

# КНИГА IV

## ТОВАРЫ

«Есть один принцип, являющийся неодолимым препятствием для получения знаний, несокрушимым ответом против всех аргументов; этот принцип будет вечно работать на то, чтобы держать человека в невежестве. Это принцип *обвинения перед следствием*».- СПЕНСЕР

---

### Глава XXVII

#### Торговля хлопком

Хлопковый рынок каждый год предоставляет хорошие шансы заработать. Торговля в опционах по фьючерсной сделке так же законна настолько, как покупка и продажа акций. Нет необходимости покупать хлопок с полной выплатой, держать его на складе, платить за страховку и аренду склада, потому что если хлопковый спот поднимается или опускается, опционы по фьючерсной сделке будут колебаться больше, чем наличные. Вы не понесете никаких затрат при вынесении фьючерсов из предписываемой маржи.

Цены на хлопок зависят от спроса и предложения. Гораздо проще сформировать представление о рынке хлопка, чем о биржевом, так как на последнем выставлено столько разных компаний, что они вместе образуют смешанный противоречивый курс: одни акции падают, в то время как другие повышаются. На хлопковом рынке все по-другому. Если поднимается один опцион, то поднимаются и другие. Составив правильное мнение о какой-то группе акционерных предприятий, вы, тем не менее, можете просчитаться, выбрав, самое вялое в плане акционерных движений. Но на хлопковом рынке вы не упустите шанс таким образом. Если вы правильно определите курс – вы заработаете деньги. Человек, который торгует на хлопковом рынке, задействовав собственный капитал и заручившись стоп-ордером, чтобы защитить капитал и прибыль, сможет заработать больше, чем на бирже, особенно в период активности хлопкового рынка.

Беда людей южных штатов, где растет хлопок, в том, что они *быки*. Они видят лишь одну сторону рынка и всегда с надеждой ждут повышения курса независимо от того, насколько высоко цены уже поднялись. Так, 90 процентов людей теряют деньги только потому, что не хотят видеть обе стороны рынка. Они не хотят замечать позицию медведей и отказываются продавать коротко на рынке медведей. Я знал многих трейдеров, которые покупали хлопок при высоких ценах, а потом теряли от 1000 до 2000 долларов за 100 тюков, потому что просто день за днем просиживали понижение, ничего не предпринимая, и держа хлопок только потому, что надеялись на повышение. Запомните мое правило: «Если у вас не осталось кроме надежды никаких других оснований находиться на рынке, выходите из него немедленно». Никогда не торгуйте без оснований. Держать товар вы должны только, когда рыночный курс благоприятствует вам, но ни в коем случае не тогда, когда он направлен против вас.

Если хлопок, продержавшись на чрезвычайно высоких позициях, начинает двигаться вниз, он снижается стремительно, в течение долгого периода, как показывают прошлые записи. Весной 1920-го года, хлопок продавался где-то по 37-38 центов за фунт, а в декабре того же года он продавался меньше, чем по 15 центов за фунт. Какие шансы были в тот момент у человека, купившего хлопок при повышении и ждавшего нового повышения? Спад продолжался с периодическими повышениями, пока хлопок не стал продаваться меньше, чем по 11 центов за фунт в июне 1921-го года. Конечно, это же правило применимо к человеку, продающему коротко против курса, выжидая и надеясь. В середине августа 1921-го года хлопок продавался по 13 центов за фунт. Началось повышение, и через тридцать дней хлопок продавался по 21 ½ центов за фунт. Поэтому единственное, что вы должны сделать при торговле, - сократить убытки и идти в ногу с тенденцией. Довольно просто восстановить убыток, составляю-

ций 20-30 пунктов, но сложнее вернуть 200-400 пунктов. Следуйте правилу: *Сокращайте убытки и позвольте вашей прибыли умножаться*. Но помните, что прибыль должна быть защищена стоп-ордером. Глупо, получив большую прибыль, позволить ей испариться.

### ОТЧЕТЫ, НОВОСТИ, СЛУХИ И ТОЛКИ

Научитесь относиться скептически к отчетам фермеров. Они честны, но им нужно продать хлопок, и они надеются сделать это как можно дороже. Они раздувают ситуацию. Если урожай удался не очень, они преувеличивают ущерб. Если урожай хорош, то они становятся слишком самоуверенными и также преувеличивают ситуацию. Человек, готовящий хлопок к продаже, и прядильщик, который его покупает, противопоставлены друг другу. У каждого свой интерес, и вы не можете их в этом винить, но вы должны внимательно относиться к тому, что они говорят.

Лента отражает консенсус мнений и показывает, какая из двух сил доминирует, демонстрируя тенденцию, зависящую от спроса и предложения. Не обращайте внимания на новости, доклады, слухи, толки, если они расходятся с графиками и лентой, потому что спрос и предложение – ведущие факторы, которые, в конце концов, должны возобладать. И если предложения на продажу превосходят покупательскую способность, цены снизятся, независимо от отчетов о плохом урожае или от чего-то еще. С другой стороны, если спрос или покупательская способность превосходит продажи, цены поднимутся независимо от отчетов о хорошем урожае. Конечно же, общая тенденция рынка не может долго идти вразрез с природными условиями, но спрос и предложение правят рынком, и рынок не опирается на будущие события. Поэтому прежде чем вы сыграете на хороших или плохих новостях, убедитесь, что ваш график, который является ничем иным, как результатом правильного прочтения ленты, подтверждает новости.

Не нужно торговать слишком часто. Вхождение на рынок и выходение из него путает мысли. Чем больше торговых операций вы совершаете, тем больше у вас возможностей ошибиться. Вы всегда можете заработать большие деньги, дождавшись случая. Если вы совершили две сделки подряд, и они обернулись против вас, так что вы вынуждены понести убытки, вам стоит выйти из рынка и какое-то время следить за ним со стороны. Пускай ваши мысли придут в порядок. Дождитесь явных знаков изменения курса. Когда вы наблюдаете со стороны, вы мыслите яснее, потому что вы не находитесь во власти надежд и страхов.

Неважно, торгуете ли вы на Новоорлеанской хлопковой бирже, Нью-Йоркской хлопковой бирже или в Ливерпуле, задается один курс рынка, как только становится ясно, что началось движение. Ливерпуль может расходиться с Нью-Йорком один день. Но два дня – уже вряд ли. Тоже самое - с Нью-Йорком и Новым Орлеаном. Эти биржи всегда идут параллельно.

### ОБЪЕМ ТРЕБУЮЩЕГОСЯ КАПИТАЛА

Одна из самых важных вещей, упускаемых трейдерами – объем капитала, который необходим для успешной торговли хлопком. Многие думают, что если хлопок находится на нормальном уровне – от 9 до 12 центов за фунт – то 200 или 300 долларов - достаточный капитал для торговли 100 тюками. Это финансовый суицид, потому что если человек при первой сделке теряет 20-30 пунктов, его капиталу нанесен такой ущерб, что вторая сделка становится невозможной. Человек, входящий на хлопковый рынок, должен входить туда как в любой другой бизнес – с тем чтобы добиться реальной прибыли, а не выигрыша в азартной игре. Если вы совершаете вложения или дальнейшие спекуляции, то у вас есть шанс заработать большую прибыль в течение нескольких лет, но если вы надеетесь срубить деньги за одну сделку, вы потеряете все, и, в конце концов, у вас не останется ничего, кроме вашей надежды.

Если хлопок находится на ненормально высоком уровне, как это было с 1915-го года и продается по 15-40 центов за фунт, нужен большой капитал. Я считаю, что 2000 долларов – это тот капитал, который требуется для торговли 100 тюками. Ни в коем случае не меньше. Эти деньги нужны не для того, чтобы вы купили 100 тюков и хранили их, пока рыночная тенденция будет направлена против вас. Деньги нужны на выплату маленьких убытков и для то-

го, чтобы у вас остался капитал для продолжения торговли, пока вы не начнете получать большую прибыль.

### КАК ИСПОЛЬЗОВАТЬ СТОП-ОРДЕРЫ (ОРДЕРЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УБЫТКИ)

На нормальных рынках, когда колебания незначительны, вы должны использовать ордера, которые ограничивают убытки, составляющие не более 20 пунктов. На диких рынках с большими колебаниями, стоп-ордер, ограничивающий убытки, должен размещаться на 40 пунктов выше уровня, на котором заключается сделка. В любой сделке нельзя допускать риск больший, чем 200 долларов. Если ваш капитал составляет 2000 долларов, и вы совершите пять сделок, потеряв половину своего капитала, а потом совершите еще одну, в результате которой получите 200 пунктов, вы сравняетесь. Многие поступают по-другому: получают прибыль в 20-40 пунктов и принимают убытки в 200-300 пунктов. Так невозможно завоевать хлопковый рынок. Конечно, перед тем как заключить сделку, вы должны попытаться определить тенденцию и быть с ней настолько близко, насколько это возможно. Но если вы видите, что ошиблись, есть только одно разумное решение – выйти из рынка или разместить стоп-ордер, который автоматически выведет вас из него.

Если вы уже решились разместить стоп-ордер, не закрывайте его и не меняйте, за исключением тех случаев, когда вы можете разместить его на тех уровнях, на которых потерпите большие убытки. В 99 случаях из 100 вы ошибетесь, если поставите себя в такое положение, в котором придется понести большие потери, нежели вы запланировали. Вы можете закрыть ордер, если рынок благоприятствует вам, и вы получили большую прибыль, но никогда не закрывайте его, чтобы остановить потери. Чем быстрее остановлены убытки, тем лучше. Чем дольше вы остаетесь на рынке при неблагоприятном для вас курсе, тем больше путаются ваши мысли. Вы просто ждете и надеетесь, что тенденция изменится в вашу пользу.

### КАК СТРОИТЬ ПИРАМИДУ

Пирамиду можно строить на диких рынках. Конечно, условия рынка должны подсказывать, как нужно действовать, чтобы безопасно построить пирамиду. Как правило, после того как вы купите 100 тьюков, вы не должны покупать вторую партию, пока рынок не сдвинулся на 60 пунктов в вашу пользу. Затем ваши 200 тьюков нужно заручить стоп-ордером таким образом, что если курс пойдет против вас, вы не понесете убытки большие, чем изначально при торговле 100 тьюками.

Мы предположим, что при покупке 100 тьюков вы размещаете стоп-ордер на уровне, находящимся на 40 пунктов ниже, что может быть приравнено убыткам в 200 долларов. Когда вы покупаете или продаете вторые 100 тьюков разместите стоп-ордер на 200 тьюков на 40 пунктов ниже. Если будет достигнут уровень стоп-ордера, вы потеряете 40 пунктов за вторые 100 тьюков, но получите 20 за первые. Вы окажетесь в лучшем положении, чем если бы первая сделка обернулась против вас. Если рынок продолжает двигаться в вашу пользу, и ваш стоп-ордер не схвачен, вы можете продолжать покупать или продавать при повышении или понижении. Но не забывайте: чем дольше рынок движется в вашу пользу, тем ближе конец этого движения, поэтому не делайте больших закупок около вершины после долгого подъема и не делайте больших продаж на нижних отметках после долгого снижения.

### ДВОЙНОЙ ОПЦИОН ИЛИ ХЕДЖИРОВАНИЕ ХЛОПКА

Многие торговцы хлопком думают, что они могут продать один опцион и купить другой, создав, таким образом, двойной опцион, который принесет прибыль. В девяти случаях из десяти это правило действует с точностью наоборот, и вместо прибыли торговцы несут убытки. Если вы неспособны составить собственное мнение о тенденции на рынке, не пытайтесь играть на двух сторонах одновременно. Если трейдер слепо рассчитывает на двойной опцион обязательно случится что-то, что расстроит все расчеты. Так один трейдер однажды сказал мне: «Мой брокер порекомендовал мне кое-что безопасное и надежное – двойной опцион – я

повелся, и двойной опцион выбил у меня почву из-под ног». Так в основном работает двойной опцион.

Другая ошибка, которую допускают трейдеры: когда они покупают опцион, и он начинает работать против них, они не хотят признавать свою неправоту и идут на убытки, и продают другой опцион, чтобы покрыть потери. Так, они пытаются играть и на понижение, и на повышение, проводя двойную мыслительную операцию. Это невозможно сделать. Они постоянно закрывают сделку, приносящую прибыль, и продолжают убыточную. Так, они следуют ложной стороне хеджирования. Человек не может не запутаться, пытаясь сыграть на обеих сторонах рынка. Держитесь подальше от хеджирования и двойного опциона, старайтесь определить основной курс и следовать ему.

## Глава XXVIII

### Как правильно читать биржевую ленту по хлопку

Хлопковый рынок, как я утверждал выше, управляется спросом и предложением. Единственная разница между чтением биржевой ленты по акционерным компаниям и по хлопку в том, что лента по хлопку не показывает, число тьюков, купленных или проданных в каждой сделке. Поэтому иногда бывает немного сложно определить тенденцию, но хотя мы не знаем количество проданного или купленного, колебания показывают, насколько велик объем. При больших объемах покупок или продаж рынок не стоит на месте, он движется в ту или иную сторону. Поэтому по активности рынка мы можем судить о размерах бизнеса. Если колебания осуществляются в узких пределах, и рынок вял и неактивен, это значит, что покупки и продажи осуществляются в незначительных количествах, и не происходит никакой значимой активности. Поэтому единственное, что остается – наблюдать и ждать, пока вы не увидите начало движения, тогда нужно идти вместе с ним.

Чтобы суметь правильно прочитать ленту по хлопку нужно поступать так же как с лентой по акционерным компаниям – держаться подальше от нее. Имейте при себе график и спокойно читайте ленту вдалеке от влияния брокерского офиса и слухов, которые всегда превалируют. Они сбивают вас и заставляют вас видеть вещи в неверном свете.

Лента по хлопку обманывает вас также часто как лента по акционерным компаниям: всегда есть мелкие колебания, являющиеся результатом маловажных факторов, и они не меняют общий курс. Но если вы все время смотрите на ленту, вам может показаться, что начинается длительный рост или спад, и вот вы уже готовы действовать. Впоследствии вы обнаружите, что купили на точке максимума или продали на точке минимума, и теперь, когда выявилась основная тенденция, вы видите, как ошиблись. Если вы держитесь далеко от ленты, вам будет легче следовать правилу размещения стоп-ордера, и на вас не будут влиять страхи или надежды. То же правило применимо к рынкам с узкими колебаниями. Распределение должно проходить перед большим спадом, и также нужно время на накопление перед большим подъемом.

### РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИЛИ ВЕРХНЯЯ ЗОНА

График № 13 по хлопку показывает опцион с ноября 1919-го по январь 1923-го. Там показаны все важные точки минимума и точки максимума, накопление и распределение. Обратите внимание, что с 6-го декабря 1919-го года по 13 декабря цены опустились с 2970 до 2700. Затем последовало повышение до 3140 17-го января 1920-го года, затем понижение до 2760 7-го февраля. На следующей неделе рынок начал возрос, показав точку минимума на более высоком уровне, чем в декабре. После этого точки минимума и максимума стали распределяться на все более высоких уровнях. Крайние точки фиксировались на новых высоких уровнях каждую неделю до 17 апреля, когда точка максимума составила 3715. На следующей неделе цены увеличились до 3725, что стало еще одной, более высокой точкой максимума. Цены резко упали до 3430, но так как распределение не было завершено, потребовалось время. Рынок двигался то вверх, то вниз с большой амплитудой, несколько раз оказываясь около уровня 37 центов. 22 мая цены поднялись до 3690, затем снизились до 3410, и 5-го июня произошло последнее повышение до 3670. После этого 3-его июля произошло снижение до 3170, затем повышение

до 3530 24-го июля, но снижение 3-его июля, как вы увидите, сбросило цены ниже уровня распределения, что было указанием на изменение основной тенденции.

### ЛИКВИДАЦИЯ

Далее последовало большое снижение, которое 4-го сентября 1920-го года сбросило цены до 2550. Затем - повышение до 2960 8-го сентября. Обратите внимание, что на следующей неделе колебания были незначительными. Затем снова начался спад, положивший начало неизбежной ликвидации, сбросив цены до 1440 27-го ноября. После этого цены поднялись до 1650, 1-го января 1921-го года снизились до 1360 и 22-го января поднялись до 1640 – что немного выше точки максимума 18-го декабря 1920-го года. На этом уровне снова начались продажи. Заметьте, что колебания становились все более вялыми, и точки минимума последовательно понижались, так же как и точки максимума. Падение продолжалось до 5-ого марта, когда цены достигли 1200. Последовало медленное повышение. Цены, как вы увидите, постепенно возвращались к своему прежнему 14-центовому уровню в течение мая и первых месяцев июня. Затем последовал спад до 1120, где 25 июня была установлена точка минимума.

### НАКОПЛЕНИЕ

Эта точка минимума совпала с острой вершиной, то есть последовал резкий рост, поднявший цены до 1320 16-го июля 1921-го года. Далее произошла реакция до 1190 30-го июля. Последовавшее повышение подняло цены до 1350 6-го августа – первый раз, с тех пор как цены оказались ниже уровня 30 центов за фунт, была зафиксирована точка максимума. Здесь цены продержались пару недель, а затем поднялись выше августовской точки максимума. Это было указание на изменение курса и на то, что настало время для покупки, так как после нескольких месяцев незначительных колебаний на низком уровне, цены стали очень активно повышаться. Теперь, когда 14-центовый уровень был преодолен – а это значит, что были преодолены все точки максимума, зафиксированные в мае и июне - это было еще одно верное указание на большое движение. Это значило, что настало время строить пирамиду. Цены быстро поднялись в сентябре и перепрыгнули высокие уровни, остановившись около 1650 – эта же отметка была достигнута в декабре 1920-го года и январе 1921-го года. Повышение было стремительным, и к 10-ому сентября была достигнута отметка 2150. Затем последовала резкая реакция: цены упали до 1810.

Вы не можете рассчитывать на то, что начнется большое повышение или снижение, пока не прошло накопление или распределение. Рынок задержался на несколько дней выше 18-центового уровня, затем возрос до 2150. На этом уровне нужно было сыграть коротко, заручившись ордером, ограничивающим убытки уровнем на 30-40 пунктов выше предыдущей точки максимума. После этого цены вновь снизились примерно до 1930, где они стали вялыми. Повышение началось 8-го октября 1921-го года. Точка максимума была зафиксирована на 2175. Затем последовало понижение, закончившееся 19-го ноября на 1520. Затем в течение нескольких недель проходил медленный рост, поднявший цены до 1730 7-го января 1922-го года. Далее цены упали до 1510. Здесь стоило купить акции, заручившись ордером, ограничивающим убытки 30-40 пунктами ниже предыдущей точки минимума.

### ВТОРАЯ СТАДИЯ РЫНКА БЫКОВ

После этого последовало медленное повышение. К 25-ому февраля 1922-го года цены достигли 1720 пунктов, немного не дотянув до январской точки максимума. Последовавшая затем реакция сбросила цены до 1640 пунктов. На этом уровне рынок стал вялым, и совершаемые колебания были незначительны. В этой ситуации вы должны наблюдать и ждать, пересекут ли цены уровни первой реакции, произошедшей около 4-го марта, или точку максимума, зафиксированную 7-го января. В течение недели, закончившейся 22-го апреля, цены превзошли верхние уровни января и марта. Это значило, что был взят курс на повышение. Впервые за долгий период началось большое накопление, значит, нужно было ждать скорого повышения. Цены поднимались, пока не достигли 2290 пунктов 24-го июня. Затем последовало резкое

снижение, остановившееся на 2070, и вновь – повышение до 2325. Здесь рынок успокоился, и стал совершать небольшие колебания. В таких условиях вам следовало распродать коротко.

### УРОВЕНЬ СОПРОТИВЛЕНИЯ

В течение недели, начавшейся 29-го июля 1922-го года, наблюдалось понижение, которое закончилось на 2090. 5-го августа началось повышение, остановившееся на 2290, и за которым последовало резкое снижение до 2000. 26 августа цены взлетели до 2290, не достигнув высоких уровней, зафиксированных в первых числах июля и августе. Распределение началось примерно на 23-центовом уровне. Тогда вы должны были распродать акции и занять короткую позицию, разместив стоп-ордер на 30-40 пунктов выше старых точек максимума. Следующее понижение проходило в течение недели, закончившейся 30-го сентября. Оно сбросило цены до 2000. 2000 – это уровень, достигнутый 12-го августа, поэтому вы можете либо продать коротко и ждать, либо купить со стоп-ордером, размещенным 30-40 пунктами ниже.

### ТРЕТЬЯ СТАДИЯ РЫНКА БЫКОВ

Началось повышение, и рынок стремительно взлетел, подняв цены выше 23-центового уровня и выше всех точек максимума и минимума июля и августа. Это значило, что цены поднимутся еще выше. В течение недели, начавшейся 28-го октября 1922-го года, они достигли 2400, а затем упали до 2260. После цены поднялись до 2415, то есть до нового высокого уровня, но там они стали вялыми, и ваш стоп-ордер мог бы быть схвачен при понижении. Обратимся к низкому уровню, зафиксированному 4-го ноября. После того как этот уровень был достигнут в течение недели, начинавшейся 9-го декабря, вы должны были совершить покупку со стоп-ордером, размещенным на 30-40 пунктов ниже, и ваш он был бы схвачен. Далее возобновилось повышение. 24 января 1923-го года – когда пишутся эти строки – опцион достиг 2677. Когда закончится распределение на этом вы соком уровне, начнется долгое понижение, которое сбросит цены до 15-центового уровня или ниже.

Чтобы научиться читать ленту по хлопку вам нужно всего лишь изучить эту схему, потому что рынок следует тем же принципам в своем нормальном и аномальном состояниях. Я использовал эту схему, чтобы продемонстрировать принципы торговли. Вы можете применить их к любому другому опциону или периоду в прошлом или будущем, и обнаружите, что рынок работает по одним схемам.

Всегда следует торговать в активных опционах и не следует в тех, которые существуют долго и близки к затуханию.

## Глава XXIX

### Изменение в тенденции

Если рынок совершает очень незначительные колебания, вы должны иметь ежедневные схемы передвижений на каждые 10 пунктов. Так вы сможете определить, происходит ли распределение или накопление, и понять, где формируются уровни сопротивления. Когда цены врываются в новую область, вы можете четко видеть тенденцию и следовать ей. На очень активных рынках, когда цены высоки и колебания значительны, изменения на 10 пунктов значат очень мало, поэтому вам нужно иметь схемы передвижений на каждые 30-40 пунктов. Так вы сможете распознать уровни сопротивления и определить момент выхода из зоны накопления или распределения.

У вас всегда должны быть еженедельные, ежемесячные, ежедневные графики высоких и низких цен тех опционов, в которых вы торгуете. Составление этих графиков у вас займет всего 15-20 минут в день, и вы будете сполна вознаграждены за этот маленький труд. Главное назначение графиков – помочь вам определить, на каких уровнях оказывается поддержка, а на каких прекращается. Вы также сможете увидеть, где находятся уровни сопротивления, совершать покупки и продажи, размещая стоп-ордер таким образом, чтобы максимально себя обезопасить.

После долгого движения вверх или вниз рынок практически всегда приходит в спокойное состояние, которое предшествует новому движению. Объем покупок и продаж практически сравнивается, и колебания сходят на нет. Затем начинается движение в ту или иную сторону, и вы должны следовать ему. Конечно, случаются и ложные движения. После завершения накопления могут быть объявлены такие новости, которые вызовут резкое падение, за которым последует ответное движение. Если цены превзойдут ранее зафиксированные уровни, знайте, что тенденция изменилась, и повышение продолжится.

Часто, когда достигается первая вершина, вы можете получить большую прибыль и создать короткий интерес. Затем начнется быстрое понижение, и если будут преодолены старые нижние уровни и рынок будет активным при понижении, значит понижение будет долгим.

Не старайтесь совершать сделки каждый день. Ждите хороших шансов. Как только они появляются, входите на рынок и следуйте тенденции, пока не заметите, что она меняется на противоположную. Не закрывайте сделку только потому, что вы уже получили прибыль. Если не уверены в том, что тенденция меняется, руководствуйтесь показаниями графика и общим состоянием рынка. Не покупайте только из-за того, что ходят «бычьи» слухи, и не продавайте из-за того, что витают «медвежьи» настроения. И к хорошим, и к плохим новостям нужно относиться скептически.

Никогда не пытайтесь строить пирамиду после долгого повышения или понижения. Все сделки обернутся против вас. Начинайте строить, когда повышение или понижение происходит впервые после значительного перерыва. Как правило, после достижения точки минимума или максимума, начинается серия мелких колебаний. Затем они сводятся на нет, и рынок готовится для следующего значительного движения.

Если цены высоки весной после очень маленького урожая, будьте осторожны с покупкой, потому что вскоре может начаться понижение, которое обесценит урожай через шесть месяцев. После того как вы узнаете, что урожай был бедным или, наоборот, обильным, поздно пытаться играть на этих новостях за редким исключением.

Не продавайте хлопок коротко, только потому что вам кажется, что он достиг максимально высоких цен. Помните, при соответствующих условиях цены всегда могут подняться выше. И не покупайте хлопок из-за того, по-вашему, цены опустились на минимальный уровень: они всегда могут опуститься еще больше. Не пытайтесь сопротивляться тенденции, не пытайтесь угадать точку максимума или точку минимума. Ждите, когда график покажет вам изменение курса. Вы всегда успеете заработать кучу денег, если четко определите тенденцию. Если вы будете суетиться, равно как и если вы будете действовать медленно, прибыль ускользнет от вас.

## **Глава XXX**

### **Долгоносик хлопковый**

Эта неприятность случилась в Техасе около двадцати лет назад. Они распространялись с огромной скоростью, каждый год пробираясь все дальше на север, пока не пересекли Миссисипи и не нанесли большой урон южным штатам, специализирующимся на выращивании хлопка. Человек использовал все имеющиеся у него ресурсы, чтобы уничтожить этого маленького монстра, и в настоящее время все уверены, что хлопковый долгоносик непобедим. Это напоминает мне 1893 год, когда хлопок продавался по 4 цента за фунт и раздосадованные работники покидали свои фермы. Дядя Генри говорил: «Все настолько плохо, что необходимо срочно что-то предпринимать. Человек уже сломал голову, придумывая средства». Конечно, после того как люди покинули поля и пошли работать на лесопилни, урожай снизился, и цены поползли вверх. Экстремальные условия всегда заставляют человека думать и принимать нестандартные решения.

В 1917-ом году стало ясно, что медлить нельзя. Тогда ребята дяди Сэма изменили ход событий и спасли положение. Американцы, будучи по своей природе расточительными, во многих отношениях все же находчивы, и каждая эпоха рождает своего гения. Как только ситуация становится крайне бедственной, приходит спасение. Еще недавно тратились миллионы

долларов на борьбу с долгоносиком, но придет время, и появится американский гений с новым изобретением или сильнодействующим ядом, который обретет долгоносика на гибель. Быки, рассчитывающие, что цены поднимутся на 40-50 центов за фунт, исчезнут вместе с долгоносиком, и власть перейдет к медведям.

Я хорошо помню осень 1914-го года, когда юг находился в плачевном состоянии, и фермеры подстегивали всех «купить один тюк». Реальная цена хлопка была 30 долларов за тюк, но ради спасения юга людей убеждали покупать за 50 долларов. Я помню одну ночь, когда я находился в МакАльпин Отель. Там в вестибюле стоял тюк с хлопком, на котором была табличка: «Купите тюк хлопка и помогите спасти юг». Это был кризис перепроизводства: большое предложение при маленьком спросе. Конечно, этому поспособствовала война, которая временно остановила покупки в Европе.

Когда хлопок стал продаваться по 29 центов за фунт при все более поднимающихся ценах, люди стали убеждаться, что парадом правит долгоносик, и хлопок больше никогда не будет выращиваться в количестве достаточном, чтобы удовлетворить спрос. Но тенденция изменится, и предложение превысит спрос. Почему? Потому что в хлопке, продающемся по 25 центов за фунт, большие деньги. Люди всегда будут вовлекаться в бизнес, в котором можно сделать большие деньги. И перепроизводство тоже настанет. Это еще один кризис, который последует за настоящими событиями. Я ничуть не сомневаюсь, что в 1923-ем году будет собран большой урожай. И прежде чем настанет весна 1924-го года, хлопок будет продаваться по 15 центов, а через несколько лет цена снова снизится до 10 центов за фунт.

Когда приходит кризис, никто даже подумать не может, что цены когда-либо возрастут. Зато когда цены ненормально высоки, никто не думает, что они могут упасть. Не нужно полагаться на чьи-то суждения, изучайте ленту и графики, они вам все расскажут. Помните, что цены держатся на законе спроса и предложения.

## **Глава XXXI**

### **Торговля пшеницей и кукурузой**

Я уже объяснял раньше, что за рынком пшеницы и кукурузы, как и за рынком хлопка, следить легче, чем за акционерными компаниями, потому что он более понятен. Определив тенденцию, вы должны четко знать, что все опционы идут вместе с ней. Если вы покупаете или продаете при правильно определенной тенденции, вы получите прибыль. Но если вы имеете дело с акционерными предприятиями, то даже при правильном определении курса, вы можете проиграть, если случайно выберете отстающие акции. Этого никогда не случится, если вы торгуете зерном. Поэтому полезно было бы изучить товарный рынок, ведь каждый год, когда происходят сезонные изменения, он предоставляет хорошие шансы заработать солидное состояние.

#### **АНОМАЛЬНЫЕ РЫНКИ**

Помните, что аномальные рынки с дикими колебаниями случаются раз в несколько лет. Но ненужно ждать немислимых заработков в спокойные времена. В течение последних семи лет, или с тех пор как разразилась война, у нас были аномальные рынки. Рынки пшеницы и зерна совершали колебания гораздо большие, чем в обычное время.

Цены на пшеницу, кукурузу, овес в значительной степени определяются платежеспособностью доллара. Фермер мог бы заработать больше денег в 1895-ом и 1896-ом годах, выращивая пшеницу и продавая ее по 60 центов за бушель, нежели он заработает сегодня, продавая по 100 долларов за бушель, потому что покупательская способность доллара упала. Увеличилась цена на сельскохозяйственные работы и на землю. Когда эти условия изменятся и сельскохозяйственный труд будет оцениваться по-прежнему, рынок пшеницы и кукурузы, покажет более низкие цены. Все эти факторы должны быть учтены при определении курса.

#### **ТРЕБУЮЩИЙСЯ КАПИТАЛ**

Объем капитала зависит от того, в какой рынок вы вступаете: нормальный со средними и незначительными колебаниями или на аномальный с дикими колебаниями. Я думаю, что для торговли пятью тысячами бушелей в любом случае нужно задействовать 2000 долларов. Если вы ограничите свои убытки 2-3-мя центами за бушель, вы успеете совершить достаточное количество сделок. А дальше – прибыль покрывает расходы.

Предположим, вы разместили стоп-ордер четырьмя пунктами ниже, что соответствует потере в 200 долларов за каждые 5000 бушелей. С вашим капиталом это позволит совершить десять сделок. Если вы совершили пять сделок и в результате всех пяти понесли убытки, у вас все еще будут деньги для следующих. Если вам удастся поймать тенденцию, две успешные сделки покроют предыдущие пять убыточных.

На нормальном рынке вы должны использовать около 1000 долларов за каждые 5000 бушелей кукурузы, которыми вы торгуете. Убытки должны быть ограничены 2-мя центами за бушель, а стоп-ордера размещены не дальше чем на 3 цента за бушель. Если вы ошиблись, выходите с рынка и ждите.

### СТОП-ОРДЕРЫ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ ДЛЯ ЗАЩИТЫ

Стоп-ордер должен обязательно использоваться в торговле пшеницей или кукурузой. Тот, кто заключает сделки без стоп-ордера, рано или поздно потеряет все свои деньги. В любой сделке не стоит рисковать больше чем 2-3 центами за бушель, а на аномальных рынках – больше, чем пятью центами. Если вы не можете определить точку максимума даже с погрешностью в 5 центов, выходите из рынка и ждите изменения тенденции.

Не противьтесь курсу, и ваши стоп-ордера будут чаще схватываться. На рынке быков покупайте во время реакции, на рынке медведей продавайте на повышениях. Не пытайтесь сами догадаться, когда цены достигнут точки минимума или точки максимума. Пускай лента сама вам это покажет. Дайте рынку время, спрос и предложение укажут вам на изменение курса.

### ПОСТРОЕНИЕ ПИРАМИДЫ

На активных рынках вы можете строить пирамиду. Расстояние между вашими сделками при построении пирамиды, конечно же, зависит от условий рынка. На рынке с незначительными колебаниями вы не должны второй раз совершать сделку, пока предыдущая сделка не сдвинулась на 4-5 центов в вашу пользу. На рынках вроде таких, какие у нас были во время войны, вы можете строить пирамиду при подъеме или понижении на каждые 7-10 центов. На нормальных рынках, когда цены на пшеницу передвигаются на 10-12 центов за бушель, вы можете ожидать, что вскоре последует ответное движение в противоположную сторону – на 3-5 центов за бушель. Поэтому вам нужно быть осторожными при покупках или продажах после завершения движения в 10 центов.

Как только рынок выходит из зоны накопления, и курс явно виден, реакции становятся очень незначительными. Пока проходит распределение или накопление, вы можете получить только маленькую прибыль. Поэтому подождите завершения накопления или распределения, прежде чем покупать вторую партию.

## Глава XXXII

### Определение зон накопления и распределения

Правила, применяемые к акционерным предприятиям и хлопку, могут быть также применены к зерну. Прежде чем начнется важное или длительное движение, нужно время на накопление или распределение. Торгуя в активных опционах, вы должны всегда иметь графики высоких и низких цен на день, неделю, месяц. Ежедневные графики позволят вам заметить малейшие движения, те, которые длятся всего несколько дней. А еженедельные и ежемесячные графики позволят вам увидеть начало большого изменения. Таким образом, поймав большое движение, вы сможете купить или продать.

### ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ КОЛЕБАНИЯ ЦЕН НА ПШЕНИЦУ

Спрос и предложение управляют ценами на товары, но лента или график, отображающие направленность покупательской способности и предложений на продажу, покажет по какому пути идет основной курс.

В 1894 и 1895-ом гг. пшеница продавалась по 50 центов за бушель, и это была самая низкая цена с Гражданской войны. Цены поднимались небыстро, но держались на низких уровнях в течение нескольких лет. Рассмотрим график № 14, отображающий период с 1895 по 1898. Точка минимума пшеницы была зафиксирована на 56 центах в декабре 1895-го года. Затем цены поднимались до 68 центов в феврале, марте, апреле 1896. Далее произошел спад до 56 центов в мае 1896-го года, то есть до уровня декабря 1895-го. После этого цены перепрыгнули 68-центовой уровень, который находился выше зоны распределения, и поднялись до 85 центов – самая высокая отметка за многие годы. В августе 1897-го года один бушель стоил 1 доллар. Затем цены упали до 88 центов, колеблясь между 88 и 95 центами в течение следующих четырех месяцев. В декабре 1897-го года цены поднялись до 98 центов – это высшая отметка за предыдущие четыре месяца.

Помните, перед каждым большим повышением или понижением должен пройти долгий период накопления или распределения. С августа 1897-го по февраль 1898-го накопление происходило на уровне, превышающем уровни предыдущих лет. Другими словами, цены подерживались на новом высоком уровне в течение семи месяцев. И как только курс изменился, и цены поднялись выше 1 доллара, движение продолжилось до 1,09 доллара. Это значило, что происходит большое движение. На протяжении марта 1898-го года цены колебались между 1,07 и 1,02, но все говорило о том, что взят курс на повышение. Затем началось большое движение, которое подняло цены May Wheat к 1,85 в мае 1898-го года. Это был Лейтеровский корнер. Мистер Лейтер скупил большую партию пшеницы, но не смог поддержать цены на высоких уровнях. В результате, корнер потерпел крах, и цены вернулись к одному доллару за бушель.

Обратите внимание, что в сентябре 1898-го года, цены May Wheat снова снизились до 62 центов за бушель. Эта цена держалась три месяца, и в январе 1899-го года пшеница стоила 79 центов. После этого рынок стабилизировался. Цены снова поднялись к 79 центам в июле и сентябре 1899-го года. В марте, апреле, мае 1900-го года произошло снижение до 64 центов. В тот период колебания свелись к 3-4-ем центам в месяц.

### ГРАФИК КОЛЕБАНИЙ

Далее последовал долгий период мелких колебаний. Но вы увидите из графика № 15, который показывает только большие колебания и главные точки минимума и максимума, что начиная с 1895-го года цены поднимались каждый год, пока в 1914-ом году не разразилась война, которая подняла цены на ненормально высокие уровни – 3,25 в мае 1917-го года.

Обратите внимание на точку максимума, зафиксированную осенью 1904-го года и в первых числах 1905-го года. Тогда пшеница достигала 1,20, и это самая высокая цена начиная с Лейтеровского корнера. Обратите внимание, что распределение проходило между 1.08 и 1.20 пунктами. Покинув этот уровень, цены резко упали, зафиксировавшись на 82 пунктах в июне 1905-го года. Такое всегда происходит после долгого накопления или распределения. Как только цены выходят из зоны накопления или распределения, начинается большое движение.

Обратите внимание на 12-месячный период мелких колебаний с марта 1906-го года по апрель 1907-го. В сентябре 1906-го года цены снизились до 75 центов и никогда не поднимались выше 81 цента вплоть до мая 1907-го года – это было продлившееся 9 месяцев накопление. В мае 1907-го года цены, поднявшись до 82 центов, вышли из зоны накопления и резко взлетели до 1-го доллара в мае. В период Зеленого Жука в октябре 1907-го года пшеница продавалась по 1,12.

Посмотрите на схему № 15 и обратите внимание, что нижняя цена на пшеницу в апреле 1911-го составила 84 цента, а в мае 1912-го она поднялась до 1,19. В 1913 и 1914 гг. проходил длительный период накопления. В июне и июле 1914-го года цены вновь опустились до 84-ех центов – последняя точка максимума в 1911-ом году. В период с октября 1912-го по июль

1914-го цены большую часть времени колебались в пределах 6-10 центов за бушель. Это указывало на очередной период большого накопления – такой же был в 1906 и 1907 гг.

Война разразилась в последних числах июля, и началось повышение. После того как цены пересекли уровень 1 доллар, стало очевидным, что идет значительный подъем. Несмотря на то что в этой стране был большой урожай, который с избытком удовлетворил бы спрос, цены поднялись до 1,32 в сентябре 1914-го года. Далее произошла реакция, цены опустились до 1,11 и после нескольких месяцев накопления поднялись до 1,67 в феврале 1915-го года. На этом уровне, как вы видите, происходило распределение в течение четырех месяцев. Цены снизились до 93 центов в сентябре 1915-го года, поднялись до 1,38 в январе 1916-го, и снова снизились до 1,04 в мае 1916-го года.

После этого недостаток пшеницы в Европе, и, как следствие, покупка ее другими странами, подняла цены до 3,25 в мае 1917-го года. В это время правительство запретило заключение сделок на срок и установило цены на пшеницу – 2,5 доллара за бушель. Торговля снова началась в июле 1920-го года. Декабрьский опцион стартовал с 2,75. Цены продолжали снижаться до апреля 1921-го года, пока опцион May не достиг 1,20. Затем последовал майский кризис, который поднял опцион May к 1,85. В ноябре 1921-го года цены снова снизились до 1,04 – этот же низкий уровень был зафиксирован в мае 1916-го года.

Затем в течение нескольких месяцев происходила серия мелких колебаний, как вы видите из графика. В феврале 1922-го года May Wheat поднялась до 1,49 7/8. Вы видите, что в течение февраля, марта и апреля цены неоднократно достигали этого уровня, но не превышали его.

В первых числах мая 1922-го года майский опцион продавался по 1,47, и у всех были настроения быков, ожидая подъем на 2 доллара, но график, построенный по ленте и показывающих баланс спроса и предложения, четко давал понять, что кто-то поддерживал пшеницу на уровнях 1.44 и 1.48 в течение четырех месяцев.

В мае 1922-го года произошло стремительное снижение. Оно сбросило цены до 1.16. Цены продолжали медленно спускаться, и опцион May опустился до 1.05 пунктов в августе 1922-го года. Цены оставались в пределах 1.12 и 1.06 на протяжении августа, сентября и октября, затем пересекли этот уровень и поднялись до 1.26 3/4 в декабре 1922-го года. Обратите внимание, что последняя точка максимума – 1.04 – была зафиксирована в мае 1916-го года, а затем в ноябре 1921 года. В августе 1922 – 1.05, то есть практически тот же уровень. В следующий раз, когда цены на пшеницу (опцион May) опустятся до 1,04, они вскоре опустятся еще ниже и, возможно, упадут до 93-90 центов за бушель. Если цены преодолечат декабрьский уровень 126 3/4, нужно ждать повышения.

Составьте график любого опциона пшеницы, кукурузы, овса или ячменя и рассмотрите его так, как я это сделал выше. Тогда вы сможете определить зоны накопления и распределения. Как только цены выйдут из этих зон, вы должны следовать курсу, пока он снова не изменится. Никогда не совершайте сделку, если у вас нет достаточных оснований. Не продавайте, потому что цены кажутся вам слишком высокими, и не покупайте из-за того, что они вам кажутся низкими. Ждите, пока курс не проявится четко, и тогда идите вместе с ним.

### **ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ГРАФИК**

И пшено, и кукуруза образуют острые вершины на точках максимума и точках минимума. График № 16а показывает верхние и нижние уровни May Wheat. Обратите внимание, что 16 апреля 1921-го года, цены May Wheat снизились до 1,19, затем возросли примерно до 1,32, совершая две недели мелкие колебания. Затем произошел стремительный подъем до 1,85 в последних числах мая. Это был стремительный взлет с точки минимума, накопление на которой происходило всего около двух-трех недель.

Обратимся к еженедельной схеме, охватывающей период с октября 1921-го года по январь 1922-го. Вы четко увидите накопление, которое проходило в течение четырнадцати недель и что самый низкий уровень за это время – 103 1/2, зафиксированный 5-го ноября. Факт того, что цены долгое время держались на одном уровне, не снижаясь, свидетельствует о на-

копления. Но если бы вы подождали четкого указания, когда цены достигли 120, что было верхним уровнем зоны накопления, вы бы поймали быстрое повышение, которое подняло цены на 28 центов за бушель за 4 недели.

После того как цены поднялись до  $149 \frac{7}{8}$  27-го февраля 1922-го года, последовал резкий спад до 1.30. В течение четырех-пяти недель цены совершали мелкие колебания, пока не достигли точки минимума  $128 \frac{1}{2}$ , которая держалась с 1 по 8 апреля. Далее последовало повышение до 1.49. Здесь они остановились, не добравшись до февральского уровня, и далее в течение пяти недель происходило распределение, которое давало вам кучу времени на то, чтобы распродать коротко со стоп-ордером, размещенным на 2-3 цента выше уровня февраля и последних чисел апреля.

После этого в мае последовал резкий спад, и цены снижались, пока опцион May не достиг  $1.04 \frac{1}{2}$  в августе и сентябре 1922-го года. Здесь вы уже видите другой уровень, на котором цены держались с незначительными колебаниями 5-6 недель, пока происходило накопление. В течение недели, закончившейся 23-го сентября, цены перескочили уровень распределения и показали изменение курса. После этого произошла реакция, но цены стали подниматься выше, пока не достигли  $1.26 \frac{3}{4}$  в декабре 1922-го, и здесь ежедневный график помог бы вам выйти около точки максимума.

### ЕЖЕДНЕВНЫЙ ГРАФИК

На графике 16b я показал верхние и нижние уровни, достигаемые каждый день с 13-го по 29 декабря 1922-го года. 20-го декабря цены достигли  $1.26 \frac{1}{4}$ , 22-го декабря –  $1.26 \frac{1}{2}$ , 27 декабря  $1.26 \frac{3}{4}$  и 28-го декабря точка максимума была  $1.26 \frac{1}{2}$ . С нее и началось понижение. Точка максимума 18-го декабря была  $1.25 \frac{1}{2}$  и за 10 дней цены повысились не больше чем на 1 цент за бушель. Это значит, что был достигнут уровень, на котором предложение превышает спрос. И после этого периода, когда цены оказались ниже 1.25 - что ниже зоны распределения по графику - это было знаком, что пора распродавать коротко. Поэтому вы видите, что ежедневный график поможет вам заметить малейшее движение и подскажет, когда ожидать точек максимума и точек минимума, прежде чем ежедневный и еженедельный график покажет вам изменение в главной тенденции. Но ежедневный график часто будет обманывать вас, так как охватываемый период очень мал, и вас могут сбить разные случайные движения, противоположные основному курсу, но не меняющие его.

### ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА

Если вы будете при всяком изменении анализировать курс рынка, получив опыт, вы сможете быстро заметить изменения в тенденции. Конечно, невозможно узнать точное количество пшеницы или зерна, проданное или купленное за день. Примерные данные можно получить, анализируя быстроту колебаний. Например:

Предположим, цены May Wheat (пшеница) колеблются между 1.24 и 1.26 пунктами в течение дня. Отсюда мы можем сделать вывод, что было совершено много сделок, и кто-то поддерживает May Wheat около 1.26 и покупает около 1.24. Если на следующий день цены окажутся ниже 1.24, это будет значить, что поддержка прекращена. А если поднимутся выше 1.26, это будет значить, что предложение на этом уровне удовлетворено, и что цены будут подниматься дальше. Но предположим теперь, что в этот же день May Wheat совершает колебания между 1.24 и 1.26, затем открывается с 1.24 и поднимается до 1.26 без прерываний на противоположные движения. Отсюда мы сделаем вывод, что объем торговли недостаточно большой, чтобы произошло немедленное изменение курса.

### СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Когда рынок начинает подниматься, он продолжает движение вверх, пока не достигает уровня, где спрос сходится с предложением, и цены приходят в состояние покоя. Если предложение больше спроса, цены падают.

На большом подъеме или понижении, достигается уровень, где спрос поглощается, и цены продолжают движение, пока не встречаются новый спрос и не поглощают его. И в конце концов, цены оказываются на таком уровне, где предложение настолько превосходит спрос, что начинается распределение, и цены понижаются. Вот почему требуются многие недели и иногда целые месяцы, чтобы завершилось накопление или распределение.

Люди, которые продают или покупают первый или второй раз за период, когда рынок останавливается после большого движения, теряют деньги, потому что это просто остановка, чтобы поглотить предложение или удовлетворить спрос на одном уровне, после чего происходит перемещение на следующий. Поэтому не следует сопротивляться курсу – всегда идите вместе с ним. Если вы, занимая торговлей, идете против курса, то есть играете на маленьком движении, и получаете маленькую прибыль, соглашайтесь с этим, не ожидаете многого. Не забывайте защищать свои сделки стоп-ордером.

### ВЫБИРАЯ БРОКЕРА

Последнее, но также очень важное правило: многое зависит от выбора надежного брокера. Многие миллионы долларов были потеряны за последние несколько лет из-за провалов ненадежных брокеров. Вы должны знать, что ваш капитал и прибыль в надежных руках. Проведите тщательное изучение и убедитесь, что ваш брокер надежен. Изучите не только его финансовое положение, но и узнайте, спекулирует ли он или его фирма. Я не считаю надежным брокера, который спекулирует или позволяет другим спекулировать деньгами фирмы или потребителя.

Я не советую иметь дело с брокерами, не являющимися членами Нью-йоркской фондовой биржи, Нью-йоркской хлопковой биржи, Чикагского министерства торговли. Есть несколько других учреждений, являющихся ответвлениями основных бирж, которые также честны и надежны. Поэтому изучите учреждение, прежде чем открывать счет.

---

Я поведал вам то, что считаю нужным для вашего успеха. Мои правила применимы на практике и основаны на многолетнем труде и опыте. Прочтите эту книгу несколько раз. С каждым разом вы будете открывать для себя что-то новое. Если вы тщательно будете следовать инструкциям и заключать сделки обдуманно, никогда не покупая и не продавая акции без веских на то оснований, не спешить при входе на рынок и выходе из него, вы добьетесь успеха, и через несколько лет у вас будут все основания благодарить меня, за то, что я направил вас на правильный путь – путь успешных вложений и игры на бирже.

КОНЕЦ

В.Д. Ганн