

INTERNET ▶▶▶ TRADING

№02

ЖУРНАЛ
О БИРЖЕВОЙ
ТОРГОВЛЕ

9/РУКОВОДСТВО
ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ

18/ДНЕВНИК
ТРЕЙДЕРА

56/РЕАЛИЗАЦИЯ
ТОРГОВОГО РОБОТА



ТРЕЙДЕРАМИ НЕ РОЖДАЮТСЯ



УКРАЇНЬКА
БІРЖА

- ▶ Он-лайн торгівля «голубими фішками» – **ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГ**
- ▶ Торговля фьючерсами – **СРОЧНЫЙ РЫНОК**
- ▶ **УЧЕБНЫЕ ТОРГИ** на рынке акций и срочном рынке
- ▶ **ИНДЕКС** украинских акций – основной индикатор фондового рынка
- ▶ **ФЬЮЧЕРС** на Индекс UX – самый ликвидный инструмент украинского рынка
- ▶ Ежедневное обсуждение актуальных тем – **ФОРУМ УКРАИНСКОЙ БИРЖИ**

полная свобода
инвестиционных решений!

Содержание

ПУЛЬС

ТРЕНДЫ

- Расширяя границы 4
Тренировка перед стартом 5
Фьючерс на индекс UX –
самый ликвидный инструмент 5

ПЕРСОНА

Олег Ткаченко: Интернет-трейдинг дал частным инвесторам возможность самостоятельно реализовывать свои инвестиционные решения ... 6

ПЕРВЫЕ ШАГИ

- Интернет-трейдинг:
руководство для начинающих 9
F.A.Q. 14
Не поверишь, пока не попробуешь 16

ИСТОРИИ УСПЕХА

- Торговля наравне с мужчинами 40
Сергей Щербанюк:
Опыт, дисциплина и работа над собственными ошибками – залог успеха в торговле 42

MARKET PEOPLE

- Александр Герчик: Хорошая сделка – это когда после одной операции можно купить автомобиль 44
Dettier: Я предпочитаю скальпинг без эмоций ... 48

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

РЕЦЕПТЫ ГУРУ

- Дневник трейдера 18

ОПЫТ

- Забег черепашек 20

ПРАКТИКУМ

- Фьючерс: торговля будущим 24
Информационный шум на рынке акций 28

ПРАКТИКУМ

- Торгуем внутри дня 32
Трейдинг с секундомером 36

ЛАБОРАТОРИЯ

ТЕХНОЛОГИИ

- Механические торговые системы:
как их использовать? 52
Реализация торгового робота 56

ПРАКТИКУМ

- Технический анализ – это просто 62

ВЗГЛЯД

- Построение системы: преимущество игрока 70



стр. 6

Олег Ткаченко:

«Есть уверенность, что срочный рынок будет развиваться очень бурно, поскольку потребность в нем зрела годами».



стр. 44

Александр Герчик:

«Если человек научился правильно торговать, то подходят любые площадки, где есть ликвидность, то есть достаточное количество денег и участников».



стр. 48

Dettier:

«Не люблю торговать на вялом рынке. Однако если рынок интересный, могу работать с открытия и до закрытия».

Расширяя границы

В 2009 году, когда в Украине только появился интернет-трейдинг, частные инвесторы могли совершать операции с 25-ю наиболее ликвидными акциями, которые торговались на рынке заявок Украинской биржи. Постепенно количество эмитентов, входящих в биржевой список данной площадки, увеличивалось, а бумаги, достигающие определенного уровня ликвидности, переводились на рынок заявок. Так, стартовав с 25-ти тикеров, список рынка заявок постепенно расширился, и сейчас на нем торгуются 38 акций (см. табл. 1).

«Что делает рынок привлекательным? Многообразие инструментов, – рассказывает заместитель Председателя Правления Украинской биржи **Евгений Комиссаров**. – Расширяя список бумаг, с которыми частные инвесторы могут совершать операции, мы расширяем и их возможности. В результате, участники торгов могут использовать различные стратегии, формировать достаточно диверсифицированный портфель из акций разных секторов экономики, таких как металлургия, энергетика, банковская сфера, машиностроение, химическая промышленность».

Решение о переводе из рынка котировок в рынок заявок принимает Котировальная комиссия биржи: «Прежде чем бумага попадает в последний, Котировальная комиссия тщательно наблюдает за тем, как она торгуется, какое количество сделок совершается с данной акцией, какова их периодичность, глубина «стакана» (количество котировок в «стакане»), спрэд, наличие маркет-мейкера по бумаге. Акция должна соответствовать всем этим критериям и обладать высокой ликвидностью, – объясняет Евгений Комиссаров. – Ее перевод в рынок заявок – это своеобразный знак качества, свидетельствующий о востребованности и ликвидности этого инструмента».



Табл. 1 Компании, акции которых обращаются на рынке заявок Украинской биржи

№	Код	Название	Дата введения
1	BAVL	Райффайзен Банк Аваль	26.03.2009
2	FORM	Форум	26.03.2009
3	LUAZ	Богдан Моторс	26.03.2009
4	MMKI	Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича	26.03.2009
5	MSICH	Мотор Сич	26.03.2009
6	UNAF	Укрнафта	26.03.2009
7	UTLM	Укртелеком	26.03.2009
8	STIR	Концерн Стирол	26.03.2009
9	ALMK	Алчевский металлургический комбинат	26.03.2009
10	AVDK	Авдеевский коксохимический завод	26.03.2009
11	AZST	Азовсталь	26.03.2009
12	CEEN	Центрэнерго	26.03.2009
13	DOEN	Донбассэнерго	26.03.2009
14	ENMZ	Енакиевский металлургический завод	26.03.2009
15	KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	26.03.2009
16	LTPL	Лугансктепловоз	26.03.2009
17	MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	26.03.2009
18	NVTR	Интерпайп Новомосковский трубный завод	26.03.2009
19	PGOK	Полтавский ГОК	26.03.2009
20	SHCHZ	Шахта Красноармейская-Западная №1	26.03.2009
21	SMASH	Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	26.03.2009
22	SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	26.03.2009
23	USCB	Укрсоцбанк	26.03.2009
24	YASK	Ясиновский коксохимический завод	26.03.2009
25	ZAEN	Западэнерго	26.03.2009
26	HRTR	Харьковский трубный завод	12.11.2009
27	KRAZ	АвтоКрАЗ	12.11.2009
28	MTBD	Мостострой	12.11.2009
29	DNEN	Днепроэнерго	10.12.2009
30	SGOK	Северный ГОК	10.12.2009
31	ALKZ	Алчевский коксохимический завод	12.03.2010
32	SHKD	Шахта Комсомлец Донбасса	12.03.2010
33	ZHEN	Житомироблэнерго	12.03.2010
34	AVTO	Украинская автомобильная корпорация	24.03.2010
35	DAKOR	Дакор Вест	24.03.2010
36	DMKD	Днепропетровский металлургический комбинат им. Ф.Е. Дзержинского	24.03.2010
37	NITR	ИНТЕРПАЙП Нижнеднепровский трубопрокатный завод	24.03.2010
38	GLNG	Концерн Галнафтогаз	12.07.2010

Тренировка перед стартом

Отечественные инвесторы давно ожидали появления на украинском рынке такого инструмента, как фьючерс. Потенциально он может принести более высокую доходность и позволяет использовать более сложные торговые стратегии. Но, как известно, большая доходность сопровождается и большим риском, поэтому начинающим инвесторам, прежде чем ринуться в бой, стоит попробовать свои силы на Учебных торгах.

Учебная система срочного рынка Украинской биржи начала свою работу 12 января 2010 года. Чтобы полноценно смоделировать торговую среду, в качестве учебного инструмента был выбран фьючерсный контракт на индекс РТС. В учебную систему транслировались реальные заявки рынка этого индексного фьючерса, который торгуется на FORTS, а также была предусмотрена возможность выставлять заявки



участников, подключенных к учебным торгам. С помощью последних профессиональные участники могли произвестить настройку торговых систем, отладить технологические процессы, а частные инвесторы – освоить технологию торговли срочными контрактами, а также проверить свои стратегии в условиях, приближенных к реальным. После того, как 27 мая 2010 года успешно стартовал срочный рынок и была сформирована начальная ликвидность, появилась возможность транслировать поток реальных заявок в учебные торги.

«Фьючерс на индекс UX стал доступен в учебной торговой системе, а параметры учебных торгов срочного рынка были приведены в

соответствие с его спецификацией, – говорит Первый заместитель Председателя Правления Украинской биржи **Сергей Рошин**. – Теперь учебная система максимально приближена к условиям украинского срочного рынка, что дает новичкам полноценную возможность освоить технологии торговли производными инструментами, заключая виртуальные сделки без финансового риска, а более опытным трейдерам – проверить свои инвестиционные стратегии и протестировать торговых роботов».

Напомним, что помимо учебных торгов срочного рынка торговцам и их клиентам также доступна учебная торговая система фондового рынка.

Фьючерс на индекс UX – самый ликвидный инструмент

Срочный рынок во всем мире является одним из самых привлекательных для всех категорий инвесторов – от институциональных до частных. Он предоставляет неоспоримые преимущества и новые возможности для участников торгов. В первую очередь, возможность застраховать свой портфель при неблагоприятной рыночной конъюнктуре. Неслучайно обороты биржевых торгов по срочным контрактам, как правило, в десятки раз превышают объемы торгов на рынке базового актива.

27 мая 2010 года эпоха срочного рынка началась и в нашей стране: Украинская биржа запустила фью-

черс на индекс украинских акций. Возможности нового инструмента сложно переоценить, о необходимости его введения говорилось немало, и, наконец, участникам рынка представился шанс воспользоваться ими. Эксперты в один голос заявляют, что запуск фьючерсов – один из важных этапов развития фондового рынка в Украине.

Срочный рынок в нашей стране только набирает обороты, а фьючерс на индекс украинских акций уже стал самым ликвидным инструментом на отечественном рынке. «Всего за месяц, прошедший с момента старта торгов, фьючерс на индекс украинских акций смог

стать самым ликвидным инструментом рынка не только по объему торгов и количеству сделок, но и по внутрисуточному спреду и наполненности стаканов», – подчеркивает Председатель Правления Украинской биржи **Олег Ткаченко**.

По мнению экспертов, такой успех фьючерса в очередной раз подтверждает его актуальность и востребованность рынком. Это и не удивительно, ведь инструменты срочного рынка традиционно пользуются большой популярностью среди инвесторов, в первую очередь, благодаря возможности получать доход как на растущем, так и на падающем рынке.



Олег Ткаченко: «Интернет-трейдинг дал частным инвесторам возможность самостоятельно принимать инвестиционные решения и оперативно их реализовывать»



Беседовала:
Екатерина Ильина

Олег Ткаченко, Председатель Правления ОАО «Украинская биржа», в биржевом бизнесе не новичок, он хорошо знает инфраструктуру рынка, его слабые места. Мы решили побеседовать с ним о том, что изменилось на отечественном фондовом рынке с тех пор, как появилась Украинская биржа, и какие новые возможности она предоставляет частным инвесторам.

– Вы стояли у истоков Украинской биржи, расскажите, как она создавалась?

– В мае 2008 года крупнейшие участники отечественного рынка ценных бумаг подписали договор с фондовой биржей РТС о создании новой площадки, 51% акций которой принадлежали украинским компаниям, а 49% – РТС (впоследствии последняя сократила свою долю до 43%).

Днем рождения Украинской биржи можно считать 2 октября 2008 года, когда она была зарегистрирована как юридическое лицо. В ноябре утвердили Биржевые правила, а 16 декабря того же года Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (ГКЦБФР) приняла решение о выдаче Украинской бирже лицензии на право

осуществления деятельности по организации торгов ценными бумагами. И спустя всего несколько месяцев (26 марта 2009 года) на площадке начались торги.

Украинская биржа – ведущий организованный рынок акций и центр ликвидности интернет-трейдинга в Украине. Стартовав в марте 2009 года, площадка с первых месяцев стала технологическим лидером украинского биржевого рынка, первой запустив рынок заявок, интернет-трейдинг, рынок РЕПО, расчеты через центрального контрагента и торги производными инструментами.

Так создание биржи выглядело со стороны, но на самом деле старту торгов предшествовала длительная и кропотливая работа ее коллектива и участников рынка.

– Но в Украине уже существовало девять бирж. Почему торговцы решили создать еще одну?

– Давно было понятно, что инвестиционные компании были недовольны биржевой инфраструктурой и тем, как развивался наш фондовый рынок. Поэтому Украинская биржа была создана профессиональными участниками для решения задач, которые в силу различных причин не удавалось реализовать на существовавших площадках.

– О каких задачах идет речь?

– В первую очередь, о рынке заявок, благодаря запуску которо-

го у широкого круга инвесторов появилась возможность торговать на бирже, используя системы интернет-трейдинга. Украинская биржа первой в Украине внедрила эту технологию. Мы дали частным инвесторам возможность самостоятельно принимать инвестиционные решения и оперативно их реализовывать, а торговцам ЦБ предоставили новые возможности для развития бизнеса.

– **Что изменилось с внедрением этих новшеств?**

– Начали применяться новые технологии: рынок заявок, интернет-трейдинг, торги с использованием «центрального контрагента». Их появление стимулировало раз-

витие биржевого сектора, дало толчок к возникновению новых возможностей развития бизнеса, вызвало качественные изменения в законодательной сфере и спровоцировало улучшения инфраструктуры всего рынка в целом. Трансформация коснулась всех, и депозитариев, и торговцев, и хранителей, отразилась на отношениях и процессе взаимодействия между участниками рынка.

Новые технологии и введение электронного документооборота позволили уменьшить себестоимость обслуживания клиентов, благодаря чему значительно снизились тарифы всех инфраструктурных элементов и суще-

Индекс украинских акций (UX) рассчитывается со старта торгов на Украинской бирже 26 марта 2009 года. Начальное значение было принято равным 500 пунктам. Сегодня в корзину индикатора входят 15 наиболее ликвидных украинских ценных бумаг.

ственно сократились временные затраты на оформление сделок. Соответственно, появилась возможность массового обслуживания клиентов, что способствовало выходу на рынок украинских акций большого количества локальных инвесторов. Сейчас на Украинской бирже более 3 тыс. частных инвесторов, и до насыщения этого сегмента еще далеко. По нашим прогнозам, через несколько лет количество пользователей услуг интернет-трейдинга будет исчисляться десятками тысяч. На мой взгляд, появление отечественных частных инвесторов – одно из самых главных изменений. Ведь без них ни в одной стране не создать высоколиквидного фондового рынка. Иностранному инвестору в силу различных обстоятельств в определенный момент может уйти (как это было в 2008 году), и, если не будет внутреннего спроса, который поддержит ликвидность, рынок будет подвержен очень сильным колебаниям.

– **Почему раньше так мало частных инвесторов торговало на бирже?**

– Частные инвесторы не могли торговать в он-лайн режиме. Процесс и скорость совершения операций на рынке были совершенно другими. Чтобы заключить сделку, инвестору необходимо было пообщаться со своим брокером, узнать у него рыночную ситуацию, на ее основе принять решение и только после этого отдать приказ на совершение той или иной операции.

Зачастую этот процесс сопровождался еще и оформлением бумажных договоров. Клиент не видел, что происходит на бирже, он мог получить информацию только от брокера или с существенной задержкой на сайте организатора торгов. Таким образом, от момента, когда брокер увидел информацию на бирже, передал ее клиенту, последний услышал, принял решение и сообщил о нем, до момента совершения операции ситуация могла поменяться, и не всегда эта сделка была экономически выгодна. Появление интернет-трейдинга решило эту проблему, теперь инвестор получает весь объем биржевой информации наравне с профессиональными участниками, а на проведение сделки уходят доли секунды.

Размеры торгуемых лотов были очень большими, беря начало от 7 тыс. гривен, что было доступно не каждому частному инвестору. Себестоимость одной операции купли-продажи составляла 200–300 гривен, покрыть такие затраты можно было только оперируя большими суммами, чем и был обусловлен минимальный размер лота. В таких условиях частным инвесторам было сложно эффективно работать, и на рынке преобладали крупные игроки, главным образом, нерезиденты (по разным оценкам их доля колебалась от 60% до 80%). Кроме того, бизнес самих брокеров в основном был рассчитан именно на нерезидентов, но после того, как во время кризиса большая часть из них ушла с нашего рынка, инвестиционные компании обратили внимание на частных инвесторов.

– **Не так давно Украинская биржа запустила срочный рынок. По вашему мнению, насколько будут популярны производные инструменты среди украинцев?**

– Есть уверенность, что срочный рынок будет развиваться очень бурно, поскольку потребность в нем зрела годами. Он предостав-

ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГ В ЦИФРАХ:

3 500 интернет-трейдеров на текущий момент.

Из них **83 %** – мужчины, **17 %** – женщины.

Средний возраст инвестора составляет **35** лет, минимальный – **18**, максимальный – **89** лет.

Больше всего инвесторов рождены под знаком Зодиака «Рак», меньше всего – «Козерог».

В среднем физические лица совершают более **55 000** сделок в месяц.

Средний размер сделки интернет-трейдера составляет **15** тыс. гривен.

ляет инвесторам неоспоримые преимущества и новые возможности. В первую очередь, значительно расширяется набор используемых стратегий, одна из них – возможность страховать свой портфель при неблагоприятной рыночной конъюнктуре.

Я убежден, что этот продукт будет востребован широким кругом участников, как профессиональных торговцев, так и частных инвесторов. Сейчас к торгам на срочном рынке подключено 27 компаний, а количество частных трейдеров, по нашим прогнозам, к концу 2010 года перевалит за тысячу.

С первого дня мы наблюдаем внушительные объемы торгов на рынке производных финансовых инструментов. И я уверен, что эта динамика будет только усиливаться. К концу года ежедневный

Фьючерс на индекс UX – расчетный фьючерсный контракт на индекс украинских акций. Самый ликвидный инструмент украинского рынка, ставший первым контрактом, запущенным на срочном рынке Украинской биржи.

объем торгов на срочном рынке будет составлять более 50 млн гривен, а в будущем, через год-два, оборот превзойдет аналогичный показатель рынка акций. В то же время, запуск срочной секции биржи вызвал повышенную активность участников спот-рынка. Поэтому с уверенностью можно утверждать, что введение фьючерса стало своеобразным катализатором и будет способствовать росту оборотов.

– **Как Вы собираетесь достичь таких показателей?**

– Торговать акциями и фьючерсом с помощью интернет-трейдинга может каждый, здесь нет ограничений по возрасту, полу или роду профессиональной деятельности. Во всех развитых странах население уже давно сохраняет и приумножает свои сбережения, используя инструменты фондового рынка. Рано или поздно так будет и в Украине. Самое главное, что у людей появились эти возможности, но в связи с тем, что в нашей стране эти услуги появились не так давно, большинство граждан пока не знает об этом. Бытует мнение, что работать на бирже могут только крупные игроки, которые оперируют огромными суммами, и мало кто понимает, зачем нужен рынок ценных бумаг. Причина кроется в низкой информированности населения о новых возможностях и в отсутствии культуры инвестирования. Задача биржи и он-лайн брокеров – повышать финансовую грамотность и рассказать частным инвесторам об этих возможностях. Для этого мы регулярно проводим семинары и выставки, инициируем различные образовательные проекты, в том числе телевизионные. Я уверен, что при активной совместной работе в этом направлении нам с он-лайн брокерами удастся повысить финансовую грамотность украинцев и рассказать об эффективности инструментов фондового рынка. ◀◀

БИОГРАФИЯ

Олег Ткаченко родился в 1970 году в небольшом городке Бершадь Винницкой области. Закончив Украинский государственный аграрный университет по специальности «Экономическая кибернетика», Олег сразу со студенческой скамьи пришел на Украинскую межбанковскую валютную биржу (УМВБ). Начав с должности специалиста, со временем стал руководителем торгового подразделения, которым управлял до 2007 года. В 2007-м Олега пригласили возглавить Киевскую международную фондовую биржу (КМФБ), где за год активной работы ему удалось разработать и внедрить новую торговую систему с удаленным доступом и вывести площадку на второе место по объему торгов в стране. Неудивительно, что акционеры Украинской биржи предложили специалисту с таким опытом возглавить новую торговую площадку и 16 сентября 2008 года утвердили Олега Ткаченко в должности Председателя Правления ОАО «Украинская биржа». Управление организатором торгов требует немало времени, но, несмотря на занятость, у Олега хватает сил и энергии для родных и близких – он прекрасный семьянин и воспитывает двоих ребятишек, находит время для занятий спортом и рыбалкой.



Интернет-трейдинг: руководство для начинающих

Беседовал: Денис Емельянов

Начавшая работу в марте 2009 года Украинская биржа дала возможность украинцам самостоятельно работать на отечественном фондовом рынке с помощью интернет-трейдинга. Сейчас это направление становится все более популярным, каждый день на бирже регистрируются новые клиенты, которые могут совершать сделки как с акциями, так и с фьючерсными контрактами. Однако биржевая торговля сопряжена с определенными рисками. О том, что стоит знать начинающему инвестору прежде, чем с головой окунуться в трейдинг, мы беседуем с Владимиром Грищенко.



БИОГРАФИЯ

Владимир Грищенко – Ассоциированный партнер, руководитель отдела по торговле ценными бумагами ИК «Тройка Диалог Украина». Окончил Российскую экономическую академию им. Г. В. Плеханова. С 1996 по 1998 год работал в небольших банках, торговал валютой на рынке FOREX, а также векселями. В 1999-м работал в ОАО РАО «ЕЭС России» в отделе рынков департамента акционерного капитала. В том же году пришел в «Тройку Диалог» на позицию младшего трейдера. В 2000-м перешел в отдел по управлению торговыми операциями. В 2006 году возглавил отдел по торговле ценными бумагами ИК «Тройка Диалог Украина».

– **Что важно знать, прежде чем начинать инвестировать посредством интернет-трейдинга?**

– Первое, что должен сделать инвестор, желающий начать торговлю на бирже – изучить теорию. Понять, кто является основными участниками рынка, как совершаются сделки. Что представляет собой процесс торговли, какие используются инструменты, каковы природа и механизмы ограничения потерь и так далее.

Кроме того, необходимо помнить, что торговля на бирже связана с серьезными рисками, и решить, какой суммой можно рискнуть. При этом важно понимать, что эти деньги в любом случае не должны быть последними: следует исходить из того, что эта

сумма не понадобится в течение ближайшего года, а также быть готовым потерять ее в случае неудачи.

Если все эти элементы присутствуют, то начинающего инвестора ждут семинары, курсы, тренинги, а затем выбор компании-брокера для открытия счета и, собственно, начало торговли.

– **Сколько можно заработать на бирже?**

– Это достаточно сложный вопрос, так как конечная сумма будет зависеть, прежде всего, от самого инвестора. При сильных колебаниях рынка он может как резко увеличить свою прибыль, так и потерять все. Размер доходов и убытков будет определяться, в первую очередь, выбранной стратегией, а от ошибок не за-

страхованы даже самые опытные игроки.

Важно помнить, что даже при долгосрочном росте рынка на более коротких временных интервалах инвестиции могут не только не приносить прибыль, но и приводить к снижению размера капитала. Поэтому при выборе модели инвестирования и определении инвестиционных целей стоит трезво оценить все риски и возможности и установить приемлемый уровень просадки. Также следует помнить, что при достаточно высокой волатильности рынка предсказать размер прибыли невозможно, а доход от инвестирования не гарантирован.

– **Как выбрать брокера?**

– Есть несколько основных моментов, на которые стоит об-

ратить внимание при выборе брокера. Во-первых, надо определиться, с какими инструментами фондового рынка (акции, облигации, деривативы) и на каких площадках (Украинская биржа, ПФТС или же обе биржи) инвестор собирается работать. Во-вторых, необходимо обратить внимание на масштаб бизнеса брокерской компании и ее репутацию. Выбирать следует крупных и надежных посредников, для этого можно воспользоваться рейтингом брокеров по торговым площадкам. В-третьих, имеет смысл проанализировать, насколько широко представлена выбранная вами компания в СМИ и доверяет ли рынок мнению ее экспертов. В-четвертых, стоит обратить внимание на качество и доступность предоставляемых аналитических материалов. Все эти моменты будут содействовать успешной торговле, хотя и не гарантируют получение прибыли.

Помимо вышеперечисленного, стоит обратить внимание на торговые терминалы, предоставляемые брокером. Выбирать следует наиболее удобный и понятный, подходящий именно вам. Не стоит забывать и о входном пороге: некоторые компании предъявляют требование к минимальному размеру инвестиционного капитала, чтобы ограничить число некрупных игроков. Наконец, необходимо изучить тарифы отобранных брокеров и обязательно обратить внимание на скрытые/дополнительные сборы, которые могут быть не указаны в тарифах, например, дополнительные тарифы за депозитарное обслуживание, предоставление отчетности, использование терминала и так далее.

– **Каковы основные факторы, влияющие на цену акций?**

– Прежде всего, важно отметить, что акция – это не просто товар, а еще и набор определенных прав, которые получает ее владелец. Например, это могут быть права

на управление компанией или получение дивидендов. Это означает, что ее «ценность» как предмета обладания может выражаться в разных формах. Есть несколько методик анализа, на основании которых можно оценить справедливую стоимость акций компании. Например, средства фундаментального анализа позволяют оценить размер будущих прибылей эмитента и определить справедливую цену, то есть сколько должна стоить акция, исходя из особенностей бизнеса компании, конкурентной ситуации, качества менеджмента, прогноза цен на используемое сырье и так далее.

Важным фактором, влияющим на рыночную цену бумаг на украинском рынке, является их ликвидность.

Ежедневно на фондовом рынке совершает сделки большое количество как долгосрочных инвесторов, так и спекулянтов. При этом последние заинтересованы в быстром извлечении прибыли из движений цен, в то время как первые действуют исходя из долгосрочных ожиданий. Поэтому порой оказывается, что динамика котировок обуславливается в том числе и настроениями инвесторов.

Также существенное влияние на их настрой, а значит, и движение котировок оказывает новостной фон, макроэкономические и политические данные, динамика смежных рынков.

— **Каковы основные правила успешного инвестирования?**

— Хочу сразу оговориться, что эти правила не являются панацеей от всех сложностей, с которыми может столкнуться интернет-трейдер, однако их соблюдение может увеличить шансы на успех.

Самое главное в трейдинге — дисциплина. Это значит, что инвестор не должен играть против рынка, обязан вовремя закрывать убыточные позиции, не упорствовать, если поведение котировок

ЧТО НУЖНО ДЛЯ СТАРТА:

- Выбрать он-лайн брокера, подписать с ним договор на обслуживание и подать пакет документов для открытия торгового счета;
- Получить электронно-цифровую подпись в аккредитованном центре сертификации ключей;
- Установить на своем компьютере торговую платформу (Quik, SmartTrade и так далее), которую предоставляет Ваш брокер;
- Получить у брокера логин и пароль для доступа в торговую систему;
- Пополнить счет на минимальную требуемую брокером сумму и начать торговать.

свидетельствует об ошибочности первоначального прогноза, и всегда сохранять холодный расчет. Необходимо придерживаться выбранной стратегии, при этом постоянно расширяя и углубляя видение процессов, происходящих на рынке. Очень важно не рисковать большей суммой, чем вы можете позволить себе потерять без существенных последствий. Инвестор должен осознавать ту ответственность, которую берет на себя, и чувствовать себя комфортно с теми позициями, которые держит. И, наконец, ему не стоит слишком усложнять свои торговые системы: как показывает опыт наиболее успешных биржевых игроков, самые работоспособные инвестиционные стратегии, как правило, относительно просты.

— **Какие ошибки чаще всего совершают начинающие трейдеры?**

— Я бы выделил несколько типичных ошибок. Первая — это слишком короткий горизонт инвестирования. Для начинающего трейдера работа на коротких временных интервалах обычно кажется очень привлекательной. Тут важно понимать: чем меньше расчетное время жизни позиции, тем, как правило, действия трейдера больше основаны на вну-

тренней интуиции и чутье, а не на серьезном анализе. В условиях, когда реагировать нужно быстро, ему приходится игнорировать множество факторов, влияющих на стоимость бумаг. Кроме того, необходимо помнить про транзакционные издержки. Операций будет много, не на всех трейдер будет зарабатывать, но оплачивать спред, комиссию брокера и так далее он будет каждый раз. В результате, в конце дня может оказаться, что на совершение операций было потрачено больше средств, чем получено номинальной прибыли.

В таких условиях даже профессиональные и опытные участники порой терпят неудачи, а новички подвержены еще большему риску. На наш взгляд, оптимальный горизонт инвестирования — несколько недель, так как именно этот промежуток времени позволяет меньше зависеть от краткосрочных колебаний рынка и при этом следить за значимой информацией, использовать потенциально интересные возможности, сохраняя при этом размер накладных расходов в разумных пределах.

Вторая ошибка — это жажда деятельности. Зачастую начинающие трейдеры стараются как можно быстрее войти в позицию и начать работать на рынке. Это может быть связано с желанием быстрее попробовать свои силы или с боязнью упустить хорошую возможность заработать. Но важно знать, что процесс инвестирования включает в себя не только постоянное нахождение в коротких или длинных позициях, но и умение оставаться вне рынка до определенного момента. Не стоит открывать позиции без веских на то оснований, ведь за каждую из них придется платить комиссию. Лучше уделить время анализу и инвестировать осознанно. Тогда шансы заработать, а не потерять увеличатся.

Третья ошибка — это слишком бурные эмоции. Эмоциональные

инвестиционные решения в подавляющем большинстве случаев оказываются неверными. Контролируйте свои эмоции. Если в какой-то период вы не можете этого делать, лучше находиться вне рынка.

Четвертая ошибка — это отсутствие стратегии. Перед тем, как выйти на рынок, трейдеру важно определиться, с какой целью он собирается торговать: ради азарта или ради прибыли? Необходимо понять, будет ли он принимать решения на основании эмоций, чутья, интуиции, или же его торговля будет системной.

Торговля на эмоциях вряд ли приведет к успеху. Инвестиции, приносящие доход в краткосрочной и долгосрочной перспективе, практически всегда базируются на анализе и соблюдении выбранной стратегии. Важно понимать логику и соблюдать определенную последовательность действий, а не стараться «угадать рынок» в моменте и заработать на случайном движении. При этом, конечно же, важно оставаться гибким, если ситуация на рынке резко меняется.


Пятая ошибка — неприятие успеха. Торгуя на фондовом рынке, важно понимать, что будут не только выигрыши, но и потери. Не существует (и, по-видимому, не может существовать) системы, которая бы прекрасно работала всегда и на всех рынках. Это значит, что иногда наши инвестиционные решения могут быть ошибочными. Думаю, что начинающий инвестор вполне может допускать ошибки более, чем в 50% случаев, следовательно, его задача — сделать так, чтобы убытки были достаточно малы, а прибыль — высока. Поэтому необходимо помнить золотое правило инвестирования: «Ограничивайте потери и позволяйте прибыли расти».

Шестая ошибка — принятие чрезмерного риска. Достаточно часто при совершении операций на рынке ценных бумаг начинаю-

щие инвесторы увлекаются использованием кредитного плеча. Кредитное плечо — это маржинальный кредит, который брокер предоставляет клиенту под залог имеющихся у него активов. Действительно, торговля с привлечением заемных средств позволяет трейдеру в случае успеха увеличить свой доход, однако и риски при этом существенно возрастают. Брокер в этом случае ничем не рискует: если цена акций изменится в невыгодную для клиента сторону, он сможет принудительно закрыть позицию и вернуть свои деньги. Клиент же оплачивает брокеру комиссию за всю сумму сделки, включая маржинальную часть и проценты по кредиту. Фактически для него это означает более существенное увеличение рисков по сравнению с ростом потенциала по прибыли.

Компания «Тройка Диалог» проводила на эту тему специальные исследования, из которых

можно сделать однозначный вывод: чем больше маржинальное плечо, которым пользуется клиент, тем меньше ему требуется времени, чтобы проиграть все деньги и уйти с рынка.

Безусловно, трейдинг сопряжен с определенным риском и возможными потерями, однако необходимо стремиться к тому, чтобы риск был лишь обособленной, неизбежной платой за возможность получения значительной прибыли. Начинающему трейдеру можно посоветовать вести дневник и фиксировать в нем все действия, которые он осуществляет на бирже. Причем не только параметры и результаты сделок, но и анализ текущей рыночной ситуации, и разбор совершенных операций. Это позволит проанализировать и оценить правильность выбранной инвестиционной стратегии, а значит, внести в нее коррективы, основываясь на конкретных фактах. 

УЧАСТНИКИ РЫНКА

- **Регулятор** — Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) — центральный орган исполнительной власти, который обеспечивает реализацию единой государственной политики относительно ценных бумаг и функционирования фондового рынка в Украине, устанавливает правила работы для всех профессиональных участников рынка (включая биржи, брокеров, хранителей), а также строго следит за соблюдением этих требований.
- **Биржа** — организатор торгов на фондовом рынке, который создает организационные, технологические, информационные, правовые и другие условия для проведения регулярных торгов финансовыми инструментами по установленным правилам. Биржа обеспечивает заключение и выполнение договоров купли-продажи, в том числе осуществление клиринга и расчетов по ним. Ее членами могут быть только профессиональные участники — брокеры.
- **Депозитарий** — профессиональный участник рынка, осуществляющий учет прав собственности на ценные бумаги. Открывает счета Хранителям как в ценных бумагах, так и в гривнах. Взаимодействует с биржей и осуществляет расчеты по сделкам купли-продажи бумаг согласно предоставленным последней реестрам. Для Украинской биржи расчетным депозитарием по акциям является Всеукраинский Депозитарий Ценных Бумаг (ВДЦБ).
- **Хранители** — профессиональные участники рынка, имеющие соответствующую лицензию ГКЦБФР, осуществляющие открытие и обслуживание счетов в ценных бумагах инвесторам (физическим и юридическим лицам). Чаще всего брокер является для своего клиента и хранителем.
- **Брокеры/Торговцы** — профессиональные участники рынка, имеющие соответствующую лицензию ГКЦБФР, осуществляющие брокерское обслуживание инвесторов, предоставляя им доступ к торгам на бирже.
- **Инвесторы/Трейдеры** — лица, совершающие сделки купли-продажи ценных бумаг на бирже через брокера.

F.A.Q.

Начинающие инвесторы сталкиваются с разного рода вопросами, касающимися торговли на фондовом рынке. В этой рубрике мы собрали наиболее часто задаваемые из них и попросили специалистов ведущих инвестиционных компаний дать на них ответы.

В этом номере на наши вопросы отвечают:



Владимир Грищенко,
заместитель
директора
по торговле
акциями ИК
«Тройка Диалог
Украина»



Светлана Опрощенко,
директор
Департамента
интернет-
трейдинга
Инвестиционной
группы «Сократ»



Максим Иваницкий,
юрист
компании
Astrum
Capital

– **Какая сумма необходима для старта?**

Владимир Грищенко: Начинать лучше с небольшой суммы, так как риск потерь у новичков достаточно высок. В любом случае, деньги, которые планируется инвестировать, не должны быть последними, инвестор должен быть готов потерять их при неблагоприятном развитии событий на рынке. В дальнейшем для формирования оптимального портфеля необходима сумма от \$5 тыс., поскольку при меньшем размере инвестиционного капитала расходы, связанные с уплачиваемой брокеру комиссией, а также с учетом и хранением бумаг, могут существенно снизить доходность инвестирования.

– **Какова возможная доходность при сумме инвестиций в 5 тыс. гривен и 20 тыс. гривен?**

Светлана Опрощенко: Можно эффективно управлять портфелем и в 5 тыс. гривен, и в 20 тыс., при этом ожидаемая доходность может достигать 30-60% годовых. Все зависит от профессионализма трейдера, а также от состояния рынка и возможностей его роста. При этом, оперируя большей суммой, можно лучше сбалансировать (диверсифицировать) свой портфель, тем самым снизить риски, а также оптимизировать коммиссионные расходы.

– **Какими акциями лучше торговать?**

Владимир Грищенко: Для старта больше подойдут самые ликвидные бумаги, которые можно быстро купить-продать максимально близко к текущей рыночной цене. Это, как правило, акции, входящие в индексы фондовых бирж. Не рекомендуется покупать бумаги второго и третьего эшелонов, особенно начинающим инвесторам, так как в периоды серьезной турбулентности на рынках продать их практически невозможно.

– **Если я куплю акции с помощью интернет-трейдинга, буду ли я иметь право распоряжаться ими так же, как если бы приобрел их по традиционному договору или получил в процессе приватизации?**

Максим Иваницкий: Правовой режим собственности для ценных бумаг не зависит от порядка их приобретения, и на владельцев акций, купленных посредством интернет-трейдинга, распространяются все права акционера, предусмотренные действующим законодательством. Вы можете принимать участие в общих собраниях акционеров, получать дивиденды, подарить купленные акции, продать их, внести в уставной капитал иных юридических лиц, использовать в качестве залога, передать по наследству и так далее.

– **Каким образом я могу подтвердить право собственности на акции, которые купил через интернет-трейдинг?**

Максим Иваницкий: Его подтверждает выписка со счета в ценных бумагах в бездокументарной форме существования. Для ее получения нужно обратиться с запросом к хранителю. Выписка может быть получена как на конкретную дату, так и за определенный период в зависимости от того, что вы укажете в запросе.

– **Буду ли я получать дивиденды по акциям, купленным через интернет?**

Владимир Грищенко: Любой акционер компании, владеющий акциями на момент закрытия реестра, имеет право на дивиденды в случае

принятия на общем собрании акционеров решения об их выплате.

– **Если я куплю один фьючерсный контракт, значит ли это, что после его исполнения я стану собственником акций предприятий, которые входят в состав базового индекса?**

Максим Иваницкий: На сегодняшний день на Украинской бирже торгуется расчетный фьючерс на индекс украинских акций. Это означает, что поставка базового актива по этому контракту не предусмотрена, стороны лишь получают прибыль либо убыток в денежном эквиваленте, зависящий от динамики цены данного инструмента.

– **Достаточно ли для эффективного управления портфелем уделять торговле 2-3 часа в день?**

Светлана Опрощенко: Все зависит от выбранной вами стратегии. Если вы просто сформируете портфель и, время от времени внося в него изменения, будете ждать повышения его стоимости, то это потребует минимальных временных затрат. Если же вы планируете вести активную деятельность на рынке и ловить любой удобный момент для заработка, то времени потребуется больше.

– **Может ли торговля на Украинской бирже стать полноценной профессией, или для физических лиц это в большей степени хобби?**

Светлана Опрощенко: В зависимости от целей, которые вы ставите перед собой, интернет-трейдинг может быть и хобби, и полноценной профессией с хорошим заработком. Конечно, если уделять этому достаточно времени и усилий, а также подходить к трейдингу серьезно и основательно. Украинский фондовый рынок активно развивается, появляются новые инструменты, возможности для формирования новых стратегий. По мере выхода на биржи большего количества качественных эмитентов, постепенного роста лик-

видности появятся значительные предпосылки для того, чтобы рассматривать торговлю не только как увлечение, но и как профессию.

– **Насколько надежна и устойчива работа программных средств Украинской биржи? Есть ли риски, связанные с функционированием программного обеспечения как на стороне организатора торгов, так и на стороне клиента?**

Светлана Опрощенко: Используемые в настоящий момент торговые терминалы прошли долгий путь развития. Разработчики всегда уде-

русную защиту, а также соблюдать другие меры предосторожности при использовании интернета.

– **Может ли инвестиционная компания, с которой у меня заключен договор на брокерское обслуживание, самостоятельно проводить сделки купли-продажи принадлежащих мне акций?**

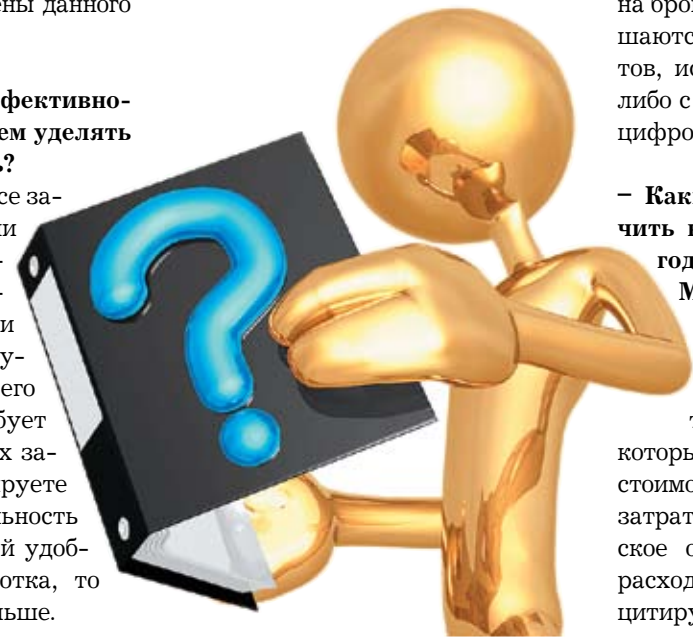
Максим Иваницкий: Нет, без вашего распоряжения это невозможно. Согласно «Правилам осуществления деятельности по торговле ценными бумагами», все без исключения сделки по договору на брокерское обслуживание совершаются на основании заявок клиентов, исполненных собственноручно либо с использованием электронно-цифровой подписи.

– **Какие издержки я могу включить в расходы при подаче ежегодной декларации о доходах?**

Максим Иваницкий: К расходам, понесенным физическим лицом в связи с приобретением инвестиционного актива, относятся лишь суммы, которые являются эквивалентом стоимости самого актива. Все другие затраты (например, плата за брокерское обслуживание, депозитарные расходы) не подпадают под действие цитируемой нормы закона.

– **Я торгую акциями через интернет. В каких случаях я могу не подавать ежегодную декларацию о доходах физического лица?**

Максим Иваницкий: Обязательному декларированию не подлежат доходы, не превышающие 940 гривен в 2009 году и 1220 гривен в 2010 году. Если по результатам операций с инвестиционными активами на протяжении отчетного периода возникает инвестиционный убыток, плательщик налога также должен его задекларировать, иначе он теряет возможность перенести сумму убытка в счет уменьшения общего финансового результата операций с инвестиционными активами в последующие годы.





Не поверишь, пока не попробуешь

Автор: Дмитрий, частный инвестор

Как известно, не ошибается только тот, кто ничего не делает. Один из начинающих трейдеров, пожелавший не раскрывать своего имени, поделился своими впечатлениями и выводами, которые он сделал на пути к успешной торговле. Без сомнения, данная статья будет полезна и поможет вам начать свой собственный путь к финансовой свободе.

Меня зовут Дима, я маркетолог, скоро разменяю четвертый десяток, женат, воспитываю сына. Вопросом, как жить не только на зарплату, задался в тот самый момент, когда услышал небезызвестную фразу из кинофильма. А на интернет-трейдинг обратил

внимание, поскольку в одном из он-лайн брокеров – I-NVEST – работает мой друг.

Хочу поделиться своим опытом торговли акциями на украинском рынке. Надеюсь, мой рассказ поможет кому-то избежать традиционных ошибок, а уже допустившим их – сделать из них правильные выводы.

«Интернет-трейдинг как инструмент управления личным капиталом – это новый уровень риска и ответственности, он требует спланированного и системного подхода. Инвестирование должно быть частью личной финансовой стратегии», – этими или иными схожими словами призывают к ответственному отношению к трей-

дингу в каждой книге или статье по биржевой торговле для начинающих. Но, как говорится, не поверишь, пока не попробуешь сам.

За фондовым рынком я наблюдал, получив тестовый доступ к котировкам, с января 2010 года, выбирая оптимальное время для входа. Подготовился, как советуют умные книги: определился с начальной суммой, которую могу «заморозить» на несколько лет, разработал персональную инвестиционную стратегию. Выбор брокера был однозначен – пошел в I-NVEST.

К апрелю понял, что, ожидая низких цен для покупки, теряю время и существующие возможности. Зашел, купил – «я же рынок знаю, три месяца отслеживал, читал литературу, тренировался торговать». Словом, готовился. На майские праздники поехал в Египет и там, валяясь на пляже, в уме подсчитывал свои доходы... В общем, к 20-му мая мой портфель просел на 30%.

Когда улеглись эмоции, начал понимать, что успел наделать много элементарных ошибок, о которых читал и слышал каждый раз, когда речь заходила о торговле акциями. Проанализировав ситуацию, осознал, что проигнорировал все советы, которые давал брокер, и все правила, которые сам для себя установил, основываясь на прочитанных книгах и опыте торговли на демо-счете.

Работа над ошибками

1. Имитация торговли через тестовый доступ позволяет понять, что такое интернет-трейдинг и «с чем его едят», разобраться в механизме и принципе работы, но не дает реального опыта торговли. Теряя виртуальные деньги, часто ловил себя на мысли: «Хорошо, что это тестовые торги». Но я не думал о том, как избежать потерь, ведь я играл. Первые реальные потери в мае наглядно убедили меня, что установка стоп-лоссов – не просто следование ценному совету, а реальный метод выживания на

рынке. Стоп-лоссы действительно нужно ставить!

2. Лучший момент для входа в рынок становится очевидным после того, как он уже прошел. Да, можно для себя понять общую тенденцию, настроен он на рост или на падение, но еще никто и никогда точно не

Если решил, что хочешь зарабатывать на акциях, бери деньги и начинай торговать.

спрогнозировал, когда и где будет «дно». Ждать минимумов, чтобы выгодно купить, можно долго и в это время упустить массу торговых возможностей. Если решил, что хочешь зарабатывать на акциях, бери деньги и начинай торговать.

3. Еще один хороший совет, который имеет смысл соблюдать: не инвестируйте весь капитал. Когда я открыл счет, планировал 40% вкладывать на длительную перспективу, 30-40% использовать для краткосрочной торговли и держать 20-30% свободными для отыгрыша различных возможностей, на которые богат наш рынок.

Да, у меня была стратегия. Но в первые же пару недель я отступил от нее: накопил бумаг на всю сумму и стал торговать всем портфелем. Рынок заводит и затягивает,

СЛОВАРЬ

Стоп-заявка – заявка на покупку (продажу) финансового инструмента, выставляемая в торговую систему в случае, если его котировка пересекает снизу вверх (сверху вниз) указанную цену. Когда установленный ценовой уровень достигнут, стоп-заявка выводится на рынок как рыночный или лимитированный приказ.

Стоп-лосс – стоп-заявка, используемая для ограничения возможных убытков по открытой позиции.

Внутридневная торговля (интрадэй, дэй-трейдинг) – открытие и закрытие позиций в течение одной сессии без переноса на следующий торговый день.

особенно таких эмоциональных и увлекающихся людей, как я.

4. Необходимо четко определиться с горизонтом инвестирования. Со временем пришло понимание, что одной из причин моих убытков было то, что я собирался торговать среднесрочно, держать позиции на протяжении нескольких недель, а решения принимал как интрадэйшник.

5. Нужно учиться на ошибках, а не жалеть о потерях. Сожалением денег не заработать, а вот правильные выводы позволяют исправить ошибки и впоследствии принимать более взвешенные решения. И вообще, свои эмоции трейдер должен держать в узде, иначе он превращается в азартного игрока, а это прямая дорога к финансовому краху.

И в заключение: мой старт в интернет-трейдинге был хрестоматийно неудачным, правило «новичкам везет» на мне не сработало. После того, как влез в просадку, первым желанием было послать все подальше, дожидаться, пока купленные бумаги вернуться к своей первоначальной стоимости, все продать и забыть об этом. Когда теряешь собственные «живые» деньги, эмоции могут полностью заглушить голос разума.

Однако, поостыв, понял, что попал в эту ситуацию, в первую очередь, потому, что не придерживался элементарных правил работы на фондовом рынке, правил, которые установил сам. Я слишком увлекся подсчетом будущей прибыли. В итоге, в конце мая положил на счет еще 10% от первоначального портфеля и начал действительно учиться работать на бирже. Сегодня я даже рад, что мой старт был именно таким, а еще больше доволен тем, что не поддавался панике и не распродал бумаги на майских минимумах. Мой первоначальный портфель еще не вернулся к своим показателям, но по «второй попытке» он уже в плюсе.

А главное, я убедился на практике, что интернет-трейдинг – реальный способ жить не только на зарплату.

Дневник трейдера

Автор: Александр Элдер

Какой фактор наиболее важен для успеха в трейдинге? Что определяет, окажется ли трейдер к концу года с прибылью или в убытке? Работа над какой задачей поможет начинающему игроку перейти грань между потерями и успехом, а профессионалу – подняться на более высокий уровень прибыльности?

Как ни парадоксально, этот фактор – грамотное ведение записей о своих биржевых операциях. Это может показаться скучным занятием. Куда интереснее прислушиваться к новостям или изучать графики в поиске выгодных сделок. Тем не менее, многолетний опыт убедил меня в том, что именно ведение дневника позволяет трейдерам добиться профессионального успеха. Почему это так?

Множество игроков рвется на рынки наобум, забывая о риске, наступая на одни и те же грабли. Другие, потеряв деньги, коченеют от страха и не могут решиться войти в сделку, даже когда видят возможность получения прибыли. И азартные новички, и запуганные трейдеры подходят к каждой операции, как будто она решает все. В своем азарте либо страхе они повторяют год за годом те же самые ошибки.

Опытный трейдер знает, что если работать по правильной системе, то со временем суммы выигрышей превзойдут размер потерь. Трейдер-специалист фокусируется на своей системе в большей степени, чем на отдельно взятой сделке.

В собственной биржевой деятельности я ожидаю выигрыша в каждой сделке, иначе зачем открывать позицию? В то же время я четко понимаю, что в каждой отдельной транзакции есть большой элемент случай-



БИОГРАФИЯ

Александр Элдер – профессиональный трейдер, признанный эксперт в области биржевой торговли, автор многочисленных статей и книг по этой тематике. Книги «Как играть и выигрывать на бирже» и «Трейдинг с доктором Элдером» считаются классическими среди трейдеров.

ности. Поэтому выигрыш или проигрыш в любой из них эмоционально не затрагивает меня. Я рассчитываю на то, что, играя по своей системе, окажусь в прибыли в конце квартала. Поэтому фокусируюсь на работе системы, а одна отдельная операция меня не волнует. Важно найти хорошую точку входа

и поставить защитную приостановку (стоп-лосс) на уровне, который защитит от тяжелых потерь. Ограничил свой деловой риск – и вперед!

У серьезного трейдера при планировании операции есть две задачи. Первая – это, конечно, сделать деньги, вторая – повысить уровень квалификации. Он знает, что выиграть в каждой сделке невозможно, но научиться чему-то в ней просто необходимо. Вот здесь и приходит на помощь дневник трейдера.

Остановиться, оглянуться

Серьезный трейдер прежде, чем совершить операцию, пишет короткий план, который включает уровень входа, мишень для снятия прибыли и цену защитной приостановки. Войдя в позицию, он распечатывает ее графики и вклеивает их в дневник. Многие годы назад я вел дневник от руки, а теперь он у меня в электронной форме. Я пользуюсь программой Snagit (www.snagit.com), чтобы делать снимки с экрана и размечать их, а программой Microsoft Outlook для хранения записей.

Графики, представленные здесь, взяты из моего дневника. Поскольку объем статьи ограничен, они отражают только закрытия сделок. Прошу извинить, что текст в них на английском языке – это среда, в которой я работаю. Обычно я сохраняю два

графика входа в сделку, недельный и дневной, иногда добавляя к ним и 5-минутный график для показа точки входа. Отмечаю стрелочками технические сигналы, которые подтолкнули меня к этой операции. В ранние годы я добавлял записи о своих эмоциях при входе в сделку, но перестал это делать с тех пор, как достиг профессиональной холодности, а сделки перестали меня «заводить» (см. рис. 1).

График акции GM отражает серию входов и выходов из нескольких сделок в краткосрочной игре на повышение. Компания GM в тот момент была на грани банкротства, но периодически проходили слухи, что ее спасут, и акция быстро взлетала.

Запись в кольце: «Разумная сделка: купил 3 порции после того, как недельная импульсная система перестала быть «медвежьей». Упустил 4-ю покупку по \$1,71. Начал продавать после того, как цены пробили конверт».

Глядя на этот график сегодня, я продолжаю извлекать уроки из сделки, в частности, о необходимости более активно продавать после того, как цены втягиваются обратно в конверт (см. рис. 2). К этой теме мы вернемся в одной из будущих статей.

График акции ORLY отражает выход из позиции при игре на повышение. Мы видим, что сделка была открыта после ложного прорыва и «медвежьих» дивергенций, отмеченных наклонными стрелочками. А закрыта после того, как котировки упали ниже уровня ценности, то есть ниже скользящих средних.

Закрыв сделку, я делаю снимок с ее дневного графика, на котором отмечаю сигналы, побудившие меня к выходу. Я ставлю себе оценки за вход и выход, а также за операцию в целом. О том, как ставятся эти оценки, мы поговорим в другой раз.

Рис. 1 График цены акции GM, на котором отображена серия входов и выходов из нескольких сделок при краткосрочной игре на повышение

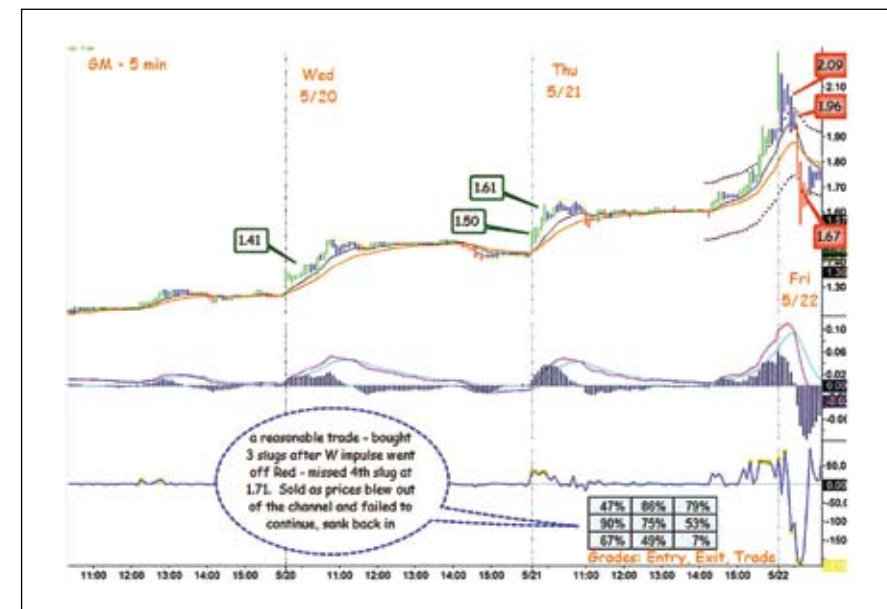
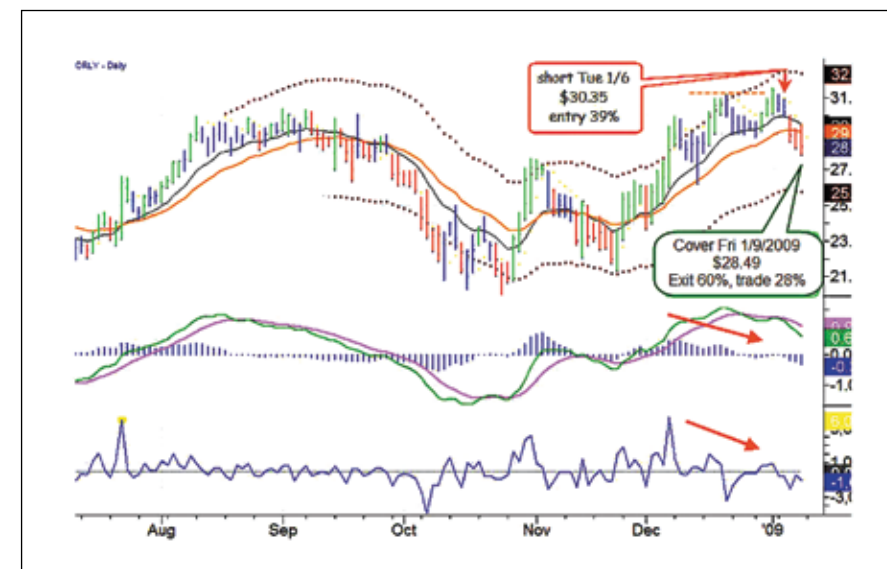


Рис. 2 График акции ORLY отражает выход из сделки при игре на повышение



Колоссальная важность дневника состоит в том, что он заставляет нас задуматься о том, как мы принимаем решения на рынке, и позволяет избежать повторения ошибок. Он принуждает нас остановиться, оглянуться и учиться на собственном опыте. В дневнике вы не напишите: «Сегодня я в восемнадцатый раз наступил на грабли биржевого

разворота». Потому что урок был усвоен после второго или третьего удара по голове. Ведение дневника заставляет нас учиться на собственном опыте, а не повторять ошибки. Это поднимает вас на более высокий уровень, чем у ваших соперников на бирже. Именно поэтому я считаю его ведение решающим фактором успеха в биржевой игре. ◀◀

Забег черепашек

Автор: Любовь Царева

Самый крупный биржевой эксперимент, проведенный в 1984 году, доказал, что американская мечта абсолютно реальна – миллионером может стать кто угодно. Два успешных рыночных игрока на примере своих учеников показали, что научиться успешной торговле способен каждый.

Эта американская история началась, когда в России, точнее в СССР, не знали не только слово «фьючерс», но и с трудом представляли, что такое акция. В такие незапамятные времена состоялся спор двух школьных друзей: «короля фьючерсов» Ричарда Денниса и успешного трейдера, математика и гуру системной торговли Уильяма Экхардта. Первый утверждал, что успешным трейдером может стать каждый после определенной подготовки, второй говорил, что для этого необходим талант. Ричард Деннис считал, что мастерство успешного трейдера можно свести к набору правил, Экхардт возражал, полагая, что тут имеет место что-то неопишемое, мистическое. Этот спор продолжался долгое время. Деннису было мало теоретических доводов. Наконец, он не выдержал и предложил проверить все экспериментально. Для этого друзья решили набрать и обучить группу из 14-ти человек. Год спустя стало ясно, что результат превзошел все ожидания. Вторая группа, набранная следующей зимой, повторила этот успех: вскоре ученики вышли на уровень ежегодного дохода выше 100%. Экхардт признал, что однозначным победителем из спора вышел Ричард Деннис, который подарил надежду всем начинающим игрокам, ведь он доказал на практике: научиться успешной торговле может каждый!

Участники эксперимента получили прозвище «черепашки»,

которое вскоре стало символом успешной торговли, воплощением американской мечты, сейчас они входят в число ведущих трейдеров США. А теперь обо всем по порядку.

Герои спора

Итак, одним из зачинщиков спора стал легендарный трейдер срочного рынка Ричард Деннис. Он пришел в торговлю в 1970 году. До этого Ричард работал на бирже посыльным с зарплатой \$160 в месяц. Чтобы купить место на Центральноамериканской бирже, ему пришлось одолжить у родственников \$1200 на его оплату и еще \$400 на саму торговлю. Первое время Деннис работал на площадке «Mid Am», которая относилась к низшей биржевой лиге, где обращались малые версии контрактов. Начало его трейдерской карьеры нельзя назвать

успешным: «Получая \$40 в неделю, я ровно столько же спускал за час торговли. Я не ведал, что творил, единственным моим преимуществом было то, что сначала у меня было очень мало денег. Я люблю повторять, что заплатил за учебу меньше, чем стоили полученные мной знания», — скажет после Деннис в книге Швагера «Маги рынка». Уроки не прошли даром. Примерно за 20 лет он превратил свой скромный

начальный капитал в целое состояние, которое в конце 80-х годов оценивалось в \$200 млн. На вопрос об успехах Ричарда его отец ответил фразой: «Пожалуй, Ричи и впрямь неплохо раскрутил эти четыре сотни!».

К тому моменту, когда Деннис решил организовать первую учебную группу в 1984 году, он уже был известен как один из лучших трейдеров на фьючерсном рынке и возглавлял крупный фонд доверительного управления, который долгое время оставался одним из самых надежных и высокодоходных. После многочисленных торговых побед в 1987 году легендарный игрок понес крупные потери, решил уйти в политику и закрыть свой Drexel Fund, в котором работали обученные им «черепашки». В конце 90-х Деннис вернется на рынок как системный трейдер.

Оппонентом Ричарда в споре стал его старый друг Уильям Экхардт. Являясь куда менее популярной фигурой, он долгое время оставался верным помощником Денниса в Drexel Fund. В последний год существования фонда Экхардт показал доходность 234% годовых. После закрытия Drexel Fund он открыл свою небольшую фирму, занимающуюся доверительным управлением.

Экхардт и Деннис учились в одной школе и нередко с удовольствием обсуждали события,

происходящие на бирже. Однако после школы их профессиональные пути разошлись. Деннис еще в колледже увлекся торговлей, а Экхардт — наукой. Первый купил место на бирже, второй поступил в аспирантуру, где работал над докторской диссертацией по математической логике. Однако на завершающей стадии исследовательской работы у Экхардта произошел серьезный конфликт с научным руководителем, он взял академический отпуск и, по совету Денниса, решил попробовать свои силы в операционном зале. В результате, в институт Уильям больше не вернулся. Основное увлечение Экхардта — исследования в области торговых систем. Средства, заработанные на рынке, он направляет на финансирование собственных грантов на научные проекты, которые его интересуют. В этих проектах речь идет о раскрытии загадок всевозможных парадоксов. Например, он изучал парадокс природы времени, где базовой предпосылкой является гипотеза о том, что время — это иллюзия.

Именно такие необычные люди и решили проверить на практике свои точки зрения. Зимой 1983 года они приняли стратегическое решение создать учебную группу.

Эксперимент

На следующий день в Wall Street Journal появилось объявление, что Ричард Деннис ищет людей, которые хотят стать трейдерами. От желающих требовалось перебраться в Чикаго. Им предлагался небольшой оклад и процент от прибыли, а также возможность овладеть методами самого Денниса, чье имя знал каждый интересующийся рынками человек. Друзья получили 1000 заявок, из них отобрали 40 претендентов, после собеседования оставили только 14. Деннис не стал оглашать критерии, по которым выбирал учеников, в результате, в одной команде оказались актер, охранник, два профессиональных игрока в карты, бухгалтер, два очень удачливых трейдера, финансовый консультант, выпускник школы, женщина-клерк, мальчик, едва окончивший школу, и дизайнер компьютерных игр. Ричарда и Уильяма интересовали как начинающие, так и опытные игроки, а также люди, ничего не знающие про торговлю.

Обучение первой группы длилось 2 недели. «Мы учили трейдеров, не жалея сил. Мне казалось, что только так можно получить достоверный результат. Я поставил систематизировать все свои знания о рынках. Мы обучали азам теории вероятности, управлению капиталом и собственно торговле. И я оказался прав. Говорю это не ради хвастовства, а потому, что и сам удивился, как хорошо это работало. Настолько хорошо, что я

даже испугались», – скажет Деннис в интервью Швагеру. Для учителя было важно не только раскрыть свои секреты, но и заставить учеников мыслить самостоятельно. Например, на занятиях с будущими трейдерами Деннис предлагал им такую задачу: «Все известные вам данные о рынках говорят «покупай». Вы звоните в операционный зал и узнаете, что я продаю.

Как вы поступите: а) будете покупать; б) откроете короткую позицию; в) не делаете ни того, ни другого. Если кто-то так и не поймет, что правильный ответ – (а), ибо каждый должен принимать самостоятельные решения, значит, он для этой учебной программы не подходит». Так в процессе учебы из игры вышли три кандидата, у которых торговля не пошла.

После двухнедельного курса ученики месяц торговали на рынке и вели дневник с объяснением причин совершения сделок. Наставники хотели проверить, насколько методично студенты выполняют то, чему их научили. Через год Деннис и Экхардт набрали вторую группу из десяти человек, на этот раз обучение заняло всего неделю. Если на первых порах Ричард доверял студентам совершать транзакции объемом не больше \$100 тыс. на сделку, то после того, как группы показали среднегодовой доход выше 100%, ставки увеличились до \$2 млн на сделку. После распада Drexel Fund одни «черепашки» открыли собственные крупные фонды, другие пополнили ряды топ-менеджеров крупнейших инвестиционных компаний. Состояние каждого из них исчисляется миллионами долларов.

Откуда же взялось смешное название «черепашки»? Почему не орлы фондового рынка или леопарды?

Дело в том, что не лишены чувства юмора Деннис решил организовать курсы трейдеров сразу после поездки в Азию. Там Ричард побывал на черепашиной ферме и увидел огромный чан, в котором барахтались тысячи маленьких черепашек. После, рассказывая о своем проекте, он отметил: «Мы собираемся воспитывать трейдеров точно так же, как в Сингапуре разводят черепах». С тех пор название «черепашки» закрепилось за учебной группой.

Секреты и советы гуру

Казалось бы, Деннис и Экхардт создали рецепт успеха, однако им смогли воспользоваться лишь немногие. Но, раскрыв свои секреты, они поставили под угрозу прибыльную систему торговли, несмотря на то, что все «черепашки» подписали договор о неразглашении информации о системе Денниса. Ричард признался, что ему было страшно воевать в свои тайны начинающим, впрочем, он также отметил: «Я не согласен с большинством трейдеров, думающих, что торговые стратегии перестанут работать, если о них узнают другие. Если вы что-то делаете правильно, то оно будет работать, даже если общее представление об этом будет и у других людей. Я всегда говорю, что можно было бы опубликовать торговые правила в газете, и никто им не последует. Главное – это методичность и дисциплина. Почти каждый может составить список правил, которые на 80% столь же хороши, как те, которым обучали мы. Чего сделать нельзя, так это передать свою веру, которая позволяет держаться этих правил, даже когда дела идут плохо».

Как показала практика, Деннис не ошибся с учениками. Даже после того, как его фонд распался и все его подопечные разбежались по разным уголкам финансового мира, никто из них не согласился дать ни одного подробного интервью.

В отличие от скрытных «черепашек», Ричард Деннис и Уильям Экхардт с удовольствием рассказывают о некоторых правилах успешной торговли, которых сами придерживаются.

Экхардт специализируется на системной торговле, поэтому его рекомендации касаются, прежде всего, этой области. За долгие годы работы в данном направлении он пришел к выводу, что, создавая успешную систему, нужно одновременно прилагать максимум усилий, чтобы ее опровергнуть. «Чем лучше выглядит система,

тем большую твердость вы должны проявить, пытаясь ее опровергнуть. Эта идея сильно противоречит человеческой природе, которая стремится к тому, чтобы результаты работы системы на исторических данных выглядели как можно лучше», – говорит Экхардт в «Новых магах рынка» того же Швагера. Уильям отмечает, что сложность торговли связана с нашей субъективной природой: «Когда я провожу исследование без помощи компьютера, исхожу из того, что должен записать свои результаты на 20–30%». Система, по мнению Экхардта, способна противостоять разрушительным для торговли человеческим эмоциям: «Есть такая штука, я ее называю «противотрендовое влечение». Существует целое созвездие эмоциональных факторов, которые заставляют людей играть против тренда. Они стремятся покупать дешево и продавать дорого, одно лишь это само по себе заставит их играть против тренда».

Рекомендации Денниса касаются игры на бирже в целом. О торговле начинающих в интервью Швагеру он сказал одну мудрую вещь: «Торгуйте помалу, так как именно вначале проявляется все самое худшее, на что вы способны. Учитесь на собственных ошибках. Пусть вас не смущают ежедневные колебания торгового баланса». Деннис советует вести учет своих ошибок и успехов. Вроде бы стандартный совет, только Ричард рекомендует акцентировать внимание именно на неудачах, ведь «торговые переживания настолько сильны, что вполне естественно постараться забыть о них с окончанием торгового дня. Однако если дела идут плохо, трейдеру не следует зарывать голову в песок в пустой надежде, что все наладится само собой». Среди других советов Денниса есть мысль о том, что нельзя отдавать предпочтение коротким или длинным позициям. Обе стороны должны быть одина-

ково хороши. Также Деннис считает, что всегда нужно следовать за тенденцией, кроме того, необходимо «забыть о пределах, за которые рынку якобы не выйти». Он не склонен втискивать рынки в исторические рамки и о графических фигурах говорит следующее: «Эта модель означает подъем, а эта – его прекращение, но никогда модель не укажет вам, что рынок поднимется до определенного уровня и ничуть больше». Риск-менеджмент Денниса предполагает следующее: «Всегда необходимо знать свой наихудший сценарий, единственный выход из которого – постараться поскорее закрыть позицию». И еще один заключительный совет гуру тем трейдерам, которым рынок нанес удар: «Почти то же самое, что советуют при игре в гольф. Вы можете отшвырнуть клюшку после неудачного удара, но при следующем ударе необходимо сосредоточиться: голову – вниз, взгляд – на мяч».



ИНДЕКС УКРАИНСКИХ АКЦИЙ – основной индикатор фондового рынка

www.ux.ua

Индекс украинских акций рассчитывается со старта торгов на «Украинской бирже» 26 марта 2009 года. Начальное значение было принято равным 500 пунктам. Сегодня в корзину Индекса входят 15 наиболее ликвидных акций.



УКРАЇНСЬКА
БІРЖА

Фьючерс: торговля будущим

Авторы: Ольга Мальцева, Олег Пасечник,



ведущие
специалисты
отдела
инвестиционного
консалтинга
Foyil Securities

Участники торгов на фондовых площадках во всем мире оценили богатство возможностей, которые открывает работа на срочном рынке. А после долгожданного введения в обращение фьючерсов на Украинской бирже возможность попробовать свои силы представилась и отечественным инвесторам. Данная статья посвящена различным стратегиям торговли фьючерсами и их преимуществам.

Косновным стратегиям использования фьючерсов можно отнести традиционную спекулятивную торговлю, арбитраж, направленный на получение небольшой, но гарантированной прибыли, и хеджирование в целях снижения рисков инвестирования.

Фьючерсы можно воспринимать как привычные инструменты, такие как акции, однако имеющие свои особенности:

- биржевой сбор и минимальный шаг цены по фьючерсу на индекс UX являются оптимальными для активной торговли;
- размер «плеча» по операциям с ним составляет 1:5 (при минимальном размере гарантийного обеспечения равном 20% от стоимости фьючерсного контракта);
- индекс украинских акций (индекс UX) рассчитывается в режиме он-лайн по ценам 15-ти наиболее ликвидных бумаг отечественного фондового рынка,

торгующихся на Украинской бирже.

Первый плюс торговли на срочном рынке заключается в отсутствии дополнительных комиссий за использование кредитного плеча: при работе с фьючерсом трейдер отвлекает средства в размере гарантийного обеспечения, а не всей стоимости актива. Комиссии при совершении операций с производными инструментами существенно ниже, чем при работе на спот-рынке.

Второй и наиболее значимый плюс состоит в возможности активной торговли и получения инвестиционной прибыли при любом направлении движения котировок. На растущем рынке очевидна целесообразность покупки контракта дешевле и последующей продаже его дороже. При снижении котировок не возникает никаких проблем с игрой вниз посредством фьючерса, соответственно, такой нюанс, как нехватка активов у брокера для открытия шортов, неактуален.



Третий плюс – ликвидность украинского срочного рынка, наличие которой объясняется просто: инструмент один, и объемы торгов за полтора месяца его существования уже превышают соответствующий показатель наиболее ликвидных акций.

При этом необходимо помнить, что убытки (как и прибыль) не остаются «бумажными», а фиксируются ежедневно.

Торгуем «рынком»

В качестве отдельной стратегии можно выделить использование фьючерса для покупки/продажи индексного портфеля Украинской биржи.

Фьючерсы на индекс UX могут служить привлекательным инструментом для получения прибыли при росте/падении портфеля из 15-ти наиболее ликвидных акций фондового рынка, а не при изменении котировок отдельных бумаг. Инвесторы, рассчитывающие на восхождение



рынка, могут купить фьючерсы (открыть длинную позицию). Те же, кто ожидает падения, могут продать их (открыть короткую позицию). При этом нет необходимости поддерживать точные пропорции объемов бумаг в индикаторе, получая при этом усредненный результат.

Поскольку индексный фьючерс достаточно быстро становится самым ликвидным инструментом нашего рынка, к нему одним из первых можно применять активные торговые стратегии: внутридневную торговлю и скальпинг.

Трейдер или инвестор, пропагандирующий активный стиль торговли, заключает сделки на покупку или продажу даже при незначительных изменениях цены инструмента в течение сессии, стараясь получить быструю, хоть и небольшую, прибыль и зарабатывая за счет большого количества операций. Перед окончанием сессии участник закрывает позиции и фиксирует, таким образом, прибыль или убыток.

При скальпинге в течение дня совершается большое количество сделок с минимальным интервалом времени и размером прибыли/убытка. Такой подход требует огромных усилий, но позволяет достаточно быстро понять, приносит ли разработанная система прибыль или нет.

Снижаем риски

Хеджирование используется для ограничения возможных потерь при инвестировании либо осуществлении хозяйственной деятельности, возникающих в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Например, на товарных рынках производители применяют такие стратегии для страховки от падения цен на их продукцию к моменту ее реализации, а покупатели, напротив, для того, чтобы обезопасить себя от чрезмерного роста стоимости приобретаемых активов в будущем.

На фондовых рынках хеджирование используется для ограни-

чения рисков по открытой позиции и, как правило, заключается в открытии противоположной позиции в смежном активе. Существуют и более сложные стратегии хеджирования.

Рассмотрим пример: некий инвестор имеет на руках длинную позицию в акциях определенной компании и серьезно опасается существенного падения их котировок. В этом случае вместо того, чтобы продать бумаги, у него есть возможность открыть противоположную – короткую – позицию аналогичного объема по фьючерсу на имеющиеся «на руках» акции.

Зачем это нужно, и почему бы просто не ликвидировать рискованную позицию? Причины бывают разные. Во-первых, возможно, владельцу требуется лишь застраховаться от временных рыночных колебаний, в то время как избавляться от бумаг совершенно не входит в его планы. Например, если это долгосрочные стратегические инвестиции, либо акции используются в качестве залога по кредиту, или еще по каким-либо причинам. Во-вторых, при внушительном объеме позиции может просто не хватить ликвидности для того, чтобы продать акции по адекватной цене. В-третьих, продажа крупного портфеля лишь усугубит падение и, как следствие, увеличит потери, тогда как продажа фьючерса, как правило, не приводит к таким последствиям.

На украинском срочном рынке пока не обращаются фьючерсы на

До того, как стать одним из самых используемых инструментов биржевой торговли, фьючерс проделал длинный путь. Его история начинается еще в 1865 году в Чикагской торговой палате, где были впервые стандартизированы срочные контракты. И если на этапе своего зарождения срочный рынок был ограничен всего несколькими, преимущественно сельскохозяйственными, инструментами, то теперь список базовых активов фьючерсов содержит сотни позиций: от сои и нефти до биржевых индексов.

отдельные акции, а торгуется контракт на индекс UX. Тем не менее, этот инструмент можно с успехом использовать как для хеджирования отдельной акции, так и портфеля бумаг. В первом случае стратегия защитит позицию от рисков, свойственных рынку в целом, во втором, для портфеля, близкого к среднерыночному – позволит практически полностью обезопасить инвестора от неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Основанием для этого служит высокая корреляция фьючерса на индекс UX с базовым активом – индексом акций Украинской биржи (см. рис. 1).

В периоды нестабильности и неопределенности инвесторы, застраховавшие свои портфели, часто оказываются в большем выигрыше или меньшем проигрыше по сравнению с другими участниками фондового рынка. Однако надо помнить, что хеджирование, позволяя снизить риски, одновременно приводит к уменьшению потенциальной прибыли в случае благоприятного развития событий на рынке.

Зарабатываем на разнице

К арбитражным сделкам относят операции, которые позволяют использовать временные несоответствия в ценах сопоставимых инструментов, например, разницу в стоимости одной и той же акции на разных биржах. Так как такие различия весьма незначительны, появляются достаточно редко и быстро исчезают, именно для арбитража на зарубежных площадках чаще всего используются автоматические торговые системы, или роботы.

Так, календарный спрэд представляет собой арбитраж между контрактами на индекс UX с разными сроками истечения (см. рис. 2). Наличие в обращении одновременно нескольких фьючерсных и опционных контрактов с разными датами исполнения позволяет играть на сужении или расхождении спрэдов между их ценами.

Рис. 1 Динамика значений индекса UX и цен на фьючерсный контракт UX-9.10

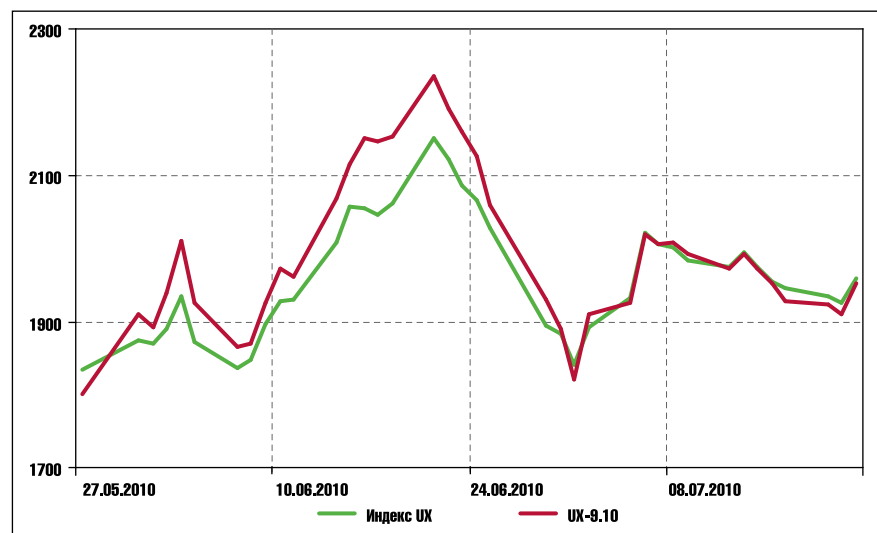
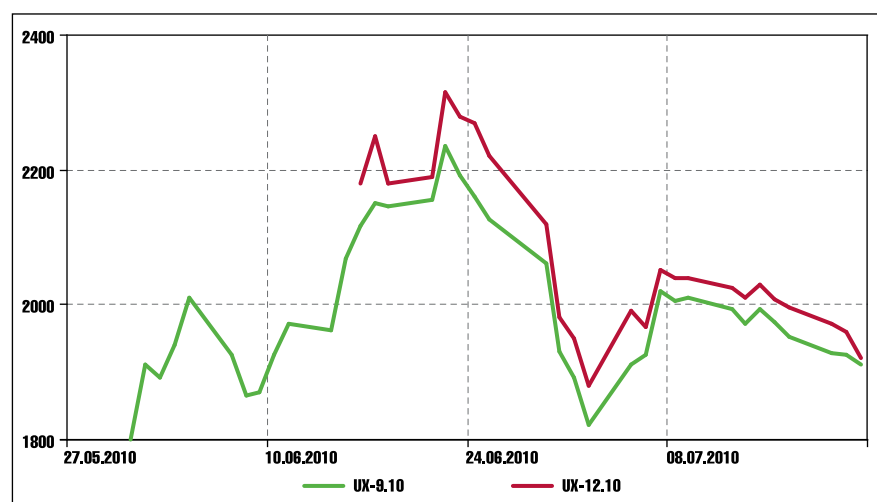


Рис. 2 Динамика цен сентябрьского и декабрьского фьючерсных контрактов (UX-9.10 и UX-12.10)



Также участникам торгов может быть интересен арбитраж между фьючерсом на индекс UX и корзиной акций, входящих в список для его расчета. При заключении сделки на покупку данного производного инструмента финансовый результат аналогичен приобретению портфеля из 15-ти бумаг в пропорциях, соответствующих их весу в индексе. Если цена индексного фьючерса расходится со стоимостью портфеля из 15-ти акций, можно получить гарантированную прибыль посредством заключения противоположных сделок по бумагам и по фьючерсу на рынке Укра-

инской биржи. Так, если портфель становится «недооцененным» относительно контракта, необходимо купить 15 акций в нужной пропорции и продать фьючерс.

Из Рисунка 1 видно наличие существенного различия между ценой сентябрьского фьючерса на индекс UX и стоимостью корзины бумаг, составляющих его. Например, 17 июня 2010 года эта разница была положительной и составляла 108,46 пункта.

В будущем при появлении новых инструментов срочного рынка можно будет использовать дополнительные арбитражные возможности, возникающие, например,

между индексным контрактом и корзиной фьючерсов на акции.

Также в этой ситуации актуально проведение операций хеджирования, ведь у инвесторов появится возможность выбирать между акцией и фьючерсом на нее и при этом проводить арбитражные сделки как между двумя этими инструментами, так и с одним из них в сочетании с фьючерсом на индекс.

Именно благодаря такой многоуровневой структуре срочного рынка он привлекает многих трейдеров с исключительными математическими способностями. Последние, разрабатывая свои модели, развивают общую экономическую теорию и даже получают Нобелевскую премию. Именно это произошло в 1997 году, когда лауреатами престижнейшей премии планеты по экономике стали Роберт Мертон, Майрон Шоулз и Фишер Блэк, удостоившись ее за разработку нового метода определения справедливой стоимости производных финансовых инструментов.

Любая из приведенных выше стратегий успешно применяется на развитых срочных площадках. Но каждая требует отдельного подхода: скальпинг предполагает ежесекундную фокусировку на рынке, тогда как использование фьючерса в качестве индексного портфеля относительно пассивно; арбитраж позволяет зарабатывать независимо от направления и силы тренда, а хеджирование будет полезно там, где происходят сильные движения рынка. Выбор стратегии обусловлен объемом средств, наличием времени, опыта и технической подкованностью трейдера.

Начинающим инвесторам можно посоветовать, в первую очередь, обратить внимание на торговлю фьючерсами как обычными акциями либо как индексной корзиной и стараться открывать противоположные позиции по четырем бумагам с наибольшим весом в индикаторе (ОАО «Центрэнерго» (СЕЕН), ОАО «Мотор Сич» (MSICH), ОАО «Укрнафта» (UNAF) и ОАО «Укртелеком» (UTLM)) во время периодов неуверенности в дальнейшей динамике.



СПИСОК ТЕРМИНОВ

Фьючерсный контракт (от англ. *future* – будущий, будущее время) – стандартный биржевой договор, по которому стороны сделки берут на себя обязательство купить или продать базовый актив в определенную (установленную биржей) дату в будущем по цене, оговоренной в момент заключения договора. Обычно на бирже находятся в обращении фьючерсы с несколькими сроками исполнения, в основном привязанными к середине последнего месяца квартала: сентября, декабря, марта и июня. Однако ликвидность и основной оборот, как правило, сосредоточены в контрактах с ближайшей датой исполнения (месяц исполнения указан в коде фьючерса).

Открытая позиция (*open interest*). При покупке или продаже фьючерса у трейдеров появляются обязательства купить или продать базовый актив (например, акцию) по оговоренной цене или, как говорится на профессиональном жаргоне, «открываются позиции на покупку или продажу». Последние остаются открытыми, пока контракт не будет исполнен или пока трейдер не заключит сделку, противоположную этой позиции (**оффсетную сделку** – *offset deal*).

Длинная позиция (*long*). Трейдер, заключающий фьючерсный контракт на покупку базового актива (покупающий фьючерс), открывает длинную позицию. Она обязывает владельца контракта купить актив по оговоренной цене в определенный момент времени (в день исполнения фьючерса).

Короткая позиция (*short*). Возникает при заключении фьючерсного контракта на продажу базового актива (при продаже контракта), если ранее не были открыты позиции на покупку (длинные позиции). С помощью фьючерса можно открыть короткую позицию, не имея в наличии базового актива. Трейдер может: а) обзавестись им перед исполнением фьючерса; б) досрочно закрыть короткую фьючерсную позицию оффсетной сделкой, зафиксировав финансовый результат.

Арбитраж – деятельность, ориентированная на получение прибыли из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы в одно и то же время на разных рынках.

Хеджирование – практика заключения одинаковых по объему противоположных сделок с фьючерсами и на рынке базового актива. Позволяет участнику торгов защитить свои активы от неблагоприятного изменения цен.

Плечо – на спот-рынке соотношение между суммой залога и объемом предоставляемого брокером капитала для совершения торговых операций. При размере плеча 1:3 трейдер получает в свое распоряжение в 3 раза больше средств, чем имеется на его залоговом депозите. Для фьючерсных контрактов плечо вычисляется как отношение размера гарантийного обеспечения (начальной маржи) к стоимости инструмента.

В случае с фьючерсами плечо возникает не вследствие того, что клиент берет кредит у брокера или банка, а за счет того, что для открытия позиции на бирже не требуется платить 100% стоимости базового актива, а нужно лишь внести гарантийное обеспечение.

Информационный шум на рынке акций



Автор:
Артем Щербина,
старший аналитик
ОАО «Сити Брок»

Анализ информации является одним из важнейших инструментов при торговле на рынке акций. Правильное понимание и навыки поиска необходимых данных часто оказываются ключевыми факторами принятия инвесторами правильных решений и, как следствие, получения прибыли. Но как быть трейдеру, если информация, доступная всему рынку, является неполной, корыстной или вовсе неправдивой? С такой ситуацией украинский инвестор сталкивается очень часто, и многие частные трейдеры принимают ошибочные решения именно под влиянием информационного шума.

Обратимся к теории вопроса. В экономической литературе можно встретить такое понятие, как «шумовая торговля». Впервые этот термин был предложен Фишером Блэком (Noise // Journal of Finance, 1986). В данной работе автор сделал попытку создать теорию, которая, в отличие от популярной в то время концепции эффективного рынка, смогла бы более точно объяснять реальные процессы, происходящие на фондовых площадках.

Согласно Блэку, шум – это некий поток информации или новостей, не имеющих в своей основе реальной ценности для принятия решений о покупке или продаже активов. Однако именно этот информационный поток оказывает значительное влияние на инвестиционное поведение «шумовых» трейдеров.

Шум, как правило, основан на новостях, имеющих мало конкретики, поверхностно освещающих корпоративные события и так далее. Иногда «шумовые» трейдеры могут активизироваться в ожидании пу-

бликации отчетности компании или собрания акционеров, на котором рассматриваются важные вопросы.

Можно обобщить категории «шум» и «слух», однако торговля на слухах не всегда носит массовый характер. Вдобавок, к шуму можно отнести «ценные советы» профучастников, которые публикуются в свободном доступе: институциональные инвесторы нередко действуют как арбитражеры, зарабатывая на поведении «шумовых» трейдеров.

Эмпирически доказано, что инвесторы прислушиваются к новостям о компаниях и, основываясь



Фишер Блэк
(11 января 1938 года – 30 августа 1995 года) – американский экономист и математик. Наиболее известен как соавтор модели ценообразования опционов Блэка-Шоулза, которая была удостоена Нобелевской премии по экономике в 1997 году. Фишер Блэк также внес огромный вклад в развитие теории делового цикла.

на последних, покупают их акции. Если не будет существовать торговли «на шуме», активность операций с финансовыми активами будет крайне невелика. Игроки прямо или опосредованно будут владеть бумагами отдельных эмитентов, но не будут торговать ими часто. В большинстве случаев инвестор захочет приобрести акции конкретного предприятия только в том случае, если будет иметь какую-либо информацию о нем, в том числе и закрытую.

В итоге, именно при наличии «шумовых» трейдеров – игроков, которые спекулируют акциями на новостях – зависит ликвидность рынка и частота сделок в конкретных активах. Поэтому информационный шум хоть и усложняет процесс принятия рациональных решений, но является неотъемлемой частью биржевой торговли.

Кто шумит?

Современная экономическая теория к категории «шумовых» трейдеров относит, в первую очередь, индивидуальных инвесторов, то

есть физических лиц, которые выходят на фондовый рынок с целью поставить свои деньги в игре против профессиональных участников.

Объяснить такую точку зрения можно следующим образом. Информация для частного трейдера, как и для институционального, крайне важна. Однако, если профучастник может позволить себе использовать в работе дорогое программное обеспечение и навыки квалифицированных специалистов, тем самым уменьшая риск получения недостоверной информации, то частный инвестор ежедневно сталкивается с информационным шумом, который часто приводит к принятию неверных решений при покупке или продаже акций.

Таким образом, в результате совершения иррациональных операций по покупке/продаже активов такая категория инвесторов, как «шумовые» трейдеры, будет преимущественно получать меньшую доходность от торговли. Согласно теории шума, чем больше покупок совершается под воздействием новостей, тем меньше впоследствии ставка доходности. Акции, купленные иррациональным инвестором, отстают по доходности от бумаг, приобретенных обдуманно.

Информационный шум

Какой же шум привлекает внимание трейдеров на украинских биржевых площадках? Рассмотрим этот вопрос в разрезе проблематики доступности корпоративной информации для частного инвестора.

Прежде всего, вспоминается ситуация с продажей крупнейших украинских металлургических компаний в первой половине 2010 года. Напомню, в январе этого года в СМИ поступила информация о продаже корпорации «Индустриальный Союз Донбасса» (ИСД) российскому инвестору. В структуре последней значатся такие гиганты металлургической промышленности, как ОАО «Алчевский ме-

Рис. 1 Динамика цены акций ALMK, интервал 60 минут, период 01.12.2009 – 01.03.2010



таллургический комбинат» (код ALMK) и ОАО «ДМК им. Дзержинского». На этом фоне котировки данных эмитентов выросли за пару недель на 50% и 54% соответственно, а акции ALMK держались в лидерах по торговому обороту на протяжении двух месяцев (см. рис. 1). Все бы хорошо, но «шумовая» торговля, которая наблюдалась в акциях металлургических компаний, была вызвана информацией, не содержащей де-факто никаких конкретных имен и цифр.

До сих пор фондовый рынок, не считая слухов, не имеет достоверных данных об истинных новоиспеченных собственниках корпорации «ИСД». Более того, точно не извест-

структуру корпорации Р. Ахметова. Такой альянс очень позитивен для Мариупольского завода, что и вызвало существенное повышение котировок компании. Однако вновь возникают вопросы, была ли эта сделка легитимной и кто стоит за намеренным распространением информации о продаже комбината оффшорным компаниям.

Информационный шум, возникший на этом фоне, повысил волатильность акций ММКІ, которые не раз то взлетали вверх на 30%, то падали на 15-20% в течение торговой сессии. Спекулятивная составляющая такой «шумовой» торговли была крайне высока.

Часто на фондовом рынке на-

Если не будет существовать торговли «на шуме», активность операций с финансовыми активами будет крайне невелика.

но, за какую сумму был куплен контрольный пакет ее акций.

Непрозрачной оказалась и ситуация с недавним присоединением ОАО «Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича» (код ММКІ) к холдингу «Метинвест». После скрытой рейдерской атаки В. Бойко, руководитель «ММК им. Ильича», был вынужден пойти на уступки и перейти в

блюдаются спекуляции на фоне приватизационных ожиданий. Украинское правительство любит громко и провозглашать новые планы по продаже госкомпаний стратегическим инвесторам, дабы те модернизировали производство, наладили каналы сбыта, установили высокоэффективный менеджмент и, в большинстве случаев, вывели компанию, как мини-

Рис. 2 Динамика цены акций UTLM, интервал 60 минут, период 01.02.2010 – 01.07.2010



мум, на уровень безубыточности. Несомненным лидером «приватизационного шума» является ОАО «Укртелеком» (код UTLM).

Акции «Укртелекома» высоколиквидны и входят в расчет индексов ПФТС и Украинской биржи. Но если проанализировать их динамику, мы увидим, что наибольший рост, как правило, наблюдается после выхода новостей о скорой приватизации телеком-

эмитенты осознают это, а высокие дивиденды связаны не со стремлением дать инвесторам определенные сигналы, а с необходимостью покрытия финансовых потребностей собственников с помощью дивидендных выплат.

Вспомним недавний ажиотаж вокруг акций «Авдеевского коксохимического завода» (см. рис. 3). Нераспределенная прибыль, согласно отчетности на 1 января 2010 года,

В любом случае в выигрыше окажется тот, кто предугадывает движение основной массы «шумовых» трейдеров.

муникационной компании. Других важных фундаментальных факторов, способствующих росту капитализации «Укртелекома», в целом нет (см. рис. 2).

Корпоративный шум

Далее рассмотрим информационный шум, возникающий вокруг проведения собраний акционеров и выплаты дивидендов.

Последовательная и понятная инвесторам дивидендная политика является необходимым элементом корпоративной культуры компании, механизмом долгосрочного роста капитализации. К сожалению, пока немногие отечественные

составляла более 15,5 гривен на акцию. Довольно большая величина с учетом того, что бумаги завода торгуются в последнее время в диапазоне 13-16 гривен. Намеченное собрание акционеров и, соответственно, сбор реестра владельцев акций вызвали всплеск спекулятивных покупок в ожидании распределения части чистой прибыли компании. А ведь «Авдеевский коксохим» не выплачивал дивиденды на протяжении многих лет. Так вышло и в этот раз, что вызвало падение котировок после собрания на 10%.

Можно также вспомнить эпопею с выплатой дивидендов ОАО «Укрнафта». Скрытая политика

менеджмента компании и интересы государства держали рынок в недоумении на протяжении двух лет. В итоге, 26 января 2010 года, когда стало известно о принятии решения о выплате дивидендов, рыночная капитализация эмитента за день выросла на 30%. Такой подъем был вызван преобладанием «шумовых» трейдеров. Впоследствии котировки акций «Укрнафты» удерживались в достигнутом в ходе роста диапазоне еще некоторое время, поскольку реестр акционеров, которым выплачивались дивиденды, был закрыт задним числом, что просто немыслимо в зарубежной практике. Важно отметить, что «Укрнафта», бумаги которой являются «голубой фишкой» на отечественном биржевом рынке, такими действиями демонстрирует низкий уровень корпоративной культуры в Украине как внутренним инвесторам, так и нерезидентам.

Несмотря на конкретные примеры несоответствия стандартам корпоративного управления, правительство страны в последние годы проводит активную политику в этом вопросе. Принятие Закона «Об акционерных обществах», а также подписание распоряжения о единой дивидендной политике госкомпаний, которое обязывает последние направлять на дивиденды 30% чистой прибыли, позволяет судить о качественных изменениях в системе корпоративных стандартов.

Как видим, корпоративная культура в Украине до сих пор остается на низком уровне. Адекватное раскрытие информации обеспечивают лишь компании, ориентирующиеся на западных инвесторов, входящие в структуру транснациональных холдингов. Что тут говорить, если в системе раскрытия информации ГКЦБФР найти опубликованную отчетность организации согласно стандартам МСФО получается, мягко говоря, далеко не всегда. Таким образом, инвестору трудно провести адекватную оценку деятельности эмитента и рассчитать справедливую цену его акций.

Кроме того, далеко не все эмитенты, чьи бумаги торгуются на украинских биржах, открыты для общения с портфельными инвесторами и готовы поддерживать положительную репутацию, а тем более, публиковать актуальную информацию на корпоративном сайте.

Эта проблема, к слову, присуща большинству стран СНГ. Наши коллеги из России называют проблему раскрытия информации эмитентами основной причиной, по которой биржевой список «голубых фишек» и наиболее ликвидных бумаг второго эшелона на ММВБ и РТС по-прежнему невелик (по сути, он ограничен 20-30 инструментами), в то время как общий перечень торгуемых акций и обороты рынка за последние три года значительно выросли.

Еще одна проблема – раскрытие информации о реальных собственниках украинских акционерных обществ. В большинстве случаев мы сталкиваемся с перекрестным владением или с публикацией данных лишь о номинальных держателях, что снижает уровень доверия к эмитенту, особенно со стороны иностранных инвесторов. Пока предпосылок для решения этой проблемы на законодательном уровне не наблюдается, а значит, украинский фондовый рынок может привлекать инвесторов только за счет фундаментального и технического потенциалов роста. По этой причине он обладает высокой спекулятивной составляющей: «длинные» деньги в большом объеме инвестировать в него опасаются.

В итоге, в большинстве случаев рост на украинском рынке акций во многом связан с активностью «шумовых» трейдеров. Спекулятивная составляющая торгов высока, что обусловлено не только низкой ликвидностью, но и незаинтересованностью акционерных обществ в улучшении своего имиджа. Информационный шум, создаваемый в Украине, является скрытой проблемой рынка. Одна-

Рис. 3 Динамика цены акций AVDK, интервал 60 минут, период 01.05.2010 – 14.06.2010



ко, научившись правильно воспринимать этот феномен, можно сделать его своим козырем в работе с ценными бумагами.

Технари и инфоманы

По образу действий трейдеров условно можно разделить на два лагеря. Первые в основном ориентируются на технический анализ, уделяя информационному потоку лишь незначительную часть своего времени. Ведь не просто так многие успешные инвесторы, гуру торговли акциями, считают, что шум часто мешает принимать рациональные решения. Например, доктор Александр Элдер на своих лекциях всегда убеждает слушателей держаться подальше от телеэкранов, не читать новостные ленты в интернете, а вместо этого придерживаться заранее выработанной стратегии торговли, основанной, прежде всего, на техническом и межрыночном анализе.

Другому типу трейдеров, которые уверены в своей способности зарабатывать на торговле информационных потоков, необходимо научиться тщательно «фильтровать» информацию, которую они аккумулируют из СМИ, а также проверять «ценные советы» участников.

В любом случае в выигрыше окажется тот, кто предугадывает движение основной массы «шумовых» трейдеров. Таким образом, согласно теории «шумовой торговли», рациональный инвестор не уделяет много внимания фундаментальной информации. Скорее, он пытается понять и спрогнозировать поведение своих иррациональных коллег. Все, что его действительно интересует, это информация о том, как поведут себя «шумовые» трейдеры в будущем.

Любому участнику торгов необходимо проанализировать свои действия и осознать, является ли он рациональным или иррациональным игроком. Пускается ли он в погоню за индексом, стараясь переиграть рынок, или ведет себя сдержанно, придерживаясь намеченной стратегии торговли. Способен ли он, получая закрытую или открытую информацию, правильно ее интерпретировать, увидеть то неочевидное, что может содержать в себе эта новость, определить реакцию рынка на такое воздействие.

Будьте внимательны и рассудительны, и прибыльность ваших операций будет возрастать. Желаю удачи!



Торгуем внутри дня

Автор: Сергей Сергаев

Внутридневная торговля в настоящее время благодаря наличию on-line котировок и мощных компьютеров доступна для всех спекулянтов. Постоянное развитие торговых методов, появление новых алгоритмов анализа рынка, рост ликвидности и количества инструментов привлекают в этот сегмент все больше трейдеров.

Внутридневной трейдер – это спекулянт, который всегда торгует в пределах временного периода одной сессии, совершая множественные покупки и продажи и всегда закрывая позиции к концу торгового дня, независимо от их прибыльности или убыточности. У здравомыслящего человека логически возникнет целый ряд вопросов: «Существуют ли эффективные методы для внутридневной торговли? Какими качествами должен обладать такой трейдер? От чего зависит прибыльность внутридневных операций? Дает ли данный стиль торговли преимущества по сравнению с другими подходами? Насколько высок риск подобных операций?»

Несмотря на активное противодействие этому стилю трейдинга со стороны многих специалистов, попробуем беспристрастно взвесить

плюсы и минусы, а также проверить различные гипотезы при помощи программы технического анализа MetaStock.

Трейдеры как срочного, так и спотового рынков в своей работе используют разнообразные стратегии. Спекулятивные сделки обычно совершаются ими в течение дня по данным технического анализа выбранных инструментов. В зависимости от подготовки и выбора трейдера, как правило, используется какая-либо из программ технического анализа (MetaStock, Omega, WLD и др.) или MS Excel. Правила открытия и закрытия позиций представляют собой индивидуальную стратегию. Существует несколько базовых методов внутридневной торговли, на которые трейдеры опираются при разработке собственных методик.

1. Идентификация микро-трендов и следование за ними. Данный метод основан на прорыве вверх для операций покупки и прорыве вниз для операций продажи. Опираясь на него, трейдер следует за ценами, когда они поднимаются выше предыдущих максимумов или же когда опускаются ниже предыдущих минимумов. В основе данной стратегии лежат работы Чарльза Кельтнера, который описал их в своей книге в 60-х годах XX века. В последствии его методы были доработаны другими специалистами, но базовый принцип остался прежним: «новые ценовые максимумы порождают новые максимумы» и «новые ценовые минимумы порождают новые минимумы». Торговые системы, построенные на этом принципе, используют в своей основе трендовые технические индикаторы (Moving

Табл. 1 За и против торговли в течение дня

За	Против
1. Идентификация при помощи инструментов технического анализа множества мелких трендов, торговля на их основе с целью захвата больших колебаний и извлечения большей прибыли. Иногда в течение дня ожидается выход новостей от компаний, которые могут повлиять на мнение игроков и начать формировать новый тренд, который можно «оседлать».	1. Внутридневная волатильность и наличие маржинального плеча несут в себе повышенный риск потерь средств.
2. Выход из позиций в конце торговой сессии с целью избежать убытков на ценовом гэпе, который может появиться на утро следующего дня. Высока вероятность его появления вследствие выхода важной информации после закрытия биржевых торгов. Вынужденный выход из позиции способствует психологическому комфорту после закрытия рынка.	2. Необходим постоянный мониторинг рыночной ситуации со стороны трейдера, а также железная дисциплина.
3. Параллельный анализ on-line нескольких инструментов позволяет выявить наиболее активные и находиться в тех из них, к которым в данный момент приковано внимание большинства участников торгов.	3. В связи с высокой частотой операций растут издержки трейдера (биржевая и брокерская комиссии, проскальзывание цен).
4. Трейдеры рынка акций закрывают позиции, чтобы не оплачивать маржинальные проценты за использование денег или бумаг, взятых у брокера.	4. Невозможность использования мощных инструментов фундаментального анализа.
5. Моментальная обратная связь относительно результатов выставленных ордеров.	5. Физически человек не может одновременно следить более чем за 6-8 графиками различных активов, что снижает эффективность его торговли.
6. Возможность до открытия сессии отказаться от торговли в случае возникновения форс-мажора (терракты, войны, катастрофы) или прочих непредвиденных случаев.	6. Для успешной работы внутри дня необходим отлаженный алгоритм получения сигналов для открытия и закрытия позиций. Разработать подобный алгоритм способны немногие, и тем более, это практически не дано новичкам.
7. Нет необходимости изучать достаточно сложный фундаментальный анализ, поскольку его влияние на колебания цен в течение одного дня минимально.	7. Необходимость четкой и постоянной связи с сервером брокера. Разрывы в электронных сетях, отключения электроэнергии, хакерские атаки и вирусы могут оказаться бичом интрадэй-трейдера.

Average, Bollinger Bands, Динамический ценовой канал и др.)

2. Покупка от уровня поддержки и продажа от уровня сопротивления. В этом случае трейдер сначала определяет среднесрочный тренд, а затем отмечает для себя уровни поддержки и сопротивления (эти уровни могут быть границами восходящего или нисходящего канала). Если тренд повышательный, трейдер старается совершать покупки вблизи уровня поддержки, а когда тенденция нисходящая, совершаются операции продажи вблизи уровней сопротивления. Из инструментов технического анализа широко используются осцилляторы (Stochastic, RSI и пр.)

3. Торговля на спредах. Термин «спред» в данном случае подразумевает отношение цен двух инструментов. То есть трейдер отслеживает и анализирует не сами

цены, а их взаимное отношение. При этом обычно используется технический индикатор «Relative Strength Comparative», который делит цену одного актива на стоимость другого (базиса). При этом спекулянта не интересует, куда движутся котировки, главное – определить активы, цены которых изменяются разнонаправленно. Найдя две такие бумаги, он встает в длинную позицию по более сильной, и в короткую позицию по более слабой из них.

Кроме описанных методов, в основе торгового стиля могут лежать выходящие новости и данные статистики (включение или изменение веса ценных бумаг в индексах, изменение суверенных рейтингов, выход квартальной бухгалтерской отчетности компаний), оценка настроения игроков (перевес «быков» или «медведей», в том числе по данным выставлен-

ных заявок в «стакане» терминала), сезонные или календарные факторы (приближение выходных и праздничных дней, периоды уплаты предприятиями налогов, даты экспирации срочных контрактов, даты закрытия реестров акционеров). В любом случае в основе внутридневных операций лежит использование инструментов технического анализа для оценки рыночной ситуации и принятия решения о сделке.

Где откроемся с утра?

Одним из доводов в пользу внутридневной торговли и обязательного закрытия позиций до окончания сессии является необходимость избежать потерь в случае возникновения ценового гэпа (разрыва вверх или вниз) на открытии следующего дня. Разберемся с этим поподробнее и выясним, как влияют гэпы на ре-

Рис. 1 Получасовой график фьючерса на индекс UX (UX-9.10) за июль 2010 года**Рис. 2** Получасовой график акции Укрнафты (UNAF) за июнь–июль 2010 года

зультаты трейдинга. Исследования произведем в программе технического анализа MetaStock. Текст индикатора, который идентифицирует гэпы на открытии нового дня, а также осуществляет их подсчет за какой-либо период на языке программы, представлен в сноске «Индикаторы для Metastock».

На Рисунке 1 показан 30-минутный график сентябрьского

фьючерса на индекс UX за июль 2010 года с результатами индикатора (в верхнем окне): за месяц было зафиксировано 11 дней возникновения гэпов, или 50% в нашем случае. Анализ других инструментов дал следующие результаты: **вероятность возникновения гэпов составляла 45–75%** в зависимости от ликвидности инструмента и тайм-фрейма графика. А средняя

вероятность — 65%. С уменьшением тайм-фрейма графика частота идентификации гэпов повышается. Это связано с алгоритмом функций GapUp() и GapDown(), которые динамически реагируют на ценовые разрывы: например малый разрыв для 5-минутного графика будет считаться гэпом, а для часового — не будет.

Для окончательной оценки воздействия гэпов произведем замеры фактической величины разрывов вверх и вниз, сравним их средние значения между собой, а также подсчитаем их количество. Для этого напишем индикатор, который будет не только выявлять гэпы на выбранном графике, но и вести подсчет как количества разрывов вверх и вниз, так и их суммарной величины. Для сравнимости значением гэпа будем считать процентное отношение разницы цены открытия первого бара нового дня и цены закрытия последнего бара предшествовавшего дня к предыдущей цене закрытия: $(\text{Open} - \text{Ref}(\text{Close}, -1)) * 100 / \text{Ref}(\text{Close}, -1)$. При делении суммы значений гэпов в одну сторону на их число мы получаем среднюю величину как положительных, так и отрицательных разрывов цен. Текст такого индикатора на языке программы смотрите в сноске «Индикаторы для Metastock».

На Рисунке 2 представлен 30-минутный график акций «Укрнафты» (за период с 01.06.10 по 21.07.10). Вверху показана работа индикатора, отображающего процентные гэпы на открытии нового дня (синие столбики), а также средние значения положительных (зеленая линия) и отрицательных (красная линия) гэпов. Как видно даже за столь малый период, абсолютный размер среднего отрицательного гэпа (-1,7933%) выше значения среднего положительного (+1,5464%). Для большей репрезентативности и минимизации статистической погрешности при помощи индикатора, накладываемого на 30-минутные графики, были произведены замеры гэпов по восьми наиболее ликвидным укра-

Табл. 2 Результаты измерения размеров гэпов по наиболее ликвидным акциям на Украинской Бирже

Инструмент	Гэпы вверх		Гэпы вниз		Отношение числа гэпов вверх к гэпам вниз	Отношение абсолютного размера среднего гэпа вниз к гэпу вверх
	Среднее, %	Кол-во	Среднее, %	Кол-во		
Алчевский МК	2,0483	123	-2,2039	91	35,16%	1,08
Укрнафта	1,3909	134	-1,9587	86	55,81%	1,41
Азовсталь	1,7278	125	-2,2708	86	45,35%	1,31
Банк Аваль	1,7017	119	-2,1216	99	20,20%	1,25
Укрсоцбанк	2	130	-1,8552	102	27,45%	0,93
Укртелеком	1,6363	124	-1,5015	103	20,39%	0,92
Запад энерго	1,2633	109	-1,1937	115	-5,22%	0,94
Мотор Сич	1,4903	129	-1,6701	93	38,71%	1,12
Среднее	1,657325	124,125	-1,846938	9,875	29,73%	1,12

инским «голубым фишкам» (котировки Украинской Биржи) за период с мая 2009 года по август 2010-го. Результаты исследований приведены в Таблице 2.

Основные выводы, которые можно сделать по результатам анализа гэпов и их влияния на результативность трейдинга:

1. От 45% до 75% торговых дней наблюдаются ценовые разрывы графиков. Этот факт подтверждает, что закрытие позиций по окончании сессии является разумным решением и снижает общий риск торговли. Кривая доходности торговой системы (Equity) при этом будет выглядеть более ровной. Можно предположить, что с ростом ликвидности отечественного рынка число и величины ценовых разрывов будут уменьшаться, но полной их ликвидации ожидать не стоит.

2. Среднее значение положительных гэпов (+1,6573%) и средний размер отрицательных (-1,8469%) показывают, сколь значимые просадки счета ожидают игрока в случае переноса позиции через ночь. Разрывы одним махом могут «съесть» всю прибыль предыдущего дня, так как сопоставимы с внутридневными колебаниями цен. Эти значения также доказывают, что восприятие участниками торгов негативной рыночной информации при открытии сессии выражено сильнее, чем аналогичное восприятие положительной информации. Необходимо отметить, что данный

факт проявляется даже на растущих рынках, поскольку большинство анализируемых инструментов за период с мая 2009 года по август 2010-го показали существенный рост котировок.

3. Количество гэпов вверх в среднем на 30% выше, чем гэпов вниз. Возможно, это связано с «бычьим» характером украинского рынка в тестируемый период.

4. Если в конце дня позиция закрыта, а в начале новой торговой сессии случается гэп, трейдер вынужден принимать решения в непростых условиях. Именно по этой причине первый час после откры-

тия, когда вектор основного движения еще не определен, а участники «переваривают» прошедшие с предыдущего закрытия новости, называют «часом лоха». Соответственно первая сделка должна быть совершена по прошествии определенного времени после открытия рынка. Далее будет показано, как программируются такие временные условия для тестирования их в MetaStock совместно с условиями открытия и закрытия позиций по индикаторам технического анализа. Также будет представлен код условия, которое определяет закрытие позиции в конце торговой сессии. ◀◀

ИНДИКАТОРЫ ДЛЯ METASTOCK

Индикатор определения гэпов и подсчета их числа

```
Reset:=DayOfWeek()<>Ref(DayOfWeek(),-1); {определение нового дня}
Gap:=If(GapUp() and Reset, 1, If(GapDown() and Reset, -1, 0)); {идентификация гэпа на первом баре нового дня: 1 – гэп вверх; -1 – гэп вниз}
Cum(Abs(Gap)); {суммирование гэпов и отображение итогов}
Gap; {отображение гэпов}
```

Индикатор расчета количества и средней величины положительных/отрицательных гэпов

```
W1:=Input(<<Отображать гэпы? 1 - Да, 0 - Нет>>,0,1,1);
W2:=Input(<<Положительные гэпы: 1 - Количество, 0 - Среднее>>,0,1,0);
W3:=Input(<<Отрицательные гэпы: 1 - Количество, 0 - Среднее>>,0,1,0);
Reset:=DayOfWeek()<>Ref(DayOfWeek(),-1);
GpU:=GapUp()*Reset; {идентификация гэпа вверх}
GpD:=GapDown()*Reset; {идентификация гэпа вниз}
Gap:=If(Reset AND Ref(C,-1)>0,(O-Ref(C,-1))*100/Ref(C,-1),0); {процентное отношение цены открытия к цене закрытия предыдущего бара}
If(W1,Gap,0); {отображение гэпов}
If(W2,Cum(GpU),LastValue(Cum(If(GpU,Gap,0)))/LastValue(Cum(GpU)));
{отображение количества или среднего значения положительных гэпов}
If(W3,Cum(GpD),LastValue(Cum(If(GpD,Gap,0)))/LastValue(Cum(GpD)));
{отображение количества или среднего значения отрицательных гэпов}
```




Трейдинг с секундомером

Автор: Любовь Царева

Несколько лет подряд победителем конкурса «Лучший частный инвестор», проводимого биржей РТС на срочном рынке, становится скальпер. Нынешний год, видимо, исключением не будет. В условиях повышенной волатильности многие спекулянты задаются вопросом: не является ли скальпинг спасательным кругом для трейдера в периоды нестабильности на рынке?

По сути, скальпинг — это стиль торговли, который предполагает большое количество сделок за короткий промежуток времени. Асы могут совершать их больше тысячи в день, зарабатывая на минимальных колебаниях цены инструмента. О преимуществах и недостатках этого способа торговли по сей день ведется много споров. Для скальпера волатильный рынок не трагедия, а напротив, возможность получить дополнительную прибыль. Доказательством служит тот факт, что победитель прошлогоднего конкурса под ником dettier (интервью с ним читайте в этом номере на стр. 58) сумел превратить стартовые 36 тыс. рублей в 2,8 млн, заработав таким образом 7 869%. Все это наглядно показывает, что успехи скальпера практически не зависят от текущего тренда. Он получает дополнительную выгоду, пока среднесрочный инвестор отсиживается, определяя рыночную тенденцию.

Правила игры

Чтобы извлекать прибыль из микродвижений, нужен ликвидный рынок. По этой причине любимый инструмент украинских скальперов — фьючерс на индекс UX — самый популярный и востребованный контракт на отечественном срочном рынке. Еще одно необходимое условие — небольшой лот, поэтому данный тип торговли — удел спекулянтов. В нынешней

рыночной ситуации с позицией в 100 контрактов очень трудно выиграть на крошечном изменении цены, так как, скорее всего, просто не хватит ликвидности.

Скальперы предпочитают дериивативы торговле на споте в основном по причине того, что на срочном рынке есть возможность торговать с большим плечом. Тем не менее, ликвидность у некоторых инструментов спот-рынка достаточно высока, поэтому некоторые активные скальперы используют и акции.

Несмотря на то, что скальперы прижились на украинском биржевом рынке, наиболее распространен этот тип торговли среди игроков международного валютного рынка FOREX, являющегося самой ликвидной круглосуточной площадкой. Именно там и придумали правила классического скальпинга, которые подразумевают торговлю

на всех микродвижениях, превышающих двойной спрэд и комиссионные расходы, выход из позиции при малейшем развороте тренда, а также привычку закрывать на ночь все позиции, фиксируя прибыль по окончании дня. Закрывание позиций на ночь страхует игрока от утреннего гэпа и позволяет ему ночью спокойно спать, не думая о том, как отторговалась Америка или Азия.

Не меньше, чем ликвидность, для скальпера важна скорость, поэтому выбор брокера порой имеет решающее значение. Для оперативной торговли нужен посредник с незагруженным сервером, чтобы в нужный момент заявка не ждала своей очереди несколько решающих секунд. Скальпер постоянно анализирует спрос и предложение в биржевом «стакане», а также графики цен инструментов и на основании этих данных принимает решение. От брокера необхо-

МЕТОДОЛОГИЯ СКАЛЬПИНГА

Существуют два основных подхода к скальпингу, которые условно можно назвать «стаканный» и «импульсный». В первом случае трейдер анализирует «стакан» — поток встречных заявок на покупку и продажу — торгуемого инструмента в поисках дисбаланса между спросом и предложением, способного привести к движению цены. Задача игрока — войти в рынок перед началом (или вскоре после начала) движения и закрыть позицию в тот момент, когда нарушенный баланс восстановлен.

При втором подходе скальпер отслеживает динамику котировок рабочего инструмента, а также поведение смежных рынков, новостной поток и тому подобное, пытаясь определить момент начала пусть кратковременного, но достаточного для получения прибыли движения и открывая позиции в направлении предполагаемого изменения цены.

На практике трейдеры-скальперы в своей работе часто сочетают оба описанных метода.

димо как можно быстрее получать требуемый для анализа объем информации: цены, новости, графики иностранных индексов, статистику и так далее.

Итак, плюсы скальпинга следующие. Этот метод дает возможность заработать на волатильном рынке. Кроме того, он предполагает относительно низкий риск, так как скальпер орудует лотом скромных размеров и при малейших колебаниях выскакивает из позиции. По большому счету, ему неважно направление движения цены, для него актуальна частота ее колебаний.

В связи с этим популярность подобного стиля торговли за последние годы заметно возросла. Однако если на стабильно растущем рынке зарабатывали как любители скорости, так и среднесрочные инвесторы, то на сегодняшнем падающем и «прыгающем» рынке способность зарабатывать ценится гораздо выше. В такой ситуации многие игроки, возможно, посмотрят на скальпинг другими глазами.

Традиционно частные инвесторы снисходительно относятся к скальперам как к собирателям крошек, не способным поймать за хвост тенденцию и выжать из нее максимум. Накануне начала конкурса «Лучший частный инвестор» между участниками возник спор, чьи же возможности заработка больше – скальперов или среднесрочных инвесторов. Сошлись на том, что таблица результатов покажет.

Однако не стоит воспринимать скальпинг как панацею. У подобного стиля торговли существует ряд недостатков.

Игра не для всех

Скальпинг – это отдельная методология, философия и психология торговли. Во-первых, он подходит только желающим оперировать небольшими суммами, которые сами по себе не влияют на рыночный процесс. Во-вторых,

скальпер должен ежесекундно контролировать рынок, поэтому зачастую у него просто нет необходимости выставить stop-loss, так как требуется моментально переворачиваться в случае разворота

рынка. Хотя есть и те, кто использует подобные заявки в своей торговле, выставляя их самостоятельно или автоматически.

Умение оперативно реагировать на изменения является чуть

ли не ключевым, ведь на секундных разворотах нерасторопные трейдеры могут потерять почти всю дневную прибыль. Кроме того, с чисто психологической точки зрения, скальпинг – это игра далеко не для всех. Чтобы ежедневно по несколько сотен раз нажимать на правильные кнопки, необходима выдержка и концентрация. Мелкие неудачи не должны выбивать из колеи такого трейдера, потому что крупный куш возьмет только скоростной игрок, который долго не раздумывает.

Такая торговля – настоящее испытание для нервной системы. Считается, что активно заниматься скальпингом можно не больше года-двух, иначе рискуешь выйти на пенсию инвалидом. Однако сами скальперы утверждают, что за это время успеваешь получить неоценимый опыт игры на бирже. Концентрация торговых моментов в течение рабочего дня настолько велика, что, в конце концов, появляется интуитивное ощущение рынка на кончиках пальцев. Вот что пишет по этому поводу профессионал валютного скальпинга Парамон: «Процесс движения цен постоянно перед глазами, и ты всегда можешь оперативно отреагировать на любые рыночные изменения. Именно эта ежедневная, порой утомительная торговля позволяет наработать бесценный опыт. Ты начинаешь лучше понимать движение цены, чувствовать и прогнозировать дальнейшее развитие рыночной ситуации». Постоянное напряжение – это основной минус скальпинга. Впрочем, вполне возможно, кому-то психологически проще постоянно долбить по клавиатуре, чем бездействовать в ожидании того, что купленный актив начнет расти через месяц-два.

Несмотря на то, что теоретически среднесрочный стиль торговли может сочетаться со

скальпингом, профессионалы не советуют их смешивать. Результатом такого микса может стать упущенная прибыль, как у охотника, погнавшегося за двумя зайцами. Причина в том, что оба стиля подразумевают сосредоточение и абсолютно разный психологический настрой.

Робот вам в помощь

Для грамотного скальпинга необходима отработанная стратегия, чтобы не тратить драгоценные секунды на раздумывание, прежде чем нажать на правильную кнопку. Так как подобная торговля предполагает высокую долю автоматизма, многие предпочитают не сидеть целый день перед монитором, а написать алгоритм торгового робота, который вместо хозяина будет методично собирать бонусы, не отпрашиваясь на обед. Некоторые брокеры предоставляют услугу написания торгового автомата по алгоритму клиента. Такие программы требуют постоянной доработки в процессе функционирования и отладки принципов принятия решения в зависимости от поведения рынка. Однако официальная статистика конкурса «Лучший частный инвестор» показывает, что роботы по эффективности пока сильно отстают от людей.

Впрочем, и этому есть объяснение. Успешные скальперы предпочитают работать с помощью вспомогательной торговой программы. Как правило, дополнительные опции позволяют сильно сэкономить время, а значит, выиграть лишние пункты. С помощью таких программ можно отправить несколько заявок одинакового объема в стакан с помощью одного клика мышью или нажатия одной клавиши и так же быстро снять их. Так что скорость в сочетании с человеческой интуицией пока дает лучший результат. Программистами в данном случае могут выступать как сами скальперы, так и сторонние специалисты. Всевозможные

«ускорители ввода заявок» можно найти и в продаже на просторах интернета, например, программу Soffit 2.0 (www.soffit2.narod.ru) для работы с Quik. Хотя большинство пишут подобные продукты не с целью их предоставления на коммерческой основе.

Основной риск для серьезных скальперов, торгующих с большим плечом, чаще всего связан с техническими моментами. Прежде всего, речь идет о надежности каналов связи. Ее разрыв опасен тем, что рынок мгновенно может поменять направление, а у вас не получится закрыть позицию. Чтобы застраховаться от такой катастрофы, многие имеют дополнительный резервный канал. Другая проблема – задержка, с которой сервер брокера отправляет заявки. Для этого некоторые компании предоставляют прямое подключение отдельным клиентам к шлюзу биржи. Вообще, как правило, брокеры стараются всячески поддерживать скальперов, так как это их любимая разновидность клиентов, ведь по итогам дня с сотни сделок комиссия может составить две трети от всего заработка. Впрочем, активные скальперы предпочитают фиксированные безлимитные тарифы.

Еще несколько лет назад на скальперов обращали внимание не больше, чем на старушек, собирающих пустые бутылки. Однако, вероятно, кризис 2008 года изменил отношение к ним, ведь эти игроки умудрялись устанавливать новые рекорды в то время, как большая часть инвесторов поспешно сматывала удочки. На данный момент очевидно, что такой тип торговли один из наиболее перспективных с точки зрения мелкого спекулянта и, вероятно, будет активно развиваться в ближайшие годы. Не исключено, что во время проведения конкурса в нынешнем году мы увидим новые еще более впечатляющие результаты и усовершенствованные программные решения. ◀◀



Торговля наравне с мужчинами

Беседовала: Алина Стеценко, Dragon Capital

Молодая и энергичная, с отменным чувством юмора и завидной верой в украинский фондовый рынок, Анастасия Кныр уже больше четырех лет торгует ценными бумагами отечественных эмитентов. Сначала работала брокером, но с момента запуска интернет-трейдинга на Украинской бирже Анастасия приняла решение оставить работу и управлять собственными средствами. С 26 мая 2009 года торгует как частный клиент инвесткомпании Dragon Capital.

Так уж сложилось, что трейдинг принято считать преимущественно мужским занятием. По статистике Украинской биржи, среди частных инвесторов только 17% женщин. Успешный трейдер должен владеть собственными эмоциями, принимать решения хладнокровно и взвешенно, объективно оценивая происходящие события. Считается, что в большей степени этими способностями обладают мужчины, но наша героиня опровергает этот стереотип.

— Вы начинали торговлю как брокер. Расскажите о том, как занялись интернет-трейдингом?

— Как интернет-трейдер свою первую инвестицию я сделала в мае 2009 года. Я сформировала портфель из акций компаний различных секторов: «Енакиевского металлургического завода», «Азовстали», «Укрнафты» и «Укрсоцбанка». Все они были очень недооценены, потенциал роста достигал 200%. За период с марта 2009-го до пика в мае этого года наш фондовый рынок показал внушительное восхождение: индекс UX вырос в пять раз. За год я заработала порядка 170–200% при том, что периодически снимала доход

со своего счета и оставляла только первоначальную сумму.

— Как часто Вы совершаете операции?

— За редкими исключениями, слежу за рынком каждый день. Местные торги начинаются в 10:30 утра. До открытия я смотрю на важные экономические данные и новости, на то, как открылись рынки России, Европы и Азии, читаю утреннюю аналитику. Это помогает спрогнозировать движение индекса украинских

Я не ставлю стоп-лоссы. Закрываю позиции регулярно, но всегда делаю это в плюс. Мое золотое правило: никогда не выходить с убытком.

акций и сформировать стратегию на момент открытия Украинской биржи. Обычно торгую час утром, сразу же после открытия, еще один час в обед, а затем еще час перед закрытием сессии. Но иногда торги настолько интенсивные, а рынок столь волатильный, что провожу за компьютером целый день. Бывает, что не успеваю даже перекусить и полноценно обедаю уже после закрытия торгов.

— И в чем заключается Ваш секрет успеха?

— Моя стратегия проста: продавать, когда растет, и покупать, когда падает. Мой подход таков, что я не ставлю стоп-лоссы. Закрываю позиции регулярно, но всегда делаю это в плюс. Мое золотое правило: никогда не выходить с убытком. Его я нарушила только дважды. Также не люблю панику, тем более, действовать, подчиняясь стадному инстинкту, как делают многие торгующие. На фондовом рынке выигрывает тот, кто думает, читает, анализирует, следит за динамикой, прогнозирует и долго идет к выигрышу. Принцип «пришел, увидел, победил», к сожалению, не работает в биржевой торговле.

Любой трейдер должен определить уровень риска своей стратегии. От этого, собственно, зависит момент продажи. Рисковый человек будет ждать до последнего, как можно дольше тянуть с продажей. А если трейдер не любит рисковать и для него синица в руках лучше, чем журавль в небе, нужно выходить на предварительно установленном уровне. Например, можно поставить себе предел: хочу зарабатывать 20% с бумаги. Поэтому, когда доходность достигает 20%, ты фиксируешь прибыль, закрывая позицию. Упала бумага в цене — откупил обратно.

— Майская коррекция подпортила результаты многим трейдерам. Как Вы справились с этим испытанием на прочность?

— Мой портфель состоит из ликвидных бумаг, которые рано или поздно восстановятся. Однако должна признаться, во время майской коррекции до последнего верила, что дно достигнуто и вот сейчас мы снова начнем расти. В итоге, меня действительно удручил размах обвала, который считаю совершенно необоснованным. Я не ожидала столь бурной реакции иностранных инвесторов на ситуацию в Еврозоне. Резкое падение индекса UX еще раз показало нестабильность украинского фондо-

вого рынка в силу его низкой ликвидности: игрок, который заходит с суммой в 20 млн гривен, может устанавливать собственные правила игры. Аналогичной суммы, очевидно, будет совершенно недостаточно для того, чтобы «сделать погоду» на фондовых площадках, например, США.

— У Вас за плечами опыт работы брокером, наверняка, с таким багажом знаний легко начинать в интернет-трейдинге. Что посоветуете новичкам?

— Конечно же, интернет-трейдинг — это не брокеридж, где профессиональный инвестиционный консультант дает советы и рекомендации на покупку или продажу. Здесь решения принимает сам трейдер, основываясь на собственном анализе данных (аналитики, новостей и так далее). Естественно, самостоятельная торговля ценными бумагами требует больше времени, однако все зависит от частоты проведения операций. У меня есть знакомый, который совершает сделки раз в месяц. Другие торгуют один или два раза в неделю. Я знаю мало людей, которые присутствуют на рынке ежедневно, тем более, тех, кто практикует интрадэй-трейдинг.

Новичкам бы посоветовала подходить к трейдингу тщательно: изучать рынок, анализировать всю доступную информацию, следить за аналитическими отчетами и ориентироваться на советы профессионалов. Набравшись опыта, можно идти и в «свободное плавание».

— Каковы, на Ваш взгляд, основные преимущества интернет-трейдинга?

— Безусловным преимуществом он-лайн торговли является скорость проведения операций. Это я оценила после работы на рынке котировок ПФТС. С другой стороны, быстрота заключения сделок требует и более высокой степени концентрации внимания. Но главным преимуществом интернет-трейдинга считаю обеспечение доступа частных инвесторов к торговле на фондовом рынке.



БИОГРАФИЯ

Анастасия Кныр родилась в 1985 году в Киеве. В 2007-м получила диплом магистра в Киевском национальном экономическом университете, где окончила финансово-экономический факультет. Работала в банковской сфере, а с 2006 года — на рынке ценных бумаг. 26 мая 2010-го Анастасия отметила свою первую годовщину он-лайн торговли вместе с ИК Dragon Capital. Торгует на собственные средства, а также успешно управляет капиталом знакомых и друзей, которые доверяют ей свои кровные. Увлекается экстремальными видами спорта, такими как дайвинг и сноуборд. Член Клуба любителей Mini. Победитель в номинации «Самая безошибочная стратегия», заняла второе место в конкурсе интернет-трейдеров, проведенном независимым изданием «Экономическая правда».

— Почему Вы предпочли интернет-трейдинг работе в компании?

— Ответ достаточно прост: мой заработок в инвесткомпании существенно отличался от того, что я зарабатываю на интернет-торговле. Сейчас я спокойно об этом говорю, но на самом деле мне стоило огромных усилий решиться уйти с работы и начать торговать самостоятельно. Это стало возможным только благодаря поддержке моего

мужа Андрея. Должна сказать, что игра стоила свеч, и уже в первые полгода мы удвоили наш капитал. Интернет-трейдинг — это отличный дополнительный заработок. Конечно, к достоинствам он-лайн торговли отношу и свободный график работы, и отсутствие привязанности к какому-то конкретному рабочему месту. Я люблю работать на природе. Ляжешь на травке и торгуешь — красота! <<<

Сергей Щербанюк: «Опыт, дисциплина и работа над собственными ошибками – залог успеха в торговле»

Беседовал: Николай Приходько

С развитием интернет-трейдинга появилась категория людей, готовых сделать трейдинг своим основным источником дохода. Не в последнюю очередь это происходит благодаря тому, что есть примеры трейдеров, познакомившихся с фондовым рынком совсем недавно и, тем не менее, уже достигших впечатляющих результатов в торговле. Сергей Щербанюк один из них.

– Когда Вы заинтересовались интернет-трейдингом? Почему?

– Следил за появлением интернет-трейдинга с самого его зарождения в Украине, непосредственно первую свою сделку заключил летом 2009 года. Сперва это был способ инвестирования свободных средств. Впоследствии, углубив свои знания о рынке, понял, что он может дать мне гораздо больше. Вот уже более полугода это мой основной вид деятельности.

– Когда Вы впервые познакомились с фондовым рынком? Почему остановились на интернет-трейдинге?

– Моей первой инвестицией была покупка инвестсертификатов открытого фонда в 2004 году (Кинто «Классический»). Я тогда учился на четвертом курсе университета. В определенный момент пришел к выводу, что торговать самостоятельно и контролировать свои

действия – более приемлемый для меня способ работы на фондовом рынке, нежели быть пассивным участником фонда.

– Расскажите о том, как Вы учились торговать самостоятельно...

– Как я уже упоминал, сначала практиковал интернет-трейдинг в качестве способа инвестирования свободных средств. Помню, как составлял свой первый портфель, в который включил 7 эмитентов, пытаясь охватить ими различные отрасли экономики. Что касается работы по торговой системе, анализа акций и тенденций рынка, интересоваться этим начал после посещения семинара Александра Элдера, организованного Украинской биржей в 2009 году. После этого начал читать книгу Элдера «Как играть и выигрывать на бирже». А дальше личный опыт и работа над собственными ошибками становились залогом будущих успехов в торговле.

– Как выбирали брокера, по каким параметрам?

– Я сразу определил для себя, что брокер должен быть одним из лидеров на рынке, а таких немного! Сравнил возможности, которые предоставляет каждый из них. Одним из основных параметров для меня была возможность воспользоваться услугой маржинальной торговли и, конечно, тарифы, аналитическая и клиентская поддержка, которые должны быть организованы на высоком уровне. В итоге, остановился на Astrum Capital.

– Какую стратегию торговли используете (скальпинг, дэй-трейдинг, среднесрочные стратегии) и почему? В чем преимущества выбранного Вами подхода?

– Дэй-трейдинг использую, но уже отхожу от него, все больше переключаясь на среднесрочные стратегии. Скальпинг и дэй-трейдинг больше подходят для высоколиквидных рынков, характеризующихся небольшими спредами и меньшим числом гэпов. Преимущество среднесрочной стратегии заключается в том, что можно открывать довольно большие позиции, а это сейчас практически невозможно в дэй-трейдинге по причине недостаточной ликвидности.

– Используете ли Вы маржинальную торговлю, работаете ли с фьючерсами?

– Да, я активно использую маржинальную торговлю, поскольку при умелом обращении с плечом она позволяет значительно увеличить прибыль. Фьючерсом на индекс акций торгую с первого дня его запуска на Украинской бирже, благодаря Astrum был одним из первых, кто предоставил такую возможность. Можно сказать, что фьючерс становится основным инструментом в моей работе.

– Какая сделка запомнилась больше всего, и почему?

– Однозначно могу ответить, что это была недавняя операция по продаже фьючерса на индекс UX от 2200 пунктов с закрытием в ин-

тервале 1820–1847 пунктов. На то есть несколько причин. Во-первых, я впервые смог заработать не только на росте фондового рынка, но и на его падении. Кроме того, благодаря использованию 4-го плеча, мой доход был в 4 раза большим в сравнении с тем, который я мог бы получить от сделки на спот-рынке.

– Какую самую серьезную ошибку в трейдинге Вы допустили?

– Остался в акциях на время всего майского падения нашего фондового рынка.

– Чем руководствуетесь при принятии инвестиционных решений?

– В основном, своим опытом, благодаря которому появилось чувство рынка, также использую технический анализ, слежу за новостным фоном. Фундаментальный анализ применяю редко, так как еще нахожусь в процессе его изучения.

– Утверждают, что 80% трейдинга – это психология, и лишь 20% – техника. Удастся ли Вам сохранять спокойствие и уверенность в своих решениях во время резких движений рынка? Что помогает справиться со стрессовыми/напряженными моментами, связанными с торговлей?

– Согласен с тем, что психология играет одну из наиболее важных ролей в трейдинге. Заметил, что даже место, с которого веду торговлю, вносит свой вклад в результаты. Самым удачным считаю период, когда я находился рядом с морским побережьем. Быть уверенным в своих решениях и сохранять спокойствие удается благодаря контролю над рисками и торговле оптимальной суммой, когда определен максимальный размер просадки, которую могу себе позволить. Важны для результатов трейдинга и люди, которые тебя окружают в повседневной жизни. Часто их поддержка помогала преодолеть стрессовые моменты. И наоборот, худший период за все время моей торговли совпал с неладами в личной жизни.

– Какими качествами должен обладать человек, чтобы стать хорошим трейдером?

– Новичок в интернет-трейдинге, как правило, становится объектом охоты более опытных и профессиональных участников торгов, поэтому для него главное – продержаться на рынке как можно дольше, до того момента, когда опыт позволит ему чувствовать рынок. Поэтому очень важно не торговать на все свободные средства, определить для себя макси-



БИОГРАФИЯ

Щербанюк Сергей Борисович родился 28 декабря 1982 года. Имеет два высших образования: в 2006 году окончил Киевский политехнический институт с красным дипломом магистра по специальности «Информационно-измерительные системы», а также получил юридическое образование в Институте высшей квалификации при Киевском национальном торговко-экономическом университете. С 2006 по 2009 год занимался развитием собственного бизнеса в сфере IP-телефонии, мобильной связи и интернета. Сегодня интернет-трейдинг для Сергея – основной вид заработка. Увлечения: дайвинг, автомобили, путешествия.

– Дисциплина, выдержка, способность быстро принимать правильные решения, аналитический склад ума, уверенность в себе.

– Какие распространенные ошибки, по Вашему мнению, совершают начинающие трейдеры? Что бы Вы им посоветовали?

Самым удачным считаю период торговли, когда я находился рядом с морским побережьем.

– Новичок в интернет-трейдинге, как правило, становится объектом охоты более опытных и профессиональных участников торгов, поэтому для него главное – продержаться на рынке как можно дольше, до того момента, когда опыт позволит ему чувствовать рынок. Поэтому очень важно не торговать на все свободные средства, определить для себя макси-

мальный размер просадки в месяц и не нарушать установленные правила. Многие спешат, считая, что именно сейчас на рынке момент, когда можно хорошо заработать, и принимают поспешные решения. Это и приводит к наиболее распространенным ошибкам, в частности, покупке, когда цена уже почти достигла своего пика, особенно в первые минуты после открытия торгов. Выдержка и дисциплина – залог успеха трейдера.

– Что Вам больше всего нравится в трейдинге?

– Трудно что-то одно выделить. Мне нравится сам процесс, все, что с ним связано. Он для меня одновременно и хобби, и профессиональная деятельность. Как говорится, в нем я нашел себя, нашел то, чем хотел бы заниматься в жизни, что приносит мне не только деньги, но и огромное удовольствие, а также свободу.



Александр Герчик: Хорошая сделка – это когда после одной операции можно купить автомобиль

Беседовала: Виктория Дьякова

Если американский таксист родом из Одессы добивается серьезных успехов на западных торговых площадках, сразу хочется поучиться у такого человека. Известный дэй-трейдер Александр Герчик с готовностью делится своими секретами на многочисленных семинарах. Впрочем, по его словам, единственный секрет трейдинга заключается в том, что игра на бирже – это постоянная кропотливая работа с информацией.

– Вы часто приезжаете в Россию и Украину проводить семинары и мастер-классы по торговле на американских биржах. А как Вы относитесь к рынкам бывших союзных республик?

– Я уже работаю на российском и украинском рынках. В принципе, если человек научился правильно торговать, то подходят любые площадки, где есть ликвидность, то есть достаточное количество денег и участников. Минус украинского рынка на сегодняшний день – недостаточная ликвидность. Но есть один плюс: бумаги развивающихся площадок показывают лучшую динамику.

– Вам удобно работать на нашем рынке из Нью-Йорка, разница во времени не мешает?

– В основном, я торгую на украинском рынке, когда нахожусь в Украине.

– Вспомните, с чего начался Ваш путь на биржу США?

– Я начинал с брокерских услуг. Мы продавали клиентам торговые идеи: находили бумагу, которая была недооценена, и предлагали ее тем, у кого не было времени самим заниматься подобным поиском. И если это позволяло клиенту заработать деньги, то мы тоже оказывались в плюсе. По прошествии некоторого времени мы увидели, что огромное количество наших идей действительно работает, а значит, из них можно самостоятельно извлекать прибыль. В результате я устроился на работу в трейдинговую компанию и начал торговать на деньги фирмы.

– После того, как Вы на практике сравнили различные площадки, скажите, где проще выжить новичку: на развивающемся или развитом рынке?

– То, что хорошо для опытного игрока, для новичка не всегда является плюсом, поэтому для последнего обилие эмитентов – это огромный минус. Самая серьезная проблема в трейдинге – обилие информации. Если человек учится торговать 3–5 акциями, это одно, а когда он попадает, например, на американский фондовый рынок, все эти положительные стороны (громдное число эмитентов и прочее) сразу оборачиваются минусами. Для начала я бы рекомендовал выбрать 1–3 инструмента, досконально их изучить и только потом выходить на широкий рынок. Чтобы ездить на спортивной машине, надо сначала покататься на обычной.

– А фьючерс – это спортивная машина? Стоит ли с него начинать, или все-таки лучше остановиться на акциях на первое время?

– Это не так уж важно. Я бы выбирал следующим образом: во-первых, инструмент должен быть дешевым, во-вторых, иметь не очень большой запас хода против нашей идеи, то есть короткий стоп, чтобы была возможность просчитать риск. На сегодняшний день таких инструментов не так много. В качестве примера можно привести

фьючерсы на mini Dow Jones. Они очень дешевы, то есть денежный эквивалент контракта невелик и находится в пределах \$10–12 тыс. Кроме того, ход фьючерса вполне приличный, и stop-loss можно торговать в пределах \$10–12.

– А если речь идет об инструменте на украинском рынке?

– На нем широкий набор инструментов, в которые можно заходить небольшой суммой, например, те же фьючерсы на индекс UX. Или же вы можете начать торговать одной акцией «Укрнафта». Я считаю, сначала нужно тратить как можно меньше денег, то есть подольше оперировать небольшими лотами. До тех пор, пока вы действительно не поймете, что конкретно делаете. На большие деньги можно переходить, когда статистика уже работает в вашу пользу. Это не значит, что вы случайно заработали некую сумму (как и в казино, новичкам иногда везет), речь идет о регулярном доходе за промежуток времени. Если вы никак не можете прийти к по-

тальная информация нужна в минимальном объеме, и наоборот. Но определиться очень важно, ведь если за всеми зайцами погонишься, ни одного не поймаешь. По сути, человек должен сам в начале обучения сократить поток информации, который к нему поступает.

– Вы прислушиваетесь к советам своих друзей?

– Всегда. Но прислушиваться – не значит следовать совету.

– В чем, на Ваш взгляд, главный секрет рынка?

– Если кто-то рассказывает, что на рынке существуют какие-то секреты, это вранье, ничего подобного нет и в помине. Просто каждый участник за некий промежуток времени получает определенный объем информации, который он может обработать. Одному человеку нужен год, другому – три. Люди на более профессиональном уровне, естественно, быстрее схватывают, потому что не нужны начальные данные. Хотя, пожалуй, один секрет есть. Трейдинг – это тяжелая кропотливая работа, потому что

Задача номер один – как можно дольше протянуть на рынке. Все учатся – кто-то быстрее, кто-то медленнее. Однако если вы не ограничиваете срок адаптации на рынке, вы не выживите со 100% вероятностью.

ниманию того, что делаете, старайтесь уменьшать размер капитала, с которым работаете. Поначалу риск должен быть сведен к минимуму. Задача номер один – как можно дольше протянуть на рынке. Все учатся – кто-то быстрее, кто-то медленнее. Однако если вы не ограничиваете срок адаптации на рынке, вы не выживите со 100% вероятностью.

– Что делать с тем объемом информации, который сыпется на новичка, как из рога изобилия? Как ее «фильтровать»?

– Я просто научился именно фильтровать информацию в прямом смысле этого слова. Мой совет: сначала выберите, как хотите работать. Если вы практикуете технический анализ, то фундамен-

такого объема информации, который существует в этом бизнесе, нет больше нигде. Ни через 5, ни через 10 и даже 20 лет торговли вы не будете всего знать. Вопрос в том, хотите ли вы все знать или достаточно стать профессионалом высокого класса в чем-то одном? Но если вы упираетесь в какой-то инструмент, например, фьючерс на индекс UX, а он перестает ходить, то вы не оставляете себе никаких шансов на то, чтобы стать лучше.

– К советам друзей Вы прислушиваетесь. А к рекомендациям аналитиков как относитесь?

– Я не использую их вообще. Либо вы торгуете фундаментально, основываясь на прогнозах аналитиков, либо по техническому ана-



БЮИОГРАФИЯ

Александр Герчик родился в Одессе, там же окончил школу и пищевой техникум. В 1993 году переехал в Нью-Йорк, где работал таксистом. Ему нередко приходилось подвозить трейдеров на Уолл-стрит, так что неудивительно, что по их совету Александр вскоре пошел на курсы брокеров. В 1996 году получил лицензию фондового брокера и устроился на соответствующую должность в небольшую контору, через 8 месяцев стал дэй-трейдером в компании Worldco, а с 2003-го работает на позиции управляющего партнера в одной из крупнейших брокерских компаний Hold Brothers. Почти с самого начала карьеры Александр торгует на NYSE. За последние 11 лет не имел ни одного убыточного месяца. В 2006 году Герчику участвовал в одном из самых престижных проектов телекомпании CNBC под названием Mojo Wall Street Warriors (Воины Уолл-Стрит), в котором был выбран из 2000 трейдеров как самый безопасный, практически не имеющий убыточных дней в секторе daily trading. Фильм об этом был показан в 15-ти странах мира.

лизу. Во втором случае знания аналитиков вам абсолютно не нужны, так как те stop-loss, которые используют они, вы не сможете себе позволить. Например, акция на сегодняшний день стоит \$10, прогнозы говорят, что ее цена дойдет до \$17, то есть аналитики полагают, что она может подняться на 70%. Но когда она упадет против вас на 20% до \$8, ни один аналитик не посоветует выйти, потому что у них есть прогнозы, что бумага дойдет до \$17. Поэтому я могу посмотреть какие-то глобальные исследования, но на практике аналитику не использую.

— У Вас есть любимые инструменты?

— Нет, так как я знаю, что влюбляться в них нельзя. В свое время одной из моих любимых акций была всем известная Gucsi. Впрочем, каждая бумага может сегодня дать заработать или, наоборот,

спровоцировать потери. Я торгую только то, что имеет потенциал движения. Надо очень много работать, чтобы научиться отсеивать нужные инструменты от ненужных.

— А с чего Вы начинали?

— Я начинал с акций.

— Ваша самая запоминающаяся сделка?

— У меня их было немало. Как уже говорил, стараюсь не влюбляться ни в инструменты, ни в конкретные трейды. Хорошая сделка — это когда с одной операции ты можешь купить автомобиль. У человека, для которого трейдинг — работа, все запоминающееся. Когда я прихожу на работу, моя задача — зарабатывать деньги. Если я буду жить какими-то фантазиями, что сегодня будет, что будет завтра, то, наверное, не смогу зарабатывать, поэтому я живу реалиями. Каждый трейдер знает свои отрица-

тельные стороны, и их нельзя выпускать из под контроля. Если есть возможность, нужно торговать из-под палки, так как это гораздо легче. Если у вас есть жена или другие люди, которые могут вас контролировать, не дадут вам делать глупости, сажайте их рядом, потому что глупости будут делать все игроки. Пусть трейдера нельзя пройти без единой ошибки.

— Чем нужно руководствоваться при принятии торговых решений?

— Главное для меня — набор торговых сигналов. Со временем у каждого образуется подобный набор. Что такое профессионализм? Когда вы с утра до вечера смотрите на одно и то же и замечаете то, что повторяется. Трейдинг — это закономерности, ведь история повторяется.

— За каким количеством индикаторов Вы обычно наблюдаете?

— Лично я вообще никакими индикаторами не пользуюсь. Если речь идет о наборе сигналов, то обычно их не более 2–3, этого вполне достаточно. Также использую 30, 200 и 20-периодные скользящие средние. Все, больше ничего. То есть я не прибегаю к помощи ни осцилляторов, ни фибоначчи, ни боллинджеров. Только простые скользящие средние.

— Получается, Вы пользуетесь только самыми элементарными вещами?

— Надо приучать свои глаза, чтобы все это замечать. Поверьте мне, через определенный промежуток времени вы все сами увидите. Вам никакие линии не нужны, вам ничего не надо рисовать. Лучше доверять себе, чем кому-то другому.

— Но когда же наступит такой момент?

— Недавно кто-то говорил, что надо год в трейдинге пробыть. Я слышал, как один человек сказал, что необходимо 3–5 лет для того, чтобы стать хорошим специалистом в этой области. Трейдинг — это школа, а в школе надо все уроки отсидеть, хотя, может, 70% из них не

пригодится вовсе. Но в нем, однозначно, ничего ненужного нет. Пожалуй, это единственный род деятельности, где следует знать все о своем бизнесе.

Я хорошо знаю технический анализ и стараюсь придерживаться его сигналов. А если, не дай бог, перестанет что-то работать... Мне говорят: «А почему ты вот это не попробуешь?». А зачем менять то, что работает? Зачем человеку менять жену, которая его удовлетворяет? Нужно вытаскивать максимальный объем полезной информации, чтобы найти то, что оптимально для вас. Не всем подходит дэй-трейдинг, не всем подходит скалпинг, не всем — средний срок, но со временем (1–3 года) вы начинаете понимать, что именно по душе.

— Используете ли Вы в работе арбитражные стратегии?

— Я знаком с арбитражем, но в данный момент не использую его по одной простой причине: мне хватает того, что я делаю сегодня.

Конечно, я неплохо знаю арбитраж, впрочем, как и другие стратегии. Но стараюсь просто хорошо делать то, что умею лучше всего, а это, естественно, работа с ценными бумагами, графиками. Я торгую по теханализу, потому что для 99% моих решений на любом инструменте основой служат графики цен акций.

— Как Вы относитесь к механическим торговым системам?

— Абсолютно нормально. Мы сейчас их используем в трейдинге. Все зависит от того, насколько силен сигнал и насколько ему можно доверять. Есть полные механические системы. Мы стараемся использовать полуавтоматы, потому что иногда человеческий фактор важен, хотя, конечно, порой он, наоборот, создает проблемы. Считаю, что я достаточно дисциплинированный трейдер и могу, когда надо, выйти руками, без машины, и выйти самостоятельно.

— В России в прошлом году наблюдалась самая настоящая ата-

ка роботов. Как Вы думаете, с чем это связано?

— В 2009-м была очень высокая ликвидность, и рынок шел вверх. Были сильные движения, но, насколько я знаю, арбитраж под конец года практически умер. Это происходит на любом рынке, который становится профессиональным и дисциплинированным. Возможностей для заработка все меньше, так как растет количество участников, спреды сужаются, естественно, люди начинают использовать разные пары, и кое-какие стратегии просто умирают. В свое время в Америке на арбитраже были заработаны колоссальные деньги, но затем все это сошло на нет.

— Пожелаете на прощание что-нибудь украинским трейдерам?

— Пожелание одно: перед тем, как отправиться в путь, запаситесь достаточным количеством провизии, чтобы дойти.

— Сухарей и воды!

— Да, все должно быть попроще, потому что икра портится. <<<

ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС УКРАИНСКИХ АКЦИЙ —

самый ликвидный инструмент
украинского рынка



Инвестиции ►
Арбитраж ►
Хеджирование ►

www.ux.ua

Скальпинг без эмоций

Беседовала: Любовь Царева

Победитель ЛЧИ 2009 Сергей, выступавший под ником dettier, пока безусловный рекордсмен за всю историю конкурса. Он сумел превратить стартовый капитал 36 тыс. рублей в 2,8 млн и заработать 7 869%. К финишу в ранге лидера его привело адекватное восприятие риска вкупе с контролем над эмоциями во время торговли. И действительно, зачем зря нервничать, ведь скальперы не оставляют открытые позиции на ночь...

– Вы любите азартные игры?

– Да, мне нравятся карты, покер, но они мне интересны не как источник адреналина. Скорее, как математик я люблю предсказывать, рассчитывать.

– То есть Вас нельзя назвать склонным к риску человеком?

– Нельзя. Скорее, наоборот.

– Много ли времени Вы ежедневно тратите на торговлю?

– Все зависит от ситуации. Не люблю торговать на вялом рынке. Однако если рынок интересный, могу работать «от звонка до звонка», с открытия и до закрытия основной сессии, то есть 8 часов.

– А бывает так, что на открытии смотрите – рынок слабый, и решаете: пусть тогда сегодня будет выходной?

– Стараюсь не устраивать себе выходных. На открытии и статистике торгую всегда. Однако если рынок мне неинтересен в данный момент, я поглядываю на него в полглаза, а параллельно занимаюсь другими делами.

– Часто ли такое случалось за последнее время?

– В принципе, да. Декабрь оказался скучным месяцем. Январь тоже выдался не очень интересным, активность еще не вернулась на привычные уровни.

– С чего началась Ваша история на рынке?

– Я сразу пришел на срочный рынок. В какой-то момент решил, что IT-индустрия мне больше не интересна, поэтому поменял занятие до-



вольно резко. Год назад я уволился с работы и открыл счет у брокера. Прежде я интересовался торговлей, читал про нее, изучал графики, однако торговать не пробовал.

– Почему разочаровались в IT?

– Думаю, прежняя работа не отвечала моим амбициям.

– Вы приняли очень смелое решение. Неужели были уверены, что в трейдинге все получится, раз уничтожили пути к отступлению?

– Нет, стопроцентной уверенности не было, был только сильный интерес и много свободного времени.

– Но ведь если бы ничего не получилось, остались бы без средств к существованию, таких историй немало...

– Старался не думать о таком исходе.

– Вы легко принимаете решения, которые могут изменить всю жизнь?

– Пожалуй, легко. Возможно, из-за того, что не испытывал больших разочарований от собственных решений.

– Сразу стало ясно, что не зря рискнули?

– Стабильные заработки пошли через два месяца.

– А как же слитое депо, которое непременно есть у каждого новичка?

– Я не задаюсь вопросом, почему ничего не слил, а другие слили. У меня была просадка депозита около 30%, затем началось движение по восходящей.

– Дело в правильном подходе к риск-менеджменту?

– Вероятно, да. Все истории о слитых депозитах похожи. Обычно трейдер пересиживает невероятный убыток, все идет против него, однако он упорно держит позицию. В конце концов, его закрывают по margin-call. С первого же дня мне было ясно, что такой подход неправильный, поэтому следовать ему не было ни малейшего желания. Так мне удалось сохранить депозит.

– Значит, Вы не получили, по сути, ни одного удара от рынка?

– Безусловно, были какие-то потери. Небольшие разочарования приходится переживать каждый день. Только ты заработал какую-то сумму, как тут же ее потерял. Однако ничего серьезного.

– На самом деле, легко сказать: «увидел, что путь неправильный, и не стал ему следовать». Многие понимают, как делать нельзя, однако эмоции побеждают. Получается, Вы торгуете почти без эмоций...

– Эмоции есть, иногда с ними очень сложно справиться, но я не позволяю им одержать верх.

– И все-таки случается, что делаете что-то неправильно, вопреки логике?

– Нет, иначе мы бы могли сейчас и не разговаривать.

– Учитывая максимальную просадку в 30%, можно сказать, что эмоции почти не отражаются на результате. Вероятно, это одна из тех самых черт, которая отличает

успешного игрока от того, кто сливает депозиты?

– Наверное, тот факт, что я контролирую эмоции, это мой плюс.

– Одного плюса мало. Что еще позволяет добиться успеха?

– Прежде всего, это адекватное отношение к риску. Я всегда стараюсь правильно оценить свой риск.

– Что Вы подразумеваете под адекватным отношением к риску?

– Все довольно банально: в каждой сделке следует рисковать лишь теми деньгами, которые ты можешь

торговать. Когда ты в заведенном состоянии после ряда полученных убытков хочешь отыграться, имеет смысл прекратить торговлю, сделать передышку.

– Когда убытки режет среднесрочный инвестор, он долго думает, колеблется, а потом принимает взвешенное решение. Но ведь скальпер должен делать это мгновенно...

– Да, счет идет на секунды, поэтому так важна скорость принятия решения. Времени на обдумывание нет, поэтому закрываться при

Обычно трейдер пересиживает невероятный убыток, все идет против него, однако он упорно держит позицию. В конце концов, его закрывают по margin-call. С первого же дня мне было ясно, что такой подход неправильный, поэтому следовать ему не было ни малейшего желания.

позволить себе потерять. Даже в самом высокочастотном скальпинге надо успевать оценивать риск в каждой сделке.

– Вы начали со скальпинга?

– Да.

– Помните, как это было? Открыли счет, а дальше? У Вас уже существовало свое видение торговли?

– Первое время моя торговля была хаотичной. Случайные сделки со случайным входом и выходом. Однако чем больше торговал, тем больше совершал открытий. Начал видеть какие-то закономерности и делать из них выводы. Когда на-

появлении минуса нужно на автомате.

– Вы сказали, что читали много книг, прежде чем начали торговать. Помогли ли эти знания впоследствии?

– Книжки дали только общее представление о рынке, все остальное дала практика.

– Какой суммой ограничена Ваша стратегия?

– Есть предел, после которого нет смысла держать лишние средства на счете. На конкурсе я начал с 30 тысяч рублей и первое время задействовал всю сумму. Однако за-

Самое главное правило любого трейдера – уметь резать убытки. Кроме того, иногда лучше отойти в сторону и не торговать. Когда ты в заведенном состоянии после ряда полученных убытков хочешь отыграться, имеет смысл прекратить торговлю, сделать передышку.

чал расти депозит, стали вырабатываться собственные принципы торговли.

– Приведите, пожалуйста, пример таких закономерностей?

– Высокая корреляция нашего рынка с западными.

– Назовите Ваше самое важное правило, которое тогда уяснили?

– Главное правило любого трейдера – уметь резать убытки. Кроме того, иногда лучше отойти в сторону и не

тем уперся в потолок ликвидности: для моей торговли это 50-100 контрактов фьючерса на Индекс РТС.

– Когда пришли на конкурс, у Вас уже была работающая стратегия?

– Да, я зарабатывал с ее помощью уже полгода.

– Почему решили попробовать свои силы на ЛЧИ?

– Конкурс был важен с точки зрения повышения мотивации. Скальпинг – это однообразная работа, со

временем интерес к торговле угасает. Конкурс подстегивает работать в полную силу.

– **Не пугала шумиха, которая всегда сопровождает успешных конкурсантов? Еве был посвящен не один пост форума РТС.**

– Вначале я об этом совершенно не думал. Подал заявление, не рассуждая о том, смогу ли занять призовое место.

– **А потом?**

– Потом стало напрягать повышенное внимание. Иногда связываются какие-то люди, начинают предлагать заведомо непривлекательные для меня варианты сотрудничества.

– **Чаще всего, наверное, хотят дать деньги в управление?**

– Да, таких немало, но для скальпинга привлечение чужих денег бессмысленно.

– **Появились ли, наоборот, какие-то полезные знакомства благодаря конкурсу?**

– Не могу сказать, что появились полезные знакомства, но интересные точно.

– **Ваш самый частый ответ на всех форумах: «Я не использую МТС». И все-таки раскройте нам секрет, как Вам удается, не используя МТС или специальный софт, совершать несколько тысяч сделок в день?**

– Вряд ли мое дневное количество сделок является чем-то удивительным для скальпера. В прошлом году ева совершала в два-три раза больше операций, чем я, и все подозревали, что она робот. Я же вполне допускаю, что даже 5 тысяч сделок в день можно делать руками. Не исключено, что кто-то увидел бы на этом рынке еще больше возможностей. Я же видел именно столько, сколько совершил сделок. Фьючерс на Индекс РТС иногда позволяет мне проводить несколько операций в минуту. Для меня это нормальное количество входов и выходов.

– **Наверное, это сопряжено с каким-то невероятным напряжением?**



БИОГРАФИЯ

Сергею, или dettier, 25 лет, он родился и живет в Челябинске. Образование высшее математическое. Окончил Южно-Уральский государственный университет. До прихода на биржу работал в IT-индустрии, затем потерял к ней интерес, ушел окончательно и бесповоротно в торговлю. Это произошло год назад. Помимо трейдинга любит путешествовать и играть на гитаре. Женат.

– Нет, это обычная работа на автомате.

– **Нет желания объединить опыт в IT и в торговле и написать робота, используя свою стратегию?**

– Мне это пока не интересно.

– **Вам понравилось торговать в рамках конкурса?**

– На конкурсе, конечно, было интереснее. Вначале присутствовала интрига, я постоянно соревновался с роботом за первое место, мы ежедневно менялись с ним местами. После того, как оторвался, стало интересно соревноваться с другими участниками по величине дохода в рублевом эквиваленте.

– **На конкурсе Вы работали только фьючерсом на Индекс РТС, насколько я знаю. А в обычном режиме торгуете другими инструментами?**

– Нет. Остальные контракты менее ликвидны, нежели индексный фьючерс, к которому я уже привык.

– **Это Ваше первое в жизни серьезное соревнование?**

– Если не считать математические олимпиады в школе и институте, где я тоже занимал первые места.

– **Многие победители ЛЧИ после конкурса начинают читать мастер-классы. У Вас пока нет таких планов?**

– Нет, мне неинтересно кого-то учить.

– **Потому что Вы считаете, что человека нельзя научить успешной скальперской торговле?**

– Именно скальперской, по-моему, научить нельзя. В крайнем случае, можно подтолкнуть, указать правильное направление.

– **Друзья не пытались повторить Ваш успех, совета не спрашивали?**

– Спрашивают, но я никому не советую идти на биржу, так как по статистике большинство трейдеров теряет деньги. Не хочу возлагать на себя ответственность за человека.

– **Тем более, когда речь идет о срочном рынке... А почему Вы даже не стали пробовать свои силы на споте?**

– Еще до того, как пришел на рынок, я следил за конкурсом ЛЧИ. Меня впечатляли результаты победителей, не хотелось идти куда-то еще.

– **Есть желание поработать на западных площадках?**

– Думаю, рано или поздно я там окажусь. В ближайшее время буду переходить на более спокойную торговлю, тогда уже можно задумываться об американском рынке.

– **То есть там скальперить не собираетесь?**

– Да, на Западе скальперские стратегии, работающие на FORTS, неприменимы.

– **Какой видите свою торговлю, портфель через пять лет? Хотите оставить эту сферу в качестве основного источника дохода?**

– Сложно сказать, какой будет моя торговля, могу лишь надеяться, что через пять лет по-прежнему буду ей заниматься. Если говорить о ближайшем будущем, то больше отойду в сторону арбитражных стратегий. В этой области накоплен довольно большой опыт и, в отличие от скальпинга, эффективно используются деньги инвесторов.

– **Хотели бы работать в крупном инвестиционном доме?**

– Возможно, в качестве нового опыта мне когда-нибудь будет это интересно.

– **Почему в конце конкурса сократили частоту сделок? Рынок стал скучным?**

– Нет, причина в возросшем депозите. Я стал работать большим объемом контрактов. Поначалу я с легкостью гонял 3–4 контракта, входил и выходил по 30 раз в минуту. Когда же перешел на торговлю 40–50-ю контрактами, стало сложнее находить возможности для входа и выхода.

– **Вы говорили, что воспринимаете торговлю как работу. Это тяжелая или любимая работа?**

– Мне она приносит удовольствие, но она точно не из легких. Если что-то получается, то это вдвойне интересней.

– **Что самое тяжелое в ежедневном скальперском труде?**

– Не сломать монитор.

– **Вероятно, когда Вы выходили на рынок, изучили все правила классического скальпинга: отсекай потери, не отвлекаться во время торговли, не сочетать скальпинг с долгосрочной стратегией. Вы их придерживаетесь?**

– Да.

– **На основании чего принимаете торговые решения?**

– На основании постоянного анализа стакана и графиков.

– **На что смотрите помимо стакана?**

– График фьючерса на Индекс РТС, западных индексов, нефти, доллара. Все помещается на одном мониторе.

– **Какие индикаторы используете?**

– Особенных индикаторов нет. Смотрю уровни поддержки/сопротивления, скользящие средние.

– **Важен ли эмоциональный настрой, с которым Вы начинаете торговый день?**

– Безусловно. Если перед торгами тебя что-то вывело из равновесия, это может плохо отразиться на счете.

– **Вспомните свой самый сложный торговый день?**

– Помню, как-то сразу схватил минус и в течение всего дня пытался его отбить. Для меня намного сложнее психологически отбивать минус, чем работать в плюс.

– **Остались ли на нашем рынке люди, которых Вы считаете авторитетами, или кто-то, кто помогал советами?**

– Пока учился, помощников не было. А авторитеты есть, это

предыдущие победители конкурса – mumitroll, noxer, eva.

– **Есть проверенный способ отключиться от торговли?**

– В этом нет необходимости. Я не оставляю на ночь открытых позиций, поэтому, как только закрываю терминал, тут же без дополнительных усилий отключаюсь от торговли.

– **Даже когда робот ежедневно отнимал у Вас первое место?**

– В принципе, даже тогда. Я не придавал конкурсу слишком большого значения, поэтому конкуренция не мешала мне спать.

– **Вы сказали, что любите путешествовать. Как именно?**

– Люблю посещать другие страны. Больше всего интересуется Америка, поэтому побывал там уже несколько раз. Причем в последний раз перед конкурсом. Думал даже не участвовать из-за поездки, так как не успевал на начало, однако в 2009 году ЛЧИ начался попозже.

– **Как в поездках предпочитаете отдыхать?**

– Не люблю ходить по стандартным туристическим местам, интересней погружаться в местную жизнь.

– **С кем обычно путешествуете?**

– С любимой женой. ◀◀

Торговые роботы на заказ

Разработка автоматизированных торговых систем для FORTS, MMBE и RTS Standard:

- Реализация алгоритмов заказчика любой сложности
- Продажа готовых решений
- Тестирование и оптимизация торговых стратегий

Интеграция со шлюзами РТС и MMBE или с популярными торговыми платформами (QUIK, Netinvestor и др.):

- Механические торговые системы
- Арбитражные роботы (акции, фьючерсы, опционы, облигации)

Derivative Expert, тел.: (495) 981-53-81, robot@derex.ru

Механические торговые системы: как их использовать?



Автор: Алексей Беляев,
ведущий специалист
Департамента
интернет-трейдинга
инвестиционной группы «Сократ»

Новички, впервые сталкиваясь с торговлей на финансовых рынках, нередко задают себе следующие вопросы: когда покупать и когда продавать акции? Поэтому, перед тем как принять решение об их приобретении или продаже, трейдер проводит анализ текущей рыночной ситуации. Для этого он применяет различные подходы к анализу, наиболее распространенными из которых являются интуитивный, фундаментальный и технический.

Подходы к принятию решений и их недостатки

Возможность успешно торговать с помощью интуитивного анализа приходит с практическим опытом, который исчисляется годами, поэтому не рекомендуется применять данный вид анализа на начальном этапе становления трейдера.

Применяя фундаментальный анализ, трейдеры, которые делают первые шаги в торговле, довольно часто сталкиваются с некоторыми трудностями. Прежде всего, новичку очень сложно определить глубину реакции рынка на новость, а также момент открытия позиции. В одном случае акция может вырасти на 5% после выхода позитивной новости, в другом – всего лишь на 0,5%, а в третьем сыграет правило «покупай на слухах, продавай на фактах», и, как следствие, стоимость бумаги на хороших новостях может снизиться.

С помощью технического анализа трейдеры пытаются определить точки покупки и продажи акций, рисуя линии поддержки и сопротивления, графические фигуры или же используя индикаторы. В то же время, если попро-

сить разных участников торгов нанести на один и тот же график линии поддержки и сопротивления, то одни проведут их по ценам закрытия дня, другие – по их максимальным (минимальным) значениям, третьи – по точкам наибольшего скопления цен. Соответственно, и принятие решений в одной и той же ситуации у них будет разное.

Другим подводным камнем при использовании теханализа может стать противоречие временных масштабов, когда дневной график цен показывает восходящий тренд, а внутрисдневные графики – уверенное снижение.

Как видим, во всех этих подходах к анализу присутствует неоднозначность, и, чем меньше у трейдера опыта, тем больше она будет заставлять его делать ошибки. В такой ситуации для принятия торговых решений рекомендуется использовать механические торговые системы (МТС).

Что такое МТС?

МТС – это набор взаимосвязанных, однозначных правил, на основании которых трейдер покупает или продает акции. Самым простым примером МТС мо-

жет быть следующий алгоритм: покупайте, когда цена дневного закрытия поднимется выше 10-дневной скользящей средней (синяя линия на рис. 1), и продавайте, когда цена снизится ниже 10-дневной скользящей средней. Сигналы данной МТС представлены на Рисунке 1.

На нем видно, что с середины июля до ноября 2009 года на рынке присутствовала повышательная тенденция. Для МТС неважно, какие факторы стали причиной этого роста цен (политические, экономические или какие-либо другие), грамотно составленная и протестированная система всегда сможет уловить тренд, а четко сформулированные правила открытия позиции подадут однозначный сигнал на покупку или продажу.

Преимущества МТС

Одним из преимуществ МТС является то, что она позволяет снизить психологическую нагрузку на трейдера, поскольку наличие жестко определенных правил открытия и закрытия позиций полностью нивелирует влияние эмоций человека на процесс принятия решений.

Тестирование МТС на исторических данных позволяет получить статистическую информацию о таких ее специфических особенностях, как чередование прибыльных или убыточных сделок, процент выигрышных/проигрышных операций и так далее. Используя эти характеристики, можно подобрать такой метод управления капиталом, который позволит увеличить доходность системы при меньшем риске или, наоборот, снизить риск при прежнем уровне доходности.

Например, на исторических данных вы видите, что характер вашей МТС таков, что за прибыльной сделкой чаще всего также следует удачная, а за убыточной операцией – еще один убыток. В таком случае, увеличивая объем открываемой позиции после каждой прибыльной сделки и уменьшая его после убыточной, вы можете значительно повысить доходность на единицу риска.

Если вы приступаете к торговле без четко сформулированных правил, вам не удастся однозначно сказать, на какую прибыль можно рассчитывать и какой риск при этом возникнет. В отличие от других видов принятия решений, МТС дает количественную оценку прибыли и риска, которые можно измерять, отслеживать и контролировать. Разумно предположить, что если МТС на исторических данных показала определенную доходность, то, следуя ее торговым правилам в будущем, можно ожидать сходные результаты.

Создание МТС – это сложный процесс. Поэтому многие приобретают уже готовые алгоритмы («Черные ящики»), которые были разработаны другим человеком. Как показывает практика, придерживаться дисциплины чужой разработки гораздо сложнее, чем собственной, особенно если после каждого торгового сигнала МТС вы получаете серию убыточных сделок. Трейдерская мудрость

Рис. 1 Пример торговых сигналов МТС



гласит: чужую систему невозможно понять, а свою – объяснить.

Виды МТС

МТС условно можно разделить на три вида.

Трендовые системы. Главной целью этого вида МТС является выявление тренда и открытие позиций по направлению глобальной тенденции. Торговые правила для таких систем строятся на осно-

мам психологически сложнее, поскольку приходится покупать по максимальным ценам в расчете на то, что восходящая тенденция останется в силе. При этом в случае ложного прорыва можно получить существенный убыток. Поэтому в таких видах систем чаще всего присутствует дополнительная фильтрация торговых сигналов, которая позволяет отсеивать сомнительные пробои.

МТС – это набор взаимосвязанных, однозначных правил, на основании которых трейдер покупает или продает акции.

ве индикаторов, которые лучше всего идентифицируют тренд: скользящие средние, схождение/расхождение скользящих средних (MACD), Параболическая система (Parabolic SAR) и другие. При этом открытие позиции осуществляется на коррекции, которую проще всего определить с помощью осцилляторов.

Пробойные системы. Сигнал к открытию позиции от таких МТС поступает в момент прорыва определенного ценового диапазона, что позволяет трейдеру оставаться вне рынка, когда котировки движутся в боковом тренде. В то же время, торговать по таким систе-

Системы, торгующие в коридоре цен. Такие МТС позволяют получать прибыль в периоды, когда цены зажатые в определенном коридоре, то есть не имеют ярко выраженного тренда. При разработке торговых правил для таких систем используют осцилляторы (Stochastic Oscillator, Relative Strength Index и другие), которые лучше всего улавливают развороты рынка.

Принципы построения МТС

Прежде всего, МТС должна содержать в себе здравую идею. Система, которая дает сигнал к

продаже, если на улице идет снег, абсурдна. В то же время, покупка при увеличении скользящей средней имеет здравый смысл, поскольку рост среднего значения цены говорит, что в целом на рынке присутствует восходящий тренд и логичнее открывать позиции по его направлению.

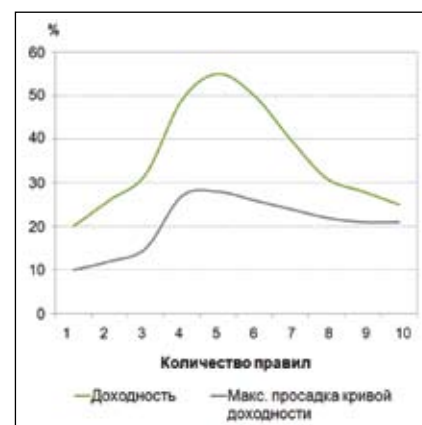
МТС чаще всего разрабатываются на основе индикаторов, используя которые трейдер должен знать, как они рассчитываются, и понимать природу их поведения в различных состояниях рынка. Например, для выявления направленного движения лучше всего использовать трендовые индикаторы, а для определения коррекций или разворотов рынка – осцилляторы.

Следует также помнить, что количество правил, по которым вы создаете свою систему, должно лежать в разумных пределах (рекомендуется не более пяти). Широкий набор правил не только запутает вас, но и может значительно снизить достоверность прогноза доходности МТС в будущем.

Трейдер, добавляя новое торговое правило для открытия позиции, преследует цель сократить количество убыточных сделок. До определенного момента это может улучшить результаты тестирования системы, однако вместе с убыточными операциями могут отсеиваться и прибыльные.

Согласно исследованиям технического аналитика Т. Чанда, увеличение набора правил уменьшает количество сделок, заключаемых по ним. При этом доходность системы сначала растет, но с дальнейшим уменьшением числа операций начинает снижаться. Что касается максимальной просадки кривой доходности, при увеличении количества правил, она, аналогично прибыли, сначала растет, а с сокращением числа сделок начинает падать, но медленнее, чем доходность (см. рис. 2).

Рис. 2 Влияние количества правил МТС на ее доходность и просадку счета



Тестирование МТС

Перед тем, как применять МТС в реальных торгах, ее необходимо протестировать на исторических данных динамики цены акции. Такое тестирование проходит в несколько этапов. Для большей устойчивости системы желательно, чтобы каждый из этапов содержал в себе различные состояния рынка: восходящий, нисходящий и боковой тренд, высокую и низкую волатильность и так далее.

Можно условно выделить 3 этапа.

Развитие. Главной задачей этого этапа является тестирование самой идеи, положенной в основу системы. В приведенном выше примере у нас было одно торговое правило: покупать, когда цена акции поднимется выше 10-тидневной скользящей средней (для продажи – наоборот). Однако правил может быть несколько. Например, дополнительным условием открытия позиции может служить следующий факт: дневной объем торгов по данной акции превысил среднесуточный оборот по ней же за последний месяц. Таким образом, на данной стадии вы просто моделируете торговые правила МТС, а подбор оптимальных параметров (в нашем примере период скользящей

средней) происходит на следующем этапе.

Оптимизация. Чтобы не допустить переоптимизации МТС, необходимо, чтобы количество оптимизируемых параметров было небольшим (не более пяти). При этом незначительное изменение последних не должно существенно влиять на результаты тестирования. В приведенном выше примере у нас есть один оптимальный параметр – период скользящей средней. Если наша система при значении оптимального параметра равном 10 показала прибыль, а с параметром 9 – убыток, то ее нельзя использовать в реальных торгах, поскольку результаты будут неустойчивыми.

Прохождение. Если оптимальные параметры торговой системы вы подбирали на основе данных за 2007-2008 годы, то этап прохождения необходимо проводить на другом интервале времени, например, за 2009-2010 годы. На этом этапе система тестируется без каких-либо дополнительных правил и без изменения параметров индикаторов. Если при этом были получены приблизительно те же результаты, что и на этапе оптимизации, то можно считать, что тестирование прошло успешно.

Заклучение

Одна из главных особенностей профессиональных трейдеров заключается в том, что во время работы они научились контролировать свои эмоции (страх и жадность). Достичь этого позволяет самодисциплина, которая подразумевает системный подход к торговле.

Надеемся, представленные в статье преимущества, а также базовые принципы построения и тестирования МТС позволят новичкам понять, какие возможности дает им использование механических торговых систем при работе на фондовой бирже. ◀▶

Надійний. Великий. Стабільний.

Ваш партнер на фондовому ринку України

Лідер із залучення клієнтів інтернет-трейдингу



З 2000 року нам довіряють клієнти з усього світу.
Відчуйте і ви якість обслуговування світового класу.

- лідер з обсягу торгів на УБ*
- своєчасна та докладна аналітика по Україні
- надійний захист активів клієнта
- найкращі умови для маржинальної торгівлі: короткі продажі, широкий вибір ЦП, оптимальні тарифи
- професійні консультації та підтримка клієнтів

* За даними Української біржі

Чекаємо на вас:

(044) 495 55 44

вул. Б. Хмельницького 17/52а, БЦ "Леонардо"
broker@dragon-capital.com
www.dragon-broker.com

Dragon Capital

Реализация торгового робота

Автор: Денис Колодин

Между торговой системой и торговым роботом огромная пропасть. Множество «враждебно» настроенных технологий вводят в заблуждение трейдера без навыков и знаний программирования. В этой статье я попробую дать краткий обзор популярных терминалов и средств технического анализа, а также опишу возможные способы их взаимодействия, что позволит вам сделать первый шаг к реализации робота на базе собственного алгоритма.

Весь софт на одном диске

Будни рядового трейдера не всегда выглядят привлекательно. Разработка систем, исследование фундаментальных факторов, технический анализ, а еще ведение собственного журнала – вот только основные задачи, с которыми сталкивается профессиональный трейдер. Порой он зарабатывает деньги, которые и потратить-то просто так, от души, не хватает времени. А для чего же тогда нам все прогрессивные технологии, вся доступная мощь вычислительной техники?! Эту статью я точно не смог бы создать в приемлемые сроки, если бы писал ее гусиным пером, как испанец седьмого века, и не использовал программное обеспечение для создания и редактирования текстовых документов.

Недостаток литературы, освещающей способы реализации торговых роботов, заставляет российских трейдеров снова и снова создавать готовые решения и паттерны, некогда уже найденные другими. В этой статье я не буду приводить готовых решений, так как множество программных продуктов не позволит охватить эту тему в объеме журнальной статьи. Я лишь рассмотрю существующие возможности по интеграции популярных программных продуктов.

Из торговых терминалов рассмотрим: Quik, Альфа-Директ, NetInvestor и SmartTrade. Из систем технического анализа возьмем AmiBroker, MetaStock, TradeStation, Wealth-Lab, а также посмотрим, как взаимодействовать с собственной разработкой трейдера. То, что я обхожу стороной другие системы, не должно вас смущать, и это совсем не значит, что остальных продуктов следует избегать. На выборочный обзор есть ряд причин. Как я уже говорил, объем статьи ограничен, и рассмотреть все просто нет возможности. Некоторые платформы не работают с фьючерсами, или с ними невозможно взаимодействовать. К ним относятся мобильные или удаленные (веб) терминалы. Системы технического анализа вообще плохо представлены на отечественном рынке, а легальное использование некоторых из них может обойтись недешево.

Особо хочу отметить, что любое программное обеспечение является интеллектуальной собственностью третьих лиц. Я настоятельно рекомендую использовать только **лицензионные программные продукты**. Не нарушайте авторские права, так как в этом случае вы будете иметь устаревшие варианты сомнительного содержания. Не так давно мне в руки попал компакт-диск с системой технического

анализа, происхождение которого было сомнительным. Я просканировал диск на наличие вирусов и обнаружил, что он содержит троянскую программу! Один трейдер работал с этой системой, установленной с того самого «шпионского» диска, много лет и ничего не подозревал. Его антивирус просто не находил данную угрозу. Будьте честны и бдительны, если не хотите, чтобы ваша торговая система стала достоянием общественности.

Политическая дружба

Торговые платформы используют различные технологии для обмена данными с внешним миром. Разделим последние на две категории: для управления терминалом и для получения данных из него. Не буду подвергать критике ту или иную технологию, так как российских разработчиков и так немало ругают в сети. У любого подхода есть и положительные, и отрицательные стороны, тем более, действительно мощные и гибкие способы взаимодействия не так давно эксплуатируются и еще не успели завоевать популярность среди разработчиков программного обеспечения.

Получить данные из терминала можно разными способами:

- Выгрузить данные в файл;
- Выгрузить их в базу данных;
- Передать по протоколу DDE;



Рис. 1 Передача при помощи текстовых файлов

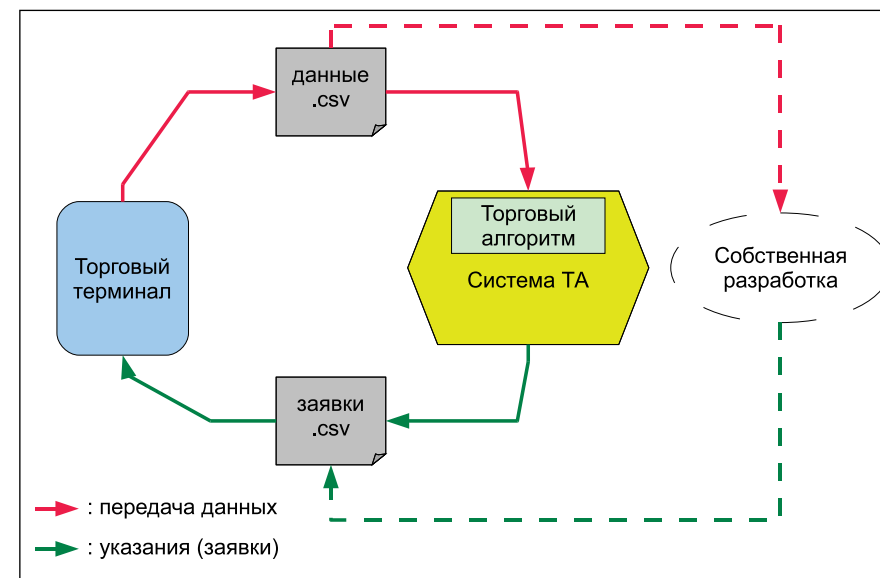


Рис. 2 Получение данных через систему управления базами данных

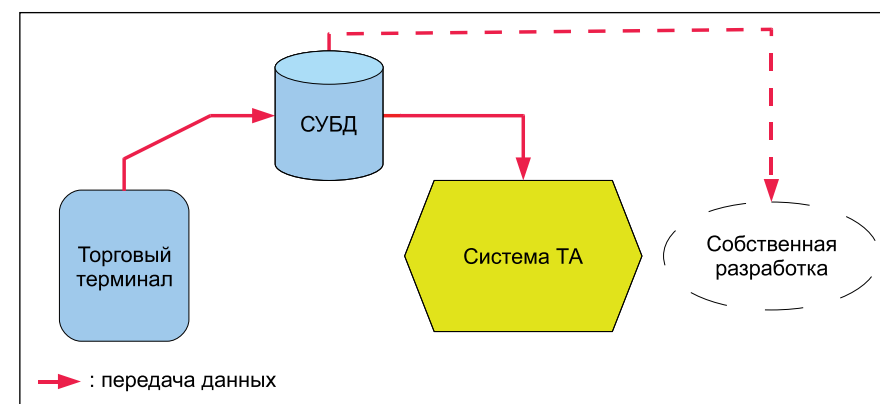
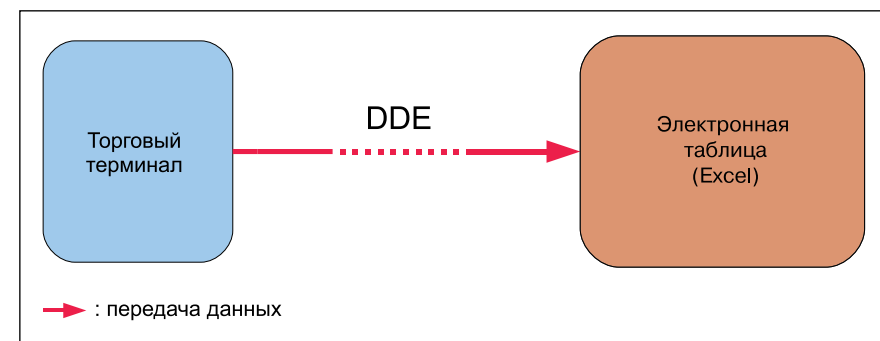


Рис. 3 Вывод по DDE



- Запросить через COM-интерфейс;
- Через дополнение (плагин).
- COM-интерфейс;
- Дополнение (плагин).

Непосредственно управлять торговым терминалом можно через:

- Табличные файлы (CSV);
- Специализированный программный интерфейс (API);

Мы рассмотрим разные сценарии взаимодействия. Они совмещают как получение данных, так и выставление заявок (отправку транзакций). Я не отделял передачу от поручений, чтобы не добав-

лять много бесполезной графики, и старался создать немного емких по содержанию диаграмм. На графиках вы увидите торговый терминал, систему технического анализа, а также собственную разработку (созданную, например, на C#) и способы обмена данными между ними. Направление передачи рыночной информации я обозначил **красным** цветом, а вызовы методов, получение данных о фьючерсах и состоянии счета, а также формирование транзакций – **зеленым**.

На вкус и цвет

Сценарий 1. Обмен с помощью текстовых файлов происходит следующим образом. Вы записываете в файл команды, заявки или транзакции в виде обычного текста в определенной кодировке, которую поддерживает терминал. Как правило, это 1-байтовые символы в кодировке «cp1251». Данные в файле разделяются запятыми (формат CSV) или точкой с запятой, а транзакции и команды логически отделены символами возврата каретки и перевода строки (оба знака дают псевдосимвол новой строки). Программа считывает данные и выполняет некоторые действия. Отчет возвращается также в текстовом файле, но уже в другом и другого формата. Именно так происходит обмен транзакциями с терминалом QUIK. Пример данного обмена представлен на Рисунке 1. Это легкий способ взаимодействия, так как любая система технического анализа имеет функции для работы с текстовыми файлами. Ограничение этого метода – большая путаница в запросах. Они получаются длинными, иногда плохо структурированы, но зато вы видите, как идет процесс обмена, и можете даже сохранять их в конце торговой сессии для дальнейшего анализа. Если вы используете QUIK, то можете выгружать любые данные в текстовый файл, написав соответствующий алгоритм на QPILE.

Сценарий 2. Работа с базами данных (БД). Способ тяжеловесный, но достаточно гибкий. Взаимодействие изображено на Рисунке 2. Метод подходит только для вывода данных из торгового терминала. Заявки таким способом не выставить, да и их ввод через базу выглядит как-то нелепо. Для того, чтобы выводить биржевую информацию в БД, вам нужна система управления базами данных (СУБД). Это отдельная программа, которая обслуживает запросы к данным (базам, таблицам) и соблюдает все правила по доступу к ним и их организации. Также некоторые СУБД имеют графические программы для администрирования и создания БД. Могу порекомендовать следующие продукты:

- Microsoft SQL Express (<http://www.microsoft.com/express/sql/default.aspx>);
- mySQL (<http://www.mysql.com/>);
- postgresQL (<http://www.postgresql.org>).

Перечисленное программное обеспечение не требует отчислений за использование, но по сравнению с коммерческими аналогами имеет меньшую функциональность и масштабируемость. Уверен, что более широкий инструментарий вам и не потребуется. Каждый терминал имеет свою структуру таблиц в базе, и вам следует изучить документацию своего продукта. Как правило, данные выгружаются через ODBC – специальный программный интерфейс для работы с БД, поэтому, возможно, потребуется ODBC-драйвер для вашей СУБД.

Сценарий 3. Некоторые терминалы поддерживают передачу данных по технологии DDE (Dynamic Data Exchange). Передача осуществляется путем копирования информации в определенную область памяти (виртуальную таблицу), которую предоставляет DDE сервер. В роли сервера может выступать, например, Microsoft Excel (см. рис. 3). Вы можете вычислять любые производные значения (индикаторы), а после с

Рис. 4 Использование API торгового терминала

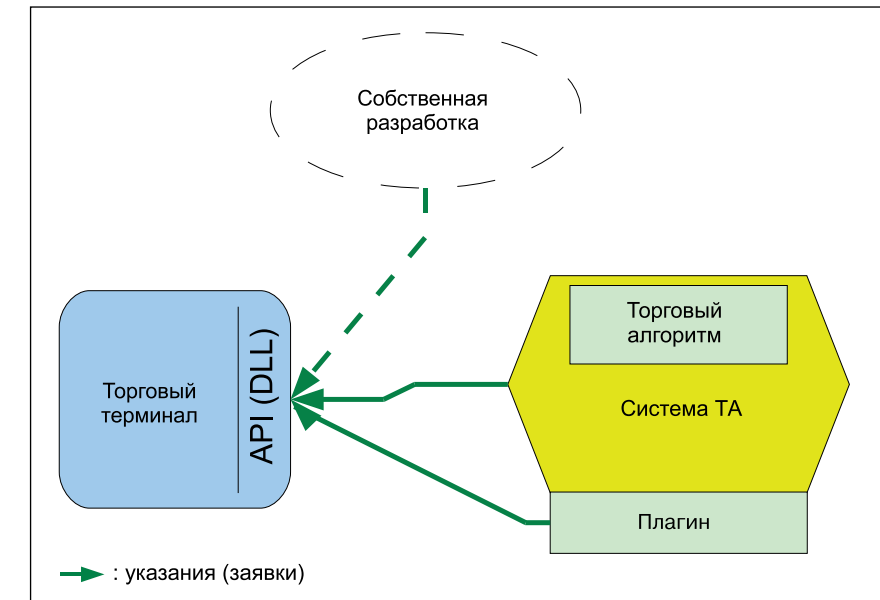


Рис. 5 Работа с COM-интерфейсами программ

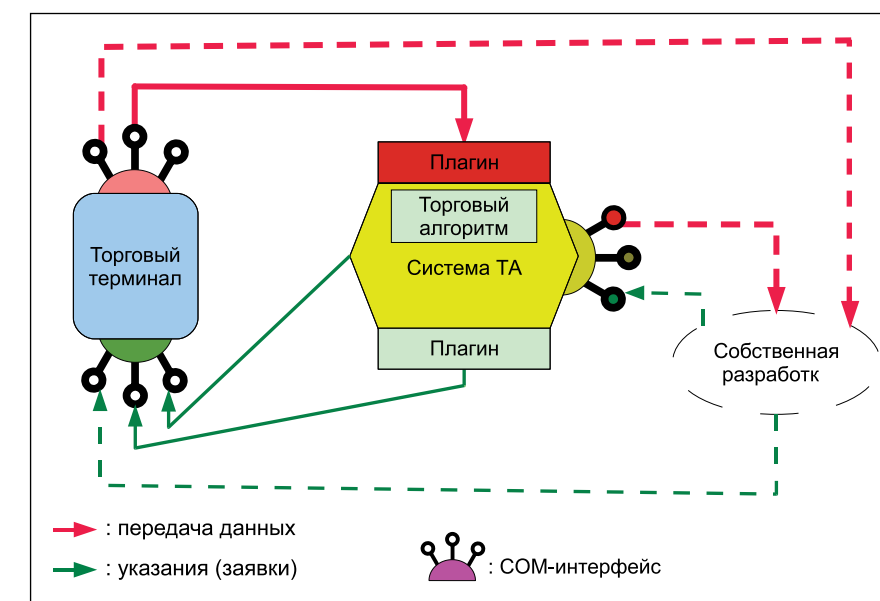
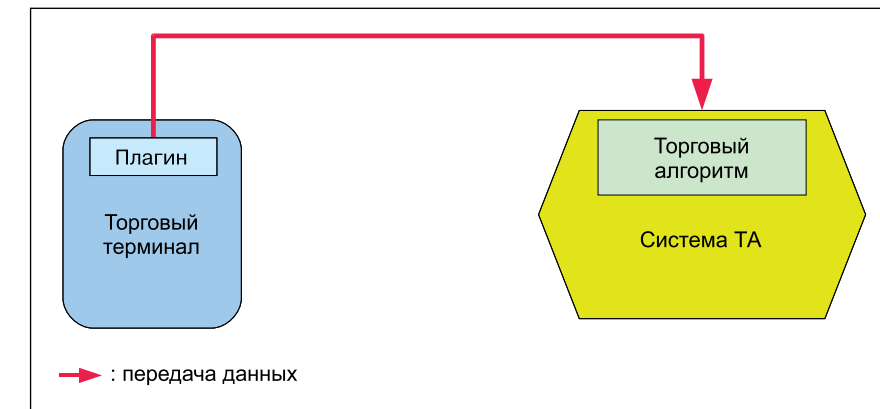


Рис. 6 Использование плагина



помощью макроса записывать результат в файл, тем самым давая указания на покупку или продажу бумаг. DDE – довольно старая технология, но производители программного обеспечения пока не прекратили ее внедрение.

Сценарий 4. Следующим качественным технологическим шагом по интеграции является предоставление программных интерфейсов (API, Application Programming Interface). Это очень продвинутая возможность, так как взаимодействие происходит напрямую с терминалом на высокой скорости, а вы лишаетесь лишнего звена в цепи передачи данных (см. рис. 4). Но не каждый торговый терминал предоставляет широкую функциональность через программный интерфейс. Например, QUIK позволяет только формировать транзакции и получать отчет об их выполнении. Соответственно, написать автономного робота, используя только его API, пока невозможно. Некоторые терминалы вообще не имеют программного интерфейса, у других он довольно неудачно спроектирован или плохо документирован.

Программный интерфейс – понятие теоретическое. Он может предоставляться как функция, экспортируемая из DLL библиотеки, которую несложно вызвать из программы на C, C++, Delphi и других языках программирования. Такая реализация быстра, но лишает разработчика доли абстракции и нагружает лишними задачами, выполнение которых – дополнительная трата времени трейдера.

Сценарий 5. Другой способ реализации программного интерфейса – технология COM. Вы можете представлять терминал с COM-

интерфейсом как некий абстрактный пульт управления: имеется определенная функциональность, описанная в документации, а вы просто пользуетесь им через удобный и понятный интерфейс. Отличие от обычных функций состоит в том, что вы получаете логически полноценный объект, а не просто набор логически несвязанных функций. Например, известная технология DirectX представляет готовый набор объектов для отображения графики, а программист просто «нажимает на кнопки», совершенно не задумываясь, какое у пользователя оборудование и как оно настроено. Аналогичные интерфейсы предоставляют терминалы, системы ТА и даже Microsoft Office.

Системы ТА также могут предоставлять COM-интерфейсы для автоматизации анализа, создания отчетов и любой другой задачи.

Это на случай, если вам нужно управлять системой теханализа автоматически, но такая возможность используется редко. Удобно работать с COM-объектами торгового терминала через систему технического анализа. Это очень легко сделать в AmiBroker и Wealth-Lab. Пишете алгоритм и прямо в нем управляете вводом заявок или контролируете состояние счета (см. рис. 5).

Сценарий 6. Удобным способом взаимодействия программ считается плагин (plug-in). Графически данный вариант изображен на Рисунке 6. Например, Quik имеет плагины для вывода данных в AmiBroker, MetaStock, TradeStation и Wealth-Lab. А вот плагин для управления терминалом для любой из этих программ не разработан ни создателями Quik, ни разработчиками перечисленных

систем ТА. Напрямую вызывать функции API Quik может, наверное, только Wealth-Lab. AmiBroker может работать с COM-объектами, но Quik не предоставляет их. Хорошо документированный COM-интерфейс есть в Альфа-Директ, но данная платформа не имеет плагина для вывода в AmiBroker. И такая несогласованность присутствует во всех продуктах. Да и плагины разработаны далеко не для всех из них.

Недостающие плагины можно написать самостоятельно и тем самым расширить функциональность программы. Для этого вам потребуется набор SDK (Software Development Kit). Подобную возможность предоставляют только разработчики систем технического анализа, тогда как создатели торговых терминалов ее избегают. Если вы напишете опасное дополнение, которое может вызвать ошибки на торговом сервере, есть вероятность, что это обернется для брокера и биржи большими убытками, возможно, и нематериальными, но отток клиентов не исключен. Авторитет разработчиков торгового терминала пострадает в первую очередь. MetaTrader позволяет писать дополнения, но он предназначен для FOREX, а это не биржа.

Создание товарищества

Отдельным видом торгового робота является его реализация на встроенном языке для написания сценариев. Примером подобного подхода является только Qpile. Это встроенный язык терминала Quik, который позволяет производить расчеты и выставлять заявки. Он имеет очень ограниченную функциональность, и, чтобы создать на нем автоматизированную торговую систему, придется хорошо постараться. Положительная сторона Qpile – использование информации прямо «из первых рук», то есть непосредственно из терминала. Минус – сценарии являются интерпретируемыми и имеют невысокую скорость работы. Между запусками

Табл. 1 Способы обмена данными между программами

Торговый терминал	Система ТА Вид обмена	AmiBroker http://www.amibroker.com	MetaStock http://www.equis.com/	TradeStation http://www.tradestation.com	Wealth-Lab http://www.wealth-lab.com	VisualBasic.NET http://msdn.microsoft.com
AlfaDirect http://www.alfadirect.ru	Данные о торгах	DB	Плагин	Плагин	Плагин	DB, COM
	Состояние счета	COM	SDK	SDK	COM	COM
	Выставление заявок	COM	SDK	SDK	COM	COM
QUIK http://www.quik.ru	Обмен данными ТА	Плагин	Плагин	Плагин	Плагин	DB, DDE
	Состояние счета	DB, QPILE	QPILE	QPILE	DB	DB, DDE
	Выставление заявок	CSV	CSV	CSV	CSV, API	COM
NetInvestor http://www.netinvestor.ru	Обмен данными ТА	DB	Плагин	Плагин	SDK	DB, COM
	Состояние счета	COM	SDK	Плагин	COM	COM
	Выставление заявок	COM	CSV	Плагин	COM	COM
SmartTrade http://www.ininvest.ru	Обмен данными ТА	DB	Плагин	Плагин	Плагин	DB, COM
	Состояние счета	COM	SDK	SDK	COM	COM
	Выставление заявок	COM	Плагин	Плагин	Плагин	COM
Существуют и другие способы взаимодействия. Всегда смотрите документацию к продуктам и своевременно их обновляйте.						

DB – выгрузка данных в базу данных (СУБД)

COM – работа с COM-объектом терминала

Плагин – специальное дополнение к программе

Qpile – язык для создания портфелей терминала QUIK

SDK – набор для создания дополнений для системы технического анализа

CSV – текстовый файл

API – программный интерфейс терминала

DDE – обмен данными с электронной таблицей

сценария (портфеля, в терминологии разработчика), а это можно делать с максимальной частотой 1 раз в секунду, приходится сохранять переменные в глобальную область памяти, чтобы запоминать состояние робота. Этот процесс непрост и несколько усложняет код.

На Qpile удобно создавать различные небольшие программы. Например, одну для вывода некоторых данных, а другую для считывания файла с портфелем. Когда доли фьючерсов в портфеле изменяются, программа сама закупает недостающие или ликвидирует излишки. Портфель составляет система теханализа. То есть Qpile позволяет сделать терминал более «умным». Впрочем, аналогичную функциональность не так уж сложно создать как программу, использующую COM-интерфейсы терминалов. Для этого подойдут Альфа-Директ, NetInvestor, SmartTrade. В случае с COM можно легко обойтись без системы технического анализа. Если вы хотите использовать Quik со своей собственной программой, думаю,

самый разумный способ получения информации – работа с базой данных. К сожалению, более удобных средств этот терминал пока не предоставляет.

«Сухой» остаток

Я показал различные способы взаимодействия программ. Итог представлен в Таблице 1. Какой из них выбрать – ваше дело, здесь я не могу дать конкретных рекомендаций. Все зависит от желания и способностей. Я использую всевозможные варианты и нередко сам разрабатываю плагины для разных продуктов. В качестве среды собственной разработки я бы рассматривал Visual Basic.NET. Это гибкий инструмент, его бесплатный выпуск доступен на странице <http://www.microsoft.com/Express/VB/>. Лично я для разработки использую C++/CLI, иногда C# и Java. Эти инструменты достаточно сложны. Для начала можно использовать готовую систему технического анализа, такую как MetaStock, и разрабатывать все под нее. Однако, учитывая стоимость подобных

продуктов и не такую уж мощную интеграцию с российскими терминалами, сложно сказать, какой вариант технически проще и дешевле реализовать. Если вас заинтересовал какой-то конкретный способ взаимодействия, и вы хотите рассмотреть его в деталях, можете присылать запрос на электронную почту DenisKolodin@mail.ru. О самом «востребованном» способе постараюсь написать отдельную статью. Если поначалу что-то будет непонятно, не отчаивайтесь, это очень непростая тема, но постепенно понимание придет. В любом случае, могу однозначно заявить: в отличие от трейдеров, программистами не рождаются, а становятся. Вам не следует, конечно, сильно углубляться в разработку программ, но без этого навыка выигрывать становится сложнее. Если даже вы не намереваетесь полностью автоматизировать торговлю, то в любом случае можете ускорить анализ рынков и сэкономить время использовать для отдыха. А для чего же еще нам дана автоматизация?! ◀▶



Технический анализ — это просто

Автор: Светлана Шевчун, начальник Отдела биржевых операций ИГ «АРТ-КАПИТАЛ»

Еще несколько лет назад упоминание о техническом анализе как методе принятия решений на отечественном рынке акций вызывало иронию, а сегодня самые серьезные компании публикуют свои прогнозы, основанные на анализе графиков. Причина такой смены отношения кроется во «взрослении» рынка, на динамику которого все большее влияние оказывает поведение большинства. И сегодня вопрос «Работает или не работает технический анализ?» не возникает априори.

Технический анализ — это изучение изменения цены посредством графиков с целью прогнозирования ее будущей динамики. Он не такой сложный и страшный, как может показаться на первый взгляд, использовать его может каждый инвестор. Полезность любого инструмента определяется ожиданиями пользователя и способом его применения. Проще говоря, если ждать от графиков 100%-го предсказания будущего, то, наверное, заработать деньги будет сложно. Целью данной статьи является ознакомление инвесторов с основными понятиями, аксиомами и методами технического анализа.

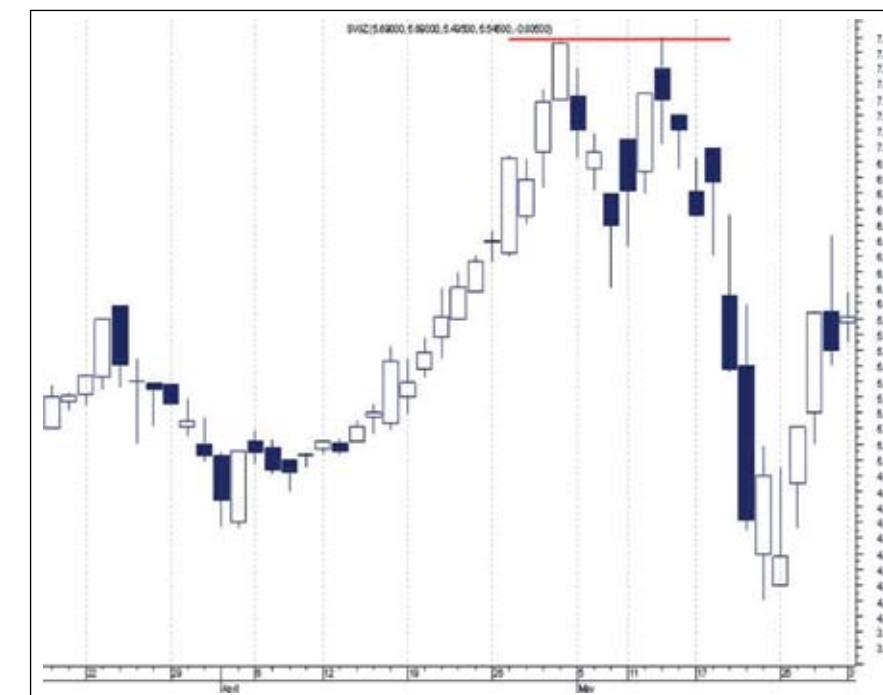
Совершая сделку, трейдер сталкивается с неопределенностью. При случайном входе вероятность движения рынка в нужном направлении составляет 50% (либо вверх, либо вниз). Для успешной торговли трейдеру необходимо сместить вероятность в свою сторону. В этом случае прибыльных сделок будет больше, а убыточных — меньше. Как следствие, общий результат окажется положительным. Для повышения вероятности получения прибыли трейдеры используют технический либо фундаментальный анализ, иногда совмещая оба метода.

При торговле акциями очень популярен мониторинг новостей, но их надо вовремя отследить, правильно интерпретировать и, самое главное, определить, как отреагируют на них другие участники рынка. Иногда на хороших данных и событиях можно покупать, но чаще всего это отличная точка продажи. Чтобы торговать на новостях, необходим многолетний опыт. Что касается фундаментальных факторов, их влияние обычно долгосрочно, и за это время акция может совершить несколько взлетов и падений.

Что дают графики?

Представьте себе ситуацию: клиент получил рекомендацию от своего брокера покупать акции ОАО «Укрнафта» с целевой ценой 300 гривен.

Рис. 1 «Стахановский вагонзавод», двойная вершина



Долгосрочный инвестор просто отдаст заявку брокеру, потому что у предприятия, на его взгляд, замечательные перспективы. У опытного трейдера на его месте возникнет много вопросов. 300 гривен — это много или мало? Как акция торговалась, каковы были минимальная и максимальная цены? Насколько бумага ликвидна, волатильна? Как сильно она выросла после достижения дна? Где прошел максимальный объем торгов? Какой у нее характер? Ведь у каждой акции тоже есть свой характер. Можно собрать все ответы и записать их на листе бумаги либо сделать какие-то расчеты в Excel. Но понять характер бумаги и ответить на все перечисленные вопросы поможет только ее график.

Графики дают огромное преимущество трейдерам независимо от того, какой метод анализа они предпочитают. Это как рентгеновский снимок: опытному глазу достаточно одного взгляда для диагноза. Современные пакеты программ технического анализа не только отображают графики поведения акций на разных временных интервалах, но и помогут рассчитать корреляцию с любым активом, протестировать

стратегии на исторических данных и выполняют много других аналитических функций.

Внимательный трейдер найдет на графиках влияние факторов сезонности, сможет понять, какие акции стартуют первыми после обвала, а какие замыкают колонну, заметит зоны накопления объема «умными деньгами» и истерику на рынке, определит сильные и слабые бумаги и многое другое.

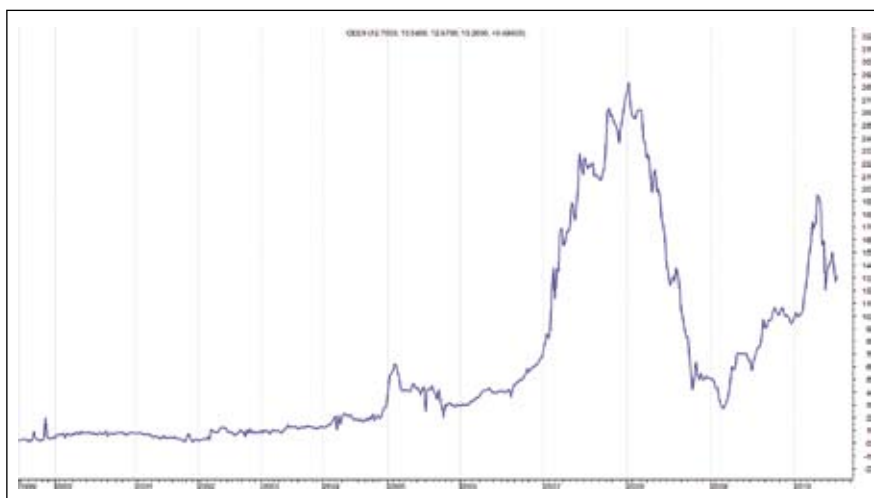
Методы графического анализа котировок появились много столетий назад (например, японские свечи). Многие из них актуальны и сегодня, поскольку во все времена рынками двигала психология. На графиках мы видим следы жадности, страха и сожаления. И поэтому на них от раза к разу возникают одни и те же фигуры, которые чаще всего приводят к одному и тому же результату.

Так, например, знаменитая фигура «двойная вершина» появляется чаще всего после стремительных восхождений (см. рис. 1). В мае 2010 года цена акций «Стахановского вагонзавода» дважды не смогла преодолеть рубеж 7,7 гривен. На графике сформировалась разворотная модель «Двойная вершина». Наибо-

Рис. 2 ОАО «Центрэнерго», недельный график, 1999–2010 годы, логарифмическая шкала



Рис. 3 ОАО «Центрэнерго», недельный график, 1999–2010 годы, линейная шкала



более вероятная цель падения была на уровне 5 гривен. По факту цена бумаг опустилась еще ниже.

Завершающая стадия восходящего движения почти вертикальная, в это время на рынок приходят последние «глупые деньги». В какой-то момент игроки, купившие дешево, начинают фиксировать прибыль, пока есть покупатели. Когда предложение превышает спрос, цены обрушиваются.

В этом случае убытки несут самые слабые покупатели, которые пришли в конце тренда. Какие мысли их одолевают? «Как же я был неправ, что не продал акции ближе к вершине, что не поставил стоп на

нужном уровне. Если цены вернутся обратно, я обязательно продам». Далее спекулянты, которые считают, что котировки опустились достаточно низко, начинают покупать, толкая цены вверх. У «шортистов» срабатывают стопы. Их покупки толкают бумагу еще выше. И вот рынок достиг своего предыдущего максимума. Здесь расположены заявки на продажу всех тех, кто не успел продать на первой волне. И этот уровень становится сопротивлением. Обычно здесь индикаторы демонстрируют дивергенцию (расхождение) с ценой. Другими словами, динамика котировок намного слабее, объемы торгов на

втором подъеме также невысокие. Когда надежды «быков» на прорыв не оправдываются, они фиксируют прибыль. Снижение цен ниже последнего минимума убивает надежду на продолжение ралли, и бумага дешевеет еще быстрее.

Когда цены достигают вершин, жадность не позволяет снять прибыль. Когда успешная сделка превращается в убыточную, неудачливый трейдер живет надеждой. Когда же боль невыносима (или капитал подходит к концу), он фиксирует убыток. Страх не позволяет купить после разворота. Особенно это сложно сделать, если перед истинным разворотом следует несколько ложных прорывов.

Выбор шкалы

Графики можно анализировать в линейном и логарифмическом масштабе. Первый показывает абсолютное изменение цены. Логарифмический же необходим для отслеживания относительных изменений котировок. Проще говоря, движение от 1 до 3 гривен (+200%) выглядит на таком графике больше, чем движение от 200 до 240 гривен (+20%). На краткосрочных периодах в основном используется линейная шкала. Логарифмическая применяется при анализе долгосрочных графиков. Методы анализа на логарифмической шкале аналогичны простому графику.

Логарифмическая шкала (см. рис. 2) позволяет более детально изучить влияние динамики цен акций с 2000 по 2006 годы на изменение котировок за 2007 – 2010 годы. Как видно из Рисунка 2, цена акций движется в восходящих каналах. При анализе графика в линейном масштабе (см. рис. 3) эту закономерность отследить сложно.

Основные методы анализа и их применение в торговле

Рассмотрим более подробно применение технического анализа на отечественном рынке.

Основные аксиомы теханализа:

- цены учитывают все;
- история повторяется;
- поведение рынка в различных временных масштабах подчиняется одинаковым закономерностям.

Среди наиболее простых и часто используемых методов можно выделить работу от линий поддержки/сопротивления и торговли по тренду.

Линии поддержки и сопротивления – это значимые уровни цен акций, на которых большинство инвесторов покупали или продавали их в прошлом. Степень близости текущих котировок к ним влияет на принятие инвестиционных решений. Каждый уровень характеризуется возрастом. Чем раньше он был сформирован, тем он старше. С течением времени образуются не только новые уровни, но также мигрируют и отмирают старые. Последние окончательно отмирают, когда на рынке не остается участников, которые покупали или продавали на этих отметках. Новое поколение трейдеров просто их не помнит.

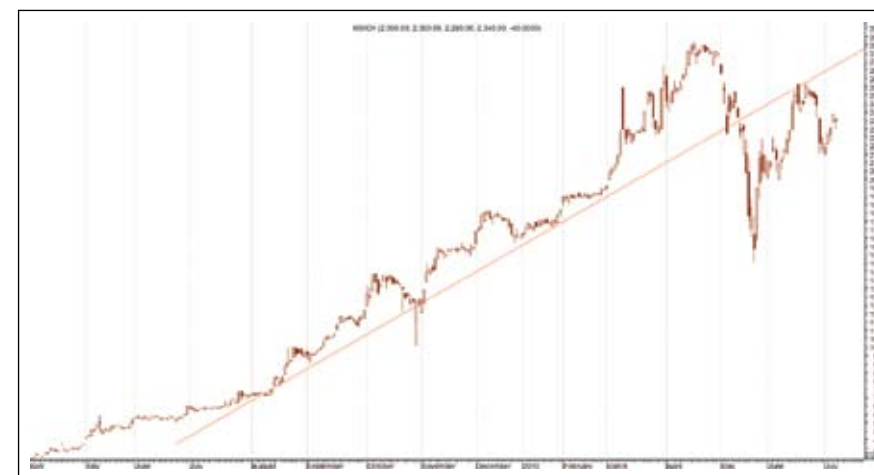
Трейдер зарабатывает, покупая у линии поддержки и продавая у линии сопротивления. Этот способ могут применять как краткосрочные, так среднесрочные инвесторы. На рисунке 4 котировки акций «Енакиевского метзавода» колеблются между горизонтальными уровнями поддержки/сопротивления. Цены октября – ноября 2009 года стали поддержкой при майском падении в 2010-м.

Движение цен акций неоднородно. Изменение котировок характеризуется трендовыми движениями и периодами консолидации (боковик). Трендом называется устойчивое повышение (понижение) котировок на протяжении длительного периода. В среднем каждая бумага проводит в них не более 25-30% времени жизни. Инвесторы и трейдеры, строящие свои стратегии на основании трендов, стараются купить (продать) в начале трендового движения и продать (купить) при его завершении.

Рис. 4 Дневной график «Енакиевского металлургического завода», уровни поддержки/сопротивления



Рис. 5 ОАО «Мотор Сич», дневной график



Признаками завершения тренда можно считать сильные изменения котировок в противоположную сторону, разговоры аналитиков и журналистов об успешном развитии тенденции, истерию покупательского спроса перед достижением максимума, почти вертикальный взлет цен в последней фазе роста.

Как видно из Рисунка 5, в мае 2010 года котировки акций ОАО «Мотор Сич» пробили вниз восходящий тренд, в котором они находились с июля 2009-го. В большинстве случаев это свидетельствует об окончании роста бумаги, за которым следует коррекция. Возврат к линии тренда и касание после пробоя служат последней воз-

можностью закрыть позиции по тренду и сильным сигналом на открытие новых позиций уже против исчерпавшего себя движения.

Как и уровни поддержки/сопротивления, тренды имеют свой возраст. Если трейдер концентрирует внимание только на локальных трендах, игнорируя более глобальные, неожиданное движение рынка может нанести серьезный ущерб его счету. Так, на графике S&P с 1930 года в логарифмической шкале видно, что тренды почти столетней давности актуальны и сегодня (см. рис. 6).

С 1930 по 1995 год индекс торговался в восходящем канале. В 1995-м значения индикатора пробили вверх сопротивление, обо-

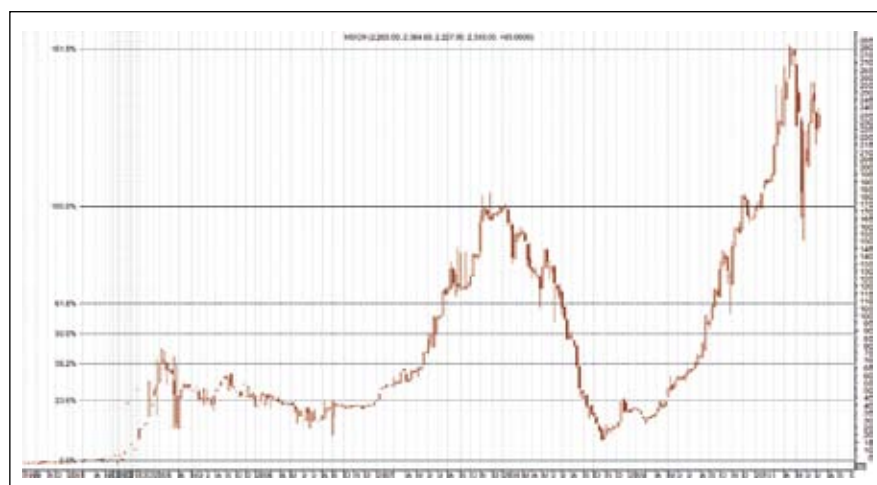
Рис. 6 График индекса S&P500 с 1930 года, логарифмическая шкала



Рис. 7 Уровни коррекции Фибоначчи на дневном графике «Енакиевского металлургического завода»



Рис. 8 Уровни роста Фибоначчи на недельном графике ОАО «Мотор Сич»



значенное красной линией. Целью этого движения была отметка 2000 пунктов (ширина канала, отложенная вверх от его верхней границы). В 2008-м значения индекса вернулись в канал и протестировали его верхнюю границу. Наиболее вероятная цель снижения – 700 пунктов (нижняя граница канала).

Хорошо работают на отечественном рынке уровни Фибоначчи, которые фактически выступают линиями поддержки и сопротивления.

Наиболее значимыми считаются уровни 23,6%, 38,2%, 50%, 61,8%, 161,8% от какого-либо движения. Эти пропорции базируются на числе Ф(«фи»), примерно равном 1,618, которое было открыто в XIII веке итальянским математиком Леонардо Пизанским, наиболее известным под прозвищем Фибоначчи. Число является поистине магическим и выражает так называемое «золотое сечение». Его проявления можно встретить в природе, архитектуре и живописи.

Торгуя по уровням Фибоначчи, трейдер покупает при росте котировок и продает при их падении от указанных уровней. Последние строятся между значимыми максимумами и минимумами цен. Такой подход может быть реализован как на недельных, так и на внутрисуточных масштабах (см. рис. 7 и рис. 8). В 2010 году 50%-й уровень коррекции Фибоначчи стал поддержкой при майском падении акций «Енакиевского металлургического завода», уровень коррекции 38,2% выступил сопротивлением при росте стоимости. При пробитии ценой акций ОАО «Мотор Сич» исторического максимума в декабре 2009 года целевым уровнем подъема стал уровень Фибоначчи 161,8% от предыдущего восхождения.

Следующий метод заработка на фондовом рынке – отслеживание и торговля разворотов цен. Основными разворотными моделями теханализа можно назвать фигуры «голова и плечи», «двойная вершина» и «тройная вершина».

СЛОВАРЬ

Дивергенция (от лат. *divergere* – «расходиться, отклоняться») – ситуация, когда ценовой график финансового инструмента и график индикатора направлены в разные стороны. Различают положительную дивергенцию, когда цена устанавливает новый минимум, а индикатор растет, и отрицательную дивергенцию, когда котировки актива достигают новой вершины, а график индикатора при этом не обновляет свой максимум.

Индикаторы – математические преобразования цены и/или объема торгов. Их значения обычно отображаются на одном графике с ценой или в отдельном окне. Выделяют индикаторы, следующие за тенденцией, и осцилляторы.

Осцилляторы – индикаторы, используемые для прогнозирования предстоящих разворотов цен. Лучше всего они работают на спокойных рынках, где отсутствует ярко выраженная тенденция. Обычно служат для измерения степени «перекупленности» или «перепроданности» инструмента. Считается, что состояние «перепроданности» является сигналом предстоящего повышения котировок, и наоборот.

Осциллятор MACD (*Moving Average Convergence-Divergence*, схождение-расхождение скользящих средних) – индикатор, отражающий разницу между значениями скользящих средних с различными периодами. При анализе часто используется не сам MACD, а гистограмма MACD, отображающая разницу между значениями MACD и скользящей средней, построенной на нем.

Скользящая средняя (*Moving Average, MA*) – индикатор тенденций, инструмент сглаживания временных рядов, применяемый, главным образом, для отображения изменений биржевых котировок. Этот показатель не прогнозирует динамику котировок, а только реагирует на нее, следуя за движением цен на рынке. Сигнализирует о начале новой тенденции, но только после того, как она сформировалась. На практике наиболее широко используются простые, взвешенные и экспоненциальные скользящие средние.

Простая скользящая средняя (*Simple MA, SMA*) определяется как средняя цена (обычно цена закрытия) за последние N дней (либо иных периодов: минут,

5-минут, 15-минут, часовых периодов и так далее), заканчивая текущим.

Взвешенная скользящая средняя (*Weighted MA, WMA*) в отличие от простой скользящей средней в большей степени учитывает показатели последних периодов.

Экспоненциальная скользящая средняя (*Exponential MA, EMA*) учитывает все доступные значения прошлых цен с тем большими весами, чем ближе каждое из них к текущему моменту.

Технический анализ – прогнозирование изменений цен в будущем на основе анализа их динамики в прошлом. В его основе лежит анализ временных рядов цен и их графиков. Помимо ценовых рядов, в теханализе используется информация об объемах торгов и другие статистические данные. Применяется для выбора точки входа в рынок и выхода из него.

Уровни Фибоначчи – процентные уровни коррекции или роста цены акции, основанные на числовой последовательности Фибоначчи. Позволяют трейдеру определить возможные цели коррекции или восхождения котировок, а также сильные уровни поддержки и сопротивления.

Фигуры технического анализа – участки графика цены акции характерного вида. Их появление на графике в прошлом наиболее часто приводило к определенным сценариям развития событий. Выделяют фигуры разворота тренда и его продолжения.

Самыми распространенными фигурами разворота (смены текущей тенденции) являются «голова-плечи», «тройная вершина», «двойная вершина» и «блюдец». Фигуры продолжения тренда: «нисходящий треугольник», «восходящий треугольник», «флаг», «вымпел» и «клин».

Японские свечи – вид графика, придуманный японскими торговцами риса и применяемый для отображения изменений биржевых котировок, наглядно демонстрирующий информацию о ценах открытия, закрытия, максимальных и минимальных котировках за выбранный интервал (неделя, день, час, 15 минут и так далее). Если рынок закрылся выше, чем открылся, то рисуется белая свеча, а если ниже, то черная.

Они не являются какими-либо магическими знаками для движения котировок и предварительно не дают 100% гарантии развития событий в ожидаемом русле. Любая разворотная фигура требует подтверждения. Например, при нахождении цены внутри предполагаемой фигуры вероятность развития событий в нужном для инвестора направлении близка к 50%. А при ее подтверждении (ее пробое) она вырастает до 80–90%.

Истинность каждой фигуры подтверждается визуально, объемами и индикаторами, которые показывают дивергенцию перед разворотом.

Наиболее распространенной ошибкой является «дорисовывание» фигур. То есть трейдер (инвестор) заранее настраивается на однозначный сценарий до подтверждения разворота, что часто приводит к убыткам.

При подтверждении фигуры разворота «голова и плечи» наиболее часто движение цены происходит на размер «головы», что дает возможность планировать размер прибыли по операции. График ОАО «Мотор Сич» (см. рис. 9) наглядно иллюстрирует это обстоятельство. При пробитии правым «плечом» линии «шеи» на уровне 2300 гривен целевым уровнем падения котировок является уровень 1800

гривен (разница между максимумом (2800 гривен) и уровнем «шеи» (2300 гривен), отложенная вниз от уровня «шеи»).

Как говорилось выше, большую часть времени цены акций находятся в консолидации (боковике). Такая ситуация возникает после сильных трендовых движений. Окончание консолидации, ее разрешение в направлении тренда или против него, становится хорошей возможностью открытия позиции в нужном направлении.

Формы зон консолидации ассоциируют с графическими фигурами. Так, основными фигурами продолжения тренда считаются «треугольники», «флаги» и «вым-

Рис. 9 Дневной линейный график ОАО «Мотор Сич» с марта 2009 года, фигура «Голова и плечи»



Рис. 10 Фигура «треугольник» на дневном графике акций «Енакиевского металлургического завода»



пелы». Позиция открывается при пробитии котировками их границы.

В декабре 2009 года цены акций «Енакиевского метзавода» пробили вверх фигуру «треугольник», формировавшуюся с октября по декабрь, сигнализируя тем самым о продолжении восходящего тренда (см. рис. 10). Торговля разрешения таких фигур позволяет наиболее эффективно использовать инвестиционные средства, так как в зонах консолидации, как правило, изменение котировок незначительно.

Тренды, линии поддержки и сопротивления, фигуры относятся к классическому техническому анализу, или графическому анализу.

Наряду с этим подходом существует так называемый компьютерный анализ. К нему относится исследование динамики цен акций при помощи индикаторов и осцилляторов.

Индикаторы обычно делят на рейнджевые (от англ. *range* – «диапазон») и трендовые. Первые созданы для работы при боковом движении котировок, вторые предназначены для выявления трендов.

Индикаторы рассчитываются на основе цен открытия, закрытия, максимумов и минимумов за определенный период, а также объема торгов.

Наиболее распространенными из них являются скользящие

средние (*Moving Average, MA*). Они вычисляются как среднее значение цен за выбранный период. Наборы скользящих средних с разными периодами используются для идентификации трендов, а также для определения уровней поддержки/сопротивления.

На каждом рынке трейдер самостоятельно подбирает периоды скользящих средних в зависимости от выбранного инвестиционного горизонта. Так, краткосрочные торговцы используют 5-ти- и 15-тидневные средние, наборы 7-14-22, 5-13-34. Среднесрочным инвесторам больше подойдут 100-дневные, долгосрочным – 200-дневные. Нахождение цены акции над или под средней, а также взаимное расположение скользящих средних разных периодов сигнализируют о восходящем или нисходящем трендах в соответствующих временных масштабах.

Одним из самых популярных сигналов является пересечение скользящих средних различных периодов. Например, «золотой крест» – один из самых сильных сигналов на покупку. Это ситуация, когда скользящие средние с разными периодами пересекают друг друга, выстраиваясь так, что выше всех находится самая короткая, ниже – средняя с большим периодом, а самая длинная – еще ниже. Данная ситуация, как правило, возникает после периода сильного «медвежьего» рынка. Соответственно, сигнал к смене растущего тренда поступает тогда, когда они пересекаются и выстраиваются в обратном порядке. Сигналы особенно важны после сильных трендов.

При анализе следует также принимать во внимание динамику скользящей средней. Если она растет (что может служить подтверждением восходящего тренда), то прорыв ценами этой линии вниз с большой вероятностью может быть ложным, следовательно, должен рассматриваться как возможность для покупки. Наоборот, если, например, 200-дневная *MA* падает (что

можно интерпретировать как наличие нисходящего тренда), то прорыв этой линии котировками вверх может рассматриваться как сигнал к открытию коротких позиций.

Наряду с направлением движения скользящих средних, схождение и расхождение *MA* с разными периодами подтверждает истинность тренда или, наоборот, сигнализирует об уготованной рынком ловушке.

Отслеживать их схождение/расхождение можно при помощи осциллятора *MACD* (*Moving Average Convergence-Divergence*, читается «эм-эй-си-ди»). Он измеряет разницу скорости изменения цен на большем и меньшем периодах и хорошо работает лишь для достаточно больших масштабов: недельных, дневных и, частично, часовых графиков. Для меньших тайм-фреймов сигналы, генерируемые торговой системой на основе такого простого принципа, часто оказываются ложными.

Дивергенция (расхождение) между пиками *MACD*-гистограммы (индикатора, отражающего разницу между значениями *MACD* и скользящей средней, построенной на нем) и соответствующими пиками на ценовом графике сигнализирует об уменьшении скорости роста котировок, которое связано со снижением спроса. Ее наличие должно насторожить инвестора, находящегося в длинной позиции. Если цены поднимаются к новому максимуму, а осциллятор не способен сформировать новую вершину, налицо опережающий сигнал на продажу.

На основе взаимного расположения цены акции, индикаторов и осцилляторов генерируются сигналы на покупку или продажу бумаг. С их помощью строятся индивидуальные торговые системы. Автоматизация алгоритма принятия решения о покупке/продаже акций позволяет создавать «торговых роботов».

Самыми сложными в техническом анализе являются методы на

основе теории волн и Ганна. Первые базируются на волновой природе рынков, взаимозависимости относительных величин движений котировок в различных направлениях. Методы Ганна основаны на скорости изменения цен, соотношении цена-время, временных циклах. Этими методами пользуются наиболее опытные инвесторы. Более подробно они будут рассмотрены в следующих статьях.

Независимо от выбранного подхода к анализу движения цен акций, трейдер должен четко определить правила покупки и продажи бумаг, помня о рисках. Как показывает практика, наиболее слож-

ным является не выбор метода, а соблюдение прописанных правил.

В данной статье мы постарались познакомить вас с основными инструментами и методами, которые применяются в техническом анализе. Теханализ не является хрустальным шаром предсказаний. Применение его методов позволяет разработать торговый план и предусмотреть действия на случай реализации различных сценариев развития событий. Такой системный подход позволяет увеличить вероятность совершения прибыльных сделок, что и отличает серьезного трейдера от азартного игрока. ◀▶



ПРАКТИЧЕСКИЕ СОВЕТЫ

Программы

Торговые терминалы Quik и Smart Trade, которые трейдер получает у своего брокера, имеют встроенный инструментарий для технического анализа. Они удобны в использовании при анализе краткосрочных и внутридневных тенденций.

Наиболее популярной специализированной программой для теханализа акций в Украине является MetaStock. Данное ПО имеет более совершенный набор инструментов технического анализа и позволяет анализировать глобальные периоды. Приобретается трейдером самостоятельно. Эти программные продукты позволяют генерировать торговые сигналы на основе прописанного трейдером алгоритма и автоматизировать выставление и удаление заявок в соответствии с заданным алгоритмом (торговые роботы).

Книги

В этих книгах начинающий трейдер найдет все самое необходимое для начала торговли:

Стив Нисон, «За гранью японских свечей»;
Билл Вильямс, «Торговый хаос»;
Джон Мерфи, «Визуальный инвестор. Как определять тренды»;
Александр Элдер, «Как играть и выигрывать на бирже»;
Эрик Найман, «Малая энциклопедия трейдера».

Преимущество игрока

Автор: Денис Колодин

Современные финансовые рынки много лет являются местом сражений человеческих убеждений. Сложно еще где-либо встретить такое разнообразие действующих методов, как здесь. Тем не менее, используя абсолютно разные подходы, участникам торгов удастся регулярно увеличивать свой капитал, хотя нередко те же самые «прибыльные» методы истощают счета других участников. Есть что-то общее у трейдеров, генерирующих прибыль, особенность, которой нет у других. Общий знаменатель, без которого ни одна стратегия извлечения прибыли не сможет достичь своей цели. Какая составляющая дает преимущество успешному игроку?

«Я потратил годы, чтобы выбросить из головы то, чему меня учили, и не скажу, что мне это до конца удалось. Я говорю об этом потому, что большинство написанного о бирже объясняет вам, как оно должно быть, в то время как успешные инвесторы, которых я знаю, никогда не цеплялись за то, как оно должно быть, а просто работали с тем, что есть на самом деле. Если вам легче представлять этот процесс на п участников как игру, то, наверное, так вам и следует его представлять. Это помогает избавиться от шор теологического принуждения».

Адам Смит, «Игра на деньги»¹

Согласно общественному мнению, успешного трейдера отличает особый дар — интуиция. Она помогает принимать правильные решения. Если разобраться, какие именно решения приходится принимать трейдеру, проанализировать и сформулировать этот процесс, можно сделать его воспроизводимым, то есть воспользоваться преимуществом успешного игрока. Для этого нужно сперва определить, какие решения принимает трейдер и чем ему может помочь интуиция.

Первый шаг на пути извлечения прибыли — это выбор финансового инструмента с дальнейшим открытием длинной или короткой позиции. Интуиция может быть эффективной, если рыночные данные прогнозируемы и неслучайны, но современные иссле-

дования позволяют усомниться в этом.

Вероятный прогноз

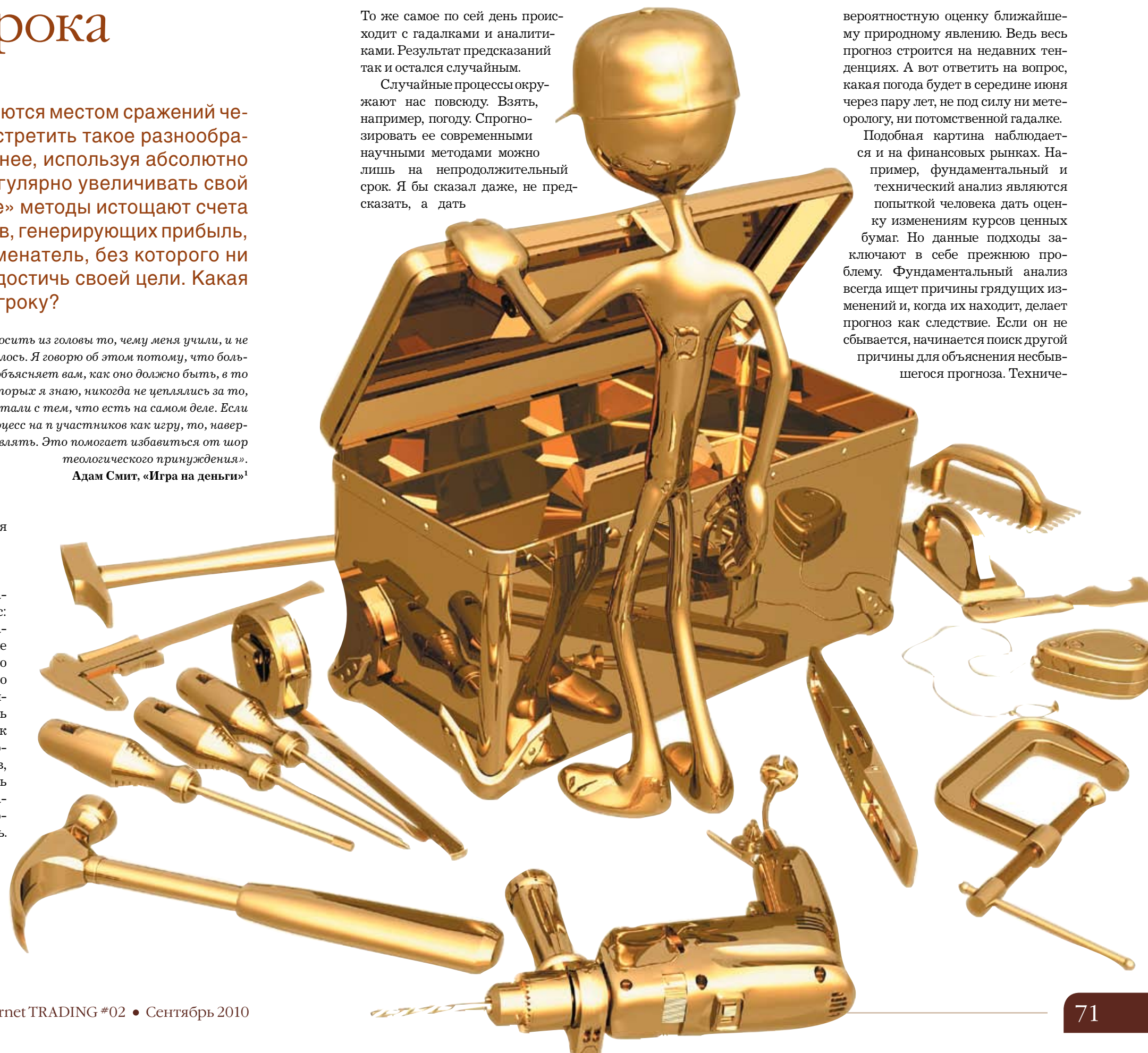
На протяжении всего существования человечество тревожит вопрос: «Что произойдет завтра?» Он заставлял людей изобретать разные способы ответа на него. Когда-то давно наши предки молили богов о богатом урожае и верили в неизменный путь судьбы. Позже появились гадалки и пророки, но, прожив так долго с верой в высокую прогностическую ценность этих методов, люди по сей день не могут ответить однозначно на вопросы существования бога и судьбы и тем более не могут предсказать завтрашний день. Дело в том, что для поддержки своих убеждений они использовали зависимую интерпретацию исхода. Если в ответ на молитвы шел дождь, бог существовал; если дождя не было, то бог был рассержен на людей за их грехи.

То же самое по сей день происходит с гадалками и аналитиками. Результат предсказаний так и остался случайным.

Случайные процессы окружают нас повсюду. Взять, например, погоду. Спрогнозировать ее современными научными методами можно лишь на непродолжительный срок. Я бы сказал даже, не предсказать, а дать

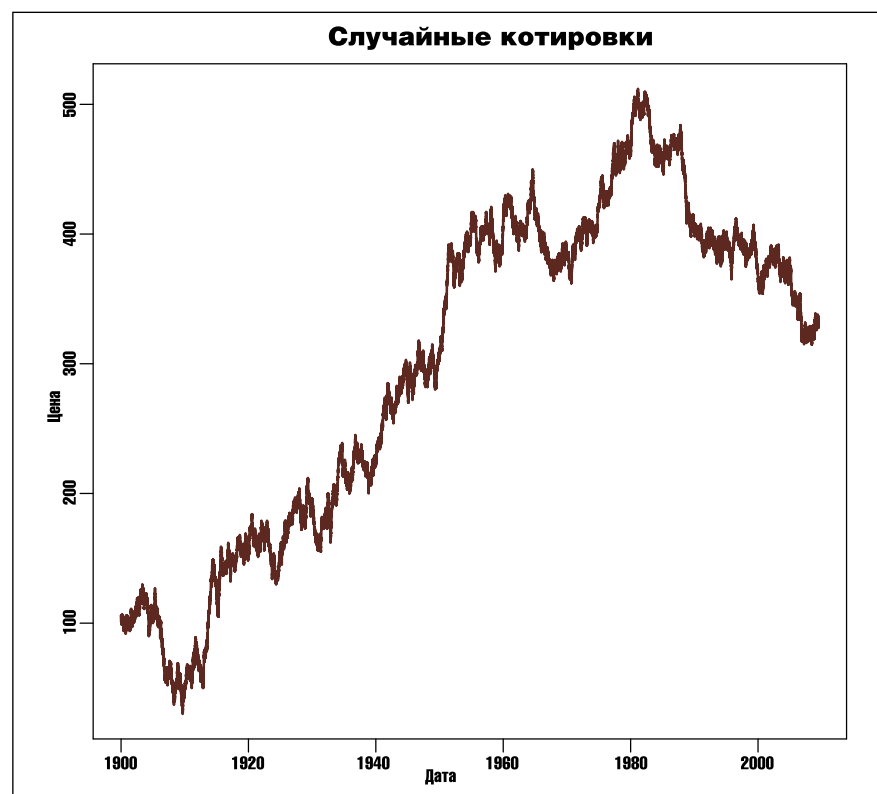
вероятностную оценку ближайшему природному явлению. Ведь весь прогноз строится на недавних тенденциях. А вот ответить на вопрос, какая погода будет в середине июня через пару лет, не под силу ни метеорологу, ни потомственной гадалке.

Подобная картина наблюдается и на финансовых рынках. Например, фундаментальный и технический анализ являются попыткой человека дать оценку изменениям курсов ценных бумаг. Но данные подходы включают в себе прежнюю проблему. Фундаментальный анализ всегда ищет причины грядущих изменений и, когда их находит, делает прогноз как следствие. Если он не сбывается, начинается поиск другой причины для объяснения несбывшегося прогноза. Техниче-



¹ Адам Смит, «Игра на деньги», Альпина Бизнес Букс, 2007 г.

Рис. 1 Случайные котировки, созданные имитацией подбрасывания монеты



ский анализ – более современный вариант, делающий выводы прежними методами. Само наличие в нем ложного сигнала в виде индикатора сводит на нет ценность любого прогноза технического аналитика.

Возникает вопрос. А требуется ли вообще прогнозирование? Тем более, если его ценность столь незначительна. Удастся ведь без прогнозирования заниматься, например, авиаперевозками. Конечно, полезно знать, когда произойдет авиакатастрофа, и предупредить ее, но как прогноз может быть верным, если человек сможет вмешаться в ход событий и изменить его результат. Получается бесконечная рекурсия: спрогнозировать авиакатастрофу и заранее знать, что ее удастся избежать. Для решения указанных проблем наши современники идут

по другому пути и используют научные исследования, на основании которых делают выводы. Никому в здравом уме не придет в голову управлять самолетом, основываясь на интуиции.

Случайные цены

Если прогноз невозможен, то наличие зависимостей в ценах должно объяснять работоспособность интуиции по селекции портфеля. И искать зависимости в ценах пытались не одно поколение трейдеров. Есть предположения о сезонности рынков, о влиянии экономических циклов, но их наличие не подтверждается научными исследованиями. В. Экхардт в интервью Дж. Швагеру говорит: «Анализ Фурье неоднократно пытались применять к рыночным ценам, начиная еще с

работы французского математика Луи Башелье в конце XIX века. Все эти научные исследования не смогли найти в ценовых данных каких-либо систематических циклических компонентов»¹.

Некоторые исследования ценовых данных также опровергают наличие в них любой зависимости. Например, расчет автокорреляционной функции показывает отсутствие зависимости в ценах. В своем исследовании Б. Алехин пишет: «Регрессионный и автокорреляционный анализ показал, что на ММВБ случайное блуждание вовсе не выглядит «огородным пугалом» и «гипотезой, легко опровергаемой... даже в маленьких выборках»².

Профессор Принстонского университета Бертон Малкил провел исследование³, в котором создал гипотетический курс акций. Его значения были сформированы подбрасыванием обычной монеты. Когда выпадал орел, цену увеличивали, а когда выпадала решка – уменьшали. В результате получился график, который очень напоминал график стоимости реальной ценной бумаги. Малкил продемонстрировал его техническому аналитику, и тот дал совет покупать этот «инструмент», так как посчитал его перспективным. Я провел подобный тест, в котором сгенерировал 100000 значений генератором псевдослучайных чисел (Вихрь Мерсенна) от -1 до 1, имеющих равномерное распределение вероятностей, округлил значения больше 0 до 1, а меньше 0 – до -1. Затем из исходной точки, равной 100, построил график суммы этих значений с накоплением (см. рис. 1). Полученная кривая действительно напоминает реальные котировки ценной бумаги. На графике можно наблюдать тренды, рейндж и классические фигуры технического анализа.

Зависимость в ценах не подтверждается научными исследованиями, и сторонники гипотез об эффективном рынке и случайном блуждании нередко отмечают, что в долгосрочной перспективе, используя тайминговые системы, зарабо-

тать на финансовых рынках нельзя. Способами получения стабильной прибыли являются арбитраж, различные структурные продукты и рыночно-нейтральные стратегии.

На самом деле значение слова «случайный» понимается многими трейдерами и исследователями не совсем верно. В словаре Ожегова¹ есть его толкование: «СЛУЧАЙНЫЙ – Возникший, появившийся непредвиденно. Случайная ошибка. Случайный гость. Случайное знакомство. Случайно (нареч.) встретиться». Применительно к ценам, «случайный» – синоним слов «непредсказуемый», «непредвиденный». Неверно утверждать, что ценами движет какая-то неведомая сила, они закономерны и формируются в результате действий участников торгов. Практическое значение этих исследований в том, что никакие прогностические способы оценки не работают. Например, если индекс поднялся на 15%, из этого ничего не следует. Вообще ничего. А значит, и интуиция тоже мало может в этом помочь. Будущие цены просто непостижимы. Действительно, один из лучших интуитивных трейдеров Стивен Коэн сказал: «Трейдеры постоянно ошибаются. Я веду статистику сделок, совершенных у нас в фирме. Мой лучший трейдер выигрывает в 63% случаев. У большинства же прибыльными бывают 50–55% сделок. Это значит, что каждый из нас открывает множество неверных позиций»². Чарльз ЛеБо и Дэвид Лукас проводили исследование, в котором вычислили, сколько прибыльных сделок дают сигналы входа в рынок популярных технических индикаторов. Например, оценка прорыва волатильности показала процент прибыльных сделок в среднем по инструментам: бобы – 43,5%, немецкая марка – 42,5%, золото – 50%, казначейские обязательства – 66,3%, сырая нефть – 55,3%. Среднее для всех инструментов – 51,5%. Похожие результаты дают входы на основе прорыва канала (51,9%), пересечения скользящих средних (53,0%) и даже слу-

чайный вход (50,0%). Выходит что индикатор из любого учебника по техническому анализу осуществляет вход в рынок не хуже трейдеров Коэна! Чарльз ЛеБо рассуждает: «Мы все слишком часто убеждались, что многие дорогие нашему сердцу предположения о правильности способа вхождения в рынок оказывались в лучшем случае посредственными. Когда вы станете экспертом в тестировании систем, вы, вероятно, обнаружите, что важность вхождений уменьшается и что способ, которым вы выходите с рынка, становится более важным фактором»³.

Выход есть

Стало очевидно, что действовать на финансовых рынках приходится в условиях неопределенности, непредсказуемости, поэтому узнать, куда завтра пойдет цена, невозможно. Интуиция помогает успешным трейдерам лишь осуществлять выход из позиции в нужный момент времени. Разработать хороший технический индикатор для удачного выхода из позиции непросто, поскольку критерии оценки хорошего выхода могут быть разными. Например, для одних допустима значительная просадка капитала, а для других нет. Интуиция тоже не самый надежный способ. В сложных ситуациях эмоции могут искажать внутренний голос трейдера.

На самом деле, все не так драматично. В схожих с финансовым рынком условиях работает уже не одно поколение профессиональных игроков в азартные игры. Опытный карточный игрок никогда не прогнозирует, какая карта будет следующей, да это и невозможно. Все надежные и прибыльные системы игры основываются на теории вероятностей, и для их оценки используется ма-

тематическое ожидание (среднее значение случайной величины), которое описывается формулой:

$$E = \sum_{i=1}^n \text{profit}_i \cdot \text{pprob}_i - \sum_{j=1}^m \text{loss}_j \cdot \text{lprob}_j,$$

где: E – мат. ожидание;
 i – номер прибыльной сделки;
 n – кол-во прибыльных сделок;
 profit – прибыль в сделке;
 pprob – вероятность получения такой прибыли;
 j – номер убыточной сделки;
 m – кол-во убыточных сделок;
 loss – убыток в сделке;
 lprob – вероятность получения такого убытка.

В 1962 году профессор математики Эдвард Торп опубликовал в своей книге «Beat the Dealer» прибыльную систему игры в блэджек⁴. Ее смысл состоял в том, что игрок присваивает картам определенные значения и в процессе игры подсчитывает сумму очков выпавших из колоды карт. Если сумма становится большой, то из колоды выпало много младших карт, что дает игроку преимущество. В этот момент он должен резко увеличить ставку. Иными словами, система дает ему положительное математическое ожидание.

Разработчики систем, как правило, оценивают их по нескольким критериям, например: отношение итоговой прибыли к просадке капитала, коэффициент Шарпа, процент прибыльных сделок. Стараясь найти комбинацию параметров, максимизирующих эти критерии, исследователь нередко вносит слишком много параметров, тем самым создавая нестабильную систему с низкой статистической валидностью. В самих критериях нет ничего плохого, но для создания систем они непригодны, скорее, полезны для общей оценки уже созданной модели, ведь

1 Джек Д. Швагер, «Новые маги рынка. Беседы с лучшими трейдерами Америки», Альпина Бизнес Букс, 2004 г.

2 Борис Алехин, «Случайное блуждание цен на бирже» – http://www.micex.ru/off-line/indicator/docs/article_644.pdf

3 Random walk hypothesis – http://en.wikipedia.org/wiki/Random_walk_hypothesis

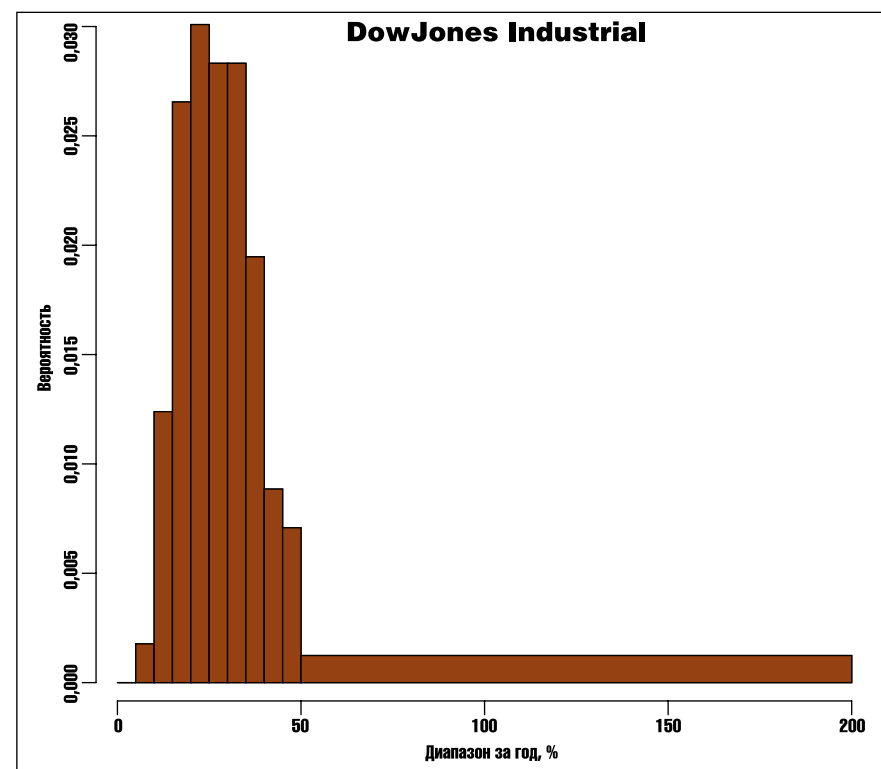
1 Толковый словарь Ожегова – <http://lib.deport.ru/slovar/ojegov.html>

2 Джек Д. Швагер, «Маги фондового рынка. Интервью с ведущими трейдерами рынка акций», Альпина Бизнес Букс, 2004 г.

3 Чарльз ЛеБо, Дэвид В. Лукас, «Компьютерный анализ фьючерсных рынков», Альпина Бизнес Букс, 2006 г.

4 Edward O. Thorp – http://en.wikipedia.org/wiki/Edward_O._Thorp

Рис. 2 Распределение вероятностей годовых диапазонов. Дневные данные DowJones Industrial за период с 26.05.1896 по 6.10.2008



они не гарантируют одного – преимущества игрока.

Для разработки прибыльной системы совсем не обязательно делать масштабные исследования и изобретать сложную математическую модель. Чем проще система, тем выше степень свободы для изменения цены. Чтобы выяснить, что модель потенциально прибыльна, достаточно рассчитать ее математическое ожидание.

Биржа – игра с нулевой суммой, а наличие обслуживающего звена дает любой системе игры со случайным исходом отрицательное математическое ожидание. То есть если она зарабатывает и проигрывает с вероятностью 0,5 равные суммы, то брокерские комиссионные делают ее убыточной.

Реально ли в этих условиях получить преимущество? Оказывается, да. Согласно классической финансовой теории, изменения цены рас-

пределены нормально, хотя практика показывает, что это не так. Бенуа Мандельброт в своих исследованиях заключает: «Согласно теории, в течение этого периода (1916–2003) могло быть всего 58 дней, когда индекс Доу-Джонса смещался более чем на 3,4%; в действительности таких дней набралось 1001. Теоретически индекс мог «прыгнуть» на 4,5% всего шесть раз, но реальность, опять-таки, оказалась куда мрачнее: насчитывается 366 таких дней»¹. Приведу график распределения вероятностей годовых изменений индекса Dow Jones Industrial (см. рис. 2). Из него видно, что вероятность цены не измениться за год вовсе равна 0. Если взять в расчет тот факт, что вероятность большого изменения цены выше теоретической, конструкция выглядит очевидной: **прибыльная система должна постоянно жертвовать маленькими суммами в надежде получить огромную прибыль.**

Этот принцип используется уже не одним поколением трейдеров и стал основой подхода всех СТА (commodity trend advisor). В книге «Воспоминания биржевого спекулянта» Э. Лефевр пишет: «Был случай, когда я выставил на продажу без покрытия линию в сто тысяч акций и увидел приближение большого подъема курсов. Я рассчитал, и рассчитал верно, что этот подъем, который мне представлялся неизбежным и даже полезным, срежет мою бумажную прибыль на миллион долларов. Тем не менее, я не поменял позицию и спокойно смотрел, как исчезла половина моей бумажной прибыли, но ни разу даже не подумал о возможности закрыть позицию и поучаствовать в игре на повышение. Я знал, что, если сделаю так, то могу утратить позицию, а с этим и определенную надежду на значительную прибыль. Большие деньги делает для нас существенный скачок курса»². То есть данный подход использовался еще в начале XX века Джесси Ливермором. Пренебрежение этим принципом станет petra scandali любой системы игры.

Под занавес

Чтобы получить прибыль на финансовых рынках, подойдет любая система с положительным математическим ожиданием. Важно лишь, чтобы оно рассчитывалось на большой выборке данных. В основе таких систем должны лежать не сложные математические модели, не прогнозы первоклассных аналитиков, а простой старый принцип, «оплаченный» множеством трейдеров. Цитирую В. Экхардта: «пока растут прибыли, не обращай внимания на возможность зафиксировать их, но в трудную минуту спасайся, как заяц».

В следующей статье я опишу процесс расчета математического ожидания любой системы (даже основанной на субъективных сигналах интуиции трейдера) и расскажу, как модифицировать традиционные индикаторы для работы в режиме слежения за трендом (trend following).



Преимущество игрока. Часть 2.

Автор: Денис Колодин

Разработка системы является для трейдера одной из самых сложных интеллектуальных задач. Ее значение нельзя недооценивать, ведь система является базовым элементом прибыльной игры. В предыдущей статье был представлен фактор долгосрочного успеха трейдера – математическое ожидание. На этот раз хотелось бы поговорить о существующих индикаторах, на основе которых строятся системы.

«Одна из самых полезных вещей, которой может научиться любой, такова: нужно отказаться от попыток схватить последнюю восьмью или первую. Это две самые дорогие восьмушки в мире. В совокупности они обошлись биржевикам в такие миллионы, что их хватило бы на строительство бетонной автострады через весь континент».

Эдвин Лефевр, «Воспоминания биржевого спекулянта»¹

От конструкции системы вообще мало что зависит. Если посмотреть на множество примеров из популярных систем технического анализа, можно поразиться их сходству в неравномерности результата. Дело в том, что модели, которые в большинстве представлены общественности, разрабатывались для конкретных рынков и периодов, учитывая и волатильность, и диапазон изменений рыночных данных. Иными словами, они дают малую степень свободы для изменения цены.

Хорошая система в своей основе имеет очень грубые правила. Она ни от чего не зависит, кроме цены, будь-то магнитное поле земли или речь влиятельного политика. Данный взгляд на систему может показаться неразумным, например, для сторонников традиционного news-driven трейдинга. Но давайте рассуждать логически. Трейдер занял длинную позицию по фьючерсу и ожидает восходящий тренд. Если стоимость базового актива растет, то и прибыль от реализации фью-

черса повысится, а если все происходит с точностью до наоборот, то при всем желании реализовать контракт дороже его текущей рыночной стоимости никак не удастся². Можно, конечно, для поддержки своего мнения о позиции сослаться на политиков, менеджмент компании, но, по сути, именно движение цены определит конечный результат. Выходит, что у биржевика уже есть вся необходимая информация для игры. Цена является ясным, легким для интерпретации и необычайно емким параметром, включающим даже настроение вашего знакомого трейдера.

Системный светотвор

В основе системы лежит от одного до нескольких индикаторов. Причем, успешной может оказаться модель, построенная на самых обычных из них. В предыдущей статье прибыльные стратегии

представлены как следующие за тенденцией. Данный подход на протяжении длительного времени подтверждает свою состоятельность и является, пожалуй, единственным по-настоящему надежным и однозначно выигрывающим в долгосрочной перспективе.

Для создания стратегии, играющей на тенденции, необходимо отобрать показатели, согласующиеся с данным подходом. В статье рассматриваются только формализованные технические индикаторы, представляющие собой строгое математическое выражение, вычисляемое в определенном временном окне. Здесь не берутся, например, углы Ганна, волны Эллиотта и тому подобные, так как они не инвариантны к масштабу времени и цены и являются субъективными показателями (фактически не существует даже единого алгоритма их построения).

¹ Эдвин Лефевр, «Воспоминания биржевого спекулянта», Олимп-Бизнес, 2004 г.

² Указанный пример справедлив для фьючерса с отрицательным уменьшающимся базисом. Подробнее об этом можно узнать в книге: Джон К. Халл, «Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты», Вильямс, 2007 г.



Определяющим фактором пригодности индикатора как средства торговли трендов является интерпретация его значений. Поясню подробнее. Значения индикатора представляют собой временную серию (ряд динамики в статистике). Реакция трейдера на рост, падение, пересечение с другим показателем есть интерпретация его сигнала. При неизменных параметрах индикатор будет принимать всегда одинаковые значения, а момент входа в позицию и выхода зависит от установленных трейдером правил реакции на сигналы индикатора. Именно от них будет зависеть срок удержания позиции, размер среднего убытка и так далее. Если смысл индикатора или его значения не согласуются с «правилами игры», то трейдер лишается преимуществ. В рамках данной

статьи мы будем рассматривать систему как индикатор и его конкретную интерпретацию.

Для разработки стратегии необходимо сформулировать принципы следования за трендом¹, которым она должна соответствовать:

1. Разница в цене создает прибыль, разницу в цене создает тренд;
2. Никто не в состоянии узнать, как далеко двинется цена;
3. Никто не может угадать начало ее движения;
4. Цена движется только в трех направлениях: вверх, вниз, реиндж;
5. Прошлое нельзя изменить, будущее невозможно предсказать;
6. Покупать следует во время роста, а продавать – во время падения²;
7. Потери – плата за возможность «поймать» тенденцию.

Указанные принципы являются основой для системы с положительным математическим ожиданием. Проверим основные классы технических индикаторов на соответствие им.

Индикаторы тенденций

К индикаторам тенденций относятся, как правило, скользящие средние в разных вариантах. Они являются основным инструментом для оценки временных рядов в статистике. Простое скользящее среднее (ПСС) – самая легкая их модификация. Расчет индикатора основан на вычислении среднего арифметического в фиксированном временном окне.

Назначение индикатора – определить тенденцию развития (тренда). Инженер Стивен Смит пишет³, что это наиболее простой фильтр для цифровой обработки сигнала. Фильтр скользящего среднего оптимален для общей задачи сокращения случайного шума при сохранении резкой реакции на скачок. Однако этот показатель

абсолютно непригоден для фильтрации данных, закодированных в частотном домене, то есть обладающих плохой способностью отделять одну полосу частот от другой. Это значит, что долгосрочные и краткосрочные тренды влияют на значения скользящего среднего, настроенного на работу со среднесрочными трендами. Если требуется более четкое отделение исследуемого тренда от тенденций в других временных масштабах, можно применить фильтр Гаусса, Блэкмана, многопроходное скользящее среднее, которые имеют большую эффективность в частотном домене. Данная тема является предметом рассмотрения для отдельной статьи.

Так как индикатор изначально разработан для выявления тенденции, модификация не требуется, однако, нежелательно использовать его как линию поддержки/сопротивления. Это противоречит назначению показателя и сложно вписывается в модель следования за трендом. Такую интерпретацию использовать можно, но вход следует осуществлять исключительно после отскока цены, то есть необходимо соблюдать правило, что покупать следует во время роста и продавать во время падения.

Преимуществом и одновременно недостатком индикатора является сглаживание. Положительная сторона – фильтрация мелких колебаний (ценового шума). Отрицательная – запаздывание индикатора, хотя при этом сохраняется реакция на резкий скачок.

Также существует экспоненциальная скользящая средняя. Это ни что иное, как простейшая симуляция фильтра нижних частот¹. Традиционно считается, что такая модификация эффективнее простой скользящей средней², так как включает все рассчитанные данные, уменьшая их долю в результате экспоненциально, и имеет совершенно другой способ вычисления, не похожий на остальные скользящие средние. На самом деле, этот индикатор

не является объективным в полной мере, так как зависит от исходной точки расчета³. Применять его можно, но я не являюсь сторонником подобных «зависимых» показателей и для четкости изложения рассматривать их не буду.

Индикаторы изменений

Основу данного класса составляют осцилляторы. Классические осцилляторы: импульс (momentum), стохастический осциллятор (stochastic). Все эти индикаторы можно разделить на абсолютные и относительные. Первые выражают разницу в цене. Например, индикатор импульса рассчитывается, как разность текущей цены и предшествующей, отстоящей на фиксированный интервал. Относительные осцилляторы зависят не от уровня цены, а только от ее изменения и часто колеблются в фиксированном диапазоне значений. Стохастический осциллятор является относительным и рассчитывается по следующей формуле⁴:

$$K = 100 \times (C - L) : (H - L),$$

где:

K – значение стохастика,
 C – последняя цена закрытия,
 L – максимальная цена во временном окне,
 H – минимальная цена во временном окне.

Интерпретация стохастического осциллятора, как правило, основана на линиях перекупленности/перепроданности. Это абсолютно не подходит для систем следования за трендом, так как не соответствует некоторым сформулированным правилам. Стратегия, построенная по этим принципам, пытается предсказать смену тенденции и имеет ограничение на ее продолжительность.

Из этого также вытекает, что потенциальная прибыль вряд ли будет значительно превосходить средний убыток. Еще важно обратить внимание на то, что значение индикатора не определено на нулевом диапазоне. Но в случае назначения стохастика эта особенность имеет право на существование, а вот осциллятор RSI не определен в отсутствие отрицательных изменений цены, и его значения начинают «выпадать» на резко восходящих трендах.

Чтобы приспособить осцилляторы для системы обнаружения тренда, нужно иначе воспринимать его колебания. Эти индикаторы реагируют на изменения. При отсутствии перемен их значение стремится к заранее определенной точке равновесия: для стохастического осциллятора и RSI она равна 50, для импульса – 0. Тенденция, с точки зрения осцилляторов, означает присутствие дисбаланса и, как следствие, отклонение его значений от точки равновесия. Разворот возле экстремального значения (перекупленности/перепроданности) может означать *отсутствие тенденции*, а не только *зарождение новой*, как это принято считать. Осциллятор образно можно воспринимать как весы с гирями: в какую сторону «перевешивают» цены, туда и стремятся значения индикатора, если же «груз» убрать, то индикатор двинется по направлению к точке равновесия. Продемонстрирую это на примере. Если стохастик принимает значение 60, это говорит о наличии восходящего тренда. Значение 10 сигнализирует о том, что есть сильный «медвежий» тренд. Зачем тогда играть против движения? Не стоит забывать, что именно положительная разница в цене формирует прибыль.

1 Michael Covell, «Trend Following: How Great Traders Make Millions in Up And Down Markets», Financial Times Prentice Hall, 2004

2 Это нетривиальное правило противоречит классическим принципам инвестирования, поэтому является сложным для восприятия. Трейдеры, пренебрегшие им, навсегда запомнят 2008 год и разочарование от покупки по все более низкой цене.

3 Steven W. Smith, «The Scientist and Engineer's Guide to Digital Signal Processing»: <http://www.dspguide.com/>

1 Фильтр нижних частот: http://en.wikipedia.org/wiki/Low-pass_filter

2 Александр Элдер, «Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом.», Альпина Бизнес Букс, 2008 г.

3 Чарльз ЛеБо, Дэвид В. Лукас, «Компьютерный анализ фьючерсных рынков», Альпина Бизнес Букс, 2006 г.

4 Роберт Колби, «Энциклопедия технических индикаторов рынка», Альпина Бизнес Букс, 2007 г.

Взгляд

На спокойных рынках осциллятор будет колебаться возле точки равновесия, создавая в новой интерпретации много ложных сигналов. Для фильтрации шума (колебаний высокой частоты) поможет, например, скользящее среднее.

Подведем итог. Осциллятор может работать как индикатор тенденций. Для этого нужно воспринимать отклонение его значений от точки равновесия на определенную величину (можно задать границы зоны равновесия) как тенденцию на рынке.

Возможность ликвидации

Правило выхода является важным элементом и также определяет итоговый результат. Оно не должно быть слишком сложным. Главное, чтобы прибыль могла безгранично расти, пока существует тенденция. Например, можно выходить из позиции при развороте скользящей средней, что означает смену тренда, или при возвращении осциллятора в зону равновесия, а можно смещать стоп-лосс, когда тенденция слабеет. Вариантов бесчисленное множество, главное, чтобы они давали прибыли расти.

Математическое ожидание

Последним и, пожалуй, самым важным элементом в рамках данной статьи является расчет математического ожидания. Я использую подход, основанный на сделках, который годится для оценки любых стратегий. Также возможно рассчитать его постфактум, рассмотрев уже используемые стратегии.

Для начала нужно представить все сделки терминальными, то есть количество приобретенных бумаг должно равняться числу продан-

Табл. 1 Результаты сделок трейдера

Операция	Цена открытия позиции	Цена закрытия позиции	Изменение цены
Покупка	212,38	288,54	1,36
Продажа	288,11	292,95	0,98
Покупка	295,72	299,43	1,01
Покупка	302,83	296,45	0,98
Продажа	295,38	241,82	1,22
Покупка	238,42	223,76	0,94
Продажа	219,67	228,45	0,96
Продажа	225,66	230,22	0,98
Итого:			
Количество сделок			8
Вероятность возникновения сделки			0,125
Математическое ожидание			1,05441468842956
Ожидаемая доходность			5,44%

ных. Под сделкой я подразумеваю открытие и последующую ликвидацию позиции. Если последняя открывалась и закрывалась постепенно, то началом сделки будет первая покупка/продажа, а закрытием – ближайший приказ о продаже/покупке остатка. Теперь нужно рассчитать цену открытия и закрытия. Если сделка совершалась в два приказа (открытие и ликвидация), то ценой открытия будет считаться стоимость исполнения первого из них, а ценой закрытия – приказа о полной ликвидации. Если позиция открывалась постепенно, то стоимость открытия – это средняя цена исполнения всех сделок по наращиванию позиции, а закрытия – средняя цена исполнения приказов по ее уменьшению¹. Результат сделки представляет собой отношение цены закрытия позиции к цене ее открытия². Таким образом, необходимо рассчитать все сделки.

Рассмотрим описанный выше алгоритм на примере. Трейдер открыл длинную позицию из одного фьючерса по 212,38 и через месяц

продал его по 288,54 и так далее. Результаты всех сделок представлены в Таблице 1.

На основании сделанных расчетов, прибыль, которую может ожидать трейдер за период удержания всех позиций, равна 5%. Неплохо. Теперь вы можете оценить свои долгосрочные успехи. Если вы моделируете стратегию, то обязательно учитите комиссионные. Рассчитав ожидаемую прибыль, сделайте вывод о своих успехах. Если математическое ожидание положительно, но вы терпите убыток, это может означать, что вы не строго следуйте собственной системе или имеете плохую стратегию управления капиталом. Если управление капиталом организовано правильно, вы оценивали стратегию постфактум и не меняли ее правила, то наступил убыточный период, а значит, вероятнее всего, будет и прибыльный. Математика не ошибается, если, конечно, не ошибается математик.

Отмечу еще раз, что математическое ожидание означает ваше преимущество как трейдера, но совсем не гарантирует прибыль. Это преимущество можно легко потерять, неумело управляя капиталом. Кстати, самым опасным является полное реинвестирование полученной прибыли! Но об этом поговорим уже в следующей статье. ◀◀

¹ Размер позиций учитывать нежелательно, так как он зависит от способа управления капиталом и сильно влияет на конечный результат. Поэтому, если позиция наращивалась и ликвидировалась постепенно, можно рассчитать среднее, взвешенное по количеству бумаг в приказе.

² Ральф Винс, «Математика управления капиталом. Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров», Альпина Бизнес Букс, 2007 г.



Доступно и просто о фондовом рынке

Биржевая

ЦИКЛ
образовательных
передач

азбука



перший діловий
телевізійний канал

21:25

КАЖДЫЙ ВТОРНИК

Архив передачи доступен на сайте www.ux.ua

Партнеры:



арткапітал

Dragon Capital

itrader
интернет-трейдинг
<http://itrader.com.ua>

ПРОСПЕКТ
ИНВЕСТМЕНТС

СОКРАТ

ФОНДОВА КОМПАНІЯ
CITY BROK

СПЕЦИАЛИСТ
ЦЕННЫЕ БУМАГИ

22-23 ОКТЯБРЯ

ВЫСТАВКА



ИНСТРУМЕНТЫ
ФОНДОВОГО РЫНКА
для частных инвесторов

г. Киев, ул. Крещатик, 2 «Украинский дом»

Участие в выставке бесплатно при условии
предварительной регистрации на www.ux.ua.

Организаторы



УКРАЇНСЬКА
БІРЖА

www.ux.ua



www.cbonds.info

Генеральный
партнер

Dragon Capital

Генеральный
спонсор



Райффайзен
АВАЛЬ

Компанія з управління активами

Партнеры



арткапитал

СОКРАТ

Foyil Securities