

Возможно одна из самых мудрых вещей, сказанных Эмерсоном:
«Сколько раз знакомство с книгой делало человека богатым! С помощью нее он определял свой путь в жизни».
«Правильно пользоваться книгами значит обращаться к ним за помощью, советоваться с ними, когда нам недостаточно своих знаний и сил; позволить им расширить нашу картину мира и привести нас к более ясному пониманию самих себя».

ПРАВДА О БИРЖЕВОЙ ЛЕНТЕ

КНИГА I

ПОДГОТОВКА К КОММЕРЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

«Никто не может постичь то, к познанию чего он не подготовлен, пускай даже объект находится перед носом. Секрет, который аптекарь, не опасаясь, расскажет плотнику, он никогда не расскажет другому аптекарю». Эмерсон.

В 1917 году, когда США были вынуждены вступить в войну против Германии, отовсюду слышалось: «Мы не готовы к войне». Вместо того чтобы готовиться к неизбежному, Уилсон вел «выжидательную» политику, что и столкнуло нас лицом к лицу с войной, когда мы не были готовы.

Юристы, врачи, инженеры учатся в течение 2-5 лет и проходят практику, прежде чем начать зарабатывать деньги. В биржевую спекуляцию на Уолл Стрит люди включаются без подготовки. Они пытаются иметь дело с тем, чего не знают. Удивительно ли, что они потерпят убытки?

Трейдеры и инвесторы, которые следуют смутным догадкам, намекам, слухам, газетной болтовне и так называемой «внутренней информации», не имеют ни единого шанса на успех. Пока они не будут следовать тщательно продуманному плану, основанному на знании спроса и предложения, они обречены на провал.

Более двадцати лет обучения и опыта дают мне некоторое право дать вам четкий, применимый на практике набор правил и руководств, который приведет вас к успеху, если вы будете ему следовать. Человек не может добиться сколько-нибудь значительного успеха, если он не хочет учиться на своем прошлом опыте. Вы не можете получить что-то значительное просто так. За успех нужно заплатить временем, деньгами или анализом предыдущих ошибок.

Глава I

Что значит читать биржевую ленту?

Читать ленту - значит изучать колебания акций, как только они появляются на рынке, уметь оценивать их сильные и слабые позиции, а также уметь выбирать психологически правильный момент для купли или продажи. Также необходимо научиться определять неактивные, затухающие рынки. Чтение ленты связано с психологией, поскольку в нем задействовано мышление, формирующееся под влиянием того, что мы видим, слышим, обоняем, пробуем на вкус, осязаем и т.д. При чтении ленты на нас влияет не только то, что мы видим, но и то, что мы чувствуем или *ощущаем*. Последнему не всегда можно дать исчерпывающее объяснение, так как оно затрагивает область интуиции.

Что такое интуиция? Вы часто слышите, как трейдеры говорят: «Я покупаю или продаю эти акции, полагаясь на интуицию». Лучшее определение, которое я могу дать интуиции, это «мгновенная аргументация». Это то, что подсказывает нам, правы мы или нет, прежде чем мы

успеем это обдумать. Чтобы воспользоваться интуицией, нужно действовать немедленно, а не останавливаться в раздумьях, спрашивая себя *зачем*. Именно так поступает тот, кто умеет хорошо читать ленту.

Лента фиксирует преобладающие бизнес-тенденции по всей стране. Она отображает коллективное мнение и является своеобразным маятником страхов и надежд биржевых спекуляторов, бизнесменов, общественности. Лента служит для вас настоящим бизнес-барометром, если вы умеете правильно ее читать. Но в том-то и загвоздка. Лента говорит правду, если правильно ее толковать.

Чтение ленты требует большой силы воли и умения придерживаться определенной точки зрения: узнав по ленте о тенденциях на рынке, вы составляете мнение, которое не должно меняться до тех пор, пока информация на ленте не изменится. Ложные новости, слухи, сплетни не должны оказывать на вас ровно никакого влияния.

Глава II

Можно ли заработать на Уолл Стрит или Можно ли «победить» фондовый рынок?

Наверняка вы часто слышали фразу: «99 из 100 тех, кто вливается в биржевую спекуляцию на Уолл Стрит, терпят убытки». Получается, что один из ста все-таки получает прибыль. Поэтому мой ответ: «Уолл Стрит может быть *побежден*, и вы можете зарабатывать, играя на бирже и совершая безопасные вложения в выбранные вами компании». Но как вы это будете делать? У вас должны быть навыки и *знания*. Знать! Знать!! Знать!!! больше, чем другой парень, больше, чем средний трейдер. Узнайте, как делают состояние успешные люди с Уолл Стрит, а потом сделайте также, как они. Помните, что «Знание - Сила».

По статистике 98% бизнесменов рано или поздно терпят убытки. Встает вопрос: зачем тогда вообще заниматься бизнесом? Но ведь есть 2%, которые делают состояние и сохраняют его. Просто задайте себе вопрос: «Кто на Уолл Стрит получает те деньги, которые теряют другие?» Они ведь не испаряются. Всякий доллар, потерянный одним, идет в карман другому. Поэтому чтоб получить этот доллар, нужно действовать так, как тот парень, который получает то, что вы теряете. Помните: всякий раз, когда вы покупаете, кто-то продает, и когда вы продаете, кто-то покупает.

Большинство людей, покупающих акций, в конечном счете теряют деньги. Почему? Потому что они основываются на догадках, следуют газетным уткам, лживым намекам или «внутренней информации». Вместо того чтобы делать безопасные вложения, они покупают еще больше акций, и, конечно, уже ничто не может спасти их от поражения.

Основное население не продает акции при понижении, поэтому оказывается в проигрыше на рынке медведей. Если человек теряет деньги при покупке акций и при этом отказывается продавать при понижении, он всегда может оглянуться и сказать: «Если б только я их продал, я бы потерял намного меньше!» Так почему бы ему не научиться продавать коротко? В другой главе я приведу доказательства того, что продавать коротко – практично и безопасно.

В настоящее время на Нью-йоркской фондовой бирже перечислено 700 предприятий, и если вы сгруппируете их по рубрикам, получится около 20 групп. Проанализировав развитие предприятий одной группы, и осуществив наблюдение за лентой, вы поймете, что компаний одной группы будет уже слишком много для того, чтобы контролировать их и зарабатывать на них деньги, не говоря уже о том, чтобы контролировать предприятия, относящиеся к разным группам.

Чтение ленты требует *терпения*, а самое главное – *сосредоточения*. Не родился еще человек, способный удерживать внимание на десяти объектах, тем более – на семистах. Таким

образом, успех во многом зависит от выбора *малого* количества предприятий и *сосредоточения* на них.

Глава III

Как читать биржевую ленту

Распространено мнение - особенно среди трейдеров за пределами Нью-Йорка - будто единственный правильный способ чтения ленты – простаивать около тикера, фиксируя появление каждой расценки. Нет ничего более ошибочного.

Среди тех, кто читает биржевую ленту, крайне мало профессионалов. Учиться этому надо всю жизнь. С одной стороны лента показывает главную тенденцию рынка, но с другой – на ней отражается столько мелких изменений, в том числе противонаправленных, что обычный человек не может распознать, являются ли они существенными, или же они продлятся всего несколько часов, дней, недель, и прежний курс возобладает.

Если трейдер придет в брокерский офис, чтобы последить за лентой, он встретит других трейдеров, которые стоят возле экранов группами по 3-10 человек, обсуждая изменения на рынке и выражая свое мнение. Трейдер невольно слышит сплетни, слухи, тут же порождаемые новостями на тикере или заползающие с улицы. Среди таких волнений вряд ли найдется хотя бы один человек, способный сконцентрироваться достаточно, чтобы сделать прогноз рыночного курса.

Кроме того, если он даже выберет «компанию-лидера», впоследствии он окажется под влиянием слухов, распущенных у тикера, и не сможет отреагировать вовремя. Поэтому невозможно «победить» рынок, читая ленту в брокерском офисе.

Какой бы ни была сила воли человека, сознательно или бессознательно он оказывается во власти того, что он видит или слышит, следовательно, происходит вмешательство в его действия и решения. Вот почему крупные трейдеры, такие как Ливемор, имеют личный офис с тикером, где они могут огородить себя от внешних влияний, наблюдать за лентой, и формировать собственные впечатления, не завися от того, кто что говорит. Но только лишь трейдеры, обладающие огромным состоянием, и способные посвятить все свое время рынку и, в частности, чтению ленты, могут позволить себе личный офис, ограждающий его владельца от вмешательств. Обычный человек не может себе это позволить.

Поэтому важно научиться читать ленту, не видя ее, или, по крайней мере, не имея ее перед глазами все время. Чтобы рынок существенно изменился, должно пройти время. Оно требуется на завершение накопления и распределения ценных бумаг. Вы можете заняться покупкой или продажей акций по прошествии 1-2-ух дней после начала глобального движения. Поэтому нет необходимости следить за лентой каждый день или час, пытаться уловить, что будет происходить на бирже. С таким же успехом можно прочесть ленту после закрытия рынка. Лента – это просто регистрация цен. Основываясь на записи цен, сделанной в течение целого дня, вы можете выносить свои суждения.

Изменения на рынке зависят от спроса и предложения. Для продвижения рынка вверх или вниз необходимо совершить сделку в соответствующем объеме. Объем продаж для фондовой биржи – то же, что пар для локомотива или газолит для автомобиля. Продажи – это движущая сила, которая направляет рынок вверх или вниз. К примеру, компания United States Steel владеет пятью миллионами акций, поэтому необходим очень большой объем продаж, чтобы значительно изменить ее курс. Компания General Motors владеет пятидесятью миллионами акций, и колебания ее строго ограничены, потому что покупка 100 000 акций этой компании изменит ее курс разве что на один пункт. В то же время покупка 100 000 акций Baldwin'a приведет к повышению или понижению на 5-10 пунктов, поскольку компания выставяет всего 200 000 акций, а число ее акций, «ходящих по рукам», вряд ли достигнет 100 000.

Таким образом, чтобы правильно оценить ситуацию, нужно знать число выставленных и «плавающих» акций компании, с которой вы собираетесь иметь дело. За несколько лет компания Mex Pete поднялась с 50 до 100 пунктов, а U.S. Steel не сдвинулась даже на 10. Причина в том, что число плавающих акций Mex Pete было невелико, в то время как U.S. Steel обладала множеством таких акций.

Также при чтении ленты вы должны знать положение компании, то есть насколько прочные или слабые позиции она занимает. Если компания имеет стабильное финансовое положение, то трейдеры и инвесторы не побоятся сделать в нее вложения. Также сложно изменить позиции компании, имеющей малую внутреннюю стоимость. Некоторые компании называют «загадочными». Такого рода предприятия переживают как взлеты, так и падения. Люди, в зависимости от того, чем одни движимы, - страхами или надеждами - продают или покупают акции таких компаний.

Обычно компания, которая выплачивает дополнительные дивиденды, попадает под подозрение, обрастает слухами, которые ходят месяцы и даже годы. В результате, к тому времени, когда появляются хорошие новости, все уже «просчитано»: недоверчивые вкладчики продали акции, и они, вместо того, чтобы подняться, стремительно падают.

Биржевая лента – это шкала, отображающая посредством высоких и низких цен, влияние, оказываемое на курс компании продажами и покупками ее акций, а также показывающая баланс между спросом и предложением. Когда предложение превышает спрос, цены стремятся к тому уровню, где спрос и предложение сходятся. На этом этапе колебания становятся минимальными, и могут пройти недели или месяцы, прежде чем станет ясно, в каком направлении пойдет следующее движение. Когда спрос превышает предложение, цены поднимаются.

Итак, может ли человек, день за днем стоящий у тикера, определить начало крупных изменений? Не может. Прежде чем они начнутся, тикер обманет его один или два раза за день. Время уходит на покупку акций и на их распределение. Поэтому одного дня, одной недели, одного месяца недостаточно для значительных изменений. Иногда требуется несколько месяцев, может даже год, чтобы завершить накопление и распределение. Пока идет этот процесс, вы можете получать сведения из графиков интересующих вас компаний, вместо того чтобы проводить все время у тикера.

Глава IV

Как лента обманывает вас

Лента часто обманывает трейдеров. Бывает, что компании, имеющие на деле самые сильные позиции, судя по ленте, являются слабейшими, так как идет накопление. И наоборот, когда компании предстают сильными и вокруг них делается шумиха, в реальности самые слабые: пока все с энтузиазмом покупают акции, инсайдеры их потихоньку продают.

Человек, наблюдающий за лентой ежедневно, находится во власти своих надежд и страхов, и ничего не может с этим поделать. Предположим, что рынок не совершал колебаний в течение всего дня, и те компании, в которых заинтересован этот человек, имели стабильно возрастающие позиции. И тут около 14.30 рынок резко начинает меняться. Он падает в какие-нибудь 15 минут, и не поднимается до самого закрытия. Решив, что что-то не так, человек продает все акции перед закрытием. На следующее утро акции возрастут на 0,5-1 пункт. Почему? За день до этого в результате фактического получения прибыли понизилась стоимость акций, и перепуганные трейдеры их распродали, вместо того чтобы переждать ночь. Таким образом, на следующее утро предложение акций было ограничено, что и изменило тенденцию.

Человек, все время следящий за лентой, совершает ошибку, так как слишком часто покупает или продает акции. Он входит на биржу и выходит из нее несколько раз за день, и каждый раз ему приходится платить комиссию вне зависимости от стоимости продаваемых

или покупаемых им акций. Человек, совершающий 300 сделок в год или, скажем, одну сделку в течение рыночного дня, должен заплатить в среднем 0,5 пункта на входе и на выходе из биржи. Не меньше. Получается, он заплатит полпункта за 100 акций, и так 300 раз. За год затраты составят 150 пунктов. Покажите мне человека, который заработает деньги при таких издержках! Ну а если человек совершает одну сделку в месяц, или двенадцать за год. Расходы составят всего шесть пунктов против ста пятидесяти.

Другая важная вещь, которую обычно упускают из виду трейдеры, это то, что вы меняете свое мнение всякий раз при входе на биржу и при выходе из нее. Поэтому процентное соотношение ошибок возрастает. На рынке быков и на рынке медведей часто возникают изменения, противоположные основной тенденции, на которых можно хорошо сыграть, но это невозможно сделать, если вы скачете туда-сюда. Прежде чем совершить сделку нужно подождать, чтобы для нее появились веские причины и реальные основания. Скача в порывах надежды или страха, вы не просто теряете прибыль, вы упускаете хороший шанс. Каждодневные изменения на рынке играют очень маленькую роль по сравнению с его тенденцией рынка.

НОЧНАЯ КУПЛЯ ИЛИ ПРОДАЖА ОРДЕРОВ

Как правило, ордеры на покупку вне городской черты скапливаются за ночь. Если они активно продаются, позиции компаний возрастут в первые 30 минут, пока ордеры будут заполняться. Затем последует реакция. Цены могут понизиться относительно отметки, которой они достигли к открытию, и колебаться примерно до 14.30, пока профессиональная группа в торговом зале биржи не решит произвести выравнивание. Затем последует подъем или падение. Это зависит от того, по какому курсу покупают или продают акции биржевые брокеры, осуществляющие операции за свой счет.

Помните, профессиональные биржевые брокеры (брокеры, осуществляющие операции за собственный счет) не платят комиссии. Вы можете купить акцию, поднявшуюся на полпункта, продать ее, и не получить от этого почти никакой прибыли, так как вы заплатите таксы и комиссию. В то же время, профессиональный биржевой брокер получит свои полпункта, так как ему не нужно платить комиссию.

Воскресные газеты обычно печатают обзор рынка за прошедшую неделю и люди, ознакомившись с новостями, посылают ордеры на покупку или продажу ценных бумаг на утро понедельника. Ордеры на покупку большого числа акций могут повлиять на рынок в первые 30 минут, а иногда за один час. После этого курс рынка изменится на противоположный.

Если рынок стабильно поднимался в течение недели, и особенно в последние дни недели, то, скорее всего, он окажется стабильным и в первый час понедельника. В таком случае остерегайтесь покупать акции в понедельник утром. Скопившиеся за воскресенье ордеры на покупку вступают в силу в понедельник, и как только предложение удовлетворено, профессиональная группа начинает продавать, и рынок реагирует в соответствии со своим состоянием на данный момент.

Даже если это рынок быков, подождав, вы сможете купить акции дешевле в полдень понедельника или во вторник, когда профессиональная группа сбивает цены после падения волны покупателей.

Противоположное правило действует на рынке с падающими ценами. Если акции были дешевыми всю неделю или последние 2-3 дня недели, и положение не меняется до субботнего закрытия, то в понедельник утром последует мощная волна продаж, что приведет к еще большему понижению цен в первые полчаса или час. Как только это давление прекратится, рынок вновь начнет подниматься. Поэтому выгодно продавать в понедельник днем в стабильный период или покупать, когда рынок характеризуется понижением цен. Это правило применимо к *нормальным* рынкам.

НАПРАСНЫЕ НАДЕЖДЫ

Другой аспект: если человек играет на повышении или на понижении курса, ему свойственно надеяться, будто рынок пойдет по тому курсу, который ему выгоден. Допустим,

рано утром он получил прибыль с акций. Он говорит своему брокеру, что к закрытию рынка он либо увеличит прибыль, либо распродаст акции. Итак, он ждет целый день, но падает. Наступает последний час, надежды сменяются отчаянием, и он распродает акции перед самым закрытием. В результате, рынок закрывается при очень низких ценах на акции. Потому что сотни людей поступили точно так же.

То же правило касается тех, кто играет на понижении курса. Курс начинает подниматься рано утром, и они ждут, когда наступит обратная реакция, на которой можно заработать. Они ждут реакции в полдень, но она не наступает. Они ждут ее к 14.00, но рынок продолжает подниматься. В результате, перед закрытием все, кто хотел заработать на понижении курса, покупают акции. Рынок закрывается при высоких ценах, но его техническое положение слабо. И на следующий день последует реакция.

Чтобы преуспеть, трейдер должен изучать человеческую природу, смотреть, как поступает основная масса, и делать с точностью наоборот. В первый день спада никто особенно не беспокоится, так как считает это нормальной реакцией. В среду и в четверг падение продолжается, трейдеры настораживаются и берут на заметку, что надо бы сбить акции при следующем повышении цен. Но приходит пятница, и вместо повышения только еще большее понижение. Почему? Потому что те, кто не продал акции в первый или второй день понижения, продают их в третий, и так вплоть до субботы. Люди боятся и не хотят пережить воскресенье. В результате, перед закрытием цены опустятся до предела. Мудрый трейдер или тот, кто умеет правильно читать ленту, продал акции при первых признаках понижения и не стал дожидаться, пока начнут продавать все.

Это же правило применимо к понижениям и повышениям, длящимся недели и месяцы. Чем дольше рынок идет по одному курсу, тем сильнее становится поток продающих или покупающих, потому что надежды или страхи увеличиваются, пока рынок поднимается или опускается. Именно надежды или страхи, а не здравый смысл, движут людьми, когда они играют на бирже.

ЦЕНЫ НА АКЦИИ «ПРЕДСКАЗЫВАЮТ» СОБЫТИЯ

Фондовый рынок – это точный барометр условий для бизнеса. Фондовые цены, как правило, опережают на 6-12 месяцев цены, выставляемые в бизнесе. Сначала возрастает стоимость облигаций, затем стоимость акций, а потом начинается бизнес-бум. Аналогично происходит при понижении. В течение шести месяцев пока акции продаются по низкой цене, бизнес может процветать, но цены на акции предсказывают будущий кризис в бизнесе.

Существует ряд факторов, следствие которых публика замечает только по прошествии определенного времени в виде колебаний цен на рынке. Большинство не может предсказать новости, прежде чем они будут объявлены. Но и после того как станут известными, новости имеют малое влияние, так как были известны заранее инсайдерам, которые успели повлиять на рынок.

Например, чрезвычайно удачный или, наоборот, неудачный квартал или же годовой отчет становятся известными на рынке, но он не меняет свой курс на верхний или нижний, поскольку для инсайдеров это уже не новость. Они знали обо всем этом тридцать или девяносто дней назад. Поэтому когда публика узнает новости и пытается играть на них, слишком поздно, потому что тот, кто «знал» уже обесценил эту новость.

Если плохие новости объявляются внезапно, и компании начинают активную распродажу финансовых инструментов в связи с угрозой дальнейшего снижения цен, скорее всего, рынок будет падать ниже, а населения останется, покрытым акциями. Если же рынок начинает падать после появления хороших новостей, это значит, что они были «обесценены».

Следите за графиками, они много подскажут, в том числе находится ли рынок в состоянии накопления или в состоянии распределения.

НЕОЖИДАННЫЕ НОВОСТИ

Иногда случаются неожиданные события, которые никак нельзя было предвидеть. Например, землетрясение в Сан-Франциско в 1906-ом году было совершенно неожиданным как для инсайдеров, так и для основной части населения. Оно причинило огромные убытки и разрушения частной собственности. Рынок немедленно начал падать. Он опустился за несколько недель, пока не была выдана ссуда на восстановление различным предприятиям, находящимся на разрушенной территории. Влияние таких новостей тут же отражается на рынке.

3-его февраля 1917-го года Германия внезапно без всякого предупреждения объявила войну Соединенным Штатам. Фондовый рынок не смог в полной мере подготовиться к этому событию, так как никто не знал о его подготовке. Как только новость была объявлена, все поняли, это значило, что США должны вступить в войну против Германии. Это пример плохой новости, которую никто не мог предугадать, и в результате на рынок пришелся большой удар. Таким образом, компании повсюду потеряли от 5-ти до 20-ти пунктов, но ордеры на покупку акций для поддержания курса были размещены, и покупка при понижении курса обеспечила достаточную поддержку, чтобы остановить падение в первые часы.

Когда происходят изменения такого рода, и рынок открывается утром сразу же с верхних или нижних пунктов, совершив большой размах, желательно, продав акции, выждать, потому что, сделав так, вы поступите как успешные трейдеры. Третьего февраля вы видели, что на рынок идет по низкому курсу, вызванному тяжелым сбытом акций. Проследив за рынком в течение получаса, вы увидели, что цены упали ненамного по сравнению с открытием. Это значило, что рынок открывался уже в условиях поддержки, и повышение не заставит себя ждать. Если вы уже приобрели акции в этих условиях, лучше покрыть ее и наблюдать за тем, как они ведут себя в условиях стабилизации рынка в этот же или на следующий день. Если повышение незначительное, и акции снова быстро упали до того уровня, на которым они были в день бедственной новости, это говорит о том, что цены упадут еще ниже.

ВЫБОРЫ

Для вас будет полезно, если вы оглянетесь на годы президентских выборов и изучите поведение рынка и его изменения на графике в три периода: в начале года президентских выборов, прямо перед выборами, и сразу после них. В большинстве случаев вы увидите, что это событие, каким бы оно ни считалось – хорошим или плохим – влияет на рынок заранее.

В год выборов президента население, охваченное тревогами, продает акции. Публика испытывает смешанные чувства. Кое-кто считает, что победят демократы, и это сказывается на рынке. На самом деле, без разницы, от демократов или от республиканцев победит президент. Если акции распределены, и находятся в руках населения, они упадут в период правления республиканцев. Мы испытали столько же паники, когда республиканский президент занял Белый Дом, как и тогда, когда демократы были у власти. Все зависит от уровня цен, и от общего состояния дел в стране. Все это будет зафиксировано лентой, и ваш график отобразит это. Если же нет, ждите более явных признаков изменений.

Резкое падение произошло в июле и августе 1896-го года, известное как «серебряная лихорадка». Вся страна жила в страхе, так как ждала избрания Вм. Дж. Брайана, собирающегося осуществить свою серебряную мечту. Трейдеры и инвесторы продавали акции, не обращая внимания на стоимость, и 8-го августа средние цены промышленных и железнодорожных компаний достигли самого низкого уровня, зафиксированного до настоящего времени.

В год избрания Уилсона на первый срок (1912), фондовый рынок поднялся в сентябре и октябре, прямо перед выборами: республиканцы были убеждены в том, что демократы не победят, поэтому не опасались начать публичную продажу акций. Конечно, после того как Уилсон победил, что действительно было неожиданным событием для инвесторов, которые опасались, что «чертовы демократы» разрушат страну, они начали сбывать акции, стремясь дискредитировать власть демократов. Продолжающаяся война довершила разорение в 1914 году. Но понижение рынка ценных бумаг произошло бы и в том случае, если бы победили

республиканцы: акции перешли бы из сильных рук в слабые. К тому же, условия в стране вряд ли могли обеспечить рост цен.

ПОСЛЕВЫБОРНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

После завершения важных выборов – президентских или других - становится очевидным, что они довольно сильно ударили по рынку, но основное население по всей стране воображает, будто это событие благоприятно. Они посылают покупные ордера на следующий день после выборов, и курс акций растет, пока спрос не оказывается удовлетворенным. Всегда стоит подождать два или три дня после выборов и посмотреть, продолжает ли рынок двигаться в том же направлении после выборов, что и до выборов. На следующий день после победы Уилсона, акции выросли, но падение началось, как только ордера на покупку были заполнены. Остерегайтесь покупать акции по высокому курсу сразу после выборов. Если же акции понизились в цене сразу после них, также не торопитесь их сбывать. Понижение может быть вызвано страхом населения, и вскоре курс может снова повыситься.

Глава V

Как продаются акции

Когда создаются новые компании, им нужен стартовый капитал: акции должны быть проданы населению. Нет большой разницы между тем, как компании продают свои акции, и тем, как бизнесмен продает товар. Хороший бизнесмен размещает рекламное объявление о своем товаре, и то же самое делают компании с акциями. Когда им нужно распределить акции среди населения, они размещают в газетах объявления об их продаже. Делается все возможное для того, чтобы широкая общественность узнала об акциях. Требуются огромные усилия, чтобы заинтересовать публику. Ее вряд ли привлекут акции, продающиеся по курсу около 40 пунктов и совершающие колебания на 5-6 пунктов за три или четыре месяца, но когда акции той же компании достигнут 150 и будут колебаться на 5 и 10 пунктов каждый день, все заговорят о них. Люди почувствуют, что здесь можно заработать, и пойдут на биржу. Реклама должна убедить население купить акции по высокой цене. Когда начнется спад, население, скупившее акции, будет ждать и надеяться на повышение, но они не дождутся ни повышения, ни вообще никаких новостей о компании, пока та не объявит себя банкротом. Тогда начнутся обсуждения, новости и сплетни, но будет слишком поздно.

ЖЕЛАНИЕ РОДИТ МЫСЛЬ

Когда вы читаете интервью с каким-нибудь деятелем, будь то газетный писатель, президент крупного банка или глава большой корпорации, заметьте, что если он говорит оптимистично, у него есть что продать населению, и он старается говорить и вести себя таким образом, чтобы не повредить своему бизнесу.

Несколько лет назад на Уолл Стрит был некто Мистер Браун. Он немного писал для газет, был очень известен и частенько хаживал в брокерские офисы. Трейдеры непременно хотели знать его мнение. Так, например, спрашивали: «Мистер Браун, что вы думаете о Union Pacific?» «Я думаю, что акции этой компании поднимутся, по крайней мере, я надеюсь, так как я купил их». Вот какие у него были основания думать, что акции поднимутся. У него были акции этой компании, поэтому он рассчитывал на то, что они поднимутся. Он не собирался говорить другому парню о своих опасениях. Если бы он поделился ими, это бы вызвало волну продаж акций. А это было не в его интересах.

СВЕРХОПТИМИЗМ

Если вы в течение многих лет внимательно читаете газеты, или если вы посмотрите старые записи, вы обнаружите, что выдающиеся бизнесмены, являющиеся главами крупных корпораций, почти всегда оптимистичны. Наступают тяжелые времена, кризисы, которые длятся по 2-5 лет, когда акции могут терять от 25 до 100 пунктов, но эти люди всегда оптимистичны. Вы думаете, они так сильно заблуждаются, что не способны увидеть истинный

курс рынка? Естественно, это не так. У них есть товар, который они хотят продать. Они должны скрывать правду от населения и высказывать оптимистичные суждения в своих же интересах. Я не припомню, чтобы должностные лица компании U.S. Steel когда-нибудь высказывали пессимизм. Несмотря на то, что компания несколько раз не выплатила дивиденды и переживала довольно тяжелые времена, это будто бы не замечалось директорами, в то время как о рекордах компании говорилось повсюду.

Хорошо быть оптимистом, но если речь идет о бизнесе или фондовом рынке, именно правда может помочь и защитить, а не ложные надежды и необоснованный оптимизм. Надежды не оградят вас от требования о внесении дополнительных средств, вызванного неблагоприятным изменением цен в случае лихорадки. Единственный способ избежать этой ситуации – идти в ногу с курсом рынка, а не против него.

Газеты, как правило, против того, чтобы говорить о чем-то в пессимистичном духе. В 1920 и 1921, когда я составил свой прогноз будущего положения бизнеса, я основывал его на научных правдивых фактах. По моим прогнозам самые тяжелые времена должны были наступить в 1920 и 1921 годах, но большинство газет отказалось печатать мои предсказания. Тем не менее, они исполнились с поразительной точностью.

Предупрежден значит вооружен. Определенно, лучше предупредить население о том, что грядут тяжелые времена и позволить ему подготовиться к ним. Это лучше, чем ждать, когда грянет кризис, и писать о нем постфактум, как делают газеты. Каждое следствие имеет свою причину. И причина зарождается задолго до того, как следствие становится заметным для основной части населения. Нужно определить причину и работать с ней. Если же вы будете ждать, покуда следствие станет заметным, потери на фондовой бирже обеспечены.

ОБЕЗЬЯНОПОДОБНЫЕ ТРЕЙДЕРЫ

После двадцатилетнего опыта биржевой спекуляции на Уолл Стрит, наблюдений за действиями трейдеров и общения с последними, я убедился, что человек произошел от обезьяны. Средний трейдер поступает как обезьяна, перенимая привычки вожака, подражая ему, говоря то, что говорит он, дабы укрепиться в своих надеждах или укротить свои страхи.

Не так давно Мистер Морган сказал: «Человек, который в этой стране играет на понижение, разорится». После этого в брокерских конторах можно было услышать: «Не играй на понижение. Человек, который играет в этой стране на понижение, разорится». Мнение мистера Моргана, как бизнесмена, безусловно, заслуживает внимания. Но когда он делал это утверждение, он говорил совершенно не про фондовый рынок. Говоря про него, он бы сказал, что человек, покупающий акции по самому высокому курсу, так же как и тот, кто покупает их по самому низкому курсу, обязательно разорится.

Если бы трейдеры хоть иногда прислушивались к здравому смыслу и заставляли себя думать, не обезьянничая и не глотая бездумно газетные новости, но анализируя мотивы человека, кажущегося оптимистом, они бы зарабатывали гораздо больше. Чтобы добиться успеха на фондовой бирже, нужно самому учиться и самому думать. Не надо обязательно становиться быком или медведем. К чьему бы мнению вы ни прислушивались, попробуйте проверить его на собственных исследованиях графиков: графики отражают мнение большинства, а не маленькой группы людей, пускай и очень влиятельных.

Если несколько влиятельных людей, будучи приверженцами Standard Oil, высказывают оптимистичные суждения и говорят о повышении акций этой компании, это не значит, что они повлияют на рыночную ситуацию. Лента и графики фиксируют сделки всех людей, живущих в США, и если баланс спроса и предложения покажет, что большинство продает, а не покупает, то рынок будет падать, до тех пор пока спрос не превысит предложение.

ЗНАКИ ВРЕМЕНИ

В Библии сказано: «Всеу свое время». Этому учат все законы Природы. Есть время сеять, есть время пожинать. Четыре времени года учат нас тому, что есть время для жатвы, а есть для сева, и тому, что мы не можем нарушить порядок природных законов. Человек не пытается выращивать апельсины в ледяных горах Гренландии, не пытается он и отколоть лед

от тропических рек Флориды, поскольку не подходит ни время года, ни место. Аналогично с фондовой биржей. Есть время покупать, есть время продавать. И тогда никакие стаи медведей, стада быков, пустая болтовня, надежды, оптимизм, пессимизм, кризисы, плохие новости не могут заставить цены подняться или упасть, если того не требуют спрос и предложение. Вы должны научиться плыть по течению, а не против него. Важно различать знаки времени и сопротивляться подводным течениям. Тот, кто колеблется или не успевает купить или продать, в конечном счете, вынужден терпеть убытки.

Глава VI

Ваши слабые места

Человек познает самого себя! Кем-то было удачно сказано, что человек – интереснейший объект изучения. Опыт – единственная школа, в которой мы все учимся. Поэтому необходимо изучать корни наших ошибок более внимательно, чем удаchi. Значительный успех – в бизнесе или на фондовом рынке – не достигается за одну ночь.

*Вершины великими брались
Не с единого взмаха крыла.
Когда рядом друзей не осталось,
Все равно их дорога звала.*

За вырастанием грибов следует их разложение. Тот, кто богатеет внезапно, редко сохраняет состояние. Это известная история: «Легко пришло, легко ушло». Человек, который достигает успеха и при этом сохраняет его, это человек, который после долгого опыта, извлек пользу из своих ошибок и преодолел в себе слабости.

Чтобы добиться успеха на бирже, вы должны преодолеть себя. Вы поймете, что вы или прирожденный медведь, или прирожденный бык. То есть вы или чаще надеетесь и верите, что акции поднимутся, или верите или надеетесь, что они опустятся. Затем вы должны изучить свои слабые места в торговле и понять, что большинство ваших суждений – это не суждения, а результат вашей природной слабости или склонности в ту или иную сторону. Учитесь видеть вещи такими, какие они есть. Пусть в вас не превалирует сторона медведя или быка.

Некоторые люди обнаружат, что они чересчур нервозны или чересчур оптимистичны, поэтому заключают сделки, выходящие за рамки, имеющихся средств. Другие поймут, что им не хватает хладнокровия и смелости.

Слабости должны быть преодолены. Вы должны научиться заключать сделки так, будто у вас нет никаких страхов и надежд. Вы вступаете на рынок по итогам размышлений. Однако вы должны помнить, что вы можете ошибиться. Чтобы оградить себя от обманных суждений, вы должны разместить ордер, ограничивающий убытки, в тот момент, когда совершаете сделку. Тогда вам не нужно надеяться, что все пойдет в вашу пользу, или бояться, что все обернется плохо для вас: вы знаете, что ваши потери ограничены.

Глава VII

Главные качества

ТЕРПЕНИЕ

Терпение – замечательное качество, особенно на фондовом рынке. Приобретите его, если можете. Вам нужно терпение для того, чтобы вы могли дождаться по-настоящему благоприятного случая и не волноваться сверх меры, и не вступать на биржу раньше времени. Как только вы купили акции, и они начали двигаться по нужному вам курсу, имейте терпение держать их, пока не появятся веские основания, чтобы завершить сделку. Никогда не прекращайте сделку только потому, что вы уже получили прибыль. Не будьте нетерпеливым и не покидайте рынок без веской причины. Каждое дело – касается ли оно заключения или прекращения сделки – должно быть подкреплено реальными причинами. Всякие надежды и страхи должны быть устранены. Неразумно продавать акции только потому, что вы опасаетесь их понижения, или покупать их, потому что вы надеетесь на их повышение. Взгляните на

графики, узнайте, каков реальный курс рынка, и действуйте в соответствии с этим. Если не прослеживается определенной тенденции, возьмите себя в руки и ждите.

ХЛАДНОКРОВИЕ

Хладнокровие важно в той же степени, что и терпение. На самом деле хладнокровие можно приравнять к капиталу. Получая свой опыт, я оказывался банкротом около сорока раз, т.е. я терял все свои деньги, но еще никогда я не терял хладнокровия. Много лет назад, когда я экспериментировал и разрабатывал методы прогнозирования рынка, я совершил ошибку и потерял весь свой рабочий капитал, но я не позволил этой ситуации вывести меня из себя. Я очень тщательно проанализировал причины своей ошибки. Так, я извлек пользу из своей ошибки, и у меня появилась возможность улучшить свой метод прогнозирования и торговли, то есть я шел по направлению к успеху.

Сожаления о прошлом бессмысленны. Я уверен, что в будущее нужно смотреть с хладнокровием и надеждой. Но пускай хладнокровие и надежда будут основаны на прочном фундаменте, который позволит вам избежать прошлых ошибок. За свою карьеру я встречал много трейдеров, которые допускали одну ошибку за другой, терпя огромные убытки, однако у них все еще оставался рабочий капитал. Но когда появлялся реальный шанс, у них не доставало хладнокровия воспользоваться им. В таких случаях хладнокровие важнее, чем капитал.

ЗНАНИЯ

В первые годы своей карьеры я добился огромного успеха. Можно сказать, что на меня сыпались подарки судьбы. Я легко зарабатывал большие деньги, но я также легко их тратил или терял на бирже. Однако я не сдавался и не терял хладнокровия. Я всегда верил, что с каждым ударом, я совершенствуюсь, так как я набираюсь опыта. Опыт – это единственная школа, в которой мы все учимся. По-настоящему узнать, *что такое горячо*, можно только засунув палец в огонь. Сложно избежать ошибок. Но они ценны для нас, если мы умеем извлекать из них пользу. Но глупо совершать одну и ту же ошибку помногу раз. Поэтому используйте любую ошибку как шаг к прогрессу. Анализируйте каждую причину ваших убытков, и вы избежите повторения ошибок.

С каждым опытом – плохим или хорошим – я накапливал знания. Знания всесильны. Капитал притягивается к знаниям. Несколько лет назад совершенно неожиданно у меня случился провал в делах, и я потерял все свои деньги. В представлении обычного человека я оказался банкротом, но один друг сказал про меня: «Может, у него и нет денег, но у него есть знания биржи, которые стоят сотни тысяч долларов. Пройдет совсем немного времени, прежде чем он превратит свое знание в деньги». Вскоре так и получилось: я все вернул, задействовав маленький капитал, потому что теперь у меня были такие знания о бирже, которыми я не обладал раньше. Благодаря опыту у меня появился математически точный метод, опираясь на который, можно делать прогноз рынка. Когда оказалось, что мой метод верный, я занял наступательные позиции на рынке. Какой мог бы получиться результат, будь у меня одна надежда вместо знаний? Я бы остался банкротом, как и те трейдеры, которые следуют сказочному призраку «надежды», совершая сделки на Уолл Стрит.

ЗДОРОВЬЕ И ОТДЫХ

Хорошее здоровье – это главное для успеха в любом деле. И это одна из главных составляющих успеха на фондовой бирже. Минимум два раза в год нужно отправляться в отпуск, или, по крайней мере, на время прекращать все биржевые дела. Позвольте своему уму отдохнуть, а мыслям – прийти в порядок. У человека, который занимается бизнесом без отдыха в течение слишком долгого времени, искажается истинное видение ситуации. Оставаясь в одной колее, мышление становится зашоренным.

Когда вы наблюдаете за рынком со своих позиций, совершенно естественно, что вы придаете особое значение каждому событию, которое может оказаться благоприятным для вас. Когда вы находитесь вне рынка, у вас есть возможность видеть вещи такими, какие они есть, и оценить рынок не искаженным, а более объективным взглядом, отбросив надежды и страхи.

Трейдера, проводящие день за днем в наблюдениях за рынком, не давая себе передышки, рано или поздно потеряют все свои деньги.

Я знаю одного трейдера, который следует научным прогнозам и делает большие успехи. Он никогда не совершает больше пяти-шести сделок за год. Если он покупает поднимающиеся акции зимой или ранней весной, и возрастание курса продолжается, как он и ожидал, он продает акции и получает прибыль. Затем он покидает рынок. Иногда на несколько месяцев. Летом, если он замечает признаки рынка медведей или рынка быков, он снова вступает в спекуляцию, и если рынок идет по тому курсу, который ему желателен, он может следовать ему и получить значительную прибыль много раз в течение нескольких месяцев. Когда он замечает признаки близкого завершения, он закрывает сделку, получает свою прибыль, и, словно птица, улетает в теплые края. Иногда он проводит всю зиму во Флориде, охотясь и рыбача, затем отправляется на курорт в Арканзас, проходит курс лечебных ванн, а затем возвращается на Уолл Стрит в добром здравии и хорошей форме для новой схватки с быками и медведями.

Особенностью его тактики является то, что он имеет дела с несколькими wybranными компаниями. Он внимательно их изучает и постепенно начинает замечать признаки изменений, которые кажутся ему почти непогрешимыми. Когда появляются эти признаки, он начинает действовать. Он не спешит раньше времени, но когда не остается никаких сомнений, он продает или покупает акции. Он остается спокойным и собранным, и выжидает положенное время, чтобы вступить на биржу или выйти из нее.

Есть вещь, которая ему абсолютно не свойственна: он не подсчитывает ожидаемую прибыль и не говорит, на какое время выходит из биржи. Он может уйти и сказать: «Ладно, пойду в свой офис, понаблюдаю за ними маленько». Иногда могут пройти дни и месяцы, прежде чем он совершит новую сделку. Но если он ее заключит, значит у него на это есть веские основания. За все время игры на бирже он в девяноста случаях из ста выходил победителем. Очень важно уметь покинуть рынок на время и понаблюдать за ним беспристрастным взглядом. Когда нет какой-то определенной тенденции, оставайтесь в стороне, ждите и наблюдайте, и ваше терпение будет вознаграждено.