

УДК 330.322
ББК 65.262.1
В12

Редактор П. Суворова

Вайн С.

В12 Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений / Саймон Вайн. — 3-е изд., испр. и доп. — М. : Альпина Паблишер, 2016. — 451 с.

ISBN 978-5-9614-5096-5

Финансовый рынок — это информационные джунгли с постоянно возникающими опасностями, возможностями, заблуждениями и открытиями. Как увеличить шансы на выживание и получение прибыли? На какие методы анализа можно полагаться? Какие риски приемлемы? Какие стратегии вероятнее всего приведут к успеху?

Книга Саймона Вайна, члена правления Альфа-Банка, отвечает на эти вопросы и позволяет читателю сформировать индивидуальный стиль трейдинга. Автор критически переосмысливает общепринятые постулаты финансовой теории и показывает, как она работает на практике. В третьем издании книги исключены две части, посвященные опционам, остальные претерпели лишь незначительные изменения, поскольку сами теории и методики финансов серьезно не изменились. Добавлена глава с анализом изменений на финансовых рынках, произошедших с момента прошлого издания.

Книга адресована трейдерам и инвесторам, которые работают на рынках акций, облигаций, валют и производных инструментов.

УДК 330.322
ББК 65.262.1

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу mylib@alpina.ru

© Вайн Саймон, 2006, 2010, 2016,
с изменениями
© ООО «Альпина Паблишер», 2016

ISBN 978-5-9614-5096-5

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	9
----------------	---

Часть I

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ РЫНКА	21
---	-----------

<i>Глава 1.1.</i> Финансовая теория и фундаментальный анализ	29
---	----

1. Проблемы теории фундаментального анализа 29
2. Проблемы теорий, господствующих в сфере финансов 36
3. Проблемы моделирования..... 52
4. Проблемы фундаментального анализа, связанные
с общими вопросами методологии и ожиданий 77
5. Выводы: проблемы фундаментального анализа
и оптимизация его использования 83

<i>Глава 1.2.</i> Технический анализ	86
--	----

1. Объяснение понятий технического анализа
с точки зрения фундаментального аналитика..... 86
2. Прогнозирование поведения рынков
(на основании вышеизложенного материала) 92
3. Выводы: возможности технического анализа 93

<i>Глава 1.3.</i> Анализ ликвидности	95
--	----

1. Характеристика ликвидности как фактора,
влияющего на цены рыночных активов..... 95
2. Факторы, определяющие ликвидность..... 97
3. Влияние уровня волатильности рынков на ликвидность... 105
4. Отражение взаимодействия финансовых потоков
на графиках динамики цен при техническом анализе 106

5. Практическое применение концепции ликвидности для объяснения поведения рынков	106
6. Выводы: значение анализа ликвидности для прогнозирования цен активов	108
Глава 1.4. Сравнение эффективности фундаментального и технического анализа...	110
1. Сравнение эффективности фундаментального и технического анализа для прогнозирования цен.....	110
2. Практические аспекты взаимодействия разных типов анализа	114
3. Возможные схемы взаимодействия разных подходов к инвестициям	117
 Часть II	
ПСИХОЛОГИЯ ИНВЕСТОРОВ	121
Глава 2.1. Поведенческие финансы о предпосылках, заложенных в сознании людей	125
1. Познавательный диссонанс.....	125
2. Первоначально выявленные эвристики и отклонения.....	126
3. Эвристики и отклонения, выявленные позже	133
Глава 2.2. Теория возможностей (Prospect Theory)	139
Глава 2.3. Классификация причин нерационального поведения	149
Глава 2.4. Использование выводов теории поведенческих финансов для объяснения поведения	151
1. Практические аспекты теории поведенческих финансов....	151
2. Использование теории поведенческих финансов для повышения эффективности инвестирования.....	152
3. Отклонение из-за позитивной реакции на неопределенность	157
4. Экспериментально подтвержденные особенности поведения инвесторов на рынке.....	160
5. Взаимосвязь фактора ликвидности и психологии рынков	162
Глава 2.5. Категории, обсуждаемые в контексте торговли	166
1. Риск.....	166
2. Удача.....	171
3. Опыт, знание истории и рациональность.....	176

4. Прогнозирование.....	181
5. Психологические «комплексы», полезные для успеха.....	183

Часть III

ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ И МОДЕЛЬ ЦИКЛОВ

ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ.....	185
-------------------------------	------------

<i>Глава 3.1.</i> Основные характеристики кризисов прошлого	190
---	-----

1. Первые кризисы эпохи капитализма.....	190
2. Выводы из кризисов	192
3. Вечная проблема	197

<i>Глава 3.2.</i> Лекция по истории кризиса 2007–2009 гг.	199
--	-----

1. Предпосылки возникновения кризиса	199
2. Причины кризиса недвижимости	202
3. Краткая хронология кризиса.....	204
4. Взаимодействия рынков в период с начала 2007 г. до осени 2008 г.	211
5. Было ли наступление кризиса очевидным?.....	218
6. Некоторые обобщения о поведении рынка во время кризиса.....	220
7. Некоторые исторические аналогии.....	221

<i>Глава 3.3.</i> Влияние кризиса на разные рынки	224
---	-----

1. Влияние кризиса на рынки акций	224
2. Возможные уроки кризиса для работы на рынках облигаций	230
3. Особенности функционирования рынка валют развивающихся стран.....	244
4. Некоторые аспекты функционирования компаний и инвесторов в моменты кризисов.....	248

<i>Глава 3.4.</i> Возможные уроки кризиса для пользователей финансовых теорий.....	253
---	-----

1. Возможные уроки кризиса для анализа информации.....	253
2. Возможные уроки кризиса для анализа ликвидности	257
3. Недостатки финансовых теорий.....	258

<i>Глава 3.5.</i> Очерки о финансовых кризисах 2011–2012 гг.	263
--	-----

1. Политики списывают на банки собственные ошибки.....	263
---	-----

2. Самое сложное — определить не как будут падать рынки, а когда.....	267
3. Непоследовательность и несоординированность действий политиков и регуляторов порождают скептицизм рынков.....	269
4. Радикально меняющаяся концепция риска изменит банковский сектор и экономику.....	273
5. Риск «Парка Юрского периода» и риск «Матрицы»: выводы для менеджеров и финансистов.....	275
Глава 3.6. Модель циклов рынка	280
1. Краткое описание модели цикла рынка.....	280
2. Основные элементы модели	281
3. Циклы рынка.....	291

Часть IV

БАЗОВЫЕ КОНЦЕПЦИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ..... 299

Глава 4.1. Подготовка к торговле.....	301
1. Бизнес-план	301
2. Подготовка к торговле новым активом, инструментом или с новым контрагентом.....	303
Глава 4.2. Управление денежными ресурсами.....	307
1. Измерение результатов	307
2. Структурирование позиций.....	312
Глава 4.3. Риск-менеджмент	325
1. Типы рисков и общие соображения	325
2. Риск-менеджмент.....	326

Часть V

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ТОРГОВЛЕ И ИНВЕСТИЦИЯХ..... 339

Глава 5.1. Комментарии к техническому анализу.....	341
1. Общие соображения	341
2. Тенденции и каналы	344
3. Скользящие средние	346
4. Методы выстраивания точек отсчета	348
5. Взвешивание.....	353

6. Измерители силы тенденции цен, осцилляторы	356
7. Конфигурации разворота.....	362
8. Точки разворота.....	364
9. Параболический стоп-аут (parabolic).....	366
10. Конфигурации продолжения	367
11. Волны Эллиотта	370
12. Японские свечи	397
<i>Глава 5.2. Сценарии поведения рынка и опционы.....</i>	<i>399</i>
1. Использование опционов как основной позиции.....	399
2. Использование опционов в дополнение к основной позиции в базовом активе	401
3. Торговля посредством поэтапного вхождения	402
<i>Глава 5.3. Торговля на технических конфигурациях с помощью опционов.....</i>	<i>404</i>
1. Конфигурации, основанные на диапазоне цен	404
2. Конфигурации разворотов	406
3. Быстрая тенденция	411
4. Опционные стратегии, основанные на волнах Эллиотта...	412
<i>Заключение</i>	<i>415</i>
<i>Литература.....</i>	<i>421</i>
<i>Приложение</i>	
<i>Краткое описание критерия Келли.....</i>	<i>437</i>
<i>Термины и определения.....</i>	<i>442</i>