

Содержание

Предисловие к русскому изданию	7
Предисловие	10
Как организована эта книга.....	11
Трейдинг: стоит ли овчинка выделки?	13
Можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом?.....	14
Сколько времени нужно, чтобы научиться торговать на бирже?.....	15
На какой заработок можно рассчитывать?.....	16
Каждый ли может стать успешным трейдером?.....	19
Каким занятием должен быть трейдинг, основным или дополнительным?.....	20
Три «М» трейдинга	22
Менталитет: психология трейдинга для новичков.....	23
Что необходимо для успеха.....	24

Метод: правила трейдинга для новичков.....	36
Монета: управление капиталом для новичков.....	79
Практические рекомендации для новичков.....	93
Бумажная торговля.....	93
Ведение дневника.....	95
Налоги.....	98
В чем ваше преимущество?.....	102
Открываем брокерский счет.....	104
Продолжаем самообразование: книги, программные средства и т. д.....	107
Благодарности.....	112
Библиография.....	114
Скрытая плата.....	115
Об авторе.....	116

Предисловие к русскому изданию

Международная брокерская компания Admiral Markets уже не первый год занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках. За это время выпущено более десятка работ, в которых затрагивались самые разные аспекты трейдинга: от психологии торговли до фрактальной теории рынка. Многие книги написаны авторами из Admiral Markets, профессиональными трейдерами, экономистами, аналитиками; есть и книги зарубежных финансовых специалистов: Александра Элдера, Джека Швагера. Основная задача Admiral Markets — распространение актуальной и качественной экономической литературы на территории России.

Многие начинающие трейдеры надеются без должной подготовки заработать на абсолютно новом поприще, и плачевные результаты поспешных и необдуманных решений, как правило, не заставляют долго ждать себя. Чтобы предостеречь вас о трудностях

и рисках, связанных с началом торговой деятельности, мы решили представить вашему вниманию замечательную книгу Александра Элдера «Трейдинг: Первые шаги».

В библиотеке выпущенных Admiral Markets книг уже есть две работы этого автора: «Как играть и выигрывать на бирже» и «Трейдинг с доктором Элдером».

Профессиональный фондовый трейдер Александр Элдер давно завоевал статус эксперта Уолл-стрит, его перу принадлежат более десятка работ, многие из которых стали мировыми бестселлерами. В своих книгах д-р Элдер учит трем составляющим успеха: психологии, методу и контролю над рисками. В этой работе Александр Элдер предлагает читателям конкретные советы и наглядные примеры из личного опыта. Книга очень полезна начинающим трейдерам ввиду ясности подачи материала, лаконичности и живых примеров. Как профессионал Элдер прямо объясняет новичкам, что им необходимо для успеха.

Книга «Трейдинг: Первые шаги» посвящена не только психологии торговли, в ней подробно разбирается ряд технических аспектов: торговля различными инструментами — валютами, фьючерсами, опционами; методы анализа. Автор высказывает собственное мнение об эффективности тех или иных средств, раскрывает тему контроля над рисками.

Компания Admiral Markets, находясь на стороне трейдера, старается представлять наиболее объективную и честную литературу. Наша точка зрения утвердилась в результате многолетней работы на финансовом рынке, мы прекрасно осознаем ценность достоверной информации и во многом благодаря этому гарантируем правовую защищенность наших клиентов. Помимо финансовой литературы Admiral Markets предлагает трейдерам продвинутую систему очного и дистанционного обучения. Курсы ведут опытные трейдеры, обеспечивающие начинающих необходимым теоретическим материалом и помогающие приобрести практические навыки. Система обучения Admiral Markets является одной из лучших в России, что подтверждено аттестатом КРОУФР.

Книга Александра Элдера «Трейдинг: Первые шаги» прекрасно иллюстрирует видение Admiral Markets торговой деятельности и помогает системе обучения компании. Мы надеемся, что данная работа поможет и вам избежать ошибок, характерных для начала карьеры, и облегчит освоение непростой, но привлекательной сферы интернет-трейдинга.

Тихомиров Антон Васильевич,
*генеральный директор ООО «Адмирал Маркетс»
по России и странам СНГ*

Предисловие

Рынок манит нас обещаниями богатства и свободы. Новички заводятся, но большинство забывает подготовиться к опасностям рынка. Неопытные трейдеры делают один ляп за другим и теряют деньги.

Как-то на горнолыжной трассе в Новой Зеландии я наблюдал группу японских туристов. Прилетев на курорт и купив лучшие лыжи и костюмы, они поднялись на вершину горы на подъемнике. Там они замерли от страха: их никто не научил кататься на горных лыжах, и они не знали, как съехать вниз. Вечером в баре я чокался с врачом, который занимался их травмами.

Я написал эту книгу, чтобы помочь вам заниматься трейдингом по уму. Мало того, необходимо помнить, что есть люди, которым вообще лучше держаться подальше от трейдинга. Написав ряд бестселлеров для опытных трейдеров, я решил сделать то же и для новичков.

Как организована эта книга

Главы в книге небольшие и начинаются с фразы «В двух словах» — однострочного резюме. В некоторых из глав есть ссылки на дополнительные источники информации.

Мы начнем с таких ключевых вопросов, как «Все ли могут стать успешными трейдерами?» и «Что необходимо для успеха?». Если первые главы вас увлекут, читайте дальше: нам много надо обсудить. Если же вы почувствуете, что трейдинг не для вас (по крайней мере в данный момент), то это неплохо, поскольку поможет вам избежать массы разочарований и потерь.

Успех в трейдинге зиждется на трех «М»: **М**енталитет (т. е. психология), **М**етод (т. е. тактика) и **М**онета (т. е. управление рисками). Каждой из этих составляющих посвящен отдельный раздел. В последнем разделе мы рассмотрим такие практические темы, как ведение дневника, поиск брокера и поиск информации. Если это ваша первая книга о трейдинге, то она, безусловно, не должна быть последней!

Это не учебник, в котором подробно излагается какой-то определенный метод. Я ознакомлю вас с основными правилами, которые важны при любом ме-

тоде, и дам ряд рекомендаций, как найти метод, который подойдет вам.

Искренне ваш,

доктор Александр Элдер,
Нью-Йорк,
октябрь 2011 г.

Трейдинг: СТОИТ ЛИ ОВЧИНКА ВЫДЕЛКИ?

Трейдинг — один из самых увлекательных видов деятельности на этой планете. Став успешным трейдером, вы можете жить и работать в любом уголке земного шара, быть независимым от рутины и ни перед кем не отчитываться. Но глядя на внешнюю привлекательность, мало кто из новичков осознает, какой работы и дисциплины требует биржа.

Вы учитесь, трудитесь, добиваетесь успехов в бизнесе или профессиональной деятельности, и спустя какое-то время у вас появляются свободные средства. Теперь вас манит Уолл-стрит. Вы слышите истории о людях, которые зарабатывают там деньги, и думаете: «А почему бы и мне не попробовать? Хорошо бы вложиться, сделать деньги и сбежать от рутины».

Прежде чем открыть торговый счет, давайте рассмотрим плюсы и минусы этого шага.

Можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом?

В двух словах: трейдинг — самый трудный способ заработать легкие деньги

Это сказал один мой студент после нескольких лет попыток заработать трейдингом. Чтобы научиться торговать, нужны время, силы, дисциплинированность и деньги. Трейдинг — это увлекательное и затягивающее занятие, которое может приносить серьезный доход. Трейдинг сулит образ жизни, о котором мечтают многие, но, чтобы добиться успеха, вам придется много и упорно работать.

Как и в любой сфере деятельности, вам необходимо овладеть определенными знаниями и навыками. Чтобы добиться успеха, потребуются время, сосредоточенность и целеустремленность. Если бы трейдинг был легким, там бы все зарабатывали. В действительности успеха добивается лишь малая часть трейдеров, тогда как большинство терпят убытки. Прибыли победителей поступают из кармана проигравших, в то время как индустрия трейдинга зарабатывает деньги на тех и других.

Сколько времени нужно, чтобы научиться торговать на бирже?

У кого-то это получается быстрее, у кого-то медленнее, если получается вообще. У обычного человека на это уходит примерно столько же времени и средств, сколько на университетское образование. Значительную часть расходов составляют первоначальные потери. Одна из целей моей книги — помочь вам уменьшить эту часть потерь. К вопросу о контроле над рисками мы вернемся в разделе об управлении капиталом.

Учиться трейдингу надо не менее прилежно, чем в университете. Многие новички подходят к торговле на бирже легкомысленно, а потом расплачиваются за это. Один мой австралийский друг, профессиональный трейдер, как-то пришел на прием к дантисту. Когда он откинулся назад в стоматологическом кресле, врач поинтересовался, заработал ли он что-то на недавнем росте акций ВНР, крупнейшей австралийской компании.

- Да, немного заработал, — ответил Колин.
- Ну а на акциях WOW?
- Тоже немного заработал.
- Интересно, почему это ты, когда торгуешь, зарабатываешь, а я только теряю?!
- Наверное, по той же причине, что я не зарабатываю на лечении зубов, — ответил Колин.

Я люблю трейдинг — это захватывающая область деятельности. Я приветствую ваше желание войти в нее и победить. Это реальная цель, но успех не придет сам по себе.

Легко говорить о радостях успеха — не беспокоиться о деньгах, путешествовать по миру, проявлять щедрость к близким и друзьям и т. д. и т. п. Помните, однако, что единственный гарантированный способ заработать миллион — это начать с двух. Единственный легкий способ получить \$10 000 — вложить \$20 000 в непродуманную идею и забрать то, что осталось после закрытия сделки. В трейдинге есть большие деньги, но легких денег там нет.

Лучший способ научиться торговать на бирже — заключать много сделок, но на небольшие суммы, чтобы эмоционально не заводиться, и при этом вести дневник сделок. Внутридневная игра для учебы слишком остра и быстра, а инвестирование — чересчур долгий процесс. Поэтому торговля на колебаниях, где срок сделок обычно составляет несколько дней, — лучший способ научиться трейдингу.

На какой заработок можно рассчитывать?

Недавно один из членов SpikeTrade, интернет-сообщества, в котором я активно участвую, написал

Илье Ж., одному из наших элитных трейдеров. Он остался без работы и интересовался, можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом, имея \$100 000 на счете. Привожу полностью ответ Ильи:

«Прежде всего не отчаивайся. Мне тоже доводилось сидеть без работы, но я не опустил руки и нашел место по специальности. Надеюсь, и у тебя это получится.

Что касается возможности зарабатывать на жизнь трейдингом, то арифметика здесь довольно проста. Лучшие трейдеры зарабатывают примерно 30% в год, причем не каждый год, и это считается превосходным результатом. Поскольку ты прежде не занимался инвестиционной деятельностью, то тебе рассчитывать на 30% не стоит. Для тебя отличным результатом будут 5–10% или хотя бы какая-нибудь прибыль. Но даже если взять и 30%, то при \$100 000 на счете это всего \$30 000 в год минус налоги.

Прежде чем вкладывать в торговлю реальные деньги, нужно четко ответить на один вопрос: сколько ты можешь позволить себе потерять?

Теперь что касается других твоих вопросов: для себя я установил 10%-ный лимит — это означает, что стоимость отдельно взятой позиции не может превышать 10% от общей суммы на всех моих счетах. При принятии стратегиче-

ского решения я опираюсь на недельный график, тактического — на суточный, решения о входе — на 15- и 5-минутный, решения о выходе — на 15-минутный.

Желаю удачи, и не забывай, что первая задача трейдера — выжить».

Я знаю людей, которые при не очень большом счете, несколько сотен тысяч долларов, зарабатывают трейдингом гораздо больше 30% в год, правда, в удачный год. Стабильно 30% в год имеют только такие гении, как Уоррен Баффетт и Джордж Сорос. Они осматрительны и планируют надолго вперед, а многие новички заходят в рынки как в казино и идут ва-банк.

Результаты на разных этапах становления трейдера я описал в книге «Трейдинг с доктором Элдером»¹. Как ни парадоксально, но хороший результат для новичка — это потеря не более 10% торгового капитала в первый год:

«Эта цифра шокирует трейдеров. Они забывают, что большинство начинающих разоряются гораздо быстрее. Многие теряют по 10% капитала за месяц, а то и за неделю. Если вы сумели продержаться на рынке год, обучились биржевой игре

¹ Элдер А. Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры. — М: Альпина Пабlishер, 2011.

на практике и потеряли при этом не более 10% средств, считайте, что образование обошлось вам дешево и вы намного опередили основную массу дилетантов».

Цель новичка — покрыть торговые расходы и получить годовую доходность раза в полтора выше, чем у казначейских векселей или других безрисковых инструментов. У трейдеров среднего уровня и трейдеров-профессионалов цели, естественно, более высокие.

Обучение торговле на бирже — долгий процесс. Он очень увлекателен, но это марафон, а не стометровка.

Каждый ли может стать успешным трейдером?

Может ли глухой дирижировать оркестром? Бетховен писал музыку и после того, как перестал слышать, приставляя трость к роялю и упираясь в нее грудью. Но он был тогда уже опытным профессионалом. Может ли незрячий водить машину? Он может заниматься многими полезными вещами, но управление автомобилем в их число не входит.

Трейдер должен обладать определенными личными качествами. Они включают умение планировать время, дисциплинированность и трудолюбие.

Их наличие не гарантирует успеха, но они необходимы для того, чтобы начать учиться. При отсутствии этих качеств с трейдингом лучше не связываться. В разделе о психологии трейдинга мы поговорим о том, какие качества обязательны. Мы также коснемся и таких аспектов, как пагубные привычки и негибкость, которые почти всегда приводят к потерям.

Каким занятием должен быть трейдинг, основным или дополнительным?

Мало у кого из новичков есть масса свободного времени и значительные средства. Большинство где-нибудь работают или занимаются бизнесом. Поэтому на первых порах есть смысл сделать трейдинг дополнительным занятием. Надо попробовать, а дальше видно будет.

Здравомыслящий, знающий и зрелый человек может добиться многого, посвящая трейдингу несколько часов в день. Вам придется заниматься многим — читать, изучать рынки, следить за индексами и акциями, входить в сделки и управлять ими, а также вести дневник.

При серьезном отношении к трейдингу положительные результаты могут появиться в течение года. Ошибки неизбежны, но если придерживаться строгих правил контроля над риском, с которыми я по-

знакомлю вас в одной из следующих глав, то они не должны повлечь серьезных потерь.

Наличие работы или собственного бизнеса, который приносит стабильный доход, снижает психологическое давление, а это позволяет добиться большего в трейдинге. Есть, конечно, такие, кто бросают работу, вкладывают все сбережения и потом сидят весь день перед монитором в постоянном напряжении. Кое-кто из них добивается результата, но большинство — нет.

Позвольте своему дневнику трейдера и кривой капитала подсказывать вам, как поступать. Наклон этой кривой помогает принять логичное решение в нужный момент.

Когда прибыль начнет стабильно превышать убытки, вам придется решать, что делать дальше. Возможно, вы просто увеличите сумму на торговом счете, а трейдинг и впредь останется для вас дополнительным занятием. А может, вы начнете отслеживать больше акций, займетесь фьючерсами или опционами, увеличите частоту сделок, а трейдинг превратится в основное занятие. Это решение, однако, вам принимать не сегодня.

Многие успешные люди торгуют на бирже в дополнение к основной деятельности. Для новичков это предпочтительный вариант. Позже ваш собственный опыт подскажет, что делать: оставить все как есть или полностью перейти в трейдинг.

Три «М» трейдинга

Неопытные трейдеры импульсивно открывают сделки. Котировочный экран как будто гипнотизирует новичков — они замыкаются на нем, забывая обо всем на свете.

Опытные трейдеры знают, что анализ движения цен и сигналов индикаторов — это лишь одна составляющая успеха. Другой составляющей является психология трейдера — успех или неудача во многом предопределяется вашим менталитетом. Третья составляющая — управление капиталом, которым большинство новичков полностью пренебрегают, за что потом расплачиваются.

Менталитет, Метод и Монета — три принципиальные составляющие успешного трейдинга. Каждой из них я посвящаю отдельный раздел. Начнем мы с Менталитета (психологии), а затем рассмотрим Метод (инструменты трейдинга) и Монету (управление рисками).

Менталитет: психология трейдинга для новичков

Начав торговать, многие новички неожиданно испытывают сильные эмоции. Бумажный трейдинг, или имитация торговли, которую мы рассмотрим позже, всегда кажется логичной, легкой и скучноватой. Игра на реальные деньги рождает бурю эмоций, которые влияют на восприятие рыночной ситуации и процесс принятия решения.

Трейдинг — это не просто интеллектуальная деятельность. Он будит эмоции, от которых зависит наше видение рынков и поведение. Нередко люди цепенеют от страха, когда рынок идет против них, забывая продавать. Многие гонятся за стремительно растущими акциями, которые они упустили, когда те были гораздо дешевле. Такие эмоциональные решения чаще приводят к убыткам, чем к прибыли.

У многих новичков маниакально-депрессивная реакция на сделки: получив прибыль, они ликуют, а потеряв деньги, впадают в уныние. Эмоциональное поведение не улучшит ваши результаты. Вам необходимо понять свои эмоции и научиться управлять ими.

Что необходимо для успеха

В двух словах: время, деньги
и целеустремленность

Рассмотрим более подробно, что нужно для того, чтобы заниматься биржевой игрой. Спросите себя, все ли из перечисленного у вас есть? Будьте предельно честны перед собой.

- *Время.*

Путник спрашивает у старца, сидящего в тени у обочины, сколько идти до ближайшей деревни. Старец молчит, но когда путник трогается, то слышит:

- Примерно полтора часа.
- Почему же вы не сказали мне это раньше?
- Я не знал, как быстро ты идешь.

Поначалу вам придется тратить пару часов в день лишь на то, чтобы освоиться и научиться отслеживать акции. Уделяйте не менее 45 минут домашней работе до открытия рынка и примерно столько же времени после закрытия рынка анализу того, что произошло за день, и обновлению своего дневника. Еще полчаса посвятите самообразованию и исследованию рынка. Таким образом выходит минимум два часа в день. Если у вас нет этого времени, просто читайте и занимайтесь самообразованием в своем обычном режиме, прежде чем начать торговать. Поспешные

и необдуманные сделки быстро превращаются в азартную игру.

- *Деньги.*

Чтобы зарабатывать деньги, нужны деньги. Это как у фермеров — чтобы начать зарабатывать, нужен подходящий земельный надел. С маленьким участком земли на заднем дворе вряд ли удастся стать фермером, но и крупная ферма — это не то, с чего следует начинать. Ваш надел должен быть и не слишком маленьким, и не слишком большим.

Размер торгового счета важен по двум причинам. Достаточная сумма делает возможной диверсификацию: держать пару сделок одновременно. Она также избавляет от излишнего нервного напряжения — просадка в \$300 при \$50 000 на счете вызывает куда меньше переживаний, чем при \$10 000. Подходящий размер счета для новичка — \$20 000–\$50 000 (глубже этот вопрос мы рассмотрим в разделе по управлению капиталом).

- *Целеустремленность.*

Один молодой человек пришел наниматься ко мне в ассистенты и спросил: «Какова продолжительность рабочего дня и в котором часу я могу уходить домой?» «Рабочий день уже закончился, и вы можете идти», — ответил я. Мне нужен был работник, для которого важен профессиональный рост, а не тот, кто все время смотрит на часы и не хочет перетруждаться.

Рынки необъятны, а потому всегда есть чем заняться — исследовать, учиться, планировать, подсчитывать. Успешным людям нравится сам процесс торговли, а деньги у них на втором плане. В отношении работы вы должны быть ненасытными. Кери Ловворн, который пришел как студент и стал моим другом и деловым партнером, называет себя «помешанным на данных». Он обожает анализировать рыночную информацию. Вот это — здоровый подход к работе.

- *Базовые знания в области математики.*

Трейдинг стоит на цифрах, и у вас не должно быть проблем с ними. Высшей математики здесь не требуется, но основные математические действия — сложение, вычитание, умножение, деление, определение процента, определение приближенного значения — вы должны выполнять в уме и на бегу. Ваши конкуренты это умеют, а тех, кто не умеет считать, они съедают в два счета.

Хотя многие сегодня, в эпоху высоких технологий, утрачивают математические навыки, вам следует оттачивать их при любой возможности и каждодневно. Подсчитайте сдачу в магазине, прежде чем ее получите, определите 15% от суммы счета в ресторане, найдите расстояние между двумя пунктами по автодороге и процент пройденного пути в том или ином месте. В общем, напрягайте извилины!

- *Дисциплина.*

Я постоянно говорю своим ученикам: проще всего рассуждать о дисциплине в воскресенье, когда рынки закрыты. Вопрос в том, как вы поведете себя в понедельник, минут через 10 после открытия биржи. Интересно, будете ли вы следовать плану или же начнете совершать сделки по наитию?

Легко проповедовать дисциплину после закрытия торговой сессии, но чтобы понять, насколько вы дисциплинированы, я бы хотел посмотреть ваш дневник. Качество записей по сделкам — лучший индикатор дисциплины. О ведении дневника мы поговорим позже.

Кому не стоит заниматься трейдингом

В двух словах: негибкость и пагубные привычки, как и некоторые свойства характера, мешают успеху

Я хочу помочь вам определиться, стоит ли заниматься трейдингом. Трейдинг требует от нас многого, и не каждый способен побеждать на бирже. Некоторые черты характера сильно мешают успеху. Если они у вас есть, поработайте над тем, чтобы избавиться от них, прежде чем заниматься биржевой игрой.

- *Негибкость.*

Рынки очень сложны и часто дают противоречивые сигналы. Вам придется принимать торговые решения в конфликтных ситуациях. Никакой на свете план не охватит все, что может произойти на рынке. Вам следует быть начеку и в готовности действовать. Представьте боксера на ринге, непрерывно перемещающегося и качающегося как маятник в ответ на движения противника. Вы должны быть таким же гибким и бдительным. Ригидные трейдеры пропускают удары и несут потери.

Несколько лет назад после однодневного семинара в Брюсселе я пригласил слушателей на ужин. Я зарезервировал стол в уютном ресторанчике, и мы направились туда пешком через исторический центр города. В нашей группе был пожилой швейцарец, который заработал капитал в бизнесе, а теперь на пенсии решил заняться трейдингом. Всякий раз, когда мы поворачивали, он продолжал идти прямо, решительно волоча за собой чемодан на колесиках. Одному из нас приходилось возвращаться, чтобы не потерять его. Он упрямо двигался по прямой, не обращая внимания на группу. Я поддерживал с ним контакт почти год, и его результаты были катастрофическими. Когда рынок разворачивался, он продолжал держать позицию, упрямо следуя своим идеям и игнорируя происходящее.

- *Пагубные привычки.*

Стресс и напряжение есть в жизни каждого. Они могут играть положительную роль, если мотивируют нас к личному и профессиональному росту. К сожалению, многие начинают глушить стресс алкоголем или наркотиками, и на этом их обучение заканчивается. У них редко хватает терпения держать позицию, когда этого требуют индикаторы.

Акции, которые вы приобретаете, никогда не идут вверх по прямой. Они колеблются вверх и вниз, а вместе с ними ваш капитал то возрастает, то уменьшается, порождая стресс. Наши достижения в любой сфере зависят от умения справляться с напряжением. Трейдер растет в профессиональном плане только тогда, когда находит выход из непростых ситуаций. Если вы глушите стресс алкоголем или таблетками, пройдите курс лечения, прежде чем браться за торговлю. Трейдер с такими привычками обречен на провал.

Трейдинг — это психологическая игра. Он вызывает сильные эмоции, и нам необходимо знать, какие черты характера мешают успеху. Рассмотренные ниже качества встречаются у многих из нас. Занимаясь торговлей, мы должны держать их под контролем.

- *Неприятие неопределенности.*

На рынках много хаотичности. Торговые системы когда работают, а когда — нет. Но рынки устроены

именно так, и вам лучше принять их неопределенность как данность.

Представьте, что вам дали мешок с 20 белыми шариками и 12 черными. Вы можете сделать ставку на черный цвет или на белый, а затем не глядя вытаскивать шарик. Естественно, в данной ситуации есть смысл ставить на белый. Однако не исключено, что вы вытащите несколько черных шариков подряд. Ваше решение поставить на белый было верным, но что вы будете чувствовать, доставая из мешка один черный шарик за другим и теряя деньги снова и снова? Именно с такой неопределенностью мы сталкиваемся при торговле.

Существует два вида причинно-следственной связи — динамическая и стохастическая. Динамическая связь проста: действие ведет к результату. Вы перемещаете мышку, подключенную к компьютеру, и курсор движется в соответствующем направлении. Стохастическая же связь представлена в примере с черными и белыми шариками — известно, что исход А более вероятен, чем исход Б, однако гарантий нет. Можно очень тщательно спланировать сделку, но уверенности, что она принесет прибыль, нет. Именно с таким туманом нам приходится иметь дело на рынках.

Многие высокообразованные люди не могут смириться с неопределенностью. Врач всегда мо-