать рыночные ордера. Если же рынок вялый и малоактивный, то следует быть осторожным с использованием рыночных ордеров. В ситуации диапазонной торговли, ваша цена входа имеет более важное значение, поэтому есть смысл использовать лимит-ордера.

Вы знаете, есть так много неправильных представлений о краткосрочной торговле. Даже как трейдер в биржевом

зале, я могла держать позицию, при направленном движении, длительностью два - три месяца.

То, что я делала бы - это удерживала эти долгосрочные позиции с большим количеством скальпирования.

Это то, что я, в значительной степени, делаю сейчас. Я буду сидеть с позициями гораздо дольше, чем можно было бы подумать, но я одновременно с этим, могу все еще скальпировать S&P на пятиминутном графике.

Общее правило состоит в том, что чем больше изменчивость рынка или дольше длина внутри-дневной линии (S&P является хорошим примером), тем короче временной период, на котором вы можете скальпировать.

Вопрос: Что вы подразумеваете под "внутри-дневной линией"?

Линда: Это сколько внутри-дневное колебание рынка захватывает в течение дня. Скажем, S&P поднимается на шесть пунктов, снижается на десять пунктов, затем поднимается на другие четыре пункта. Цена не изменилась в конце дня, но она двигалась, в общем, на 20 пунктов.

Для краткосрочного стиля торговли, вам действительно необходимо такое движение назад и вперед в течение дня и не так много рыночных инструментов имеют такое движение.

Вопрос: Насколько продолжительны, в среднем, ваши краткосрочные сделки?

Линда: На S&P, моя средняя сделка занимает приблизительно 10 минут. Но у меня есть позиции по фьючерсам Nasdaq, которые я удерживаю около двух недель. Тренд по ним больше, чем на S&P, но спред между покупкой и продажей очень широкий и там много рыночного шума.

Вопрос: Вы используете лимит-ордера в этих сделках?

Линда: Я торгую по рынку в 90% своих сделок.

Вопрос: Вы когда-то сказали, что верите в прогнозирование ценового направления, но не величины движения. Как вы управляете своими позициями и берете прибыль?

FOREX MAGAZINE

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

Сентябрь 2004 №36

Линда: Скажем так, я иду в длинную сторону, и рынок начинает показывать некоторый импульс вверх. Сначала, вы хотите увидеть определенную цену и объем в этом направлении. Я слежу за тем, возникают ли краткосрочные модели продолжения.

Если я нахожусь в длинной позиции, и рынок начинает прорываться вверх, я хочу видеть модели продолжения на часовом графике - небольшие бычьи флаги, треугольники и т.д. Когда рынок прорывается и есть некоторая динамика, то обычно присутствует три толчка. На часовом графике, они могут развиваться за двух- или трехдневный период. Рынок должен продолжать удерживать свои достижения. В тот момент, когда вы видите, что он отдает больше, чем следовало, вы выходите при первом восстановлении или паузе.

Вопрос: Вы регулируете размеры позиций?

Линда: Я обычно выполняю свои сделки в двух частях. Я стараюсь оставаться с позицией, пока я могу и снимать половину. Я обычно не усредняю сделки, я вхожу сразу. Я стараюсь найти лучший вход - где я могу легко управлять риском. Как только вы видите это место, вы можете войти и открыть позицию полностью.

Если открываете полную позицию сразу, то это самое близкое к вашей точке риска. Когда вы усредняете, получается так, что вы будете всегда усреднять проигрывающие позиции, но вы никогда не будете добавлять к своим выигрышным позициям, когда они начинают подниматься.

Усреднение, на самом деле, плохая привычка, если вы не находитесь на очень изменчивом рынке, и вы уже не запланировали формирование позиции из двух частей. Но я считаю, что в большинстве случаев усреднение приносит больше вреда, чем пользы.

Что касается выхода из сделки, то если рынок достигает ценовой цели и вы в действительности не уверены, собирается ли он продолжить движение, то вы должны, по крайней мере, зафиксировать половину позиции.

Вопрос: Ваша торговля основывается больше на прямом ценовом действии или на индикаторах и системах, которые вы упоминали ранее?

Линда: Девяносто процентов того, что я делаю, основывается на цене. Индикаторы - это всего лишь производные от цены. Так что фактическое ценовое действие всегда будет на один шаг опережать любой индикатор.

Лучшее, что делают индикаторы - это говорят вам, когда есть новые максимумы или минимумы динамики, что сигнализирует о продолжении. Не имеет значения, что вы используете - осциллятор, Стохастик или функцию среднего истинного диапазона. Я использую чистую степень изменения - есть миллион способов, как вы можете сделать это.

По крайней мере, вы можете определить количество индикаторов. Трудно тестировать чистые ценовые модели. Так, для оценки рыночных тенденций и целей модели, индикаторы могут быть полезны. Но когда я торгую, я смотрю на цену и размышляю, "Хорошо, этот рынок снижался утром, теперь он начинает делать новые максимумы днем" или "Мы открылись ниже вчерашнего минимума и теперь мы поднялись назад до той же цены". Я работаю намного больше с ценовыми уровнями и опорными точками: можем мы протестировать двухдневный максимум? Можем мы откатиться к Скользящей средней? Это то, что я делаю.

Вопрос: Какие временные графики вы наблюдаете в течение дня?

Линда: Чтобы наблюдать внутри-дневной рынок, я использую 30-, 60- и 120-минутные графики для каждого рынка, за которым я наблюдаю. Это позволяет довольно хорошо оценивать направление рынка. Если вы не сможете увидеть что-нибудь на этих графиках, то нет ничего страшного. На одном из этих временных масштабов, вы будете всегда видеть или модель восстановления, вроде флага или вы будете видеть тестирование ключевого уровня поддержки или сопротивления. Рынок либо восстанавливается, либо тестирует.

Вопрос: За чем вы еще следите в течение дня для своих краткосрочных сделок?

Линда: Для внутри-дневных сделок, скажем так, я обычно наблюдаю только за ценовыми данными. Иногда я

FOREX MAGAZINE

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

Сентябрь 2004 №36

наблюдаю одно- или пятиминутный график, но я обычно наблюдаю за уровнями и тиками и индикатором TRIN.

Вопрос: Вы ищете что-то определенное?

Линда: Я использую тики подобно динамическому осциллятору: Если тики делают новые максимумы, я буду искать возможности покупать на откатах. Например, недавно было восходящее ралли на S&P в течение приблизительно двух недель, сопровождаемое примерно пятидневной коррекцией. Тики достигали вчера -400, -500 и этим утром (13 июня) был первый раз, когда они корректировались через полторы недели, что являлось сигналом покупки (см. диаграмму 1, ниже). Это подобно тому, когда осциллятор после ралли становится перекупленным и немного откатывается. Тики ведут себя почти точно так же. Но я использую их также, чтобы подтвердить тренд. Например, сегодня днем тики продолжают делать новые максимумы, что подтверждает движение вверх.

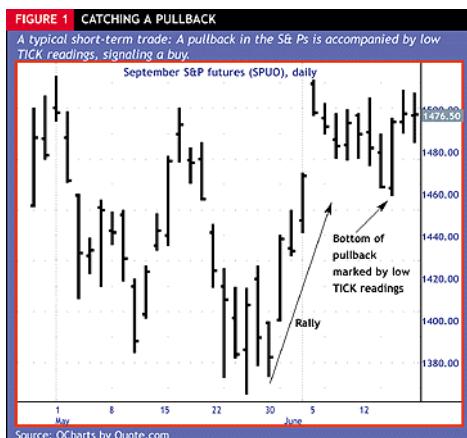


Диаграмма 1

Вопрос: Сколько сделок вы делаете в день?

Линда: От двух до шести сделок на S&P и три сделки на других рынках.

Вопрос: Как вы решаете, скольким рисковать в одной сделке или куда разместить свой стоп-ордера?

Линда: Вы должны иметь некоторую начальную точку риска. Практически на любом рынке, за исключением кофе

и S&P, я рисую 500 \$ на один контракт. Это делает управление риском действительно легким. Это дает позиции (на рынках, на которых я торгую) достаточно места, чтобы она могла сработать или не сработать.

Вы должны думать категориями входа в рынок и наличия пространства так, если ваш выбор времени немного неточен, вы все еще имеете определенное время, чтобы увидеть, как сделка должна управляться. Но вам необходима начальная страховка или точка риска. Так, даже при том, что я обычно начинаю с 500 \$, бывает время, когда я не хочу рисковать и этим.

После того, как открыли позицию и установили свой первоначальный риск, вы управляете сделкой, что включает выход из сделки, если она не работает или приближение стоп-ордера. На S&P, если сделка заключается в быстром скальпировании, когда я стараюсь захватить два - четыре пункта, я рисую тремя пунктами. Для более долгой позиционной торговли, я рисую до 10 пунктов.

Но это также зависит от изменчивости. Если рынок действительно колеблется туда-сюда, вы должны дать позиции немного места. Я использую стоп-ордера в 100 пунктах на фьючерсах Nasdaq. Это много - 10.000 \$ на контракт, но я торгую ими на более долгосрочном временном периоде, поэтому я иду на это.

Вопрос: Сколько вам понадобилось времени, чтобы развить свой торговый стиль?

Линда: Я всегда была чувствительна к цене. Но в 1980-ых я была гораздо больше склонна торговать против тренда, чем теперь. Когда я начала брать в управление чужие деньги в 1993г, мой стиль торговли действительно изменился.

Сначала, я установила правило никогда не усредняться. Я также начала использовать гораздо меньшее кредитное плечо. Я начала искать больше сделок, которые заключались бы на откатах в пределах трендов вместо того, чтобы стараться предположить, когда рынок ушел слишком далеко, чтобы открыть контр - трендовую позицию.

Вопрос: Каким основным принципам, по вашему мнению, должны следовать трейдеры?

FOREX MAGAZINE

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

Сентябрь 2004 №36

Линда: Я стараюсь разложить торговлю на четыре части, каждая из которых важна для общего результата.

Первая, которая заключается в том, на чем каждый хочет концентрироваться - это первоначальная торговая методология (установки, индикаторы, модели), которые определяют покупать или продавать, на каком уровне и когда.

Вторая - это исполнение. Это, наверное, наиболее пропускаемая часть торговли. От ваших навыков исполнения зависит, по крайней мере, 50 процентов результата. Когда вы покупаете по рынку? Если вы используете лимит-ордера, иногда вы будете пропускать сделку, но это позволит получить вам дополнительные несколько пунктов. И с другой стороны, вы же не хотите проводить на рынке все время.

Также, что касается выхода из сделок? Как вы работаете со своими стоп-ордерами? Существует очень мало литературы по этому вопросу, но я вижу, что много денег потеряны из-за плохого исполнения. Люди могут потерять деньги, даже когда они правы относительно рынка. Например, они стараются выйти из сделки по лимит-ордеру, и рынок не доходит два тика до этой цены и затем идет на 10 пунктов против них.

Это одна из тех вещей, которые приходят только с практикой. Вы должны войти там и делать сделку и чувствовать то, как она работает. Это то, где вы также получаете уверенность. Если вы чувствуете себя уверенным, что вы правильно покупаете и продаете, вы, скорее всего, будете делать в три раза больше сделок.

Нет правильного или неправильного подхода. Я на 90% торгую по рынку, но у меня есть друг, который никогда не использует рыночные ордера. Это зависит от стиля торговли, который вы используете и от того, насколько хороший ваш основной выбор времени.

Третий элемент - это управление деньгами. Есть много факторов, которые относятся к этой категории - это гораздо больше, чем то, каким количеством денег вы рискуете или куда вы размещаете свой стоп-ордер. Это относится и к тому, когда и какое кредитное плечо использовать. У вас возникает корреляция в вашем портфеле? Что вы будете делать, когда ваш счет снижается на 10%? Вы активизируете вашу торговлю или сокращаете?

Наконец, есть психология. Это не просто "О, я не могу нажать на спусковой крючок" или "я превышаю режим торговли". Это относится к вопросам вроде, как оставаться активным и не сбежать себя. Торговля может быть тяжкой ношей и источником стресса. Скажем, вы были трейдером в течение 15 лет. Как вы подтолкнете себя, чтобы перейти на следующий уровень? Как действительно бросить себе вызов?

Также, вы анализируете свои тенденции? Например, много людей имеют тенденцию делать деньги утром и терять их в последние часы дня.

Вы можете добавить небольшую пятую категорию: организация и структура. Как вы организуете свой бизнес и рабочую атмосферу. Вы держите торговый журнал? Вы ведете учет сделок и анализируете то, что делаете?

Вопрос: Вы говорите об анализе своего исполнения сделок?

Линда: Да. Но хранение отчета, для меня больше ритуал. Я на самом деле записываю много данных, не смотря на них впоследствии. Но простое их записывание, так или иначе, оставляет информацию где-нибудь в моем мозгу, где я могу получить ее позже. Я пробегаюсь по планам торговли приблизительно для 20 рынков, даже при том, что я буду торговать только на нескольких. Рутина и ритуалы являются замечательными инструментами для управления выполнением и стрессом.

Вопрос: Вы испытываете стресс при торговле?

Линда: Я чувствую результаты стресса в конце года, конце квартала и конце месяца. Так в этом году, я записала в свой бизнес-план, что я закрою все позиции в конце квартала.

Вопрос: Вы выходите из торговли в плохие дни или на некоторое время, если вы испытали определенный уровень спада?

Линда: Я никогда не ухожу, когда испытываю спад. Никогда. Для меня важно вернуть те деньги. Я злюсь, что потеряла эти деньги. Если я выйду из офиса, я не смогу расслабиться. Я настолько увлечена этим, что я даже не

FOREX MAGAZINE

Интервью с трейдером: Линда Брэдфорд Рашке

Сентябрь 2004 №36

люблю брать отпуск. Если бы я отдыхала на пляже, где-нибудь на острове, то я не знала бы, что мне делать.

Но у меня есть лошади, так что я могу пойти покататься после закрытия торгов. Я провожу время с лошадьми каждый день. Это помогает отвлечься от рынков. После чего, я могу сделать свой анализ ночью, на свежую голову. У вас должно быть что-то, что позволяет вам выходить из офиса и полностью отключаться от торговли. Кроме этого, единственное время, когда я действительно отвлекаюсь от торговли - это, когда я выступаю на конференциях по торговле.

Вопрос: Что вы говорите тем людям, кто хочет стать лучшим трейдером?

Линда: Получите хорошее базовое образование по техническому анализу. Под этим я подразумеваю изучение основных графических моделей. Отдавайте предпочтение себе и игнорируйте все осцилляторы и нейронные сети и, вместо этого, полностью поймите такие вопросы, как теории ГЭПов, трендовые линии и модели продолжения. Поймите определения тренда и принципов подтверждения и неподтверждения, выдвинутых Дау. Изучите графические модели, чтобы понимать, что происходит в областях распределения и накопления.

Это действительно хорошие принципы, которые будут работать на любом рынке и для любых временных периодов. Понимать простые трендовые линии и графические модели, и когда торговать на моделях продолжения вместо того, когда вы находитесь в торговом диапазоне - вот, наверное, самое лучшее, что вы можете сделать.

Это интересно. Те люди написали о рынках, когда не было никаких компьютеров, так все, что они написали о рынке, основывалось действительно на цене. И вы также находите, что эти люди проводили 80, 100 часов в неделю, изучая рынки. Это заставляет вас оценить, сколько времени требуется, чтобы действительно понять динамику цен и рынки. Для меня, это путь на всю жизнь. Я делала это в течение 20 лет, и я узнала многое в прошлом году.

Новые трейдеры, кажется, тратят первые три года, проверяя различные вещи и узнавая, что они не работают. Вы

должны протестировать много различных стилей и рынков, пока не найдете тот, который работает для вас. Но вам необходимо запастись терпением, потому, что требуется время, чтобы найти то, что соответствует вашей индивидуальности. И вы возьмете что-нибудь из всего, что вы изучаете в процессе этого исследования.

Вопрос: Учитывая то, что вы сказали о понимании основного графического анализа, вы считаете, что более простые торговые идеи работают лучше, чем сложные?

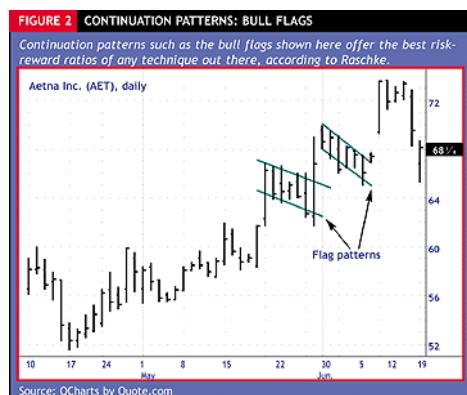


Диаграмма 2

Линда: Абсолютно. Послушайте, все, что вы должны делать - это понимать бычьи и медвежьи флаги (см. диаграмму 2 выше). Если вы можете распознать их на графике и понять, что эти точки имеют наилучшее соотношение доходности к риску, чем любая техника - где вы можете получить наибольшую прибыль за наименьшее количество времени и использовать большее кредитное плечо - вам не нужно иметь что-либо еще.

Продолжение следует...

Forex Magazine
по материалам www.activetradermag.com