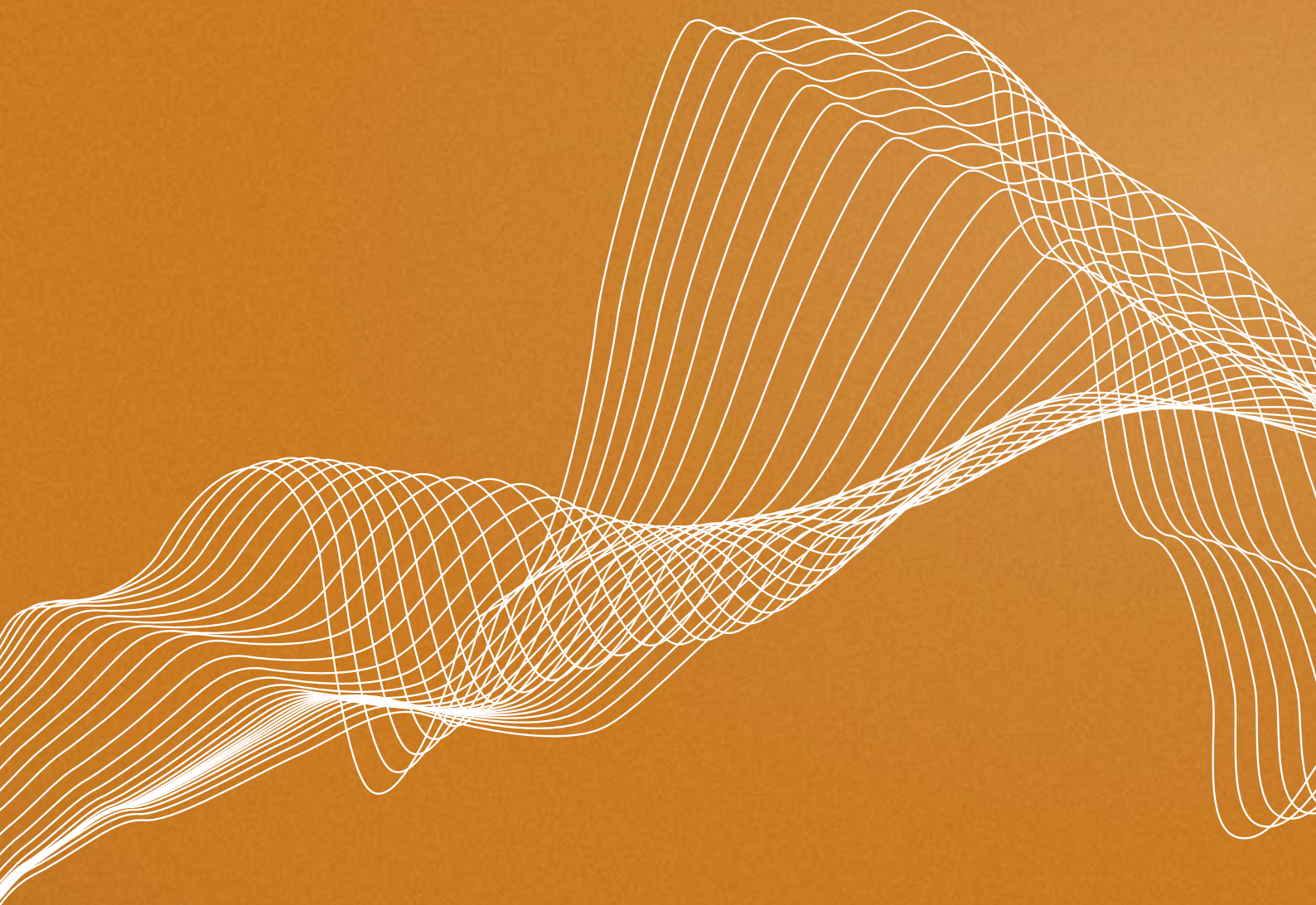




UNITED TRADERS



Скальпинг: практическое руководство трейдера

Артем Евсеев

Антон Клевцов

Оглавление

3	Скальпинг как стиль торговли
6	Устройство и инфраструктура рынка акций США
36	Технический анализ акций
42	Стратегии
54	Ценные бумаги
63	Секторы и индустрии
66	Заключение

Скальпинг как стиль торговли

Отличие его от других стилей, особенности, преимущества, виды скальпинга

Сотни сделок в минуту совершаются в течении торговой сессии на любом ликвидном инструменте — все это выполняют скальперы-трейдеры, скальперы-роботы, скальперы-приводы.

Попробуем классифицировать стили/виды/типы скальпинга, чтобы не путаться.

Что же такое скальпинг? Определим его как стиль трейдинга, а вот что особенного в этом стиле, давайте разбираться. Одно верно бесспорно, скальпер берет не поинты, он берет центы, иногда десятки центов. Скальпер явно отличается большим, по сравнению с классическим дейтрейдером, количеством сделок за день, равно как и объемом проторгованных акций. Скальпер является наиболее «стабильным» трейдером, нежели другие категории (дей, свинг и т.д.).

Про психическое самочувствие и стрессоустойчивость вопрос неоднозначный, т.к. люди бывают разные, кто-то легко выдерживает колебания своего «PnL» в пределах +/- 100 долларов на позицию, кто-то нет. Некоторые дейтрейдеры могут, сидя в акции немалым пакетом, дожждаться отката профита на поинт, набрать еще и высидеть дополнительные пару поинтов на позицию! Скальперу же кажется безопасней взять на чуть больший пакет всего 10% потенциального движения цены, но зато наверняка! А для этого, понятно, нужно иметь хорошее чутье и очень четкий план действий.

Скальпинг — менее творческий стиль торговли, нежели любой другой, есть стоп, есть цель или, если цель не достигнута, максимально допустимый откат от профита (для скальпера закрыть положительную позицию в минус — серьезное нарушение правил). Но за счет этого скальпинг становится наиболее простым методом извлечения прибыли — думать надо меньше, делай и не отступай от алгоритма, и это, безусловно, влияет на его всеобщую

доступность как стиля торговли. Однако не все так просто! Весьма сложно сходу разобраться в инфраструктуре рынка в целом, особенно американского рынка акций, с его многоуровневой и разнообразной системой рибейтов и комиссионных, и непростым алгоритмом очередности исполнения приказов, а также наличием «скрытой» ликвидности, которая имеет колоссальное влияние на рынок в целом.

Важным положительным, на мой взгляд, качеством скальпинга является его применимость в любой ситуации, т.е. найти момент, в который можно «скальпануть», проще простого, особенно когда знаешь, что нужно.

Одна из наиболее важных причин широкого распространения скальпинга как стиля торговли — в его финансовой доступности. Для проведения операций подобного рода нужен весьма скромный торговый капитал.

Фьючерсный рынок США тут предоставляет еще более благоприятные условия — некоторые инструменты требуют очень небольшого капитала для торговли минимальным лотом, при том, что один тик (минимальное движение цены) уже вполне ощутимая сумма среди таких инструментов, как фьючерс на индекс S&P500 (E-mini), фьючерс на нефть марки Light Sweet и др.

Но даже при таких высоких маржинальных ставках грамотный риск-менеджмент позволяет зарабатывать неплохие деньги. Только скальпинг позволяет удваивать или утраивать первоначальный торговый капитал в разы, но это при условии его небольшого размера. И конкурс ЛЧИ (Лучший частный инвестор) — ярчайшее тому доказательство. Еще одной положительной стороной для новичков, решивших начать свою карьеру трейдера со скальпинга, является тот факт, что скальпинг дает возможность мгновенного погружения в «среду», практика начинается сразу, ученик очень быстро набирает значимый скилл, мгновенно преодолевая страх совершения сделок, который присущ остальным категориям начинающих трейдеров.

Пора подытожить все вышесказанное и перечислить основные достоинства скальпинга:

- Возможность начать зарабатывать, имея небольшой стартовый капитал, а малые риски делают сам процесс скальпинга наиболее стабильным и прогнозируемым.
- Менее творческий подход, больше механических действий, что позволяет значительно лучше систематизировать свою стратегию торговли, а возможно, даже алгоритмизировать ее.

- Небольшие различия рынков в целом позволяют найти применение своим скальперским навыкам в любых условиях, где есть ликвидность.
- Переход от скальпинга к другим, более долгосрочным торговым стилям — это наиболее легкий и «естественный» процесс, так как является методом развития от простого к сложному.

С пониманием, что такое скальпинг, мы определились. Теперь разберем различия с другими стилями. Помимо описанных в предыдущей статье различий, таких, как потенциальный профит, частота сделок и их объем, есть еще ряд особенностей. Некоторые скальпинговые стратегии легко экстраполируются на дэйтрейдинг, так как там отличие лишь в риск-менеджменте и времени сделки, а суть та же, а некоторые никак не могут даже сравниваться между собой, в частности, скальпинг спреда или торговля рибейтов.



Условно стратегии можно разделить на следующие типы:

Level II — тут все, что относится к «стаканным» стратегиям.

Имбэлансы — являются стратегией скальпинговой в силу особенностей управления позицией, но применяемой в строго определенных ситуациях.

График — все графические ситуации, пригодные для скальпинга.

Арбитраж, поводыри, индикаторы — группа стилей, имеющих много общего в реализации, но также существующие как отдельные типы стратегий.

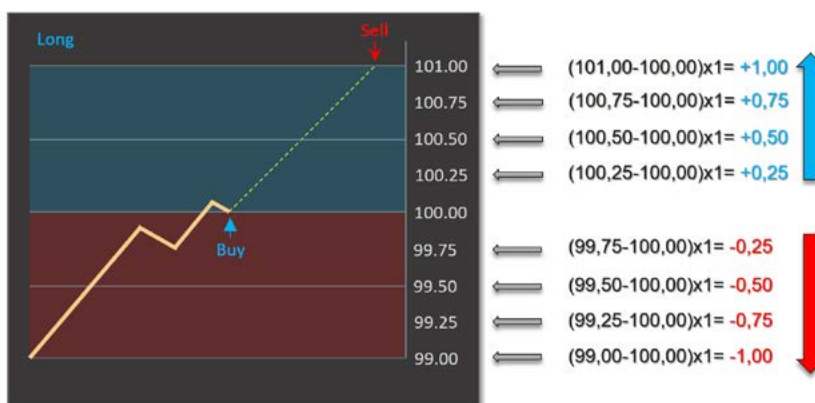
Интуитивный скальпинг — это и обобщенное умение, когда используется весь вышеописанный арсенал средств, и навык, имеющий вполне конкретные ситуации для применения.

Устройство и инфраструктура рынка акций США

POSITION (ПОЗИЦИЯ)

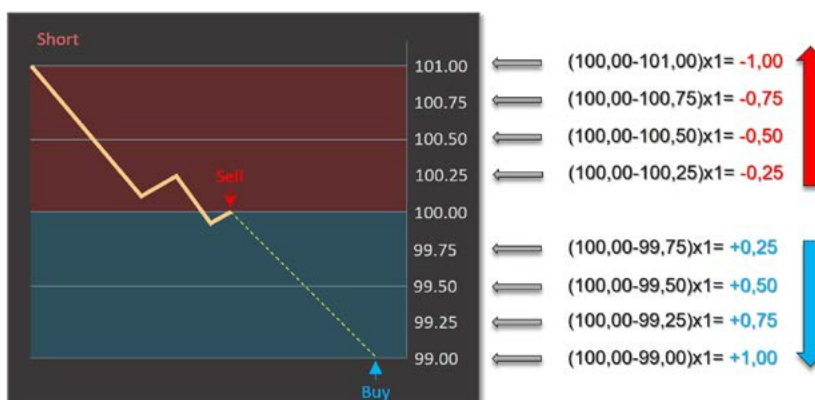
Long (длинная, игра на повышение)

Покупка актива с целью продать его выше цены входа в позицию. Вход в данную позицию осуществляется приказом **Buy** (купить). Закрытие данной позиции осуществляется приказом **Sell** или **Short** (продать).



Short (короткая, продажа без покрытия, игра на понижение)

Продажа актива с целью выкупить его ниже цены входа в позицию. Вход в данную позицию осуществляется приказом **Sell** или **Short** (продать). Закрытие данной позиции осуществляется приказом **Buy** (купить).



Возможно, у вас возник вопрос: «Как я могу продать актив, если у меня его не было изначально?»

Каждый трейдер имеет возможность занять акции у брокера, если у брокера они есть в наличии, продать их с надеждой выкупить их по цене ниже цены входа.

В чем интерес брокера? Брокеры пытаются привлечь как можно больше клиентов с помощью различных услуг и возможностей для того, чтобы как можно больше сделок проходило через них и они могли бы заработать на комиссионных. Список акций, которые есть у брокера в Short, называется Short List, и чем шире данный список, тем больше возможностей появляется у трейдера.

Могут возникнуть затруднения при открытии позиции Short в следующих ситуациях:

HARD TO BORROW (ТРУДНО ОДОЛЖИТЬ)

Если акция помечена как НТВ, то это означает, что данную акцию можно взять в Short только при запросе у брокера и только в случае одобрения вашей заявки, но за эту операцию придется заплатить дополнительную комиссию.

EASY TO BORROW (ЛЕГКО ОДОЛЖИТЬ)

Данная акция разрешена для открытия позиции Short без необходимости дополнительных запросов.

UPTICK RULE

Если ценная бумага в течение торговой сессии, включая премаркет, упадет на 10 % или более, то до конца торговой сессии, а также на весь следующий торговый день в бумаге вводится правило Uptick Rule.

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
NSDQ	5.45	650	PACX	5.46	2775
PACX	5.45	278	NSDQ	5.46	1891
BAB	5.45	244	NQPX	5.46	1679
BATS	5.45	244	BAB	5.46	960
EXB	5.45	102	BATS	5.46	960
EDGX	5.45	102	BYX	5.46	858
NQPX	5.45	60	EXB	5.46	830
NQBX	5.45	10	EDGX	5.46	830
EAB	5.45	7	NQBX	5.46	513
EDGA	5.45	7	AMEX	5.46	148
BYX	5.45	3	EAB	5.46	136
AMEX	5.45	2	EDGA	5.46	136
BAB	5.44	707	CHX	5.46	3

Hard to Borrow

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
NYSE	53.36	4	BYX	53.40	3
NQBX	53.36	1	PACX	53.40	2
EXB	53.36	0	NYSE	53.40	1
NSDQ	53.35	56	EDGX	53.42	1
EDGX	53.34	5	EXB	53.42	1
EXB	53.34	5	NSDQ	53.42	1
EXB	53.32	0	EXB	53.56	1
NQPX	53.31	1	NQBX	53.60	1
EXB	53.30	1	EXB	53.60	0
PACX	53.30	1	BAB	53.61	1
BAB	53.29	3	BATS	53.61	1
BATS	53.29	3	EXB	53.62	1
AMEX	53.28	1	EXB	53.65	31

Uptick Rule

Uptick Rule — это ограничение торговли ценными бумагами на американском фондовом рынке, которое препятствует открытию позиции Short с удалением ликвидности (по рынку). Если в ценной бумаге действует правило Uptick Rule, то открыть позицию Short можно только при добавлении ликвидности.

Начинающим трейдерам рекомендую воздержаться от торговли акциями, помеченными как NTB и Uptick Rule.

Пример

Представьте, что вы владелец палатки по продаже авокадо, покупаете товар на большом складе за 1\$/шт. и продаете за 2\$ у себя в палатке. Рабочий день подходит к концу, и вы продаете последнюю штуку своему соседу. После чего к вам подходит еще один клиент, но авокадо уже закончились, а дорога до склада займет какое-то время. Тогда вы просите соседа-торговца одолжить вам авокадо и обещаете занести такой же авокадо через пару часов домой.

Ваш сосед соглашается, вы занимаете авокадо и продаете его новому клиенту, тем самым вы открыли позицию Short. Вы получили 2\$ за продажу одного авокадо, но теперь вы должны вернуть авокадо соседу, для чего надо купить (выкупить) еще одно авокадо по цене не дороже 2\$, для того, чтобы заработать. Идем на склад, покупаем одно авокадо за 1\$ и возвращаем соседу, тем самым закрыли позицию Short с результатом +1\$.

Flat

Закрытая позиция, то есть продажа всех имеющихся акций, если до этого была открыта позиция Long, или выкуп всех акций, которые вы заняли у брокера, если до этого была открыта позиция Short.



**SIDE
(НАПРАВЛЕНИЕ
ПРИКАЗА)****Buy (покупка)**

Используется для того, чтобы приобрести актив (открыть позицию Long) или выкупить ценные бумаги для того, чтобы вернуть их брокеру (закрыть позицию Short).

Sell и Short (продажа)

Используется для того, чтобы продать актив без покрытия (открыть позицию Short) или продать имеющиеся ценные бумаги (закрыть позицию Long).

На текущий момент разницы между операциями Sell и Short нет, и это пережитки прошлого. Раньше для того, чтобы открыть позицию Short, необходимо было отправить приказ только с направления Short, а для того, чтобы закрыть позицию Long, необходимо было отправить, соответственно, ордер Sell. С развитием технологий и рынка ценных бумаг скорость операций выросла, и ПО научили автоматически определять направление приказа (Sell или Short) для текущей позиции.



Также можно «перевернуться», то есть изменить позицию с Long на Short или Short на Long. Допустим, у нас есть открытая позиция Long 100 shares (акций), и если мы отправим ордер на продажу 200 sh. и данный ордер исполнится, то закроем позицию Long и откроем позицию Short.



РЕЗУЛЬТАТ GROSS

Для того чтобы узнать результат без учета комиссии, то есть Gross, нам необходимо из средней цены продажи вычесть среднюю цену покупки и умножить на объем:

$$(\text{AvgPrice}^{\text{Sell}} - \text{AvgPrice}^{\text{Buy}}) \times \text{Qty} = \text{Gross},$$

где

AvgPrice (Average price) — средняя цена

Qty (Quantity) — количество акций или объем.

Buy low, sell high ©

Пример 1

Мы купили 300 акций по цене 100.00\$ и тем самым открыли позицию Long 300 акций. После купили еще 200 акций по цене 100.25\$, тем самым увеличили позицию Long до 500 акций, и затем по цене 100.75\$ продали 500 акций, тем самым закрыли позицию (Flat).

Средняя цена входа, то есть покупки, равняется:

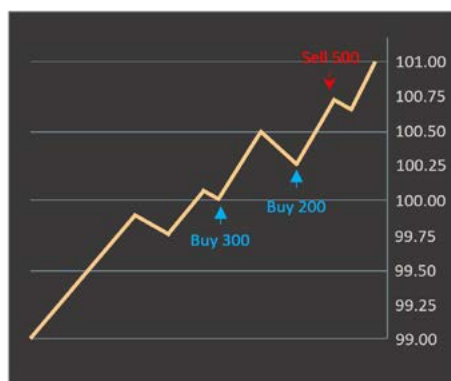
$$\text{AvgPrice Buy} = (100.00 \times 300 + 100.25 \times 200) / 500 = 100.10\$$$

Средняя цена выхода, то есть продажи, равняется:

$$\text{AvgPrice Sell} = 100.25\$$$

$$\text{Gross} = (\text{AvgPrice Sell} - \text{AvgPrice Buy}) \times \text{Qty}$$

$$\text{Gross} = (100.25 - 100.10) \times 500 = 75.00\$$$



Пример 1



Пример 2

Пример 2

Мы продали 500 акций по цене 100.00 \$ и тем самым открыли позицию Short 500 акций, после выкупили 300 акций по цене 99.75 \$, тем самым закрыли часть позиции. И по цене 99.25 \$ мы закрыли оставшуюся позицию, то есть выкупили еще 200 акций.

Средняя цена входа, то есть продажи, равняется:

$\text{AvgPrice Sell} = 100.00$

Средняя цена выхода, то есть покупки, равняется:

$\text{AvgPrice Buy} = (99.75 \times 300 + 99.25 \times 200) / 500 = 99.55\$$

$\text{Gross} = (\text{AvgPrice Sell} - \text{AvgPrice Buy}) \times \text{Qty}$

$\text{Gross} = (100.00 - 99.55) \times 500 = 225.00\$$

LEVEL II (СТАКАН) И TIME&SALES (ЛЕНТА ПРИНТОВ)

LEVEL II (СТАКАН)

— это таблица заявок на покупку или продажу, которые размещены на биржах и отсортированы по лучшим ценам спроса и предложения.

BID — очередь заявок на покупку, цена спроса, или покупателя.

ASK — очередь заявок на продажу, цена предложения, или продавцы.

Best BID — лучшая цена спроса (5.45 \$), то есть самая высокая цена, по которой покупатели готовы купить данный актив.

Best ASK — лучшая цена предложения (5.46 \$), то есть самая низкая цена, по которой продавцы согласны продать данный актив.

Spread — разница между лучшей ценой ASK и лучшей ценой BID.

Bid/Ask — цена заявок на покупку или продажу.

Size — суммарное количество акций/контрактов, стоящих в заявках рыночного центра, указывается в акциях или лотах (1 лот = 100 акций) в зависимости от настроек терминала.

MM — рыночный центр, на котором зарегистрирована заявка.

Панель формирования приказа

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
NSDQ	5.45	650	PACX	5.46	2775
PACX	5.45	278	NSDQ	5.46	1891
BAB	5.45	244	NQFX	5.46	1679
BATS	5.45	244	BAB	5.46	960
EXB	5.45	102	BATS	5.46	960
EDGX	5.45	102	BYX	5.46	858
NQFX	5.45	60	EXB	5.46	830
NQBX	5.45	10	EDGX	5.46	830
EAB	5.45	7	NQBX	5.46	513
EDGA	5.45	7	AMEX	5.46	148
BYX	5.45	3	EAB	5.46	136
AMEX	5.45	2	EDGA	5.46	136
BAB	5.44	707	CHX	5.46	3

Position: 0 HTB

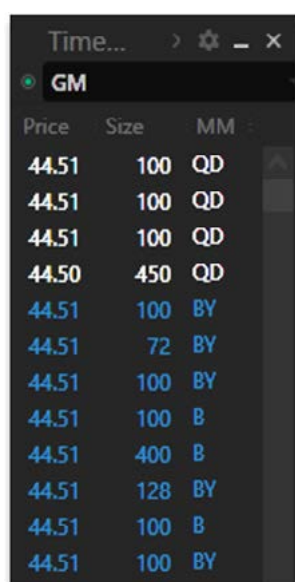
TIME&SALES (ЛЕНТА ПРИНТОВ)

— это своеобразный журнал сделок, в котором каждый отдельный принт содержит информацию о каждой сделке.

Price — цена совершенной сделки.

Size — количество акций/контрактов в совершенной сделке.

MM — рыночный центр, на котором была совершена сделка.



Price	Size	MM
44.51	100	QD
44.51	100	QD
44.51	100	QD
44.50	450	QD
44.51	100	BY
44.51	72	BY
44.51	100	BY
44.51	100	B
44.51	400	B
44.51	128	BY
44.51	100	B
44.51	100	BY

11.07 100 B

цвет сделки по цене Ask

243.71 100 DA

цвет сделки по цене Bid

11.07 100 BT

цвет сделки по цене между Bid и Ask

69.56 7 Q

новый максимум цены, достигнутый за текущую основную сессию

38.05 100 N

новый минимум цены, достигнутый за текущую основную сессию

243.73 100 QD

сделка по цене выше последнего Ask

11.06 100 QD

сделка по цене ниже последнего Bid

Если вы новичок в трейдинге, то, вероятнее всего, не до конца понимаете, что это за цифры, различные коды и обозначения. Не переживайте: дальше мы со всем этим разберемся. Для начала упростим Level II и Time&Sales (TS), для чего уберем «панель формирования приказа» и информацию о рыночных центрах (MM).



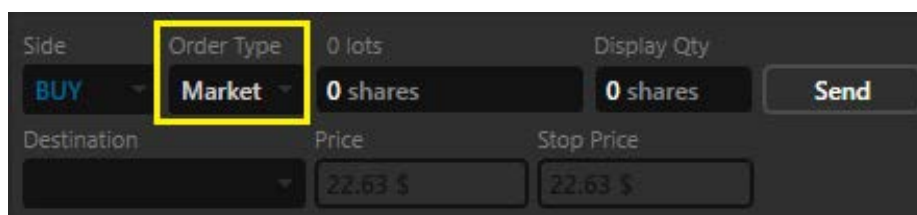
Level II				Time & Sales		
BID		ASK		#	Price	Size
Price	Size	Price	Size			
5.00	10	5.01	15			
4.99	8	5.02	7			
4.98	10	5.03	10			
4.97	9	5.04	11			
4.96	6	5.05	8			

Price — цена заявки Size — количество акций

ORDERS

Order (ордер, приказ, заявка) — это инструкция брокеру, которую трейдер отправляет через терминал, для того чтобы купить или продать актив. В ордере указывается направление сделки (их мы разобрали выше), тип ордера и дополнительные параметры, соответствующие типу ордера.

Type Order (тип ордера)



Существует большое количество типов ордеров, мы разберем четыре основных типа:

Market Order (рыночный)

Limit Order (лимитный)

Stop Order

Stop Limit Order.

MARKET ORDER (РЫНОЧНЫЙ)

Приказ исполнить ваш ордер в полном объеме по текущей цене предложения или спроса — это означает, что вы готовы купить или продать акции по любой возможной цене, существующей на рынке.

- + Выполнение сделки гарантировано.
- При быстром движении акции вероятно сильное отличие цены при исполнении ордера от той, которая была при отправке ордера, это называется проскальзывание (Slippage).

LIMIT ORDER (ЛИМИТНЫЙ)

Просьба исполнить ваш ордер по возможности в полном объеме, но по цене не хуже заявленной в приказе, то есть при покупке вы соглашаетесь на цену, равную или меньше указанной в приказе, а при продаже, соответственно, на равную или больше.

- + Контроль над ценой исполнения, ваш ордер исполнится точно по цене не хуже той, которую вы указали в приказе.
- Ваш ордер может исполниться частично или не исполниться вовсе.

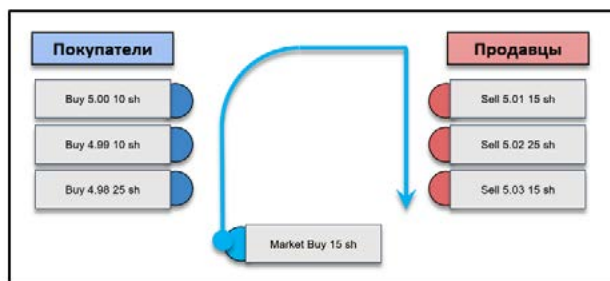
STOP ORDER И STOP LIMIT ORDER

Данные ордера неактивны до тех пор, пока цена актива не достигнет цены, указанной в приказе, то есть если по цене, указанной в приказе, пройдет хотя бы одна сделка, то ваш ордер автоматически отправится на рынок.

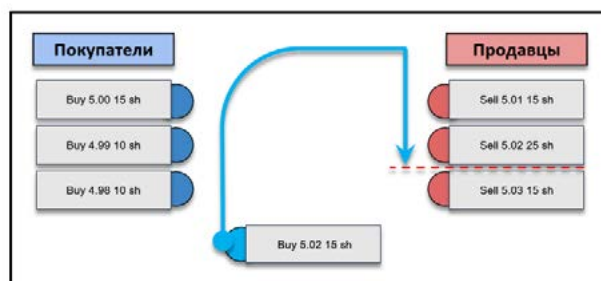
- + Возможность контролировать несколько позиций одновременно или отойти от терминала.
- Плохое качество исполнения приказа по сравнению с самостоятельной отправкой ордера.

ПОЯСНЕНИЯ К ПРИНЦИПУ РАБОТЫ ОРДЕРОВ

Из описания ордеров (Market и Limit) и иллюстрации следует, что у Market Order только одно ограничение, и это количество акций, указанное в приказе, то есть ордер будет исполняться до тех пор, пока не исполнится полностью. В свою очередь, у Limit Order также есть ограничение на количество акций, но к этому ограничению добавляется еще цена исполнения, которую лимитирует (ограничивает) трейдер, указав в приказе.



Market Order



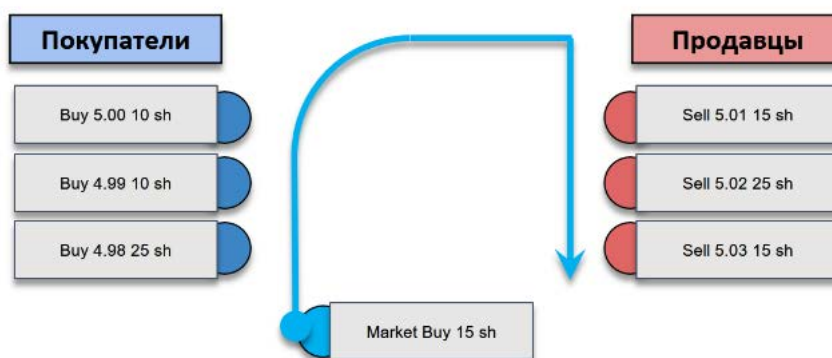
Limit Order

Представьте, что вы зашли на сайт доски объявлений, где вы способны купить или продать что-то, для чего вам необходимо подать заявку на продажу/покупку или ответить на уже имеющуюся заявку. Все заявки на покупку или продажу собираются в единую таблицу (Level 2) и автоматически сортируются по лучшей цене для участников, которые будут отвечать на заявку (инициировать сделку). Также стоит учитывать, что акции одной и той же компании не отличаются друг от друга, и поэтому цена на данный товар не зависит от разных факторов состояния товара.

Пример 1:

Мы рассчитываем, что цена актива пойдет вверх, следовательно, необходимо открыть позицию **Long** и для этого необходимо

отправить ордер на покупку (**Buy**). Выберем тип ордера **Market** и укажем количество акций, к примеру, 15 акций. Этим мы говорим, что хотим купить 15 акций по любой возможной цене и в полном объеме, и нас устроит цена 5.01, 5.02 \$ и выше.



После того как мы отправим данный ордер (**Buy Market 15 sh.**), в **Time&Sales** пройдет принт о совершенной сделке, в окне **Positions** появится открытая позиция **Long** в объеме 15 акций по средней цене 5.01 \$ и нереализованная прибыль/убыток (**Unreal**) будет равняться -0,15 \$.

Unreal — нереализованная прибыль или убыток без учета комиссионных сборов.

RealizedGross — реализованная прибыль или убыток без учета комиссионных сборов.

Gross = Unreal + RealizedGross.

Покупатели		Продавцы		Time & Sales		
Buy 5.00 10 sh		Sell 5.02 25 sh		#	Price	Size
Buy 4.99 10 sh		Sell 5.03 15 sh		1	5.01	15
Buy 4.98 25 sh		Sell 5.04 18 sh				

Positions			
Side	Qty	AvgPrice	Gross
Long	15	5.01	-0.15

Unreal

Терминал показывает нереализованную прибыль/убыток, для того чтобы трейдер понимал текущее состояние открытой позиции. За цену выхода терминал берет ближайшую цену, по которой можно моментально выйти:

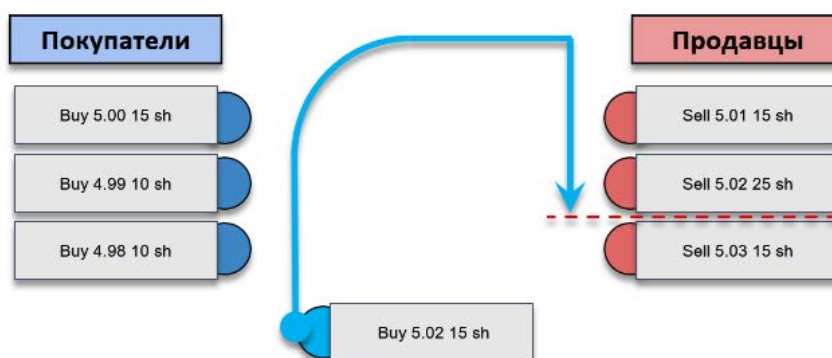
- **если открыта позиция Long**, для того, чтобы закрыть позицию, необходимо продать (**Sell**) акции, и ближайшая цена выхода в таком случае будет **Best BID** (5.00 \$);
- **если открыта позиция Short**, для того, чтобы закрыть позицию, необходимо выкупить (**Buy**) акции, и ближайшая цена выхода в таком случае будет **Best ASK** (5.02 \$).

Примечание: терминал для расчета Unreal берет только цену и при расчете не учитывает необходимое количество заявок по данной цене.

Пример 2:

Ситуация абсолютно такая же, но мы не готовы платить дороже 5.02\$ за одну акцию. В таком случае мы должны указать количество акций, выбрать **Limit Order** и указать максимальную цену, по которой готовы купить, то есть 5.02 \$.

Примечание: при покупке необходимо указать максимальную цену исполнения, а при продаже мы указываем минимальную цену, по которой готовы продать.



После того как мы отправим ордер (**Buy Limit 5.02 15 sh.**), в **Time&Sales** пройдет принт о совершенной сделке. Так как на рынке есть предложения на продажу по 5.02 \$ и ниже, то, отправив ордер на покупку по цене, равной или выше лучшей цены **ASK**, мы инициируем сделку, и рынок сведет нашу заявку на покупку с

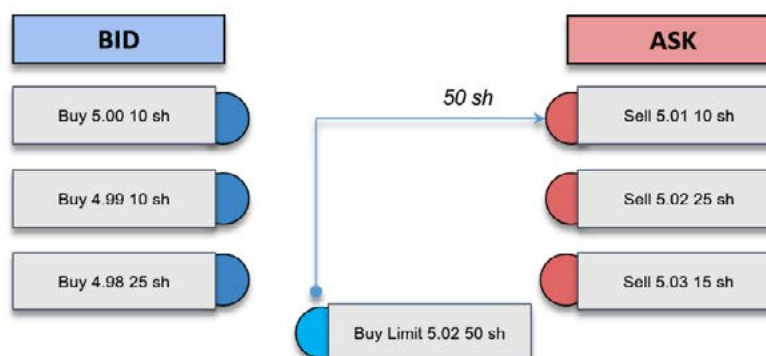
заявками на продажу, которые уже есть на рынке по наилучшей цене для инициатора сделки. Следовательно, мы купим 15 акций по цене 5.01 \$, и в окне **Positions** появится открытая позиция **Long** в объеме 15 акций по средней цене 5.01 \$, и нереализованная прибыль/убыток (**Unreal**) будет равняться -0,15 \$.

Покупатели		Продавцы		Time & Sales		
Buy 5.00 10 sh		Sell 5.02 25 sh		#	Price	Size
Buy 4.99 10 sh		Sell 5.03 15 sh		1	5.01	15
Buy 4.98 25 sh		Sell 5.04 18 sh				
Positions						
Side	Qty	AvgPrice	Gross			
Long	15	5.01	-0.15			

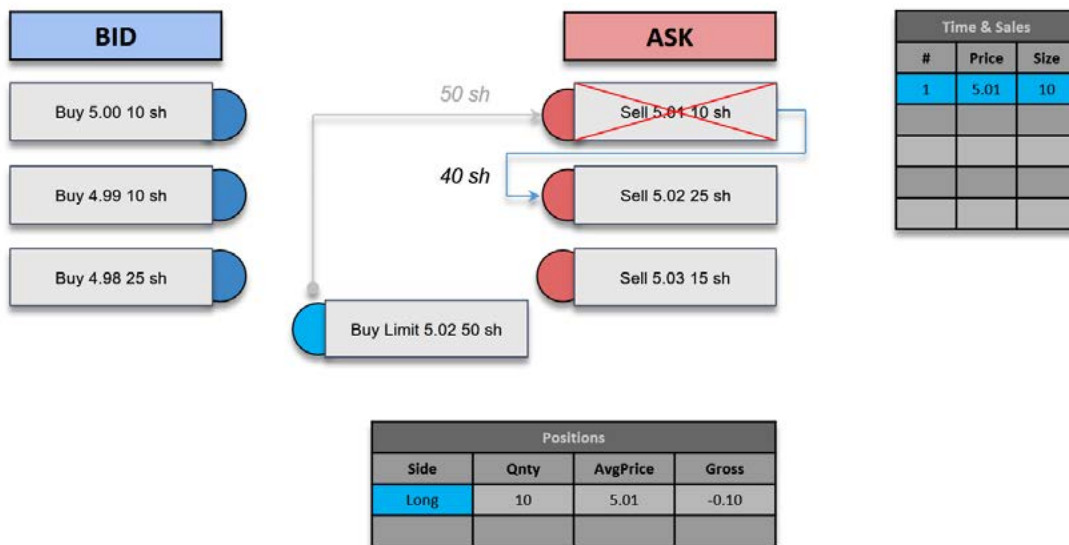
Пример 3:

ШАГ 1 «ВХОД»

Рассмотрим более сложный пример: отправим ордер на покупку 50 акций по цене не хуже 5.02 \$. Как видно из картинки, по цене 5.01 и 5.02 \$ нет достаточного количества заявок на продажу, в сумме получается 35 акций, а мы отправили ордер на покупку 50 акций.



Отправив ордер **Buy Limit 5.02 50 акций**, мы купим сначала 10 акций по цене 5.01 \$, «вынесем уровень», о данной сделке пройдет принт, и также у нас появится позиция **Long** в объеме 10 акций по средней цене 5.01 \$ с результатом в моменте (**Unreal**) -0.10 \$.



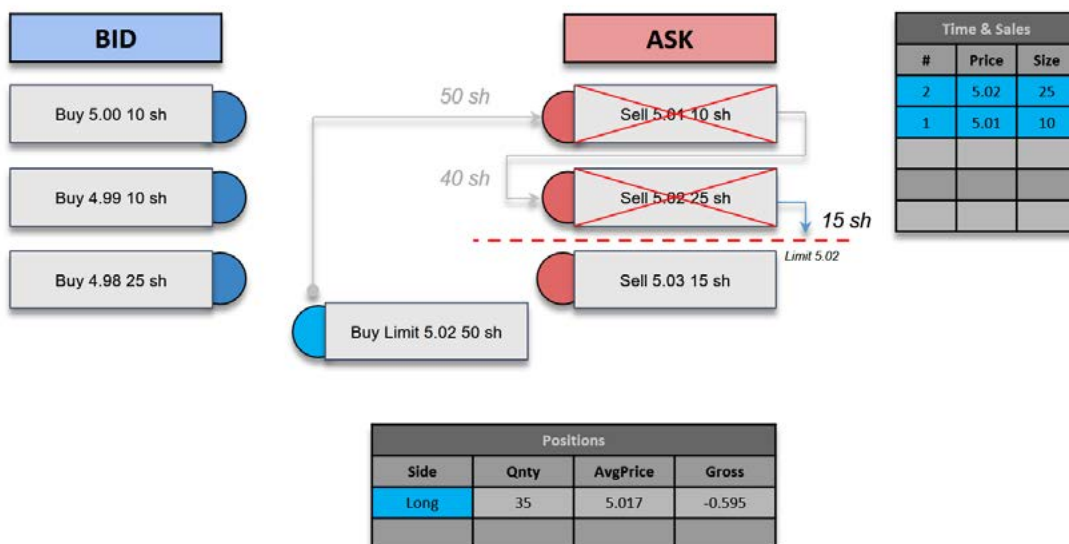
После того как исполним все заявки по 5.01 \$ на продажу, у нас еще останется ордер на покупку 40 акций по цене не хуже 5.02 \$, и наш ордер перейдет к цене 5.02 \$.

После того как наш ордер исполнит 25 акций на продажу по цене 5.02 \$, пройдет принт о совершенной сделке. В окне позиций произойдут изменения:

Qty: 10 => 35

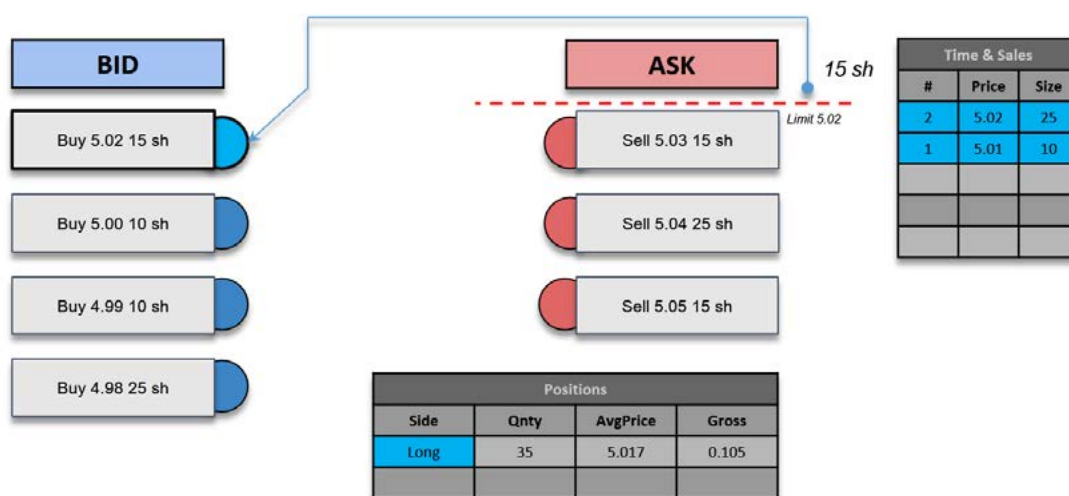
AvgPrice: 5.01 => 5.017
 $(5.01 \times 10 + 5.02 \times 25) / 35 = 5.017$

Gross: -0.10 => -0.595



Часть неисполненного ордера в объеме 15 акций встанет в очередь покупателей (**BID**) вследствие того, что мы указали в ордере ограничение по цене (не дороже 5.02 \$). Так как наша заявка на стороне **BID** предлагает наилучшую цену для контрагента (второй стороны), то наша заявка на данный момент будет первая в очереди.

Результат **Gross** изменится, поскольку терминал возьмет за ближайшую цену выхода нашу заявку на покупку, хотя выйти в свою заявку нельзя.



Следовательно, появится открытый ордер на покупку 15 акций по цене 5.02 \$, который будет ждать своего исполнения, то есть ждать, когда придет продавец и будет готов продать по 5.02 \$ или ниже.

ШАГ 2 «ОТМЕНА ОРДЕРА»

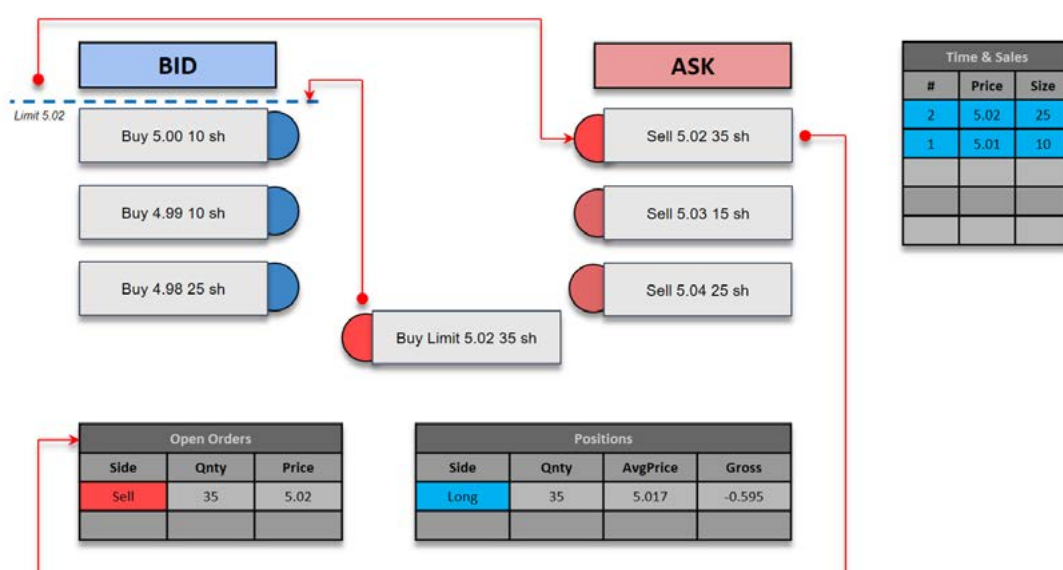
Отменим остаток ордера на покупку, после чего в окне ордеров пропадет ордер на покупку 15 акций по цене 5.02 \$ и пропадут соответствующие заявки в окне **Level 2**, и соответственно результат в моменте снова станет отрицательным (-0.595).



ШАГ 3 «ВЫХОД»

Для того чтобы заработать, нам необходимо продать выше средней цены покупки, то есть дороже 5.017 \$. Следовательно, будет достаточным продать по цене 5.02 \$.

После того как отправим ордер на продажу по цене 5.02 \$ в размере 35 акций, ордер встанет в очередь продавцов (**ASK**) по цене 5.02 \$ и будет самым первым на стороне ASK. В окне ордеров появится открытый ордер на продажу.



Для того чтобы наш ордер исполнили и мы закрыли свою позицию, необходимо, чтобы кто-то решил купить 35 акций по цене, равной 5.02 \$, или выше.

Кто-то отправил Order:

Side: Buy

Price: 5.04 \$

Type Order: Limit

Qty: 40 Sh

Проходит принт по цене 5.02 \$ в объеме 35 акций — наш ордер исполнен в полном объеме:

- в окне ордеров пропадает заявка на продажу по цене 5.02 \$ в объеме 35 акций.
- в окне **Level 2** пропадают все заявки на продажу по цене 5.02 \$ («уровень вынесли»), и лучшая цена предложения (ASK) становится 5.03 \$.

- позиция Long закрыта (Flat) с результатом 0.105, количество проторгованных акций составило 70 акций (35 купили и 35 продали).

Проходит принт по цене 5.03 в объеме 5 акций, количество заявок по цене 5.03 уменьшилось на 5 акций.



ЛИКВИДНОСТЬ

Ликвидность — это возможность быстро и легко продать или купить актив, оказывая минимальное влияние на изменение цены актива. Для возможности быстро совершить сделку необходимо наличие второй стороны (контрагента) и, следовательно, наличие большого количества заявок в очереди на покупку (**BID**) и на продажу (**ASK**) позволяют активу быть более ликвидным.



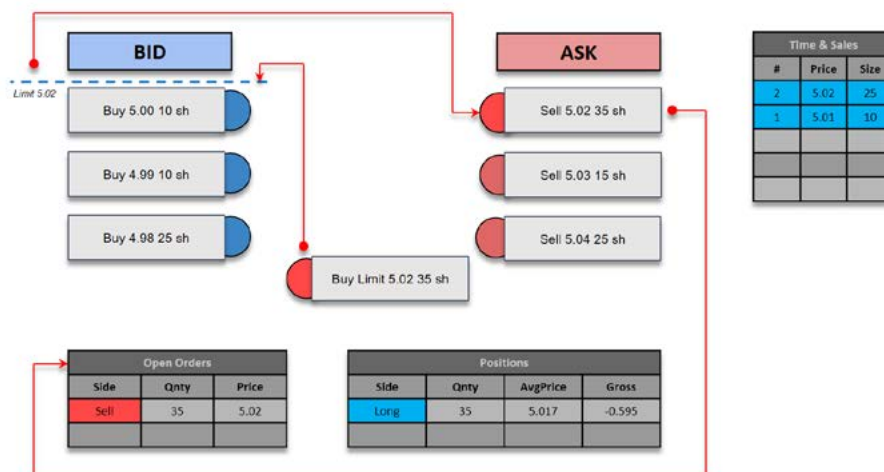
Удаление
ликвидности

Удалением ликвидности называют покупку по цене ASK или продажу по цене BID, то есть приказ, исполнивший встречную заявку.

Примечание: маркетный ордер — это всегда удаление ликвидности.

Добавлением ликвидности называют приказ, который встал в очередь на покупку (BID) или продажу (ASK) и ждет исполнения.

Добавление
ликвидности



В таблице расписаны варианты предоставляемой информации, в зависимости от участника и действия.

УЧАСТНИК	LIQUIDITY	
	ADD	REMOVE
Все участники рынка	Появится заявка в стакане	Пропадет заявка(и) в стакане
		Пройдет(у) принт(ы) в Time&Sales
Трейдер	Появится открытый ордер	Изменение в окне позиций
Контрагент (вторая сторона)	—	Исполнится или частично исполнится ордер
		Изменение в окне позиций

Другими словами, если вы встали в очередь, то есть что-то «привнесли» в рынок, то это **добавление ликвидности**. Но если вы отправили приказ, и была моментально совершена сделка, то есть вы что-то «забрали» из рынка (исполнили встречный приказ), то это **удаление ликвидности**.

ЦВЕТ ПРИНТА

Важно понимать, что для того, чтобы была совершена сделка, необходимо наличие как минимум двух участников (покупатель и продавец). Один из участников стоял в очереди (**Add Liquidity**), а второй инициировал сделку (**Remove Liquidity**), то есть согласился на цену, которая была на рынке.

Цвет принта в ленте принтов говорит о том, кто инициировал сделку (Remove Liquidity).

LIQUIDITY		ЦВЕТ ПРИНТА В TIME&SALES
ADD	REMOVE	
Buy (купил)	Sell (продал)	Красный
Sell (продал)	Buy (купил)	Синий

Следовательно, если цвет принта **красный**, то сделка прошла по цене **BID**. Значит, покупатель стоял в очереди **BID (Add Liquidity)** и ждал, пока ордер исполнят, а продавец инициировал сделку (**Remove Liquidity**), то есть исполнил ордер покупателя.

Если цвет принта **синий**, то сделка прошла по цене **ASK**. Значит, продавец стоял в очереди **ASK (Add Liquidity)** и ждал, пока ордер исполнят, а покупатель инициировал данную сделку (**Remove Liquidity**), то есть исполнил ордер продавца.

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА АКЦИЙ США

Регуляторы биржи (Regulators)

Регулирование рынка ценных бумаг в США является правовым полем, которое охватывает различные аспекты операций и других сделок с ценными бумагами. Регуляторов несколько: SEC, FINRA, NSCC и прочие. Это все специфические организации и каждая выполняют свою определенную задачу.

SEC (The United States Securities and Exchange Commission)

Комиссия по ценным бумагам и биржам США, которая является агентством правительства Штатов, выполняющим функции главного органа по надзору и регулированию американского рынка ценных бумаг.

SEC работает с 1934 года, когда она была создана во время правления президента Рузвельта.



Главная цель, которую ставили перед собой создатели Комиссии — деятельность, направленная на восстановление доверия инвесторов к фондовому рынку, которое было утрачено за годы Великой депрессии. Кроме того, это агентство нацелено на поддержку эффективной, прозрачной и справедливой работы рынка и содействие капиталу.

Первым SEC возглавил Джозеф Кеннеди — отец Джона Кеннеди, будущего президента страны. Первым законом, регулирующим деятельность Комиссии, стал документ под названием Закон о торговле ценными бумагами, датируемый 1934 годом. SEC состоит из пяти специальных уполномоченных, которых назначает президент США, а утверждает Сенат.

Деятельность Комиссии регламентируется таким образом, чтобы способствовать максимальному раскрытию информации и защите инвесторов.

ОСНОВНЫЕ ФУНКЦИИ SEC:

- Контроль над соблюдением федеральных законов, касающихся деятельности финансовых рынков.
- Надзор за деятельностью на рынке ценных бумаг и защита инвесторов от мошенничества и манипуляций.
- Контроль над доступом инвесторов к значимой финансовой и другой информации, которую обязаны предоставлять публичные компании.
- Устанавливание правил регистрации ценных бумаг,

предлагаемых к продаже, а также деятельности рынков капитала и фондовых бирж.

- Надзор за деятельностью частных регуляторов, бухгалтерским учетом и аудитом.
- Контроль корпоративных поглощений в США. Например, в случае покупки более пяти процентов собственного капитала компании, покупатель обязан сообщить об этом в Комиссию, так как в такой ситуации возникает риск поглощения.

ПОВОДОМ К РАССЛЕДОВАНИЮ СО СТОРОНЫ SEC МОГУТ ПОСЛУЖИТЬ:

- Непредоставление важной информации о ценных бумагах либо введение в заблуждение.
- Манипулирование рыночной стоимостью ценных бумаг – так называемые:
 - spoofing (спуфинг)* — техника манипулирования ценой акции путем выставления крупных заявок на покупку или продажу, которые не будут исполнены и отменятся через некоторое время. Также к манипулированию можно отнести и так называемые
 - wash trades* — незаконную практику биржевой торговли, где инвестор одновременно покупает и продает акции компании через двух различных брокеров. Это увеличивает активность на рынке и создает впечатление «больших новостей»
- Кража ценных бумаг либо средств клиента.
- Нарушение принципа справедливого отношения брокера-дилера к клиенту.
- Инсайдерская торговля.
- Продажа незарегистрированных ценных бумаг.

FINRA (Financial Industry Regulatory Authority)

Крупнейший независимый регулятор финансовых рынков США, главной целью которого является защита американских инвесторов. Под контролем FINRA находится около 4500 тысяч брокерских компаний, 167 тысяч филиалов, 637 тысяч держателей ценных бумаг.

Что касается основной миссии FINRA по защите инвесторов, то ее реализация основывается на воплощении трех принципов — соблюдение справедливости при работе на финансовых рынках, информирование и просвещение инвесторов, контроль над соблюдением компаниями законов честной конкуренции. В деятельности организации задействованы в пределах трех тысяч человек, а ее региональные отделения насчитывают 20 единиц и расположены по всей территории Соединенных Штатов Америки.

Для разрешения разногласий регулятор имеет крупнейший форум: только в США есть 73 площадки для слушаний, то есть как минимум по одной в каждом штате.

Так как FINRA делает акцент на важности образования и просвещенности инвесторов, то для реализации такой функции в 2003 году был создан Фонд образования инвесторов, который является самым крупным в США.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ FINRA:

- Квалификация и выдача лицензий брокерам.
- Разработка и внедрение в жизнь инструкций и правил для каждого брокера/брокерской компании в США.
- Проверка и расследование жалоб инвесторов.
- Консультации для других регуляторов.
- Рыночное регулирование для некоторых бирж, которое выполняется по контракту. Среди них есть New York Stock Exchange (Нью-Йоркская фондовая биржа), NYSE Arca, NYSE Amex, The NASDAQ Stock Market.
- Контроль над соблюдением участниками финансовых рынков правил и федерального законодательства.
- Информирование и просвещение общественности, осуществляемые с помощью официального сайта FINRA, публичных форумов и СМИ.
- Обучение инвесторов основным принципам безопасности и инвестирования, что позиционируется FINRA как лучшая форма защиты прав инвесторов.

МЕРЫ, КОТОРЫЕ ИМЕЕТ ПРАВО ПРИМЕНИТЬ FINRA В СЛУЧАЕ НЕОБХОДИМОСТИ:

- Инициировать возбуждение дисциплинарного производства как против фирм, так и против индивидуумов.
- Выдвинуть требование возместить убытки пострадавшим инвесторам в виде выплаты штрафов.
- Произвести временную приостановку бизнеса вплоть до полной его ликвидации.

Биржи и их комиссионные

На американском рынке акций США биржа на самом деле не одна (NYSE), а их значительно больше. Если посмотреть в таблицу LEVEL II самых ликвидных бумаг США, то глаза разбегаются — по одной цене данную акцию предлагают купить

или продать сразу десяток этих самых «бирж». И это только видимые заявки, есть еще даркпулы, в которых на сегодняшний день ликвидности уже ничуть не меньше, чем в видимой части LEVEL II (стакана). Про даркпулы поговорим после того, как подробно разберемся с видимой частью рынка.

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
PACX	5.31	2536	PACX	5.32	1028
NSDQ	5.31	1322	NQPX	5.32	897
NQPX	5.31	1260	NSDQ	5.32	229
BAB	5.31	658	EXB	5.32	171
BATS	5.31	658	EDGX	5.32	171
EXB	5.31	496	BAB	5.32	137
EDGX	5.31	496	BATS	5.32	137
BYX	5.31	255	BYX	5.32	76
NQBX	5.31	131	NQBX	5.32	41
EAB	5.31	117	EAB	5.32	37
EDGA	5.31	117	EDGA	5.32	37

Нам предстоит активно работать с девятью из них: NYSE, ARCA (PACX), NASDAQ (NSDQ), NASDAQ BX (NQBX), NASDAQ PX (NQPX), EDGA, EDGX, BATS BYX (BYX) и BATS. Откуда их столько, почему бы не сделать один, единый? Конкуренция! Вроде бы все предлагают одно и то же — акцию, и даже по одной и той же цене, но смотришь в ленту принтов (Time & Sales), а там сделки идут везде и никого не забывают, всем достаётся. Как так? Дело в том, что все биржи связаны между собой через ECN.

ECN (Electronic Communication Network) — электронная система осуществления сделок купли-продажи биржевых товаров. Для торговли через ECN нужно быть абонентом и иметь торговый счет у компании, которая предоставляет прямой доступ к бирже. Абоненты ECN вводят заказы в биржевую систему через торговый терминал. Все ордера, вводимые в ECN, поступают в единую книгу заявок (ордеров), представляющую собой базу данных. В основе любой ECN лежит система «подбора соответствующих ордеров» (order matching system), позволяющая автоматически исполнять противоположные (на покупку и на продажу) приказы при совпадении их параметров (актив, цена, количество).

Попытаемся разобраться в этом подробнее. Представьте, что у каждой биржи есть свой отдельный стакан (Level II) и везде одинаковая цена (5.00 на 5.01), но разное количество заявок в уровне.

Level II (ARCA)				
Level II (NYSE)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5				
4	5.00	54	5.01	65
4	4.99	94	5.02	112
4	4.98	65	5.03	54
4	4.97	32	5.04	72
4	4.96	87	5.05	32

Level II (EDGA)				
Level II (EDGX)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5				
4	5.00	32	5.01	52
4	4.99	66	5.02	71
4	4.98	51	5.03	23
4	4.97	29	5.04	74
4	4.96	43	5.05	24

Level II (BYX)				
Level II (BATS)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5				
4	5.00	26	5.01	16
4	4.99	51	5.02	24
4	4.98	43	5.03	27
4	4.97	24	5.04	43
4	4.96	75	5.05	32

Level II (NASDAQ PX)				
Level II (NASDAQ BX)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5				
4	5.00	44	5.01	30
4	4.99	80	5.02	86
4	4.98	78	5.03	52
4	4.97	53	5.04	91
4	4.96	112	5.05	38

Благодаря этой системе мы видим структурированные списки покупателей и продавцов на разных биржах по одной и той же цене. Стоит отметить, что в среде трейдеров каждую биржу в отдельности называют «ECNка».

LEVEL II					
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size
NYSE	5.00	54	NYSE	5.01	65
NSDQ	5.00	44	EDGX	5.01	52
PACX	5.00	40	PACX	5.01	41
EDGX	5.00	32	NSDQ	5.01	30
BATS	5.00	26	BATS	5.01	16
NQPX	5.00	14	NQPX	5.01	14
EDGA	5.00	7	EDGA	5.01	10
BYX	5.00	4	BYX	5.01	5
NQBX	5.00	1	NQBX	5.01	3
NYSE	4.99	94	NYSE	5.02	112
NSDQ	4.99	80	NSDQ	5.02	86
EDGX	4.99	66	EDGX	5.02	71
PACX	4.99	55	PACX	5.02	70
BATS	4.99	51	BATS	5.02	24
NQPX	4.99	42	NQPX	5.02	23
EDGA	4.99	32	EDGA	5.02	22
BYX	4.99	15	BYX	5.02	19
NQBX	4.99	11	NQBX	5.02	18

Однако это бизнес, и главное тут — это привлечение трейдеров на свою сторону. Как это сделать? Для начала необходимо разобраться со статистикой. Большая часть частных спекулянтов и алготрейдеров предпочитает покупать по рыночным ценам — в этом случае нужно им предложить возможность покупать как обычно «по рынку» (Remove Liquidity), но за это выплатить вознаграждение в виде «рибейта» (англ. rebate). Отлично, а кто тогда будет платить за добавление ликвидности, ведь данный рыночный центр должен получить доход (Profit Market)? А платить будет тот, кто не желает долго стоять в очереди на исполнение своей заявки и терять спред, тот, кто предпочитает получить по самой лучшей цене и как можно скорее. На этой разнице биржевой центр и зарабатывает. Т.е. добавление ликвидности в данном случае будет стоить дороже, чем ее удаление. В других случаях наоборот.

Таблица: Комиссионные сборы и рибейты

ECN	LEVEL II	TS**	LIQUIDITY*		ROUTING*	PROFIT MARKET*
			ADD	REMOVE		
NYSE	NYSE	N	+14	-27,5	-30	13,5
ARCA	PACX	PA	+23	-30	-31	7
NASDAQ	NSDQ	Q	+15	-30,5	-30,5	15,5
NASDAQ BX	NQBX	B	-20	+5	-30	15
NASDAQ PX	NQPX	X	+23	-30	-30	7
EDGX	EDGX	DX	+20	-29	-29	9
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29	3
BATS	BATS	BT	+25	-30	-30	5
BYX	BYX	BY	-18	+10	-29	8
ASUROUX***	-	-	-5	+2	-30	-
DARKPOOL	-	QD	-35	-35	-35	70

* центов за 100 акций
 ** индекс в ленте Time&Sales
 *** программа-раут

Примечание: Данные в таблице актуальны на сентябрь 2016 г., значения комиссионных могут регулярно изменяться по желанию рыночных центров, но порядок значений, как правило, остается таким. Актуальные значения при необходимости можно узнать на сайте конкретной биржи. Комиссия по каждой бирже указана по основным Liquidity Flag. С полным перечнем Liquidity Flag и актуальными значениями комиссионных при необходимости вы можете ознакомиться на сайте биржи.

Условно можно выделить 2 группы бирж:

ECN — I ГРУППА

Платят за добавление ликвидности (Add Liquidity) и берут плату за ее удаление (Remove Liquidity)

NYSE, ARCA, NASDAQ, NASDAQ PX, EDGX, BATS

ECN — II ГРУППА

Берут плату за добавление ликвидности и платят за удаление ликвидности

NASDAQ BX, EDGA, BYX.

Многие, прочитав об рибейтах, уже в уме начинают подсчитывать выгоду от пользования разными ECN в разных ситуациях.

Все верно, есть несколько скальпинговых стратегий, которые позволяют выполнять нулевые сделки, т.е. не брать ни одного цента, но при этом получать прибыль. Разумеется, речь идет про большие объемы ордеров, от 10 000 акций.

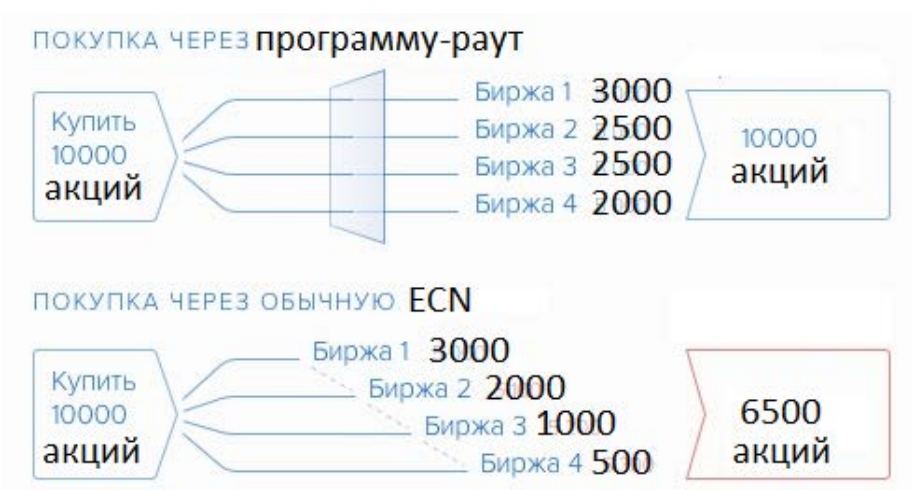
Есть еще один немаловажный вывод: выгодно совершать сделки, добавляя ликвидность в LEVEL II ECN первой группы, т.е. входить и выходить из сделки лимитными ордерами по ценам BID и ASK. Это позволит экономить частному трейдеру до 0,25 доллара за каждый трейд. Например, имея комиссию брокера в размере 0,005 доллара за акцию, совершая сделку рыночным ордером (покупка по ASK, продажа по BID), трейдер в итоге заплатит 1,5 доллара на один минимальный лот за одну полную сделку (купил-продал). Если же трейдер получит позицию по заявке в LEVEL II и таким же образом ее закроет, то он сэкономит 0,5 доллара за сделку или одну ТРЕТЬ от всей комиссии — однако, приятно, хоть и мелочь. Если объем проторгованных акций в день составляет от 50 000, это позволит экономить до 250 долларов. И все же стоит помнить, что бывают ситуации, особенно в скальпинге, где важнее не цена и рибейты, а сам трейд, который нельзя упустить — в этом случае разумнее, не дожидаясь исполнения по заявке, получить позицию по текущей рыночной цене немедленно.

Также становится понятным, что, добавив ликвидность в ECN второго списка, которые взимают за это плату, вы несколько теряете на комиссиях, однако выигрываете во времени исполнения вашего приказа — на момент получения позиции вы будете находиться как минимум в нуле по трейду, т.е. это даст не только время, но и дополнительные центы прибыли. Логика здесь простая: всегда найдутся те, кто не будет ждать исполнения по заявке и будет стремиться получить по рыночной цене, причем в тех центрах, где им за это еще и приплатят — это трейдинг, всегда приходится думать на два шага вперед.

Routing

Если, к примеру в нужном рыночном центре недостаточно ликвидности, чтобы исполнить текущий рыночный ордер, предусмотрена система раутинга (англ. routing), которая позволяет отправить оставшуюся часть приказа на другой рыночный центр по этой же цене, но за это будет взиматься дополнительная плата. Некоторые рыночные центры не предусматривают возможности раутинга, в этом случае, если ордер забрал всю доступную ликвидность из данного центра, он «перекроет» собой рынок, т.е. BID будет равным ASK, а текущий остаток ордера будет исполняться как лимитная заявка по правилам добавления ликвидности, т.е. с выплатой рибейтов. Если ECN раутит, то с трейдера взимается по колонке «ROUTING», т.е. только один раз, без суммирования.

ПРОГРАММА-РАУТ



Существует множество различных «программ-раутов» (ASUR-OUX, FAST, NSDQSCAN и прочие), они примерно все одинаковые, различаются только алгоритмы действия. Данные программы позволяют упростить работу трейдеру и не разбираться в таком большом количестве ECN, а также позволяют максимально эффективно исполнить ордер в полном объеме.

ASUROUX — агрессивный раут биржи EDGA (Super aggressive uncrossed ROUX). Данный раут сначала смотрит в биржу EDGA, потом EDGX и дальше во все остальные рыночные центры и даже может заглянуть в DarkPool.

Если вы отправите ордер и удалите ликвидность, то будет задействован раутинг и, если попадете в EDGA, тогда вы получите рибейт (2¢ за 100 акций), но во всех остальных случаях вы заплатите комиссию 30¢ за 100 акций.

При добавлении ликвидности через программу-раут ASUROUX вы добавите ликвидность в рыночный центр EDGA, и при исполнении вашего ордера вы заплатите 5¢ за 100 акций.

Следовательно, весьма разумно использовать ASUROUX в горячих клавишах, настроенных на «удар по рынку», т.е. для тех кнопок, которыми вы пользуетесь, когда берете позицию немедленно. Преимущество тут в следующем: данная программа будет стараться попасть в EDGA и, в случае попадания своим ордером, вы получите рибейт очень немного, всего 0,0002 доллара за акцию, а в случае, если ее нет, вы получите свою позицию в полном объеме. Иными словами, иногда вам будет везти и вы сэкономите на получении позиции — не думаю, что нужно упускать такую возможность.

Даркпулы (DarkPools)

Помимо тех рыночных центров, которые видны в стакане, существуют еще и скрытые рыночные центры — их и называют «Dark-Pools». По своей сути, это точно такие же системы электронной торговли, как BATS, ARCA, EDGX и др, за исключением того, что котировки на этих рыночных центрах недоступны для участников рынка. Однако, в окне Time&Sales можно видеть все сделки по этим рыночным центрам.

Рядовому трейдеру, а тем более начинающему, они не понадобятся. Полезной информации, на которой можно делать какие-то выводы — ноль. Принт в «даркпуле» может отображать информацию о трейде месячной давности, если сделка была зарегистрирована на бумаге.

Price	Size	MM
5.33	100	MW
5.33	100	QD
5.33	3000	QD
5.33	300	QD
5.33	5	B
5.34	15	QD
5.34	58	QD
5.34	28	QD
5.33	200	BT
5.33	300	BT
5.33	40	QD
5.34	100	QD
5.33	400	QD
5.33	100	B
5.33	700	BT
5.34	300	QD
5.34	200	QD

Очередность и скорость исполнения заявок

Если впервые посмотреть на Level II любой акции, то может создаться впечатление, что там царит полный хаос, однако это не так. Существует особая очередь для исполнения заявок участников торгов. По сути, очередь исполнения приказов по одной ECN отличается от очереди по стакану в целом, поэтому для лучшего понимания рассмотрим эти два аспекта по очереди.

Скрытые заявки, айсберги

Практически каждый рыночный центр позволяет выставять

рядовым трейдерам скрытые заявки. Различают два типа таких ордеров — скрытые «единицы» и частично скрытые, так называемые «айсберги». Так, если скрытая «единица» в стакане отображается в виде одного лота (а на самом деле за этой единицей часто стоят значительные пакеты), то в случае заявки «айсберга» трейдер сам выбирает, какую часть сделать видимой, а какую скрыть, варианты здесь часто бывают достаточно интересными:



Исполнение скрытой заявки происходит только после того, как будут исполнены все видимые заявки в очереди. В случае «айсберга» скрытая часть будет исполнена по правилам полностью скрытого ордера, а открытая часть — по правилам открытого ордера. При этом, как только открытая часть ордера будет исполнена, из скрытой части будет выставлена еще одна часть указанного в ордере объема — в качестве открытого ордера. Так будет происходить до тех пор, пока вся скрытая часть не будет исполнена. Такой тип заявок в первую очередь служит для исполнения крупных ордеров. Основной целью использования таких ордеров является стремление не оказать видимого или заметного всем влияния на рынок.

Комиссия

Вся эта инфраструктура (биржи, регуляторы и прочее) должна на что-то существовать и большая доля этой нагрузки ложится на нас с вами, трейдеров. Каждый исполненный/частично исполненный ордер сопровождается большим перечнем комиссионных: ECN, Clear, SEC, NSCC, NYSE, NSDQ, Commission. Но стоит отметить, что американский рынок - один из самых ликвидных, где за день совершается большое количество сделок, и это позволяет минимизировать комиссию. Разберем каждую комиссию поподробнее:

Clear - комиссия Clearing

NSCC - комиссия National Securities Clearing Corporation

SEC — комиссия Securities and Exchange Commission
(только за продажу)

NYSE — комиссия биржи NYSE

NSDQ — комиссия биржи NASDAQ

Clear + NSCC + SEC + NYSE + NSDQ ≈ +/- 0,375\$

ECN

На комиссии ECN мы с вами можем не только сэкономить, но еще и заработать, как мы уже с вами разобрали чуть ранее. Для эффективной работы с ECN необходимо настроить горячие клавиши, но если у вас нет желания разбираться в таком большом количестве бирж, программ-раутов и горячих клавиш, тогда рекомендую использовать программу-раут ASUROUX.

COMMISSION

Комиссия, которую вы платите брокеру за обслуживание вашего счета в соответствии с выбранным вами тарифом.

Отчеты (Reports)

Стоит отметить, что в терминале отображается приблизительная комиссия, точную комиссию по каждой сделке можно посмотреть в отчетах (Reports). Отчеты приходят после клиринга, то есть на следующий день после торговли.

2018-01-19															
WTI-US							Fees								
Time	Side	Price	Ex price	Dist	Ex quant	Liq flag	ECN	Clear	NSCC	SEC	NYSE	NSDQ	Commission	Total fees	
10:13:35	SELL	4.54	4.54	BYX	100	V	0.3	0.025	0.032	0.01	0.015	0	0	0.382	
10:13:35	SELL	4.54	4.54	BYX	400	V	1.2	0.1	0.064	0.03	0.06	0	0	1.454	
10:17:50	BUY	4.47	4.47	BYX	417	V	1.251	0.10425	0.064	0	0.06255	0	0	1.482	
10:17:50	BUY	4.47	4.47	BYX	83	V	0.249	0.02075	0.032	0	0.01245	0	0	0.314	
							3.000	0.260	0.192	0.040	0.150	0.000	0.000	3.632	

Технический анализ акций (ТА)

СВЕЧИ (CANDLESTICK)

Самым распространенным инструментом терминала для торговли является график (Chart). Графики бывают нескольких типов:

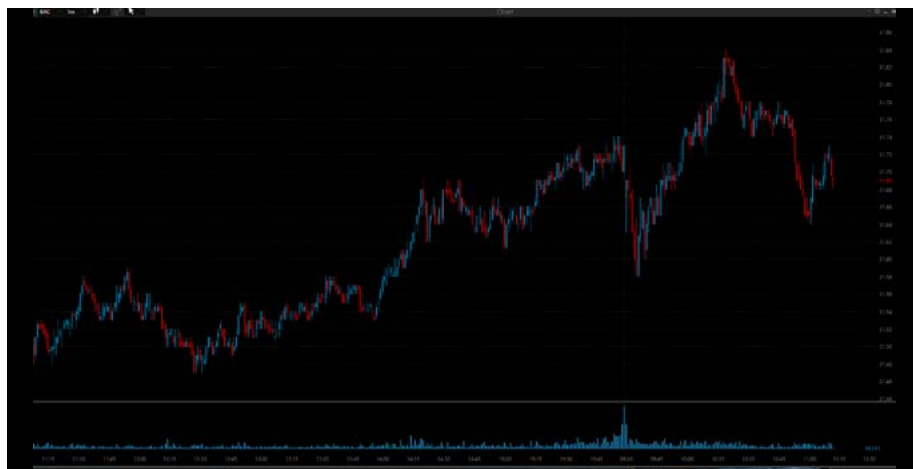
- линейный (line charts);
- столбиковый (bar charts);
- японские свечи (candlestick);
- гистограмма (histogram).

Мы остановимся на свечном графике (candlestick chart) как на самом распространенном и, пожалуй, наиболее информативном. Для начала рассмотрим, как формируется свечной график. Данные о прошлом движении цены изображаются на графике в виде последовательной серии «свечей»:



Каждая «свеча» строится по данным своего периода (например, на минутном графике свеча показывает движения цены в рамках одной минуты). Между собой на графике они не соединены.

Графиками пользуются все, и в первую очередь график определяет возможность трейда и его потенциал даже для многих скальперов, а уж для остальных категорий трейдеров и подавно.



Отличаться будет разве что таймфрейм — инвесторы смотрят месячный и дневной, дэйтрейдеры — дневной/часовой и пятиминутный, скальперы — пятиминутный и минутный. Сам график дает много информации о том, что происходит с ценой в данный момент, показывает наличие/отсутствие гэпа, тренда, канала, важного уровня, изменение объема сделок, почти все технические индикаторы являются графическими, т.е. используют результат прошлого Price Action.

Выпускаются целые справочники по графическим паттернам, в которых подробно разбирается любой «рисунок» графика. Есть только один недостаток: все, что показывает график — это прошлое цены, но на основании этого прошлого трейдер вполне может дать прогноз по возможному будущему. Поэтому график был, есть и будет самым используемым в торговле инструментом.

ЭЛЕМЕНТЫ ТА

Движение и откат — это понятие подразумевает однонаправленное движение цены акции с последующим небольшим откатом цены в противоположном направлении. Движения и откаты на графиках акций отражают психологию толпы: покупателей и продавцов.



Разворот — это понятие подразумевает однонаправленное движение цены акции с последующим эквивалентным движением в противоположном направлении.

Тренд — тенденция изменения цены актива в одном направлении. Цена должна либо падать, либо расти, если ценовое движение идет в боковом направлении (и не вверх, и не вниз), то это движение называют флетовым (Flat).

Трендом можно назвать элемент ТА, когда инструмент делает два или более отката, но сохраняет свое основное движение цены.

Восходящим трендом (Uptrend) можно назвать ценовое движение, где каждый локальный минимум и локальный максимум которого выше предыдущего.



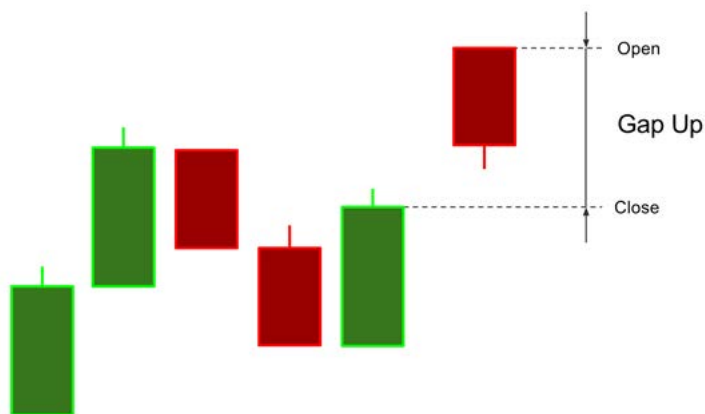
Нисходящим трендом (Downtrend) считается ситуация, в которой ценовое движение формирует каждый локальный минимум и максимум ниже предыдущего.



Тренд является основополагающим понятием в биржевой торговле. Поиск и открытие позиции по тренду, т.е. в направлении движения акции, является основной и самой разумной торговой стратегией. Торговля против тренда — занятие весьма опасное и новичкам без опыта не рекомендуется.

Gap — существенный разрыв между ценой закрытия и ценой открытия следующего таймфрейма (свечки).

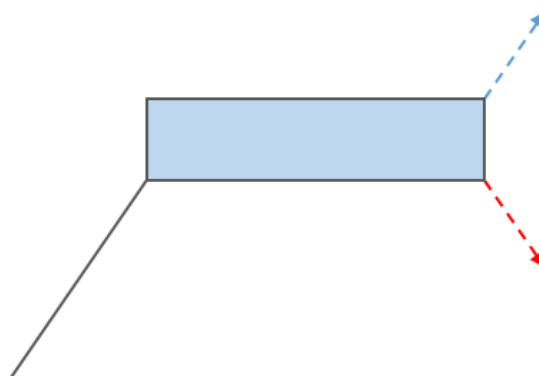
Gap Up — цена открытия выше цены закрытия предыдущего таймфрейма (свечки).



Gap Down — цена открытия ниже цены закрытия предыдущего таймфрейма (свечки).



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.



УРОВНИ

Многолетний анализ графиков показывает, что на графиках цен постоянно формируются определенные уровни, которые можно использовать при торговле. Под уровнем понимается любой ценовой минимум или максимум цены, то есть это цены, на которых тренд (в том числе и краткосрочный) изменился на противоположный. Сила уровня зависит от временного периода — уровень на дневном графике более важен, чем уровень на пятнадцатиминутном графике, а уровень на пятнадцатиминутном графике важнее пятиминутного уровня. Уровни разделяют на два типа: **уровень поддержки** и **уровень сопротивления**.

Уровень сопротивления — по определенной цене есть очень большой продавец или группа продавцов, либо слишком мало участников готово купить так дорого; чаще всего то и другое одновременно.



Уровень поддержки — по определенной цене есть очень большой покупатель или группа покупателей, либо очень мало участников готово продать так дешево; чаще всего то и другое одновременно.



На американском фондовом рынке сильными уровнями поддержки и сопротивления считаются «фигуры» — ровные значения цены, например, 42.00, 42.50. Кроме того, часто как фигуры могут действовать такие значения цены, как 3.75 и 5.25 и другие. Еще более сильными фигурами являются такие значения цены, как 50.00, 100.00, 10.00, 25.00 и т.д. Действие таких значений цен, как уровни поддержки и сопротивления, связано с тем, что крупные институциональные инвесторы и другие участники торгов часто размещают свои ордера именно на них или вблизи от них.

Стратегии

ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ В СКАЛЬПИНГЕ

Нигде более нет такого разнообразия стратегий, как в скальпинге. Даже если учесть, что данный стиль торговли весьма часто пересекается с другими, тем не менее, как самостоятельный вид, он наиболее разнообразен. Но жестко разграничивать стили торговли не очень верно, ведь любой скальперский трейд можно превратить в позиционный, как и, торгуя позиционно, находить точки входа, как скальпер.

Помимо ситуаций в стакане и ленте, которые подробно разбираются на обучении, так как это невозможно описать на бумаге, существуют еще и графические формации для скальпинга. Если их сочетать с умением читать ленту и видеть выгодные для себя ситуации, то положительный результат не заставит себя долго ждать.

Графические модели очень тесно связаны с уровнями, о которых мы говорили в одной из первых лекций. Очень часто после пробоя ключевого уровня цена делает хороший импульс, на котором скальпер может заработать.

Пробой линии тренда

Отдельно стоит остановиться на крайне интересном способе технического анализа — трендовых линиях. С одной стороны, это очень простой способ, но с другой — неверная интерпретация сигнала, и вместо заработка можно получить убыток. Итак, давайте рассмотрим рисунок:



На рисунке мы видим, как по границам свечей можно провести линию, которая может быть проведена немного в будущее и впоследствии послужить серьезным помощником для принятия решения. Это наклонная «линия тренда».

Мы можем предположить, что в будущем цена может снова «оттолкнуться» от этой линии, и тогда можно продать актив, заработав в итоге на этом трейде. Но линия тренда может быть пересечена — тогда мы ждем, когда цена пересечет эту линию снизу вверх, и войдем в сделку.



Важно правильно построить эту линию. В качестве опорных точек выбирайте только самые заметные локальные минимумы и максимумы цены (точки 1 и 2), через них проведите «линию тренда», и точка (2) будет нашей ориентировочной целью в сделке. Если цена акции пробивает линию восходящего тренда, тогда открываем позицию **Short**, а если линию нисходящего тренда, тогда позицию **Long**.



Если открыть позицию в направлении тренда, это позволит значительно увеличить шансы на успех. К примеру, если бумага с открытия находится в плюсе, но в данный момент есть локальный Down Trend, то мы открываем позицию Long в момент пробоя линии тренда.

Разумеется, это можно делать на графиках совершенно различных таймфреймов, все зависит лишь от того, какого стиля торговли вы в данный момент придерживаетесь: скальпинга, дейтрейдинга, среднесрочной торговли или даже инвестирования.

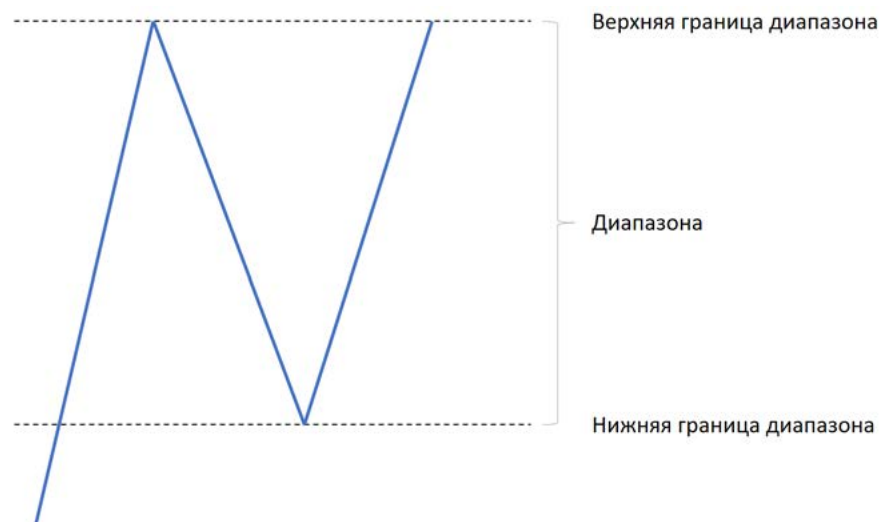
Примеры





Диапазон

Следующие три стратегии также основаны на техническом анализе. И в их основе лежит схожий паттерн — ярко выраженный канал (диапазон). Канал имеет верхнюю и нижнюю границу диапазона. Также одна из этих границ диапазона обязательно должна иметь максимальное или минимальное значение за текущую торговую сессию.



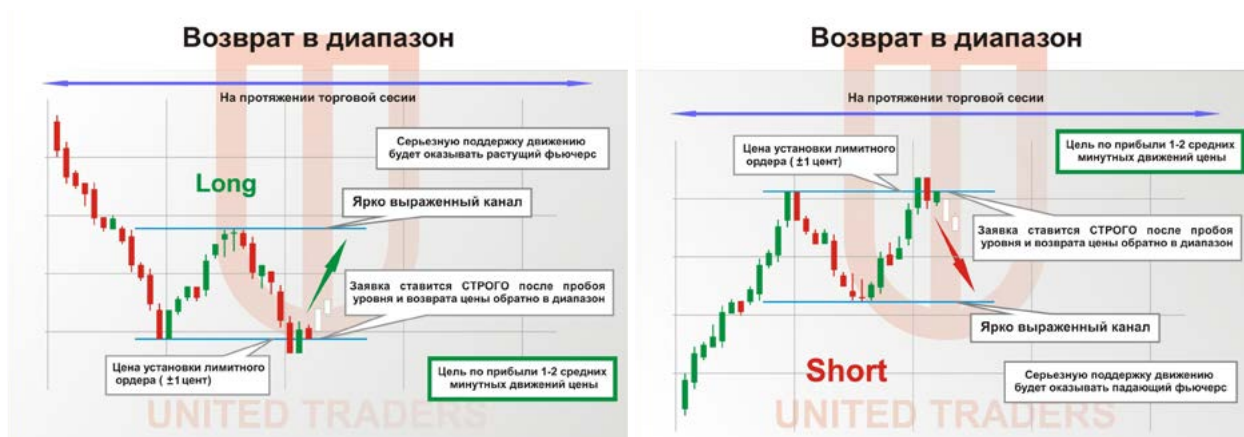
Как и с линией тренда, мы можем предположить, что в будущем цена может снова оттолкнуться от границы диапазона или ее пробить. Но в отличие от «пробоя линии тренда» здесь мы будем рассчитывать на то, что после пробоя границы диапазона цена вернется обратно в диапазон.

Вне зависимости от торгуемой стратегии: «возврат в диапазон #1, #2» или «утренний возврат в диапазон», наша цель остается одинаковой — взять колебание цены после неудачного пробоя одной из границ диапазона. Цель по прибыли составляет 30-50% от значения диапазона в зависимости от конкретной ситуации.

Возврат в диапазон #1

LONG:

Акция с открытия должна пойти вниз, зафиксировать минимальное значение за текущую торговую сессию (нижняя граница диапазона), сходить вверх и образовать верхнюю границу диапазона, снова упасть, пробить нижнюю границу диапазона, и после вернуться и закрепиться на этом уровне. Покупать необходимо по цене нижней границы диапазона после того, как акция закрепится на уровне.



SHORT:

Акция с открытия должна вырасти, зафиксировать максимальное значение за текущую торговую сессию (верхняя граница диапазона), сходить вниз и образовать нижнюю границу диапазона, снова вырасти, пробить верхнюю границу диапазона, и после вернуться и закрепиться на этом уровне. Продавать необходимо по цене верхней границы диапазона после того, как акция закрепится на уровне.

Возврат в диапазон #2

LONG

Акция с открытия должна пойти вверх, зафиксировать максимальное значение за текущую торговую сессию (верхняя граница диапазона), сходить вниз и образовать нижнюю границу диапазона, снова вырасти, упасть и пробить нижнюю границу диапазона, и после вернуться и закрепиться на этом уровне. Покупать необходимо по цене нижней границы диапазона после того, как акция закрепится на уровне.



SHORT

Акция с открытия должна пойти вниз, зафиксировать минимальное значение за текущую торговую сессию (нижняя граница диапазона), сходить вверх и образовать верхнюю границу диапазона, снова упасть, вырасти и пробить верхнюю границу диапазона, и после вернуться и закрепиться на этом уровне. Продавать необходимо по цене верхней границы диапазона после того, как акция закрепится на уровне.

Утренний возврат



Данная стратегия актуальна только в первый час с открытия рынка (9:30 до 10:30 по NY).

LONG

Акция должна вырасти, развернуться и пробить минимальное значение за текущую торговую сессию (нижнюю границу диапазона), после вернуться и закрепиться на этом уровне. Покупать необходимо по цене нижней границы диапазона.

SHORT

Акция должна упасть и пробить максимальное значение за текущую торговую сессию (верхнюю границу диапазона), после вернуться и закрепиться на этом уровне. Продавать необходимо по цене верхней границы диапазона.

Примеры





КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ СТРАТЕГИИ

Разбор сайза

Сайз (Size) — это размер заявки, но трейдеры между собой подразумевают под сайзом именно крупную заявку, в несколько раз крупнее обычного. Меньше 1% от Avg. Volume — вообще не сайз, в различных источниках вы можете увидеть/услышать следующие названия данного термина: «котлета», «плита» и «крупная заявка». Неплохо, чтобы этот сайз был не один, т.е. чтобы уровень был заполнен и в каждой ECN стояло много заявок. Хорошим признаком для разбора сайза будет наличие паттерна «треугольник» на «фигуре», а еще лучше, если данные условия присутствуют на более старших таймфреймах.

Сайзы в первые 30 минут торговой сессии дают самые сильные импульсы, если предыдущие условия соблюдены. За один день на одном и том же инструменте сайз могут разбирать несколько раз.

Разбор сайза ASK



Основным и самым главным определяющим фактором сайза является наличие крупной заявки в стакане Level 2

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
NQPX	49.99	35	NASD	50.00	988
EXB	49.99	33	EXB	50.00	766
EDGX	49.99	33	EDGX	50.00	766
NASD	49.99	16	NQPX	50.00	625
PACX	49.99	15	PACX	50.00	346
BATS	49.99	12	BATS	50.00	346
EDGA	49.99	12	NQPX	50.01	35
NQBX	49.99	10	EXB	50.01	33
NQPX	49.98	35	EDGX	50.01	33
EXB	49.98	21	NASD	50.01	16
EDGX	49.98	21	PACX	50.01	15
NASD	49.98	16	BATS	50.01	12
PACX	49.98	15	EDGA	50.01	12
BATS	49.98	12	NQBX	50.01	10
EDGA	49.98	12	NASD	50.02	10

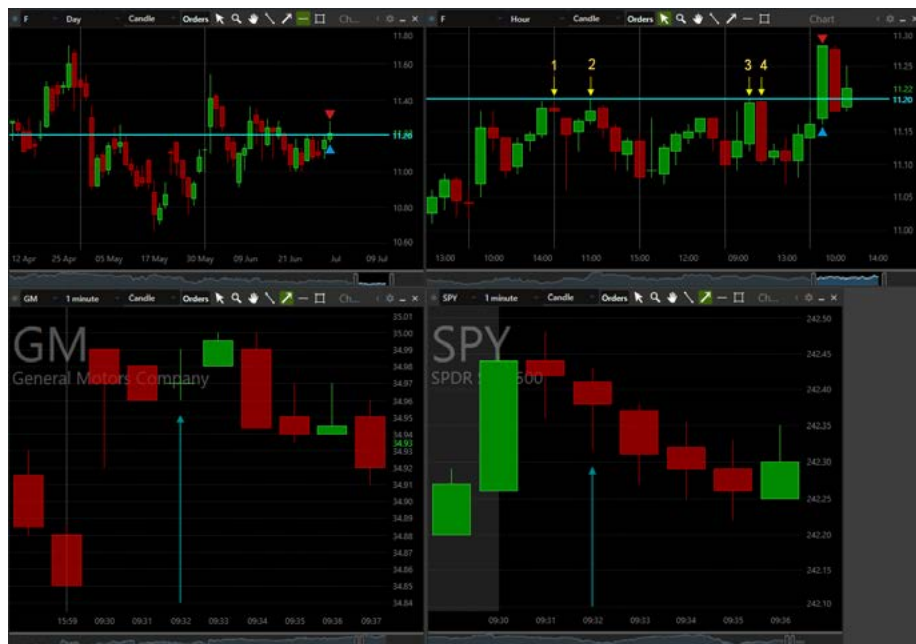
Сайз должен стоять в нескольких ECN с общим количеством заявок, как минимум в 10 раз больше, чем в остальных уровнях!

Условия разбора

1. В момент разбора сайза - брать надо по цене уровня.
2. Входить в разбор сайза необходимо не раньше точки 3. Таким образом получается, что для наиболее удачного разбора сайза необходимо чтобы его касались не менее 2-х раз.
3. Первый импульс после разбора сайза принимаем кратным последнему откату перед разбором (X).

Примеры



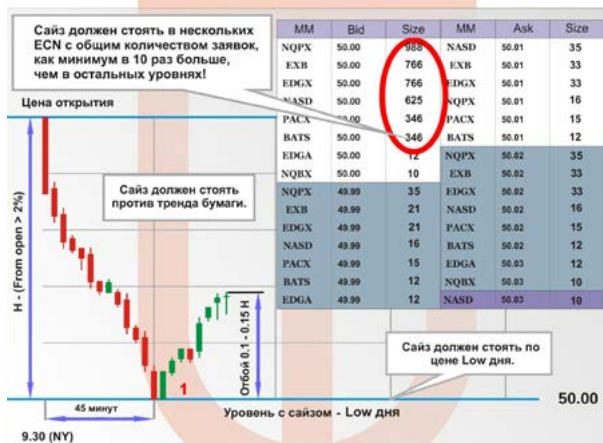


Отбой от сайза

Логика стратегии очень проста — если участники рынка видят крупную заявку, то вероятнее всего они будут стараться закрыть позицию перед этой крупной заявкой, так как есть большая вероятность, что данную заявку не разберут в ближайшее время.

Отбой от сайза Bid

Основным и самым главным фактором при выборе данной стратегии является наличие крупной заявки в стакане Level 2

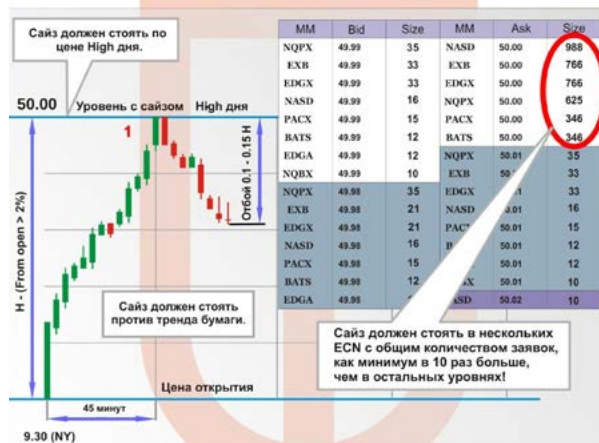


Условия отбоя.

1. Сайз должен стоять на ровном (кратном 0.25) уровне.
2. Отбой сайза происходит в точке 1.
3. Сайз может стоять рядом с ценой открытия.
4. Вероятность отбоя в точке 1 значительно повышается, если акция подходит к уровню впервые за свою историю.
5. Быстрый первый подход к сайзу в течении дня (H > 2%) также рассматриваем на отбой.

Отбой от сайза Ask

Основным и самым главным фактором при выборе данной стратегии является наличие крупной заявки в стакане Level 2



Условия отбоя.

1. Сайз должен стоять на ровном (кратном 0.25) уровне.
2. Отбой сайза происходит в точке 1.
3. Сайз может стоять рядом с ценой открытия.
4. Вероятность отбоя в точке 1 значительно повышается, если акция подходит к уровню впервые за свою историю.
5. Быстрый первый подход к сайзу в течении дня (H > 2%) также рассматриваем на отбой.

Некоторые участники рынка, увидев крупную заявку, могут начать выставлять ордера перед сайзом, такой прием называется «Front running» (бежать впереди). Преимущество данного приема в том, что мы точно понимаем, где можем выйти, а точнее, именно в эту самую крупную заявку.

Теперь нам остается только дополнить данную идею различными условиями для того, чтобы увеличить вероятность положительной сделки. В данной стратегии также необходимо наличие крупной заявки (сайза) на ровном красивом уровне (фигуре).

Еще одно важное условие: в течение первых 45 минут торговой сессии акция должна вырасти/упасть на величину своего среднего дневного хода, то есть важен «быстрый подход» к крупной заявке, и чем быстрее это произойдет, тем лучше.

Соответственно, стараемся купить перед «сайзом», если акция падает, и продать, если растет.

Обратное движение после разбора сайза

Как мы с вами разобрали, если цена актива подойдет первый раз к сайзу, то весьма вероятен откат, но если есть несколько касаний данной цены, то весьма вероятен разбор этого самого



сайза. Но акция после разбора сайза может не пойти в нужное нам направление и развернуться, тогда мы можем также «перевернуться» (закрыть открытую позицию и открыть в обратном направлении) или если мы не успели в разбор, то сразу открыть позицию в обратном направлении от разбора сайза.

Крайне важно, чтобы данный сайз разобрали, а не отменили. И в этом мы можем убедиться по объемам. Если сайз действительно разобрали, то мы увидим так называемый «Volume Spike» (необычайно сильное увеличение объема в конкретный временной промежуток времени).

После того как акция пробьет обратно уровень, на котором был разобран сайз, акция должна закрепиться, и в этом случае вход можно осуществлять как с удалением ликвидности, так и с добавлением, т. е. можем выставить свою заявку по цене, на которой стоял сайз и ждать своей очереди или ударить по рынку на один цент хуже.

Ценные бумаги

Существует большое множество ценных бумаг: акции, фьючерсы, опционы, облигации и так далее. Все они тем или иным способом связаны между собой, и небольшое изменение в одной может повлиять на все остальные.

STOCK (АКЦИЯ)

Вид ценной бумаги, который подтверждает право акционера (держателя) на часть активов компании, участие в общем собрании (с правом голоса) и получение дивидендов.

Характеристики акций

На американском рынке акций насчитывается 7000+ инструментов, из которых 4500+ — это акции. Для выбора и отбора необходимых инструментов из такого большого списка используется скринеры, сканеры и прочие сервисы, в которых необходимо указать параметры акций, которые интересуют трейдера.

Параметры акций, как правило, разделяют на три типа:

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ

Country — страна регистрации компании эмитента.

Exchange — биржа размещения акции.

Market Cap. — капитализация компании. Вычисляется как стоимость всех акций данной компании.

Index — индекс, в который входит акция.

Price — цена акции.

Sector — сектор.

Industry — промышленность (индустрия).

Average Volume — среднее количество акций, торгуемых за день.

Volume — количество акций, проторгованных за текущую торговую сессию.

Relative Volume — относительный объем. Соотношение текущего объема со среднедневным за четырнадцать дней.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ПАРАМЕТРЫ

Change — изменение цены акции за текущую сессию. Отношение текущей цены к цене закрытия прошедшей торговой сессии в процентах или долларах.

Change from Open — изменение цены акции за текущую сессию. Отношение текущей цены к цене открытия текущей торговой сессии в процентах или долларах.

Gap — соотношение цены открытия текущей сессии к цене закрытия предыдущей.

Average True Range (ATR) — средний диапазон цены, который акция проходит каждый день.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ

P/E — отношение текущей цены акций компании к значению ее прибыли на одну акцию (EPS).

Forward P/E — расчет P/E на очередной финансовый год.

Float Short — количество акций, которые сейчас торгуются в шорт.

INDEX (ИНДЕКС)

Наверняка все слышали и представляют хотя бы поверхностно, что такое индекс, но мы еще раз поверхностно повторим, что это такое, а кто желает более подробнее изучить данную тему, может найти всю необходимую информацию на utmagazine.ru или в других источниках.

Существует большое количество индексов, один самых известных — это индекс DOW (Dow Jones Transportation Average), в него входят тринадцать самых крупных компаний. Индекс DOW в свое время выступал так называемым «барометром рынка», но сейчас есть более интересный индекс, в который входят уже пятьсот акций американского рынка США. Данный индекс публикуется независимой компанией Standard & Poor's, и называется он S&P 500 — именно он нам будет интересен во время торговли.

Теперь вкратце о том, как это работает.

Представим, что в индекс X входят пять компаний с одинаковой долей в 20% (A, B, C, D и E). При положительном изменении значения инструментов A, B, C и D даже значительное отрицательное изменение значения инструмента E не влияет кардинально на значение и график индекса X.

На рынке акций изменение любого инструмента в той или иной мере влияет на значение индекса.



ФЬЮЧЕРС

Фьючерс — один из производных инструментов, контракт на совершение биржевой операции купли-продажи товара (сырья, акций, валюты) по определенной цене, но с отсрочкой в поставке. При оформлении сделки покупатель и продавец обговаривают стоимость товара и сроки проведения операции. То есть фьючерс — это инструмент хеджа («страховка»). К примеру, у нас есть своя пекарня и нам крайне важны поставки зерна, но что будет в случае неурожая? Придется покупать по высоким ценам, если вообще что-то сможем купить. Но есть и другой выход из данной ситуации — мы можем договориться с фермером, что купим у него зерно в будущем по определенной цене, а он нам это зерно поставит. Да, цена на зерно в будущем может упасть, и в итоге мы проиграем от данной сделки, но цена может и вырасти. Таким образом мы обезопасили себя от неприятностей в будущем.

Фьючерсы условно делятся на два вида:

ПОСТАВОЧНЫЕ

— контракты, где в день исполнения договора покупатель обязуется купить, а вторая сторона — продать определенный объем базисного актива. Стоимость товара в момент поставки — та, которая зафиксирована в последний день торгов. Если в определенный день самой поставки не произошло, то продавец штрафует.

РАСЧЕТНЫЕ

— фьючерсы, которые не подразумевают поставку товаров. Здесь между участниками сделки проводятся лишь финансовые расчеты

без проведения физического обмена товарами. Расчетный фьючерс — один из основных элементов хеджирования рисков. Также применяется в спекулятивных целях.

Любой фьючерс имеет два основных параметра:

1. Предмет сделки. Таковым может выступать валюта, различное сырье, ценные бумаги, драгоценные или недрагоценные металлы.
2. Дата, на которую назначено непосредственное совершение сделки.



Фьючерс на нефть марки Light Sweet, торгуемый на Чикагской товарной бирже (CME) имеет тикер — CL/XXY, где XX — год исполнения, а Y — месяц исполнения.

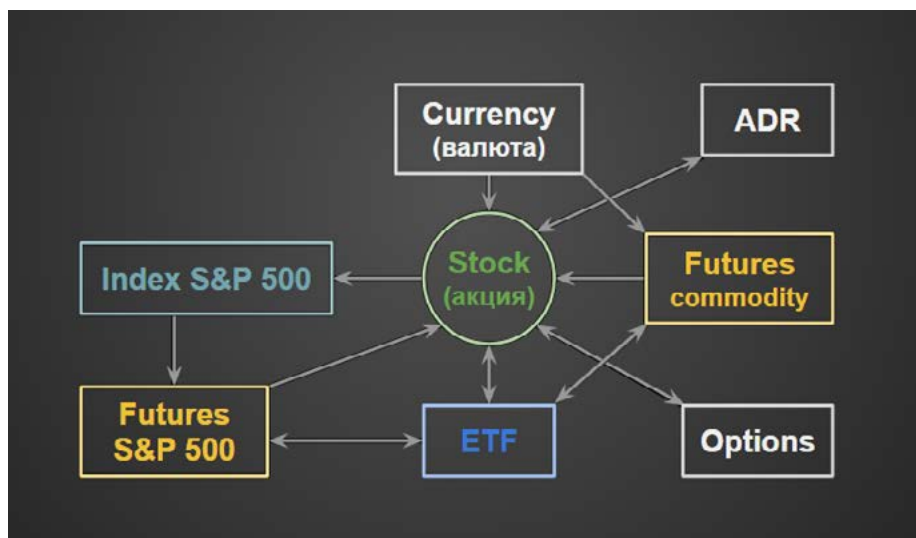
ETF (EXCHANGE TRADED FUND)

ETF — финансовый инструмент, который торгуется как обыкновенная акция и представляет собой портфель акций или активов (товаров, сырья, облигаций, процентных ставок, валюты), чаще всего повторяющий какой-либо биржевой индекс, например, S&P 500 (SPY). Соответственно, покупая или продавая ETF, вы на самом деле торгуете корзиной некоторых активов.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Индекс торговать невозможно, но можно купить акции, входящие в данный индекс и составить соответствующий портфель.

Можно купить/продать фьючерс на индекс S&P (**SP**/XXY или **ES**/XXY) или ETF (**SPY**), то есть если мы купим SPY, таким образом мы рассчитываем, что индекс S&P будет расти, а следовательно, также рассчитываем на то, что и акции, входящие в данный индекс, также будут расти.



Если мы продадим акции компании **BAC** (Bank of America), то это непременно отразится на ETF финансового сектора (**XLF**), а это, в свою очередь, повлияет на соседей сектора [JPMorgan (**JPM**), Citigroup (**C**), Visa (**V**), Morgan Stanley (**MS**) и прочие].

Цена на товары (нефть, газ и прочее) также влияет на цену акций потребителей или производителей данных товаров. Допустим, цена нефти падает, тогда это окажет положительное влияние на авиаперевозчиков [American Airlines Group (**AAL**), Delta Air Lines (**DAL**) и прочие], а на компании, добывающие/перерабатывающие нефть и нефтепродукты [W&T Offshore (**WTI**), SeaDrill Limited (**SDRL**) и прочие], окажет негативное влияние. Отслеживать динамику цены товаров можно при помощи фьючерсов или ETF.

Помимо этого, также свое влияние на акции и остальные инструменты оказывают опционы, валюта и другие инструменты.

Корреляция

Корреляция — это мера зависимости двух или более величин. В финансовой сфере под корреляцией имеют в виду связь активов между собой, то есть как ценные бумаги двигаются относительно друг друга.

Также можно выделить «поводыря», то есть это любой инструмент, изменение цены которого придет к какой-либо реакции наблюдаемого инструмента.

Основные поводыри для американского рынка акций следующие (в порядке убывания силы глобального влияния):

ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС S&P 500 — главный поводырь, самый влиятельный — нет ни одного ликвидного инструмента, на который бы не оказало влияние изменение цены фьючерса хотя бы на тик, реакция есть всегда.

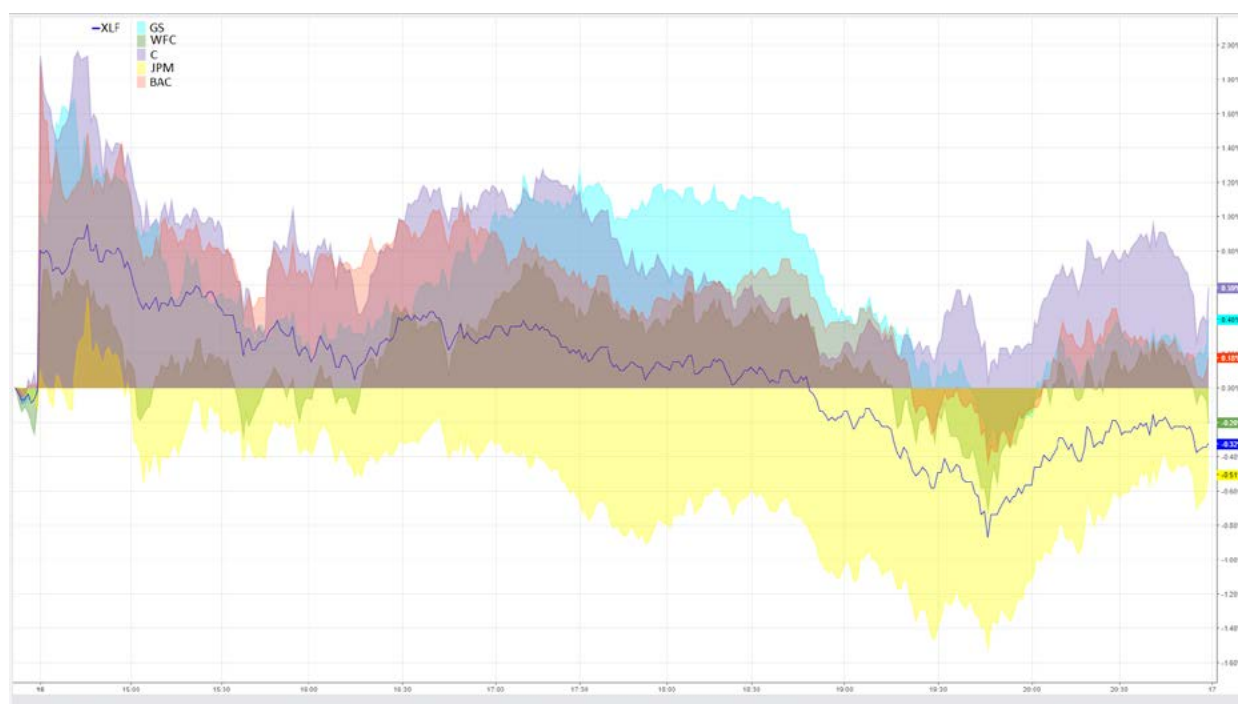
ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ МАРКИ LIGHT SWEET — сильное влияние оказывает на некоторые секторы, на отдельные индустрии, связанные с нефтедобычей и нефтепереработкой, а также на те отрасли, где существенная статья затрат — топливо и горюче-смазочные материалы, например, авиакомпании. Сам актив несколько зависим от индекса доллара.

ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО (и другие драг. металлы) — данный инструмент используется для хеджирования рисков, а также, как и нефть, оказывает серьезное влияние на компании, занимающиеся золотодобычей, переработкой, реализацией и прочим. Сам по себе поводырь зависим (в моменте) от индекса доллара.

XLF — ETF Financial Select Sector SPDR;
BAC — Bank of America;
JPM — JPMorgan Chase;
WFC — Wells Fargo & Company;
GS — The Goldman Sachs Group;
C — Citigroup

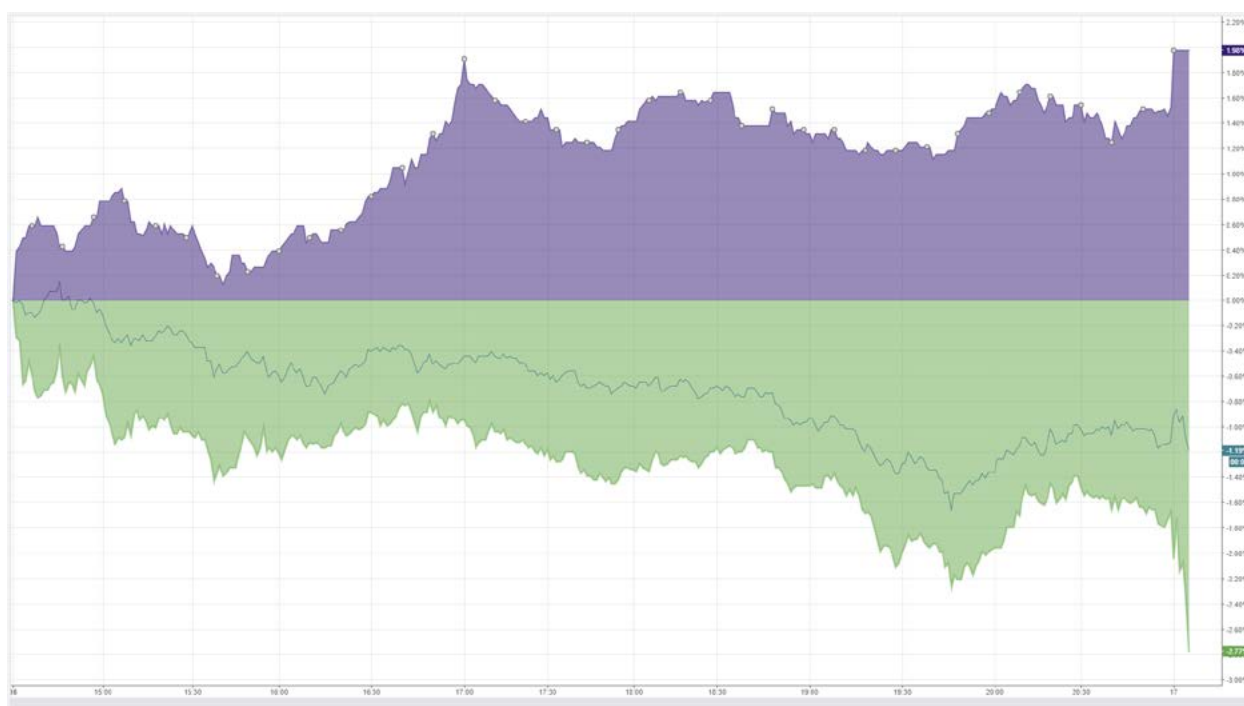
ИНДЕКС ДОЛЛАРА — с появлением евро все сильнее стал подвержен колебаниям, связанным с проблемами в Еврозоне, также изменчив за счет спекулятивных действий в торгуемой валютной паре Евро/Доллар. Сам зависим от макроэкономической статистики.

Также поводырем может выступать ETF на сектор или акция, которая в данный момент самая сильная/слабая в секторе/индустрии, которая сама по себе является более весомой в индексе из всего сектора.



К примеру, ETF на финансовый сектор — это **XLF** (ETF Financial Select Sector SPDR), и в данный сектор и в ETF входят такие компании, как: Bank of America, JPMorgan Chase, Wells Fargo & Company, The Goldman Sachs Group и Citigroup.

Для того, чтобы лучше разобраться в этом, оставим одну акцию из финансового сектора и возьмём компанию, не входящую в данный сектор [GXP — Great Plains Energy Incorporated (Utilities)].



XLF — ETF Financial Select Sector SPDR;

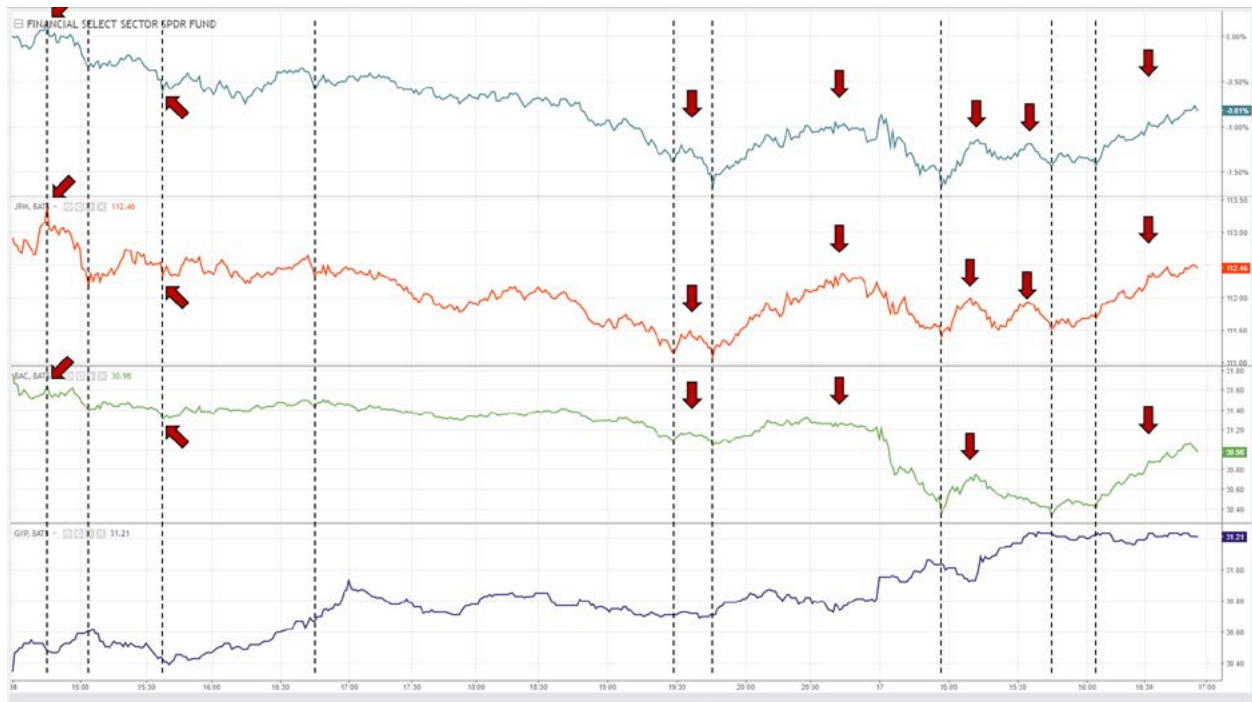
BAC — Bank of America (зеленый);

GXP — Great Plains Energy Incorporated (фиолетовый)

Теперь остановится очевидно, что **BAC** сильно похож на **XLF** и, следовательно, скоррелирован с ним. В свою очередь **GXP** не похож на **BAC** или **XLF**, следовательно, корреляции нет или она незначительная.

Добавим еще одну акцию из финансового сектора **JPM**.

На графике видно, что на инструментах **XLF**, **BAC** и **JPM** можно обозначить очевидные общие точки (локальные максимумы и минимумы) и, что самое интересное, могут сформироваться одинаковые паттерны на графике. На акции **GXP** явные общих точек с **XLF**, **BAC** и **JPM** отсутствуют.



XLF — ETF Financial Select Sector SPDR;
 JPM — JPMorgan Chase;
 BAC — Bank of America (зеленый);
 GXP — Great Plains Energy Incorporated (фиолетовый)

Практическое применение такого явления обширно и применяется в различных стилях торговли (скальпинг, дейтрейдинг, парный трейдинг и прочие) в разной степени. В скальпинге это может быть как дополнительным, так и основным условием для некоторых стратегий. К примеру, мы нашли точку входа в Long и рассчитываем на импульс, то есть резкое движение, но рынок или сектор, в который входит данная акция, падает. Это существенно снижает наши шансы на получение прибыли и тем более на тот самый импульс, но если рынок или сектор растет, то это существенно повышает шансы на положительный результат.

Секторы и индустрии

Сектор — это компании, занимающиеся одинаковым или схожим видом деятельности, объединенные в одну группу. Если вы знаете, в какой сектор входит акция, а еще лучше, в какую индустрию, то сразу же становится понятно, чем приблизительно занимается данная компания.

FINANCIAL

Финансовый сектор

Является первым сектором по капитализации. В данный сектор входят как компании, занимающиеся кредитованием, так и многие другие, занимающиеся инвестициями, страхованием, управлением активами.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в финансовый сектор был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLF».

TECHNOLOGY

Технологический сектор

Это второй сектор по капитализации. В данный сектор в основном входят различные производители «софта» и «железа», чипмейкеры, интернет-компании.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в технологический сектор был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLK».

INDUSTRIAL

Промышленный сектор

В данный сектор в основном входят компании, которые занимаются различной промышленностью, строительством, логистикой и перевозками.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в промышленный сектор был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLI».

ENERGY

Энергетический сектор

В данный сектор входят компании, занимающиеся добычей, переработкой, транспортировкой угля, нефти, природного и сланцевого газа, а также производством оборудования для добычи и переработки этих ископаемых.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в энергетический сектор был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLE».

MATERIALS

Сектор сырья и материалов

В данный сектор входят компании, производящие и/или перерабатывающие бумагу, упаковку, резину, пластик, сталь, краски, стройматериалы и многое другое.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в сектор сырья и материалов был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLB».

HEALTHCARE

Сектор здравоохранения

Данный сектор состоит из компаний, занятых производством лекарственных препаратов, разработками и поиском вакцин от различных болезней, производством различной медицинской техники, а также в него входят госпитали и другие компании, связанные с медициной.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в сектор здравоохранения был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLV».

UTILITIES

Сектор коммунальных услуг

Является самым маленьким по капитализации сектором США. Компании данного сектора занимаются производством и поставкой электроэнергии, природного газа, воды, кабельного телевидения, канализационного обеспечения, отопления и прочих социальных потребностей.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в сектор коммунальных услуг был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLU».

RETAIL**Потребительский сектор**

Компании в данном секторе занимаются производством автомобилей, жилищным строительством, производством бытовой техники, текстиля и одежды, а также это гостиницы, казино, рестораны и СМИ.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в потребительский сектор был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLY».

**CONSUMER
GOODS****Сектор товаров и услуг**

Компании в данном секторе занимаются переработкой и производством пищевых продуктов, алкогольных и безалкогольных напитков, табачных изделий, различных бытовых изделий.

Для отслеживания динамики данного сектора и желающих инвестировать в сектор товаров и услуг был создан ETF (Exchange Traded Fund) от компании SPDR с тикером «XLP».



UNITED TRADERS

+7 (495) 646 15 57, 8 (800) 333 66 81
welcome@unitedtraders.com

Москва, ул. Дубининская, 53 строение 5,
Бизнес-центр «Квартал-Сити», офис 203