

СЛЕДУЙ ЗА УМНЫМИ ДЕНЬГАМИ

ЧИТАЙ **ЛИКВИДНОСТЬ**. ПОНИМАЙ **РЫНОК**. ТОРГУЙ КАК **ПРОФЕССИОНАЛ**.



СТРУКТУРА
РЫНКА



ЛИКВИДНОСТЬ



ORDER
BLOCKS



ОБЪЕМ



ОТКРЫТЫЙ
ИНТЕРЕС



FUNDING

ПОНИМАЙ **СЛЕДЫ**
КРУПНОГО КАПИТАЛА

АНАЛИЗИРУЙ **ПОТОКИ**
И **ЛИКВИДНОСТЬ**

ПРИНИМАЙ РЕШЕНИЯ
КАК **ИНСТИТУЦИОНАЛЫ**

ЯРОСЛАВ СУКОВ

ТРЕЙДИНГ • СТРУКТУРА • ЛИКВИДНОСТЬ • ДЕНЬГИ

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение. Кто такие «умные деньги» на самом деле	19
Что трейдеры называют Smart Money	19
Почему крупный капитал не может входить в рынок так же, как частный трейдер	19
Банки, фонды, маркет-мейкеры, проп-трейдинговые компании и алгоритмические стратегии	20
Где заканчивается мифология Smart Money и начинается реальная аналитика	20
Почему крупный игрок не всегда знает, куда пойдёт рынок	20
Как деньги оставляют следы в цене и объеме	20
Можно ли действительно «следовать за крупными»	21
Главная идея книги: искать не намерения, а наблюдаемые действия	21
 Глава 1. Рынок глазами крупного капитала	 24
Почему большой капитал не может покупать «по рынку» одним ордером	24
Ликвидность как главное ограничение институционального трейдера	24
Почему крупному игроку нужна встречная сторона	25
Набор позиции	25
Распределение позиции	25
Хеджирование	25
Ребалансировка	26
Почему движение цены может быть следствием исполнения, а не прогноза	26
Частный трейдер против институционального: кто в чем сильнее	26
 Глава 2. Где находятся настоящие деньги	 26
Коммерческие участники	27
Инвестиционные фонды	27
Хедж-фонды	27
Банки	27
Market Makers	28
Проп-трейдеры	28

Алгоритмические фонды	28
Арбитражеры	28
Ритейл	28
Как разные категории участников влияют на цену	29
Кто создает ликвидность, а кто ее забирает	29
Глава 3. Smart Money ≠ один большой игрок	29
Почему концепция «кита» слишком упрощает рынок	30
Конфликт интересов крупных участников	30
Почему крупные игроки могут находиться по разные стороны сделки	30
Long и Short одновременно	30
Хедж против спекуляции	31
Почему объем сам по себе не говорит о намерении	31
Как не искать «тайного манипулятора» там, где его нет	31
Глава 4. Читаем структуру рынка	33
Market Structure	33
Swing High и Swing Low	33
Higher High / Higher Low	33
Lower High / Lower Low	33
Трендовая структура	34
Флэт	34
BOS — Break of Structure	34
CHoCH — Change of Character	35
Изменение структуры	35
Импульс и коррекция	36
Структура старшего и младшего таймфрейма	36
Когда пробой действительно меняет рынок	36
Глава 5. Импульс, дисбаланс и неэффективность	36
Что такое рыночный дисбаланс	37
Почему цена иногда проходит уровень практически без остановки	37
Imbalance	37

Fair Value Gap	37
Price Inefficiency	38
Gaps	38
Fast Market	38
Как отличить сильный импульс от случайного всплеска	39
Возвращение цены в область дисбаланса	39
Когда дисбаланс действительно имеет торговое значение	39

Глава 6. Order Blocks **39**

Что такое Order Block	40
Bullish и Bearish Order Block	40
Как формируются зоны	40
Order Block как область интереса	41
Mitigation	41
Breaker Block	41
Как выбирать качественные зоны	42
Почему не каждый последний красный/зеленый candle является Order Block	42
Order Block + структура	42
Order Block + ликвидность	42
Order Block + объем	42
Типичные ошибки при разметке	43

Глава 7. Почему цена ищет ликвидность **45**

Что такое ликвидность	45
Где концентрируются стоп-приказы	45
Buy-side Liquidity	45
Sell-side Liquidity	46
Equal Highs	46
Equal Lows	46
Previous High / Previous Low	47
Максимумы и минимумы сессий	47
Ликвидность вокруг круглых цен	47

Почему очевидные уровни становятся магнитами	47
Глава 8. Liquidity Sweep	47
Что такое снятие ликвидности	48
Stop Hunt и Liquidity Sweep — одно ли это	48
Sweep High	48
Sweep Low	48
False Breakout	49
Wyckoff Spring	49
Upthrust	49
Как отличить захват ликвидности от настоящего пробоя	50
Sweep + Reversal	50
Sweep + Continuation	51
Лучшие контексты для торговли после снятия ликвидности	51
Глава 9. Ликвидность и стоп-лоссы	51
Где обычно стоят стопы	51
Почему слишком очевидный стоп опасен	52
Стоп за структурой	52
Стоп за зоной ликвидности	52
Стоп и волатильность	52
Почему нельзя строить стратегию только вокруг «охоты за стопами»	52
Расчет размера позиции после определения стопа	53
Глава 10. Объём как след активности участников	55
Volume	55
Relative Volume	55
Volume Profile	55
Объём на пробое	55
Объём на откате	56
Объём в экстремумах	56
Кульминационный объём	56
Absorption	56

Exhaustion	56
Почему большой объём не всегда означает покупки	57
Глава 11. Volume Profile и карта рынка	57
Point of Control	58
Value Area	58
VAH и VAL	58
High Volume Node	58
Low Volume Node	58
Рынок как распределение объёма	59
Где цена задерживается	59
Где цена проходит быстро	59
POC как магнит	60
POC и ликвидность	60
Volume Profile + Market Structure	60
Глава 12. Order Flow	60
Bid и Ask	60
Aggressive Buyers	61
Aggressive Sellers	61
Delta	61
Cumulative Volume Delta	61
Footprint Chart	62
Absorption	63
Imbalance	63
Delta Divergence	63
Как увидеть агрессивного покупателя	64
Как увидеть продавца, который не может продать цену	64
Когда Order Flow подтверждает Smart Money-сценарий	64
Глава 13. Open Interest	66
Что такое Open Interest	66
Почему OI важнее простого объёма в некоторых сценариях	66

Рост цены + рост OI	66
Рост цены + падение OI	66
Падение цены + рост OI	67
Падение цены + падение OI	67
Открытие и закрытие позиций	67
OI как инструмент контекстного анализа	68
Ложные выводы по Open Interest	68

Глава 14. Funding Rate 68

Что такое Funding	68
Кто платит кому	68
Экстремальный положительный Funding	69
Экстремальный отрицательный Funding	69
Funding как индикатор перегрева	69
Funding + OI + цена	70
Когда рынок переполнен Long	70
Когда рынок переполнен Short	70
Почему экстремальный Funding не является самостоятельным сигналом	70

Глава 15. Ликвидации и каскады 70

Что такое ликвидация	71
Liquidation Map	71
Long Liquidations	71
Short Liquidations	71
Каскад ликвидаций	71
Почему ликвидации ускоряют движение	72
Ликвидационная охота	72
Как использовать данные о ликвидациях	73
Паника как источник ликвидности	73

Глава 16. Commitment of Traders 75

Что показывает COT	75
Commercials	75

Non-Commercials	75
Managed Money	75
Open Interest в COT	76
Экстремальные позиции	76
Изменение позиционирования	76
COT для валют и сырьевых рынков	77
Ограничения COT	77
Как превратить отчет в торговый контекст	77

Глава 17. Институциональные потоки **77**

Fund Flows	77
ETF Flows	78
Приток и отток капитала	78
Объемы покупок ETF	78
Ребалансировки	79
Индексные фонды	79
Passive vs Active Money	79
Как потоки капитала могут влиять на цену	79
Почему поток денег и движение цены — не всегда одно и то же	79

Глава 18. Options Flow **80**

Рынок опционов как источник информации	80
Call и Put	80
Open Interest по страйкам	80
Volume по опционам	80
Implied Volatility	81
Put/Call Ratio	81
Gamma Exposure	81
Dealer Hedging	82
Max Pain	82
Unusual Options Activity	82
Как опционы влияют на динамику базового актива	82

Как читать опционный рынок без иллюзии «секретного сигнала»	82
Глава 19. Как читать институциональный интерес к акциям	84
Объемы	84
Block Trades	84
Relative Volume	84
Аккумуляция	84
Распределение	85
Insider Transactions	85
Buybacks	85
Institutional Ownership	85
ETF-потоки	85
Ребалансировки индексов	85
Корпоративные события	86
Глава 20. Следуем за крупным капиталом в акциях	86
Акция после сильного накопления	86
Breakout с подтверждением объема	86
Pullback после институционального импульса	86
Accumulation → Markup	87
Distribution → Markdown	87
Relative Strength	87
Секторный контекст	88
Акция против индекса	88
Акция против сектора	88
Глава 21. Smart Money и дивидендные события	88
Дивидендные гэпы	88
Поведение крупных участников перед отсечкой	89
Потоки капитала	89
Фьючерсы и акции	89
Дивидендный арбитраж	89
Где заканчивается Smart Money и начинается механический эффект	89

Глава 22. Кто такие «киты» 91

Почему понятие Whale часто используют неправильно	91
Крупные адреса	91
Биржевые кошельки	91
Market Makers	91
Фонды	92
ОТС-сделки	92
Переводы между кошельками	92
Почему движение монет между адресами не всегда означает покупку или продажу	92

Глава 23. On-Chain аналитика 92

Blockchain как открытая книга операций	93
Exchange Inflows	93
Exchange Outflows	93
Whale Transactions	93
Realized Price	94
MVRV	94
SOPR	94
NUPL	95
Dormant Coins	95
Long-Term Holders	95
Short-Term Holders	95
On-chain сигналы и их ограничения	95

Глава 24. Smart Money + Derivatives 95

Price + OI	96
Price + Funding	96
OI + Liquidations	96
CVD + Price	96
Spot CVD	96
Futures CVD	96
Basis	97

Premium	97
Как отличать реальный спрос от кредитного плеча	97

Глава 25. Валютный рынок глазами институционала 99

Центральные банки	99
Коммерческие банки	99
Хедж-фонды	99
Экспортеры и импортеры	99
Валютное хеджирование	100
Carry Trade	100
Процентный дифференциал	100
Макроэкономические потоки	100
Почему Forex нельзя анализировать только через свечи	100

Глава 26. COT + Price Action 100

Позиционирование участников	101
Экстремумы	101
Изменение позиции	101
Цена против позиционирования	101
Дивергенции	101
Среднесрочные сценарии	102
Почему COT лучше использовать как контекст	102

Глава 27. Smart Money на сырьевых рынках 102

Нефть	102
Газ	102
Золото	103
Серебро	103
Медь	103
Сельскохозяйственные товары	103
Сезонность	103
Запасы	103
Фьючерсная кривая	104

Contango и Backwardation	104
Физический спрос и финансовый спрос	104
Глава 28. Market Structure + Liquidity + Imbalance	106
Три элемента одной модели	106
Структура показывает направление	106
Ликвидность показывает цель	106
Дисбаланс показывает качество движения	106
Как объединить их в единый сценарий	106
HTF Bias	107
LTF Entry	107
Top-down анализ	107
Глава 29. Premium и Discount	107
Equilibrium	108
Premium Zone	108
Discount Zone	108
Fibonacci как инструмент разметки диапазона	109
Почему «покупать только Discount» недостаточно	109
Premium/Discount + структура	109
Premium/Discount + ликвидность	109
Глава 30. Trading Setup Smart Money	109
Формирование сценария	110
Поиск ликвидности	110
Sweep	110
Изменение структуры	110
Возникновение дисбаланса	110
Возврат в зону	110
Точка входа	110
Stop Loss	111
Take Profit	111
Invalidation	111

Risk/Reward	112
Когда сделку лучше пропустить	112

Глава 31. Система «Следуй за деньгами» 114

Шаг 1. Определяем рыночный контекст	114
Шаг 2. Находим ключевую ликвидность	114
Шаг 3. Определяем структуру	114
Шаг 4. Ищем признаки активности	114
Шаг 5. Проверяем объём	114
Шаг 6. Проверяем деривативы	115
Шаг 7. Ждем подтверждения	115
Шаг 8. Рассчитываем риск	115
Шаг 9. Входим	115
Шаг 10. Управляем позицией	115

Глава 32. Мультитаймфреймовый Smart Money 115

Месячный контекст	116
Недельный контекст	116
Дневной контекст	116
H4/H1	116
M15/M5	116
Почему младший таймфрейм без старшего превращается в шум	117
HTF Liquidity	117
LTF Confirmation	118
Оптимальная последовательность анализа	118

Глава 33. Входы с высокой вероятностью 118

Liquidity Sweep Entry	118
Break of Structure Entry	118
Order Block Entry	119
Fair Value Gap Entry	119
Retest Entry	119
Breakout + Retest	119

Reversal Entry	119
Continuation Entry	119
Консервативный и агрессивный вход	120
Когда входить нельзя	121

Глава 34. Smart Money не спасет от плохого риск-менеджмента 123

Почему хороший анализ не гарантирует прибыль	123
Risk per Trade	123
Position Sizing	123
Stop Loss	123
Take Profit	124
R-Multiple	124
Risk/Reward	124
Maximum Daily Loss	124
Maximum Drawdown	124
Серия убыточных сделок	124
Риск разрыва ликвидности	125

Глава 35. Портфель Smart Money-стратегий 125

Несколько рынков	125
Несколько таймфреймов	125
Коррелированные позиции	125
Фондовый рынок + крипто + Forex	126
Факторный риск	126
Concentration Risk	126
Portfolio Heat	126
Диверсификация по источникам сигнала	126

Глава 36. Можно ли автоматизировать Smart Money 128

Что можно формализовать	128
Что трудно формализовать	128
Liquidity Detection	128
Market Structure Detection	128

Order Block Detection	129
Fair Value Gap Detection	129
Volume Anomaly Detection	129
Signal Scoring	129
Автоматический скринер	129

Глава 37. Создание Smart Money Scanner 129

Архитектура сканера	130
Получение рыночных данных	130
Расчет структуры	130
Поиск ликвидности	131
Анализ объема	131
Анализ OI	131
Funding	131
CVD	131
Рейтинг сигналов	131
Уведомления	131
Dashboard	132

Глава 38. Machine Learning и Smart Money 132

Feature Engineering	132
Market Regime	132
Classification	132
Probability of Breakout	132
Probability of Reversal	132
XGBoost	133
Random Forest	133
Neural Networks	133
Почему ML не должен заменять торговую логику	133
Out-of-Sample Testing	133
Walk-Forward Analysis	133

Глава 39. AI как аналитик рынка 134

Автоматический сбор данных	134
Суммирование потоков	134
Поиск аномалий	135
Генерация торговых гипотез	135
AI Market Report	135
Smart Money Score	135
Человек + AI	136
Ограничения искусственного интеллекта	136

Глава 40. Как проверить Smart Money-стратегию **138**

Формализация правил	138
Исторические данные	138
Выбор периода	138
Разметка сделок	138
Entry/Exit Rules	138
Stop и Target	139
Комиссии	139
Проскальзывание	139
Liquidity Constraints	139

Глава 41. Где стратегии Smart Money ломаются **139**

Look-Ahead Bias	140
Overfitting	140
Data Snooping	140
Selection Bias	140
Survivorship Bias	141
Subjective Chart Reading	141
Cherry Picking	141
Почему красивые скриншоты не являются доказательством стратегии	141

Глава 42. Статистика стратегии **141**

Win Rate	141
Expectancy	142

Profit Factor	142
Sharpe Ratio	142
Sortino Ratio	142
Maximum Drawdown	142
Average R	142
Payoff Ratio	142
Recovery Factor	143
Stability	143
Monte Carlo Simulation	143
 Глава 43. 10 сценариев на фондовом рынке	145
 Глава 44. 10 сценариев на крипторынке	146
 Глава 45. 10 сценариев на Forex	148
 Глава 46. Почему трейдер постоянно видит Smart Money там, где его нет	151
Иллюзия контроля	151
Confirmation Bias	151
Pattern Recognition	151
Подгонка истории под график	151
Желание найти «секретный алгоритм»	152
Ошибка после прибыльной сделки	152
Ошибка после убыточной сделки	152
 Глава 47. Дисциплина сценария	152
Ждать подтверждение	152
Не входить из FOMO	152
Не преследовать цену	153
Не увеличивать позицию после убытка	153
Не переносить Stop Loss	153
Не менять систему после нескольких сделок	153
Вести журнал	153

Анализировать не только P&L, но и качество исполнения	153
Глава 48. 50 правил Smart Money	155
Заключение. Следуй не за игроком — следуй за следом	156
Smart Money как метод анализа, а не магическая концепция	156
Как объединить структуру, ликвидность, объем и деривативы	156
Почему лучший трейдер не тот, кто знает, куда пойдет рынок	156
Система принятия решений вместо угадывания	156
От чтения графика к чтению поведения участников	156
Как построить собственную Smart Money-систему	157
Что изменит AI и алгоритмическая торговля	157
Финальная формула: Структура → Ликвидность → Поток → Подтверждение → Риск → Сделка . . .	157
Блок 1. Кто действует (1-15)	163
Блок 2. Где находится ликвидность (16-30)	163
Блок 3. Что показывает цена (31-50)	164
Блок 4. Подтверждает ли объём (51-65)	164
Блок 5. Что в деривативах (66-80)	165
Блок 6. Какой сценарий имеет преимущество (81-95)	165
Блок 7. Где сценарий становится недействительным (96-100)	166
Пожелания от автора	167

АННОТАЦИЯ

«Smart Money» — это не тайная организация, не «киты» с одной стратегией и не волшебный индикатор. Это совокупность всех крупного капитала — банков, фондов, маркет-мейкеров, алгоритмов, — каждый из которых оставляет на графике характерные следы. Эта книга учит читать эти следы и торговать вместе с той стороной рынка, которая в данный момент сильнее.

Книга построена на одном принципе: **искать не намерения, а наблюдаемые действия**. Мы не пытаемся угадать, что «киты» собираются делать. Мы учимся видеть, что они уже делают — по структуре цены, по ликвидности, по объёму, по деривативам. Когда все четыре источника сходятся в один сценарий, мы действуем. Когда они расходятся — мы ждём.

17 частей книги разворачивают тему по нарастающей: от психологии и логики крупных участников через чтение цены, ликвидности, объёма и деривативов к построению собственной торговой системы и алгоритмическому сканеру Smart Money. Отдельный блок — 30 практических сценариев на фондовом, крипто- и валютном рынках, которые показывают, как все концепции применяются в реальности.

Что получит читатель: понимание, как крупные участники реально входят в рынок и почему это оставляет следы; навык читать Market Structure, Order Blocks, Fair Value Gaps и Liquidity Sweeps; умение интерпретировать объём, Volume Profile, Order Flow, Open Interest, Funding Rate и Liquidation Cascades; методологию построения Multi-Timeframe сценария; архитектуру Smart Money Scanner; фреймворк Walk-Forward тестирования стратегий; шаблон торгового журнала и чек-лист на 12 пунктов перед каждой сделкой; 50 правил, выкристаллизованных из реального опыта.

Книга рассчитана на трейдеров с базовым опытом, которые устали от индикаторных стратегий и хотят перейти к чтению реального поведения участников рынка. Она подойдёт discretionary-трейдерам, алготрейдерам, разрабатывающим Smart Money Scanner, и аналитикам, желающим интегрировать on-chain и деривативные данные в свои торговые решения. Главная цель — не дать готовый «секретный алгоритм», а научить видеть рынок как систему действий крупных игроков и принимать решения на основе наблюдаемых, а не воображаемых сигналов.

Для кого эта книга

Дискреционные трейдеры — научатся читать график как систему действий, а не набор линий.

Алготрейдеры — получат формализованные правила для Smart Money Scanner.

On-chain аналитики — увидят связь между блокчейном, деривативами и ценой.

Quants — найдут feature engineering для ML-моделей рыночных режимов.

ЗАЧЕМ НУЖНА ЕЩЁ ОДНА КНИГА ПРО SMART MONEY

Введение. Кто такие «умные деньги» на самом деле

*Прежде чем вы начнёте искать «кита» под каждой свечой, давайте честно ответим на один вопрос: что именно вы понимаете под **Smart Money**? Если вы ответите «большой игрок, который двигает рынок в свою сторону» — вы, скорее всего, ошибётесь. И эта книга объяснит почему.*

Что трейдеры называют Smart Money

В обиходе термин **Smart Money** используют как зонтик: под ним понимают и институциональных инвесторов, и хедж-фонды, и «китов» в крипте, и «тайных манипуляторов», которые якобы «охотятся за стопами ритейла». В этой книге мы будем использовать более узкое и точное определение: **Smart Money** — это любой участник, чьи действия оставляют на рынке наблюдаемые следы большой величины, отличающиеся от типичного ритейла. Это не обязательно «умнее» ритейла — это просто больше.

Под это определение попадают: коммерческие банки (которые хеджируют экспортно-импортные потоки), инвестиционные фонды (которые ребалансируют портфели), хедж-фонды (которые занимают направленные позиции), маркет-мейкеры (которые обеспечивают ликвидность), проп-трейдеры (которые торгуют внутри дня), алгоритмические фонды (которые ищут статистические арбитражи), а в крипте — также крупные адреса, биржевые кошельки и фонды цифровых активов. Каждый из этих участников действует по своим правилам, но все они оставляют следы одного и того же типа: изменения в цене, объёме и деривативах.

Почему крупный капитал не может входить в рынок так же, как частный трейдер

Частный трейдер может купить 1 лот за секунду одним кликом. Фонд, который хочет купить 10 000 лент, не может сделать то же самое — такой ордер съест всю доступную ликвидность и толкнёт цену на несколько процентов против себя. Поэтому крупные участники вынуждены набирать позицию по частям, в течение часов и дней, в зонах, где есть встречная ликвидность. Этот процесс — **аккумуляция** — и оставляет на графике характерные следы: зоны, где цена «топчется», объём необычно высок, а структура часто меняется. Именно эти следы мы и будем искать.

Банки, фонды, маркет-мейкеры, проп-трейдинговые компании и алгоритмические стратегии

Разные крупные участники играют в разные игры. Банк, который хеджирует экспортёра нефти, — не спекулянт; ему всё равно, куда пойдёт цена, главное — снизить риск для клиента. Хедж-фонд, занимающий направленную позицию, — спекулянт; он хочет, чтобы цена пошла в его сторону. Маркет-мейкер — нейтральный участник; он зарабатывает на спреде и не делает ставок на направление. Алгоритмический фонд может торговать статистический арбитраж, при котором ему вообще не важно, «бычий» рынок или «медвежий».

Из этого следует важный вывод: у «Smart Money» нет общего плана. Банк и фонд могут находиться по разные стороны сделки, и оба при этом будут «умными». Поэтому бессмысленно искать «намерение Smart Money» — нужно искать наблюдаемые действия конкретного типа участника в конкретной ситуации. Об этом — Глава 3.

Где заканчивается мифология Smart Money и начинается реальная аналитика

Вокруг Smart Money Concept (SMC) сложился целый мифологический аппарат: «киты снимают стопы ритейла», «есть тайный оператор, который двигает цену», «если научишься видеть его следы — станешь миллионером». В этой книге мы будем последовательно разбирать эти мифы и заменять их реальными моделями. Вместо «тайного оператора» — модель конкурентного рынка с разными типами участников. Вместо «охоты за стопами» — модель ликвидности как ресурса, за который конкурируют несколько групп. Вместо «секретного сигнала» — совокупность наблюдаемых фактов в цене, объёме и деривативах.

Почему крупный игрок не всегда знает, куда пойдёт рынок

Один из самых стойких мифов: «Smart Money знает будущее». На самом деле крупные участники ошибаются с той же частотой, что и ритейл. Разница в том, что они управляют риском лучше: их позиции диверсифицированы, их стопы — это не «откат на 1%», а структурные уровни, их размер позиции рассчитан под волю, а не под «хочу заработать миллион на этой сделке». Когда крупный игрок ошибается, он закрывает позицию так же медленно, как и открывал — и это тоже оставляет следы (например, в виде short-squeeze, когда многие фонды одновременно закрывают шорты).

Как деньги оставляют следы в цене и объёме

Любая крупная операция в рынке — это физическое событие: кто-то отправил ордер, кто-то его исполнил, объём зафиксирован в ленте сделок. Это означает, что у каждой крупной операции есть наблюдаемые последствия:

1. **В цене:** импульсное движение (когда много ордеров в одном направлении) или, наоборот, «топтанье» (когда ордера в обе стороны).

2. **В объёме:** всплеск объёма на конкретных барах, на конкретных ценовых уровнях (это даёт Volume Profile).
3. **В order flow:** дисбаланс bid/ask, который видно в footprint-чартах и CVD (Cumulative Volume Delta).
4. **В деривативах:** изменения в Open Interest (открытие/закрытие позиций), Funding Rate (перегрев), ликвидации (каскады).
5. **В опционном рынке:** unusual options activity, изменения Gamma Exposure, dealer hedging.
6. **В on-chain (для крипто):** переводы на/с бирж, активность whale-адресов, MVRV, SOPR.

Все эти следы наблюдаемы. Все они не дают «секретного знания», но в совокупности создают картину, что происходит на рынке — кто покупает, кто продаёт, и насколько это серьёзно. Чтение этих следов и есть основа Smart Money-анализа.

Можно ли действительно «следовать за крупными»

Главная идея книги

Искать не **намерения** «китов», а **наблюдаемые действия**. Когда цена снимает ликвидность над равными максимумами, разворачивается с СНОСН, и объём подтверждает импульс — это наблюдаемый факт. Когда «кто-то что-то хочет» — это фантазия. Эта книга — про первое.

Короткий ответ: да, можно. Но не «следовать вслепую», а интегрировать наблюдения в свою торговую систему. Крупные участники входят в рынок по определённым паттернам (аккумуляция перед пробоем, снятие ликвидности, распределение перед падением) — и эти паттерны повторяются на разных рынках и таймфреймах. Если научиться их видеть и подтверждать объёмом и деривативами, можно построить статистическое преимущество. Не «гарантированную прибыль», а именно преимущество — серию сделок с положительным математическим ожиданием.

Главная идея книги: искать не намерения, а наблюдаемые действия

Эту идею мы будем повторять во всех главах, потому что она — противоядие от большинства ошибок SMC-трейдинга. Когда трейдер говорит «киты сейчас снимут стопы ритейла и пойдут вверх» — это намерение. Когда трейдер говорит «цена сняла ликвидность над равными максимумами, появился СНОСН, объём на импульсе в 3 раза выше среднего, ОI растёт» — это наблюдаемые факты. Первое — фантазия, второе — данные. Эта книга учит торговать на данных.

Структура книги отражает этот принцип: первые части (I-III) — про чтение цены и ликвидности как следов. Средние части (IV-VI) — про объём и деривативы как подтверждение. Части VII-IX — про специфику рынков (фондовый, крипто, Forex). Части X-XIII — про построение торговой системы, алгоритмизацию и AI. Финал (XIV-XVII) — про тестирование, практику, психологию и 50 правил. Каждая часть — следующий уровень конкретизации.



Рис. 1. Карта участников рынка: кто создаёт ликвидность, а кто её забирает

ЧАСТЬ I

Как думают и действуют крупные участники

ЛИКВИДНОСТЬ КАК ГЛАВНОЕ ОГРАНИЧЕНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛА

Глава 1. Рынок глазами крупного капитала

Чтобы понять, какие следы оставляет крупный капитал, нужно сначала понять, чем его торговля принципиально отличается от торговли частного трейдера. Главное отличие — не в «хитрости» и не в «инсайде», а в одном простом факте: крупному капиталу нужна ликвидность.

Почему большой капитал не может покупать «по рынку» одним ордером

Представьте, что у фонда есть задача купить 100 000 акций компании со средним объёмом торгов 1 млн акций в день. Если фонд просто поставит market-ордер на 100 000 акций, цена моментально подскочит — потому что на любом ценовом уровне есть лишь ограниченное количество встречных ордеров. Первые 1000 акций исполнятся по текущей цене, следующие 10 000 — на 0.5% выше, следующие 50 000 — на 3% выше, а последние 40 000 — на 8-10% выше. Итого средняя цена входа окажется на 5-7% выше стартовой — это катастрофический slippage, который превращает выгодную сделку в убыточную.

Поэтому крупные участники используют другой подход: **дробят ордер** на множество мелких, распределённых по времени, и исполняют их там, где есть встречная ликвидность. Этот процесс называется **accumulation** (для покупок) или **distribution** (для продаж), и именно он создаёт те самые «зоны интереса» Smart Money-трейдеров: Order Blocks, Fair Value Gaps, зоны consolidation с повышенным объёмом.

Ликвидность как главное ограничение институционального трейдера

Ликвидность — это способность рынка поглотить ордер без значительного движения цены. На ликвидном рынке можно купить 1000 лотов без видимого влияния на цену. На неликвидном даже 10 лотов сдвинут цену на 1%. Для крупного участника ликвидность — это главное ограничение: он может войти только там, где есть встречная сторона, готовая продать (для его покупки) или купить (для его продажи).

Отсюда — известная фраза: «крупный игрок ищет ликвидность». Именно поэтому так называемые «очевидные уровни» (равные максимумы, минимумы предыдущих дней, круглые цены) становятся «магнитами»: на них скапливается много стоп-ордеров ритейла, которые для крупного игрока — отличный источник встречной ликвидности. Когда цена «пробивает» такой уровень — на самом деле крупный игрок исполняет свой ордер против стопов ритейла. Это и есть sweep liquidity — одна из ключевых концепций книги (см. Главу 8).

Почему крупному игроку нужна встречная сторона

Торговля — это всегда встречная сделка: кто-то покупает, кто-то продаёт. Если крупный фонд хочет купить 100 000 акций, ему нужно найти 100 000 акций, которые кто-то готов продать. Если таких продавцов нет — ордер не исполнится. Поэтому крупный участник либо ждёт, пока продавцы появятся естественным образом (например, на коррекциях), либо сам «создаёт» их, сдвигая цену в зону, где у продавцов сработают их ордера (стопы).

Это объясняет, почему цена часто идёт «не туда»: кажется, что акции растут на хороших новостях, а потом резко падают. На самом деле на хороших новостях появляется много покупателей из ритейла, которые дают фонду ликвидность, чтобы продать. Цена падает. Это не «манипуляция» — это обычная механика рынка, в которой крупный продавец использует встречный спрос для исполнения своего большого ордера.

Набор позиции

Набор позиции (accumulation) — это медленная фаза, в которой крупный участник аккуратно покупает (или продаёт) в течение продолжительного времени. На графике это выглядит как боковик с периодическими импульсами, в которых объём растёт (фонд исполняет часть ордера), после чего цена возвращается к среднему уровню боковика. Когда позиция полностью набрана, фонд начинает **markup** — фазу роста цены, в которой он уже не покупает (или покупает минимально), а ждёт, пока цена поднимется до уровня, где он сможет начать распределение (продажу).

Распределение позиции

Распределение (distribution) — зеркальный процесс. Фонд, набравший позицию на аккумуляции, ждёт, пока цена поднимется до целевого уровня (обычно — зона ликвидности, где появятся покупатели из ритейла), и начинает медленно продавать. На графике это выглядит как боковик наверху с большим объёмом. Когда позиция полностью распродана, начинается **markdown** — фаза падения цены, в которой уже нет крупного покупателя, и цена возвращается к среднему. Подробно фазы Wyckoff-цикла (accumulation → markup → distribution → markdown) разобраны в Главе 20.

Хеджирование

Крупные участники часто хеджируют свои позиции. Например, банк, выдавший экспортёру большой кредит в долларах, может захеджировать валютный риск, продав доллар на форексе. Это не спекуляция — это снижение риска. Хеджирование — важный источник «направленных» ордеров на рынке, но он подчиняется не «намерению заработать», а «намерению снизить риск». Поэтому хеджеры могут быть по разные стороны сделки — например, два банка, хеджирующие разных клиентов с противоположными потребностями.

Ребалансировка

Индексные и пенсионные фонды регулярно ребалансируют свои портфели — например, ежеквартально или при значительном отклонении весов от целевых. Ребалансировка — это автоматические ордера, которые не зависят от «вида на рынок»: фонд просто покупает то, чего стало меньше в портфеле, и продаёт то, чего стало больше. Эти потоки создают крупные ордера, которые часто вызывают движения цены в конце квартала или после сильных трендов. Подробнее об институциональных потоках — в Главе 17.

Почему движение цены может быть следствием исполнения, а не прогноза

Главный инсайт главы

Движение цены часто — это не «кто-то знает, куда пойдёт рынок», а «кто-то исполняет большой ордер тем единственным способом, который ему доступен». Понимание этого меняет весь подход к анализу: вместо «угадывания направления» мы читаем **исполнение**.

Простой пример: золото «внезапно» упало на 3% за час без видимых новостей. Обычное объяснение ритейла — «кто-то что-то узнал». Реальное объяснение часто другое: у крупного фонда был большой стоп-лосс ниже зоны консолидации, и когда цена его достигла, стоп сработал — это крупный sell-ордер, который толкнул цену ещё ниже, что вызвало стопы других участников, и так далее. Это называется **каскад ликвидаций** (см. Главу 15). Никакой «магии» — только механика.

Частный трейдер против институционального: кто в чем сильнее

У частного трейдера есть одно огромное преимущество перед крупным — он может войти и выйти из рынка **мгновенно**. Если трейдер видит, что сценарий сломался, он может закрыть позицию за секунду без slippage. Крупный участник так не может: чтобы выйти из позиции в 100 000 акций, ему нужна ликвидность, а если сценарий сломался — ликвидности обычно нет. Поэтому крупные участники вынуждены «ехать до конца» даже тогда, когда видят, что ошиблись. Это их слабость — и она даёт ритейлу шанс: мелкий трейдер может «вскочить» и «выскочить» там, где крупный этого не может.

С другой стороны, у крупного есть то, чего нет у ритейла: информация о потоках (он знает, кто и в каком объёме торгует), диверсификация (его позиции распределены по десяткам инструментов) и дисциплина (его алгоритмы не поддаются панике). В этой книге мы будем использовать преимущества ритейла (гибкость, скорость входа) и компенсировать недостатки (отсутствие информации) через чтение следов крупного капитала.

КТО ЕСТЬ КТО НА РЫНКЕ И КТО ДВИГАЕТ ЦЕНУ

Глава 2. Где находятся настоящие деньги

Чтобы понимать, чьи следы мы читаем, нужно знать «расстановку сил» на рынке. В этой главе мы разберём основных категорий участников и их роли в формировании цены и ликвидности.

Коммерческие участники

Коммерческие участники (commercials) — это компании, которые используют рынок для своих операционных нужд, а не для спекуляции. Примеры: авиакомпания, которая хеджирует цены на топливо; фермер, который продаёт фьючерс на собственное зерно; банк, который хеджирует валютные риски клиентов. Коммерческие участники обычно действуют против тренда: они продают, когда цена высокая (хеджируют будущую продажу), и покупают, когда низкая. В отчёте COT (см. Главу 16) коммерческие позиции — важнейший контекстный индикатор: их экстремальные позиции часто совпадают с разворотами цены.

Инвестиционные фонды

Инвестиционные (mutual funds, пенсионные фонды) — пассивные долгосрочные инвесторы. Они покупают активы для своих клиентов и держат их годами. Их торговля — это в основном ребалансировки и притоки/оттоки капитала от клиентов. Когда клиенты несут деньги — фонд покупает; когда изымают — продаёт. Эти потоки — основной «фундаментальный» поток рынка, и они часто опережают ценовые движения. Подробнее — в Главе 17.

Хедж-фонды

Хедж-фонды — самые активные спекулянты. Они занимают направленные позиции, ищут alpha, торгуют на разных таймфреймах (от внутрисдневного до месячного). Их ордера часто и есть те «импульсы», которые мы видим на графике. Хедж-фонды — главные «smart money» в обыденном понимании: они двигают цену, они «снимают стопы», они создают тренды. Но и они ошибаются — и тогда их ликвидации усиливают движения (см. Главу 15).

Банки

Крупные универсальные банки играют несколько ролей: и как коммерческие участники (хеджируют клиентские потоки), и как маркет-мейкеры (обеспечивают ликвидность клиентам), и как проп-трейдеры (торгуют на собственные деньги). Поэтому «банк» — это не один игрок, а несколько типов участников под одной крышей. В COT-отчётах их позиции смешаны с другими коммерческими, что усложняет анализ.

Market Makers

Маркет-мейкеры (ММ) — особая категория: они не делают ставок на направление. Их бизнес — выставить ордера на покупку и продажу одновременно (bid и ask), зарабатывать на спреде. ММ — главный поставщик ликвидности: без них рынок был бы неликвидным. Но ММ не «поглощают» ликвидность — они её создают. Когда у ММ скапливается слишком большая позиция (например, много клиентов продали, и ММ остался с длинной позицией), он хеджирует её — часто через опционный рынок, что создаёт эффекты gamma squeeze и dealer hedging (см. Главу 18).

Проп-трейдеры

Проп-трейдеры (proprietary traders) торгуют капитал своей фирмы. Это дейтрейдеры, которые закрывают день без позиций; их сделки — это тысячи мелких операций в течение сессии. Они вносят большой вклад в дневной объём, но их чистое влияние на направление невелико — они в основном «оседлают» краткосрочные движения, созданные другими.

Алгоритмические фонды

Алгоритмические фонды (algo funds) — фонды, торгующие полностью автоматическими стратегиями: statistical arbitrage, mean reversion, momentum, market making. Их торговля — это миллионы мелких ордеров в день, исполненных за миллисекунды. Алго-фонды не делают «ставок на направление» в традиционном смысле — они зарабатывают на микроструктурных неэффективностях. Но в совокупности их потоки могут создавать крупные движения (особенно когда их алгоритмы «сходятся» на одном сигнале, как это было в Flash Crash 2010).

Арбитражеры

Арбитражёры — участники, которые зарабатывают на разнице цен между связанными инструментами. Например, спред между фьючерсом и спотом, спред между ADR и базовой акцией, опционный арбитраж. Арбитражёры важны для нас, потому что их действия «склеивают» цены разных рынков: если фьючерс на S&P; 500 идёт вверх, а спот нет, арбитражёры мгновенно покупают спот и продают фьючерс, возвращая prices в соответствие. Поэтому движения деривативов и спота обычно синхронны (за исключением коротких «разрывов»).

Ритейл

Ритейл (частные трейдеры) — самая многочисленная и слабая категория. Мы, читатели этой книги, в большинстве своём ритейл. У ритейла нет доступа к институциональной информации, нет капитала для хеджирования, нет скорости для HFT. Но есть гибкость: ритейл может войти и выйти за секунды, не создавая slippage. Исторически ритейл проигрывает крупным участникам по статистике, но отдельные трейдеры, которые учатся читать следы крупного капитала, могут стабильно зарабатывать. Эта книга — про такое обучение.

Как разные категории участников влияют на цену

Участник	Цель	Тип ордеров	Влияние на цену
Коммерческие	Хедж	Крупные, регулярные	Среднее (контр-трендовое)
Инвест. фонды	Долгосрочная аллокация	Крупные, при ребалансировке	Долгосрочное
Хедж-фонды	Спекуляция	Средние, агрессивные	Сильное, краткосрочное
Банки	Хедж + ММ	Разные	Смешанное
Market Makers	Спред	Двусторонние	Нейтральное (создаёт ликвидность)
Проп-трейдеры	Дейтрейд	Мелкие, частые	Низкое (шум)
Алго-фонды	Stat Arb	Мелкие, HFT	Низкое (микроструктура)
Арбитражёры	Спреды	Парные	Стабилизирующее
Ритейл	Спекуляция	Мелкие, импульсные	Очень низкое (источник ликвидности)

Таблица 2.1. Категории участников рынка и их влияние на цену

Кто создает ликвидность, а кто ее забирает

Ключевое различие

Создатели ликвидности: Market Makers, пассивные алгоритмы, ритейл с лимитными ордерами.

Потребители ликвидности: хедж-фонды с market-ордерами, агрессивные алгоритмы, ритейл с market-ордерами. Smart Money в основном — потребитель ликвидности: он забирает то, что создаётся пассивными участниками. И именно поэтому следы Smart Money видны в объёме на price levels — там, где он «выпил» ликвидность.

ПОЧЕМУ МОДЕЛЬ «КИТА» СЛИШКОМ УПРОЩАЕТ РЫНОК

Глава 3. Smart Money ≠ один большой игрок

Самый стойкий миф Smart Money-трейдинга — представление о «ките»: едином большом игроке, который «контролирует» рынок и двигает цену в свою пользу. В этой главе мы покажем, почему эта модель принципиально неверна и к чему она приводит на практике.

Почему концепция «кита» слишком упрощает рынок

Реальный рынок — это не один игрок, а десятки и сотни крупных участников, каждый со своими целями, ограничениями и стратегиями. Когда на графике появляется большой импульс, это не «кит решил пойти вверх» — это результат взаимодействия множества ордеров: кто-то купил (хедж-фонд), кто-то продал (другой фонд, закрывающий шорт), кто-то предоставил ликвидность (ММ), а кто-то был ликвидирован (ритейл с плечом). Итоговое движение — это **равнодействующая** всех этих ордеров, а не «намерение одного игрока».

Модель «кита» вредна по двум причинам. Во-первых, она создаёт иллюзию, что можно «понять, что хочет кит» — а это фантазия, потому что у «кита» нет единого «хотения». Во-вторых, она отучает трейдера от анализа: вместо того чтобы разбирать конкретные следы, он пытается «угадать намерение» и теряет деньги. Эта книга учит другой модели: **рынок как мульти-агентная система**, в которой разные типы участников оставляют разные следы.

Конфликт интересов крупных участников

Крупные участники часто имеют противоположные интересы. Например, банк, хеджирующий длинную позицию клиента, и фонд, желающий открыть короткую позицию, — оба «Smart Money», но они на разных сторонах сделки. Когда цена идёт вверх, банк выигрывает (его хедж вырос в стоимости), а фонд проигрывает (его шорт под водой). Если бы «кит» был один, он бы не допустил этого — он бы «пошёл» в одну сторону. Но на реальном рынке нет «одной стороны», и поэтому цена может двигаться «беспорядочно» с точки зрения «намерения» — потому что его нет.

Почему крупные игроки могут находиться по разные стороны сделки

Разные участники приходят на рынок с разными горизонтами и разными задачами. Хедж-фонд с дейтрейд-стратегией покупает, потому что видит краткосрочный импульс; пенсионный фонд продаёт, потому что ребалансирует портфель; банк продаёт, потому что хеджирует клиента; ритейл покупает, потому что увидел «пробой» в теханализе. Все они — на разных сторонах, и все они по-своему «умны» (то есть действуют в рамках своих моделей). Итоговое движение цены — это интеграл от всех этих ордеров, и поэтому оно **не может быть сведено к «намерению одного игрока»**.

Long и Short одновременно

Один и тот же крупный участник может быть Long и Short одновременно — по разным инструментам, на разных счетах, для разных целей. Например, банк может держать длинную позицию по EUR/USD (хедж клиента) и короткую по EUR/JPY (спекуляция проп-деска). Обе позиции — «Smart Money», обе «правильные» с точки зрения банка, но они компенсируют друг друга в общем EUR-потоке. Поэтому «агрегированная позиция Smart Money» — это сложная композиция, а не одно число.

Хедж против спекуляции

Это важное различие: **хеджер** торгует, чтобы снизить риск; **спекулянт** торгует, чтобы заработать. Хеджер и спекулянт могут быть на одной стороне сделки, но их мотивации и поведение разные. Хеджер не закрывает позицию, если цена идёт против него (ему важен хедж, а не PnL). Спекулянт закрывает позицию при стопе или тейке. Из этого следует, что ордера хеджеров — это «клей» рынка: они устойчивы и не зависят от краткосрочных движений цены. А ордера спекулянтов — это «волна»: они зависят от цены и создают большую часть краткосрочных колебаний.

Почему объем сам по себе не говорит о намерении

«Большой объём на растущей свече — значит, крупный покупатель». Это одно из самых распространённых заблуждений. На самом деле каждая сделка — это встреча покупателя и продавца. Если объём большой, значит, на этом уровне было много и покупателей, и продавцов. Без анализа того, кто был «агрессивным» (initiative) — покупатель или продавец — объём сам по себе ничего не говорит. Чтобы понять, кто «толкал» цену, нужно смотреть на order flow: сколько сделок было по bid (агрессивные продавцы), сколько по ask (агрессивные покупатели). Это даёт Delta и CVD — инструменты из Главы 12.

Как не искать «тайного манипулятора» там, где его нет

Принцип скепсиса

Когда кажется, что «рынок делает что-то странное, наверняка манипуляция» — проверьте сначала простые объяснения: исполнение крупного ордера, каскад ликвидаций, реакцию на новость, опционный expiry. 95% «странных» движений объясняются механикой, а не «тайным оператором». И только после исчерпания механистических объяснений можно думать о «манипуляции».

Большая часть «манипуляций», о которых пишут в трейдерских блогах, — это на самом деле нормальная механика рынка. Sweep ликвидности над равными максимумами — не «манипуляция», а естественное поведение цены в поисках ликвидности. Каскад ликвидаций — не «специальная атака на ритейл», а автоматическое срабатывание маржин-коллов. Понимание этих механизмов избавляет от паранойи и позволяет видеть рынок как **систему**, а не как «поле битвы с тайным врагом».

Это не означает, что манипуляций не существует вообще — например, spoofing (ложные ордера для создания иллюзии спроса) и layering — реальные практики, которые регулирующие органы наказывают. Но они редки и работают на сверхкоротких горизонтах. На горизонтах трейдинга, которые мы обсуждаем (часы, дни), «манипуляций» в обычном смысле почти нет — есть только механика, которую нужно понимать.

ЧАСТЬ II

Цена как след денег

MARKET STRUCTURE — ОСНОВА SMART MONEY-АНАЛИЗА

Глава 4. Читаем структуру рынка

Market Structure — это самый базовый слой анализа Smart Money. Без правильного чтения структуры невозможно корректно определить BOS, CHoCH, Order Block или ликвидность. Эта глава — фундамент всей книги.

Market Structure

Market Structure (структура рынка) — это последовательность максимумов и минимумов цены, которая показывает, в каком режиме рынок: бычий, медвежий или боковой. Структура читается через **swing points** — точки разворота цены, в которых сформировался локальный максимум или минимум с последующим обратным движением. Структура не требует индикаторов — это чистое чтение цены, и именно поэтому она самая надёжная.

Swing High и Swing Low

Swing High — локальный максимум, после которого цена сделала значимое падение (обычно 3-5 баров вниз). **Swing Low** — локальный минимум, после которого цена сделала значимый рост. Чтобы определить swing, нужно смотреть не на одну свечу, а на группу: один бар может быть пиком, но swing — это «высокий максимум с подтверждением разворота». На младших таймфреймах swing может быть из 3-5 баров, на старших — из 10-20.

Higher High / Higher Low

Когда цена делает **Higher High** (более высокий максимум, чем предыдущий) и **Higher Low** (более высокий минимум) — это признаки восходящего тренда. HH/HL — основа бычьей структуры. Каждый новый максимум выше предыдущего, каждый новый минимум тоже выше предыдущего — это «ступени вверх», по которым мы можем отмерить силу тренда.

Lower High / Lower Low

Зеркальная ситуация: **Lower High** (более низкий максимум) и **Lower Low** (более низкий минимум) — признаки нисходящего тренда. LH/LL — основа медвежьей структуры. Каждый максимум ниже предыдущего, каждый минимум ниже предыдущего — «ступени вниз».