



UNITED TRADERS

SUPER\$calper.ru

UTProp Scalping

теоретический курс

2013

Оглавление

Индустрии, сектора, фундаментальные данные по акциям, основные индексы (S&P500 и DJIA)	3
Новости и отчеты компаний	12
Основные понятия в трейдинге (скальпинге): Понятие тренда в акции, ECN, котировка, спрэд, ликвидность, волатильность, уровни поддержки и сопротивления, консолидации.....	14
Типы ордеров: Limit, Market, Stop Market, Stop-Limit, MOO, LOO, MOC.....	17
Основные инструменты терминала для торговли: Chart (график), Level II (стакан), Time&Sales (лента), их настройка и применение.	19
Скальпинг как стиль торговли, отличие его от других, особенности, преимущества, виды скальпинга.	22
Список акций на время обучения. Описание, особенности, принадлежность к секторам.	26
Инфраструктура ECN, понятие, устройство. Удаление/добавление ликвидности в акции, рибейты и комиссионные.....	28
Очередность и скорость исполнения заявок, скрытые заявки, айсберги.	35
Понятие риск-менеджмента. Расчет максимальных потерь на сделку, расчет потенциальной прибыли, понятие матожидания. Правило TPXH ЛОССОВ, правило LOSS FROM TOP.....	37
Психологические особенности личности, их влияние на выбранный стиль торговли.	39
Регуляторы биржи. WashTrades и другие нарушения правил регуляторов.....	40
Арбитраж. Понятие, виды. Корреляции акций внутри сектора. Ведущие/ведомые акции. Понятие ETF и их использование в качестве поводырей.....	43
Корреляция акций основных индексов с ETF на индекс.....	52
Графические модели, используемые в скальпинге.....	54
Торговля разборов крупных заявок.	58
Имбалансы. Их влияние на акцию в премаркете и на закрытии сессии. Идеи для торговли на открытии и закрытии сессии.....	69
UTProp Scalping: говорят трейдеры-участники.....	72

Индустрии, сектора, фундаментальные данные по акциям, основные индексы (S&P500 и DJIA)

«Рынок в целом» — этим словосочетанием принято считать основную массу наиболее крупных компаний, акции которых торгуются на рынке. При этом для каждого трейдера количество и состав группы, называемой «рынок» индивидуален и во многом определяется исходя из его пристрастий в торговле тех или иных инструментов. Но для всех без исключения акций, торгуемых на рынке характерна корреляция с ключевыми индексами.

Биржевые индексы являются кумулятивными показателями движения цен некоторой группы финансовых инструментов (в данном случае – акций компаний, входящих в индекс). По такому индексу легче анализировать состояние данной группы, не вдаваясь в изучение отдельных ее элементов.

В расчет индексов входят цены крупнейших компаний всего рынка или одного из секторов экономики. *Для всего американского рынка акций выделим два наиболее важных индекса:*

Dow Jones Industrial Average – Промышленный Индекс Доу Джонса (англ. Dow Jones Industrial Average, DJIA) — один из важнейших индексов фондового рынка США, основателем которого является пионер технического анализа, американский журналист Чарльз Доу. Этот индекс является старейшим среди существующих американских рыночных индексов.



Рис.1 График Промышленного Индекса Доу-Джонса

Индекс Доу Джонса состоит из 30 самых влиятельных и стабильных компаний США. Основан 26 мая 1896 года. После формирования в индексе было всего 12 компаний; сейчас — 30. Эти компании входят во все отрасли промышленности, кроме транспортной, водо- и энергоснабжения. Подбор компаний для индекса осуществлялся исключительно самим Чарльзом Доу, а потом подбор делали главные редакторы и аналитики The Wall Street Journal.

Для расчёта индекса применяют масштабируемое среднее — сумма цен делится на делитель, который изменяется всякий раз, когда входящие в индекс акции подвергаются дроблению (сплиту) или объединению (консолидации). Это позволяет сохранить сопоставимость индекса с учётом изменений во внутренней структуре входящих в него акций.

Несмотря на свою популярность, с ростом и развитием экономики США Индекс Доу Джонса все менее и менее достоверно отображает ситуацию на рынке, потому что выборка из 30-ти самых крупных и стабильных никак не может справедливо представлять всю популяцию.

Индекс Standard & Poors 500 (S&P 500) — один из самых популярных индексов фондового рынка США, конкурирующий за первенство с индексом Доу Джонса. Несмотря на то, что Индекс Доу Джонса считают старым классическим показателем рынка, в него входит всего 30 компаний. Индекс S&P 500 в этом отношении намного опередил Доу Джонса: в S&P 500 входят 500 компаний, которые намного более достоверно представляют ситуацию на всем рынке.



Рис.2 График Индекса S&P 500



Решение о составе индекса принимается коллегиально комитетом из 7 человек. Время от времени некоторые компании исключают из индекса, заменяя их другими. Это связано с различными рыночными явлениями, такими как слияния компаний, их ликвидация. Состав индекса S&P 500 может меняться до 50 раз в год.

Индекс S&P 500 основан на капитализации, а не на цене, как индекс Доу Джонса. Расчет индекса S&P 500 основан на взвешенном среднем, исходя из рыночной капитализации входящих компаний. Сумма капитализаций всех входящих компаний равна 100%. Значение индекса равно сумме, слагаемыми которой являются рыночные цены акций входящих компаний, умноженные на процентное отношение капитализации этих компаний. Следовательно, компании с большей рыночной капитализацией имеют больший эффект на формирование значения индекса.

Изменение значения одного из этих индексов, часто влечет за собой изменение цен акций. Так же существует и очевидная обратная корреляция. Изменение цены акции, входящей в индекс влечет за собой изменение значения индекса и влияние на него тем больше, чем больше доля этой акции в расчете величины индекса. Сами по себе индексы отражают лишь изменение цен входящих в него акций. Но существует возможность влияния на величину индекса напрямую – это фьючерсы. Динамику движения рынка в целом определяет динамика цены на фьючерсы на основные индексы.

Важным фактором влияния на поведение рынка акций, является динамика цен на сырье. Сырье – это основа всей экономической деятельности.

Например, если не будет нефти, то остановится деятельность добывающих, перерабатывающих компаний, автомобилестроительная отрасль, авиаперевозки, и так далее по цепочке. Аналогично и с любыми другими ресурсами, золотом, сталью, пшеницей и. т. д.

Анализ поведения рынка в целом был бы невозможен без понимания его структуры, а именно выделения отдельных **секторов и индустрий фондового рынка**. Сектора – это выделенные из всех зарегистрированных на бирже группы компаний, занимающиеся одинаковыми или схожими видами деятельности. Используя такое деление, легче отслеживать важнейшие события, влияющие на цены акций, проще учиться и замечать закономерности в движениях этих цен.



Здесь приводится один из самых распространенных способов деления компаний по секторам, который предлагает сайт Finviz.com. Сектора включают в себя разные индустрии. Для каждого сектора указаны крупнейшие представители с большой капитализацией и, соответственно, большим влиянием на изменения цен других компаний из этого же сектора.

Basic Materials – Сырье и материалы. Сектор сырья и исходных материалов объединяет в себе широкий ряд составляющих товарной промышленности, или так называемой обрабатывающей отрасли промышленности. Включенные в этот сектор компании заняты в химическом производстве, производстве строительных материалов, стекла, бумаги, деревообрабатывающем производстве и смежном с ним производстве упаковочных материалов, металлургической индустрии, минеральной и горной промышленности, включающей производство стали.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – это индустрии нефти и газа, стали и железа и промышленных металлов и минералов. Главные market movers (ведущие компании) сектора: Exxon Mobil Corp. (XOM), PetroChina Co. Ltd. (PTR), Petroleo Brasileiro (PBR), Royal Dutch Shell plc (RDS-B), Chevron Corp. (CVX).

Рыночная капитализация сектора: \$5865.1 млрд

Conglomerates – Конгломераты. Холдинги, в состав которых входят компании, осуществляющие предпринимательскую деятельность в различных отраслях экономики. Конгломераты в основном присущи развивающимся рынкам (Индия, Китай, Россия, Латинская Америка), а также многопрофильным компаниям. Сектор конгломератов – это сектор наибольших рисков. Управление конгломератами должно быть сосредоточено или уделять особое внимание наиболее подчиненным риску компаниям в его составе. Кроме того, отрасли, в которых действуют компании-конгломераты, могут претерпевать падения доходности. Такие падения прибыли оказывают негативное финансовое воздействие на конгломерат в целом. Компании в секторе конгломератов могут быть подвержены некоторым или всем рискам, возможным и в других секторах экономики.

Одними из самых известных компаний-конгломератов являются General Electric Co. (GE), United Technologies Corp. (UTX), и 3M Co. (MMM).

Рыночная капитализация сектора: \$568.5 млрд

Consumer Goods – Потребительские товары. Сектор потребительских товаров включает в себя широкий ряд продуктов, от одежды и обуви до бытовой техники и движимого



имущества. «За сценой» этого многообразного сектора – сила брендов, создающая стоимость товаров.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – индустрии производства автомобилей, напитков, сигарет и т.д. Ведущими компаниями сектора являются: Procter & Gamble Co. (PG), Toyota Motor Corp. (TM), Ford Motor Co.(F), Pepsico, Inc. (PEP), Coca-Cola Co. (KO), Philip Morris International, Inc. (PM).

Рыночная капитализация сектора: \$2616.7 млрд

Financial – Финансы. Финансовый сектор услуг сложен и разнообразен: от огромных корпораций с активами, больше одного триллиона долларов, до небольших групп банков и кредит-юнионов. Такое разнообразие обеспечивает дееспособность сектора как единого организма, давая возможность встретить потребности клиента с богатой и разнообразной базой. Является ли это индивидуальным сберегательным счетом, финансовыми деривативами, производственный кредит, или зарубежные инвестиции, финансовые учреждения обеспечивают широкое множество продуктов. Эти продукты позволяют клиентам вкладывать капитал и обеспечивать платежи другим сторонам (больше чем 12 триллионов долларов в активах); обеспечивают кредит и ликвидность клиентам (больше чем 14 триллионов долларов в активах); позволяют клиентам инвестировать капитал и в течение долгов, и в течение коротких периодов (больше чем 18 триллионов долларов в активах); диверсифицируют финансовые риски между клиентами (больше чем 6 триллионов долларов в активах).

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – индустрия банков, инвестиционных компаний, страхование. Ведущими компаниями финансового сектора выступают: Bank of America Corporation (BAC), JPMorgan Chase & Co. (JPM), Wells Fargo & Company (WFC), Citigroup, Inc. (C), Berkshire Hathaway Inc. (BRK-A), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Mitsubishi UFJ Financial Group (MTU).

Рыночная капитализация сектора: \$ 111679.3 млрд

Healthcare – Здравоохранение. Здравоохранение охватывает все компании, производящие и поставляющие медицинское оборудование, обеспечивающие медицинское обслуживание, компании, занятые в биотехнологиях, а также компании, обеспечивающие производство фармацевтической продукции.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – производство лекарств и медицинских инструментов, биотехнологии. Лидеры сектора: Johnson & Johnson (JNJ), Pfizer



Inc. (PFE), Merck & Co. Inc. (MRK), Glaxosmithkline pls (GSK), Genentech Inc. (DNA), Novartis AG (NVS), Abbott Laboratories (ABT).

Рыночная капитализация сектора: \$ 2293 млрд

Industrial Goods – Промышленность. Сектор промышленности (или индустриальный сектор) характеризуется производственной индустрией, строительством, горной промышленностью, рыболовством и лесоводством. Индустриальный сектор можно разделить на несколько частей:

- первичный сектор, где добываются и обрабатываются природные ресурсы, и затем направляются в производство первичных продуктов, - это т.н. сырье для других отраслей промышленности. Ведущие фирмы этого сектора заняты в разработке и обеспечении оборудованием для сельскохозяйственного производства, рыболовства, лесоводства, горной промышленности, и отдельно, для добычи полезных ископаемых на карьерах. Обрабатывающая промышленность, которая собирает, упаковывает, фасует или обрабатывает сырье строго для первичных производителей, обычно считается частью этого сектора, особенно, если сырье является неподходящим для продажи или труднотранспортируемым на большие расстояния.

- вторичный сектор промышленности включает те экономические сектора, которые создают законченный продукт, годный к употреблению. В этом секторе поступивший продукт из первичного сектора преобразуется в законченный товар, или другой промежуточный продукт, необходимый для использования в других сферах производства, далее поступающие на экспорт, или на продажу резидентам страны-производителя. Этот сектор часто делится на легкую и тяжелую промышленность. Нации, экспортирующие произведенные ими продукты, имеют тенденцию быстрого роста внутреннего валового продукта (ВВП), за счет которого поддерживаются высокие доходы населения, и налоговые поступления позволяют финансировать здравоохранение и другие структуры экономики, отвечающие за качество жизни.

- третичный сектор промышленности, или сектор обслуживания, или сфера услуг, - одна из главных категорий индустриального сектора. Этот сектор промышленности затрагивает обеспечение сферы услуг. Включает в себя транспортное обеспечение, дистрибуцию и продажу товаров (опт и розница) от производителя потребителю, обеспечение сервиса.

- четвертичный сектор промышленности соединяет в себе компании, занимающиеся научно-исследовательскими работами и проектами в области развития индустриального



сектора. Данный сектор может быть отмечен как сектор инвестиционный, в который многие инвесторы вкладывают свои капиталы для обеспечения дальнейшего расширения возможностей сектора. Проводимые исследования могут быть направлены на возможности сокращения затрат, более модернизированное оснащение рынка, генерирование инновационных идей, новых методов производства и реализации продукции, и др.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – промышленное машиностроение, самолетостроение, оборонная промышленность, производство космических узлов и агрегатов. Ведущими компаниями индустриального сектора являются – Boeing Co. (BA), ABB Ltd. (ABB), Caterpillar Inc. (CAT), Honeywell International Inc. (HON), Emerson Electric Co. (EMR), United States Steel Corp. (X).

Рыночная капитализация сектора: \$ 1124.3 млрд

Services – Услуги. Услуги — виды деятельности, в процессе выполнения которых не создается новый материально-вещественный продукт, но изменяется качество имеющегося продукта.

Сектор услуг – сектор экономики, который включает в себя все виды коммерческих услуг. Это недвижимость, полиграфия и реклама, спорт, сфера высоких технологий, транспорт, финансы, консалтинг и аудит, инжиниринг и др.

Именно услуги составляют, в экономически развитых странах, основную часть экономики (больше 50%). Остальными частями экономики принято считать промышленность и сельское хозяйство. Сектор услуг - сводная обобщающая категория, включающая воспроизводство разнообразных видов услуг, оказываемых предприятиями, организациями, а также физическими лицами. Для данного сектора характерны более высокие прибыли, чем для промышленного сектора.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – индустрии ритейла (розничные продажи), развлечений, ресторанный бизнес, доставка товаров, железнодорожные перевозчики, продажа лекарств и т.д. Ведущие компании этого сектора – это Wal-Mart Stores Inc. (WMT), United Parcel Service, Inc. (UPS), McDonald’s Corp. (MCD), Walt Disney Co. (DIS), Comcast Corp. (CMCSA), News Corp. (NWSA), Visa, Inc. (V).

Рыночная капитализация сектора: \$ 2936.7 млрд

Technology – Технологии. Технологический сектор экономики основан на достижениях научно-технического прогресса и направлен на производство продукта материального, если его создает материальная технология, информационного, если его создает информационная



технология, и т.д. Технологический сектор охватывает и текущие технологические процессы, их описание и инструкции по выполнению, разработку технологических требований и технический контроль. Компании, занятые в наиболее прогрессивных технологиях, высоких технологиях, являются важнейшими звеньями научно-технической революции (НТР) на современном этапе. К высоким технологиям обычно относят самые наукоёмкие отрасли экономики: микроэлектроника, вычислительная техника, робототехника, атомная энергетика, самолётостроение, космическая техника, микробиологическая промышленность.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – производство программного обеспечения, интернет-компании, индустрия компьютеров, сетевого оборудования, полупроводников, телекоммуникационных сетей. Ведущие компании технологического сектора: Apple Inc. (AAPL), China Mobile Limited (CHL), Microsoft Corporation (MSFT), AT&T Inc. (T), Vodafone Group plc (VOD), International Business Machine (IBM), Google Inc. (GOOG), Cisco Systems, Inc. (CSCO), Intel Corporation (INTC), Hewlett-Packard Company (HPQ).

Рыночная капитализация сектора: \$ 5309 млрд

Utilities – Коммунальные и муниципальные предприятия. Сектор включает в себя компании, поддерживающие инфраструктуру социальной сферы. Коммунальные услуги включают водоснабжение, очистку и доставку, канализационное обеспечение, очистку сточных вод и устранение засоров, капитальный ремонт помещений, текущий ремонт зданий, теплоснабжение, уборку и утилизацию мусора, электроснабжение, газоснабжение, услуги общественного транспорта, поддержание надлежащего состояния дорог, телекоммуникации, услуги телефонных линий, кабельное телевидение.

Наиболее ликвидные индустрии данного сектора – индустрии электро- и газоснабжения. К основным компаниям этого сектора принадлежат Exelon Corp. (EXC), National Grid plc (NGG), TransCanada Corp. (TRP), Southern Company (SO), Dominion Resources, Inc. (D).

Рыночная капитализация сектора: \$ 764.2 млрд

Фундаментальные данные по акциям. Рассмотрим ниже *основные* фундаментальные показатели по акциям, которые могут быть полезными для трейдера. Как источник информации будем использовать сайт Finviz.com, он бесплатный и доступный каждому. Вот так выглядит страница с информацией о конкретной компании (важные поля обозначены цифрами, описание под рисунком):



Index	4	DJIA S&P500	P/E	32.72	EPS (ttm)	0.36	Insider Own	2	0.01%	Shs Outstand	10.78B
Market Cap	5	126.97B	Forward P/E	3	12.27	EPS next Y	0.96	Insider Trans	14.93%	Shs Float	10.76B
Income		3.98B	PEG	4.15	EPS next Q	0.19	Inst Own	55.54%	Short Float	1.94%	
Sales	6	58.84B	P/S	2.16	EPS this Y	102.23%	Inst Trans	0.01%	Short Ratio	1.28	
Book/sh	7	22.13	P/B	0.53	EPS next Y	123.26%	ROA	0.25%	Target Price	11.28	
Cash/sh		9.87	P/C	1.19	EPS next 5Y	7.89%	ROE	1.85%	52W Range	6.38 - 12.20	
Dividend		0.04	P/FCF	3.65	EPS past 5Y	-71.80%	ROI	-	52W High	-3.44%	
Dividend %		0.34%	Quick Ratio	-	Sales past 5Y	-3.36%	Gross Margin	-	52W Low	84.61%	
Employees		272600	Current Ratio	-	Sales Q/Q	-11.84%	Oper. Margin	8.27%	RSI (14)	61.33	
Optionable	Yes		Debt/Eq	2.50	EPS Q/Q	-100.54%	Profit Margin	6.08%	Rel Volume	1.22	
Shortable	Yes		LT Debt/Eq	1.20	Earnings	Jan 17 BMO	Payout	11.07%	Avg Volume	162.73M	
Recom	2.60		SMA20	3.59%	SMA50	13.78%	SMA200	34.91%	Volume	198,931,120	

Рис.3 Фундаментальные показатели и другая информация по компании Bank of America (Finviz.com)

1. Сектор, к которому принадлежит компания.
2. Страна, где компания находится. На начальном этапе лучше всего смотреть американские компании.
3. Показатель P/E и Forward P/E. P/E рассчитывается как цена, деленная на годовую прибыль на акцию. В первую очередь P/E показывает, прибыльная компания или нет. Forward P/E отражает ожидания аналитиков касательно прибыли.
4. Членство компании в индексах. Логика очень проста – если компания входит в какой-нибудь важный индекс (например, S&P 500), то в неё вкладываются больше фондов и она находится на виду у большего числа трейдеров и инвесторов. Естественно, такая акция больше «привязана» к движениям индекса S&P 500 и фьючерса на индекс S&P 500.
5. Капитализация компании. Вычисляется, как стоимость всех акций данной компании.
6. Прибыль и продажи. Эти два показателя являются одними из самых важных. А если точнее, то важна их динамика, скажем, за последний год.
7. Book/sh — это балансовая стоимость компании (активы минус долги), то есть сколько в теории вырчат инвесторы с каждой акции, если компания сегодня объявит себя банкротом. Это своего рода ориентир, как рынок оценивает компанию.



8. Short Float – этот показатель показывает процент открытых шортовых позиций по данной акции. Низкий Short Float (меньше 5%) означает, что компанию шортят мало, а это означает что шорт сквиз (вынос шортистов – движение вверх после падения цены) маловероятен, что если акция будет расти, то скорее всего рост не будет взрывным. Если Short Float зашкаливает за 20% - велика вероятность выноса продавцов резкими движениями вверх.

Чтобы подытожить информацию, стоит подчеркнуть, что все вышеперечисленные данные не могут дать 100%-го ответа, когда покупать или продавать, а служат лишь дополнением, которое тем не менее может положительно сказаться на торговле, если не пренебрегать им.

Новости и отчеты компаний

Профессиональному трейдеру необходимо непрерывно отслеживать всевозможные новости и делать поправки в своем трейдинге, исходя из ожидаемой информации или уже известной. Зачастую реакция на всевозможные новости получается бурной и непредсказуемой, поэтому не стоит трактовать их по простому принципу – «хорошие», значит покупать и «плохие», значит продавать. Ниже рассмотрим основные группы новостей с присущими им характеристиками.

Финансовые отчеты компаний. Все предприятия обязаны публиковать результаты за отчетный период. Американские компании публикуют бухгалтерскую отчетность раз в квартал. Аналитики крупных аналитических агентств (Reuter, Bloomberg, Briefing), составляют предположительные результаты (Consensus) для каждой компании на дату следующего отчета (часто еще дальше – до двух лет вперед). Если фактические результаты выше консенсуса, то новость можно расценивать как положительную, если ниже то, как отрицательную.

Чаще всего используются два финансовых показателя: выручка или объем продаж (Revenue) и чистая прибыль/убыток (Net profit) на одну акцию (share) – Earning per share (EPS):

$$EPS = \text{Net profit} / \text{Shares}$$

Консенсус составляется на оба этих показателя. Если отчет публикуется сразу за два отчетных периода (за год и за квартал), то считается что большее значение имеет более длительный период, т.к. квартальные результаты могут быть искажены разного рода случайностями. Полезно сравнивать результаты компании не только с консенсусом, но и с прошлогодними результатами.

Конец каждого квартала, когда компании массово публикуют свои финансовые отчеты, принято называть *сезоном отчетов*. Сезон отчетов длится чуть больше месяца примечателен повышением колебаний цен отчетных компаний, а также повышением волатильности и объема торгов на рынке.

Повышение и понижение рейтингов. В финансовом мире большой вес имеют так называемые рейтинговые агентства. Они присваивают рейтинги надежности и экономической привлекательности отдельным компаниям, городам, странам и. т. д. В зависимости от уважаемости компании, изменение рейтинга может сказаться слабее или сильнее.

Изменения рейтингов агентствами, входящими в так называемую "большую тройку" - Standard&Poor's, Moody's, FitchRatings, могут повлечь за собой сильные движения цен.

Новости о слияниях и поглощениях, банкротствах. Когда компания планирует расширение своей деятельности, часто ей легче купить готовое предприятие со своими каналами сбыта, готовым производством, чем создавать с нуля собственное аналогичное подразделение. Кроме того, есть целый ряд финансовых организаций, которые вкладывают деньги в другие фирмы, только получая полный контроль над ним. В силу этого, на фондовом рынке постоянно идут сделки по купле-продаже целых предприятий. Новость о слиянии и поглощении, как правило, оказывает воздействие как на поглощающее, так и на поглощаемое предприятие. Акции организации покупателя, в большинстве случаев упадут в цене, т.к. в краткосрочном периоде прибыль уменьшится, и будут не выплачены или урезаны дивиденды. Акции покупаемого предприятия почти всегда сильно вырастут, так как в большинстве случаев цена по которой будут продаваться акции при слиянии выше рыночной цены на данный момент.

Новости о банкротствах похожи на слияния и поглощения чередой слухов, до официального объявления для широкой общественности. При официальном объявлении о банкротстве, торги по акциям закрываются, а акции превращаются в воздух или торгуются на ценовых уровнях в десятки и сотни раз ниже, чем до официального объявления.



Макроэкономическая статистика. Государственные органы всех стран регулярно публикуют важнейшие статистические данные экономики стран и регионов, которые отражают состояние экономики в целом. Даты и время публикаций регулярны и всегда известны заранее. Это данные об ВВП, безработице, изменениях в учетной ставке, розничных продажах и т.п. Пожалуй, эти данные оказывают самое большое значение на динамику рынков, не считая катаклизмы, войны и прочие неожиданно рушащие экономику события.

Выступления представителей экономико-политической элиты. Большинство непрофессиональных участников рынка остро реагируют на мнения людей, по их мнению, знающих больше чем они сами. В связи с этим психологическим аспектом торговли возникают сильные движения цен при выступлениях Президента США, первых лиц компаний, госорганов или просто уважаемых в финансовом мире людей.

Войны, катаклизмы. Сообщения об военных стычках в горячих точках, природных катаклизмах (например, цунами в Японии и ураган Сэнди в США) и т.д. Этот вид новостей весьма разнообразен по степени регулярности, влиятельности и предсказуемости. Ему присущи все черты описанных выше видов новостей, и с ним надо считаться не меньше чем с остальными.

Другие новости. Назначения и отставки руководящих лиц компаний, забастовки, другие события внутри компаний, новости FDA (Управления по санитарному надзору за качеством продуктов питания и медикаментов в США) тоже могут оказывать весомое влияние на динамику изменения цен на акции.

Основные понятия в трейдинге (скальпинге): Понятие тренда в акции, ECN, котировка, спрэд, ликвидность, волатильность, уровни поддержки и сопротивления, консолидации.

Ордер – заявка трейдера на покупку (ордер на покупку) или продажу (ордер на продажу) акций по определенной цене.

Котировка – цена или курс акции, которую объявляет продавец или покупатель и по которой они готовы совершить покупку или продажу. Обычно подразумевается относительно быстро меняющаяся цена акции на бирже.

Spread (Спрэд) – это разница между ценой покупки (Bid) и ценой продажи (Ask). Большой спрэд говорит о том, что акция слишком волатильна, то есть подвержена резким движениям в ту или иную сторону. Большой спрэд, который иногда возникает, можно объяснить тем, что на той или иной стороне (на bid или на ask) нет достаточного количества лимитных ордеров. То есть ее или не хотят покупать или не хотят продавать.

Уровень. 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 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. Кроме того, на силу уровня влияет количество достижений его ценой и отхода от него, чем большее количество раз уровень прерывал движение, тем он сильнее. Уровни разделяют на два типа: уровень поддержки и уровень сопротивления (см. Рис.4).

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.

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

Тренд. Определение тренда было дано Чарльзом Доу, который считается основателем технического анализа: при восходящем (нисходящем) тренде каждая последующая вершина и каждая впадина должна быть выше (ниже) предыдущей (см. Рис.4). Неформальное определение тренда – направленное движение цены в одном из трех направлений:

вверх (повышательный - uptrend);

вниз (понижательный – downtrend);

вбок (боковой – side trend, flat)



Рис.4 Пятиминутный график акции ARIA – тренд (внутридневной), уровни поддержки и сопротивления, range

Тренд - основополагающее понятие 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.

Фигура. 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.

Объем – показывает количество проторгованных акций за заданный на графике промежуток времени (в примере на Рис. 4 этот промежуток равен 5 минутам).

Range (Рейндж). Рейнджом называется ситуация, когда цена акции изменяется в пределах двух горизонтальных уровней поддержки и сопротивления, то есть торгуется в узком канале при отсутствии явного направления движения цены (см. Рис.4).

Консолидация – понятие, схожее с Range. Отражает процесс проторговки акции в узком диапазоне без явного направления. Обычно консолидация предшествует сильному движению цены.



Ликвидность – экономический термин, обозначающий способность ценностей (активов) быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. Ликвидный – обращаемый в деньги. В трейдинге под ликвидностью подразумевается возможность купить или продать акции по нужной цене в нужном объеме. Ликвидные акции обладают минимальными ценовыми спредами и значительным объемом торгов.

Волатильность – статистический показатель, характеризующий величину изменения цены акции в течение некоторого времени. Фактически, под волатильностью акции подразумевается амплитуда колебаний ее цены. Определенных показателей волатильности в трейдинге нет, используют упрощенное понятие – высокая и низкая волатильность.

ECN – Электронные сети связи (Electroniccommunicationnetwork); финансовый термин, используемый для обозначения компьютерной системы, которая связывает биржи, ведущих брокеров и отдельных трейдеров между собой, чтобы они могли торговать напрямую, минуя посредников. Основными финансовыми инструментами, которые торгуются на ECN, являются акции и валютные пары. Первая ECN-система, Instinet, была создана еще в 1969 году.

Типы ордеров: Limit, Market, Stop Market, Stop-Limit, MOO, LOO, MOC

Limit Order (лимитный ордер) – этим ордером вы указываете брокеру максимальную цену, по которой вы готовы купить или минимальную цену, по которой готовы продать. Заявка с ограничением цены исполнения помогает нам совершить сделку по цене не хуже той, которую мы указали. Заявка с ограничением цены на покупку, скажем 10 долларов, будет исполняться по цене не хуже (т.е. не выше) 10 долларов. Будьте внимательны – для лимитного приказа на покупку цена должна быть меньше рыночной, иначе ордер будет исполнен по рынку. Соответственно, для ордера на продажу цена должна быть выше рыночной цены. Чаще всего скальперы пользуются именно лимитными ордерами.

Market Order (рыночный ордер) означает, что вы готовы купить или продать по текущей цене предложения или спроса, существующей на рынке.



Достоинства этого ордера очевидны: вы получаете практически немедленное исполнение по цене. Соответственно, использовать этот ордер рекомендуется в тех ситуациях, когда основной задачей является немедленное открытие или закрытие позиции на рынке – и, как правило, в ущерб цене исполнения.

Недостатки этого ордера: вы фактически соглашаетесь на любую цену, которая будет вам предложена. Таким образом, на неликвидных акциях приказы этого типа не рекомендуются к использованию.

Stop market (стоп-маркет) – это ордер, который превращается в рыночный по достижении рынком указанной цены. Этот ордер применяется в основном для закрытия позиций.

Основное правило – цена для Buy Stop (стоп-ордера на покупку) должна быть выше текущей рыночной цены, цена для Sell Stop (стоп-ордера на продажу) – ниже, иначе ордер исполнится немедленно как рыночный.

Stop Limit Order (стоп-лимитный ордер) представляет собой комбинацию двух типов ордеров: стопа и лимитного. Фактически, это стоп ордер с функцией лимита цены исполнения. Алгоритм исполнения: в случае, если цены достигли стоп-цены, выставляется лимитный ордер. Заметим, что лимитная цена может как совпадать, так и отличаться от стоп-цены. Применяется в основном для избежания проскальзывания во время резких движений цены.

Limit-on-Open (LOO) – это лимитный ордер на покупку или продажу акций на открытии рынка. Например, трейдер держит длинную позицию на 1000 акций и хочет их продать именно на открытии рынка по цене, не хуже \$50. Он отправляет Limit on Open (LOO) ордер на продажу с условием цены \$50. Акция на открытии будет торговаться по цене 50 долларов или выше, ордер трейдера будет исполнен. В противном случае LOO будет отменен.

Market-on-Open (MOO) – это рыночный ордер, который исполняется на открытии рынка, когда специалист сводит все заказы на покупку и на продажу вместе и исполняет их всех по одной цене.

Market-on-Close (MOC) – это ордер, который может быть отправлен днем во время торговой сессии, но будет исполнен в последней сделке на закрытии. В течение всего торгового дня биржи накапливают MOC ордера и сводят их вместе в последней сделке (принте) торгового дня. По правилам NYSE, MOC ордер не может быть отменен в последние 15 минут торговой сессии.

Основные инструменты терминала для торговли: Chart (график), Level II (стакан), Time&Sales (лента), их настройка и применение.

Chart (график). Самым распространенным инструментом терминала для торговли является график (chart). Графики бывают несколько 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»:

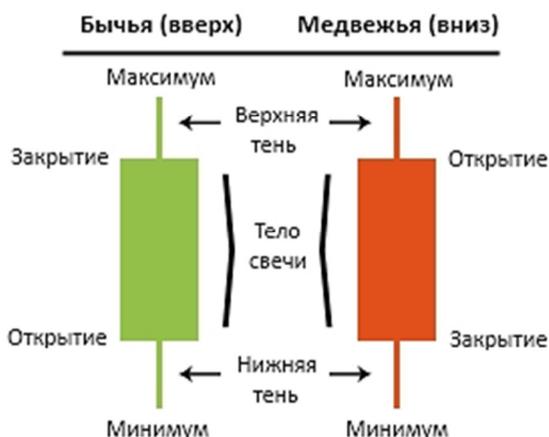


Рис.5 Строение свечи

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.



Рис.6 Пятиминутный график акции ARIA в терминале Arche

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 торговле инструментом.

Настройка графиков в терминале Arche наглядно показана в этом обучающем видео:

http://www.youtube.com/watch?v=fP9mroQRr_8

Level II (стакан) и Time&Sales (лента принтов) - эти два инструмента не случайно рассматриваются слитно, потому что именно анализируя их вместе и сопоставляя показатели, можно вывести свой трейдинг на совершенно новый уровень.

Пожалуй нет ничего более информативного в техническом арсенале трейдера, чем биржевой «стакан» ордеров и лента принтов Time&Sales. Эти инструменты позволяют разглядеть происходящее, как под увеличительным стеклом.

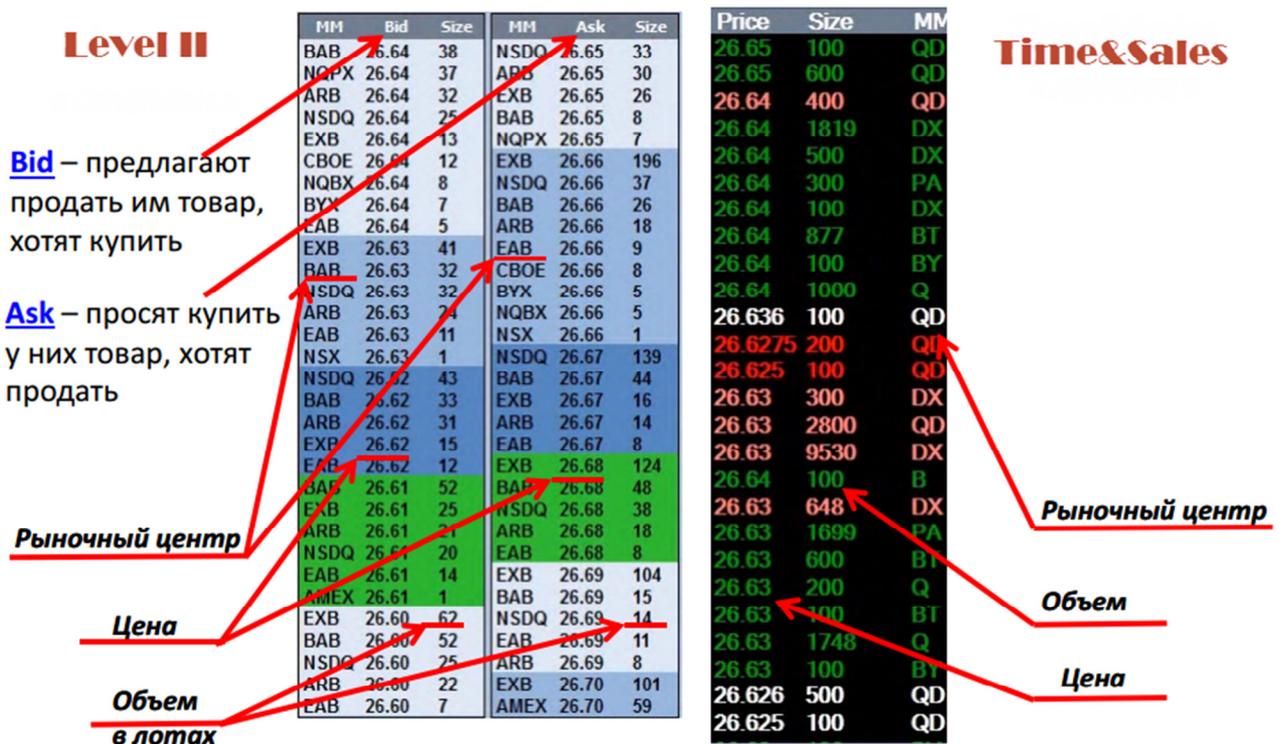


Рис.7 Level II (стакан) и Time&Sales (лента принтов) в терминале Arche с пояснениями

Буквально все участники торговли оставляют здесь свои следы: роботы, скальперы, дэйтрейдеры, фонды, банки и прочие игроки. А для скальпинга нужно только одно – чтобы цена менялась, менялась как можно чаще и сильнее. На самых ликвидных инструментах в секунду проходит большое количество сделок, что приводит к частому, порой резкому движению цены и даже самые минимальные ее колебания представляют спекулятивный интерес для скальперов любых уровней.

Level II акций американского рынка акций является самым технически сложным, ввиду наличия огромного количества бирж, на которых одновременно торгуется один и тот же инструмент, но вместе с тем и самым ликвидным, что дает огромные возможности для скальперских операций любых объемов. Сама инфраструктура биржи позволяет совершать сделки при отсутствии какого-либо заметного изменения цены и при этом зарабатывать деньги, так называемая «выплата рибейтов». Серьезная конкуренция между биржами привела к тому, что теперь не клиент платит бирже за возможность размещения своего приказа, а уже биржевой центр готов заплатить трейдеру за то, что тот совершит свою операцию именно через него. Само собой это положило начало целому стилю торговли, сюда

же подтянулись сотни алгоритмических торговых систем, уже навсегда изменив некоторые стили скальпинга и сам «стакан ордеров» (см. Рис. 8).

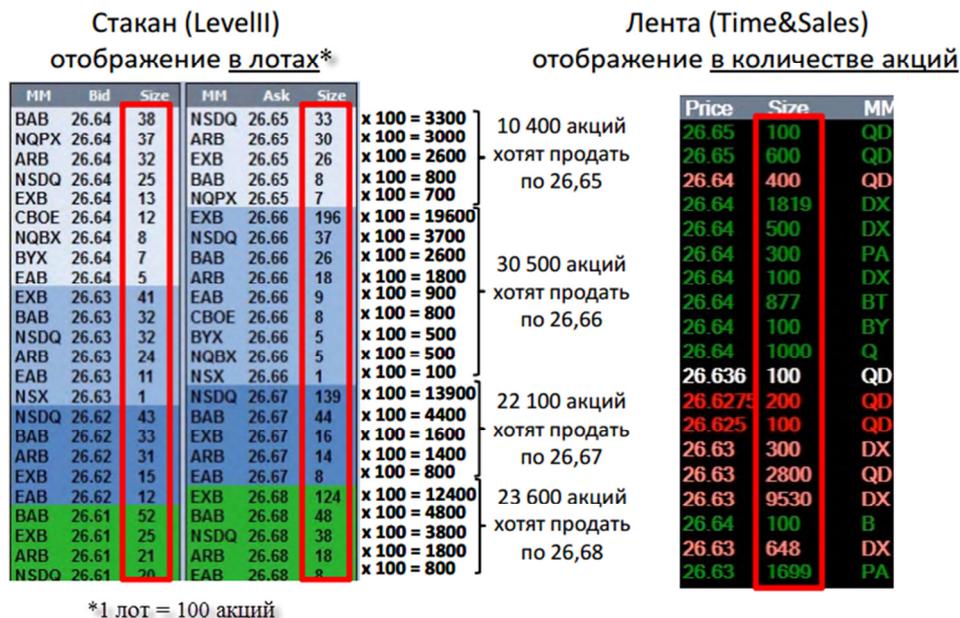


Рис.8 Объемы заявок в стакане и их исполнение в ленте принтов

Настройка Level II и Time&Sales наглядно показана в этих обучающих видео:

http://www.youtube.com/watch?v=m_FLBd9erqU

<http://www.youtube.com/watch?v=IYSif00Jfo>

Скальпинг как стиль торговли, отличие его от других, особенности, преимущества, виды скальпинга.

Все большую популярность приобретает скальпирование на рынках акций и фьючерсов. 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 дожидаться 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. К примеру фьючерс на индекс РТС требует всего 10 000 рублей на контракт, это при том, что опытный скальпер за торговую сессию вполне способен заработать порядка 2000 рублей, торгуя одним лишь контрактом и это средний показатель. 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 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 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, очень быстро преодолевая страх совершения сделок, что присуще 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 понятием 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 сравниться между собой, в частности скальпинг спреда или торговля рибейтов.

Внимательно изучите приведенную ниже схему:



Рис.9 Схематическое изображение скальпинговых стратегий

Условно стратегии можно разделить на следующие типы:

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

Имбелансы – являются стратегией скальпинговой, в силу особенностей управления позицией, но применяемая 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.



UNITED TRADERS

Список акций на время обучения. Описание, особенности, принадлежность к секторам.

Список акций на время обучения скальпингу подобран с таким расчетом, чтобы новички смогли отработать горячие клавиши без существенного ущерба для своих счетов. Условно акции из списка можно поделить на две группы:

Неволатильные и высоколиквидные, так называемые «тихоходы». Из-за своей низкой волатильности и большой ликвидности такие акции хорошо подходят для учебы и отработки первичных навыков скальпинга. К ним относятся:

SIRI – Радиокомпания из сектора Services. «Тренировочная акция» - ходит очень мало, резких движений нет. Хороша тем, что потерять здесь 1 цент можно разве что в крайнем случае, а о двух и говорить не приходится. Годится для демонстрации рибейтовых стратегий.

KEY – банк, сектор Financial. Ходит пошустрее, чем SIRI, среднем 3-5 центов в день. Здесь уже можно пробовать брать сделки в +1, очень редко в +2.

AMD – всем известный производитель компьютерных процессоров, сектор Technology. Как и предыдущие представители тихоходов, редко превышает отметку в 5 центов хода за день.

NOK – финский производитель мобильных телефонов Nokia, сектор Technology. Из-за статуса ADR (кроме NYSE, имеет листинг на «родной» бирже в своей стране) дневной график Нокии выглядит безобразно, но из-за низкой волатильности и достойного объема вполне подходит для скальпинга. Как и AMD, средний ход NOK составляет порядка 3-5 центов в день.

S – компания Sprint Nextel Corp., занимается Wi-Fi сетями, сектор Technology. В спокойные дни ходит в среднем 5 центов, но часто достигает и отметки в 10 центов хода за день.

Более волатильные и быстрые бумаги, требующие быстрой реакции принятия решения и отработанных навыков работы с горячими клавишами. К ним относятся:

BAC – Bank of America, финансовый сектор. Высоколиквидная акция с неплохим для скальпера ходом – в среднем 10-25 центов, а в новостные дни и до 50 центов.

DELL – известный производитель компьютеров, технологический сектор. Из всех «компьютерных акций» (MSFT, INTC, HPQ) является самой спокойной. Не считая AMD, конечно.



INTC – крупнейший в мире производитель компьютерных процессоров Intel, технологический сектор. Ходит побольше, чем DELL, в среднем 20-40 центов в день.

XRX – всем нам известная компания Xerox, сектор Technology. Одна из самых спокойных акций второй части списка, среднедневной ход редко превышает 20 центов.

MSFT – технологический гигант, детище Билла Гейтса Microsoft. Достаточно быстрая акция со сложным ходом. Рекомендуется для торгов на более поздних стадиях обучения.

CSCO – компания Cisco Systems, известный производитель сетевого оборудования. Технологический сектор. Среднедневной ход около 20-40 центов.

T – мобильный оператор AT&T, Inc., ходит в корреляции со своим «партнером» по технологическому сектору – акцией компании Verizon (VZ). Волатильная акция с приличным среднедневным ходом.

C – Citigroup, банк, финансовый сектор. Достаточно быстрая и резкая акция, торговля которой требует быстрой реакции. Соответственно и цели по профиту и убыткам в одной сделке здесь повыше. Среднедневной ход составляет порядка 30-80 центов.

JPM – JPMorgan Chase & Co., банк, сектор Financial. Как и предыдущая акция из этого же сектора, JPMorgan относится к наиболее опасным акциям для новичков на раннем этапе. К торговле этой акцией приступают на поздних стадиях обучения.

BBT – BB&T Corporation, региональный банк, финансовый сектор. Как и подавляющее большинство акций из финансового сектора, достаточно волатильна и часто «следует» за рынком.

MO – Altria Group Inc., производитель сигарет, сектор Consumer Goods (потребительские товары). Волатильная акция со среднедневным ходом около 20-50 центов.

GE – General Electric, сектор Industrial Goods (промышленные товары). На новостях ходит особенно резко, но в спокойные дни вполне пригодна для продуманной торговли.



UNITED TRADERS

Инфраструктура ECN, понятие, устройство. Удаление/добавление ликвидности в акции, ребейты и комиссионные.

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» (ordermatchingsystem), позволяющая автоматически исполнять противоположные (на покупку и на продажу) приказы при совпадении их параметров (актив, цена, количество). Говоря простым языком, ECN — это такая локалка для всех имеющих в США электронных бирж и все предложения на покупку/продажу сводятся в один центр и там формируются в единую таблицу — LEVEL II (стакан акции).

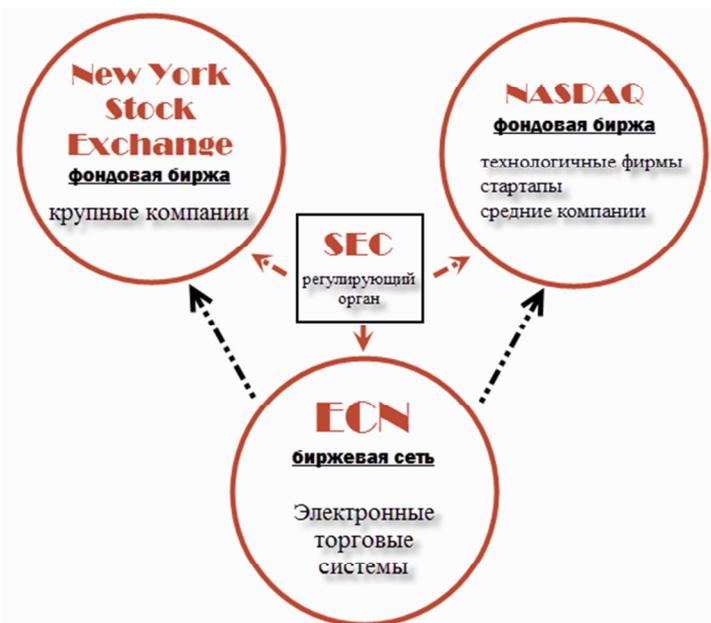


Рис.10 Схема ECN

Если посмотреть в таблицу LEVEL II самых ликвидных бумаг США, то глаза разбегаются, по одной цене данную акцию предлагают купить/продать сразу полтора десятка этих организаций. И это только видимые заявки, есть еще Даркпулы, в которых на сегодняшний день ликвидности уже ни чуть не меньше, чем в видимой части LEVEL II (стакана). Про даркпулы поговорим после того, как подробно разберем понятие и устройство ECN.



UNITED TRADERS

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size
ARB	2.52	530	ARB	2.53	583
NYB	2.52	524	NSDQ	2.53	474
NSDQ	2.52	346	NYB	2.53	440
BAB	2.52	308	BAB	2.53	436
NQBX	2.52	261	EXB	2.53	234
NQPX	2.52	160	NQPX	2.53	203
EXB	2.52	149	BYX	2.53	68
NSX	2.52	66	NSX	2.53	52
EAB	2.52	51	EAB	2.53	29
BYX	2.52	50	NQBX	2.53	5
CBOE	2.52	20	NSDQ	2.54	482
ARB	2.51	853	ARB	2.54	425
NYB	2.51	487	NYB	2.54	401
NSDQ	2.51	429	BAB	2.54	320
BAB	2.51	317	EXB	2.54	293
EXB	2.51	92	CBOE	2.54	201
EAB	2.51	78	EAB	2.54	71
ARB	2.50	749	ARB	2.55	543
NSDQ	2.50	555	EXB	2.55	486
BAB	2.50	466	NSDQ	2.55	424
NYB	2.50	337	BAB	2.55	332
EXB	2.50	127	NYB	2.55	197
EAB	2.50	76	EAB	2.55	62
BAB	2.49	701	ARB	2.56	661
ARB	2.49	610	NSDQ	2.56	561

Рис.11 Разнообразие ECN в Level II

Итак, ECN, откуда их столько, почему бы не сделать одну, единую? 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 достается. Как так? Чтобы еще лучше понять что такое ECN, давайте вернемся на российский рынок, посмотрим, как у нас устроено. Есть РТС, есть ММВБ, на обеих биржах котируется практически одинаковый набор инструментов (акций), но они не связаны между собой никак, даже система комиссионных разная. Т.е. мы не можем купить Газпром на РТС, а продать его на ММВБ, нет единого регулятора и центра обработки ордеров, в отличие от США. Тут у всех один товар, однако покупается и продается он в итоге по разным ценам. Также в отличие от российского рынка, на американском есть возможность получить *вознаграждение за совершение сделки*, т.е. биржа сама тебе заплатит, лишь бы ты у них купил/продал, выплата эта называется **«рибейт»** (англ. rebate).

Система исполнения предусматривает два варианта совершения сделки: «добавление ликвидности» и «удаление ликвидности». Первое – это когда трейдер ставит свою заявку в стакан (LEVEL II) по цене Бид или ниже, Аск или выше. Т.е. сделка совершится только когда его ордер будет исполнен кем-то с помощью маркетной заявки. Второе – это немедленное получение трейдером позиции, по рынку. Так вот большая часть ECN работает по принципу: получил по рынку – плати нам, поставил заявку – мы заплатим тебе. Т.е. платят чаще за добавление ликвидности в акцию и взимают плату за ее удаление.

Как показывает практика, большинство новичков часто становятся в тупик именно на этапе понимания сути добавления и удаления ликвидности, а также понятий «лимит по рынку» и «выставление заявки в стакан». Разберем это подробнее. Для примера возьмем следующую ситуацию в Level II (стакане):

ARB	11.60	522	ARB	11.61	224
NSDQ	11.60	251	NSDQ	11.61	170
EXB	11.60	168	EXB	11.61	96
BAB	11.60	101	BAB	11.61	74
EAB	11.60	50	BYX	11.61	8
BYX	11.60	30	EAB	11.61	8
NOBX	11.60	19	ARB	11.62	362
ARB	11.59	380	NSDQ	11.62	261
NSDQ	11.59	220	EXB	11.62	171
EXB	11.59	110	BAB	11.62	100
BAB	11.59	56	EAB	11.62	73
EAB	11.59	43	NOBX	11.62	20
ARB	11.58	255	NOPX	11.62	5
NSDQ	11.58	238	NSX	11.62	1
EXB	11.58	178	ARB	11.63	350
BAB	11.58	78	EXB	11.63	257
EAB	11.58	56	NSDQ	11.63	224
ARB	11.57	235	BAB	11.63	75
EXB	11.57	231	EAB	11.63	59
NSDQ	11.57	198	ARB	11.64	717
BAB	11.57	83	NSDQ	11.64	222

Как видно на картинке, на данный момент действует спрос (Bid) по цене 11.60 на покупку и предложение (Ask) 11.61 на продажу. Итак, рассмотрим все возможные варианты действий для нас. Вполне логично предположить, что можно прямо сейчас продать акции по 11.60 (потому что по 11.60 есть много желающих купить) и купить по 11,61 (есть достаточно желающих продать вам свои акции):



Рис.12 Схематическое изображение торговли лимитами «по рынку»

Это называется «взять по рынку» или «ударить в цену». При каждом ударе по рынку мы своими ордерами **удаляем ликвидность** на уровнях 11.60 и 11.61, то есть исполняем поставленные там другими участниками торгов лимитные заявки. Брать по рынку скальперу часто приходится, когда нужно получить акции быстро и прямо сейчас, не дожидаясь исполнения по заявке.

В следующем примере рассмотрим, как поставить лимитные заявки в стакан. Условия те же, цена та же. Итак, кроме отправки ордеров по рынку, можно поставить лимитные

заявки по ценам 11.60 и 11.61. Но! Суть в данном случае меняется, как и условия исполнения. В данном случае у нас есть возможность выставить лимитную заявку на покупку по цене 11.60, тем самым присоединившись к большой группе покупателей в правой колонке Bid, или лимитную заявку на продажу по цене 11.61, тем самым присоединившись к группе продавцов в графе Ask. В обоих случаях наши заявки будут исполнены только тогда, если кто-то «ударит» по рынку менно в вашу заявку (обычно это происходит, когда переваливает уровень, но могут исполнить и без смены котировки). Это называется **добавлением ликвидности** в стакан:



Рис.13 Схематическое изображение процесса выставления лимитных заявок в стакан

Однако это бизнес и главное тут – это привлечение трейдеров на свою сторону, как это сделать? Для начала нужно разобраться со статистикой. Большая часть частных спекулянтов и алготрейдеров предпочитает покупать по рыночным ценам, тогда нужно им предложить возможность покупать как обычно «по рынку», но за это выплатить вознаграждение в виде рибейта. Отлично, а кто тогда будет платить за добавление ликвидности, ведь данный рыночный центр должен получить доход? А платить будет тот, кто не желает стоять в очереди на исполнение своей и заявки и терять спред, те, кто предпочитают 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.

Если, к примеру в нужном рыночном центре не достаточно 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. Бид будет равным Аск, 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 OUTSIDE THE ECN, т.е. только один раз, оно не суммируется. Например, NYSE ARCA за попадание ордеров в ARCA берет за удаление ликвидности 0,003 доллара на акцию, а при раутинге, скажем в NYSE всего 0,0024, т.е. «промазать» мимо ARCA будет выгодней.

Теперь разберем сами центры более подробно, ограничимся самыми известными и доступными (сразу нужно оговориться, что данные по рибейтам и комиссиям могут изменяться, актуальные данные можно узнать по запросу в United Traders или на официальных сайтах ECN).

Начнем с тех, которые платят за добавление ликвидности и берут плату за ее удаление. Этими ECN выгодно пользоваться, открывая и закрывая сделки лимитным ордером, добавляя ликвидность в LEVEL II:

NYSE ARCA – одна из самых ликвидных ECN, платит за добавление 0,0021 доллара за акцию и взимает комиссию за удаление в размере 0,003 доллара за акцию, имеет возможность перенаправлять (раутить) остаток приказа на другие ECN.

NASDAQ – пожалуй нет ни одной акции, где бы не было заявок в данной ECN, однако она не перенаправляет остаток приказа, раутинга нет, что часто является причиной «перекрытого рынка» в LEVEL II, когда BID = ASK, плата за добавление ликвидности – 0,0020 доллара за акцию, комиссия за удаление – 0,0030 доллара за акцию.

BATS – весьма ликвидная ECN, с возможностью раутинга, доступная всем трейдерам, выплачивающая самый большой рибейт за добавление ликвидности – 0,0025 доллара за акцию, плата за удаление ликвидности составляет 0,0029 доллара за акцию.

EDGX – ECN с возможностью раутинга, рибейт за добавление ликвидности – 0,0023 доллара за акцию, плата за удаление ликвидности составляет 0,0030 доллара за акцию.

EDGA – ECN, заслуживающая особого внимания, имеет возможность раутинга, выплачивает трейдеру по 0,0003 доллара за акцию при добавлении ликвидности, взимающая плату за удаление ликвидности в размере 0,0007 доллара за акцию.

Далее рассмотрим центры, выплачивающие рибейт за удаление ликвидности, расположив их в порядке доступной ликвидности:

BATS BUX – выплачивает рибейт 0,0002 доллара за акцию, при попадании рыночного ордера в книгу BUX, добавление ликвидности в данную ECN обойдется трейдеру в 0,0003 доллара за акцию.



NASDAQ BX – платит БОльший рибейт, по сравнению с BYX – 0,0005 доллара за акцию, однако дождаться появления этой ECN в LEVEL II и успеть среагировать на это не просто. При добавлении ликвидности в данный рыночный центр плата трейдера составит 0,0018 доллара за акцию.

CBOE CBSX – самая щедрая на выплату рибейтов ECN, целых 0,0015 доллара за каждую акцию, но вместе с тем и самая редкая в LEVEL II, часто встречается в сверликвидных бумагах, таких как \$BAC \$SIRI \$AMD \$NOK \$\$ \$KEY и др. За добавление центр берет плату в размере 0,0018 доллара за акцию.

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. Но это я покажу в видео, на конкретных примерах, вживую.

Есть еще один, немаловажный вывод: выгодно совершать сделки, добавляя ликвидность в LEVEL II ECN первого списка, т.е. входить и выходить из сделки лимитными ордерами по ценам BID и ASK. Это позволит сэкономить 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 сэкономить 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 и на момент получения позиции уже 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 будут стремиться получить по рыночной цене, однако в тех центрах, где им за это еще и приплатят, это трейдинг, всегда приходится думать на два шага вперед.

Отдельного освещения заслуживает ECN EDGA, весьма разумно использовать ее в горячих клавишах (Hot Key), настроенных на «удар по рынку», т.е. для тех кнопок, которыми вы пользуетесь, когда берете позицию немедленно. Преимущество тут в следующем: данная ECN весьма распространена в LEVEL II, в случае попадания в нее своим ордером вы заплатите очень немного, всего 0,0007 доллара за акцию, а в случае, если ее нет, вы получите свою позицию в полном объеме, т.к. этот центр имеет свой раунтинг и заплатите за это столько же, сколько отдали бы используя, например, NYSE ARCA. Иными словами иногда вам будет везти и вы сэкономите на получении позиции, не думаю, что нужно упускать такую возможность.

Даркпулы. Помимо тех рыночных центров, которые видны в стакане, существуют еще и скрытые рыночные центры, их и называют «Darkpools». 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 тайм энд селз можно видеть все сделки по этим рыночным центрам:

Price	Size	MM
26.65	100	QD
26.65	600	QD
26.64	400	QD
26.64	1819	DX
26.64	500	DX
26.64	300	PA
26.64	100	DX
26.64	877	BT
26.64	100	BY
26.64	1000	Q
26.636	100	QD
26.6275	200	QD
26.625	100	QD
26.63	300	DX
26.63	2800	QD
26.63	9530	DX
26.64	100	B
26.63	648	DX
26.63	1699	PA

Рис.14 Отображение исполнения ордеров по даркпулам в Time&Sales (ленте принтов)

Так же во многих даркпулах имеет место система исполнения ордеров, отличающаяся от той что работает в открытых рыночных центрах.



UNITED TRADERS

На сегодняшний день наиболее актуальна параллельная система исполнения ордеров. Это означает, что поставив свой ордер через данный рыночный центр, вам не нужно будет ждать исполнения всех ордеров, вставших по этой же цене раньше вашего ордера. При попадании рыночного ордера в такой рыночный центр, он разбивается на множество ордеров по 1-му лоту, а это множество ордеров в свою очередь отправляется на исполнение всех лимитных ордеров, по одному минимальному рыночному ордеру на каждый лимитный, и так в порядке очереди. Если лимитных ордеров больше, чем образовавшихся рыночных, то исполнение идет по новому кругу и так до тех пор, пока не исполнится весь рыночный ордер.

Знание и понимание работы этих рыночных центров позволяет трейдерам получать исполнение быстрее и по лучшим ценам, а так же исполнять заявки большего объема.

Памятка: обозначение ECN (подробнее об ECN в следующих лекциях) в Level II (стакане) и Time&Sales (ленте принтов) терминала Arche:

MM	Bid	Size	MM	Ask	Size	B Level II:	ECN:	B Time&Sales:	Price	Size	MM
BAB	26.64	38	NSDQ	26.65	33	ARB	ARCA	PA	26.65	100	QD
NQPX	26.64	37	ARB	26.65	30	BAB	BATS	BT	26.65	600	QD
ARB	26.64	32	EXB	26.65	26	BYX	BATS BYX	BY	26.64	400	QD
NSDQ	26.64	25	BAB	26.65	8	CBOE	CBSX	W	26.64	1819	DX
EXB	26.64	13	NQPX	26.65	7	EAB	EDGA	DA	26.64	500	DX
CBOE	26.64	12	EXB	26.66	196	EXB	EDGX	DX	26.64	300	PA
NQBX	26.64	8	NSDQ	26.66	37	NSDQ	NASDAQ	Q	26.64	100	DX
BYX	26.64	7	BAB	26.66	26	NQBX	NASDAQ BX	B	26.64	100	DX
EAB	26.64	5	ARB	26.66	18	NSX	NASDAQ PX	X	26.64	877	BT
EXB	26.63	41	EAB	26.66	9	EXB	NSX	C	26.64	1000	BY
BAB	26.63	32	CBOE	26.66	8	NSDQ	NYSE	N	26.64	100	Q
NSDQ	26.63	32	BYX	26.66	5	NQBX	DARKPOOL	QD	26.636	100	QD
ARB	26.63	24	NQBX	26.66	5	EAB			26.6275	200	QD
EAB	26.63	11	NSX	26.66	1	NSDQ			26.625	100	QD
NSX	26.63	1	NSDQ	26.67	139	NQPX			26.63	300	DX
NSDQ	26.62	43	BAB	26.67	44	NSX			26.63	2800	QD
BAB	26.62	33	EXB	26.67	16	NYSE			26.63	9530	DX
ARB	26.62	31	ARB	26.67	14	---			26.64	100	B
EXB	26.62	15	EAB	26.67	8				26.63	648	DX
EAB	26.62	12	EXB	26.68	124				26.63	1699	PA
BAB	26.61	52	BAB	26.68	48						
EXB	26.61	25	NSDQ	26.68	38						
ARB	26.61	21	ARB	26.68	18						
NSDQ	26.61	20	EAB	26.68	8						

Очередность и скорость исполнения заявок, скрытые заявки, айсберги.

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.

Порядок исполнения заявок в отдельной ECN, допустим, в BATS, достаточно простой – первыми исполняются те заявки, которые были поставлены раньше. К примеру, в BATS по цене \$2,50 стоит заявка на покупку 10 лотов (1000 акций). Не важно, один трейдер отправил их, или несколько. Затем мы ставим свою заявку на 1 лот (100 акций) в ту же цену в BATS, после чего в стакане напротив нашей ECN начинает отображаться цифра 11 (10 лотов, которые уже были поставлены перед нами + наша заявка). Например, кто-то хочет быстро продать 1100 акций и отправляет ордер на продажу в BATS (по рынку). Сначала будут исполнены заявки, которые были поставлены в стакан до нас, а потом уже наша. Если бы кто-то отправил заявку на продажу не 1100 акций, а 100, исполнилась бы та заявка, которая была выставлена ранее всех, а остальные ждали бы своей очереди. То есть суть проста – в рамках одной ECN заявки исполняются в порядке очереди, кто первый отправил заявку, тот первый и получит исполнение.

Однако в стакане не одна ECN, их там достаточно много, и общая очередь здесь работает несколько по-другому. К примеру, по цене 2.51 есть 30 лотов на продажу и 3 ECN, в каждой по 10 лотов (1000 акций). Исполняться заявки в этих рыночных центрах будут в том порядке, в каком в них будут «бить» другие участники торгов. То есть тут уже не действует правило «первый поставился, первый получил». Приведем простой пример: по цене 2,51 есть три рыночных центра – ARCA, BATS и CBSX, в каждой по 1000 акций на продажу. Какой-то участник торгов отправляет ордер на покупку в 500 акций в ARCA и тут же их получает (в самой ARCA исполняются те заявки, которые были поставлены в этот рыночный центр первыми), то есть в этом случае совершенно не важно, в каком порядке появлялись заявки в рыночных центрах – быстрее всего исполняют тех, для которых быстрее всех будет найден контрагент.

Скрытые заявки, айсберги. Практически каждый рыночный центр позволяет выставлять 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 её часть сделать видимой, а какую скрыть, варианты здесь часто бывают достаточно интересными:



Рис.15 Схематическое изображение строения скрытой заявки «айсберга»

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.

Понятие риск-менеджмента. Расчет максимальных потерь на сделку, расчет потенциальной прибыли, понятие матожидания. Правило ТРЕХ ЛОССОВ, правило LOSS FROM TOP.

У каждого зарабатывающего трейдера есть своя система, а риск-менеджмент и мани-менеджмент в ней занимают особое почетное место. Умение управлять своим риском и позицией – серьезная заявка на успех в торговле на фондовом рынке. Универсального способа управления риском нет, но есть базовые принципы, отталкиваясь от которых можно выстроить свою собственную систему риск- и мани-менеджмента.



Шансов быть в положительной зоне больше, если *одновременно иметь больше одной позиции*. Однако, это при условии, что все трейды основаны на одной системе торговли. Т.е. статистически иметь три лонга, взятых на отбой от уровня, безопасней, чем лонг, например, на пробой и два шорта на отбой. Естественно, растущий рынок в этом случае будет только плюсом. Главное, чтобы трейды классифицировались по одному признаку. Торгуешь разборы сайзов — супер, их и торгуй, только учитывай описанные ниже принципы, без них будешь в минусе, даже если положительных трейдов будет больше, чем отрицательных.

Распределение позиций по цене. Нелогично брать позицию 100 долларовой акции в размере 300 акций, а 20-ти долларovou, в размере 500 акций. Ведь, если порвет на 100-долларовой, то эту будут, вероятнее всего, не 15 и не 25 центов, а намного больше, а если удастся заработать на 20-ти долларовой, то вряд ли больше 30 центов на лот, речь, понятно, про утро. Иными словами, нужно знать четко свой риск на трейд и, при условии, что есть ОДИН алгоритм торговли, брать позицию, пропорционально этому риску. Пример: Риск на каждый трейд 10 долларов, цена акции 15 долларов, предположительный стоп — 2 цента, берем 500 акций, а не 100. Пример второй: Риск те же 10 долларов на трейд, цена акции 40 долларов, предположительный стоп на трейд 15 долларов — нечего лезть, либо, лезть, но понимать, что лишаешь себя потенциальной возможности на еще один трейд. Пассажи а-ля, а вдруг повезет — не подходят, везение, это в лотерее, тут трейдинг, система нужна, а уж в скальпинге — и подавно, 70% успеха в механике.

(Небольшое замечание, важна не только цена акции, а, скорее ее волатильность. К примеру \$FSLR стоит в шесть раз дешевле, чем \$BA, но ходит куда резче и больше, даже в долларовом эквиваленте, так что буквально воспринимать ценовой диапазон не стоит, смотреть нужно именно на потенциальный риск на трейд.)

Когда остановиться? Это самый сложный вопрос, потому тут нет системы как таковой, есть лишь несколько простых правил, соблюдая которые можно оградить себя от больших потерь. Это так называемые правила ТРЕХ ЛОССОВ и «Loss From Top».

Правило «Loss From Top» — это ограничение потери уже заработанной прибыли. Удалось, например, с риском на день 50 долларов сделать 70 с утра, замечательно, отводим себе 20 долларов на попытку заработать еще, но только ПРИ НАЛИЧИИ СИСТЕМЫ, лезть в первую попавшуюся акцию без причины нельзя. Иначе та же лотерея.

Правило ТРЕХ ЛОССОВ. Если ученик сделал 3 отрицательных трейда подряд, ему необходимо сделать перерыв на 10-15 минут. Зачем? Ведь можно сделать 4-й трейд и



отыгаться, перекрыть весь минус от предыдущих 3-х сделок. Именно это и есть самая губительная логика, погубившая огромное количество трейдеров. Но ведь трейдер может сделать 4 отрицательных трейда подряд, может и 10. Логика будет оставаться той же, а причина, по которой трейды становятся отрицательными останется на втором плане. Именно для выявления причины и делается перерыв. Человеку с нормальной психикой гораздо легче свыкнуться с потерями, когда он понимает их причину. Поняв причину, можно сделать выводы и принимать меры по устранению этой причины.

Психологические особенности личности, их влияние на выбранный стиль торговли.

Для того, чтобы максимально использовать свои знания и умения в трейдинге, необходимо найти свою нишу, свой стиль, одним словом – выбрать торговую стратегию. Ни для кого не секрет, что деньги в трейдинге делаются на том, что лучше всего получается.

Для начала важно определиться с понятием «**торговая стратегия**». Сегодня стало модным и популярным создание торговых роботов и торговых алгоритмов с использованием приводов. Робот – это всегда логическая конструкция с четкими параметрами, разумеется, пока к этому не подключен искусственный интеллект. Алгоритм – это программа действий трейдера, использующего привод или робота/полуробота. А стратегией будет набор всех параметров, начиная от осознания используемого стиля трейдинга (скальпинг (в случае роботов чаще арбитраж), дэйтрейдинг, свинг, опционные стратегии и т.д.), риск и мани менеджмента, ну и понимания самих ситуаций, которые подобраны в качестве основных/единственных условий для принятия решений: графическая формация, ситуация в LEVEL II или сигнал из Time & Sales. В любом случае нужно некое описание того, ЧТО нужно найти и как на это отреагировать. Но, кроме роботов и алготрейдинга, есть простой ручной способ, который должен быть основан на таких же алгоритмах. Просто у трейдера их будет много и принимать решения он будет каждый раз сам. Теперь закономерный вопрос: как же найти эти самые условия и разработать к ним алгоритмы? Ответ простой – нужен опыт, свой опыт. Как вариант – опыт других профессионалов в этом деле, других трейдеров.

Определите свой психотип. Это 50% стратегии. Если комфортно брать стоп равный проценту или двум от цены акции, и высидивать за день/два пять-десять процентов профита



UNITED TRADERS

– вперед, это нужно для себя понять. Кто-то, наоборот, не может предсказать, где будет цена в более широком диапазоне времени. Только в моменте, идет — держит позицию, идет против — закрывается. Есть люди — зашел, стоп поставил и пошел делами заниматься — это хорошо, но не всем надо и не всем подходит. Поэтому постарайтесь заставить себя вспомнить ваши ощущения и переживания во время трейда. Если охота делать много и все в плюс — вы скальпер, если вам спокойно и приятно заходить в сделку, а потом ее не видеть, то вы дэйтрейдер, условно конечно. Нельзя также забывать, что с опытом границы размываются, стратегии переплетаются, и вы уже просто торгуете, зная себя, но в начале пути нужно понять, что вы из себя представляете. Не забывайте — легче плыть по течению, помогайте себе, изучайте себя

Регуляторы биржи. WashTrades и другие нарушения правил регуляторов.

Регулирование рынка ценных бумаг в США является правовым полем, которое охватывает различные аспекты операций и других сделок с ценными бумагами. Основные полномочия по регулированию фондовых рынков лежат на трех организациях:

- FINRA (Financial Industry Regulatory Authority)
- SEC (The United States Securities and Exchange Commission)
- CFTC (U.S. Commodity Futures Trading Commission)

Из приведенных выше регуляторов непосредственный интерес для нас представляют SEC и FINRA, так как CFTC занимается регулированием рынков товарных фьючерсов.

SEC (The United States Securities and Exchange Commission) — это 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



UNITED TRADERS

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.
- Установление 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 называемый **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 задействовано 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, International Securities Exchange
- контроль над соблюдением участниками финансовых рынков правил и федерального законодательства
- информирование и просвещение общественности, осуществляемые с помощью официального сайта FINRA, публичных форумов и СМИ



UNITED TRADERS

- 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

Арбитраж. Понятие, виды. Корреляции акций внутри сектора.

Ведущие/ведомые акции. Понятие ETF и их использование в качестве поводырей.

Для начала разберемся в самой сути такого понятия, как арбитраж. Это несколько логически связанных сделок, направленных на извлечение прибыли из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы в одно и то же время на разных рынках (пространственный арбитраж), либо на одном и том же рынке в разные моменты времени (временной арбитраж, обычная биржевая спекуляция). Выделяют эквивалентный арбитраж — операции с комбинацией составных или производных активов (опционов, фондовых индексов) и обычных контрактов, когда между теоретически эквивалентными комбинациями на практике возникает разница цен.

Упрощенно арбитраж выглядит следующим образом: торгуются пары или группы инструментов, суммарная стоимость которых должна быть равна определенной величине, исходя из природы инструментов. Например: акции одной и той же компании на различных торговых площадках, группа инструментов входящих в индекс и фьючерс на индекс. При отклонении стоимости корзины от расчетной величины, совершается сделка. Трейдеры-арбитражеры сглаживают дисбаланс цен на «родственных» инструментах.

В первоначальном виде арбитраж возник на заре развития вторичных (региональных) бирж, когда один и тот же актив торговался на разных площадках по разным ценам и с



каждым годом разрыв этой цены стремительно сокращался, а вместе с ним скорость арбитражных стратегий и их объем.

Сегодня существует в качестве межбиржевого варианта, когда актив торгуется на биржах разных стран, например на токийской и нью-йоркской, лондонской и франкфуртской. А также на NYSE и NASDAQ в качестве арбитража разных активов, например двух-трех акций из одного сектора.

В основе арбитража лежит такое понятие, как корреляция. **Корреляция**, если простыми словами – это взаимосвязь двух или более событий, т.е. когда происходит одно, то вероятно (статистически подтверждено) и другое. Когда-то корреляции на рынке были невыраженными в моменте, они были растянуты во времени. Вот к примеру, как рассуждают экономисты/аналитики: «Если индекс доллара упадет, цена на нефть должна расти...» или «Если индекс SNP упадет, цена на золото должна вырасти или наоборот...» ,ну это как бы простые причинно-следственные связи. Однако совершенно очевидно, что если все так просто, то все бы с легкостью зарабатывали, чего, как мы все прекрасно знаем, не происходит. Пример самой жесткой корреляции – это пары типа Евро/Доллар. Они намертво связаны между собой. Малейшее изменение цены одного приводит к мгновенному изменению цены другого. Тут, понятно, корреляция обратная и речь идет о торгуемых инструментах, например, на CME. И данная корреляция действительна в обе стороны. Есть же, например, бумаги, которые сами «ничего не решают», но есть у них «старший», который и скажет, куда им «идти». А есть ситуации, в которых таких «старших» два и более, вот тут совсем все интересно становится.

Когда речь заходит о корреляциях, в том смысле, в каком я их понимаю, неизбежно возникает вопрос: «а кто главный (ведущий)?». Для этого введем понятие «Поводырь» — это будет любой торгуемый инструмент, изменение цены которого приведет к какой-либо реакции того, за которым мы наблюдаем (торгуем).

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

Фьючерс на индекс SNP 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. Вопрос о первичности (кто за кем «ходит»), Индекс или Фьючерс, всегда рождает много споров, но нас, спекулянтов, скальперов, волнует только



UNITED TRADERS

одно – кто из них быстрее. Я могу ответственно заявить, что фьючерс – быстрее, изменчивее (в разы) и главнее в данном контексте.

Фьючерс на нефть марки Light Sweet – углеводороды, что тут еще сказать. Сильное влияние оказывает на некоторые сектора, на отдельные индустрии, связанные с нефтедобычей и нефтепереработкой, а также на те отрасли, где существенная статья затрат – топливо и ГСМ, например авиакомпании. Сам актив несколько зависим от индекса доллара.

Фьючерс на золото (и другие драг. металлы) – желтый металл рулит по-прежнему, ибо мировое «золотое плечо» уже вылезло за все допустимые рамки, не дам источник, но цитату приведу: «В мире ОБЕЩАНИЯ продать золото, больше в 100 раз, чем самого золота», как-то так. Т.е. это и мерило ценности некоторых валют, и надежный (однако!) для многих актив, и инструмент хеджирования рисков и еще много чего полезного делает. Также как и нефть, оказывает серьезное влияние на компании, занимающиеся золотодобычей, переработкой, реализацией и прочим. Сам по себе поводирь зависим (в моменте) от индекса доллара.

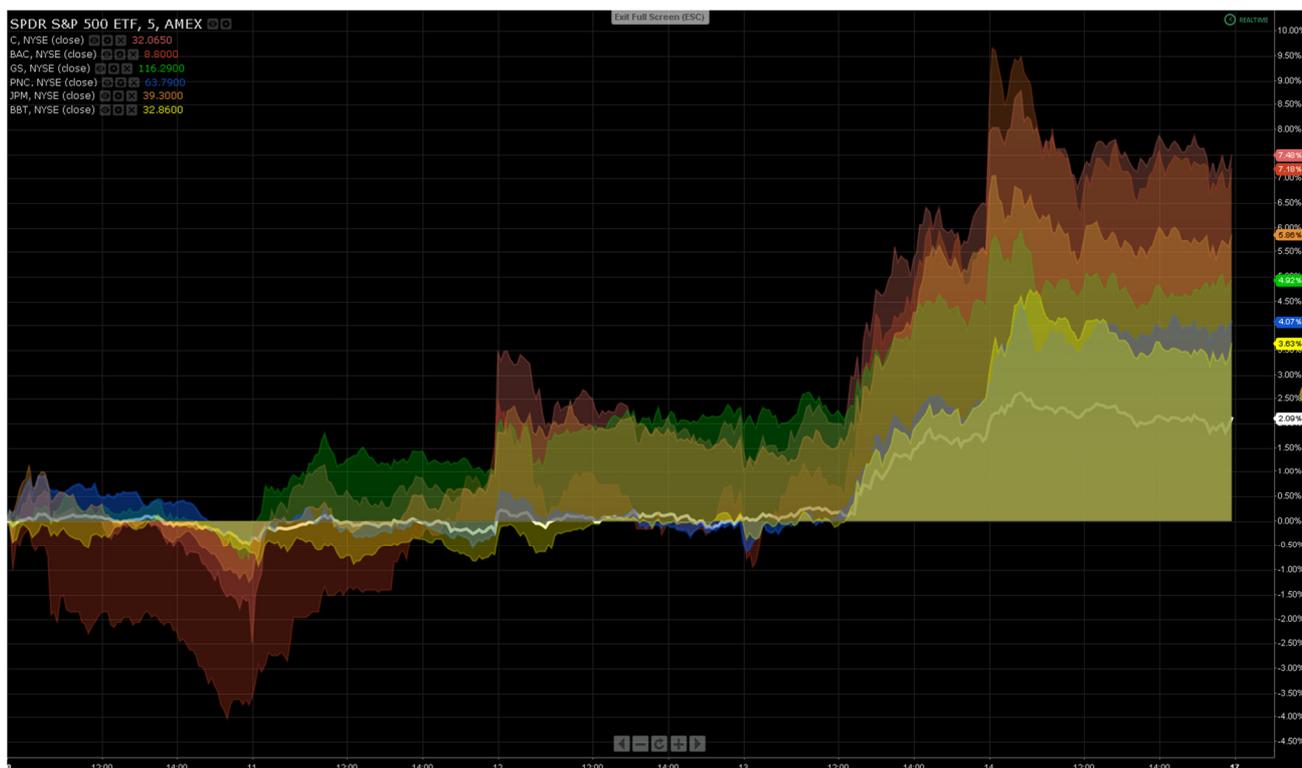
Индекс доллара – с появлением Евро все сильнее стал подвержен колебаниям, связанным с проблемами в Еврозоне, также изменчив за счет спекулятивных действий в торгуемой валютной паре Евро/Доллар. Сам зависим от макроэкономической статистики, стоимости облигаций (и наоборот тоже, тут уже сложный аналитический расклад, который данной статьи никак не касается, тем более, я не аналитик и тем более, не экономист, а спекулянт. Оказывает влияние на многие товарные фьючерсы, расчет по которым ведется в долларах США.

Поводирем вторичным, может также являться акция, которая в данный момент самая сильная/слабая в секторе/индустрии, которая сама по себе является более весомой в индексе из всего сектора. Например, если \$C (Citigroup) измениться резко в цене на пол процента, это мгновенно скажется на остальных акциях, связанных с банковской деятельностью и с финансами, не так сильно отразится на \$JPM и \$BAC, но точно «дернет» \$BBT и \$PNC, к примеру, а уж \$FAZ и \$FAS отреагируют как следует, по взрослому, с резким изменением котировок и объемом. А вот обратное не будет иметь такого влияния. Если \$PNC или какой-нибудь банк Испании или Ирландии не обрушиться на пару процентов, то никто из «толстых» не заметит, однако по цепочке может привести к некоей корректировке на графике. Скажем так, \$PNC также входит в состав портфеля, торгуемого в виде ETF \$FAZ (\$FAS), так вот сильное его (\$PNC) изменение приведет к неминуемому (но небольшому) изменению цены индекса, что, закономерно, приведет к корректировке даже \$C и \$BAC, первого на несколько центов, а

второго, возможно, ни на сколько, разве стакан уплотниться в «сильную» сторону. Это один из вариантов, комбинаций может быть очень много.

Выше было упомянуто понятие ETF, рассмотрим его подробнее. **ETF (Exchange Traded Fund)** – является биржевым фондом, акции которого торгуются, как обычные акции на крупнейших мировых рынках. Составными частями ETF могут быть ценные бумаги предприятий какого-либо региона или отрасли, как и паевые фонды. ETF на сектора фондового рынка (XLK, XLF и др.), на ведущие индексы (SPY) могут выступать в качестве поводырей. В примерах вместо фьючерса на индекс S&P 500 был использован ETF на индекс S&P 500– SPY.

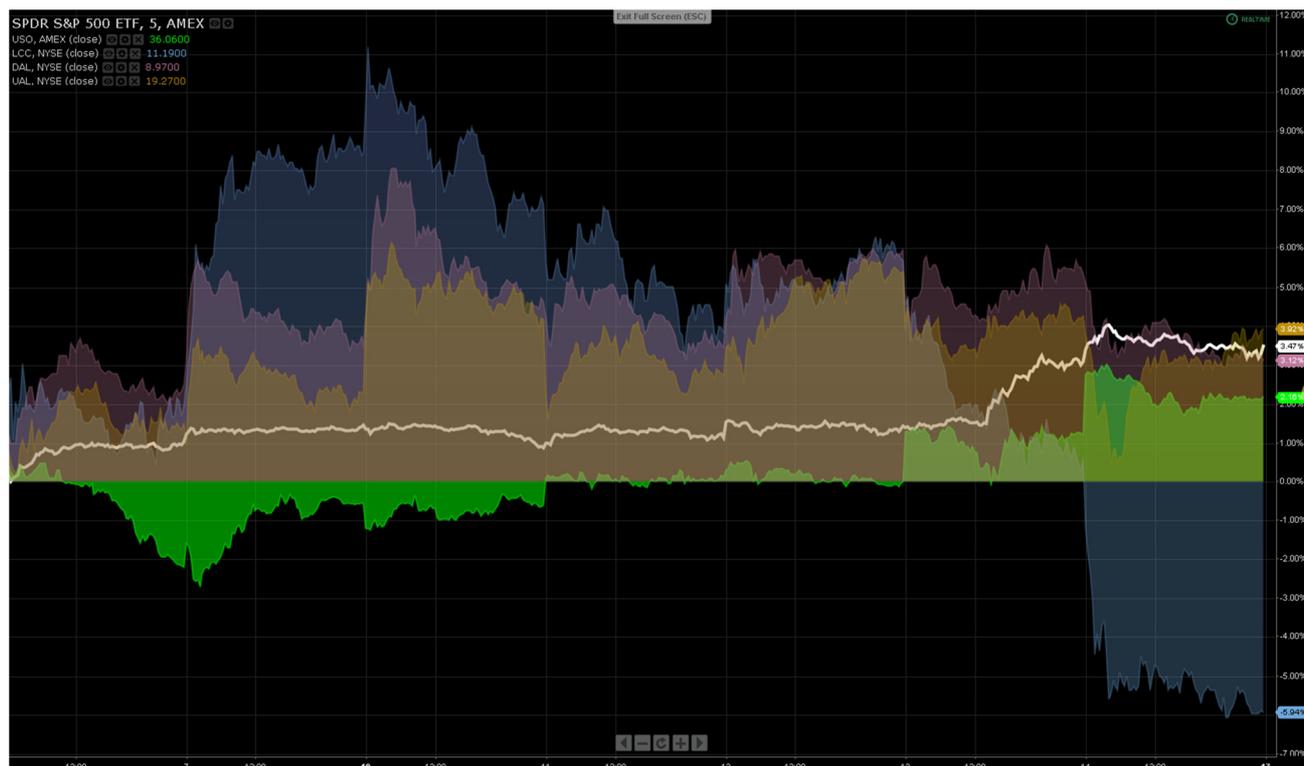
На графике видно, как акции вторичные стоят в рэйндже, пока сильнейшие представители сектора «смотрят» в разные стороны и как послушно они «идут» за всеми, если направление сильных совпадает:



На графике изображены: SPY — SPDR S&P 500 (белая линия); C — Citigroup, Inc.; JPM — JPMorgan Chase & Co.; BAC — Bank of America Corporation; GS — The Goldman Sachs Group, Inc.; BBT — BB&T Corporation; PNC — PNC Financial Services Group Inc.

Теперь давайте рассмотрим какой-нибудь самый необычный пример. Вот Авиакомпании. Например \$UAL или \$DAL или \$LCC, не входят в состав индекса SNP 500 и тем более DJIA, однако довольно объемны, имеют высокую капитализацию, в целом привязаны к

рынку, как таковому, но главное – зависят от цен на топливо. И не нужно рассказывать, что у них все поставки фьючерсные, с фиксированной ценой на пару лет вперед и прочее, это все так, но откройте их график минутный и понаблюдайте, что происходит, когда нефть очень резко изменяется в цене. А теперь добавьте сюда индекс доллара, который влияет на них самих, т.к. цены их услуг – они в долларах и сама нефть зависит от него (доллара), ну и SNP 500, который частенько идет в противоход нефти... Вот пример за эту неделю, \$LCC валится на растущей нейти и растущем фьючерсе, и отрастает на падающей нефти (тикер \$USO):



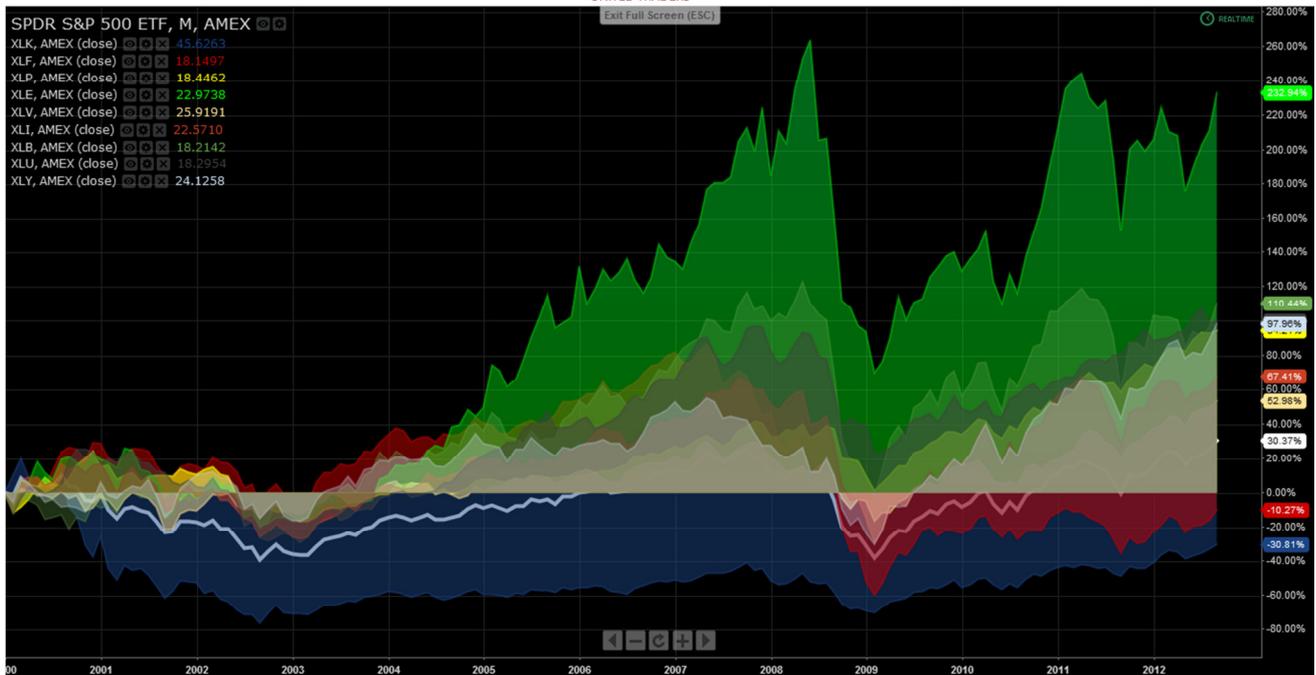
На графике изображены: SPY — SPDR S&P 500 (белая линия); UAL — United Continental Holdings, Inc.; LCC — US Airways Group, Inc.; DAL — Delta Air Lines Inc.; USO — United States Oil

Также, для дальнейшего понимания потребуется ввести еще один термин – «Драйвер», под которым понимается некое событие, которое сильно влияет на поведение торгуемого актива, либо, что не маловажно, поводыря, за которым мы также наблюдаем, это может быть новость в компании, отчет, понижение/повышение рейтинга или новость, касающаяся сектора в целом, макроэкономическая статистика, изменение ставки рефинансирования и другие. Т.е. драйверы глобальные влияют на фьючерсы (поводыри, описанные выше), а те, в свою очередь, на торгуемые инструменты и т.д.

График месячный, с 2000 года:

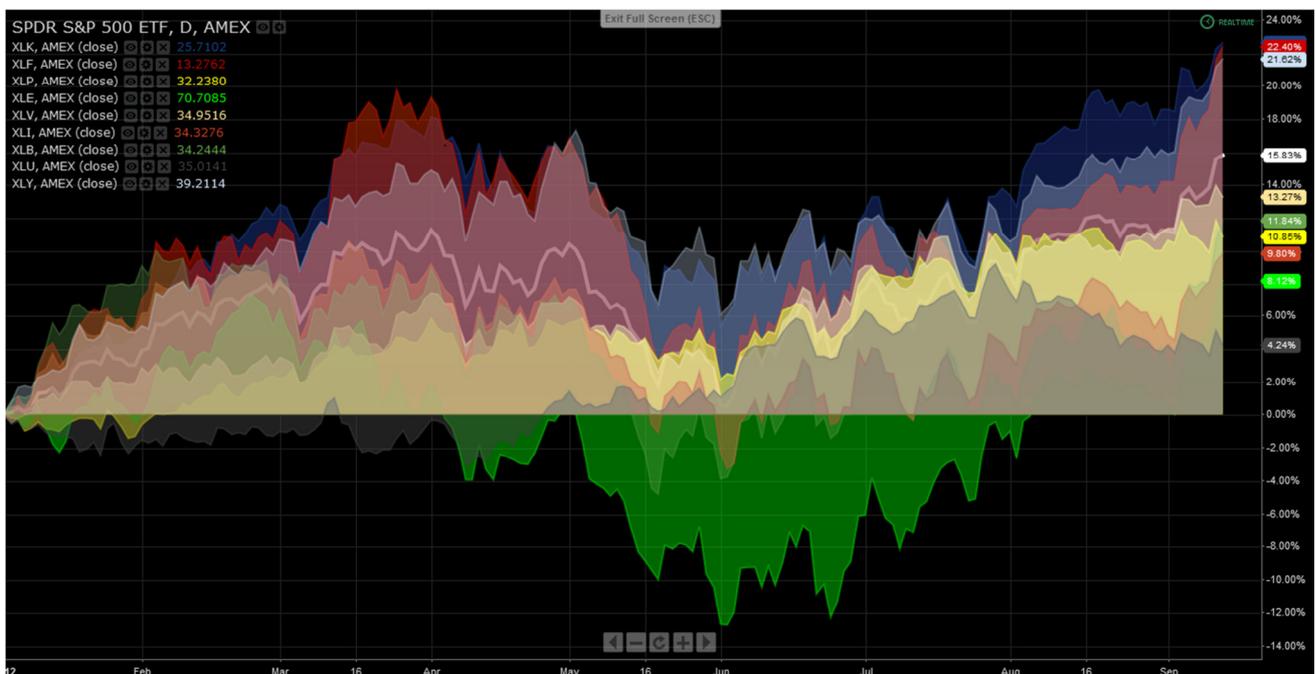


UNITED TRADERS



На нем изображены: XLK — Technology Select Sector SPDR; XLF — Financial Select Sector SPDR; XLP — Consumer Staples Select Sector SPDR; XLE — Energy Select Sector SPDR; XLV — Health Care Select Sector SPDR; XLI — Industrial Select Sector SPDR; XLB — Materials Select Sector SPDR; XLU — Utilities Select Sector SPDR; XLY — Consumer Discret Select Sector SPDR; SPY — SPDR S&P 500 (белая линия)

Разброс относительно SPY приличный. А вот, что на меньших масштабах времени, дневной график, за 2012 год:

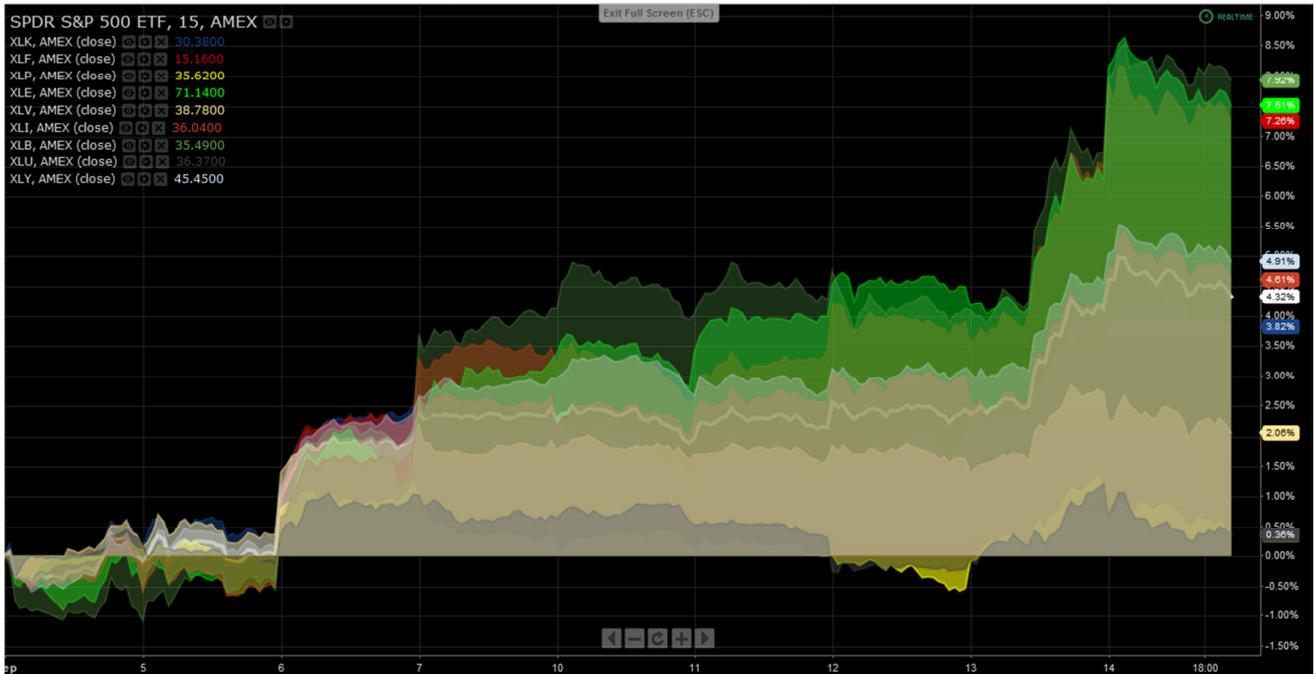


В общем есть некое понимание, что графики похожи, но одни сильнее рынка в целом, а другие слабее, в абсолютном выражении, при расчете на начало года.

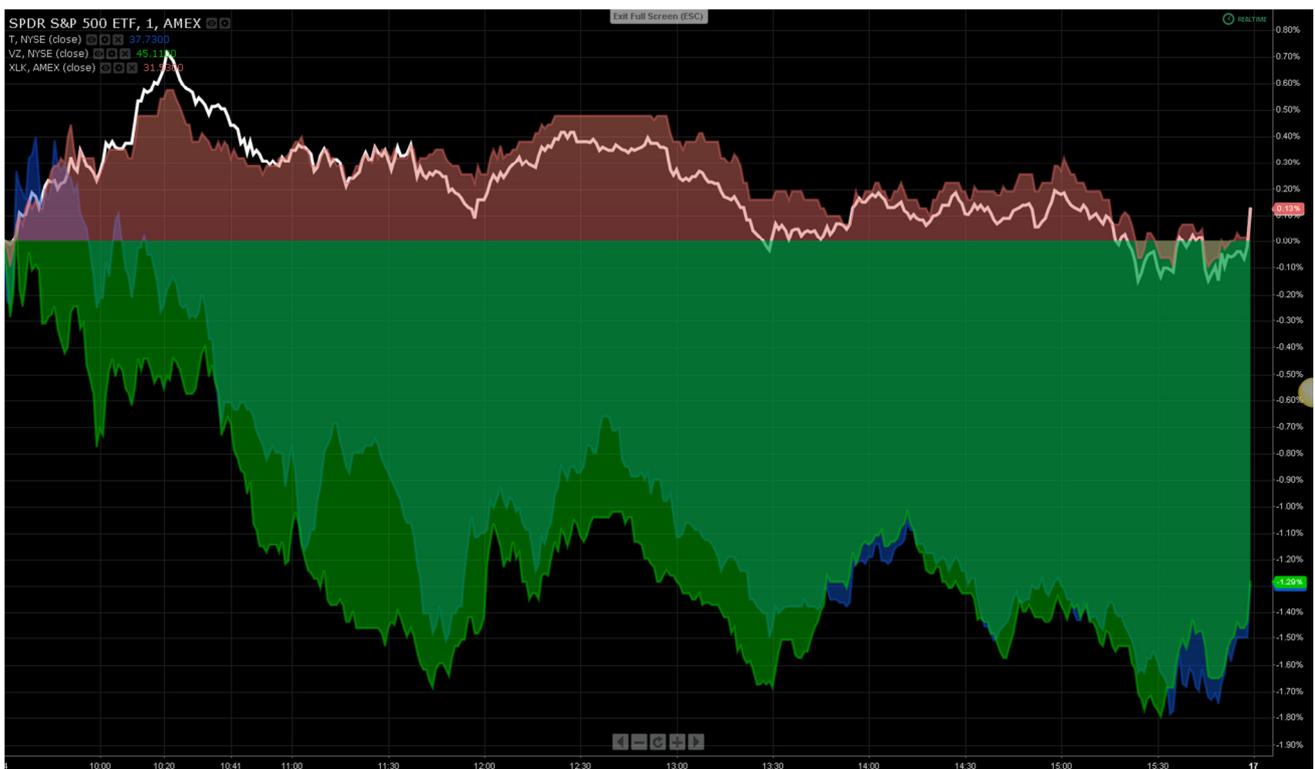
Это все глобально, на год, а вот на месяц:



UNITED TRADERS

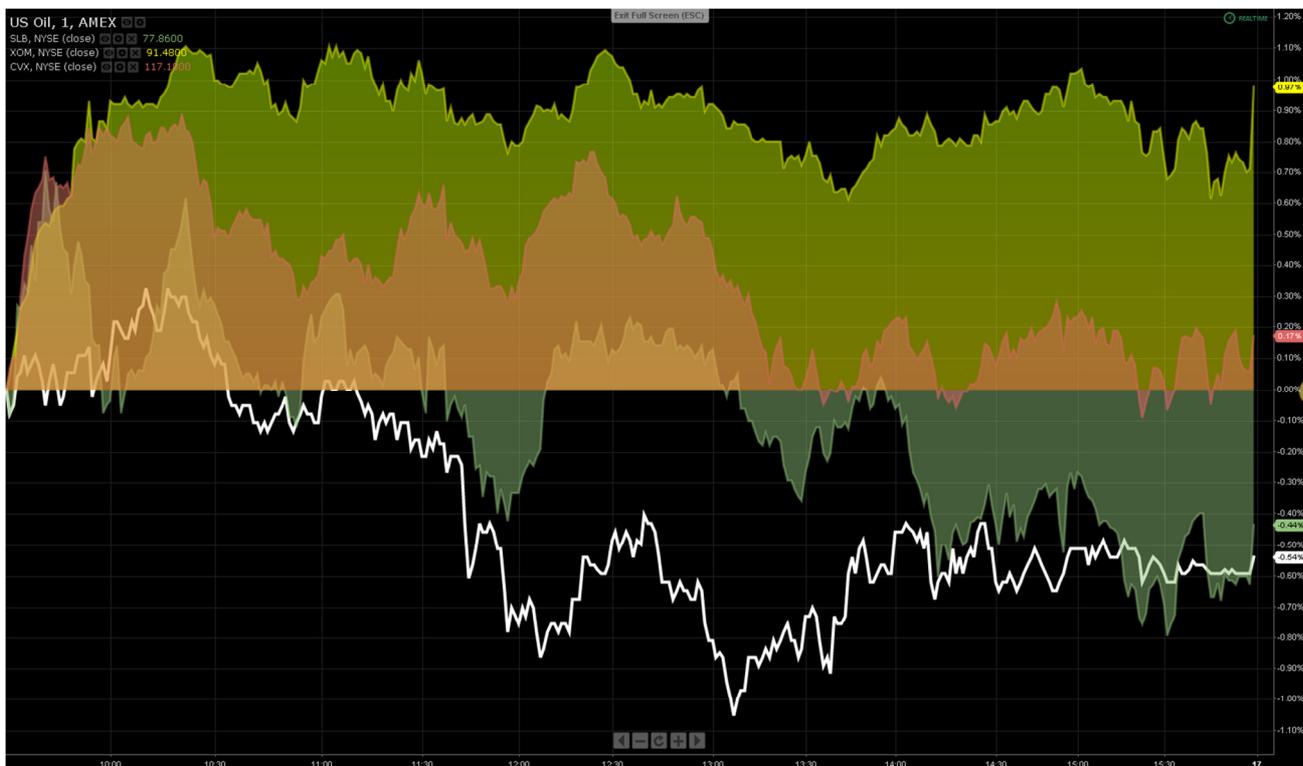


Меня же в торговле интересует арбитраж внутрಿದневной, график – от пятиминутного до минутного, как пример, технологический сектор в пятницу (14.09.2012), смотрите, как на откатах фьючерса вниз они «валятся» и «стоят» на его росте, между прочим — это и есть входы в шорт.



На графике изображены: SPY — SPDR S&P 500 (белая линия); T — AT&T, Inc.; VZ — Verizon Communications Inc.; XLK — Technology Select Sector SPDR

Это, что касательно фьючерса SNP 500 (на графиках, для моего удобства показан не сам фьючерс, а ETF на индекс SNP 500, учитывая, что график — линия, различий нет совсем). А вот пример акций нефтяной индустрии, в сравнении с нефтью:



На графике изображены: USO — United States Oil; XOM — Exxon Mobil Corporation; SLB — Schlumberger Limited; CVX — Chevron Corporation

Или, например, в сравнении с золотом:



На графике изображены: GLD — SPDR Gold Shares; NEM — Newmont Mining Corp.; KGC — Kinross Gold Corporation; ABX — Barrick Gold Corporation



Однако, график – одно, а стакан с лентой (LEVEL II + Time & sales)– совсем другое дело (кстати, именно это и позволяет торговать \$SPY, опираясь на фьючерс). Показать в картинках, что происходит и какая реакция — сложно, потому распишу немного словами. Что можем видеть на ведомых, если на ведущих есть большое движение? В первую очередь — изменение котировки без сделок, оно и понятно, акции скоррелированы, а торговать-то некому, ибо акции не первого эшелона, но машинки-котировщики будут исправно двигать биды с оферами, в след за «старшим» братом, держа при этом некий спред, обычно больше 3-4 ц. Если же движение общее, не только на сильных акциях, а на всем рынке в целом, то может произойти сильное движение, с объемом, и с еще большим расширением спреда в противоположную от него (движения) сторону. Например, нефть (\$USO) улетела вверх на полпроцента за секунду, в \$SLB будет расширен спред в сторону оферов (ASK), чтобы продать повыше, а потом закрыться пониже, поднимая биды (BID). Это один из десятков сценариев, понятно, что всегда есть вариации, но уловить общее можно, если тщательно понаблюдать и проанализировать поведение акций и их поводырей.

Арбитраж сегодня очень роботизирован, но и для «мануальных скальперов» еще есть место.

Сложим все варианты арбитража в одну табличку и определим четыре варианта действий (простым языком):

- что отросло и главное — продавать, а что недоросло — покупать
- что упало и главное — покупать, а что недоупало — продавать
- что отросло и главное — не трогать, а что недоросло — продавать
- что упало и главное — не трогать, а что недоупало — покупать

Имея ввиду торговлю одного инструмента, чаще поступают так, торгуя по тренду сектора (индустрии):

- что не главное и отросло сильно — продавать, в случае, когда главное — «стоит и смотрит» вниз (было на вебинаре, кто помнит, \$TCK)
- что не главное и упало сильно — покупать, в случае, когда главное — «стоит и смотрит» вверх

Выбор поводыря остается за вами.

Еще более кратко сам процесс можно описать так:



UNITED TRADERS

- определяем глобально (по секторам), кто сильный, кто слабый — по дневке
- смотрим внутри сектора (на дневках) между акциями тоже самое
- смотрим внутри дня на акции (по тренду сектора), опираясь на фьючерс (+ другие поводыри)
- Теперь, как определить «главного» в секторе/индустрии

Корреляция акций основных индексов с ETF на индекс.

С понятием ETF мы разобрались в предыдущей теме. Теперь пришла пора выяснить, чем они могут быть нам полезны. Список ETF на индексы секторов:

XLK — Technology Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: AAPL, IBM, MSFT, T, GOOG, ORCL, VZ, CSCO, INTC)

XLF — Financial Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: JPM, WFC, BAC, BRK.B, C, GS)

XLP — Consumer Staples Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: PG, PM, WMT, KO, KFT, MO, CVS, PEP, CL)

XLE — Energy Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: XOM, CVX, SLB, COP, OXY, APA, HAL, APC, DVN, MRO)

XLV — Health Care Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: PFE, JNJ, MRK, ABT, UNH, AMGN, BMY, LLY)

XLI — Industrial Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: GE, UTX, CAT, UPS, MMM, BA, UNP, HON, EMR)

XLB — Materials Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: FCX, DD, DOW, MON, NEM, PX, APD, AA, PPG, NUE)

XLU — Utilities Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: SO, EXC, D, NEE, DUK, FPL, AEP)

XLY — Consumer Discret Select Sector SPDR (крупнейшие компании сектора: DIS, MCD, CMCSA, AMZN, HD, F, DTV, NWSA, TWX)



UNITED TRADERS

Каждый ETF на сектор является поводырем для компаний из данного сектора. Почему так происходит? Как мы уже разбирали, ETF является биржевым фондом. Покупая его акции, мы по сути покупаем целый портфель из акций ведущих компаний этого сектора. Теперь разберем примеры корреляции основных акций из сектора с ETF на сектор. Это хорошо видно на графиках (для наглядности были использованы линейные графики (минутные), наложенные один на один). Корреляция акций финансового сектора с ETF на сектор:



На графике изображены: XLF (Financial Select Sector SPDR) — синяя линия, BAC — Bank of America; JPM — JPMorgan Chase; WFC — Wells Fargo & Company

Как видно на примере, корреляция ведущих компаний сектора с ETF на сектор очевидна, во всяком случае краткосрочные колебания цены полностью совпадают, а для скальпера большего и не нужно.

Во втором примере рассмотрим уже сектор технологий. Здесь разброс в движениях тоже небольшой, резкие же краткосрочные колебания отражаются в каждой акции и ETF соответственно. Корреляция акций технологического сектора с ETF на сектор:



UNITED TRADERS



На графике изображены: XLK (Technology Select Sector SPDR) — синяя линия; INTC — Intel Corporation; MSFT — Microsoft Corporation; DELL — Dell Inc.

Торговать можно как и самим ETF (следует взять во внимание, что стакан и лента там немного посложнее, чем в обычных акциях, но вполне годятся для трейдинга), так и корзиной из многих акций из одного сектора (баскет трейдинг). Основным преимуществом торговли баскетом является диверсификация рисков – трейдер не зависит от скачков цены одной акции. Недостаток такого стиля торговли – нередко целый сектор идет против вас и убытки могут быть существенными.

Графические модели, используемые в скальпинге.

Не Time&Sales и Level II единым, как говорится. 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. Ключевыми уровнями являются:

- цена закрытия предыдущего дня
- day-high (максимум цены за день) и day-low (минимум цены за день) текущего и предыдущего дней
- круглые уровни (фигуры)
- максимумы и минимумы цены за год (52-day high и low)
- границы гэпов (ценовых разрывов)
- другие значимые в прошлом уровни, от которых цена отскакивала раньше, границы каналов

Рассмотрим несколько базовых примеров графических формаций, на которых можно зарабатывать:

На графике ниже можно увидеть классическую фигуру технического анализа – треугольник (его границы выделены условным пунктиром). Характерно также сужение диапазона проторговки цены (консолидация) перед пробоем уровня 5.36, который также является минимумом дня (day-low). Как правило, в таких ситуациях на day-low на бидах часто стоят крупные заявки на покупку (об особенностях их торговли поговорим в следующей теме).

Открытие короткой позиции на пробое уровня 5.36:



Формация, близкая по своей сути с предыдущей, за исключением сужения диапазона проторговки цены перед пробоем. В этом случае уровни 20.20 и 20.30 выступали границами

канала, которого цена не могла покинуть некоторое время. Затем состоялся пробой нижней границы канала (которая, как мы рассматривали выше, выступает важным уровнем) и цена ушла ниже. Вход на пробое уровня 20.20, который в этом случае также является дневным лоу:

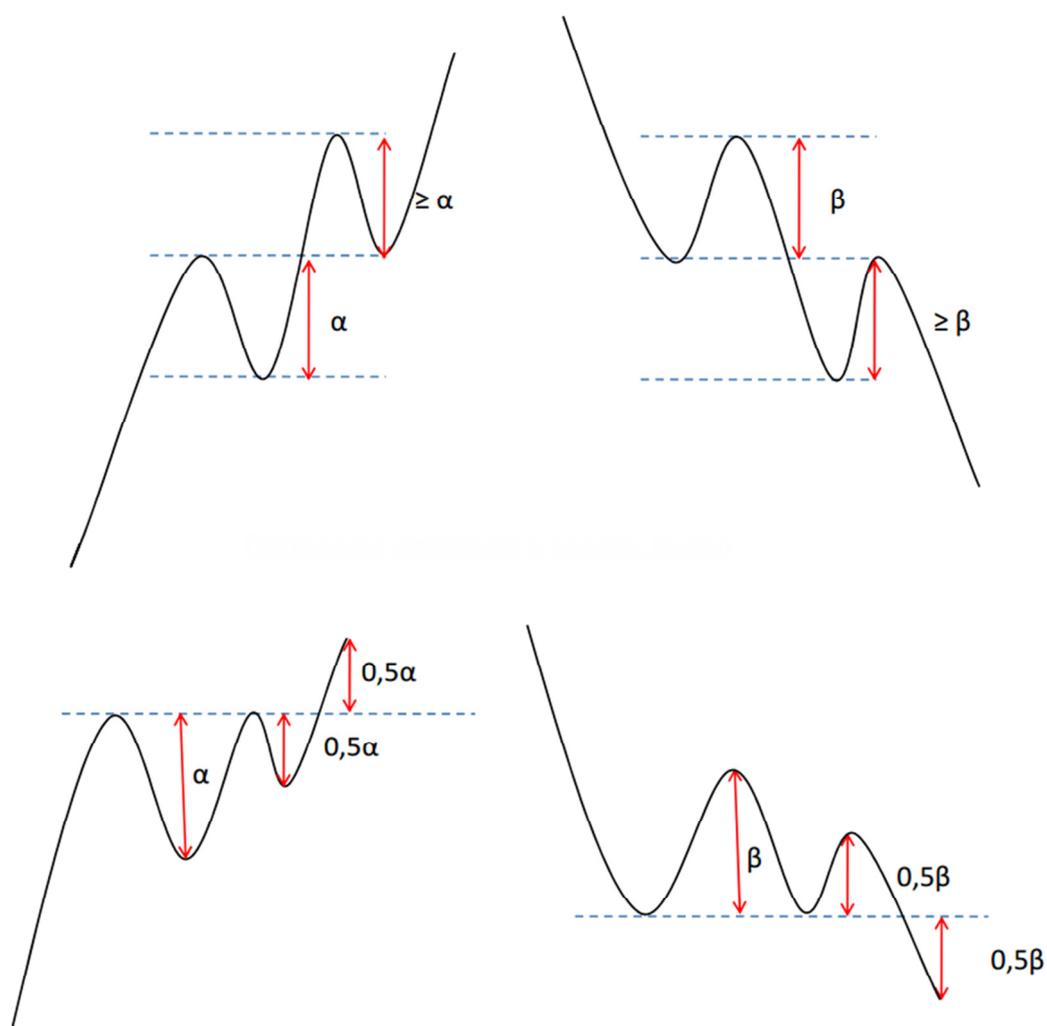


Пробитие дей-хая (day-high), выход из канала и пробой фигуры – сразу несколько сигналов сочетаются в этом случае. Если присмотреться, то в точке пробоя цены 137.00 можно увидеть повышение объема (на шкале объема обведено белым кружочком). Вход на пробое уровня 137.00:



Следует помнить, что полагаться только на графические модели не стоит. В идеале график нужно комбинировать с показателями в Level II и Time&Sales. Трейдинг состоит из непрерывного сравнения, учитывания текущей ситуации как на рынке, так и в торгуемой акции. На основе сопоставления всех имеющихся данных и принимается решение о входе в сделку.

Памятка. Определение потенциала движения по графику:





Торговля разборов крупных заявок.

Ранее мы уже узнали, что видов скальпинга много. Есть стратегии, основанные на инфраструктурных особенностях (спред+рибейты), есть арбитражные, которые переплетаются с графическими стилями, когда мы ищем некие схожие паттерны на парах акций, есть торговля механическая, по поводырям. Но, пожалуй, нет ничего более очевидного и доступного, чем стратегия, которая в простонародье называется «Разбор Сайзов», или «Исполнение крупной заявки», еще слышал от западных коллег такой термин — «Size Ripping». Также есть масса вариаций названия самой крупной заявки от наших умельцев, как то — «Котлета» или «Вася» или даже «Плита», последнее, кажется, от торгующих фьючерс РТС.

Так в чем простота и доступность?

Во первых, в поиске самих ситуаций. Есть масса фильтров, которые ориентированы на поиск заявки (ордера), которая стоит в первом уровне котировок (LEVEL I), в акциях, отобранных по определенным критериям, таким как: объем, цена, волатильность и т.д. Есть большое количество сторонних программ, позволяющих искать такие «Котлеты». Подобный фильтр есть в платформе Arche.

Во вторых, сама техника трейда, она проста как два рубля: когда заявку начинают исполнять («выносят сайз», разг.) трейдер просто отправляет свой ордер в эту заявку и, получив позицию, надеется на сильное импульсное движение в сторону ПРОТИВОПОЛОЖНУЮ от направления заявки. Дальше уже дело техники и вопрос жадности. Иногда акции продолжают сильное движение после забора, иногда мгновенно возвращаются, после разбора. Последнее происходит, понятно, вследствие того, что трейдеры, кто рассчитывал на небольшой импульс, начинают бить по рынку и крыться, а желающих брать позиции лимитами ЗА УРОВНЕМ САЙЗА нет.

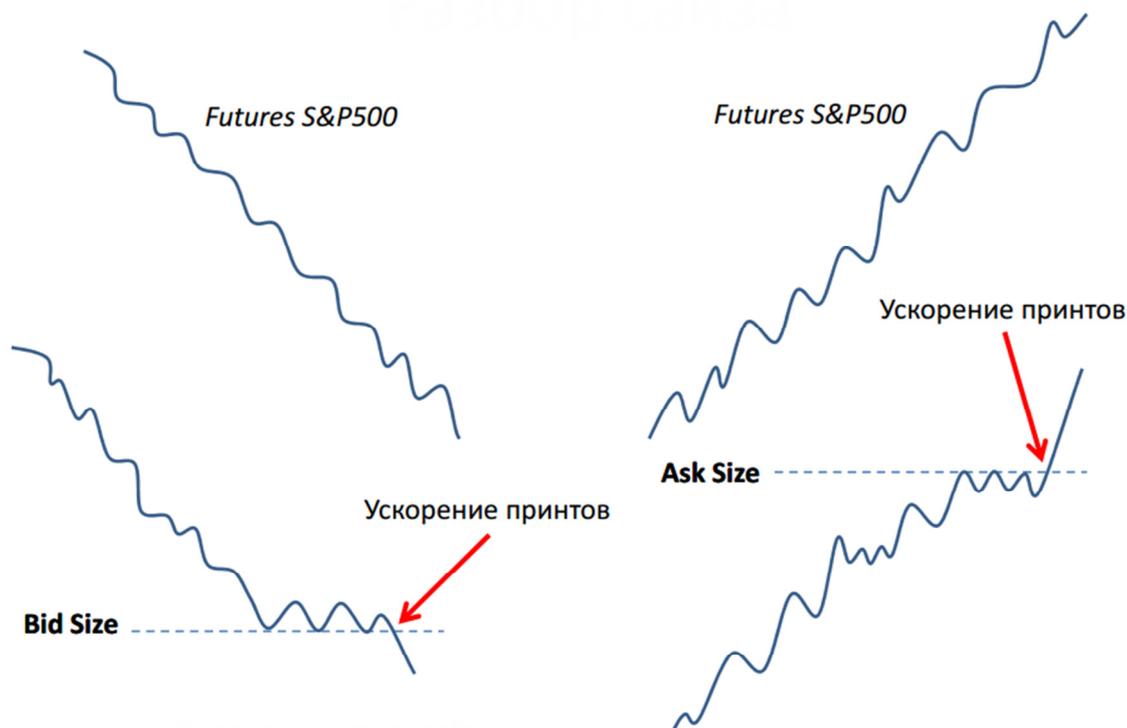


Рис.16 Схематическое изображение торговли разборов крупных заявок («сайзов»)

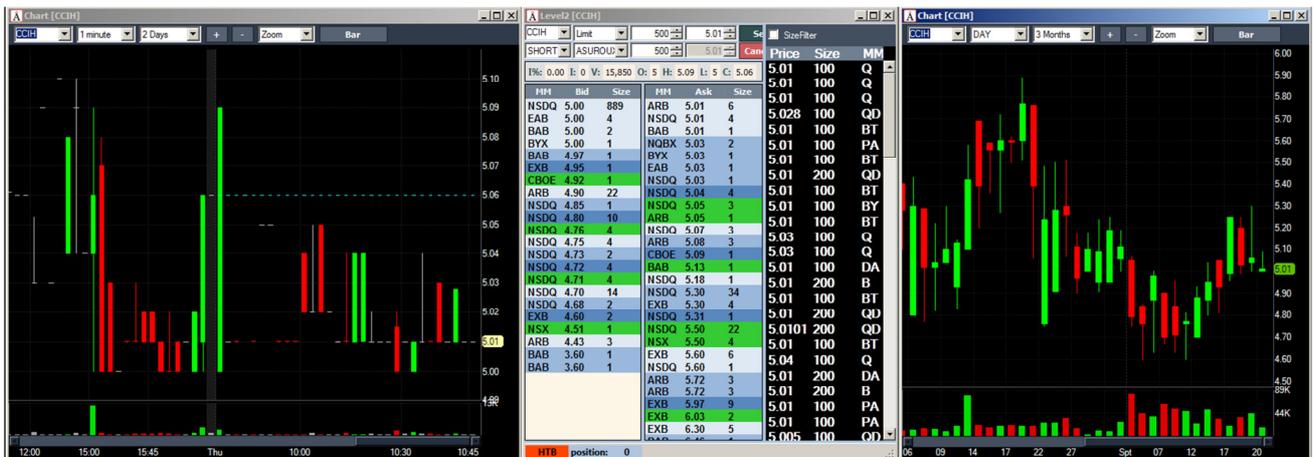
В третьих, как все уже догадались, это потенциальное соотношение риск/прибыль; дело в том, что если иметь быстрые руки и грамотно настроенные горячие клавиши, то вход на пробое почти всегда гарантирует мгновенный бумажный профит, а в случае неудачи, выход осуществляется в ноль или небольшой минус, обычно принимаемый равным 1-5 центам. Но тут, понятно, есть масса «НО ведь так не всегда!» и «А вот я, помню, зашел в разбор, и меня там порвало...». Есть, да, так что давайте рассмотрим разные ситуации и попробуем сформулировать ЧЕТКИЕ правила входа в «разбор сайза», которые позволят нам в 7 из 10 случаев оказываться правыми.

Ввиду того, что записать это все на видео не представляется возможным, пожалуй, это единственная ситуация, которую проще и лучше объяснить текстом и картинками. Однако стоит помнить, что каждая ситуация «разбора сайза» УНИКАЛЬНА, и есть лишь некоторые общие схожие признаки, которые позволяют отделять плохие ситуации от хороших.

Первое, что такое «сайз»? Основная характеристика (для меня) — размер заявки, в процентах от среднего дневного объема. Меньше 1% — вообще не сайз. И стоит понимать, что чем больше этот процент, тем сильнее будет импульс и, как следствие, потенциальный лосс, т.к. эти вещи неразрывно связаны, ведь мы имеем дело с перекосом объема в одну сторону. Есть, правда, ситуации, когда сайз — это недельный объем бумаги:



Или вот такой пример, смотрите на дневной график — потенциал у акции явно маленький, а размер «сайза» сопоставим с недельным объемом:



Понятно, что тут делать особо нечего. Также неплохо, чтобы этот «сайз» был не один, т.е. чтобы уровень был заполнен, чтобы в каждой ECN стояло много заявок:



Однако, это не всегда обязательно. Есть ситуации, когда все условия совпадают, но ситуация остается совершенно непригодной для такого трейда, например:



У этой акции нет никакого потенциала, равно как и шанса, что «сайз» будет исполнен, бумага вообще готовится к выкупу, тут тусуются только машинки и трейдеры, «гоняющие» рибейты, и то, исключительно фанаты.

Второе и, на мой взгляд, основное (после того, как мы убедились, что перед нами именно «сайз») — «сайз» должен стоять ПРОТИВ текущего тренда и чем старше тренд (т.е. и на дневке, и на часовике, и на минутке тренд очевиден и понятен), тем больше шансов, что его «снесут» и будет импульс. Т.е., нам нужен Ask большого размера в акции, которая уверенно растет как внутри дня, так и на дневных таймфреймах или Bid, который стоит в акции, стремительно падающей. Само собой, шансы серьезно возрастают, если тренд акции, хотя бы текущий, внутридневной, совпадает с трендом фьючерса SNP500 или любого другого поводыря для акции данного сектора/индустрии (если не понятно, читай статью про сектора и корреляции). Исключения, когда фьючерс не важен, составляют акции новостные, или акции из индустрии биотехнологий, у которых тренд — понятие, как правило, весьма условное.

Третье, не менее важное (лично для меня) — это цена, по которой выставлена заявка. Эмпирически определил, что самые высокие шансы на благоприятный трейд, если цена, в которой стоит «Котлета», кратна 0,25. Т.е. это либо «ровное» число, как 5,00 или 50,00 или 34,00, либо половинка целого, как 33,50 или 10,50, а также четверть/три четверти — 15,25 или 60,75. Дело в том, что подобные уровни итак привлекают всех, инвестор ты, или скальпер, не важно, потому тут всегда будет повышенный объем и волатильность. Ну и вследствие этого

большой импульс, в случае, когда будет «вынос сайза». Вот пример, когда все условия совпадают, но трейд, увы, будет бестолковый, даже в случае «выноса сайза»:



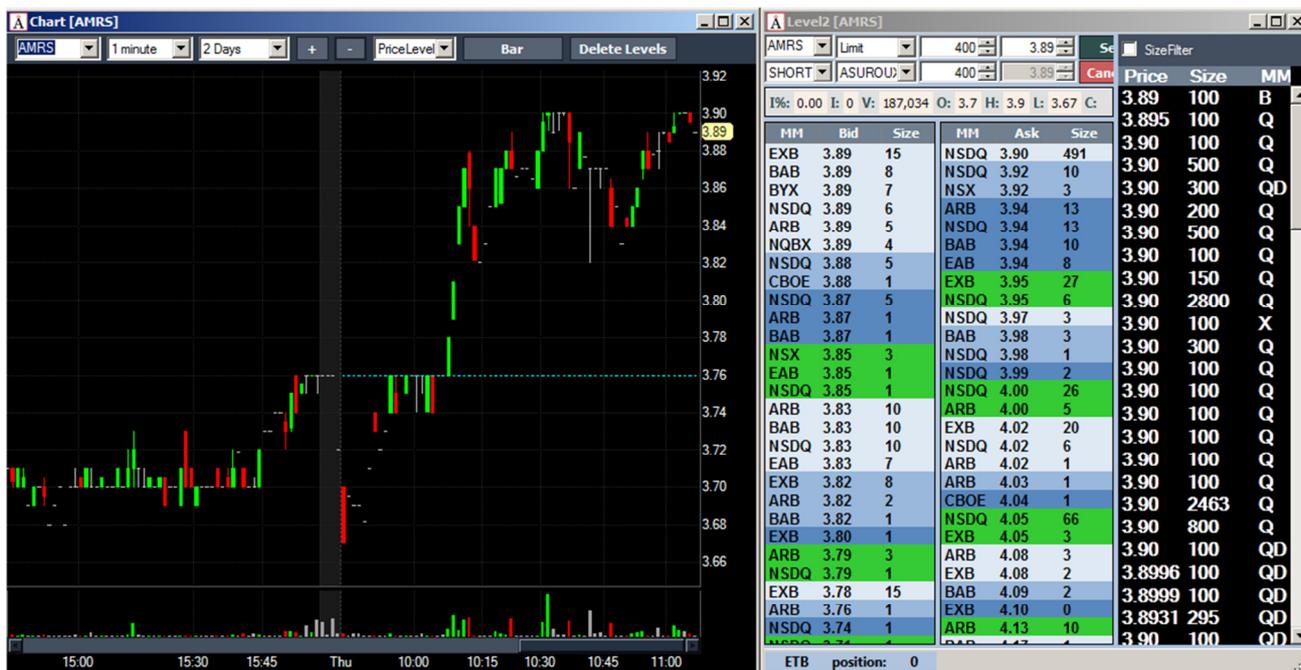
Потенциал будет мизерный, возможно даже, большинству не хватит, чтобы отбить комиссионные, только в случае исполнения по заявке, через BATS, и то, копейки. Однако, как вы понимаете, риски тут также минимальные.

Четвертое — «сайзы» в первые 30 минут торговой сессии дают самые сильные импульсы, при условии, что предыдущие условия соблюдены. Однако, не стоит забывать, что иногда логичней взять ОТ сайза. И, как вы уже догадались, данное решение принимается в случае невыполнения второго и третьего условия, а также перевыполнения первого. Т.е. когда в акции на всех таймфреймах сильный аптренд, и вдруг, под растущий фьючерс «вылазит» здоровенный Bid, тут лучше не думать, а сразу брать от него, и, в случае «выноса» этого «сайза», быстренько выйти в него же, а самые ловкие могут даже «перевернуться».

Пятое — хорошо, если к «сайзу» подходили ранее, в эту сессию, либо даже в предыдущие дни. Это очень логично, ведь если сайз стоит на месте, а от него не убегают далеко, значит кому-то необходимо его исполнение. С утра, кстати, это правило работает еще круче. Когда акция пару недель «стучится» в сильный уровень, с «ровной» цифрой, и вот на утро открывается возле «сайза» и начинает его исполнять — это уже не импульс даже, я бы вообще подобные позиции держал до закрытия сессии, ибо это может быть началом нового тренда, так, чаще всего и происходит, кстати. Ну а если заявку с утра не тронули, а

отпрыгнули, а потом весь день к ней жались аккуратненько, то на втором или третьем подходе исполняют в 9 из 10 случаев:

к «сайзу» подходят, от него начинают брать (в данном случае) шортисты, потом объем в шорт копится и...



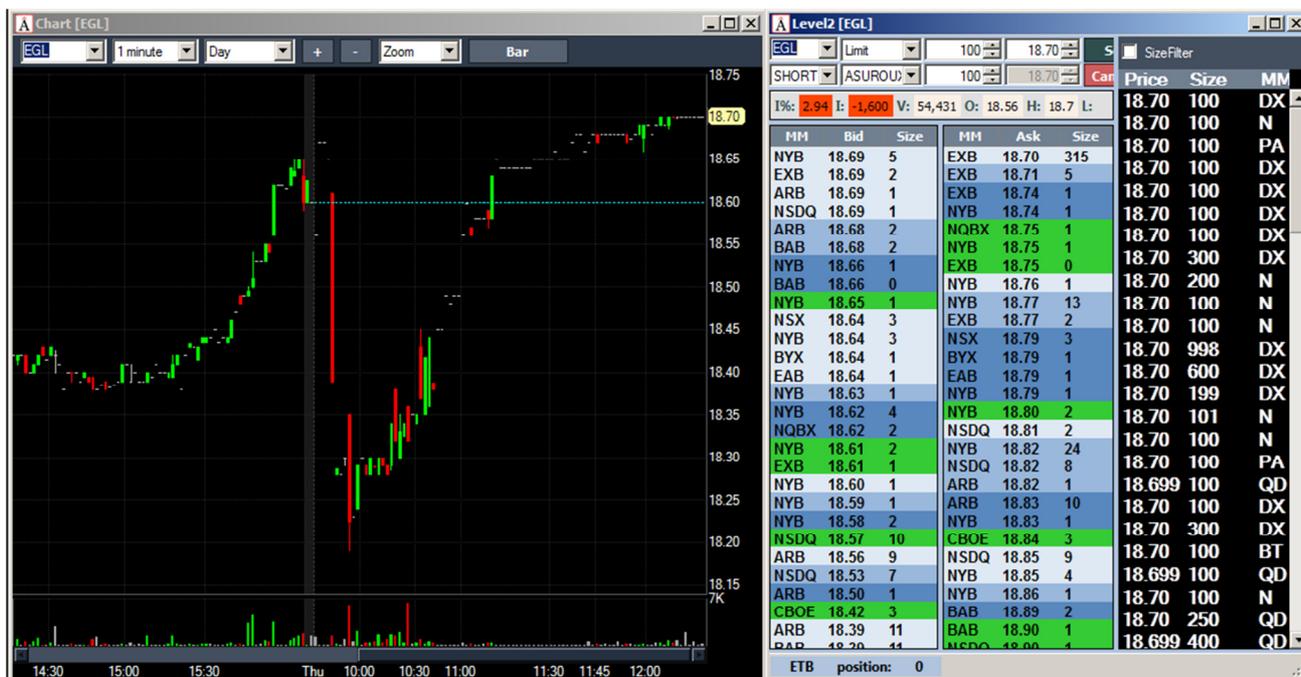
...как только в «сайзу» начинают «принтовать» лонгисты, первые спешно присоединяются, выходя из шортов и переворачиваясь в лонг:

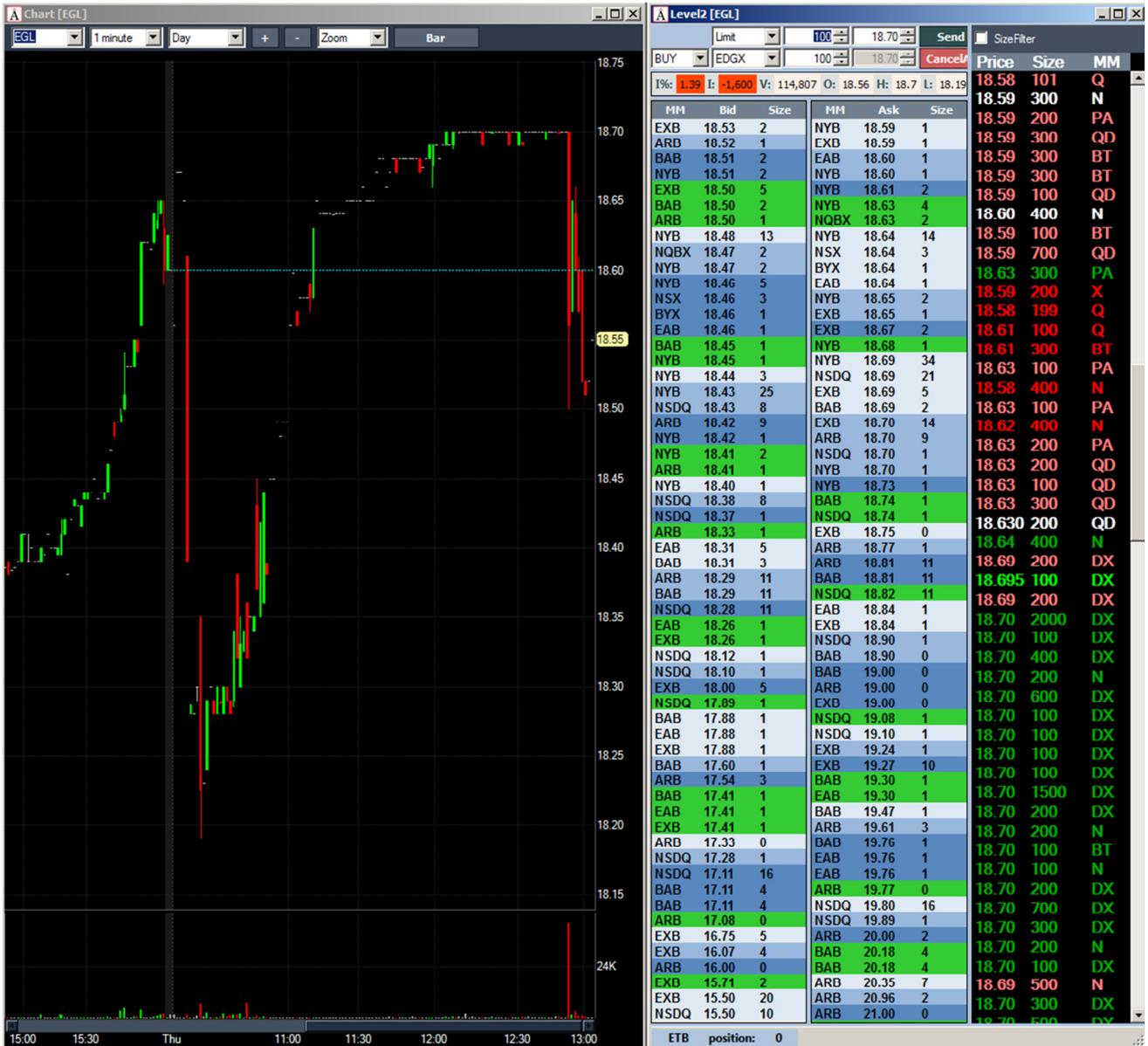


В данном примере цифра не «ровная», но остальные условия соблюдены. Возможно просто, цена 4,00 — была менее прогнозируемой и товарищи инвесторы решили «свалить» чуть

раньше))). А вообще, мы с вами никогда не узнаем, кто, что и зачем тут делал. Да нам это и не нужно, наша (скальперов) задача — взять импульс, все.

А вот пример, когда условия были вполне благоприятными, но имела место некая манипуляция ценой и, вследствие малой ликвидности, стремительное изменение цены против тех, кто участвовал в «разборе сайза»:





Лонгисты тут огребли по полной, потеряв в среднем 20 центов на лот, при том, что зашло куда больше, чем вышло. Видимо, скальперы превратились в инвесторов. Печально, на самом деле.

Вот пример «классического», красивого «разбора», когда все сложилось как надо:

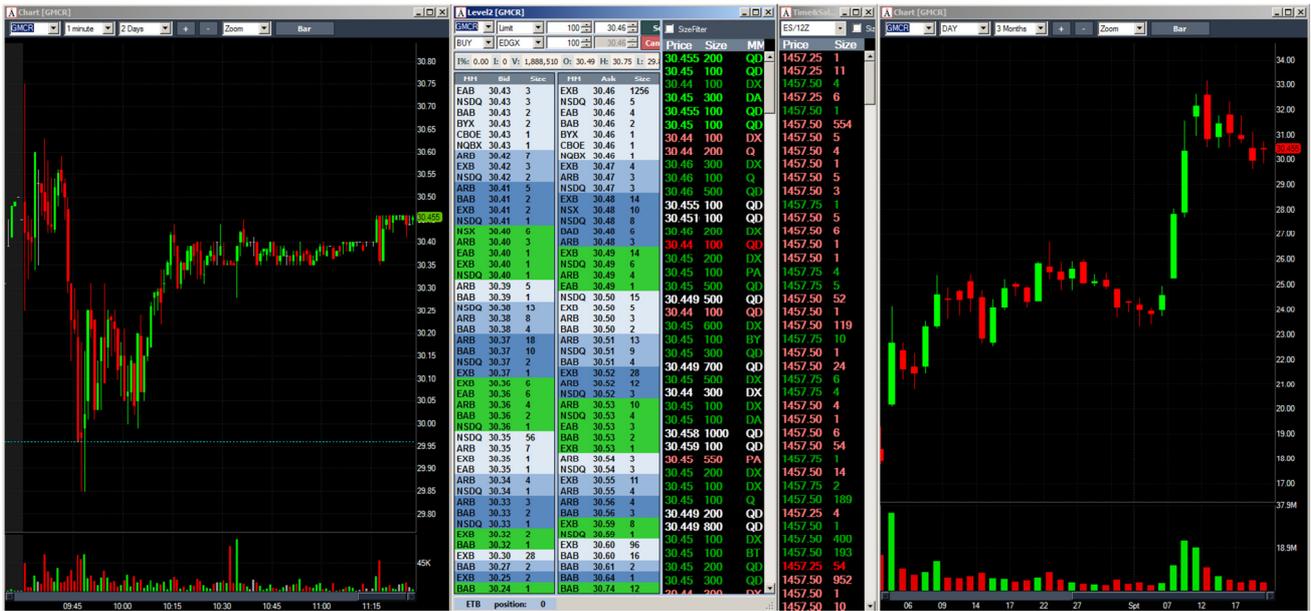


Нормальный «сайз», у акции сплошной аптренд, «поджатие» к уровню с сайзом, более двух «касаний» «сайза» и вынос:



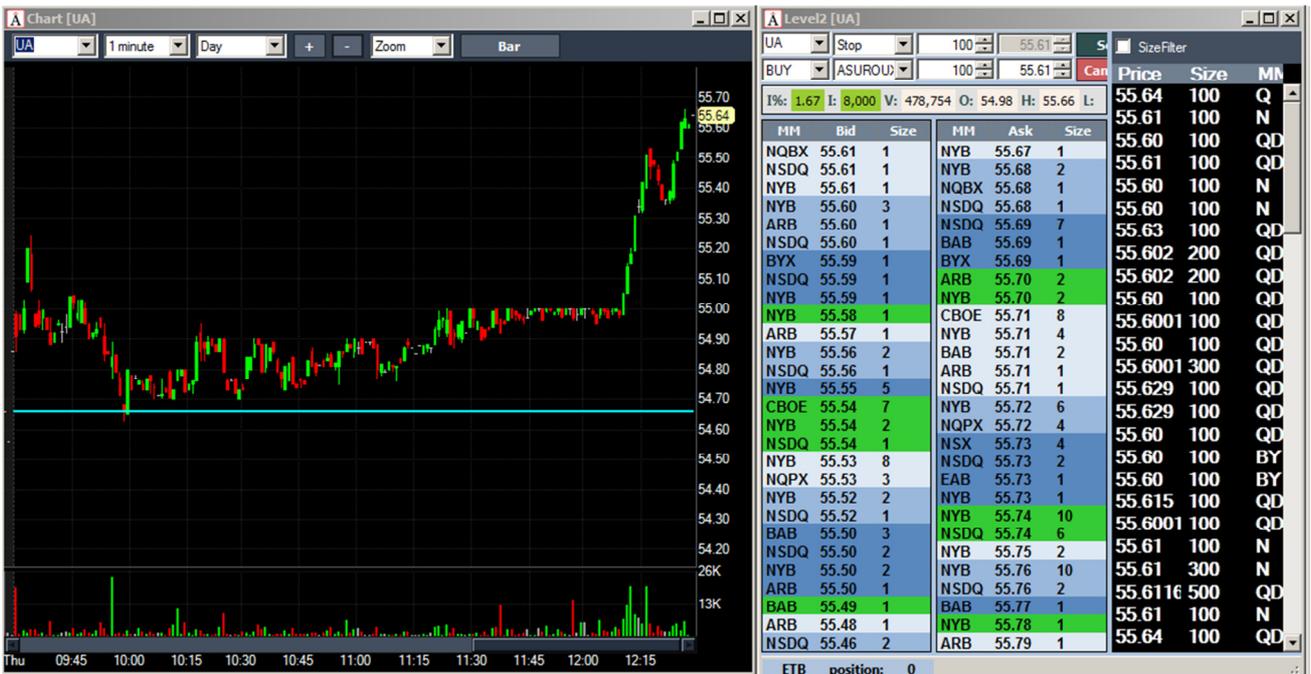
Пусть вас не смущает, что вынесли одним принтом и этот принт отмечен в ленте, как «продажа». Дело в том, что в данном случае рынок «перекрыл» собой ВУХ, посланный по цене на цент выше офера, который (ВУХ), как известно, не раутит, отчего Bid стал на мгновение равен Ask и сделка зарегистрировалась таким образом. Принципиального значения это не имеет. Но узнать, кто и зачем взял весь объем целиком очень хочется, однако, это увы, невозможно.

Вот еще пример:



Не все условия соблюдены, но ситуация на графике и в стакане — замечательная, скриншота другого нет, но акция после этого разбора ушла почти на пункт.

Скрытые заявки не так сложно найти, они оставляют на графике свой заметный след, выглядит, как «срез бритвой»:



Такие скрытые, когда они «ломают» внутридневной тренд, торговать прибыльно. Ибо копится гигантский объем в ту же сторону, что и заявка (в данном примере в шорт), который (объем) быстро изменяет равновесие и забирает всю ликвидность за заявкой. Узнать, когда брать,



сложнее, чем разбор открытого «сайза», но можно. Главное понять, когда лента «ускоряется» и объем принтов по цене «скрытого» начинает существенно увеличиваться и учащаться.

Имбалансы. Их влияние на акцию в премаркете и на закрытии сессии. Идеи для торговли на открытии и закрытии сессии.

Imbalance (Имбэланс) – это аукцион, на котором определяется цена акции после того как будут «сведены» все ордера МОС, МОО, ЛОО, а также крупных заказов, поступивших непосредственно на «пол» биржи. По сей день немалую роль в исполнении играет специалист.

Изначально фондовый рынок создавался, как совершенная система, но в результате мы все знаем, что это не так. Само слово имбэланс означает расбалансировку. По сути, нарушение баланса в спросе и предложении на рынке и является причиной движений цены. В повседневной торговле Imbalance используется не столь активно, к данному стилю чаще прибегают в сезоны отчетов компании, в периоды смены составов индексов, в дни экспирации фьючерсов и опционов (так называемые дни *Triple Witching* и *Quadruple Witching*).

Имбэланс может быть двух типов – утренний (разница между всеми ордерами на покупку и продажу по цене открытия - МОО), и вечерний (разница между всеми ордерами на покупку и продажу в последний принт принт по цене закрытия - МОС).

Важным показателем имбэланса является его **процентное соотношение к дневному объему в акции**. И если с утра этот показатель посчитать невозможно, т.к. объема еще нет, то вечером он существенно влияет на реакцию на имбэланс. Например, имбэланс размером в 100% от дневного объема, проторгованного в акции, вызывает больший интерес, чем, например, имбэланс в 10%.

Утренние имбалансы (публикуются в 8:30 EST. т.е. за час до открытия) торгуются скальперами особенно редко, в силу небольшой ликвидности премаркета и последующим сверхволатильным открытием основной сессии.



UNITED TRADERS

Варианты торговли утренних имбэлансов:

- Покупка/продажа акции на премаркете в сторону имбэланса с учетом направления фьючерса (имбэланс на продажу, фьючерс вниз и наоборот), с последующим закрытием сделки в первый принт ордером MOO или LOO.
- Покупка/продажа акции на премаркете в сторону имбэланса с учетом/без учета направления фьючерса, с последующим закрытием позиции «в рынке», через некоторое время после открытия.
- Покупка/продажа акции в первый принт MOO или LOO ордером, соглядкой на имбэланс (но необязательно), с последующим закрытием позиции «в рынке».

Плюсом данной стратегии является большая вероятность движения цены в сторону имбэланса. По всем характеристикам данный стиль торговли относится к скальпингу, невозможен без использования в анализе ситуации Level II&TS, графического анализа и учета корреляций торгуемой акции.

Market On Close (MOC) ордер – это ордер, который может быть отправлен днем во время торговой сессии, но будет исполнен в последней сделке на закрытии. В течение всего торгового дня биржи накапливают MOC ордера и сводят их вместе в последней сделке (принте) торгового дня.

Ближе к закрытию основной торговой сессии в высоколиквидных акциях часто случается что крупные продавцы и покупатели не смогли полностью выполнить свои дневные заказы. Не позже чем за двадцать минут до закрытия биржи, они, по правилам биржи, выставляют публичный заказ на покупку или продажу больших пакетов, которые могут составлять сотни тысяч, а то и миллионы акций. И вот разница между MOC ордерами на покупку и на продажу называется вечерний **имбэланс (imbalance)**. Заказ этот выполняется в последние секунды работы рынка и входит в финальные биржевые трейды, часто вызывая небольшое дополнительное движение в направлении заказа. По правилам, такие заказы идут в новости по конкретным акциям, и трейдеры имеют возможность это видеть. Трейдеры, работающие по данной стратегии, открывают свои позиции на стороне больших ордеров и закрывают их с помощью MOC-ордеров.

Торговля имбэлансов: правила по имбэлансам на NYSE (imbalances trading)

- Все ордера MOC должны быть выставлены не позднее чем 15:45 EST (строго в это время публикуются вечерние имбэлансы)



- После 15:45 EST МОС ордера принимаются только в сторону противоположную стороне последнего опубликованного имбэланса

- В 15:55 происходит окончательное сведение заявок и публикуются обновленные имбэлансы (именно в это время может произойти «переворот» имбэланса – он может изменить направление, что вызывает резкие колебания цен)

Торговля вечерних имбэлансов, пример:

Если в акции ХХХ в 15:45 принято МОС-ордеров на покупку на 600,000 акций и МОС-ордеров на продажу на 250,000 акций, то биржа публикует “Buy МОС imbalance 350,000 shares”

После 15:45 по данной акции принимаются только МОС-ордера на продажу, компенсирующие Buy МОС imbalance.

К примеру, за 10 минут было принято МОС ордеров на продажу на 100 тыс. акций и в 15:55 биржа публикует “Buy МОС imbalance 250,000 shares”.

Допустим, текущий объем за день в акций ХХХ составляет 1,5 млн. акций, и величина имбэланса значительная и превышает 15% от всего проторгованного за день объема.

В данной ситуации трейдер посылает МОС ордер на продажу 1000 акций и на последних минутах торгов покупает 1000 акций ХХХ, стараясь купить по цене как можно ниже. После 15:59:59 (обычно в 16.00-16.03) заключается последняя сделка с огромным объемом, где сводятся все МОС ордера.

Если по-прежнему имбэланс сохраняется и МОС ордеров на покупку больше чем на продажу, то цена заключительной сделки будет выше, чтобы в сделке приняли участие нужное число ордеров на продажу и длинная позиция нашего дейтрейдера будет закрыта с прибылью.

Риски в торговле имбэлансов (Imbalance МОС trading). Бывает, что не смотря на значительный имбэланс заключительная сделка совершается по цене, противоположной ожидаемой. Также существует небольшой риск в сбое в системе передачи ордеров, когда останется позиция, которую придется закрывать по невыгодным ценам на послеторговой сессии.

Прежде чем торговать имбэлансы, соберите статистику, понаблюдайте за ними, убедитесь, что знаете, что делаете. Также диверсифицируйте свои имбэланс-трейды, разбиваете на несколько акций.



UTProp Scalping: говорят трейдеры-участники

KNikita: *«Хотел бы высказать свое мнение о данном курсе, так как я был его участником. Мне есть с чем сравнивать, так как я посетил почти все самые популярные обучающие курсы в России на данный момент времени по трейдингу. Антон выделяется из всех донесением материала, он не пойдет дальше если кто-то что-то не понял. И это здорово, да это требует больше времени, но это необходимо. Мне курс понравился, думаю тот кто действительно хочет, получит даже больше чем ожидает если будет стараться вникать и делать так как положено.»*

Pravilov: *«Большое спасибо Антону, за курс. Я получил огромное количество полезной, а самое главное практической информации о скальпинге. Знаю все свои ошибки и недочеты, над чем работать и как развиваться дальше. С прохождения курсов обучение только начинается, впереди еще очень длинный и тернистый путь, а старт был отличный. Антон смог вдохновить и зажечь меня на самую главную победу — победу на собой. Это истинное мастерство тренера и человека. Еще раз спасибо Антон...»*

Alexey: *«До начала курса был некоторый опыт трейдинга на Америке. После курса понял что не знал вообще ничего! Для меня самым полезным из пройденного материала оказался разбор биржевой инфраструктуры, а также получение совершенно разных тактик для скальпинга, что позволяет выстроить собственный стиль торговли. Короче доволен полностью. Сейчас думаю, что лучшего применения потраченной на обучение штуки баксов на тот момент не существовало. Антону респект, в том числе за его терпение!»*

P.S. *Половину курса торговал из зала, затем купил второй монитор и начал трейдить из дома. Результаты хуже не стали. Однако, если честно, не хватает атмосферы торгового зала.»*

Кузьма: *«Хочу сказать пару слов о курсе. Сразу оговорюсь, что небольшой опыт трейдинга до курсов имелся, то есть теорию воспринимал спокойно, хотя и узнал много для себя нового. Почему я пошел на курсы? Я пошел не для того, чтобы учить теорию, я пошел УВИДЕТЬ. Увидеть, как торгует зарабатывающий трейдер. Как он берет позицию, как он управляет ей, как он делает трейд за трейдом, а в графе пиэнеля увеличивается зеленая цифра. Это стоит многих лет самостоятельного, изолированного опыта, и, что немаловажно, больших денег.»*



UNITED TRADERS

Я получил, что хотел, я начал смотреть на трейдинг под совершенно другим углом. Хотя мои результаты пока еще не впечатляют, я чувствую, как расту с каждым днем, с каждой сделкой. Пропал страх входа в сделку, почти пропали сомнения и колебания (еще работаю над этим, дело времени), уже не стучит, как паровоз сердце, когда я в позиции. Что удивительно, я стал спокойно воспринимать положительные сделки, у меня нет желания немедленно ее закрыть и забрать деньги.

Расставить для себя все по местам, сделать выводы и очертить направление развития — эту цель я достиг еще во время курсов.

Антону хочу сказать большое человеческое СПАСИБО за его терпение и титанический труд. Поверьте, это очень тяжело, учить трейдингу... Отличный трейдер и человек, он никогда не откажет в помощи, покажет, объяснит, разжует, наконец. Думаю, его скилл наставничества после двух групп только увеличился, и я желаю ему воспитать не один десяток добротных скальперов!

Приятным сюрпризом стала новость о том, что можно прослушать курс во второй раз. Честно признаюсь, никогда такого не видел и даже представить не мог. Всем профитов!»

Tarasevich: *«Вообщем, начну с главного: до своих миллионов вы должны дорасти сами, в этом вам никто кроме вас не поможет, халявы на рынке нет, это надо новичкам понимать и принимать во внимание. Обучение нужно рассматривать как инвестицию в будущее, а не инструмент моментальных богатств, их не будет. По обучению: Антон объясняет азы, инфраструктуру, дает общую картину, все что нужно знать начинающему скальперу для работы. Дальше отработка кнопок на демке. ну а потом самое главное-торговля на реале. Тут уже все от вас зависит от вас, Антон все показывает, рассказывает свои действия, мотивацию, риски-прибыли, как вы усвоите это уже от вас зависит, все таки трейдинг - дело сильно индивидуальное и вероятностное, необходима крайняя концентрация и дисциплина во время торговли, а КАК торговать прибыльно Антон отлично объясняет, за что ему большое спасибо!»*

Михаил Шатунов: *«Сначала скажу Антону БОЛЬШОЕ СПАСИБО, за его спортивное терпение. Нас было много и найти подход к каждому наверное было трудно, один не понимал одно, другой другое, но Антон все «разжевывал» и подал весь материал, в понятном виде. Из всего мною прочитанного про рынок и просмотренного (за два года), данный курс лучшее что можно было найти, он в себе удачно собрал как теорию так и практику. Если*



до курса я думал что знаю про рынок ВСЕ,то с первых занятий понял,что ничего не знал или не правильно представлял. Очень советую поучиться тем ,кто действительно хочет научиться прибыльно торговать, и реально понимает что сразу после курса он долларовым миллионером не станет. Антон даст суть,понимание процесса торговли,покажет на практике как надо делать ,а как не надо, а все остальное зависит только от Вас, от Вашего желания что то делать,и от каждодневной тренировки. Всем удачи и зеленого PnL.»

Эрнест Юркойть: «Могу сказать, что для меня было главное понять почему рынок себя ведет типичными образами — и Антон мне в этом помог глобально, я пришел к нему и на рынок нулевой, он рассказал не только как скальпить, но и показал как вообще, как рынком пользоваться, в общем намного больше, чем должен был, имхо. И эта неделя была вся в плюс, пока не настала пятница и я не возомнил себя богом :)»

Вадим Идрисов: «Антон, огромное СПАСИБИЦЕ за твой аццкий труд! Выдержать нас, 30 зелёных рыночных сопляков, откровенно и без устали закидывающих вопросами, проблемами, да и просто, невообразимым количеством флуда в чате во время занятий — для этого нужно иметь не просто крепкие нервы, но и огромное желание. У тебя это получилось! Несмотря на все наши «косяки», глюки, капризы, убийственную «самостоятельность», ты смог дать нам (по-крайней мере, мне), то, чего не хватало. Я до этого год пытался торговать, но без особого успеха, толком не понимая, что происходит в том же самом Левел2, например. Уже после первой недели курса я начал видеть уровни покупки и продажи, где находится продавец, а где — покупатель, и что нужно сделать, чтобы не закрыть сделку в минус.

Конечно, за время прохождения курсов большие деньги заработать не удалось, но этого и не требовалось. Зато я не потерял много, как это случилось бы, если бы торговал один, обучаясь у самого Рынка. А получил — во сто крат больше знаний, и что наиболее важно, умений, и за очень короткий срок: я думаю, полгода-год я бы точно потратил на это. Мне нужен был Учитель и, судя по всему, именно Наставника с большой буквы я и нашёл в тебе. Не зря мы тебя ласково называем «сенсеюшка» — ты оправдал это звание, так как и после курсов продолжаешь поддерживать нас, не выпускаешь ситуацию из под контроля (если честно, то я не понимаю, как ты успеваешь за всеми нами). А это очень важно в процессе становления (хотел приписать: неокрепшей психики молодого)



трейдера. Считаю, что курсы удались на славу! Так держать!!! Удачи и всяческих успехов в этом нелёгком деле!»

gleb_romanoff: «Материал – в порядке, подача – супер, атмосфера – жестко дружественная, комиссия – снижена, скайп чат – присутствует. Стоят ли курсы этих денег – 100%. Все, что я ожидал – я получил, даже больше. Но два момента я хочу отметить особо.

Первое, это то, что я проходил обучение дистанционно, поэтому очень беспокоился за выхлоп. Ведь гораздо лучше общаться вживую, находится вместе с другими трейдерами и тренером в одном зале, это очень большой плюс, и я, без раздумий бы, заплатил полную стоимость, но география сильнее. Мои сомнения развеялись на второй день. Формат подачи материала построен так, что ты получаешь эффект 100% присутствия. Первая неделя – теория. Материал – с голоса + расшареный рабочий стол тренера. Вопросы – в скайп. Ответы – до тех пор, пока последний непонимающий не поймет. Потом – практика. Совместное, вместе с группой, открытие и закрытие позиции. Терминал тренера с открытыми ордерами и позиция + пояснения причин входа – выхода. Контроль рисков по каждой позиции и дневной стоп-лосс. Все очень дисциплинирует и не дает сорваться в свободное плаванье. Глупости пресекаются мгновенно, вплоть до принудительной закрытии позиции. Но это все техника, главное – в другом. А другое – это то, что, по идее, должно было ограничиться формальным чтением лекций и ответа типа «прочитайте на 10 странице» прошло под девизом «пока есть то, кто не понимает, мы будем это разбирать до победного конца». Я прошел 4 дистанционных курса обучения, но нигде я не сталкивался с таким фанатичным подходом к закреплению материала. Поэтому, я хочу сказать БОЛЬШОЕ СПАСИБО нашему тренеру за его невероятную выдержку и способность донести до самых последних заблудших умов материал. Я не в праве оценивать Антона как трейдера (мал еще), но сказать, что он ЧЕЛОВЕЧИЩЕ (как в прямом, так и в переносном смысле), я могу с полной ответственностью.

Вопрос учителя–наставника-ментора в нашем деле очень важен. На этапе становления просто необходим человек с опытом, который во время подскажет, укажет, направит, а если надо – то и нарушает (мягко говоря). Я полностью согласен с Вадимом. И тут уж Антон не взыщи, я от тебя еще долго не отстану)))

Спасибо тебе, Сенсей! Продолжение следует...»