



UNITED TRADERS

Внутридневная торговля

Методическое пособие

2013

Оглавление

Методическое пособие	0
1. Конкурентное преимущество	4
1.1 Кто такие крупные игроки?.....	4
1.2 Как торгует крупный игрок?	8
1.3 Как найти крупного игрока?	9
1.4 Где искать крупного игрока?	10
1.5 HFT алгоритмы	11
2. Внутрಿದневные формации	13
2.1 Вход на продолжение тренда	13
2.2 Развороты.....	14
2.2.1. V-образные развороты	15
2.2.2. U-образные развороты	15
2.3. Ценовые базы	17
2.3.1 Срыв базы.....	17
2.3.2 Отбой от базы	19
2.4 Треугольники	19
2.5 Ценовые уровни	21
2.6 Утренняя торговля	22
2.7 Влияние движения рынка на ход акций.....	24
3. Временные факторы для внутридневного трейдинга	27
3.1 Внутридневной фактор.	27
3.2 Внутри недельный фактор.....	29
3.3 Сезонный фактор.....	30
3.3.1 Достижение рынком новых максимумов	31
3.3.2 Достижение рынком новых минимумов.....	31
3.3.3 Сезоны отчетностей.....	32
3.3.4 Меж отчётный сезон	32
3.3.5 Конец финансового и налогового года.....	32
3.3.6 Начало и окончание масштабных экономических программ	33
4 Фактор положения цены на дневном графике.....	35
4.1 Консолидации.....	35
4.1.1 Поведение цены внутри консолидации	36
4.1.2 Поведение цены у сопротивления консолидации	37

4.1.3	Поведение цены у поддержки консолидации	38
4.1.4	Пробой консолидации	39
4.2	Наклонные ценовые каналы	40
4.2.1	Поведение цены внутри восходящего ценового канала	41
4.2.2	Поведение цены у сопротивления восходящего ценового канала	42
4.2.3	Поведение цены у поддержки восходящего ценового канала.....	43
4.2.4	Поведение цены при пробое сопротивления восходящего ценового канала	44
4.2.5	Поведение цены при пробое поддержки восходящего ценового канала.....	45
4.2.6	Поведение цены внутри нисходящего ценового канала	47
4.2.7	Поведение цены у сопротивления нисходящего ценового канала	48
4.2.8	Поведение цены у поддержки нисходящего ценового канала	49
4.2.9	Поведение цены при пробое сопротивления нисходящего ценового канала	50
4.2.10	Поведение цены при пробое поддержки нисходящего ценового канала	50
4.3	Ненаправленное боковое движение.....	53
5.	Внутридневной риск-менеджмент.	54
5.1	Внутридневное распределение рисков	54
5.2	Расчёт размера позиции	55
4.4	Автоматические ограничения	56
5.	Психология торговли.....	57
6.1	Физиологические особенности мозга	57
6.2	Индивидуальная торговая система	58
4.5	Особенности обучения трейдингу	59
4.6	Тильт	60
6.5	Решение психологических проблем.....	61
6.6	Ежедневная работа	63
7.	Торговый алгоритм.....	64
1.1	Распорядок дня.....	64
7.2	Расписание торгов.....	65
7.3	Рабочее место.....	66
7.4	Критерии выбора акций.....	66
7.5	Внутридневные риски	66
7.6	Точки входа и выхода.....	67
8.	Заключение	69
9.	Рекомендуемая литература	70



Данное пособие было создано с целью объяснить начинающим трейдерам скрытые причины и механизмы, которые непосредственно влияют на изменение цены акций и поведение трейдера во время торговли. Пособие не содержит готовых торговых систем, но представленной информации достаточно, чтобы построить индивидуальную торговую систему самостоятельно.

1. Конкурентное преимущество

Торгуя на фондовом рынке очень важно правильно понимать свое конкурентное преимущество перед другими игроками, именно с его помощью внутридневной трейдер имеет возможность уносить деньги с рынка. Что бы научиться им правильно пользоваться нужно понять механизм работы рынка, кто является его участниками и как они действуют на рынке.

Движение цены обусловлено двумя факторами – активностью продавцов и покупателей в данный момент времени. В зависимости от соотношения этой активности и возникает направленное движение цены. Попробуем рассмотреть точки входа именно через призму рыночных сторон.

Для этого сначала нужно определиться к какой категории участников рынка мы относимся?

Далее рассматривается любой внутридневной трейдер с объемом позиции от 100 до 2000 акций, торгующий акциями ценой от \$5 до \$150 со среднедневным проторгованным объемом в акции от 1М до 5М.

Что бы понять насколько позиция такого трейдера может повлиять на рынок на рынок, посчитаем:

Минимальный средний дневной проторгованный объем 1.000.000 акций, в дневной торговой сессии 390 минутных свечей, средний объем минутной свечи около 2.500 акций.

Исходя из этого можно сказать, что если мы возьмем максимальную (2000 акций) позицию в относительно тонкой (1 млн. акций в день) акции, то не превысим объем минутной свечи, а в усредненной ситуации объем позиции будет составлять менее 20% 1-минутного объема, так что влияние такого трейдера на цену акции можно считать незначительным и пренебречь им.

Исходя из этого мы и получаем наше конкурентное преимущество – мы можем зайти в позицию и выйти из неё в любой момент времени при этом не повлияв на цену.

Каким образом мы можем воспользоваться этим преимуществом?

Наша цель найти крупных участников рынка, которые открывают или закрывают большую позицию за ограниченное количество времени или в ограниченном диапазоне цен, что, по сути, эквивалентно.

1.1 Кто такие крупные игроки?

Попробуем определиться с терминами и рассчитать объем позиции такого участника рынка.

Крупные игроки - это хедж-фонды, пенсионные фонды и прочие очень крупные долгосрочные

























инвесторы, под управлением которых от \$500 млн до \$75 млрд (как у Berkshire Hathaway), а в среднем около \$1 млрд (Изображение 1.1).

Большой ордер – заказ на покупку или продажу, исполняемый в рамках одной торговой сессии, объем которого более 25% от среднедневного проторгованного объема в акции.



Billionaire Hedge Funds

Warren Buffett Berkshire Hathaway \$75,313,620,000		David Einhorn Greenlight Capital \$6,383,161,000	
George Soros Soros Fund Management \$8,359,572,000		T Boone Pickens Bp Capital \$100,789,000	
Jim Simons Renaissance Technologies \$34,361,710,000		Leon Cooperman Omega Advisors \$5,444,832,000	
Carl Icahn Icahn Capital Lp \$12,867,757,000		Steven Cohen Sac Capital Advisors \$20,339,473,000	
John Paulson Paulson & Co \$16,267,306,000		David Tepper Appaloosa Management Lp \$4,616,689,000	
Paul Tudor Jones Tudor Investment Corp \$3,137,799,000		Stanley Druckenmiller Duquesne Capital \$1,287,391,000	
Julian Robertson Tiger Management \$567,942,000		Ray Dalio Bridgewater Associates \$9,816,206,000	
Ken Fisher Fisher Asset Management \$36,044,690,000		Bill Ackman Pershing Square \$9,153,376,000	
Edward Lampert Esl Investments \$3,835,031,000		Dan Loeb Third Point \$5,462,931,000	
Ken Griffin Citadel Investment Group \$65,269,456,000		Israel Englander Millennium Management \$15,873,517,000	
Jeffrey Vinik Vinik Asset Management \$3,411,101,000		Michael Price Mfp Investors \$704,933,000	

Изображение 1.1 – Крупнейшие хедж фонды (источник *insidermonkey.com*), данные на июнь 2013

Допустим, среднестатистическая позиция фонда в конкретной акции составляет 3% (как видно из изображения 1.2 в среднем от 1 до 15%) от управляемых средств (1 млрд. * 3% = 30 млн USD), при средней цене акции в \$50 получается, что объем позиции равен 600.000 акций.

Fund/Position	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	Total in 15 top stocks
Lone Pine	5.32%	4.89%	4.49%	3.97%	3.80%	3.70%	3.56%	3.49%	3.26%	2.99%	2.97%	2.82%	2.82%	2.79%	2.70%	53.57%
Appaloosa	11.00%	8.65%	8.29%	6.72%	4.76%	4.34%	3.65%	3.58%	3.53%	3.36%	3.06%	2.94%	2.84%	2.41%	2.36%	71.49%
Baupost Group	14.38%	12.80%	12.11%	10.59%	9.63%	7.39%	7.22%	5.95%	3.54%	2.36%	1.88%	1.83%	1.80%	1.65%	1.59%	94.72%
Blue Ridge	6.94%	6.17%	5.84%	5.39%	5.38%	4.76%	4.63%	4.34%	3.90%	3.72%	3.71%	3.68%	3.63%	3.51%	3.21%	68.81%
Berkshire Hathway	20.14%	19.33%	18.59%	11.44%	4.86%	4.58%	2.79%	2.06%	1.83%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.40%	0.83%	94.53%
Brave Warrior	20.79%	14.04%	9.31%	8.06%	7.85%	7.38%	7.35%	6.87%	5.13%	4.81%	4.66%	3.68%				99.93%
Diamondback (closed in 2013)	3.79%	3.41%	3.26%	2.53%	2.26%	1.75%	1.57%	1.54%	1.47%	1.38%	1.16%	1.14%	1.14%	1.13%	1.09%	28.62%
Driehaus	2.16%	2.12%	1.97%	1.25%	1.22%	0.99%	0.98%	0.90%	0.88%	0.88%	0.88%	0.86%	0.85%	0.83%	0.80%	17.57%
Elliott	27.80%	16.44%	9.05%	7.87%	4.95%	3.77%	3.29%	2.79%	1.85%	1.85%	1.78%	1.75%	1.67%	1.66%	1.55%	88.07%
Eminence	9.97%	4.91%	4.02%	3.34%	3.02%	2.96%	2.92%	2.92%	2.86%	2.74%	2.62%	2.55%	2.55%	2.55%	2.50%	52.43%
Eton Park	9.57%	6.60%	6.54%	5.32%	5.29%	4.92%	4.20%	4.12%	3.97%	3.67%	3.50%	3.42%	3.20%	3.11%	3.08%	70.51%
Fairfax	20.77%	19.79%	15.05%	12.48%	5.41%	4.62%	4.60%	4.48%	3.07%	1.77%	1.53%	1.17%	1.06%	0.82%	0.63%	97.25%
Fairholme	40.55%	13.42%	12.89%	7.06%	6.41%	6.27%	5.92%	4.70%	1.03%	0.49%						98.74%
Fir Tree Partners	7.85%	7.68%	6.85%	6.17%	5.99%	5.54%	4.81%	4.44%	4.06%	4.02%	2.82%	2.66%	2.65%	2.60%	2.10%	70.24%
Gotham Partners	1.04%	1.02%	1.01%	0.97%	0.94%	0.87%	0.87%	0.86%	0.84%	0.84%	0.82%	0.81%	0.80%	0.75%	0.70%	13.14%
Greenlight	12.13%	8.56%	8.18%	5.58%	5.37%	4.99%	4.20%	3.80%	3.68%	3.45%	3.21%	3.17%	3.16%	2.90%	2.62%	75.00%
Horizon Kinetics	9.50%	6.83%	6.00%	4.89%	4.18%	3.34%	3.21%	2.48%	2.31%	2.22%	2.12%	2.00%	1.73%	1.59%	1.52%	53.92%
Maverick	4.73%	4.56%	3.93%	3.90%	3.83%	3.67%	3.28%	3.21%	3.11%	2.81%	2.81%	2.78%	2.71%	2.65%	2.50%	50.48%
Oaktree	18.86%	7.52%	5.05%	4.58%	3.84%	1.75%	1.71%	1.66%	1.64%	1.42%	1.35%	1.22%	1.15%	1.13%	1.02%	53.90%
Omega Advisors	5.29%	4.91%	4.73%	3.88%	3.56%	3.42%	3.32%	3.31%	2.99%	2.79%	2.77%	2.74%	2.67%	2.43%	2.31%	51.12%
Owl Creek	43.33%	5.10%	4.74%	4.71%	4.18%	3.80%	3.13%	2.90%	2.82%	2.67%	2.65%	2.34%	2.33%	2.18%	1.78%	88.66%
Pabrai	24.22%	21.62%	20.59%	18.99%	8.26%	6.29%										99.97%
Passport	9.63%	7.20%	5.96%	4.34%	3.56%	3.29%	3.04%	2.65%	2.50%	2.46%	2.43%	2.35%	2.19%	2.02%	1.83%	55.45%
Paulson	29.53%	7.83%	6.11%	5.19%	4.69%	3.40%	3.18%	2.98%	2.94%	2.19%	2.07%	2.03%	1.70%	1.57%	1.20%	76.61%
SAC	3.27%	1.68%	1.41%	1.11%	1.04%	1.02%	0.99%	0.98%	0.92%	0.92%	0.90%	0.84%	0.75%	0.75%	0.73%	17.31%
Third Point	23.00%	15.20%	9.34%	6.11%	5.13%	4.07%	2.54%	2.49%	2.47%	2.18%	2.12%	1.91%	1.85%	1.71%	1.64%	81.76%
Tiger	14.08%	5.72%	5.34%	5.17%	4.45%	4.37%	4.37%	3.92%	3.89%	3.86%	3.64%	3.60%	3.58%	3.34%	3.28%	72.61%
ValueAct	20.67%	14.37%	13.73%	10.83%	8.23%	8.00%	6.75%	6.19%	5.89%	2.82%	2.14%					99.62%
Viking Capital	5.30%	5.13%	5.01%	4.50%	4.29%	4.03%	3.90%	3.78%	3.40%	3.12%	2.96%	2.89%	2.66%	2.62%	2.42%	56.01%
AVERAGES	14.68%	8.88%	7.57%	6.10%	4.70%	4.11%	3.78%	3.46%	2.95%	2.57%	2.47%	2.26%	2.13%	2.00%	1.84%	67.31%

Изображение 1.2 Процентное распределение хедж фондами управляемых средств между 15-ю наибольшими позициями в акциях

На практике, пролистав несколько фондов на insidermonkey.com цифры подтвердились, средняя позиция по акциям из топ 10 инвестиций фонда составляет в среднем от 200,000 до 20,000,000 акций, в зависимости от цены. Обычно, такие позиции не набираются и не сбрасываются за один день, но даже их частичное изменение существенно влияет на расстановку рыночных сил.

Большой ордер для изменения размера позиции большого игрока сравним по объему с проторгованным дневным объемом в акции и исполняться ордер будет либо значительную часть дня, либо несколько дней. Если на противоположной стороне рынка нет аналогичного крупного игрока со сравнимой по размеру позицией, то за день обычно можно исполнить ордер не более 25-30% среднедневного объема не вызвав панику и значительного изменения цены.

Нас больше всего интересуют случаи, когда в определенный промежуток времени в акции находится только один крупный игрок, которому нужно исполнить свой большой ордер. Так как он один, он не может моментально его исполнить в другого крупного игрока на противоположной стороне и вынужден исполнять его в средних и мелких игроков, тем самым смещая цену по направлению исполнения своего ордера.

1.2 Как торгует крупный игрок?

Где набрать большую позицию?

Крупный игрок никогда не заходит в позицию в спешке. Если цена акции ушла от той, по которой планируется открыть позицию и возможности вернуть её нет, то от набора позиции просто отказываются. Обычно набор основной части позиции происходит в дневной консолидации.



Изображение 1.2 Набор и выход из позиций на дневном графике

Цены удерживаются игроком в определенном диапазоне пока не будет набрана вся позиция. Далее идет направленное движение до следующего ценового диапазона, где будет набирать позицию уже другой крупный игрок.

Где выйти из большой позиции?

Выход может из позиции может быть двух типов – при плановом закрытии позиции по тейк-профиту и внеплановым - по стопу.

Закрытие по тейк-профиту происходит в момент, когда трендовое движение уже стало явным и начало ускоряться за счет захода по направлению тренда средних и мелких игроков. Крупная позиция закрывается относительно небольшими контр трендовыми ордерами в конце направленного движения. К моменту достижения экстремума вся позиция уже, как правило, закрыта.

Механизм планового входа и планового выхода из позиции крупного игрока очень хорошо продуман, движения в зонах исполнения таких ордеров достаточно резкие и непредсказуемые, чтобы не дать средним и мелким игрокам усидеть в позиции по направлению исполнения ордера с приемлемым риском, тем самым испортив среднюю цену его исполнения. Заработать внутридневному трейдеру на таких движениях крайне затруднительно.

Намного более интересно внеплановое закрытие позиции по стопу. Если в результате переоценки перспектив компании и перемены расстановки сил в акции (как правило, в результате новостей или слухов) акция начинает двигаться в направлении противоположном предполагаемому, то большие позиции начинают в спешке закрываться, и их ордера будут направлены по тренду. Эти ситуации и пытается найти внутридневной трейдер.

1.3 Как найти крупного игрока?

Как исполнить большой ордер по хорошей средней цене? Обычно, у крупного игрока есть диапазон цен, в котором он хочет исполнить свою заявку, а так как он не остается незамеченным, то и время у него так же ограничено. Следовательно, ему надо исполнить крупный объем за ограниченное время.

Как это сделать?

Исполнение маркет ордерами в данном случае сильно смещают цену в ненужном направлении и не дает исполнить весь объем в заданных ценовых рамках. Статичный лимитный ордер не даст набрать позицию за приемлемое время, если на другой стороне рынка в акции нет такого же крупного игрока, у которого объем позиции соответствующий, а необходимость исполнения ордера поджимает еще больше.

Остаются частично скрытые лимитные ордера, которые динамично подставляются в стакан в зависимости от рыночной ситуации. Исполнив ордера средних и мелких рыночных оппонентов на одном ценовом уровне, они передвигаются к другому, при этом стараясь сильно не ускорять движение цены в направлении исполнения ордера. Иногда, чтобы остановить ускорение цены в сторону набора позиции применяется следующий прием: участник рынка вбрасывает пакеты акций рыночными ордерами в сторону, противоположную набору позиции, это возвращает цену к целевым уровням набора. Естественно, весь этот процесс проторговывать руками невозможно, этим занимаются торговые роботы по заданным алгоритмам.

Именно вследствие этого и образуются наклонные ценовые каналы и, как их разновидность, восходящие линии поддержки и нисходящие линии сопротивления цены, которые образуются, когда одна из границ канала отсутствует. Именно ценовые каналы сигнализируют о целенаправленном динамичном наборе крупной позиции в ограниченные сроки.

Теперь пару слов о выбранных ограничениях. Ограничение среднедневного проторгованного объема в акции от 1 до 5 млн выбрано не случайно. Мы ищем явного покупателя или продавца, когда его действия явно преваляют над действиями других участников рынка, т.е. в акции больше нет игроков схожего размера, которые динамически исполняют свои заявки.

Если есть два однонаправленных игрока, то мы получаем импульс, в котором они наперегонки пытаются исполнить свои заявки и зайти в который с адекватным риском, как правило, не представляется возможным. Если есть два крупных разнонаправленных игрока, то мы получаем ненаправленное боковое движение (пилу), сделки в которой имеют неприемлемое соотношение риск/прибыль.

Если крупных игроков три и более о чистом движении говорить не приходится, так что нас интересуют компании средней и большой капитализации (до \$100 млрд) со среднедневным проторгованным объемом от 1 до 5 млн акций. Именно в этом диапазоне торговых ограничений наиболее вероятно встретить одного явного преваляющего игрока. В более толстых (со среднедневным проторгованным объемом более 5 млн. акций) акциях их всегда больше, в более тонких (со среднедневным проторгованным объемом менее 1 млн. акций) большие игроки не часто открывают позиции из-за их недостаточной ликвидности.

1.4 Где искать крупного игрока?

Что бы заставить крупного игрока исполнять большой ордер в ограниченные сроки в ограниченном диапазоне цен для этого должна существовать весьма значимая причина. Причины бывают двух типов:

Первая причина - пробитие важного уровня на дневном графике. Пока цена находится внутри некоего ценового канала причин для спешного выхода из позиции не возникает и появление трендового движения маловероятно. Как только пробивается важный ценовой уровень (например поддержка или сопротивление консолидации, поддержка восходящего ценового канала, сопротивление нисходящего ценового канала) на рынке существует две стороны, одна из которых покупала в предшествующем ценовом диапазоне, а вторая продавала. В результате пробития одна из сторон стремится закрыть свои позиции, а вторая добавиться к ним, но все их стремления однонаправлены, в такие моменты и стоит искать трендовые движения.

Стоит заметить, что, как правило, истинной причиной таких движений являются неопубликованные слухи (информация, непосредственно указывающая на выход новости в ближайшем будущем), которые известны узкому кругу игроков и на данный момент не опубликованы в СМИ.

Вторая причина – новость, непосредственно касающаяся компании-эмитента. Но если в результате движения по первой причине направление тренда будет очевидно, то предугадать направление тренда в результате новости внутридневному трейдеру крайне сложно. На рынке опять же существует две противоположные стороны: первая набирала позицию при слухах о новости и покрывается в момент её выхода, вторая набирает позицию по факту выхода новости ожидая изменения цены в будущем. При этом разные игроки могут трактовать новости по-разному. В результате предугадать направление движения по смыслу новости крайне сложно.

Например, сложно предугадать движение в акции при новости об открытии нового филиала в другой стране. Правда существует ряд новостей, имеющих однозначное трактование, например, расследование SEC (US Securities and Exchange Commission – регулирующий орган) относительно компании-эмитента. После такой новости может быть движение только вниз.

Не стоит пытаться понять куда пойдет акция в результате новости, нужно просто присоединиться к сформировавшемуся движению. Но можно и важно определить значимость новости, чтобы понять насколько сильное может быть зарождающееся движение. Например новость о смене поставщика шнурков для кроссовок компании Skechers USA Inc (NYSE:SKX) маловероятно значительно сдвинет цену акции, а вот новость о смене президента компании Columbia Sportswear Company (NASDAQ:COLM) может значительно повлиять на цену их акций.

Наиболее перспективная ситуация для внутридневного трейдера возникает при одновременном появлении этих двух причин: когда дневной график пробил важный ценовой уровень и при этом на компанию эмитент в этот же день вышла значимая новость. В результате становится возможно спрогнозировать направление и силу движения.

1.5 HFT алгоритмы

HFT (High Frequency Trading – Высокочастотная торговля) алгоритмы с точки зрения внутридневного трейдера можно условно разделить на две категории: первая мешает зарабатывать деньги, а вторая помогает.

К первой категории можно отнести алгоритмы, главная цель которых незначительно сместить цену актива после распространенных графических точек входа и сорвать близкие стопы мелких игроков, забрав их потери себе. Такие алгоритмы наиболее ярко выражены при отсутствии направленного движения, которое мешает им работать.

Ко второй категории стоит отнести алгоритмы, которые помогают крупным игрокам выполнить большие ордера по приемлемым ценам. С их помощью на графике появляются ценовые уровни, четкие линии поддержки и сопротивления, по которым внутридневной трейдер и находит признаки крупных игроков.

Внутридневной трейдер в большинстве случаев не является прямым конкурентом HFT алгоритмам, так как он торгует на больших временных интервалах. Но этот момент достаточно спорный и является причиной постоянных неутрачивающих дискуссий.



2. Внутривневные формации

Получается, что крупному игроку исполнить свой ордер и купить или продать большой объем акций по хорошей цене весьма затруднительно. Наша задача - определить процесс исполнения крупного ордера, который ограничен по времени и диапазону цен, зайти в его направлении на подтверждении продолжения его исполнения и выйти на подтверждении окончания его исполнения. Самое сложное определить начало и конец этого процесса, т.к. объем конкретного исполняемого ордера нам не известен, но есть сигналы, которые на это указывают.

2.1 Вход на продолжение тренда

Тренд для внутривнедневного трейдера можно охарактеризовать как значительное изменение цены, при котором акция движется в визуально явном наклонном ценовом канале. Под значительным подразумевается движение $> 2\%$ от цены, для акций из рассматриваемого диапазона торговых ограничений $> \$0.50$.

Что говорит о продолжении исполнения большого ордера?

Крупный игрок постепенно забирает ликвидность на определенных ценовых уровнях динамическими лимитными ордерами и постепенно переходит от одних к следующим, рисуя волны на ценовом графике и исполняя свой ордер на откатах движения, когда цена движется против направления набора позиции, в целом вырисовывая картину, которую мы и называем трендовым движением.



Изображение 2.1 Трендовое движение

Исчерпав один ценовой уровень, второй раз игрок к нему не вернется, т.к. ликвидности там не осталось. Если цена возвращается к отработанному уровню это может говорить о двух ситуациях: либо исполнение ордера закончено, либо появился второй сильный игрок на противоположной стороне – обе ситуации свидетельствуют об окончании чистого движения и являются сигналом к выходу. Сигналом на продолжение является переход к новому ценовому диапазону, т.е. пробоем локального экстремума по направлению основного движения.

Что говорит о конце исполнения большого ордера?

Как правило, о конце набора позиции говорит резкий выход объема, который в 3-10 раз превышает средний в рассматриваемом тайм фрейме, что свидетельствует о том, что сторона динамически набирающая позицию встретила достаточно сильного статичного оппонента и исполнила весь требуемый объем в него. Так же о конце набора может свидетельствовать значительное ускорение движения цены, при котором остатки большого ордера исполняются рыночными ордерами, что говорит о следующем: либо позиция набрана и игрок хочет протолкнуть цену в сторону набранного объема, либо его сильно поджимает остаток времени набора или диапазона цен и игрок исполняет остаток ордера максимально быстро на любых условиях – обе причины говорят о прекращении направленного движения после остановки ускорения. Часто резкое ускорение цены и резкий выход объема выходят синхронно, что является наиболее вероятным сигналом окончания исполнения большого ордера и, как следствие, окончанием направленного движения.

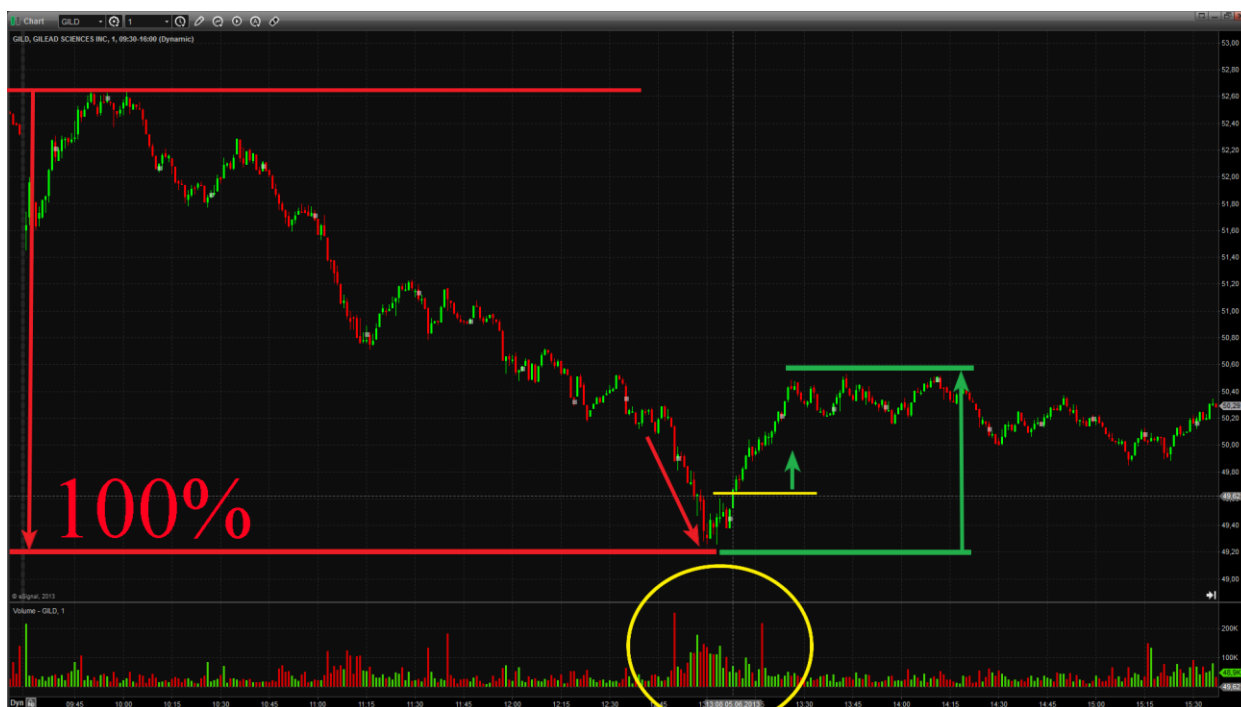
Исходя из вышесказанного, вход на пробое дневного экстремума и при развороте отката на пробое локального экстремума имеют под собой одну и ту же природу поведения большого игрока. В последнее время на пробое дневных экстремумов торговать намного сложнее, т.к. в этих ценовых зонах очень активно работают HFT алгоритмы, практически сводящие к минимуму возможность усидеть в позиции с коротким стопом (менее 2 средних размеров минутной свечи), которые любят мелкие игроки. Пробои локальных экстремумов при развороте отката являются менее сильными сигналами к продолжению движения по сравнению с пробоями дневных экстремумов, но с вероятностной точки зрения усидеть в них с небольшим стопом более реально.

Заявления по поводу вероятностей делаются на основе моделирования данных точек входа на предмет вероятности успешного исхода на большом портфеле акций (около 200) на достаточно значительном временном промежутке (1 год) актуальных данных (2012-2013), вероятность положительного исхода сделки при входе на развороте отката при пробитии локального экстремума на 30-40% более высокая по сравнению с пробоем дневного экстремума при прочих равных условиях.

2.2 Развороты.

Развороты продолжительного направленного движения можно разделить на два типа – V-образные и U-образные. Формируются они по немного разным причинам.

2.2.1. V-образные развороты



Изображение 2.2.1 V-образный разворот снизу вверх

Движение предшествующее развороту обычно значительное для акции (>3-5%) и визуально ближе к отвесному чем к трендовому, на экстремуме значительный выход объема (в 3-10 раз превышающий средний в рассматриваемом тайм фрейме), на подходе к экстремуму появляется явное ускорение движения цены. Такие формации получаются в результате паники средних и мелких игроков. В акции присутствует несколько крупных динамических игроков, которые пытаются исполнить свои ордера наперегонки, в результате чего цена разгоняется, срывая чужие стопы, исполнение которых добавляет скорости движению. Ситуация похожа на скатывание снежного кома с горы - со временем скорость движения и объемы увеличиваются. Увеличиваются они до тех пор пока не встретят на своем пути крупного статичного игрока на противоположной стороне, в него и исполняются все желающие, его ценовой уровень станет точкой разворота движения. Возникают такие сильные движения с разворотом, как правило, в результате переоцененной неожиданной новости на компанию эмитент.

Как частный случай, иногда такие развороты возникают при выдавливании одним крупным держателем акций компании другого из позиции до срабатывания его маржин-колла, такие движения особенно резкие и отвесные и после разворота закрываются почти целиком.

2.2.2. U-образные развороты



Изображение 2.2.2.1 U-образный разворот сверху вниз

Здесь о панике речь не идет, движение предшествующее развороту ближе к трендовому, чем к отвесному. В данном случае имеет место исполнение большого ордера одним игроком размеренным темпом, но при этом в ограниченные сроки. В точке экстремума выход огромного объема не обязателен, признаком разворота является слом линии поддержки\сопротивления и выхода из сформировавшегося канала. За время исполнения ордера цена смещается от равновесной и после окончания его исполнения корректируется, возвращаясь к ней.



Изображение 2.2.2.2 U-образный разворот снизу вверх

Отрабатываются эти развороты также по-разному. V-образный с высокой вероятностью закрывает 30-40% своего чистого движения, U-образный со средней вероятностью закрывает 25-30% своего чистого движения. Так как потенциал разворотного движения явно ограничен, нужно искать точку входа с адекватным риском близко к предполагаемому экстремуму, что бы сохранялось приемлемое отношение потенциальной прибыли к убытку.

Не все крупные фонды могут открывать короткие позиции, а те, кто могут, зачастую, ограничены в них в процентном соотношении к длинным позициям. В результате у крупных игроков глобальное среднее соотношение позиций следующее: 70% длинных позиций и 30% коротких. Из-за этой особенности развороты снизу вверх формируются чаще и отрабатываются лучше, чем развороты сверху вниз при прочих равных условиях.

2.3. Ценовые базы

Базы формируются когда цена встречает на своем пути статичный скрытый лимитный ордер противоположной направленности. В данном случае игрок исполняет ордер среднего размера против движения рынка и никуда не торопится. Обычно крупные и средние игроки любят круглые цифры, так как на них повышенное скопление ликвидности и выставляют крупные лимитные ордера на них или вблизи них. Самое сильное скопление ликвидности на уровнях \$10.00, \$50.00, \$100.00, далее по убыванию: фигуры (24.00, 24.50), четверти (0.25, 0.75), десятые (0.20, 0.30). Чем дольше и визуально четче формируется база тем лучше она отрабатывается.

При этом не стоит забывать, что в ситуации с узкими (1-3 цента) длинными (более 10 минут) консолидациями цена чаще всего сначала снимет стопы с обеих сторон консолидации и только после этого продолжит направленное движение. Это одна из наиболее вероятных формаций высадки мелких игроков с короткими стопами.

Так как исполняемый ордер обычно среднего размера, база крайне редко становится точкой разворота трендового движения. Такой ордер не может изменить глобальную расстановку сил. Поэтому отбои и срывы баз не стоит рассматривать как контр трендовую торговлю. Они с высокой вероятностью отрабатываются по направлению текущего тренда, со средней при ненаправленном движении и с низкой при контр трендовой торговле.

2.3.1 Срыв базы



Изображение 2.3.1.1 Срыв базы вверх



Изображение 2.3.1.2 Срыв базы вниз

Срыв базы обычно происходит при закрытии позиции крупным игроком по тейк-профиту. Участник рынка набрал крупную позицию, высидал значительное движение и не спеша фиксирует прибыль в момент ускорения этого движения.

В момент ускорения тренд становится явным и множество мелких игроков хотят открыть позиции в направлении сформировавшегося движения. Именно в них на пике ускорения движения и

закроется крупный игрок, это позволит ему получить хорошую цену исполнения контр трендового ордера.

2.3.2 Отбой от базы



Изображение 2.3.2 Отбой от базы вверх

Отбой от базы обычно происходит при открытии позиции среднего размера. Участник рынка решает набрать крупную позицию по направлению глобального тренда на его откате при встречном движении цены и выставляет скрытый лимитный ордер для её набора. После набора основного объема он исполняет маркетом остатки что бы подтолкнуть цену в сторону предполагаемого движения.

2.4 Треугольники

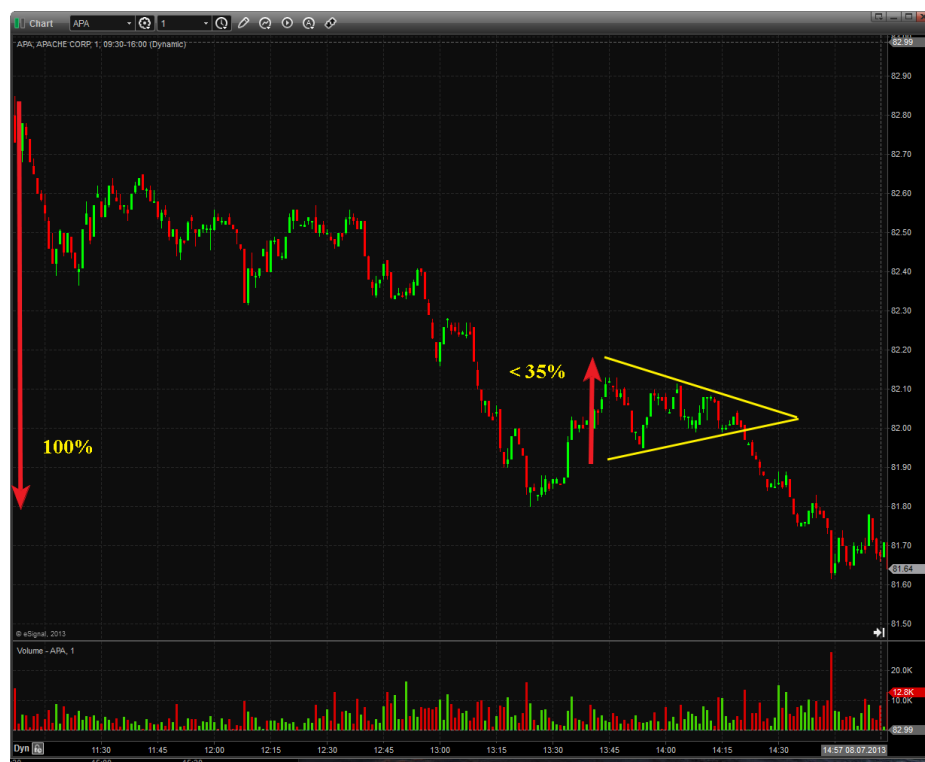
Треугольники формируются по аналогичной причине, только в более волатильных акциях и с более крупным масштабom игроков. Треугольники, флаги и вымпелы можно рассматривать как частные случаи сужающихся каналов, формируются они все по одинаковым причинам. Крупный игрок динамически набирает позицию и встречается с менее крупным игроком на противоположной стороне. Каждый из них хочет получить лучшую цену исполнения, поэтому исполняться друг в друга они не спешат, загоняя цену в сужающийся канал.

В зависимости от поведения встречного игрока формируется форма треугольника. Если он уверен в том что получит свою цену, то он не двигается со своей позиции и формируется прямой треугольник (одна из сторон горизонтальна), если он спешит с набором позиции, то понемногу приближается к основному игроку и формируются различные сужающиеся каналы, наклон которых зависит от соотношения желания игроков быстрее исполнить свои позиции.

Треугольник является фигурой продолжения тренда, т.к. мы видим набор позиции крупным игроком и если треугольник пробит в контр трендовом направлении это является свидетельством об окончании набора крупной позиции и начала ненаправленного движения. Вход на пробой треугольника по направлению тренда имеет смысл рассматривать только если формированию треугольника предшествовало направленное движение, размер которого хотя бы в два раза превышает высоту треугольника.



Изображение 2.4.1 Нисходящий прямой треугольник



Изображение 2.4.2 Сужающийся канал

2.5 Ценовые уровни

На графике присутствуют ценовые уровни, с которыми цена взаимодействовала ранее. Высока вероятность того, что при очередном подходе к такому уровню это взаимодействие продолжится. Большинство игроков принимают торговые решения ориентируясь по расположению ценовых экстремумов, следовательно точки входа и выхода будут очень часто сосредотачиваться у значимых ценовых уровней затрудняя прохождение цены через них. Значимым обычно считается уровень, с которым цена взаимодействовала (не пробивала) более трех раз.

Для внутридневного трейдера наиболее важными уровнями является открытие текущего дня, закрытие предыдущей торговой сессии, локальные минимумы и максимумы на дневном графике.

Локальные минимумы и максимумы на дневных графиках являются точками встречи движения цены с крупным статичным игроком на противоположной стороне, объем которого не был исполнен до конца в момент взаимодействия цены с уровнем и от которого цена оттолкнулась и начала движение в противоположном направлении в прошлом.

Усиливается значение уровней если цена отталкивалась от них несколько раз. Уровень не является точным до одного цента, как правило, это зона относительно небольшой высоты (от 5 до 30 центов в зависимости от акции).

Несмотря на то, что крупного игрока сформировавшего этот уровень там уже может давно и не быть, большинство участников рынка воспринимают этот уровень как границу дневного канала, с

которым цена должна продолжать взаимодействовать (отбиваться или пробивать) и располагают свои ордера близи него.

Очень часто в ожидании реакции на новости, касающейся множества акций (например новость на сектор), набирается одновременно множество позиций по разным акциям с равным риском (баскет трейдинг – торговля корзиной акций). При этом позиции часто фиксируются просто при переходе прибыли позиции в отрицательную зону, не смотря на график.

Заккрытие предыдущей торговой сессии – это точка набора среднесрочных позиций в расчете на ночной гэп и движение цены после открытия в направлении гэпа. В случае если цена закрывает гэп, то точка вчерашнего закрытия является зоной, где среднесрочные ордера начнут отображать убыток вместо прибыли и будут частично закрываться, провоцируя резкое движение после пробития закрытия.

Открытие текущей сессии - это точка набора краткосрочных позиций. На открытии рынка набирается множество позиций, которые кроются если начинают давать убыток, а начинают они его давать при пересечении ценой уровня открытия, что опять же провоцируя резкое движение после пробития открытия.

При входе в позицию надо учитывать расположение ценовых уровней вокруг точки входа, у трейдера должно быть «немного свободного места для разгона» по направлению движения.

2.6 Утренняя торговля

Торговля с утра (9:30 – 9:50) значительно отличается от торговли внутри дня (9:50 – 15:40). Она устроена совершенно иначе. Если внутри дня в акции уже можно распознать сформировавшуюся ситуацию и определить наличие или отсутствие исполнения большого ордера, то с утра такой информации у трейдера нет. Днем трейдер торгует по факту сформировавшегося движения, утром же он торгует в его ожидании.

Утренний трейдинг заключается в попытке найти и зайти в большой (>2%) утренний импульс при первых признаках его появления в акциях, в которых появление этого импульса наиболее вероятно.

Что происходит в акции с утра?

Набор среднесрочных позиций обычно осуществляется в течение дня или на закрытии по подходящим ценам. Крупный игрок не будет «залетать» в позицию, он не спешит и или дожидается своей цены или откажется от сделки. Плановый выход по тейк-профиту осуществляется так же внутри дня или на закрытии при достижении ценой требуемого уровня.

Утро – это время выхода из среднесрочных позиций по стопу. Что может являться его причиной?

Первая причина - это значительный (>2%) гэп между вчерашней ценой закрытия и текущей ценой открытия в акции. Это перемещение цены привело в исполнение все стопы, которые были

расположены в этом ценовом диапазоне, а так как на премаркете они не работают, то исполняются они только на открытии рынка.

На небольших позициях стоят рыночные стопы, которые приводятся в исполнение первым принтом при открытии торгов и исполняются в первые секунды. На более крупных позициях выход по стопу выполняется руками или алгоритмом сразу после открытия рынка в расчете получить лучшую цену исполнения.

Вторая причина - это неожиданная новость на компанию эмитент, которая вышла за время пока рынок не работал. Эта новость может заставить пересмотреть игроков целевые уровни по их позициям и повлечь их закрытие. Как правило первая причина является следствием второй.

Среднесрочные игроки, у которых открыта позиция против новости или гэпа, опасаясь движения против своей позиции, стараются выйти из неё максимально быстро, пока цена не сильно ушла от уровня открытия. И чем дальше отошла цена, тем усиливается это желание. Эти игроки формируют движение по направлению новости или гэпа.

Среднесрочные игроки, у которых позиция открыта по направлению гэпа, в случае когда цена перескочила за уровень планового взятия прибыли, стараются максимально быстро зафиксировать дополнительную прибыль, пока цена не отошла от уровня открытия. Брать дополнительный риск в ожидании дальнейшего движения цены для них не свойственно, у них заранее известны целевые уровни выхода из позиции. Эти игроки формируют движение против направления новости или гэпа.

Направление утреннего импульса зависит от соотношения этих двух рыночных сторон. Предположить расстановку этих сторон можно исходя из места появления гэпа на дневном графике. Потенциал утреннего импульса зависит от значимости и степени неожиданности новости.

Какие бывают новости?

Earnings – это ежеквартальный отчет о деятельности компании за прошедший период. Они выходят в определенные для каждой компании даты. У этого отчета есть предполагаемое значение, рассчитанное аналитическими агентствами, на это значение и опирается большинство игроков. Сам по себе отчет неожиданностью не является и сильные движения провоцирует только значительное несовпадение публикуемых цифр с предполагаемыми значениями.

Upgrade/Downgrade, рейтинги – это оценка перспектив компаний аналитическими отделами инвестиционных банков. Сила реакции зависит от значимости компании, сделавшей данное заявление.

На июль 2013 по данным markets.ft.com первая десятка агентств по убыванию значимости выглядит так:

- JP Morgan
- Bank of America Merrill Lynch
- Goldman Sachs
- Morgan Stanley

- Citi
- Barclays
- Deutsche Bank
- Credit Suisse
- Wells Fargo
- UBS

Третий тип новостей – это новости о деятельности компании эмитента. Это может быть открытие и закрытие новых филиалов, назначения и отставки, выпуск новой продукции и т.д. Как правило, эти новости не являются неожиданными и имеют свои предпосылки, известные крупным игрокам. Вследствие этого сильная реакция на данный тип новостей маловероятна.

Самые интересные для внутридневного трейдера новости - это неожиданные плохие новости. В одночасье удвоить капитал компании очень сложно, а потерять значительную его часть вполне возможно. К ним можно отнести всевозможные технологические катастрофы на производстве, инциденты с некачественным товаром или услугой, которые ставят под вопрос авторитет компании, расследования регулирующих органов в отношении компании эмитента и т.д. Этот тип новостей провоцирует наиболее сильные движения, продолжающиеся на протяжении всего дня.

При этом обычные новости, как правило, обрабатываются в течение первого часа торгов.

2.7 Влияние движения рынка на ход акций

Что движет акцией когда в ней нет ярко выраженных продавцов или покупателей? Движение в акции происходит вслед за её поводами, обычно это фьючерс на индекс S&P 500 и ETF на сектор. Почему так происходит?

Что бы это понять давайте посмотрим как работает статистический арбитраж:

Допустим, в США функционируют 4 автомобильные компании – Ford, BMW, Volvo и Toyota. Каждая из них имеет 25% рынка, их акции стоят одинаково по \$100.

Выходит новость, что в автомобилях Тойота в моделях Prius последней партии тормоза работают четыре раза из пяти и в результате этого брака в аварии погибла молодая семья. Что происходит? Новость выходит на телеэкраны. Широкая публика стремится продать и в результате цена акций падает до \$50. Что должно произойти с акциями Ford, BMW и Volvo? Они по идее должны вырасти, так как у конкурентов плохие новости, а они падают. Почему?

Широкая публика всегда переоценивает значение новостей. Тойота в результате данного инцидента потеряет 1% рынка, справедливая цена акций снизится до \$96.

Что делают мелкие игроки? Они срочно избавляются от своих позиций в акциях Тойота, провоцируя шквал продаж, который поддерживается исполнением сработавших стопов других игроков.

Что делают крупные игроки? Они прекрасно знают, что автомобильные акции высоко скореллированы друг с другом. Компании работают на одном рынке, по одним законам, с одним и тем же населением. Изменение результатов их прибыли при увеличении налога на автомобили будет практически синхронным. В результате этого крупные игроки понимают, что фундаментально в акциях ничего не изменилось и через месяц, когда паника поутихнет, все автопроизводители вернутся к своим справедливым ценам.

За месяц с автоиндустрией может случиться многое, но автомобильные компании обязательно вернутся к своим справедливым ценам. Что бы не брать на себя риски всего автомобильного сектора в целом, а работать только с расхождением цен в конкретных акциях используется хеджирование.

В результате крупный игрок на каждые купленные 300 акций Toyota продаст по 100 акций Ford, BMW и Volvo. Если все проданные широкой публикой акции выкупят крупные игроки в расчете на возврат цен, то результате после 50% падения акций Toyota можно наблюдать падение остальных трех компаний на величину до 16% (50/3) в следствие продажи их акций с целью статистического арбитража.

В реальных рыночных условиях всё, конечно же, намного сложнее.

Механизм арбитража сохраняется, но его схема значительно усложняется. Акции зачастую скореллированы со своим сектором, с рынком в целом, иногда с ценами на сырье и т.д. Не все такие связи очевидны, но если у акции нет своего драйвера, то в ней обычно нет агрессивных продавцов и покупателей и она двигается за рынком и за сектором под влиянием автоматических арбитражных алгоритмов, которые ловят расхождения в несколько центов и подгоняют цену под «статистически верную».

Под «драйвером» здесь и далее подразумевается причина значительного изменения цены акций в виде новости или какого-то произошедшего события, о котором пока не все знают (слухов).

Если акция на внутридневном графике повторяет движение фьючерса на индекс S&P 500, то с высокой вероятностью можно предположить, что крупных динамических игроков в этой акции нет и внутридневному трейдеру заработать там будет сложнее, чем в акциях с ярко выраженным драйвером.

Так как все акции в той или иной степени скореллированы с рынком, в каждой из них присутствуют арбитражные алгоритмы. И это нужно учитывать при торговле. Сила этих алгоритмов должна быть на Вашей стороне! Не стоит открывать позиции против резкого движения рынка в противоположную сторону в текущий момент времени. Рынок должен помогать Вам и смещать цену акции в нужном направлении посредством арбитражных алгоритмов.

Учитывайте степень внутридневной коррелированности акции с рынком и сектором, направление рынка в момент открытия позиции - это повысит вероятность прибыльной сделки.



3. Временные факторы для внутридневного трейдинга

Не все точки входа обрабатываются с одинаковой вероятностью в разные периоды времени торговой сессии. С чем это связано? Активность участников рынка, объемы, ликвидность и волатильность не равномерно распределены по времени. В одни моменты они выше, в другие ниже и зависят от многих факторов.

3.1 Внутридневной фактор.

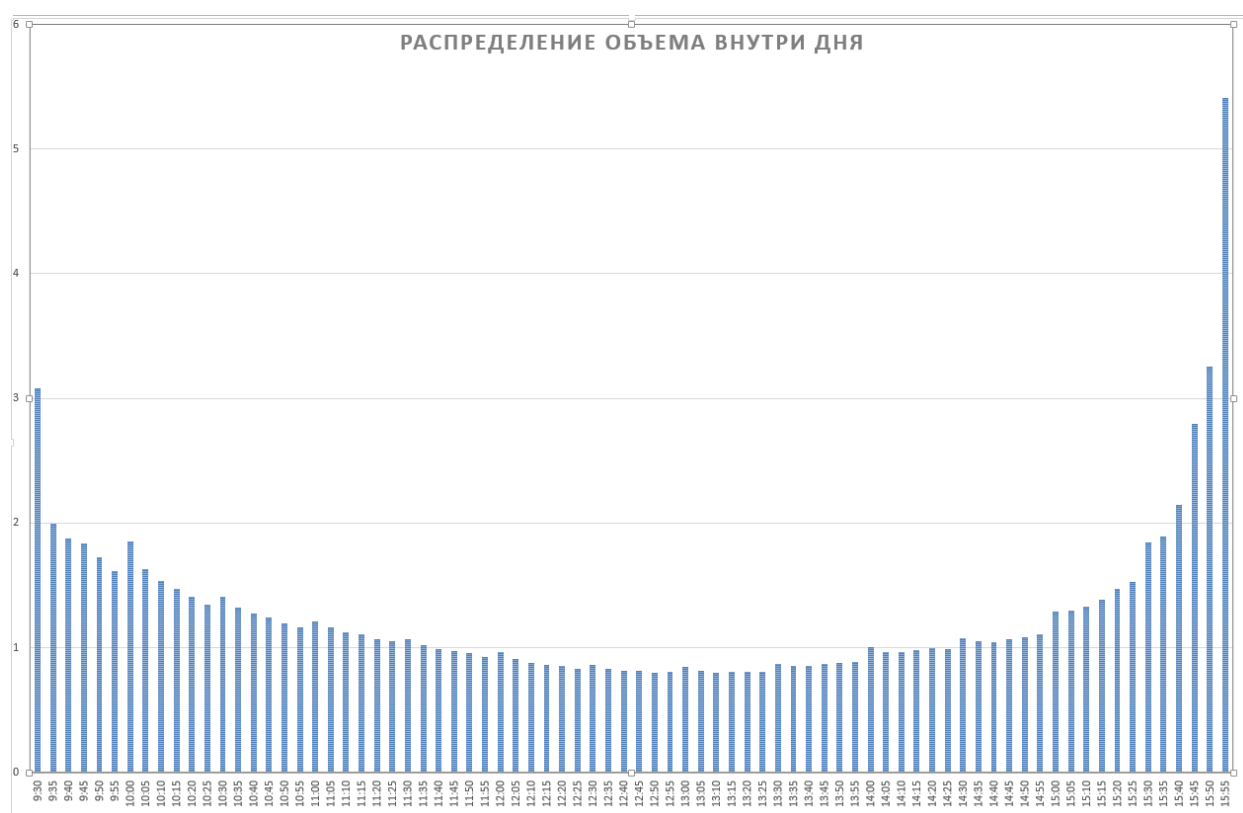


График 3.1 построен на основе данных 200 акций за период с 01.01.2010 по 01.05.2013

Из графика усредненных внутридневных объемов видно, что исторически распределение объемов не одинаково в течение всего дня, с 12 до 14 объемы ниже на 20-30%. Обычно говорят, что трейдеры уходят на обед, но возможно истинная причина не в этом. Тут играет роль график выхода новостей, работа других мировых бирж (Европейские биржи закрываются с 11:00 до 11:30), да и просто исторически так сложилось. Здесь и далее время указано по Нью-Йорку (UTC-05:00) если не указано иное.

Период	Время	Волатильность	Объем	Ликвидность
Открытие	9:30 – 9:50	Высокая	Высокий	Низкая
Первая половина дня	9:50 – 12:00	Средняя	Средний	Средняя
Обед	12:00 – 14:00	Низкая	Низкий	Средняя
Вторая половина дня	14:00 – 15:40	Средняя	Средний	Средняя
Заккрытие	15:40 – 16:00	Высокая	Высокий	Высокая

Таблица 3.1.1 периодов внутридневной торговли

Как внутридневное распределение объема влияет на вероятность отработки точек входа?

Влияние на развороты и отработку баз оказывается незначительное, а вот на вероятность результата входов на продолжение тренда довольно сильно. Задача крупного динамичного игрока набрать позицию, при этом минимально повлияв на цену. Чем больше объем на рынке – тем меньше исполнение его ордера влияет на цену. Если размер ордера сравним со среднедневным проторгованным объемом в акции, то с точки зрения итоговой средней цены исполнения имеет смысл выбирать периоды с повышенным объемом для активного исполнения ордера, а в периодах с пониженным объемом активность исполнения уменьшить.

Естественно, что в период уменьшения активности исполнения большого ордера акция практически встает в боковое движение или начинает немного откатывать и усидеть там с небольшим стопом и хорошим соотношением риск\прибыль достаточно сложно. В период активного исполнения акция движется достаточно чисто вдоль наклонных линий поддержки/сопротивления или по сформированным наклонным ценовым каналам и вероятность усидеть в тренде значительно увеличивается.

Еще можно заметить небольшую особенность – незначительное увеличение объема и небольшие импульсы каждые полчаса - на открытии и закрытии получасовых свечек. Как правило за последнюю минуту перед закрытием получасовой свечки и открытием следующей маркетмейкеры немного продавливают рынок что бы отрисовалась «нужная» получасовая свечка.

Делается это для того, чтобы крупные инвесторы принимали «правильные» решения опираясь на получасовые и часовые графики. Они должны видеть именно то, что для них «рисуют» маркетмейкеры.

Вторая причина заключается в том, что почти все значимые новости и макроэкономическая статистика США и других стран, которые так же порой влияют на цену акций американских компаний, выходят в определенное время дня, кратное получасу, например 10:00, 10:30, 11:00, 14:00 и т.д. Реакцией на ожидаемые новости может быть моментальное открытие или закрытие позиций, которые нередко провоцируют импульс и увеличение объема.

Пробои локальных и дневных экстремумов в такие моменты отрабатываются с низкой вероятностью, т.к. полученный импульс, как правило, тут же закрывается обратно.

В первые 20 минут торгов исполняются ордера, сформированные за время, когда рынок не работал (ночь, выходные). Как правило, это закрытие среднесрочных позиций по стопу и игрокам не так важно по какой именно цене они закроются, важнее что бы ордер был выполнен в полном объеме в кратчайшие сроки, пока цена не сильно отошла от цены открытия. Этот период характеризуется высокими объемами и низкой ликвидностью – развороты и продолжение тренда здесь сформироваться еще не успевают, а если и отрисовывается что-то похожее, то отрабатывается с низкой вероятностью. Это время для торговли импульсов.

Последние 20 минут торгов с 15:40 до 16:00 – в этот период активно набираются среднесрочные позиции, т.к. по результатам дня расстановка сил ясна, а в конце дня сводятся наибольшие объемы с хорошей ликвидностью – отличное место для открытия большой позиции без значительного сдвига цены. Вероятность входов на продолжения тренда и разворотов не велика, т.к. формация просто не успеет отработаться в полной мере до закрытия рынка. Это время для закрытия внутридневных позиций и торговли импульсов.

В результате мы получим следующее распределение вероятностей:

Время	Вход на продолжение тренда	Разворот	Срыв базы	Отбой от базы
9:30 – 9:50	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая
9:50 – 12:00	Высокая	Высокая	Высокая	Средняя
12:00 – 14:00	Средняя	Высокая	Низкая	Высокая
14:00 – 15:40	Высокая	Высокая	Высокая	Средняя
15:40 – 16:00	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая

Таблица 3.1.2 распределения вероятностей внутридневных формаций

3.2 Внутри недельный фактор.

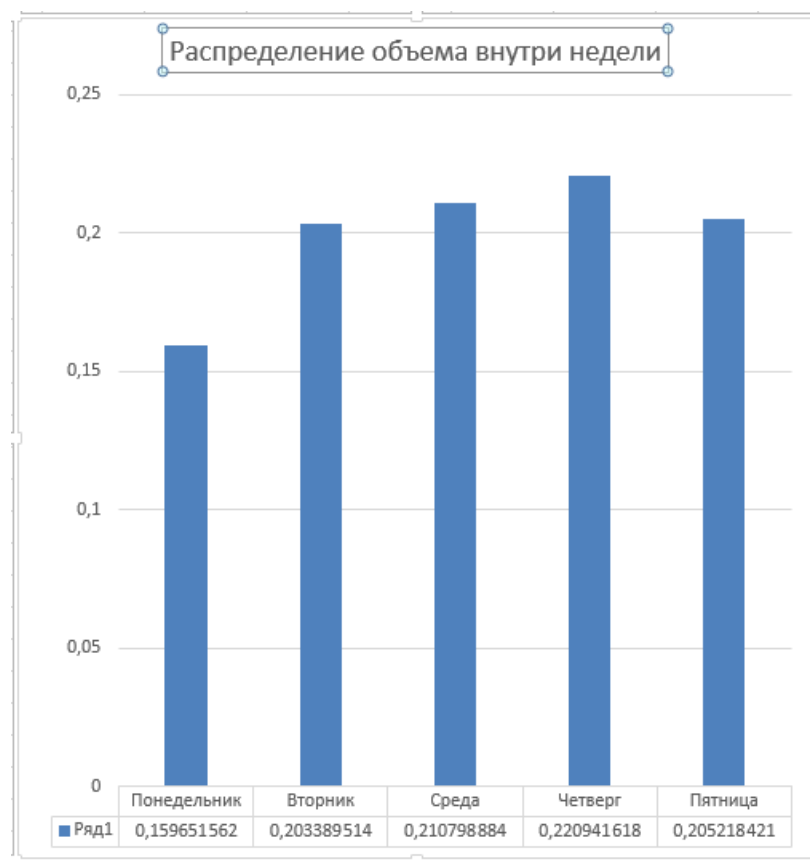


График 3.2 построен на основе данных 200 акций за период с 01.01.2010 по 01.05.2013

Объем внутри недели распределен также не равномерно. Меньше всего объема приходится на понедельник, больше всего на четверг. Связано это и с графиком выхода экономической статистики (большинство важных новостей выходит со среды по пятницу) и с днями выхода отчетностей компаний – максимальное их количество именно в четверг.

Вероятность разворотов низкая в начале недели и постепенно увеличивается достигая пика в пятницу. Пятница – наиболее подходящий день для разворотов, т.к. среднесрочные трейдеры стараются не переносить свои позиции через выходные, т.к. велика вероятность выхода новостей и появления неожиданного гэпа. Они начинают закрывать свои позиции как только акция показывает признаки окончания направленного движения.

Вероятность входа на продолжение тренда распределена относительно равномерно по дням недели и лишь в понедельник вероятность немного ниже, чем в остальные дни.

3.3 Сезонный фактор.

Таких факторов очень много, среди них - сезоны отчетности, конец налогового года, периоды достижения рынком новых годовых максимумов и минимумов, начало и окончание масштабных экономических программ.

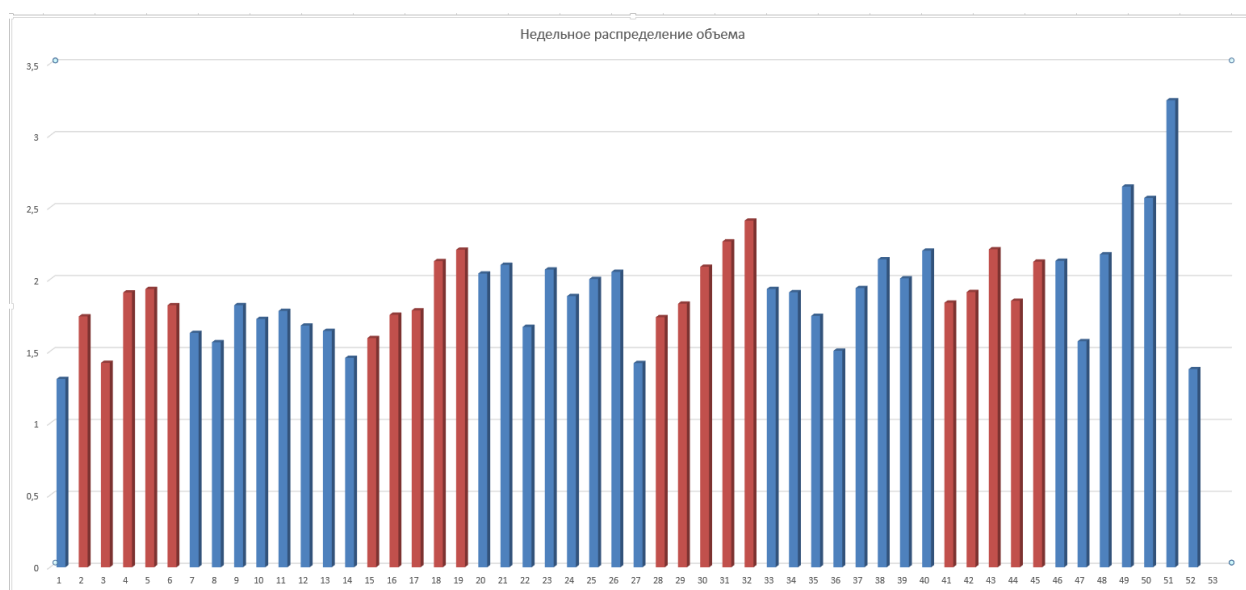


График 3.3 Усредненный недельный объем, построен на основе данных 200 акций за период с 01.01.2010 по 01.05.2013

Здесь представлены усредненные недельные данные за последние 4 года (январь 2009- январь 2013), красным отмечены периоды корпоративных отчетностей.

Как они влияют на внутридневные формации?

3.3.1 Достижение рынком новых максимумов

Этот период характеризуется постоянным обновлением фьючерсом на индекс S&P 500 годовых максимумов дневными свечами. Достижение рынком новых максимумов сопровождается глобальными фиксациями длинных позиций крупными игроками.

В результате отрабатываются с высокой вероятностью U-образные развороты сверху вниз, т.к. закрытие позиций идет после достижения ценой заданного уровня. Начало исполнения ордера на продажу идет еще на движении вверх, но после разворота средняя цена начинает постепенно ухудшаться и исполнение большого ордера на продажу ускоряется, поскольку желающих продать по направлению движения цены становится больше чем до разворота.

Новые крупные длинные позиции на максимумах рынка после значительного роста набираются редко, так что U-образные развороты снизу вверх отрабатываются с низкой вероятностью, V-образные в обе стороны отрабатываются со средней вероятностью, на них состояние рынка сказывается незначительно, т.к. они зависят в первую очередь от новостей.

Входы на продолжение восходящего тренда отрабатываются с высокой вероятностью, потому что купить сформировавшийся восходящий тренд на растущем рынке всегда много желающих. Входы на продолжение нисходящего тренда отрабатываются с низкой вероятностью, поскольку явно сформировавшиеся нисходящие тренды на растущем рынке появляются нечасто, как и желающие их продавать. Крупные игроки могут набрать короткие позиции никуда не спеша, т.к. они будут контр трендовыми.

3.3.2 Достижение рынком новых минимумов

Этот период характеризуется постоянным обновлением фьючерсом на индекс S&P 500 годовых минимумов дневными свечами. Достижение рынком новых минимумов сопровождается глобальным набором длинных позиций крупными игроками.

Отрабатываются с высокой вероятностью V-образные и U-образные развороты снизу вверх, т.к. набор позиций идет либо статичными ордерами на падении, либо динамичными после разворота, что формирует достаточно чистый и высоковероятный откат.

На низах рынка после значительного падения новые короткие позиции набираются редко, поэтому U-развороты сверху вниз работают с низкой вероятностью, V-образные сверху вниз со средней вероятностью, на них состояние рынка сказывается незначительно, т.к. они зависят в первую очередь от новостей.

Входы на продолжение нисходящего тренда отрабатываются с высокой вероятностью, потому что продать сформировавшийся нисходящий тренд на падающем рынке всегда много желающих. Входы на продолжение восходящего тренда отрабатываются с низкой вероятностью, поскольку явно сформировавшиеся восходящие тренды на падающем рынке появляются нечасто, как и желающие их покупать. Крупные игроки могут набрать большие длинные позиции никуда не

спеша, т.к. они будут контр трендовыми.

3.3.3 Сезоны отчетностей

Сезоны отчетностей – именно в это время крупные игроки перестраивают свои портфели по итогам вышедших отчетностей компаний эмитентов акций. В это время с высокой вероятностью отрабатываются входы на продолжение трендового движения.

На вероятность разворотов обоих типов сезон отчетностей сам по себе влияет незначительно.

Примерное расписание сезонов отчетностей:

	Начало сезона	Окончание сезона
1 сезон	9 января	25 февраля
2 сезон	9 апреля	15 мая
3 сезон	9 июля	15 августа
4 сезон	9 октября	15 ноября

Таблица 3.3.3 Сезоны отчетностей

3.3.4 Меж отчётный сезон

Меж отчётный сезон – это время затишья, когда все отчетности крупных компаний уже вышли и портфели пересматриваются только в результате выхода значимых новостей на компанию-эмитент акции или неожиданной макроэкономической статистики. Входы на продолжение тренда работают немного хуже, т.к. портфели уже сформированы и пересматриваются реже и менее радикально, чем в сезон отчетностей.

3.3.5 Конец финансового и налогового года

Финансовый или фискальный год для правительства и бизнеса в США начинается 1 октября и заканчивается 30 сентября. Из-за особенностей системы налогообложения США в конце налогового года имеется экономическая целесообразность избавиться от убыточных позиций что бы зафиксировать нереализованный убыток и вычесть его из прибыли уменьшив налогооблагаемую базу. Высвобожденные средства нужно обязательно инвестировать, чтобы не создавать новой налогооблагаемой базы. Перед концом финансового года большинство крупных игроков перестраивают свои портфели для оптимизации подоходных налогов.

При этом налоговый год для граждан США в подавляющем большинстве случаев совпадает с календарным и начинается 1 января и заканчивается 31 декабря. Исходя из всё того же налогового законодательства они так же фиксируют убыточные позиции и добавляются к прибыльным, но делают это более стихийно в силу своих относительно небольших позиций, как правило просто исполняя свои ордера по рынку. Так же все годовые бонусы работники компаний получают исходя из результатов календарного года, что так же добавляет активности на рынке. Это и является причиной предновогоднего ралли на протяжении всего декабря.

Следовательно, под новый год стоит ожидать продолжение преобладающего тренда по дневному и недельному таймфрейму – упавшие акции будут продавать что бы избавиться от убыточных позиций, к прибыльным позициям добавляться. В последние 2-3 недели декабря будут с высокой вероятностью отрабатываться входы на продолжение тренда, со средней V-образные развороты в обе стороны, с низкой U-образные в обе стороны.

3.3.6 Начало и окончание масштабных экономических программ

Начало и окончание масштабных экономических программ, например количественного смягчения, оказывает влияние на рыночный объем в целом – при включении печатного станка объем на рынке повышается и все входы начинают отрабатываться с более высокой вероятностью, т.к. идет приток новых денег на рынок, при окончании результат обратный – приток заканчивается, движений становится меньше, вероятность падает.



UNITED TRADERS

Формация	Сезон отчетностей	Межотчетный сезон	Достижение рынком новых максимумов	Достижение рынком новых минимумов	Конец финансового или налогового года	Начало действия экономических программ	Окончание действия экономических программ
Вход на продолжение восходящего тренда	Высокая	Средняя	Высокая	Низкая	Высокая	Высокая	Низкая
Вход на продолжение нисходящего тренда	Высокая	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая
V-образный разворот снизу вверх	Высокая	Высокая	Средняя	Высокая	Средняя	Высокая	Средняя
V-образный разворот сверху вниз	Высокая	Высокая	Средняя	Средняя	Средняя	Высокая	Средняя
U-образный разворот снизу вверх	Средняя	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая
U-образный разворот сверху вниз	Средняя	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая

Таблица 3.3 Распределение вероятностей в зависимости от сезонных факторов

4 Фактор положения цены на дневном графике

Вероятность правильного срабатывания различных формаций сильно зависит от глобальной расстановки сил в акции. О глобальном расположении сил в акции можно судить по дневному графику.

Крупные игроки набирают и скидывают позиции ориентируясь на макроэкономические факторы и фундаментальные показатели в акции, при этом большое значение имеет потенциал сделки, а следовательно большую роль играет средняя цена входа в позицию. Время удержания позиции измеряется месяцами, поэтому ждать свою цену они могут долго. Покупки и закрытие коротких позиций происходят на низах глобального движения, фиксация и открытие коротких позиций происходят на пике движения. Как они их определяют? Во первых крупные игроки имеют доступ к достаточно мощным аналитическим ресурсам, что позволяет им прогнозировать движение цены с высокой точностью, во вторых в силу размера своих позиций они сами могут значительно влиять на график цены.

Напомним, что в большинстве случаев их расчеты верны и на этом сложно заработать внутридневным трейдерам, т.к. все покупки и продажи происходят по торговому плану, размеренно и в подходящее для этого время и обстоятельства. Куда интереснее, когда при внезапной смене обстоятельств их план нарушен и им приходится выходить из позиции в короткие сроки – это наиболее интересные места для внутридневного трейдера. Для каждой ситуации есть свое место на дневном графике.

Таким образом в силу величины капитала и продолжительности времени нахождения в позиции крупные игроки являются контр трендовыми игроками, а средние и мелкие игроки наоборот трендовыми. Эта схема и формирует особенности движения цены акции.

Типы движения на дневном графике:

4.1 Консолидации

Консолидация - это направленное боковое движение акции, когда в течение продолжительного времени акция находится в постоянном коридоре цен между уровнем поддержки (нижней границей) и уровнем сопротивления (верхней границей), высота которого невелика относительно периода предшествующего консолидации.

В такие периоды в акции нет ярко выраженного приоритета продавцов или покупателей, акция двигается около одной цены. Это самое удобное и безопасное время для набора большой позиции. Этот процесс называют периодом аккумуляции (набора) позиций.

4.1.1 Поведение цены внутри консолидации



Изображение 4.1.1 Расположение цены внутри консолидации

Внутри консолидации идет размеренный набор больших позиций. Так как диапазон цен не меняется крупные игроки могут исполнять большие ордера значительное количество времени и заработать на этом внутридневному трейдеру затруднительно.

В следствие отсутствия направленного движения и временных ограничений для исполнения крупных ордеров, при нахождении цены внутри консолидации с низкой вероятностью отрабатываются входы на продолжение тренда и U-образные развороты. Со средней вероятностью работают V-образные развороты в обе стороны, так как при данной ситуации они формируются в результате новостных факторов, но в данных условиях присутствие средних и мелких игроков слабо выражено и паника в пределах консолидации маловероятна.

На границах консолидации немного другая ситуация.



UNITED TRADERS

4.1.2 Поведение цены у сопротивления консолидации



Изображение 4.1.2 Расположение цены у сопротивления консолидации

В консолидации одновременно набираются как длинные так и короткие позиции. Так как все стремятся получить лучшую среднюю цену исполнения ордера то короткие позиции будут набираться у границы сопротивления, длинные у границы поддержки.

Исходя из того, что сопротивление консолидации хорошее место для набора коротких позиций и при отходе от него вниз средняя цена набираемых коротких позиций будет ухудшаться, то отскок от верхней границы будет провоцировать более интенсивные продажи. С высокой вероятностью будут работать отбои от баз вниз и V-образные развороты сверху вниз, с низкой вероятностью остальные формации.



UNITED TRADERS

4.1.3 Поведение цены у поддержки консолидации



Изображение 4.1.3 Расположение цены у поддержки консолидации

На этих ценовых уровнях крупные игроки набирают позиции. После отбоя от поддержки средняя цена набираемых длинных позиций начинает ухудшаться, что провоцирует более интенсивные покупки. Следовательно, здесь с высокой вероятностью будут работать отбои от баз вверх и V-образные развороты снизу вверх, с низкой вероятностью остальные формации.

4.1.4 Пробой консолидации



Изображение 4.1.4 Расположение цены на пробое поддержки консолидации

Подтвержденный пробой консолидации – это открытие свечки выше уровня сопротивления или ниже уровня поддержки после закрытия за границами консолидации предыдущей свечи в рассматриваемом тайм фрейме. В этот момент часть крупных игроков сидит в верном направлении и может добирать остатки позиции, а вторая часть ошиблась с прогнозированием движения цены и вынуждена избавляться от своих позиций в кратчайшие сроки, ведь цена двигается против них. Так как желающих выйти много, крупные игроки вынуждены агрессивно выходить из позиции. В результате мы получаем ситуацию, когда большинство рыночных игроков направлены в сторону пробоя консолидации. Это одно из наилучших мест для внутридневного трейдера.

В такие моменты с высокой вероятностью отрабатываются входы на продолжение трендового движения по направлению пробоя, V-образные развороты снизу вверх при пробитии поддержки и сверху вниз при пробитии сопротивления, срывы и отбои баз по направлению пробоя, с низкой вероятностью остальные формации.

	Цена внутри консолидации	Цена у сопротивления консолидации	Цена у поддержки консолидации	Пробой сопротивления консолидации	Пробой поддержки консолидации
Вход на продолжение восходящего тренда	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая
Вход на продолжение нисходящего тренда	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая
V-образный разворот снизу вверх	Средняя	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
V-образный разворот сверху вниз	Средняя	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
U-образный разворот	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
Срыв базы вверх	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая
Срыв базы Вниз	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая
Отбой базы вверх	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Низкая
Отбой базы вниз	Средняя	Высокая	Низкая	Низкая	Высокая

Таблица 4.1 вероятностей отработки формаций в период консолидации

4.2 Наклонные ценовые каналы

Наклонные ценовые каналы - это направленное движение цены в границах близких к параллельным линиям уровней поддержки (нижней границы) и сопротивления (верхней границы), которые образуют ценовой канал, высота которого невелика относительно диапазона цен предшествующего периода.

При этом обе стороны канала не всегда ярко выражены, в большинстве случаев при восходящем тренде четко прослеживается линия поддержки, при нисходящем – линия сопротивления.

С помощью такого ценового канала цена перемещается от одного горизонтального ценового уровня к другому. К моменту четкого формирования канала крупные игроки начинают закрывать позиции, т.к. в этот момент подключаются средние и мелкие игроки, которые открывают сделки в направлении сформировавшегося тренда. Этот период называется периодом дистрибуции (распределения) позиций от крупных игроков к мелким.

4.2.1 Поведение цены внутри восходящего ценового канала



Изображение 4.2.1 Расположение цены внутри восходящего ценового канала

Внутри сформированного восходящего ценового канала цена движется под влиянием открытия новых длинных позиций средними и мелкими участниками рынка.

С высокой вероятностью отрабатываются V-образные развороты в обе стороны, так как они имеют под собой новостные причины, при этом в данной ситуации присутствует большое количество средних и мелких игроков, которые могут сформировать панику.

Со средней вероятностью отрабатываются отбои и срывы баз вверх и входы на продолжение тренда, так как восходящий тренд на графике уже явный, то позиция в середине канала способствует больше выжидательной тактике, так как набор позиций игроки предпочитают совершать у поддержки канала, а закрытие длинных позиций у его сопротивления.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.2 Поведение цены у сопротивления восходящего ценового канала



Изображение 4.2.2 Расположение цены у сопротивления восходящего ценового канала

У сопротивления сформировавшегося восходящего ценового канала тренд хорошо заметен, цена уже пробила все локальные максимумы и набирать длинные позиции начинают мелкие игроки, в которых понемногу фиксируются большие длинные позиции, открытые еще до начала тренда.

Из-за большого количества средних и мелких игроков, желающих открыть позицию по направлению сформировавшегося тренда с высокой вероятностью отрабатывается вход на продолжение восходящего тренда.

По причине закрытия больших позиций в данный момент с высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты сверху вниз, срыв базы вверх.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.3 Поведение цены у поддержки восходящего ценового канала



Изображение 4.2.3 Расположение цены у поддержки восходящего ценового канала

У поддержки сформировавшегося восходящего ценового канала набираются среднесрочные длинные позиции средними и мелкими игроками в расчете на отбой от него.

С высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты снизу вверх, так как по мере движения цены вниз игроки не торопясь набирают позиции и их средняя цена исполнения со временем становится только лучше, но после разворота она начинает ухудшаться провоцируя более интенсивные покупки.

Со высокой вероятностью отрабатываются отбои баз вверх, но только после явного отбоя от уровня сопротивления канала.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.4 Поведение цены при пробое сопротивления восходящего ценового канала



Изображение 4.2.4 Расположение цены при пробое сопротивления восходящего ценового канала

Пробой сопротивления ценового канала говорит о том, что почти все мелкие игроки четко распознали ценовой канал и хотят открыть длинные позиции по направлению тренда. Тренд к этому моменту настолько явный, что идти против него и открывать короткие позиции желания у средних и мелких игроков не остается. Это и есть идеальное место для окончательной фиксации длинных позиций крупными игроками.

Формации отрабатываются аналогично ситуации с поведением цены у сопротивления восходящего канала. Обусловлено это тем, что, сопротивление восходящего канала редко является четкой линией и зачастую отсутствует, что делает трудноразличимой разницу между подходом к сопротивлению восходящего ценового канала и его пробитием.

Из-за большого количества средних и мелких игроков, желающих открыть позицию по направлению сформировавшегося тренда с высокой вероятностью отрабатывается вход на продолжение восходящего тренда.

По причине закрытия больших позиций в данный момент с высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты сверху вниз, срыв базы вверх.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.5 Поведение цены при пробое поддержки восходящего ценового канала



Изображение 4.2.5 Расположение цены при пробое поддержки восходящего ценового канала

Пробой поддержки восходящего ценового канала означает окончание восходящего тренда. Покупки средних и мелких игроков от уровня сопротивления больше не сдерживают желание зафиксировать уже открытые длинные позиции. Крупных игроков с длинными позициями к этому моменту в акции уже быть не должно, а средние и мелкие начинают в спешке фиксировать длинные позиции и открывать короткие, что провоцирует достаточно сильное движение вниз.

В этот момент с высокой вероятностью отрабатываются входы на продолжение нисходящего тренда и отбои баз вниз, так как множество игроков имеют однонаправленные интересы в шорт.

В ситуации активно участвуют средние и мелкие игроки, которые при резких движениях могут создать панику, что приводит к высокой вероятности V-образных разворотов снизу вверх.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.



UNITED TRADERS

	Цена внутри восходящего канала	Цена у сопротивления восходящего канала	Цена у поддержки восходящего канала	Пробой сопротивления восходящего канала	Пробой поддержки восходящего канала
Вход на продолжение восходящего тренда	Средняя	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
Вход на продолжение нисходящего тренда	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая
V-образный разворот снизу вверх	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
V-образный разворот сверху вниз	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
U-образный разворот снизу вверх	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая
U-образный разворот сверху вниз	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
Срыв базы вверх	Средняя	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
Срыв базы вниз	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
Отбой базы вверх	Средняя	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая
Отбой базы вниз	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая

Таблица 4.2.1 вероятностей отработки формаций в период восходящего канала

4.2.6 Поведение цены внутри нисходящего ценового канала



Изображение 4.2.6 Расположение цены внутри нисходящего ценового канала

Внутри сформированного нисходящего ценового канала цена движется под влиянием открытия новых коротких позиций средними и мелкими участниками рынка.

С высокой вероятностью отрабатываются V-образные развороты в обе стороны, так как они имеют под собой новостные причины, при этом в данной ситуации присутствует большое количество средних и мелких игроков, которые могут сформировать панику.

Со средней вероятностью отрабатываются отбои и срывы баз вниз и входы на продолжение тренда, так как нисходящий тренд на графике уже явный, то позиция в середине канала способствует больше выжидательной тактике, так как набор коротких позиций игроки предпочитают совершать у сопротивления канала, а закрытие их у его сопротивления.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.



UNITED TRADERS

4.2.7 Поведение цены у сопротивления нисходящего ценового канала



Изображение 4.2.7 Расположение цены у сопротивления нисходящего ценового канала

У сопротивления сформировавшегося нисходящего канала набираются среднесрочные короткие позиции расчете на отбой от него.

С высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты сверху вниз, так как по мере движения цены вверх игроки не торопясь набирают короткие позиции и их средняя цена исполнения со временем становится только лучше, но после разворота она начинает ухудшаться провоцируя более интенсивные продажи.

Со высокой вероятностью отрабатываются отбои баз вниз, но только после явного отбоя от уровня сопротивления канала.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.



UNITED TRADERS

4.2.8 Поведение цены у поддержки нисходящего ценового канала



Изображение 4.2.8 Расположение цены у поддержки нисходящего ценового канала

У поддержки сформировавшегося нисходящего ценового канала тренд хорошо заметен, цена уже пробилла все локальные минимумы и набирать короткие позиции начинают мелкие игроки, в которых понемногу фиксируются большие короткие позиции, открытые еще до начала тренда.

Из-за большого количества средних и мелких игроков, желающих открыть позицию по направлению сформировавшегося тренда с высокой вероятностью отрабатывается вход на продолжение нисходящего тренда.

По причине закрытия больших позиций в данный момент с высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты снизу вверх, срыв базы вниз.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.9 Поведение цены при пробое сопротивления нисходящего ценового канала



Изображение 4.2.9 Расположение цены при пробое сопротивления нисходящего ценового канала

Пробой сопротивления ценового канала означает окончание нисходящего тренда. Продажи средних и мелких игроков от уровня сопротивления больше не сдерживают желание зафиксировать уже открытые короткие позиции. Крупных игроков с короткими позициями к этому моменту в акции уже быть не должно, а средние и мелкие начинают в спешке фиксировать короткие позиции и открывать длинные, что провоцирует достаточно сильное движение вверх.

В этот момент с высокой вероятностью отрабатываются входы на продолжение восходящего тренда и отбои баз вверх, так как множество игроков имеют однонаправленные интересы в лонг.

В ситуации активно участвуют средние и мелкие игроки, которые при резких движениях могут создать панику, что приводит к высокой вероятности V-образных разворотов сверху вниз.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

4.2.10 Поведение цены при пробое поддержки нисходящего ценового канала



Изображение 4.2.10 Расположение цены при пробое поддержки нисходящего ценового канала

Пробой поддержки ценового канала говорит о том, что почти все мелкие игроки четко распознали ценовой канал и хотят открыть короткие позиции по направлению тренда. Тренд к этому моменту настолько явный, что идти против него и открывать длинные позиции желания у средних и мелких игроков не остается. Это и есть идеальное место для фиксации коротких позиций крупными игроками.

Формации отрабатываются аналогично ситуации с поведением цены у поддержки нисходящего канала. Обусловлено это тем, что, поддержка нисходящего канала редко является четкой линией и зачастую отсутствует, что делает трудноразличимой разницу между подходом к поддержке нисходящего ценового канала и её пробитием.

Из-за большого количества средних и мелких игроков, желающих открыть позицию по направлению сформировавшегося тренда с высокой вероятностью отрабатывается вход на продолжение нисходящего тренда.

По причине закрытия больших позиций в данный момент с высокой вероятностью отрабатываются V-образные и U-образные развороты снизу вверх, срыв базы вниз.

С низкой вероятностью отрабатываются все остальные формации.

Но в данной ситуации есть одно исключение. Когда цена достигает годовых минимумов и при этом она очень интенсивно падает, то тут возможна паника крупных игроков, которым нужно закрывать свои длинные позиции. Акция может интенсивно падать несколько дней. В таких случаях вероятность разворота невысока.

	Цена внутри нисходящего канала	Цена у сопротивления нисходящего канала	Цена у поддержки нисходящего канала	Пробой сопротивления нисходящего канала	Пробой поддержки нисходящего канала
Вход на продолжение восходящего тренда	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая
Вход на продолжение нисходящего тренда	Средняя	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
V-образный разворот снизу вверх	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
V-образный разворот сверху вниз	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая
U-образный разворот снизу вверх	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
U-образный разворот сверху вниз	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая
Срыв базы вверх	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
Срыв базы Вниз	Средняя	Низкая	Высокая	Низкая	Высокая
Отбой базы вверх	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая
Отбой базы вниз	Средняя	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая

Таблица 4.2.2 вероятностей отработки формаций в период нисходящего канала



UNITED TRADERS

4.3 Ненаправленное боковое движение



Изображение 4.3 Расположение цены при ненаправленном боковом движении

Ненаправленное боковое движение (пила) характеризуется относительно широким диапазоном цен и отсутствием четких границ по сравнению с консолидацией. В этот момент в акции нет явного большого игрока, против которого можно действовать. Все формации отрабатываются с низкой вероятностью. Одна из основных задач внутридневного трейдера распознать пилу и избегать её.

5. Внутридневной риск-менеджмент.

Какая конкретная из системных сделок окажется прибыльной, а какая убыточной? Ответить на этот вопрос точно невозможно, но дать достаточно точную вероятность положительного и отрицательного результата мы можем, опираясь на статистику.

Результаты сделок при внутридневной торговли, как правило, не обладают постоянным свойством серийности. Например, нет закономерностей, которые показывают, что после трех убыточных сделок четвертая с высокой вероятностью будет тоже убыточной или, наоборот, прибыльной. Вероятность результата при системной торговле распределяется достаточно равномерно.

Здесь и далее под системной торговлей подразумевается ручная внутридневная торговля с соблюдением выработанных правил или алгоритмов, при которой сделка открывается только при соблюдении набора условий. Конечное решение о входе в сделку при соблюдении правил принимается трейдером (не автоматическая торговля). Под правилами торговли подразумеваются ограничения при выборе торгуемых акций, формаций, условия входа и выхода из позиции, разработанные трейдером для себя до начала торгов.

Как правило, значительные серии положительных и отрицательных сделок обычно происходят по психологической причине – при нарушении собственных торговых правил. К сожалению, отрицательные серии по этой причине происходят намного чаще чем положительные.

Если не брать в расчет психологические ошибки, то при соблюдении правил вероятность положительного результата каждой отдельной сделки одинакова, т.е. сделки равновероятны.

Следовательно, абсолютный риск на каждую из внутридневных сделок по одной торговой системе должен быть одинаков. Если для каждой сделки использовать разный риск, то результат торгов прогнозировать невозможно. При равном риске на каждую сделку результат прогнозируем.

5.1 Внутридневное распределение рисков

В течение торгового дня есть разные периоды с разной волатильностью, ликвидностью и объемом, в каждом из них одни торговые стратегии работают лучше, другие хуже. Если трейдер торгует несколько стратегий или в нескольких временных периодах, то имеет смысл разделить дневной риск между этими периодами и стратегиями.

Пример:

Дневной риск \$1200

Трейдер торгует импульсы на открытии и закрытии и продолжение тренда в первой и второй половине дня. При этом торговля импульсов у него получается немного хуже, чем трендовая торговля. Риск делится между стратегиями в соотношении 60% для трендовой и 40% для импульсной торговли. В каждый промежуток времени у трейдера получается торговать одинаково

хорошо. Риск делится между временными промежутками поровну. По каждой стратегии требуется сделать минимум по три трейда в каждом временном промежутке.

Риск на утреннюю торговлю импульсов:

$$\$1200 * 40\% / (2 \text{ временных периода} * 3 \text{ сделки}) = \$80 \text{ на сделку}$$

Риск на вечернюю торговлю импульсов:

$$\$1200 * 40\% / (2 \text{ временных периода} * 3 \text{ сделки}) = \$80 \text{ на сделку}$$

Риск на трендовую торговлю в первой половине дня:

$$\$1200 * 60\% / (2 \text{ временных периода} * 3 \text{ сделки}) = \$120 \text{ на сделку}$$

Риск на трендовую торговлю во второй половине дня:

$$\$1200 * 60\% / (2 \text{ временных периода} * 3 \text{ сделки}) = \$120 \text{ на сделку}$$

Распределение рисков между торговыми системами и временными периодами так же важно соблюдать, как и распределение рисков между сделками. Только при соблюдении правильного распределения трейдер может получить стабильный результат.

5.2 Расчёт размера позиции

В результате, при наличии точки входа и достаточного отношения риск/прибыль для нашей торговой системы мы подбираем объем позиции в зависимости от риска на сделку и размера стопа.

Пример:

Рассматриваем сделку на продолжение тренда, для данной точки входа стоп 8 центов и риск составляет \$10 на 100 акций с учетом проскальзывания и комиссионных. Риск на сделку у нас \$35. Мы берем позицию в 300 акций. При позиции в 400 акций риск потери будет превышать максимальный. При позиции в 100 или 200 акций мы недозаработаем в случае положительной сделки. В результате при неверном выборе торгуемого объема мы смещаем правильное распределение вероятностей и получить стабильный результат торгов становится невозможно.

К сожалению, мир биржевой торговли устроен так, что нарушение правил и распределения рисков с высокой вероятностью дает отрицательный результат и лишь иногда ваши ошибки заканчиваются прибылью, но при этом запоминаются только положительные случаи. Не дайте этим исключениям ввести себя в заблуждение!

Если торговая система рабочая и прибыльная, условия входа и выхода из сделки соблюдаются и риск менеджмент рассчитан правильно, то каждая сделка имеет положительное математическое ожидание.

Даже если сделка закрыта в минус, но совершена полностью по правилам, то с вероятностной точки зрения Вы в ней заработали.

4.4 Автоматические ограничения

У всех современных брокеров есть система ограничения дневных убытков, она называется автокавер (auto cover - автоматическое покрытие). Когда убыток P&L по net (потери в открытых и закрытых сделках с учетом комиссии) становится больше значения stop-loss, то все позиции автоматически закрываются, неисполненные ордера отменяются. Это великолепное изобретение, которое сохранило огромную кучу денег трейдерам, но не нужно доводить ситуацию до его срабатывания.

Не забывайте, что срабатывание автокавера говорит об ошибке трейдера. Торговля должна прекращаться до пороговых значений его срабатывания.

Так же существует правило трех дней. Если три дня подряд трейдер получает убытки (величиной от половины до целой величины дневного stop-loss), то четвертый день стоит отдохнуть и не торговать или же торговать на бумаге. Это позволит взглянуть на рынок более непредвзято и сделать правильные выводы относительно своих ошибок и состояния рынка в целом.

Еще есть лимит Loss from Top (потеря от максимума). Если в течение дня трейдер зарабатывает сумму более дневного стоп-лимита, то пороговое значение автокавера подтягивается выше либо на определенную величину, либо в определенном процентном соотношении от заработанной суммы.

Например:

Дневной stop-loss \$300

В течение торговой сессии трейдер заработал +\$1000

Дневной stop-loss нужно подтянуть до значения -\$700, что бы в результате отрицательных сделок P&L не упал ниже +\$700

Это называется положительным лимитом.

5. Психология торговли

«Безумие - это проделывать то же самое снова и снова, но каждый раз ожидать иного результата». Альберт Эйнштейн.

Занимаясь внутридневной торговлей, соблюдая правила и выполняя одинаковые действия при одинаковых условиях трейдер каждый раз получает разный результат. Это и есть основная сложность.

6.1 Физиологические особенности мозга

Вся психология в большинстве случаев сводится к химическим реакциям, протекающих в мозге. Именно им все подчинено.

Человеческий мозг формировался тысячи лет, из которых время цивилизации занимает лишь малую часть. Инстинкты вырабатывались и закреплялись с помощью эволюции и прочно живут в нашей голове. Если определенное сочетание действий приносит пользу (например, собирание и поедание ягод или вооружение и охота), то в мозге закрепляется положительная обратная связь и человек будет продолжать повторять это сочетание действий ожидая сходного результата. Если определенное сочетание действий приносит вред (взялся за раскаленный уголь, съел ядовитое растение), то в мозге закрепляется отрицательная обратная связь и человек старается избегать этих действий. Этот механизм помогал нашему виду выжить и закреплялся эволюцией тысячи лет.

Большинство современных профессий так же успешно эксплуатируют эту особенность мозга. Например, деятельность строителей, учителей или поваров вполне укладывается в вышеописанную схему.

Профессии и науки, в основе которых лежит вероятностный или статистический подход появились недавно, относительно всего времени формирования инстинктов, и мозг к ним не успел адаптироваться в полной мере.

Достаточно понятное объяснение приводится в книге «Подлые рынки и мозг ящера» (Т. Бернхем). Если рассказать в двух словах: нам мозг делится на «древний мозг» или «мозг ящера» (спинной и головной мозг за исключением лобной доли) и «современный мозг» (лобная доля головного мозга, она появилась последней в эволюционном процессе).

За все инстинкты и эмоции отвечает древний мозг, за их сдерживание – современный. Приведу простой и каждому понятный пример: при состоянии сильного опьянения больше всего нарушается деятельность лобной доли головного мозга, вследствие чего человеку становится трудно сдерживать свои эмоции и некоторые животные инстинкты.

Какое отношение это всё имеет к трейдингу? Самое непосредственное. Наблюдая как сделка приносит прибыль и эта прибыль увеличивается в мозге начинает более интенсивно вырабатываться дофамин (гормон поощрения), так как мы хотим удержать это чувство мы фиксируем прибыль, что бы уровень не падал при негативном изменении баланса. Наблюдая как сделка висит в минусе, интенсивность выработки дофамина падает и мы ощущаем «моральную

боль», вполне сравнимую с физической. Как только причина боли (отрицательный результат) устранена (убыток зафиксирован) гормональный фон потихоньку начинает приходить в норму. Что происходит если прибыльная сделка становится убыточной можно догадаться: двойное падение = двойная боль.

Две основные проблемы начинающих трейдеров – неспособность высидеть весь потенциал сделки и правильный стоп имеет под собой вполне реальную физиологическую основу. И что бы перестроить свой мозг нужно время, терпение и тренировки.

При открытой сделке под влиянием гормонов трейдеру очень сложно принимать взвешенные решения, они искажаются постоянно меняющимся гормональным фоном. Именно поэтому все решения о входе и выходе из сделки нужно принимать до её открытия.

После серии неудачных сделок или значительной незапланированной потери может наступить момент, когда принять взвешенное решение становится практически невозможно и трейдер уже не может себе доверять. Умение распознать это состояние в себе и вовремя остановиться близко к искусству и этому надо учиться.

Чем больше времени человек торгует, тем больше он учится управлять своими эмоциями и тем меньше они способны влиять на его решения. К этому и нужно стремиться.

6.2 Индивидуальная торговая система

Почему трейдер не может просто взять работающую торговую систему и прибыльно торговать по ней как робот? Процесс торговли сильно затрагивает эмоциональные механизмы человеческого мозга и соблюдать правила под давлением сильных эмоциональных порывов становится крайне сложно.

Все люди разные с психологической точки зрения: кто-то спокоен и размерен, кто-то эмоционален и нетерпелив, у всех разная толерантность к риску, все могут оставаться в состоянии высокой концентрации разное количество времени, а уж про индивидуальных «тараканов» в голове, являющихся следствием индивидуального жизненного опыта, и говорить не приходится.

По какой системе тогда торговать? Нужно разработать индивидуальную торговую систему, которая будет учитывать все психологические особенности конкретного трейдера и будет избегать моменты, которые провоцирует сильные эмоциональные порывы. Основная цель первого года-полутора обучения заключается в исследовании особенностей собственной психологии и построения торговой системы, которая учитывает эти особенности.

Все повторяющиеся ошибки являются результатом несоответствия торговой системы психологическим особенностям. Не пытайтесь заставить себя следовать правилам, если постоянно случаются срывы. Попробуйте немного изменить торговую систему, что бы этих срывов избежать.

4.5 Особенности обучения трейдингу

Научиться трейдингу самому возможно. Но при этом трейдер с высокой вероятностью потратит в несколько раз больше времени, чем если бы его обучал наставник. Обучение даже выгодно с экономической точки зрения, т.к. трейдер меньше теряет в процессе обучения и начинает зарабатывать и отбивать свои вложения раньше.

В идеале нужно пройти индивидуальное обучение у нескольких наставников, чтобы узнать разные профессиональные точки зрения на рынок и в результате сформировать свою. Но это доступно немногим, в России не так много реальных (а не называющих себя таковыми) профессионалов, которые занимаются индивидуальным обучением, да и стоимость такого обучения обычно зашкаливает.

Наиболее подходящий для большинства способ обучения – это групповое. Оно достаточно распространено и стоит адекватных денег. Групповое обучение позволяет трейдеру изучать тонкости торговли в команде единомышленников под надзором опытного наставника, который вовремя укажет на ошибки и вернет на правильный путь развития. При этом очное обучение в дилинговом зале имеет преимущество перед заочным в виде живого общения как с обучающимися, так и с другими профессиональными трейдерами, так же находящимся в зале.

Желательно выбирать крупные компании, которые находятся на рынке максимальное количество времени и хорошо себя зарекомендовали.

В книгах и статьях можно почерпнуть множество теоретической информации, которая устаревает с каждым днем. Но решать свои психологические проблемы и формировать свой индивидуальный взгляд на рынок лучше всего в команде таких же трейдеров.

Трейдинг объединяет в себе экономику, математическую статистику и психологию и точной наукой его назвать никак нельзя. В отличие от математики и физики, в торговле мало четких правил и закономерностей, большинство из них видоизменяется со временем. Особенно это касается внутридневного трейдинга, в котором изменения происходят особенно быстро. Правила игры постоянно меняются и основной трудностью в обучении является нечеткая логика принятия решений, так чуждая нашему мозгу. Научится быть гибким и максимально быстро приспосабливаться к изменениям в рынке – вот одна из главных задач трейдера.

У внутридневного трейдинга есть одно неоспоримое преимущество перед другими видами деятельности – практически моментальная обратная связь. Разобрав сделки за вчерашний день, мы уже сегодня можем сделать некоторые выводы и торговать учитывая их.

Этим можно и нужно пользоваться! Ведение журнала сделок является одним из основных составляющих обучения. В трейдинге, как и в жизни, учиться на чужих ошибках крайне сложно. А ежедневно сталкиваясь со своими, трейдеру будет намного проще их исправить и, что важнее, понять психологические причины их появления. А это, в свою очередь, поможет построить наиболее подходящую для него торговую систему.

4.6 Тильт

Термин «тильт» пришел в мир трейдинга из покера.

Тилт, *англ.* Tilt - Состояние игрока, при котором он начинает играть намного хуже, обычно впадает в это состояние после проигрыша лучшей руки.

Почти все начинающие трейдеры страдают этой проблемой. Получил минус, второй, третий, опомнился – лимит! Давайте разберемся из-за чего это происходит.

Вернемся к физиологии. Уровень дофамина напрямую влияет на эффективность работы нейронов мозга, чем выше его уровень, тем лучше проводимость электрических сигналов между нейронами, соответственно тем эффективнее работает мозг и тем правильнее мы принимаем решения. Если уровень дофамина снижается, то проводимость нейронов становится меньше и эффективность работы мозга снижается – мы начинаем делать ошибки.

В трейдинге эта особенность работы мозга ведет к двум противоположными крайностям.

Состояние «на волне с рынком», «в потоке». От серии прибыльных сделок мы получаем мощный подъем уровня дофамина, эффективность работы мозга повышается и мы практически не делаем ошибок, тем самым еще больше повышая уровень дофамина. Это замкнутый круг. В результате, когда всё получается трейдер показывает выдающиеся результаты и испытывает при этом огромное удовольствие.

Состояние тильта. От большого убытка, вызванного серией ошибок уровень дофамина сильно падает, тем самым снижая эффективность работы мозга, что приводит к новым ошибкам и потерям. Что бы вернуть гормональный уровень в норму требуется всё большая доза дофамина, а как её получить? Увеличить ставки! Трейдер теряет всё больше, пока не потеряет всё, что возможно. Принимать взвешенные решения в таком состоянии практически невозможно. В результате трейдер получает настолько низкий уровень дофамина, что ему срочно требуется выплеснуть все свои негативные эмоции. Моральная боль съедает его. Некоторые трейдеры ломают всё вокруг, стучат по столу и кричат, некоторые просто гневно ругаются про себя.

Мозг трейдера постепенно привыкает к определенному размеру потерь и перестает реагировать на них резким изменением уровня дофамина. Из-за постепенного привыкания желательно не изменять резко лимиты как в большую так и в меньшую стороны. Если лимиты изменяться более чем на 50%, мозгу нужно будет время что свыкнуться с новым уровнем реакций. Если трейдер увеличит риски в два и более раза он не сможет некоторое время продолжать адекватно принимать решения, т.к. его мозг еще не готов справляться с увеличенной амплитудой колебания гормонов. Мозгу нужно время, что бы к этому приспособиться.

Тильт, как правило, появляется после того как трейдер потерял больше чем планировал. При входе в сделку при соблюдении торговых правил мы рассчитываем потерять в ней не более \$X. Мы морально готовы потерять эту сумму и смирились с этим заранее. Если сделка заканчивается планируемым минусом, сильное падение уровня дофамина нам не грозит и повлияет на принимаемые нами решения незначительно.

Но бывают моменты, когда вследствие неверного расчета объема позиции, размера стопа или неординарных ситуаций в акции (например, резкий импульс с низкой ликвидностью, абсолютно не характерный для акции) мы теряем \$2X или даже \$4X. Такой убыток не запланирован и воспринимается мозгом как неожиданный или «несправедливый» и провоцирует сильное падение уровня дофамина. Это и есть первый шаг к тильту.

С состоянием тильта невозможно бороться, это человеческая физиология. Надо научиться предугадывать его и попросту до него не доводить. Но трейдеру все равно нужно рассчитывать на то, что он может в него впасть и снизить риски тотальных потерь, воспользовавшись внешним риск-менеджментом, который он самостоятельно не сможет менять внутри дня.

Основной способ борьбы с низким уровнем дофамина – это время. Сделайте паузу в 5-15 минут, отойдите от компьютера и подождите пока мозг вновь вернется к состоянию гормонального равновесия, из которого он бы выбит потерями.

6.5 Решение психологических проблем

Каждый со временем находит свои индивидуальные способы решения своих проблем в трейдинге, но есть некоторые приемы, которые подойдут большинству.

Основная проблема трейдеров - это несоблюдение собственных правил торговли и переторговка. Как правило, ответственной за несоблюдение правил назначают силу воли. У каждого человека есть ограниченный запас физических сил. Например, в обычных условиях он может пробежать ограниченное количество километров. С эмоциональной энергией ситуация аналогичная, запас её ограничен.

Сила воли работает как раз на эмоциональной энергии человека и расходует её нещадно. Полная концентрация на торговле так же расходует эмоциональную энергию. Сдерживание своих эмоций при торговле тоже. Именно поэтому в конце дня трейдер выжат как лимон, хотя почти и не вставал с рабочего места.

В связи с этим задача трейдера максимизировать запас энергии, минимизировать её расход и работу силы воли. Основная задача силы воли удерживать трейдера в рамках правил, т.е. не давать делать неправильных действий, на которые его толкают эмоции.

Упростите задачу силе воли и максимизируйте эмоциональную энергию:

- Постарайтесь убрать из watchlist-ов и фильтров акции, которые не изначально удовлетворяют ограничениям торговой системы по своим параметрам (цена, объем, страна, сектор и т.д.). Сделайте так, чтобы Вы их просто не видели и не расходовали на них свое внимание.
- Уходите физически от компьютера в моменты, когда не торгуете или торговая система запрещает торговать. Экономьте силы и используйте их в полной мере в нужные периоды.

- Постарайтесь убрать все отвлекающие факторы как в рабочем пространстве компьютера, так и в окружающей Вас обстановке. У каждого они индивидуальны. Если человека отвлечь, то ему требуется до 15 минут что бы полностью вновь настроиться на основную рабочую деятельность, у внутридневного трейдера столько времени точно нет.
- Постарайтесь не торговать голодным, не выспавшимся, уставшим, эмоционально расстроенным и т.д. Все перечисленные факторы говорят о недостатке моральных сил и мешают силе воли выполнять её задачу.
- Для максимизации энергии лучше всего помогают регулярные занятия любым активным видом спорта или фитнеса.
- Делайте 10-15 минутные паузы после резко-положительных, резко-отрицательных или серии отрицательных сделок что бы гормональный фон у Вас в голове успел прийти в норму и не влиял на последующие принимаемые решения.
- Так же можно придумать себе «наказания» за несоблюдение правил торговли, например определенное количество отжиманий или приседаний за каждую ошибку в торговле или потерянный в результате ошибки доллар. Это будет и разгонять кровь по организму, застоявшуюся при неподвижном сидении на одном месте и закреплять в мозге ассоциацию, что совершать ошибки в торговле - плохо.
- Если Вы постоянно срываетесь, делаете несистемные сделки и ругаете себя за это, то разрешите себе сделать, например, одну несистемную сделку в день с заранее определенным риском. Этот небольшой допуск поможет снять психологическое давление жестких правил.
- Если торговлю затянуло в черную полосу отрицательных дней, то даже опытным трейдерам стоит перейти на минимальный объем позиции в 100 акций и небольшой дневной риск, чтобы разобраться в ситуации, понять причины, набраться уверенности и выйти из этой полосы с минимальными потерями. Такие полосы будут случаться и это нормально, не бывает непрерывной безоткатной полосы прибыльных дней.

Так же в трейдинге важна дисциплинированность, она значительно снижает нагрузку с силы воли. Для поддержки дисциплины выработайте для себя подходящий распорядок дня и постарайтесь соблюдать его. Постарайтесь быть пунктуальным, если на данный момент таковым не являетесь. Если трейдер не дисциплинирован по жизни не стоит ожидать от него этого и в трейдинге.

Не забывайте отдыхать! Это очень важно при занятии трейдингом, так как он сопровождается значительными эмоциональными нагрузками. Постарайтесь хотя бы один из выходных дней в неделю никаким боком не касаться торговли, рынков и информации о них. Голове нужно отдохнуть. Скорее всего результативность торговли будет связана с периодичностью отчетов. Хороший трейдер отдыхает 4 раза в год, в периоды, когда его торговая система показывает наихудший результат. У большинства трейдеров этот период приходится на конец меж отчётного

сезона. Даже если нет возможности улететь на банановый остров, имеет смысл прервать торговлю на неделю для восстановления сил перед очередным прибыльным периодом.

6.6 Ежедневная работа

Работа трейдера не ограничивается открытием и закрытием сделок в течение торговой сессии. Наиболее важная часть работы развивающегося трейдера приходится на анализ собственных действий. Рынок постоянно меняется и если не проводить постоянный разбор собственных сделок и торговых результатов, можно упустить момент когда торговая система перестанет работать с прежней эффективностью и потребует изменений вслед за рынком.

Современные сервисы статистики позволяют за секунды выгружать сделки от брокера и импортировать их в базы данных сервиса. Основываясь на загруженных данных можно получить отчет о временных параметрах работы вашей торговой системы. В какие периоды времени она показывает лучший результат, в какие теряет и на основе этих данных скорректировать время торговли или распределение рисков.

Если система предусматривает несколько способов входа и выхода из позиции или систем несколько, то задав для каждой сделки эти параметры можно судить о прибыльности разных способов и торговых систем и на основе полученных данных также перераспределить риски.

В результате с помощью постоянного перераспределения рисков и подстройки под рынок трейдер сможет максимизировать прибыль от сильных сторон своей торговой системы и уменьшить потери от её недостатков.

7. Торговый алгоритм

Для стабильной торговли на рынке трейдеру нужен алгоритм его действий в различных торговых ситуациях. Находясь в позиции эмоции трейдера мешают принимать ему непредвзятые решения, что напрямую ведет к ошибкам. В идеале при торговле трейдер не должен принимать никаких решений, он просто должен действовать по своему индивидуально составленному алгоритму действий, особенно когда он находится в позиции. Как же выглядит алгоритм торговли и что он должен в себе содержать?

1.1 Распорядок дня

Каждый будний день трейдер должен делать одно и то же. Желательно внести в распорядок дня не только рыночные и около рыночные дела, но и питание и спортивную активность. Мы рассматриваем трейдинг как основную работу, попробуем составить примерный распорядок рабочего дня трейдера.

В результате регулярного повторения одних и тех же действий в одно и то же время организм и в первую очередь мозг привыкает к распорядку дня и максимально активизирует нужные участки в нужные моменты, добиваясь увеличения производительности.

Москва (лето)		New York		
9:30	10:00	1:30	2:00	Подъем, зарядка
10:00	10:30	2:00	2:30	Завтрак
10:30	12:00	2:30	4:00	Разбор сделок, изучение новостей и статей
12:00	14:00	4:00	6:00	Спортивная активность
14:00	14:30	6:00	6:30	Обед
14:30	16:00	6:30	8:00	Свободное время
16:00	17:30	8:00	9:30	Подготовка к торгам
17:30	24:00	9:30	16:00	Торги
24:00	2:00	16:00	18:00	Свободное время

Таблица 7.1 Пример расписания рабочего дня трейдера

Представленное расписание лишь возможный пример, для каждого трейдера оно будет индивидуальное.

При составлении своего расписания постарайтесь учесть несколько моментов:

- После еды кровь приливает к желудочно-кишечному тракту помогая совершать пищеварительный процесс, от этого после еды нас немного клонит в сон – так как падает давление крови в голове, умственная активность снижается. Постарайтесь что бы после приема пищи и перед началом торгов была пауза минимум в полчаса, лучше час-полтора. При этом не стоит торговать на голодный желудок, лобной доли головного мозга для сдерживания лишних эмоций и принятия правильных решений требуется множество энергии и достаточный уровень сахара в крови. На голодный желудок вероятность

принятия ошибочных решений возрастает.

- Непосредственно перед началом торгов дайте голове 10-20 минут отдыха. Вам предстоит удерживать высокий уровень концентрации длительное время, подготовьтесь к этому. Кто-то занимается в эти минуты медитацией, кто-то просто лежит с закрытыми глазами, кто-то устраивает прогулку, выберите наиболее подходящий для себя вариант.
- Не жертвуйте физической активностью ради других дел. Спортивная нагрузка помогает держать организм в тонусе, увеличивает выносливость. В результате трейдер способен более продолжительное время оставаться сконцентрированным, меньше уставать при работе. Наличие спортивной активности в расписании дня может сыграть решающую роль в результативности трейдера.
- Не откладывайте разбор сделок на выходные и не пропускайте его. Разобрав сегодня вчерашние сделки трейдер увидит мелкие совершенные ошибки и не даст им вырасти в крупные потери.

7.2 Расписание торгов

Разные точки входа торгуются с разной вероятностью в течение торговой сессии и это нужно учитывать при торговле, что бы математическое ожидание всегда было на стороне трейдера. В некоторые периоды лучше вообще не торговать и либо наблюдать, либо искать новые акции для следующего периода торгов, либо вообще отойти от компьютера и отдохнуть.

В расписании торгов должно быть четко прописано когда можно открывать новые сделки по определенной торговой системе, а когда нельзя.

New York		
9:30	9:35	Смотрю открытие, новых сделок не открываю
9:35	9:55	Утренняя торговля импульсов
9:55	12:00	Входы на продолжение тренда
12:00	13:00	Обед, ухожу от компьютера
13:00	14:00	Поиск идей на вторую половину торгов
14:00	15:30	Входы на продолжение тренда
15:30	15:55	Вечерняя торговля импульсов
15:55	16:00	Смотрю закрытие, новых сделок не открываю

Таблица 7.2 Пример расписания торговой сессии трейдера

Представленное расписание лишь возможный пример, для каждого трейдера оно будет индивидуальное. Если есть возможность постарайтесь сделать для себя запланированные паузы для отдыха.

7.3 Рабочее место

В течение торгов у трейдера вырабатывается определенное расположение рабочих окон на рабочих столах нескольких мониторов. Расстановка периодически меняется, но это не должно быть часто. Постарайтесь что бы окна не чаще раза в месяц меняли свое расположение, так как в процессе торговли начинают вырабатываться определенные визуальные рефлексy. Например, когда нас интересует ситуация на рынке взгляд автоматом идет вправо вверх, где обычно стоит график SPY. И будет лучше, если он там и будет. Со временем, при постоянном расположении окон, считывание информации с мониторов будет занимать всё меньше и меньше времени.

У трейдера должен быть набор скриншотов и layout'ов (сохраненных файлов с расположением окон конкретной программы), что бы можно было максимально быстро подготовить компьютер к готовому рабочему состоянию. Так как трейдеры используют достаточно большое количество программ и окон, некоторые просто не выключают компьютеры, что бы каждый раз не настраивать всё заново, это экономит время.

7.4 Критерии выбора акций

У трейдера должны быть четкие критерии выбора акций для каждой своей торговой системы. Таких критериев может быть множество, например:

- Страна регистрации компании эмитента (только USA)
- Цена акции (от \$20 до \$120)
- Среднедневной проторгованный объем (от 1М до 5М)
- Среднедневное движение в акции ($ATR > 1$)
- Определенные сектора экономики (все кроме financial)

Представленные ограничения лишь возможный пример, для каждого трейдера они будут индивидуальные.

Обычно с помощью finviz.com раз в неделю делается лист акций с удовлетворяющих критериям и уже из него с помощью различных фильтров идет поиск интересующих акций. Это предотвращает просмотр акций, не удовлетворяющих критериям, что в итоге экономит время.

7.5 Внутридневные риски

Перед началом торгов у трейдера должен быть четкий план, в котором определены следующие величины:

- Stop-loss на день
- Механизм расчета и установки положительного лимита

- Распределение дневного лимита на разные периоды времени (например 50% лимита на торговлю в первой половине дня и 50% на торговлю во второй)
- Распределение дневного лимита на разные торговые системы (например 60% на входы на продолжение тренда и 40% на импульсную торговлю)
- Максимальный риск на сделку (для каждой из торгуемых систем)
- Пауза после отрицательной сделки (5-15 мин)
- Максимальное количество отрицательных сделок (по каждой системе в каждый период времени)

7.6 Точки входа и выхода

В данном разделе трейдеру нужно максимально подробно расписать условия для входа, формацию точки входа и правила выхода из акции, технику переносов стопа.

Например, описание торговли разворотов откатов:

- Условия для входа:
Если внутрисдневной фьючерс сильнее 0.50%, то вход только по направлению фьючерса.
При любом фьючерсе не входить против движения фьючерса в последние 15 минут.
Максимум дневной свечи акции должен быть выше максимумов трех предыдущих дней.
Акция удовлетворяет критериям отбора.
Акция внутри дня должна находиться в четком ценовом канале.
Акция внутри дня должна двигаться плавно без ложных выносов и фитилей >15 центов
Наличие стопа <15 центов
- Точка входа:
Пробитие нового локального экстремума после отката от дневного экстремума более 10 минут. Локальный экстремум представляет собой 7-ми свечечный фрактал – комбинацию из 7 минутных свечей, у которых максимум средней выше или равен максимуму остальных - локальный максимум / минимум средней ниже или равен минимуму остальных - локальный минимум.
- Точка стопа:
Стоп ставится за ближайший 7-ми свечечный фрактал по минутному графику.
- Перенос стопов:
Стоп переносится ближе к текущей цене при наличии нового 7-ми свечечного фрактала по минутному графику.
- Точка выхода:
Выход производится после значительного ускорения цены с выходом объема, до этого момента выход осуществляется по стопу.



UNITED TRADERS



Изображение 7.6 Пример графических точек входа и техники переноса стопов.

Детализацию условий для входа нужно довести до такого состояния, что бы при активном поиске под правила подходило от 5 до 20 ситуаций в день для каждой из стратегий, из которых трейдер зайдет в 3-5 наиболее перспективных. Если ситуаций меньше, то сделок будет недостаточно для ежедневного стабильного результата, да и выбрать будет не из чего. Если их будет больше, значит у системы есть резервы для оптимизации и можно ужесточить критерии выбора что бы добиться лучших результатов.

8. Заключение

В силу человеческой физиологии и природы рынков практически невозможно стать стабильно и прибыльно торгующим трейдером сразу после того, как приступил к торгам. Вы можете выучить всю информацию о рынках в кратчайшие сроки, но сложно мгновенно исследовать все особенности своей психологии и выработать для себя торговую систему удовлетворяющую этим особенностям. На всё это нужно время.

В трейдинге нет правильных и неправильных решений. Есть решения с большей вероятностью достижения планируемого результата и решения с меньшей вероятностью. Понимание рынка и себя, приобретенное при тщательном анализе своей торговли, изучение новых особенностей рыночного мира и человеческой психологии помогает трейдеру постепенно повышать вероятность положительного исхода каждого последующего решения.

Каждый человек способен научиться стабильно торговать в плюс, но не каждый способен преодолеть все сложности и разочарования и дойти до этого момента. Проходя через все преграды трейдер узнает себя с новых сторон, начинает смотреть на свои решения и суждения с нового ракурса. Вероятностный подход ко всем решениям плотно входит в его жизнь.

Трейдинг это очень сложно и очень интересно.

Автор выражает благодарность Алексею Маркову (United Traders) за консультирование и помощь в составлении данного пособия.

Автор: Сергей Fitt

Высказать свои комментарии автору по представленному материалу можно по скайпу Sergey.zhk

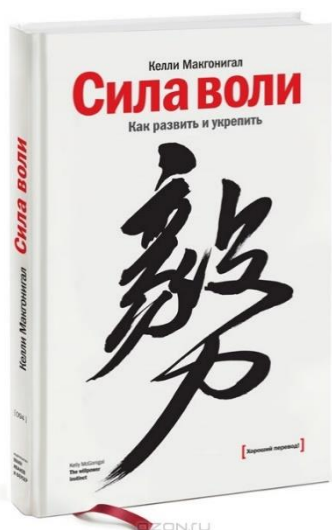
9. Рекомендуемая литература



Воспоминания биржевого спекулянта

Автор: Э. Лефевр

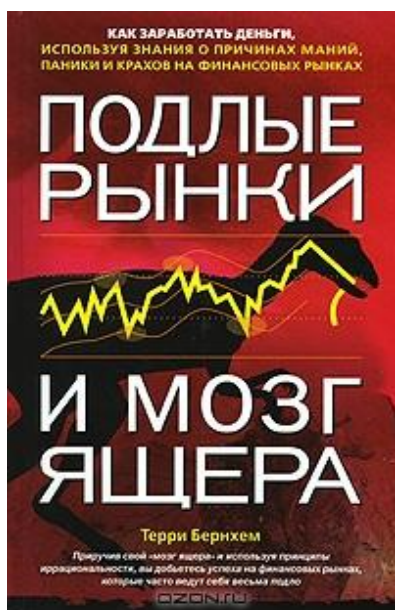
В этой книге описана жизнь одного из первых биржевых спекулянтов, торговавшего в 1900-1930 годы. Прочитав книгу, можно понять, что с того времени в психологии торговли и природе рынков изменилось не так уж много.



Сила воли. Как развить и укрепить

Автор: Келли Макгонигал

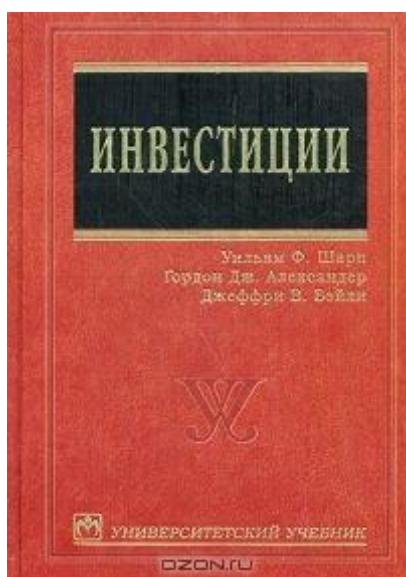
В этой книге можно найти замечательные способы укрепить трейдерскую дисциплину. Эта книга написана в 2012 году профессором стэндфордского университета и опробована на студентах, в ней описан достаточно легкий, интересный и современный подход к изучению психологических особенностей человеческой деятельности.



Подлые рынки и мозг ящера. Как заработать деньги, используя знания о причинах маний, паники и крахов на финансовых рынках

Автор: Терри Бернхем

В данной книге подробно расписаны физиологические особенности мышления и принятия решений. Понимание химических процессов, протекающих в мозге человека, поможет понять механизм работы психологии и помочь найти решения психологических проблем трейдера.



Инвестиции

Автор: Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли

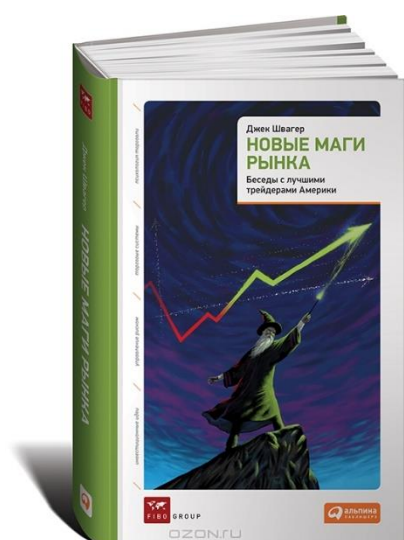
Это университетский учебник. Читать его не так интересно, как предыдущие книги, но эта книга дает глобальное понимание механизма работы рынков. Подробно расписан механизм работы фьючерсов, облигаций, опционов, взаимных фондов, особенности налогообложения США и множество других рыночных механизмов, которые обязательно должен знать внутридневной трейдер, так как всё это непосредственно влияет на рынок акций.



Биржевые маги. Интервью с топ-трейдерами

Автор: Джек Д. Швагер

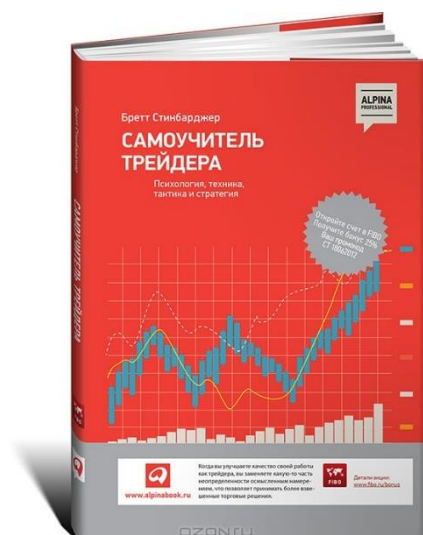
В этой книги приводятся интервью с наиболее успешными трейдерами США. Пожалуй, самое важное, что здесь можно почерпнуть, это образ мышления трейдера и разнообразие их взглядов на один и тот же рынок.



Новые маги рынка. Беседы с лучшими трейдерами Америки

Автор: Джек Д. Швагер

Книга полностью аналогича предыдущей, только состоит из интервью с более современными трейдерами. Год выпуска этой книги 2011, предыдущей 2004.



Самоучитель трейдера. Психология, техника, тактика и стратегия

Автор: Бретт Стинбарджер

Эту книгу написал психолог который долгое время работал с трейдерами, а потом и сам начал торговать. Здесь речь идет о психологических проблемах начинающих трейдеров и способах их решения.



Один хороший трейд. Скрытая информация о высококонкурентном мире частного трейдинга
Автор: Майк Беллафиоре

Это первая книга основателя SMB Capital. Здесь открываются плюсы и минусы работы трейдеров в проп конторе, рассказываются реальные истории о взлетах и падениях начинающих трейдеров.



Путь Черепах. Из дилетантов в легендарные трейдеры
Автор: Куртис Фейс

Эту легендарную историю про то как два великих рыночных деятеля своего времени поспорили можно ли сделать успешных трейдеров из ничего не умеющих новичков должен знать каждый трейдер.