

INTERNET ▶▶▶ TRADING

№ 8
журнал
о биржевой
торговле

12/Основы скальпинга

24/Интернет-трейдинг – это

35/Иррациональный трейдинг



**ВРЕМЯ
ДЛЯ НОВЫХ ИДЕЙ**

ПУЛЬС

Тренды

2 Биржевой курс по-новому

Взгляд

4 Биржа, как центр новой экономики
Что такое рынок привлечения капитала?

5 Время собирать камни

Ракурс

7 «Кризис – время для новых идей»
Интервью с Русланом Магомедовым,
директором компании Astrum Capital

Первые шаги

12 Скальпинг, как стиль торговли

15 Первые шаги в торговле опционами
Put или Call?

18 Huge trading loss или ошибаются ли
гуру?

market people

24 Интернет-трейдинг – это...
Интервью с частными инвесторами

30 SAN: «Форум – это виртуальная
часть жизни, которая в определенный
момент перерождается в реальную»
Интервью с призером конкурса ЛЧИ

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Психология

35 Иррациональный трейдинг:
как с ним бороться
Борьба с самим собой

40 Тильт — смертельный диагноз
трейдера
Тильт - настоящий убийца трейдеров?

ЛАБОРАТОРИЯ

Практикум

44 Заплатил налоги – спи спокойно
Налогообложение и другие актуальные
вопросы инвестирования в ценные бумаги

48 Торговая система Silver Surfer
Построение собственной торговой системы

53 Технический анализ: графические
модели для повседневной торговли

56 Методы У. Баффета на украинском
фондовом рынке
Фундаментальный анализ

Робототорговля

60 Триада-Трейдинг
Конструирование механических торговых
систем

Биржевой курс по-новому

С 4 октября 2013 года вступил в действие Порядок определения биржевого курса ценной бумаги.

В соответствии с новым порядком биржевой курс должен рассчитываться только по сделкам, заключенным на основе анонимных заявок, с условием расчетов в день проведения операции. Кроме того, в день расчета должно быть заключено не менее трех сделок на сумму не менее 17 тыс. грн (1 тыс. необлагаемых минимумов).



«Значение биржевого курса для налогообложения можно использовать в течение 60 дней»

Новым условиям формирования биржевого курса на «Украинской бирже» полностью соответствует рынок заявок, часть биржевого рынка, где торги происходят с помощью автоматического сведения встречных анонимных заявок.

В рынок заявок включены 39 наиболее ликвидных ценных бумаг, сделки с которым происходят каждый день. Рынок котировок включает менее ликвидные бумаги, поэтому не со всеми из них сделки заключаются каждый день. Отсутствие биржевого курса по ценным бумагам, торгующимся на рынке котировок, а это около 200 инструментов, означало бы необходимость уплаты акцизного сбора.

С 4 октября 2013 года все корпоративные ценные бумаги доступны в рынке заявок. Соответственно, по всем бумагам, которые входят в биржевой список «Украинской биржи», есть возможность формирования биржевого курса.

«Рынок котировок - часть биржевого рынка, на котором профессиональные участники рынка выставляют в торговую систему неанонимные котировки, предполагающие возможность обсуждения условий сделки по телефону»

«Ранее, частные трейдеры, торгующие на бирже через услуги интернет-трейдинга, могли совершать сделки с 39 бумагами рынка заявок, но ведь не стоит забывать, что есть инвесторы, вкладывающие свои средства в

инвестиционные фонды, пользующиеся услугами доверительного управления или телефонный брокеридж. Эти инвесторы могли совершать сделки и с бумагами рынка котировок. Если бы по какой-то из ценных бумаг рынка котировок не был сформирован биржевой курс, возникала бы необходимость уплаты акциза. В конечном счете эти дополнительные расходы легли бы на конечного клиента – инвестора, – объясняет заместитель Председателя Правления «Украинской биржи» **Евгений Комиссаров**. - Кроме того, эти меры расширили перечень инструментов, доступных для торговли через интернет-трейдинг».





УКРАЇНСЬКА
БІРЖА

www.ux.ua
АКТУАЛЬНАЯ
ИНФОРМАЦИЯ
для трейдеров



- ▶ Биржевые данные
- ▶ Индекс украинских акций (Индекс UX)
- ▶ Новости украинского фондового рынка
- ▶ Аналитика ведущих экспертов
- ▶ Обучающие видеоматериалы
- ▶ Обсуждение актуальных тем на www.forum.ux.ua



Биржа, как центр новой экономики

[Алексей СУХОРУКОВ]

В этом году «Украинская биржа» запустила Рынок привлечения капитала (РПК). Что это такое и что он даст украинским инвесторам?

Я никогда не пытался обходить острые углы в оценке текущей ситуации на фондовом рынке Украины. Некоторым даже кажется, что я сознательно сгущаю краски, но это не так.

Во-первых, нужно быть честным перед своими клиентами, а во-вторых, невозможно избавиться от проблем, не признавая их. А проблем на рынке достаточно. Одна из главных – фондовый рынок практически не используется для привлечения средств в развитие бизнеса.

Подавляющее большинство эмитентов акций достались нам в результате не самой удачной приватизации. Они не привлекли с фондового рынка ни копейки и не имеют ни малейших моральных обязательств перед акционерами, а к формальным обязательствам формально и относятся. Компаний «публичных» в международном понимании этого слова у нас нет. В основном – это наследие еще советской экономики. Ни одного IPO за 23 года независимости в Украине проведено не было. И в этом мы безнадежно отстаем от ближайших соседей – Польши и России.

Конечно же, это не вина

украинских фондовых бирж и усилиями одной только биржи, даже активно поддерживаемой регулятором, ситуацию исправить в один момент невозможно. Но исправлять можно и нужно. Не сразу, но постепенно, шаг за шагом мы должны строить новую экономику.

Я не могу сказать, сколько лет на это потребуется, это зависит от того, как скоро появится в стране политическая воля к проведению кардинальных экономических реформ. Но я верю, что одним из катализаторов этого процесса будет фондовая биржа, которая сможет помочь предприятиям новой экономики найти деньги для развития бизнеса.

Мне не очень нравится термин «мини-IPO». Я вообще не считаю, что цель РПК – это исключительно проведение первичных размещений акций. IPO – не самоцель, а лишь один из возможных инструментов привлечения денег в бизнес. Это может быть и размещение облигаций, и SPO акций. Эмитентами РПК могут быть не только предприятия малого бизнеса, но средний и даже крупный бизнес в случае размещения ценных бумаг на зарубежных рынках с

одновременным листингом этих бумаг на «Украинской бирже». При этом, основной упор, конечно же, нужно делать на работе с сегментом малого и среднего бизнеса. Крупные предприятия могут позволить себе доступ к «длинным» и более дешевым деньгам, которых за пределами Украины, мягко говоря, немного больше, чем внутри страны. Небольшие же по размеру компании вполне могут удовлетворять свои потребности, привлекая на местном рынке десятки и сотни миллионов гривен без необходимости структурировать права собственности на иностранных холдинговых компаниях.

В результате украинская экономика получит новые возможности для развития частного бизнеса, а украинские инвесторы – новые ценные бумаги, эмитенты которых лишены «совкового» отношения к миноритарным акционерам и владельцам облигаций.





Время собирать камни

[Павел ИЛЯШЕНКО]

Джеймс Монтьер. Это имя наверняка вам знакомо. Если ваш путь на фондовом рынке начался еще до кризиса 2008 года, то вы должны были читать обзоры стратегов Société Générale, и на вашем жестком диске обязательно хранится папка со всеми выпусками «Popular Delusions».

Если вы интересовались темой поведенческой экономики, то вы должны были слышать про книгу Монтьера «The little book of behavioral investment» – которая, по моему мнению, является примером идеального сочетания краткости изложения и глубины смысла.

Наконец, если вы с помощью ресурса Scribd.com читаете отчеты ведущих инвестиционных банков и управляющих компаний, тогда вы просто обязаны были сталкиваться с текстами Монтьера в качестве сотрудника легендарной управляющей компании GMO.

Как всегда, талантливые люди обычно исповедуют свой собственный и не всегда ожидаемый набор принципов. Часть инвестиционной философии Джеймса Монтьера отражена в так называемых «Семи вечных законах инвестирования» (The Seven Immutable Laws of Investing).

Однако, по моему мнению, один из самых важных принципов, не попавших в

список, но подробно описанный в упомянутой выше книге звучит так: «не прогнозируйте, сосредоточьтесь на процессе».

С Монтьером и тем более со мной можно не соглашаться, но еще не найдено ни одного достоверного способа прогнозирования будущего. Как показывает практика, иное мнение еще ни разу не прошло проверку временем. С другой стороны, мы хорошо знаем, каким должен быть процесс инвестирования, чтобы иметь шансы на успех. Например, вряд ли кто будет спорить с таким утверждением: «покупать акции нужно в период всеобщего пессимизма».



Также, вряд ли кто не согласится с тем, что в настоящее время мы живем как раз в условиях пресловутого всеобщего пессимизма.

Мудрость и опыт поколений говорит о том, что украинские акции будут в будущем стоить дороже, причем, неважно, когда именно – через 6 или 36 месяцев. Помните? Мы не пытаемся предсказать, мы хотим поступать рационально!

Можно ли этот тезис считать инвестиционным советом? Да, можно, но при выполнении двух условий.

Первое условие – вы должны мыслить в терминах инвестиционного портфеля, в который входят все ваши активы – от недвижимости и депозитов до предметов искусства. Второе условие – вы должны понимать, какую долю в таком портфеле должны занимать акции. Условия для всех разные, поэтому о величине доли акций лучше говорить с вашим персональным финансовым консультантом. Мой же тезис в том, что мы уже вошли в период, когда долгосрочным инвесторам как минимум не следует сокращать долю акций в своих портфелях.





Руслан Магомедов: «Кризис – время для новых идей»

Беседовала [Екатерина ШАГИНА]

Все в мире циклично: за каждым снижением неизменно следует подъем, а за каждым кризисом – новый виток в развитии рынка, общества, государства. О том, что ждет украинский фондовый рынок после очередного этапа снижения, беседуем с директором компании Astrum Capital Русланом Магомедовым.

- Вы давно работаете на фондовом рынке. Давайте вспомним, какой была ситуация на рынке в 2005 – 2007 годах.

- В 2005 – 2007 годах украинский рынок активно рос. В 2007 году Индекс ПФТС был одним из самых быстрорастущих индексов в мире, за год он вырос более чем на +135%.

- Что послужило причиной такого взлета?

- Активные инвестиции со стороны нерезидентов провоцировали столь бурный рост нашего рынка. Инвесторы из развитых стран искали во что вложить средства, искали так называемые emerging markets (прим.авт. – развивающиеся рынки).

Несмотря на то, что в 2007 году, как и сейчас, Украину нельзя было причислить к их числу, все равно находились желающие рискнуть ради большего

заработка, так как их местные рынки уже не давали возможности получить такую доходность. Для большинства иностранных инвесторов Украина выглядела весьма привлекательно: быстрорастущая экономика, квалифицированный трудовой ресурс, производственные мощности, оставшиеся от Советского Союза.

Сложно было не заработать. Можно было даже не выбирать, что покупаешь – в любом случае ты зарабатывал. Просто на чем-то зарабатывал очень много, а на чем-то – просто много. Потому для местных игроков это тоже было благодатное время, невзирая на технологическую отсталость инфраструктуры рынка.

- Как заключались сделки в то время?

- По всем сделкам подписывались бумажные договоры, оплата проходила через банк. На бирже ПФТС, которая в тот период была основной

площадкой, существовал только один режим торгов, когда расчеты не проходили через биржу. Все трейдеры, и я в том числе, заключали определенное количество сделок (по сегодняшним меркам не самое большое) и в конце дня их нужно было оформлять в бумажной форме. Процесс занимал много времени: необходимо было связаться с контрагентом, согласовать все условия сделки и оформить необходимую документацию. В некоторых компаниях сотрудников бэк-офисов развозили по домам, потому что те заканчивали работу ближе к полуночи.

В начале 2007 года торговцы начали осознавать, что рынку не хватает новых инструментов, нового механизма расчета, но, так как существующая ситуация позволяла получать весьма внушительную прибыль, у участников рынка не было стимула что-то кардинально менять.



Руслан Магомедов обладает степенью магистра Киевского национального экономического университета по специальности «Финансы предприятий». На фондовом рынке работает с 2006 года и принимает активное участие в развитии интернет-трейдинга в Украине. Свой профессиональный путь господин Магомедов начал в Фонде госимущества Украины. С 2005 по 2006 год работал в компании «Киев Секьюритиз Групп». До перехода в Astrum руководил департаментом интернет-трейдинга в компании «Проспект Инвестментс». В 2010 году Руслан Магомедов возглавил направление интернет-трейдинга в компании Astrum Capital, а в 2011 году занял позицию директора компании.

- Рынок рос, все зарабатывали... Что же послужило причиной кризиса?

- На рынке появилось большое количество участников, в том числе и абсолютно новых

игроков, которые начали заниматься абсолютно всем - ведь практически любые инвестиции были выгодны. Именно тогда были заложены предпосылки для процессов, происходивших в 2008 году. Рынок быстро рос, и некоторые даже не задумывались, откуда эти деньги берутся - все хотели максимизировать свою прибыль. Многие выстраивали так называемые пирамиды, когда, имея в наличии миллион, строилась позиция на 10 миллионов, а то и больше.

- Это впоследствии и привело к кризису?

- Когда один участник рынка не смог рассчитаться с другим, начался эффект домино. Такое случалось не только в нашей стране. Но так как в Украине многие игроки начали работать незадолго до кризиса, они не имели достаточных сбережений, чтобы в случае невыполнения обязательств со стороны одного контрагента, выполнить свои обязательства перед другим контрагентом с помощью денежной подушки. Многие из участников рынка вынуждены были уйти, потому что они неверно рассчитали свои силы и риски. Таким образом, на рынке возникла целая цепочка невыполненных обязательств, что привело к кризису доверия между участниками. Пожалуй, это стало одной из основных причин, которая заставила всех задуматься о новой системе расчетов.

- Это стимулировало как-то рынок?

- Пока не было кризиса, с большим или меньшим успе-

хом, но все зарабатывали деньги. В 2008 году многие столкнулись с тем, что контрагенты, которым они доверяли много лет, не выполнили свои обязательства. Такая система расчетов не могла более устраивать участников рынка. Да и участвовавшие с бои в торговой системе требовали кардинальных решений в плане организации торгов в Украине.

На мой взгляд, именно кризис и стал основным стимулом для лидеров рынка задуматься о будущем отрасли. В дальнейшем, как мы знаем, это привело к созданию новой биржи, «Украинской биржи», и нового механизма торгов.

- Как создавалась новая биржа? Кто принимал участие в этом процессе?

- Было много встреч и переговоров между участниками рынка, участниками рынка и руководством российской биржи РТС (теперь Московская Биржа), которая стала основным акционером биржи.

Компания «Киев Секьюритиз Групп», в которой я тогда работал, тоже присоединилась к этому процессу и вошла в состав учредителей «Украинской биржи». Я помню этот момент, когда мы сидели в офисе юридической фирмы «Салком» и подписывали учредительный договор по созданию юридического лица, а через несколько месяцев, в декабре 2008 года, отмечали момент получения лицензии.

Это были знаковые и приятные моменты.



- Как изменился рынок с началом работы «Украинской биржи»?

- На рынке появились новые технологии с надежной системой гарантий расчетов (рынок заявок со стопроцентным преддепонированием средств, расчеты с использованием технологий центрального контрагента); интернет-трейдинг, давший толчок к появлению на рынке нового класса участников – частных инвесторов. Именно благодаря «Украинской бирже» понятие «электронный документооборот» получило практическую реализацию на рынке ценных бумаг. До этого это был лишь хрестоматийный термин, прописанный в законодательстве, но не использующийся для заключения договоров на фондовом

рынке. На мой взгляд, это один из основных прорывов, но не единственный. Не менее важным было появление центрального контрагента и запуск срочного рынка. Не будь кризиса 2008 года, неизвестно, какой была бы инфраструктура украинского фондового рынка сейчас.

Кризис – это лакмусовая бумага, которая показывает, кто готов меняться, чтобы соответствовать тенденциям времени, а кто нет.

Собственники компаний, руководители, взглянувшие по-новому на возможности, которые дает рынок, смогли перестроить свои компании, смогли поменять вектор движения – стали частью новой системы, нового рынка. Тот, кто не захотел или не смог

измениться, может быть, и не исчез полностью с рынка, но перестал быть его значимой частью. Вместе с тем, на рынке появились новые лица, новые компании. Они заняли новые ниши, которые образовались благодаря всем тем новшествам в законодательстве и системе расчетов, которые дал нам кризис 2008 года. Например, на рынке появились компании, специализирующиеся на предоставлении услуг интернет-трейдинга.

Некоторые из этих компаний выходили на рынок ярко, заявляя во всеуслышание, что они будут делать что-то новое и концептуально лучшее. Компания Astrum Capital, которую я возглавляю, была одной из таких компаний.

- Многие участники рынка возлагали большие надежды на то, что интернет-трейдинг и появление класса частных инвесторов оживит рынок. Оправдались ли эти ожидания?

- Все с воодушевлением смотрели в будущее и надеялись на достаточно быструю окупаемость затрат, понесенных при запуске новой услуги, и хороший доход. Но рынок, как мы знаем, вносит свои коррективы.

Действительно, он не порадовал теми цифрами, на которые все рассчитывали. Мы, участники рынка, рассчитывали, что активные инвесторы создадут ту ликвидность, которая привлечет длинные деньги от пассивных инвесторов (отечественные и зарубежные инвестиционные фонды, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды).

Проблема нашего рынка состояла в том, что у нас были только очень короткие, спекулятивные деньги, а для его эффективного функционирования необходимо наличие как спекулянтов, активных трейдеров, так и долгосрочных инвесторов и хеджеров. Нормативное регулирование нашей страны не позволило развиваться пассивным институтам до такой степени, чтобы они стали значимыми участниками рынка и рынок захлебнулся в своей спекулятивной массе.

- То есть, несмотря на все изменения, мы вернулись к исходной точке...

- Отчасти сегодняшняя ситуация похожа на 2008 год. Мы думаем, что же делать

дальше, текущие ниши или заполнены или недостаточно интересны с точки зрения доходности. Но, то, что мы имеем на сегодняшний день - это колоссальное достижение. В отличие от 2008 года, у нас есть намного больший перечень инструментов, клиентская база, потенциал, который в разы превышает то, что было в 2008 году.

«Кризис выявляет тех, кто готов что-то в себе менять, чтобы соответствовать тенденциям времени»»

Когда в экономике наступает период стагнации, как сейчас, наступает момент задуматься, чего еще не хватает. И в большинстве случаев, когда кажется, что дальше идти некуда, нужно просто оглянуться. Может быть, этот момент - это просто точка, где надо изменить вектор своего движения, чтобы пойти еще выше. Пессимизм, который мы видим в обществе, подталкивает людей отказаться от своих идей и желаний. Но, если кто-то от них отказывается, освобождается место для тех, кто готов реализовать эти идеи. Поэтому сейчас самое время хорошо присмотреться и подумать, что сейчас нужно рынку.

- Что, по вашему мнению, сейчас необходимо рынку?

- Как когда-то в 2008 году рынку нужны были новые технологии расчетов, новые инструменты и даже новые люди, которые готовы были бы вдохнуть в рынок свою жизненную энергию, так и сейчас - чтобы рынок воспрял, нам нужен катализатор.

Пессимизм мешает видеть те возможности, которые у нас есть.

Повторюсь, на сегодняшний день у нас уже много чего есть (инструменты, технологии, пр.), нужно лишь максимально эффективно это использовать. Мы уже вплотную подошли к тому, чтобы получить доступ к обращению на наших биржах акций иностранных эмитентов. Тем самым решится вопрос недостатка качественных бумаг для торговли. Вопрос девальвационных опасений иностранных инвесторов также решаем. На Московской Бирже запущен фьючерс USD/UAH, с помощью которого иностранный инвестор может застраховать свои риски, инвестируя на украинском фондовом рынке.

Раньше биржевая торговля сводилась только к тому, чтобы купить дешевле, продать дороже. Сейчас же, как профессиональные участники, так и частные инвесторы, стали гораздо квалифицированнее: они знают, что такое срочный рынок, знают, как работать с фьючерсами и опционами. Конечно, количество таких участников не столь велико, сколь хотелось, но сам факт того, что украинский рынок обладает такими инструментами, даёт надежду, что количество участников, которые ими пользуются, будет расти.

Если мы сейчас разработаем хорошие инструменты для долгосрочных инвестиций, на отечественном рынке появятся длинные деньги, которыми мы обеспечим спекулянтов, а последние, в свою очередь обеспечат всех долгосрочных инвесторов ликвидностью.

Наш рынок станет полноценным. Все вышеупомянутые инструменты, которые сейчас предлагает организованный фондовый рынок, ориентированы на активных инвесторов. А инструментарий для пассивного инвестирования довольно скудный.

- О чем идет речь?

- Например, инструменты с фиксированной доходностью. В докризисные времена (до 2008 года) это был не менее прибыльный и столь же бурно развивающийся сегмент рынка, как и акции. Но по нему кризис ударил сильнее.

«Сейчас самое время присмотреться и подумать, что нужно рынку»

Если на рынке акций участники столкнулись с невыполнением обязательств со стороны других участников, то на рынке инструментов с фиксированной доходностью имели место ещё и дефолты со стороны эмитентов корпоративных облигаций. Поэтому сейчас рынок корпоративных бумаг с фиксированной доходностью представлен всего несколькими эмитентами, а доля частных инвесторов на этом рынке ничтожно мала. Чтобы вернуть доверие со стороны инвесторов, надо предложить продукт конкурентоспособный, а значит более доходный, чем банковские депозиты. Если в нем будет защита от колебания курса валют, это сделает инструмент ещё более привлекательным. Но главное – это гарантии исполнения обязательств со стороны эмитентов.

В этом плане более интересны облигации внутреннего госу-

дарственного займа (ОВГЗ), и тому есть несколько причин. Во-первых, это госгарантии: как мы помним, кризис 2008 года начался с падения банков, которые казались самыми надёжными, а вот со странами такое случается крайне редко. Ни одна из стран, от которой ждали дефолта в 2008-2009 гг., такового не объявила.

Во-вторых, среди ОВГЗ есть облигации, номинированные в иностранной валюте, так называемые «валютные ОВГЗ» и прелесть данного инструмента в том, что при его покупке, инвестор рассчитывается в национальной валюте, но купонный доход и возврат тела облигации происходит в иностранной валюте. Для юридических лиц «валютные ОВГЗ» это ещё и способ легально получить валюту.

Однако до недавнего времени у этого интересного и надежного инструмента был свой минус – технология расчётов, не позволяющая организовать торги в том режиме, в каком они происходили по акциям или корпоративным облигациям. Для сравнения: если с одним и тем же пакетом акций совершают несколько тысяч операций в день, то с одним и тем же пакетом госбумаг из-за технологических нюансов ранее можно было провести не

более двух, максимум трех, сделок.

После вступления в силу Закона «О депозитарной системе» (12 октября 2013 года) все расчеты по сделкам, заключенным на бирже, осуществляет «Расчетный Центр» (ранее ВДЦП), у которого уже налажен механизм взаимодействия с биржами. Депозитарий НДУ и «Депозитарий национального банка» только делают проводки на основании данных, которые дает им РЦ. Таким образом, механизм расчетов как по корпоративным ценным бумагам, так и по государственным ценным бумагам, стал идентичен. Благодаря этому затраты на заключение сделки с ОВГЗ и минимальный лот снизились в разы. Эти нововведения открыли доступ на рынок госбондов широкому кругу



инвесторов, в том числе и физическим лицам.

В ближайшее время мы планируем предоставить всем желающим доступ к торгам ОБГЗ через систему Quik. Я уверен, что эти инструменты будут пользоваться спросом среди частных инвесторов. Ведь в моменты кризиса многие клиенты отказываются от активного инвестирования, но они готовы доверить свои сбережения, пусть менее доходным, но более защищенным и стабильным инструментам. А инвестиции в государственные инструменты с фиксированной доходностью позволят им защитить свои сбережения от колебания курса гривны.

Также можно задуматься о

более продвинутых инструментах пассивного инвестирования - так называемых «структурных» или «гибридных» продуктах. Это более сложный финансовый инструмент, состоящий из нескольких простых. Их преимущество в том, что они могут дать потенциально большую доходность (по сравнению с обычными инструментами с фиксированной доходностью), не слишком увеличивая риск для инвестора.

- Каким вы видите будущее украинского фондового рынка?

- У нашего рынка есть необходимая база для нового скачка: технологии, инструменты, локальные инвесторы. Потенциал рынка не только не

исчерпан, он даже возрос.

«Не надо делать то, что делают все, просто потому, что так принято. Нужно дать рынку то, чего до тебя ещё никто не делал! »

Если рынок получит помощь со стороны государства, он может показать результат, значительно превосходящий самые смелые прогнозы аналитиков. Но даже без вмешательства государства, силами участников рынка можно добиться хороших результатов, главное - это правильное распределение усилий и верно выбранные цели. Не надо делать то, что делают все, просто потому, что так принято. Нужно дать рынку то, чего до тебя ещё никто не делал!





Скальпинг, как стиль торговли

[Владислав ФЕДОРОВ]

Что такое скальпинг?

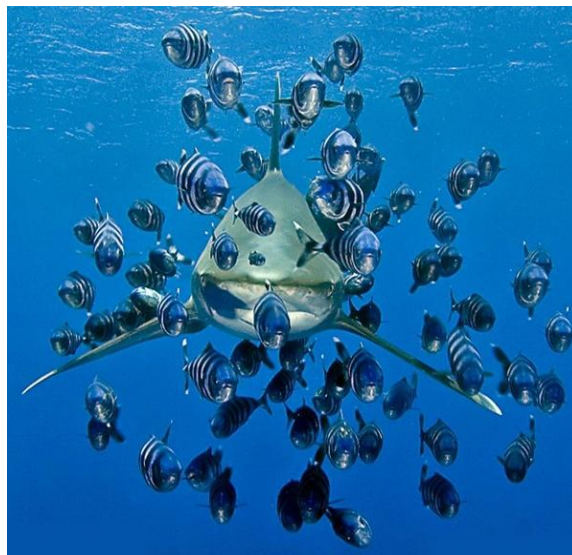
Среди множества стилей торговли на фондовом рынке, самый быстрый и прибыльный (по доходности на вложенные средства) - скальпинг.

Скальпинг – это высокочастотная внутридневная торговля. Большое количество сделок, которые совершает скальпер, позволяет зарабатывать практически на всех, даже самых незначительных, колебаниях рынка.

Это подразумевает получение небольшой прибыли большое количество раз. Обычно для скальпинга выбирают один из наиболее ликвидных инструментов на площадке. На «Украинской бирже» таким инструментом является фьючерс на Индекс украинских акций.

способного привести к краткосрочному, направленному движению рынка.

«Поводырь – это финансовый инструмент, изменение цены которого на некоторое (пусть даже совсем небольшое) время опережает движение торгуемого нами инструмента и приводит к определенной реакции»



Можно сказать, что скальпер – как рыба-лоцман. Большие игроки на рынке, назовем их «акулы», не нуждаются в поводырях. Но скальпер использует больших игроков в своих целях, как рыба-лоцман использует акул. И также, как рыба-лоцман, скальпер откусывает маленькие кусочки от большого «пирога» фондового рынка.

Основные виды стратегий

Одна из самых распространенных скальперских стратегий – **«стаканная»** или классическая.

Она заключается в определении дисбаланса между спросом и предложением,

Одной из ее вариаций является – **«фронтраннинг»**. Фронтраннинг – это стратегия, при которой заявка на покупку/продажу выставляется перед крупным лотом или скоплением крупных ордеров, которые могут сыграть роль поддержки/сопротивления, т.е. будут служить трейдеру некой «подушкой безопасности» в случае движения цены против него. Другими словами, происходит оценка моментальной ликвидности торгуемого инструмента, в расчете на то, что прежде чем будут удовлетворены большие ордера (перед которыми скальпер выставляет заявку), рынок сходит (несколько раз) в

обратном от них направлении.

Сюда же можно отнести и стратегию **«работы в спреде»**, задача которой – заработок на разнице между лучшей ценой спроса и предложения на низковолатильных движениях. Главным условием здесь является относительно большой спред. То есть разница между ценой продажи и покупки должна, как минимум, превышать комиссию. Обе заявки, которые выставил трейдер, можно подавать одновременно. В этом случае порядок исполнения не играет никакой роли.



Рис. 1 Пример рабочего стола скальпера. В данном случае используется привод Морошкина QScalp

Вторая распространенная стратегия – **«импульсная»**. Она включает в себя постоянную оценку индикаторов внешних рынков (например, фьючерсов на американские и европейские индексы – «поводырей»), способных вызвать движение торгуемого инструмента. Это обусловлено корреляцией отечественного рынка с внешними площадками.

Но чаще всего трейдерами используется так называемый **«гибридный»** метод скальпирования, который основывается на оценке моментальной ликвидности торгуемого

инструмента в сочетании с наблюдением за поводьями.

«Утилита – вспомогательная компьютерная программа в составе общего программного обеспечения для выполнения специализированных типовых задач»

Любому скальперу помимо стандартных функций торговой платформы требуются дополнительные утилиты для быстрой работы в биржевом «стакане» (таблице котировок) – **скальперские приводы**.

Скальперские приводы дают дополнительную аналитическую информацию, а также позволяют быстро выставлять и снимать заявки. Ведь скорость лежит в основе скальпинга. В сети можно найти немало качественных программ, в том числе и бесплатных, которые уже получили высокие оценки практикующих трейдеров.

Из наиболее популярных выделяют привод Морошкина QScalp, условно бесплатный привод Бондаря и Easyscalp.

Преимущества и недостатки

Скальпинг дает возможность начать торговлю, имея небольшой стартовый капитал. Это одно из главных преимуществ данного вида торговли. Второй «плюс» скальпинга – мгновенное погружение в процесс. Практика здесь начинается сразу: начинающий трейдер быстро набирает нужный опыт, преодолевая страх совершения сделок. А вот самый большой «минус» скальпинга – высокая эмоциональная нагрузка.

Безусловно, человек должен обладать определенными способностями. Прежде всего, у трейдера должна быть очень **быстрая реакция** на изменения рынка, он должен обладать **«железными» нервами**, а также **высокой концентрацией** в течении всего дня. Всему остальному можно научиться.

Технический и компьютерный анализ

Технический анализ не является основным критерием для принятия решения о совершении сделки, однако и игнорировать его не стоит. Наблюдаемая тенденция, линии поддержки/сопротивления порой могут оказать хорошую службу скальперу. Решения здесь принимаются весьма быстро и, следовательно, для быстрой реакции у скальпера должен быть опыт и выработанное понимание рынка (инструмента). Иногда беглый взгляд на индикатор открытого интереса и/или количество заявок на покупку/продажу, дает серьезные основания для принятия решений.

Риск-менеджмент

Успешная внутридневная торговля во многом зависит от правил **риск-менеджмента**, точнее, от их соблюдения. В этом немаловажную роль играет само-дисциплина. Планировать прибыль возможно лишь на средних и длинных горизонтах. В скальпинге же объемы заработка напрямую зависят от ликвидности торгуемого инструмента и его волатильности.

Для начинающих трейдеров рекомендуем установить лимит убытков за день в пределах 3-5% от гарантийного обеспечения на один контракт. Также следует отметить опасность торговли в первые и последние 15 минут торговой сессии, ввиду возможной непредсказуемости движения рынка и слабой наполненности стакана.

Полезно на некоторое время прекращать торговлю при трех убыточных сделках подряд (чтобы осмыслить свои ошибки, избавиться от эмоциональной нагрузки и желания «отыграться»), а в обеденное время вообще не совершать сделок, по причине той же слабой наполненности стакана. При потере более 30%, заработанной с начала сессии, прибыли, заканчивать торги до следующей торговой сессии.



Подводя итоги

Итак, скальпинг – определенно самый прибыльный стиль торговли на фондовом рынке. Возможность начать зарабатывать, имея небольшой стартовый капитал, является одним из его ключевых преимуществ.

Самодисциплина, грамотное управление рисками и возможность мгновенного погружения в процесс, облегчает переход от скальпинга к другим, более консервативным стилям торговли.

Скальпировать можно практически в любых рыночных условиях, даже в периоды низкой волатильности, что открывает неограниченные возможности. 



Роман Усов,
специалист по работе
с частными клиентами, опционный
трейдер ИФК «АРТ КАПИТАЛ»

[ПУЛЬС]

ПЕРВЫЕ ШАГИ

Первые шаги в торговле опционами

На определенном этапе развития своих профессиональных способностей каждый трейдер подходит к изучению темы опционов. Для одних опционы кажутся чем-то вроде квантовой физики, и дальше изучения таких основных понятий, как call- и put- опцион, дело не заходит. Другие же находят в опционах то, чего им не хватало при торговле базовыми активами (фьючерсами, акциями). Освоив базовые принципы работы опционов, начинающий трейдер может почувствовать определенное вдохновение и эйфорию, думая, что все настолько просто, что невозможно будет не зарабатывать. Но это чувство, как правило, пропадает после совершения первых сделок.

Опцион - это право для покупателя опциона и обязательство для продавца опциона купить или продать базовый актив по заранее определенной цене в заранее определенный день или раньше.

Для украинского трейдера опционы уже не являются чем-то исключительно «западным», так как эти инструменты уже более двух лет доступны на «Украинской бирже». Но, в тоже время, объемы торгов хоть и увеличиваются из года в год, все равно оставляют желать лучшего. Недостаток ликвид-

ности и широкие «спрэды» не всегда позволяют реализовать задуманные стратегии или же открыть позиции на значительные суммы. С другой стороны, низкая стоимость опционных контрактов на «Украинской бирже» позволяет приобрести опыт торговли опционами, рискуя минимальными суммами.

Имея всего 200 гривен на счету, можно попробовать купить или продать опционный контракт или же протестировать базовые стратегии торговли опционами. У украинского рынка опционов есть несомненное преимущество – нет необходимости разрабатывать новые механизмы реализации опционных стратегий, так как можно воспользоваться богатым опытом коллег из-за рубежа, внося корректировки с учетом реалий нашего рынка.

Если вы решили торговать опционами, то первое, с чего стоит начать – это изучение их базовых понятий: чем отличается call- и put-опцион, греки (дельта, тэтта, вега, гамма), страйк, правила экспирации. Ни в коем случае не стоит сразу же изучать стратегии торговли опционами, не изучив азы. После получения базовой информации нужно построить терминал (доску опционов) и самостоятельно попробовать купить и про-



дать опцион. Разумеется, не стоит сразу же начинать с большой суммы, достаточно потренироваться одним контрактом. Попробовать разные варианты на реальном счете. Это позволяет увидеть, какое гарантийное обеспечение блокируется во время покупки и во время продажи опционов; как реагируют на рост и снижение рынка call- и put-опционы в зависимости от того, купили вы их или продали. Также нужно обратить внимание на правила экспирации опционов.

Начинающие трейдеры очень часто допускают ошибки в этом пункте, так как присутствуют некоторые нюансы, которые стоит уточнить у своего брокера (например, не все опционы исполняются автоматически, в отличие от фьючерсов).

Приступать к изучению стратегий торговли опционами стоит в тот момент, когда уже есть понимание механизмов ценообразования опционов и изменения их стоимости.

Тейк профит – тип условной заявки, которая предназначена для фиксации прибыли на заранее определенном уровне

Преимущества и недостатки

В данной статье мы не будем рассматривать отличия call- и put-опционов, так как информации на эту тему достаточно в интернете и печатных изданиях. В первую очередь рассмотрим преимущества и недостатки торговли опционами для частного инвестора. Самым большим преимуществом опционов является возможность выстраивать стратегии согласно вашему взгляду на рынок. Торговлю опционами можно сравнить с шахматной партией – в зави-



симости от изменения ситуации на рынке (шахматной доске), у вас всегда есть возможность предпринять шаги по регулированию позиции (в опционной торговле используется именно словосочетание «регулирование позиции») в вашу пользу. В торговле опционами есть возможность дополнительно купить и продать как call- так и put-опционы с разными сроками обращения и ценами исполнения, тем самым под-

корректировать свою текущую позицию согласно сложившимся на рынке условиям. При торговле фьючерсами или акциями, вашими помощниками могут быть «стоп лосы» или «тейк профиты», но они, в отличие от опционов, дают возможность действовать лишь прямолинейно. Также огромным преимуществом опционов является возможность зарабатывать не прогнозируя направление движения рынка. По сути, вам все равно, будет рынок расти или падать, или же будет находиться в «боковике».

Эффект «плеча» позволяет зарабатывать на опционах гораздо больше, чем на базовых активах, при этом имея ограниченные риски. Вы заранее

знаете, сколько сможете потерять при наихудшем сценарии развития событий на рынке.

Также эффект «плеча» позволяет блокировать меньшее количество средств под открытые позиции при таком же соотношении риск/доходность, какое было бы при торговле базовым активом.

Преимущество опционной торговли заключается в

«Имея всего 200 гривен на счету, можно протестировать базовые стратегии торговли опционами»

том, что вы можете выбрать оптимальную для себя стратегию и сконструировать ее самостоятельно. В интернете описано много базовых стратегий торговли опционами, но, ни одна из них не будет приносить вам прибыль постоянно. Следовательно, стоит вывести свою стратегию, которая будет основываться на базовых стратегиях, и, в зависимости от изменения ситуации на рынке, вносить коррективы в свою позицию.

Основной проблемой начинающего опционного трейдера является убежденность в том, что при покупке опционов риск ограниченный, а при продаже – неограниченный. В теории так и есть. Но, давайте рассмотрим детальней. При покупке опционов на все средства ваша максимальная потеря может составить 100% от капитала, в случае если на день экспирации опцион будет находиться «вне денег» (выгодней купить или продать базовый актив по рыночной цене, нежели использовать опцион). При продаже опционов прибыль ограничена премией (стоимостью) опциона, а убыток теоретически не ограничен.

Но, если вам ничто не мешает продавать фьючерс, у которого убыток также теоретически не ограничен, то ничего и не должно мешать продавать опционы, так как помимо классических методов защиты от рисков в виде «стоп-лосов», существует возможность открыть другие позиции в других опционах, тем самым ограничив свои риски. Поэтому при открытии позиций в опционах всегда стоит соотносить риски ко всему депозиту, а также иметь сценарий действий при каждом возможном варианте развития событий на рынке.

Мифы опционной торговли

На первый взгляд торговля опционами может показаться очень сложной, но уделив всего несколько часов своего времени, можно понять основы. Среди трейдеров существует мнение, что торговля опционами чрезвычайно опасна – можно потерять все свои средства очень быстро. В какой-то мере это действительно так. Но при торговле фьючерсами потерять все средства также возможно. Поэтому, если вы считаете, что при торговле фьючерсами результат оправдывает риск, то торговля опционами не должна вызывать у вас чрезмерных опасений.

Многие думают, что для того чтоб торговать опционами, необходимо постоянно присутствовать у торгового терминала. Это не обязательно. Как и на рынке базовых активов, вы можете выбрать стратегии, которые

позволят вам торговать как внутри дня, так и открывая позиции на несколько месяцев и лишь изредка их регулировать.

Пространство вариантов

Опционы можно использовать для хеджирования своих позиций в базовом активе, для спекуляций или арбитражных операций. Стратегии тоже могут быть разными. Прогнозируя снижение или рост рынка, вы можете выбрать для себя направленные стратегии. Если у вас нет желания прогнозировать направление движения рынка, то можно использовать ненаправленные стратегии. Также существуют эффективные стратегии для торговли в «боковиках» в периоды затишья на рынке. Очень часто опционы применяются трейдерами как дополнительный инструмент заработка параллельно с операциями в базовом активе.

Практически любую стратегию, которую вы можете использовать в торговле базовыми активами, можно сделать эффективней благодаря использованию опционов. Можно увеличить потенциальные доходы (в случае движения цены в нужном вам направлении), уменьшить риски (в случае движения цены против вашей позиции), а также уменьшить количество используемых средств под сделку.

В биржевой торговле, как и в любом другом деле, чем



сложнее предмет, тем он более доходный. Опционы – не исключение. Чтобы торговать опционами, необходимо изучить больше информации, нежели для торговли акциями и фьючерсами, но данный инструмент и позволит увеличить ваши доходы. Через несколько лет рынок опционов в Украине может увеличиться в десятки раз, и именно в тот момент особую ценность будут представлять трейдеры с навыками владения этими новыми инструментами. И именно эти трейдеры будут получать максимальную прибыль в то время, когда остальные лишь начнут «следовать моде» и учиться. Успешный трейдер не следует моде, а опережает ее.





Тарас Кучер,
заместитель директора по торговым
операциям на фондовом рынке
ИК «КИНТО»

[ПУЛЬС]

ПЕРВЫЕ ШАГИ

Huge trading loss или ошибаются ли гуру?

[Тарас КУЧЕР]



Глядя на огромные нью-йоркские или лондонские стеклянные офисы крупных компаний, таких как: Goldman Sachs, JP-Morgan, Deutsche Bank, иногда закрадывается мысль, что все, кто там работает - настоящие гуру трейдинга. Ведь эти люди стоят у руля в мире финансов, принося при этом значительную прибыль своим компаниям. Масштабность операций и потоков настолько велика и необъятна, что сложно поверить в то, что это возможно.

Инвестиционная компания Kidder, Peabody&Co, основанная в США в 1865 году Оливером Пибоди и Генри Киддером, в 1991 году наняла выпускника бизнес школы Гарварда, Джозефа Джета, на

позицию трейдера облигациями. 33-х летний Джозеф имел опыт работы в нескольких инвестиционных банках, но не мог похвастаться выдающимися успехами своей работы.

«Trading loss - потери от операций с финансовыми инструментами финансовых и коммерческих учреждений, которые не имели рыночного характера, и были обусловлены ошибками, недостаточным контролем, мошенничеством, чрезмерным риском т.п.»

Только после перехода в Kidder, Peabody&Co карьера Джета пошла вверх, а весь фокус заключался в его

простой торговой стратегии, которую он сам и придумал. Эта стратегия принесла очень хороший доход компании и несколько миллионов Джету в виде премий. Это отличный пример, как обычный человек стал миллионером и гуру трейдинга.

Но, спросите вы, ошибаются ли эти финансовые гиганты? Конечно. Это называется - trading loss.

Вернемся к примеру Kidder, Peabody&Co. Джозеф несколько лет успешно трудился на благо компании и получал хорошие бонусы (1992 г. 2,1 млн дол., в 1993 году - 9,3 млн дол.). Но тут поступил сигнал свыше: «Take it easy, дружище. Как то ты разогнался, вон какой баланс раздул». Джозефу пришлось ликвидировать позиции, и, как результат, начали появляться убытки. Kidder, Peabody&Co тщательно все взвесив, осознали что они неверно понимали сам процесс формирования прибыли, что привело к тому, что вместо возможных 100 млн долл. дохода компания зафиксировала 350 млн долл. убытка.

Этот пример наглядно демонстрирует, как крупные финансовые учреждения с многолетним опытом работы тоже могут допускать элементарные ошибки.

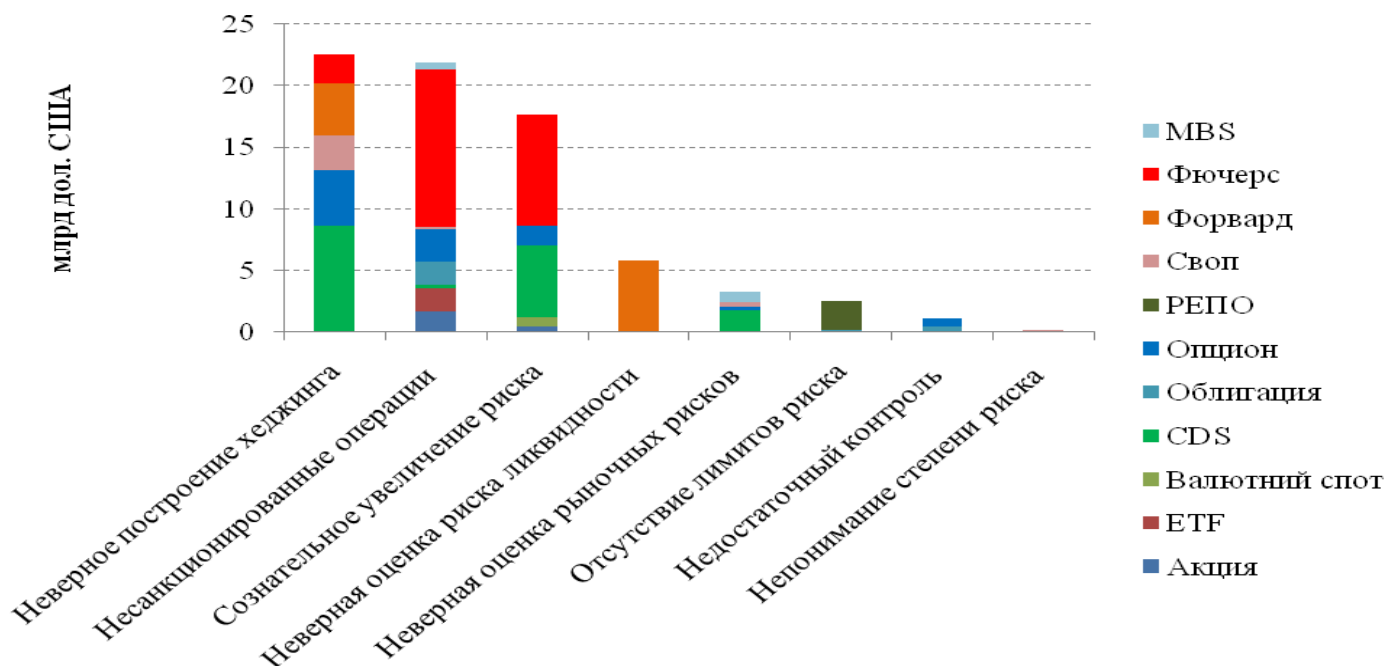


Рис. Наиболее частые причины, из-за которых компании несут убытки. Объемы trading loss и использованные инструменты.

На самом деле таких примеров можно привести множество. С 1974 по 2013 года в 14 странах мира произошло 44 случая, когда компании понесли потери на суммы свыше 100 млн долл. Общая сумма при этом составила в 75 млрд долл.

Рассмотрим подробнее причины таких потерь.

Неверное построение хеджинга
Эта причина возникает из-за стремления защитить свои позиции на рынке от риска ценовых колебаний. Но если желание уменьшить потери неправильно применяется, зачастую приводит к большим убыткам. Обычно это происходит из-за неверно выбранной (разработанной) стратегии хеджирования. Показательным является случай немецкой метал-

лургической компании Metallgesellschaft. В структуре находилось предприятие, специализирующееся на торговле нефтью и нефтепродуктами. Заключив долгосрочные контракты на продажу нефти и нефтепродуктов по цене лучшей, чем была в тот момент на рынке, было решено осуществлять хеджирование этой долгосрочной позиции путем покупки краткосрочных контрактов с коэффициентом хеджирования 1:1 объемом в 160 млн баррелей. Стратегия хеджирования предусматривала постоянную пролонгацию (закрытие одного контракта и открытие другого) краткосрочных длинных фьючерсных контрактов. Но краткосрочные контракты характеризовались гораздо большей волатильностью, чем долгосрочные, поэтому при пролонгации начал реализовываться базис-

ный риск (риск отклонения цены на один и тот же актив между краткосрочным и долгосрочным контрактом).

Кроме того, общий объем открытых контрактов Metallgesellschaft был довольно большой и о нем знали спекулятивные инвесторы, которые начали массово открывать короткие позиции на краткосрочных контрактах, что повлекло изменение характерной в то время беквардации (ситуации, когда цена на споте выше фьючерсной) на контанго (ситуация, когда цена на споте ниже фьючерсной). Такое состояние вещей заставило трейдеров Metallgesellschaft продавать контракты по низкой цене, которые уже подходили к концу, а покупать новые контракты уже по высокой.

То есть пролонгация проходила с фиксацией больших убытков, так как старые краткосрочные контракты продавались дешевле, нежели покупались новые. Metallgesellschaft начали фиксировать потери. Разработчики стратегии сумели убедить руководство компании, что это временная ситуация, но потери не прекратились, а только увеличивались. Когда руководство поняло, что единственным разумным решением будет ликвидация позиции, компания уже получила 2,3 млрд долл. убытков.

«CDO (Collateralized debt obligation - обеспеченные долговые обязательства) – ценные бумаги (транши) с разнообразными характеристиками риска, созданные на основе портфеля долговых инструментов. CDO содержит несколько траншей, которые группируют кредитные риски, и каждому из которых принадлежит некая вероятность дефолта.»

Другой пример неудачного хеджирования – потери Morgan Stanley на сумму 8,67 млрд дол. Более точные причины потерь не разглашались, но по информации из СМИ можно сделать вывод, что к потерям привело совершение двух сделок.

Первая позиция, объемом в 14 млрд долл. США, была вложена в высоко-рейтинговый (AAA) транш CDO (так называемый supersenior) через кредитный дефолтный своп и имела характер «лонг»

(формирование прибыли от падения ставок).

Объем второй сделки составлял 2 млрд долл. США и был размещен в высоко-рисковый транш CDO (BBB) (так называемый mezzanine) и был проведен также через кредитный дефолтный своп с характером «шорт» (формирование прибыли от роста ставок).

Вторая сделка была призвана выполнять функцию хеджирования, т.е. при условии роста доходности мало-рискового транша (отрицательной динамики), BBB должен был приносить прибыль и компенсировать убытки по AAA «лонгу».

Длинная позиция была увеличена для перекрытия отрицательной доходности от вложения в BBB транш. Но, после наращивания позиции AAA транша, рейтинг мало-рисковой позиции ухудшился, что привело к значительным потерям. Такими образом, основной ошибкой стало неверное соотношение между «лонгом»/«шортом» с коэффициентом 7/1.

Несанкционированные операции

Это операции, которые проводились сотрудником компании без разрешения или ведома руководства.

Работник или подразделение без ведома руководства или контролирующего лица проводил спекулятивные операции, используя невыделенные им ресурсы с существенным наращиванием риска для достижения высокой

доходности в собственных целях. В 2008 году 6,4 млрд долл. потерь зафиксировал французский банк Société Générale от несанкционированной торговли трейдера банка фьючерсами на индексы акций. Торговая компания Sumitomo Corporation в 1995-1996 гг. потеряла 3,46 млрд долл. от несанкционированных операций главного медного трейдера. В 2010 году британское подразделение швейцарского банка UBS понесло убытки в размере 1,83 млрд долл. от операций с биржевыми фондами (ETF), совершаемых одним из работников. В 2005 году был зафиксирован случай несанкционированных операций на фьючерсном рынке меди, совершенный одним из торговцев китайского государственного резерва.



«Morgan Stanley – один из крупнейших в мире американских коммерческих банков (до 2008 года – инвестиционный банк), который имеет более 1300 представительств в 42 странах и более 60 тыс. сотрудников»

Сознательное увеличение риска

Операции, которые проводились работником, подразделением или компанией без очевидной необходимости и с существенным, но не оправданным, наращиванием риска для получения большой прибыли.



«J.P. Morgan – финансовый конгломерат, входящий в тройку крупнейших в США, предоставляет свои услуги в более 100 странах мира. Входит в структуру JPMorgan Chase & Co. С активами в 2,3 трлн долл.»

Показательным примером такой ошибки является ситуация, когда в 2012 году компания JP Morgan понесла убытки в 6,7 млрд долл. В 2005 году банк выделил отдельную структурную единицу - Главное инвестиционное управление, которое должно было заниматься инвестированием депозитных остатков. В 2006 году глава этого управления одобрил инвестирование в синтетические кредитные деривативы (Synthetic Credit Portfolio). К 2011 году объем этого направления увеличился до 51 млрд долл. В первом квартале 2012 года объем SCP поднялся до 157 млрд долл. США. Из них 62 млрд долл. были вложены в американский индекс кредитных спредов компаний, входящих в инвестиционную категорию, 71 млрд долл. в аналогичный индекс европейских компаний, и более 22 млрд долл. в американский индекс кредитных

спредов компаний, не входящих в инвестиционную категорию (высокорисковые и высокодоходные компании). Таким образом, в конце марта 2012 года SCP представлял собой микс из высокорисковых вложений на короткие и длинные позиции, включая как краткосрочное, так и долгосрочное погашение.

В результате:

- JP Morgan раздул портфель до 157 млрд, используя сложные стратегии, на остатках депозитов, в том числе, застрахованных на федеральном уровне, без предоставления корректной информации регуляторам.
- JP Morgan сообщил, что синтетичный кредитный портфель периодически должен был выполнять функцию хеджирования от кредитных рисков. Но тогда возникает вопрос, каким образом риск был настолько увеличен?

- JP Morgan скрывал потери, завышал стоимость деривативов, игнорируя неточности оценки, а обнаружив использование сомнительной практики ценообразования, не приостановил ее.
- Несмотря на нарушение всех пяти лимитов риска инвестиционным управлением, банк не ликвидировал позиции, позволив при этом поднять допустимые пределы риска, изменить модели оценки и продолжать торговлю.
- JP Morgan избегал контроля со стороны регулятора, не предупреждая его о характере и масштабах инвестиций.
- JP Morgan не поставил в известность инвесторов, регуляторов, политиков и общество о своем портфеле, скрыв его размер, уровень риска и потери.



Неверная оценка риска ликвидности и рыночных рисков

Потери, которые случались по этой причине, имели своеобразный модельный характер, ведь тактика инвесторов была верной, и, по их оценкам, не должна была принести к значительным потерям. Но, при наступлении тех или иных событий, плохо рассчитанный риск реализовывался и приводил к значительным потерям. По риску ликвидности отличился всем известный фонд LTCM. Имея противоположные позиции «лонг» и «шорт» в ликвидных и неликвидных облигациях, фонд зарабатывал на идее, что при одинаковых теоретических ценах, рыночные цены, в конце концов, должны совпасть.

После дефолта России, инвесторы начали массово переходить на качественные ликвидные инструменты. Как результат – спреды между неликвидными и ликвидными облигациями увеличились, а стремление закрывать неликвид их только расширяло. Имея большой левверидж и огромные потери, фонд не сумел удовлетворить маржин-коллы, что привело к убыткам на 5,85 млрд долл.

Другим примером является Deutsche Bank, который в 2008 году понес финансовые потери от операций с кредитными дефолтными свопами и долговыми ценными бумагами.

Банк, пользуясь услугами признанного инвестиционного гуру Воаза Вейнштейна (Boaz Weinstein), использовал подход формирования прибыли от разницы доходности облигаций

и премии кредитного дефолтного свопа. После наступления кризисных событий, рыночный риск, который не был правильно оценен, проявился и принес 1,8 млрд долл. потерь Deutsche Bank.



Deutsche Bank

«Deutsche Bank – крупнейший по числу сотрудников и сумме активов финансовый конгломерат Германии. Он включает коммерческие, ипотечные, инвестиционные банки, лизинговые компании и т.д. 13 млн. клиентов, более 1500 отделений в стране, многочисленные участия, филиалы, представительства за рубежом (в 76 странах мира)»

Отсутствие лимитов риска, недостаточный контроль и непонимание степени риска

Последние три причины, хотя и приносят довольно незначительные, по сравнению с другими потери, но являются показательными. Примером отсутствия лимитов риска является случай, который произошел в 1994 году с муниципалитетом Орендж Кантри, штат Калифорния, США.

Финансовый менеджер этого муниципалитета инвестировал средства местного бюджета через ряд фондов в долговые

инструменты (такая практика в США является довольно распространенной).

Но, при отсутствии лимитов риска, менеджер использовал механизм плеча через инструмент РЕПО. Генерируя длительное время значительную доходность, его операции не привлекали внимания. Операции с большим плечом могли бы принести значительную прибыль, но когда в 1994 году ФРС подняла ставки, длинные позиции начали приносить убытки. Потери, повлекшие маржинальные требования, были удовлетворены за счет привлечения ресурсов от продажи муниципальных облигаций. Эти меры только временно стабилизировали ситуацию, и контрагент по РЕПО операциям (Credit Suisse First Boston) отказался осуществлять пролонгацию соглашения, что привело к банкротству муниципалитета.

В конце концов, отсутствие какого-либо контроля лимитов рисков, которые мог брать на себя управляющий, привело к потерям в 2,38 млрд долл.

Недостаточный контроль, как причина проявился на примере потерь UBS на сумму 550 млн долл. от операций с долгосрочными опционами на акции, которые проводил один из отделов банка. Проводя операции с опционами, банк занял достаточно агрессивную позицию. Но, вопреки принятой в банке системе риск-менеджмента, сделки не были остановлены. При присутствии лимитов риска и агрессивной стратегии, риски, которые брало на себя структурное подразделение, не были синхронизированы с установленными лимитами.

Ярким примером **непонимания степени риска** являются потери Procter&Gamble.

Финансовая компания Bunkers Trast в 1993 году уговорила мирового гиганта по производству бытовой химии пойти на достаточно сложный процентный своп, предусматривающий следующие потоки: компания Bunkers Trast каждые полгода выплачивала Procter&Gamble 5,3% годовых от суммы. В свою очередь Procter&Gamble платила Bunkers Trast среднюю ставку по 30-дневным векселям учитывая минус 75 базисных пунктов и плюс спред. Проблема заключалась в том, что спред рассчитывался по сложной формуле, и с большой вероятностью он должен был быть нулевым, на что и рассчитывал Procter&Gamble.

Но сам спред содержал ряд показателей, на которые сделал ставку Bunkers Trast.

Ожидание Bunkers Trast оправдалось и своп начал приносить большие прибыли Bunkers Trast и убытки Procter&Gamble.

Показательность этой сделки в том, что Procter&Gamble, который, по сути, не имеет отношения к финансовому сектору, не до конца понимая смысл операции, пошла на сложную сделку. Эта ситуация для Procter&Gamble закончилась хорошо, ведь после поданного иска, Bunkers Trast вернул средства.

Как видим, даже финансовые гуру ошибаются. Какие выводы мы можем сделать из их

ошибок?

Необходимо уделять больше внимания лимитированию, контролю, оптимизации, скрупулезности, консервативности - и эти потери могло избежать. Необходимо устанавливать лимиты риска, анализировать различные сценарии и проводить тестирование стратегий, консервативно подходить к оценке своих доходов.

Могущественные финансовые структуры допускают те же ошибки, что и простые трейдеры, а данные рекомендации в торговле помогут избежать потерь и сделать вашу торговлю прибыльной. 



Интернет-трейдинг – это...

Беседовала [Екатерина ШАГИНА]

В нашей стране все больше людей узнает о возможностях биржевой торговли и принимает решение попробовать свои силы в трейдинге. Для кого-то интернет-трейдинг – это дополнительный заработок, для кого-то — хобби, для кого-то — профессия всей жизни. Мы решили поинтересоваться у наших героев, чем интернет-трейдинг является для них.

Роман Колос: «Интернет-трейдинг — это инструмент для достижения финансовой свободы»

Роман Колос родился в Киеве в 1979 году и имеет два высших образования в сфере IT и управления бизнесом. Торгует на отечественном фондовом рынке с 2009 года.

— Когда вы узнали об интернет-трейдинге?

— В интернет-трейдинг я попал практически сразу же после его запуска на «Украинской бирже». До этого были мысли торговать на ПФТС, и летом 2008 года я даже начал интересоваться условиями торговли, но нагрянувший кризис внес свои коррективы. А весной 2009 года стартовал интернет-трейдинг на «Украинской бирже», и я, не раздумывая, подключился к торгам.

— Был ли опыт в других видах инвестирования?

— Да, был опыт торговли на валютном рынке Forex. Было это давно, в начале 2005 года. Это были первые уроки технического анализа. Торговал я тогда практически все валютные пары, которые были, и опирался только на технический анализ. Резуль-

татом стали несколько «слитых депо», и на этом Forex-спекулянт во мне умер. И до сих пор я не смотрю в сторону валютного рынка.

— Как начинали торговать (Ваши первые шаги)?

— Первыми шагами в интернет-трейдинге были копеечные сделки с акциями «Енакиевского металлургического завода», одного из самых ликвидных инструментов на тот момент. Тогда я постигал работу в терминале Quik, проводил настройку интерфейса под себя, привыкал к «стакану», следил за происходящими сделками и движением котировок. И только через 2 месяца после подключения я сделал первую среднесрочную покупку акций «Райффайзен Банка Аваль».

— Как выбирали брокера, по каким параметрам?

— На то время, когда я подключался к интернет-трейдингу, брокеров, предлагающих такие услуги, можно было посчитать по пальцам. И только потом, когда предлагающих услуги торговли на «Украинской бирже» брокеров стало больше, сделал



сознательный выбор в пользу «АРТ КАПИТАЛ». Выбирал брокера я по следующей схеме: заводил к нему определенную сумму денег и начинал торговать. Естественно, в торговле без помощи брокера в тех или иных вопросах не обойтись, и я смотрел на удобство работы с тем или иным брокером. Один брокер не брал трубку, второй обещал что-то выслать и не выслал, и т.д. С такими брокерами я не работал. И только с тем брокером, который полностью подошел моим требованиям, я работаю до сих пор.

— **Что для вас интернет-трейдинг (основной вид деятельности, способ инвестировать свободные средства, увлечение, пр.)?**

— Интернет-трейдинг для меня — это способ инвестировать свободные средства с максимальным эффектом, а так же это инструмент достижения финансовой свободы. Только после того, когда будет достигнута финансовая свобода, интернет-трейдинг перейдет для меня в разряд увлечений.



— **Какую стратегию торговли используете (скальпинг, дэйтейдинг, среднесрочные стратегии)? Почему? В чем преимущества выбранной вами стратегии?**

— В торговле использую среднесрочные и долгосрочные стратегии. На заре трейдерской деятельности пытался торговать внутри дня, но понял — это не мое. Я не гонюсь за сиюминутной прибылью, я не верю в стабильный заработок в 100% в месяц. Мне достаточно и 40% годовых без нервов, без испорченного зрения, без искривленного позвоночника (*Смеется*).

— **Чем руководствуетесь в принятии инвестиционных решений?**

— В силу того, что последние годы я торгую исключительно фьючерсными контрактами на Индекс UX, основным параметром при принятии решений для меня является «ее величество Ликвидность». До тех пор, пока на наш рынок не придут свежие деньги, роста не будет. Вне зависимости от QE от ФРС и LTRO от ЕЦБ, вне зависимости от цен на нефть и сталь, вне зависимости от динамики S&P или Shanghai Composite.

— **Как проходит ваш процесс торговли?**

— Для меня важным является не точка входа и точка выхода (для долгосрочной и среднесрочной торговли это не очень важно), для меня важным является понимание движения рынка. Если я не понимаю рынок — я «сиду на заборе». И сидеть могу месяцами. А за это время рынок может вырасти или упасть на 15%. И только тогда, когда я понимаю движение рынка, я вхожу в сделку. Происходить это может несколько дней, может и недель. Периодически, при достижении определенных уровней, я добавляю позицию (но только прибыльную позицию), и в тот момент, когда я понимаю, что движение заканчивается, и я не вижу, за счет чего это движение будет продолжаться — я выхожу из сделки.

— **Используете ли вы МТС? Какие, на ваш взгляд, преимущества и недостатки роботов?**

— Торговые роботы и прочие МТС — вотчина скальперов. Для других стилей роботы — бесполезны. А для среднесрочных и долгосрочных

стратегий роботы даже вредны. Нельзя научить робота анализировать макроэкономические данные и делать обобщающие выводы на основании информации из многих источников. Роботы могут быть интересны тем, кто верит в технический анализ и математическое обоснование биржевой торговли.

«Вся ответственность за любую сделку лежит на конкретном человеке, а не на друзьях, коллегах или аналитиках»

— **Порою интернет-трейдинг — довольно стрессовое занятие. Что вам помогает сохранить самообладание в напряженные моменты?**

— Правило Парето работает во всех сферах жизни, и трейдинг — не исключение. В силу того, что я не принимаю решение наобум, а анализирую ситуацию со всех сторон, а также никогда не вхожу в рынок «на весь сайз», для меня движение рынка, даже резкое движение, не более чем момент скорректировать стратегию, но не отменить ее.

В трейдинге важно не быть жадным (не сожалеть «если бы я не поторопился, я бы взял еще 3%»), уметь настроить себя так, чтобы деньги не «жгли руки».

Встречал много трейдеров, которые входят в сделки только потому, что закрыли предыдущую сделку и есть свободные деньги, оправдывающих такой шаг фразой: «деньги должны работать». И последнее, самое важное — никого не слушать и принимать решение самостоятельно,

чтобы потом не было ситуации «я заработал, потому что я умный, я потерял, потому что совет был плохой». Вся ответственность за любую сделку лежит на конкретном человеке, а не на друзьях, коллегах, аналитиках и т.д.

— **Какими качествами должен обладать человек, чтобы стать успешным трейдером?**

— Трейдингом может заниматься абсолютно любой человек. Единственное — должно быть желание учиться. А изучать придется много — и технический анализ (как отражение психологии масс, торгующих на рынке), и фундаментальный анализ (для оценки предприятия или отрасли), и, на мой взгляд, самое важное — макроэкономику (в период глобализации только финансовые потоки определяют чему расти, а чему падать, и надо разбираться в причинах и следствиях этих процессов).

— **Что, по вашему мнению, главное в интернет-трейдинге (правильно выбранная стратегия, анализ рынка, стрессоустойчивость)?**

— Главное — определиться со стилем торговли и развивать именно те навыки, которые нужны. Скальперу нет необходимости вникать в суть заседаний ФРС и процентные ставки по

долговым обязательствам Испании. Скальперу нужно развивать владение мышкой и скорость нажатия клавиш на клавиатуре

— **Чего ни в коем случае нельзя делать в трейдинге?**

— Следует запомнить два правила:

1. Не усредняться (пирамидиться) против тренда. «Усреднение против тренда погубило больше евреев, чем Гитлер» (с) Трейдерский юмор

2. Не отыгрываться. «Отец бил сына не за то, что тот играл, а за то, что тот отыгрывался». (с) Народное творчество.

«Отец бил сына не за то, что тот играл, а за то, что тот отыгрывался»

— **Чтобы вы посоветовали начинающим трейдерам?**

— Установить терминал и завести минимальную сумму

денег для торговли (торговать на демо-счетах не советую, в силу того, что психологический эффект совершенно не тот, а в торговле важна именно психология). И начать торговать на реальные деньги. Именно в этот момент проснется жажда знаний, начнут читаться книги и специализированные форумы, полностью и очень быстро будет изучен торговый терминал, взалхлеб будут смотреться и читаться новости. Да, потери при такой учебе могут быть (а если использовать плечо, то большие потери), но плата в 1000 грн. за экспресс-курс обучения с максимальным эффектом стоит того. И только потом, когда трейдер изнутри прочувствует все прелести торговли, тогда нужно выбрать профильные курсы и прослушать их для закрепления материала и подтверждения полученных в «боевых условиях» навыков.



Любомир Остапив:
«Интернет-трейдинг — это нечто среднее между инструментом инвестирования и увлечением»



Любомир Остапив родился в г. Казатин Винницкой области в 1982 году. Имеет степень бакалавра экономических наук, MBA. В 2005 году начал карьеру в одной из компаний «Большой четверки», в — компании Deloitte. В 2008-2010 годах, в составе команды топ-менеджеров, принимал участие в создании и развитии розничной сети NOVUS. С 2011 года работает финансовым директором в IT компании Stanfy, которая специализируется на разработке мобильных приложений для операционных систем iOS и Android.

— Как и почему у вас возникла идея инвестировать в акции?

— В сентябре 2008 года все вокруг рушилось после эры бурного роста. На тот момент я был пассивным инвестором, владел сертификатами паевого инвестиционного фонда. Но, как говорят, кризис — время новых возможностей. Мне захотелось торговать самостоятельно. Я забрал деньги из ИСИ и пришел к

брокеру подписывать договор на брокерское обслуживание. Инвестировать исключительно в акции меня подтолкнули молодость, азарт и здоровая склонность к риску.

— Наверняка выбор брокера был непростой задачей. По каким параметрам вы его выбирали?

— Из компании Deloitte, в которой я в свое время работал, в Dragon Capital перешли несколько ребят. Также, на выбор повлияла положительная репутация компании. Поэтому я и пришел именно к ним — сначала в КУА, а потом и договор на брокерское обслуживание подписал.

— Поделитесь опытом, как вы начинали торговать? Как делали первые шаги?

— Первыми купленными тогда бумагами были акции «Енакиевского металлургического завода», которые со временем, в 2009 году, первыми же и продал с прибылью более 100%. Я тогда был на майском отдыхе в Турции и очень порадовался такому легкому заработку.

— А чем сейчас вы руководствуетесь при принятии инвестиционных решений?

— Перед тем, как приступить к торговле акциями, я прочел пару умных книжек, но первые годы, естественно, полагался на отчеты и прогнозы аналитиков, а также советы консультанта. С тех пор как пришел работать в IT-индустрию, количество свободных средств и времени

существенно сократилось, и я все больше полагаюсь на советы, а также на собственную интуицию. В принципе, сегодня и выбирать особо не из чего — количество ликвидных акций для инвестирования сейчас на пальцах одной руки можно пересчитать.

— Что для вас интернет-трейдинг? Это скорее способ инвестирования свободных средств или увлечение? Возможно, что-то другое?

— Лично для меня интернет-трейдинг — это нечто среднее между инструментом инвестирования свободных средств и увлечением. Как я уже говорил, я люблю риск. Иногда делаю ставки на футбольные матчи в betfair, что по степени рискованности и количеству адреналина, для меня сравнимо с украинским фондовым рынком.

— Удастся ли вам сохранять спокойствие и уверенность в своих решениях во время резких движений рынка?

— Мне с трудом, но все-таки удавалось сохранять спокойствие, глядя, как индекс тонул в последние годы. К сожалению, такая позиция в итоге привела к существенным убыткам. Но у меня в целом среднесрочная



Скальпер — агрессивно настроенный трейдер, готовый зарабатывать на самых мелких колебаниях цен, лишь бы его заработок покрывал брокерскую комиссию

стратегия, поэтому на резкие колебания в течение дня я никак не реагирую.

— **Какими качествами должен обладать человек, чтобы стать хорошим трейдером (аналитический склад ума, способность контролировать свои эмоции, пр.)?**

— Прежде всего, нужно иметь аналитический склад ума. Важную роль также играет опыт и умение держать себя в руках, следовать четко наметенной стратегии.

— **Что вы думаете о перспективах развития украинского рынка акций?**

— Хочу быть оптимистом, поэтому в нынешней ситуации никак не могу ответить на этот вопрос. Может, будет что сказать, когда появится двойной листинг.

— **Какие возможности для персональных инвестиций видите в Украине?**

— Лично для меня возможностью инвестирования была, есть и будет недвижимость, хотя это достаточно сложный способ инвестирования из-за высокого порога входа и относительно низкой ликвидности. Также для узкого круга тех, кто интересуется инновациями, интересными будут возможности инвестиций в перспективные IT-стартапы.

Альтернатива упомянутым возможностям — фондовый рынок. Сейчас он находится в таком состоянии, что реинкарнация неизбежна, вот только, сколько времени придется ее ждать, остается вопросом.

Дмитрий Лаптев:
«Интернет-трейдинг стал моим основным занятием»



Дмитрий Лаптев родился в г. Харькове. Высшее образование получил в ХВВКИУРВ им. Крылова Н.И. Офицер, сейчас находится на пенсии. В торговле применяет скальперскую стратегию. В 2012 году занял 4 в месте конкурсе «Лучший частный инвестор» (ник DEMON40).

— **Как у вас возникла идея заняться интернет-трейдингом?**

— Если честно — захотелось много денег, поверил рекламе Forex. Но, к счастью, вовремя понял, что это мошенники, ушел без потерь.

— **Расскажите, как начинался ваш путь в биржевой торговле.**

— Все как у всех — достаточно просто, после Forex начал думать где можно реализовать свои потребности и амбиции, но уже законно. Начал искать и нашел в интернете информацию об «Украинской бирже». Потом определился с брокером: прошелся по интернету, выбрал не самого дорогого и

не самого дешевого брокера. В интернете прочитал, что лучше всего брать середнячка, и на глаза попала компания «И-НВЕСТ».

«Самый результативный заработок при минимальных деньгах - это скальпинг»

— **Интернет-трейдинг для вас это основной вид деятельности или увлечение?**

— Я люблю в каждом деле доходить до финального конца. В последнее время интернет-трейдинг стал моим основным занятием.

— **Какую стратегию торговли используете? В чем ее преимущества?**

— Я скальпер. Почему? Все очень просто, из того что я прочитал и попробовал, я понял, что у меня не достаточно денег чтоб стать инвестором, а самый быстрый и самый результативный заработок при минимальных деньгах — скальпинг. Скальпинг — это начало успешной карьеры, это кровь внутри организма под названием рынок.

— **Чем руководствуетесь в принятии инвестиционных решений?**

— У меня нет инвестиций, мне безразлично, куда будет двигаться рынок. Рост, падение не имеют значения, главное — уловить импульс, взять свои 5 копеек и убежать. И так много раз.

— **Используете ли дополнительное программное обеспечение? Какое?**

— Я использую привод QScalp.

Торговый привод QScalp — это инструмент для анализа и скоростного выполнения операций на рынке при краткосрочной и высокочастотной биржевой торговле

market people

— **Что вы думаете по поводу алгоритмической торговли?**

— Про роботов сказать могу одно — это для ленивых. Пока есть руки, ни один робот не заработает больше.

— **Утверждают, что 80% трейдинга — это психология, и лишь 20% — техника. Что помогает вам справиться со стрессовыми моментами в торговле?**

— Полностью согласен, что основа — это психика трейдера, технике можно обучить любого за считанные дни. Способен ли человек выдерживать психологическую нагрузку, даже если он знает, что делает все правильно, вот в этом вопрос. Сам каюсь, что не всегда выдерживаю психологическую нагрузку. Потом думаю: ну почему? Все просто — сомнения, плюс неуверенность в себе. Поверь

в себя — это первый шаг к успеху.

— **Какими качествами должен обладать человек, чтобы добиться успеха в биржевой торговле?**

— Все это пафос, успешным трейдером может стать любой. Главное — сильно захотеть и подготовиться к трудному, кропотливому и долгому восхождению на вершину. Кто готов положить на это годы, тот достигнет своей мечты, а кому нужно все и сразу, милости просим лузеры. Без вас мы тоже не заработаем. Чтоб стать богатым, надо сделать кого-то нищим. Это закон противостояния.

— **Что, по вашему мнению, главное в интернет-трейдинге?**

— Самое главное — это опыт. Самые умные люди — те, кто прожили жизнь.

— **Чего ни в коем случае нельзя делать трейдеру и ни при каких обстоятельствах?**

— Не падать духом. Нужно верить в себя.

— **Что бы вы посоветовали начинающим трейдерам?**

— Учитесь на чужих ошибках. Свои промахи гораздо больнее. И еще — если решили пойти на курсы, не верьте тем, кто вам обещает золотые горы и успешную торговлю после курсов. Не верьте тем гуру рынка, которые показывают, учат и объясняют, как надо торговать на записях и рисунках торгов, которые прошли. Смотря в прошлое, мы все супер трейдеры. Если тебе есть что показать и чему научить, покажи на реальном рынке в реальное время, а не после торгов — на картинке. ◀▶



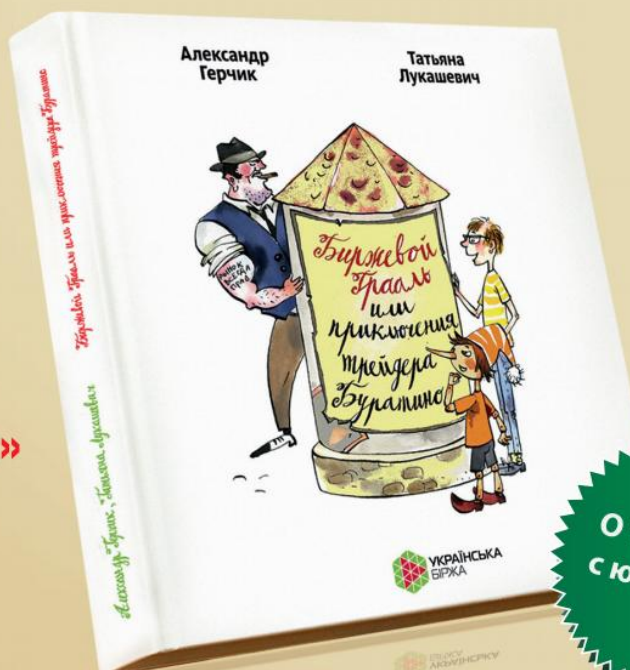
**УКРАЇНСКА
БІРЖА**

**Александр Герчик
и Татьяна Лукашевич**

**«Биржевой Грааль
или Приключения
трейдера Буратино»**

Заказать книгу:
business-kniga.com.ua

**Сенсационная новинка в мире
литературы о фондовом рынке!**



**О трейдинге
с юмором**

SAN: «Форум – это виртуальная часть жизни, которая в определенный момент перерождается в реальную»

Беседовала [Екатерина ШАГИНА]

San – это имя знакомо всему трейдерскому сообществу Украины. Ведь именно этот человек был одним из основателей этого самого сообщества, занимаясь развитием и модерацией наиболее посещаемого в нашей стране финансового форума Finance.Ua. NEDOUB и DrLivesey – ники, под которыми San участвовал в конкурсе «Лучший частный инвестор». Сегодня Александр Красько, а именно это настоящее имя Sana, рассказал нам о том как он пришел на фондовый рынок, о возникновении трейдерского сообщества и своей роли в объединении отечественных трейдеров.

- Александр, как началось Ваше знакомство с фондовым рынком?

- Приобщение к фондовому рынку началось с того, что мама в следствие ваучерной приватизации стала акционером «Днепроэнерго», и как-то попросила узнать, по какой цене можно продать эти акции. Было это в 2006 году, тогда я для себя и открыл сайт фондовой биржи ПФТС, на котором потом следил за котировками.

Приблизительно в то же время я прочел «Трилогию желаний» Драйзера.

Мой первый опыт вложений – это покупка ЗНКИФ «Синергия-4» в 2007 году. Неплохая школа получилась за небольшие деньги: и кризис

прочувствовал, и с букетом особенностей ИСИ познакомился. С мая 2009 года я торговал в телефонном

режиме (первая сделка – покупка акций «Стирола»), с ноября 2009 года – подключился к интернет-трейдингу.



О торговле

- Расскажите, подробнее о вашей торговле.

- Изначально я пришел на рынок, чтобы инвестировать. Конечно, наличие терминала немного развращало, и время от времени был азарт поклацать кнопки. В 2010 году любые краткосрочные клацания кнопочек заканчивались небольшими убытками. Деньги зарабатывались на наборе позиций и удержании их от полугода и более, с фиксацией прибыли, когда цены подходили и переходили все мои мыслимые таргеты (прим. уровни). Несмотря на то, что я полностью просидел в бумагах, злополучный для многих юных участников рынка, май 2010 года, доход за год составил 150% и был сделан на двух бумагах: «Северный ГОК» и «Укрнефть». Выбор бумаг я осуществлял на основе фундаментального анализа. С техническим анализом я никогда не дружил, хотя уверен, что на подсознательном уровне я его использую, т.к. в памяти хранится история движения цен бумаг, ее уровни.

2011 год перевернул все с ног на голову. От инвестирования я не отказывался, но падение рынка может быть очень болезненным для инвестора, поэтому необходимо было как-то компенсировать потери от таяния портфеля. Год опыта краткосрочной торговли не прошел зря, и в 2011, как и в 2012 годах именно краткосрочная торговля позволяла пребывать на плаву и пережить шторм, который произошел на фондовом рынке Украины.

«Перенос позиций – перенос открытых торговых позиций по финансовым инструментам на следующую торговую сессию»

- Менялась ли ваша стратегия со временем?

- Я применял разные стратегии: мог закрывать сделки как в считанные минуты, так и в конце дня, если рынок не давал запас прочности для переноса позиций, так мог и удерживать бумаги по несколько дней, если рынок благоволил. Оба года я закончил с небольшими убытками, так что по итогам трехлетнего плавания на рынке я остался еще в плюсе, хотя Индекс UX сложился в 2 раза, а многие бумаги, находящиеся в портфеле, в 3-4 раза (с хвостом даже в 5-8 раз). Убытки еще обусловлены тем, что на краткосрочную торговлю у меня небольшие лимиты, потому даже несколько сот процентов профита от краткосрочной торговли неспособны покрыть все потери от падения Индекса UX на 40% за год.

Об ЛЧИ

- Вы принимали участие в ЛЧИ и добились весьма хороших результатов. Расскажите, об этом опыте.

- Почувствовав успехи в краткосрочной торговле, в 2011 году я решил поучаствовать в ЛЧИ.

Призовой фонд и возможность получить ценные призы от брокеров были весьма привлекательными.

Зарегистрировав отдельный счет на 5 000 грн. (участвовал под ником NEDOUB), т.к. именно на минимальной сумме легче было показать хорошие результаты, я окупился в соревнование.





Александр Красько родился в городе Энергодар, Запорожской обл. в 1985 году. Получил высшее образование в Харьковском национальном университете радиотехники по специальности: «Системы управления и автоматизации». На фондовом рынке работает с 2007 года и имеет опыт как пассивного инвестирования, так и самостоятельной торговли. Помимо торговли на бирже у Александра есть основная работа в сфере автоматизации в энергетике. Увлекается путешествиями и предпочитает активные виды отдыха.

Конечно, конкуренцию первой тройке я составить не мог, т.к. не имел опыта и навыков скальпинга. К тому же, у меня есть работа, не связанная с финансовыми рынками, и которую к тому же надо делать (прим. смеется). Неплохой старт вначале не отпускал меня, и уже было делом чести и характера закончить ЛЧИ в десятке и получить какой-нибудь «яблочный» приз от брокера.

Как итог 7 место с результатом около 190% и Irod в кармане. Я был доволен, но, все же, это была больше игра, т.к. сделать с основным портфелем то же, что и с 5 000 грн. – невозможно, а на 5 000 грн. себе на жизнь не заработать. Тем более у меня были в примерах мои друзья, которые достигли успехов на ЛЧИ среди доходных инвесторов – starsn в 2010 году и mascot в 2011 году.

В 2012 году я решил попробовать силы в номинации «Самый прибыльный трейдер», участвуя под ником DrLivesey. За 2 дня до финиша я шел первым, но «невдача спіткала радянського

спортсмена на останньому етапі змагань». Тяжело конкурировать с соперником с капиталом в 4 раза большим. Итог – второе место.

- Как вы считаете, нужны такие конкурсы трейдерам? Рынку?

- Вы знаете, фонтовики – по натуре азартные люди, любят померяться результатами. Конкурс позволяет удовлетворить свое эго, плюс это охота за подарками. Но, хотелось бы, чтобы организаторы перенимали опыт России. В нашем ЛЧИ основное внимание (в т.ч. и поощрение в виде призов) сосредоточено на доходностях в процентах, хотя с учетом комиссий многие результаты ставятся под сомнение, а хотелось бы видеть не меньше внимания к участникам, соревнующимся в номинации «Самый прибыльный трейдер».

О трейдерском сообществе

- Долгое время Вы были модератором форума Finance.ua. Как началось сотрудничество с

порталом и что удалось сделать за это время?

- Finance.ua, пожалуй, наибольший финансовый портал в Украине. Когда-то я там зарегистрировался, чтобы пообщаться с коллегами о фондовом рынке.

Правда, общение там было эпизодическое. Портал был больше ориентирован на новости о банках и валютном рынке, соответственно, акцент делался на развитие именно этих разделов на форуме. Раздела о фондовом рынке даже не существовало, была лишь ветка с разрозненными темами, пиаром разных компаний и услуг, в т.ч. и недобросовестных.

В 2010 году «Украинская биржа» вышла на пик объемов торгов, торговало достаточно участников, а поговорить толком было негде. Я обратился к администрации сайта с конкретными инициативами по развитию данной тематики.

Мы договорились встретиться в Киеве во время проведения весеннего TraderCamp и наладить личный контакт (для понимания, кто есть я, кто есть – команда портала, для утверждения прав и обязанностей обеих сторон).

Тогда же меня и наделили функциями модератора форума. Я подготовил план по организации раздела «Фондовый рынок», упорядочил ветки форума, и их темы; поспособствовал появлению библиотеки, созданию отраслевых тем с участием экспертов. Ну и стал там в некотором смысле шоуменом: следил,



чтобы в любое время была дискуссия, заполнял паузы полезной информацией (статьи, новости, обзоры, факты, слухи).

За некоторое время посещаемость раздела выросла с 10 тыс. посещений в мес. до 400 тыс. (пиковые значения). Если в пользователях, то до 6000 уникальных в месяц. В общем, думаю, я значительно поспособствовал популяризации фондового рынка, объединив многих украинских трейдеров на одной площадке и создав единое сообщество.

- Что из себя представляет это сообщество?

- Изначально в своем большинстве форумное сообщество формировалось из долгосрочных держателей акций. Сначала общение было нечастое и неспешное, обсуждались предприятия, их фундаментальные оценки. Но по мере роста посещаемости, стало больше общения и больше комментариев о текущей ситуации на рынке. В итоге, из инвесторской тусовки превратилась в трейдерскую. С той лишь разницей, что инвестор – более долгоживущий вид, чем

трейдер, и трейдеры чаще сменяют друг друга, а инвесторы – остаются на форуме.

Поэтому до сих пор время от времени, особенно на выходных или по вечерам можно увидеть обсуждение инвестиционных идей, разбор отчетностей, перспектив отдельных компаний и рынка в целом.

«Нет такой компании, чьи работники не были зарегистрированы или не читали форум»

О том, что форум стал центром общения фондовиков, свидетельствует, что, пожалуй, нет такой компании, чьи работники не были зарегистрированы или не читали форум, в т.ч. и такие крупные игроки, как Тройка, Драгон, Конкорд. (прим. «Тройка диалог Украина», Dragon Capital, Concorde Capital).

Хотелось бы отметить форумчан. Каждый из них по-своему – уникальный, интересный и прекрасный человек.

Со многими из них я дружу, созваниваюсь, отдыхаю вместе. Например, мы ежегодно организовываем походы на яхте по Днепру. Наше общение проходит в дружеской обстановке, довольно интеллигентно, с изрядной долей юмора.

- Нужны ли вообще трейдерам социальные сети или другие сообщества?

- Конечно, каждый трейдер хоть и должен работать только своей головой, я считаю просто необходимым услышать

чужое мнение, чтобы сформировать представление, что думают остальные «деньги» рынка. А также дабы не упустить важные детали, при неучете которых, трейдер-одиночка мог бы нести потери. По себе скажу, что такое общение помогает. Это часть жизни, ее виртуальная часть, которая в определенных моментах перерождается и в реальную.

О рынке

- Какая сейчас ситуация на рынке?

- Сейчас на рынке время покупать (смеется). Как бы в это не звучало неправдоподобно.

- Как будет развиваться ситуация? Есть ли будущее у отечественного рынка, у интернет-трейдинга?

- Будущее у рынка наступит только с нормальным законодательством в стране. В идеале, хотелось бы видеть государство миноритариев: это и законы, и пенсионная реформа, и справедливые суды. Думаю, что рынок воспрянет видоизмененным. Из нынешних останутся несколько компаний, и к ним присоединятся успешные эмитенты, которые сейчас торгуются в Варшаве и Лондоне (4-5 компаний).

- Что нужно сделать бирже чтобы наш рынок стал более развитым?

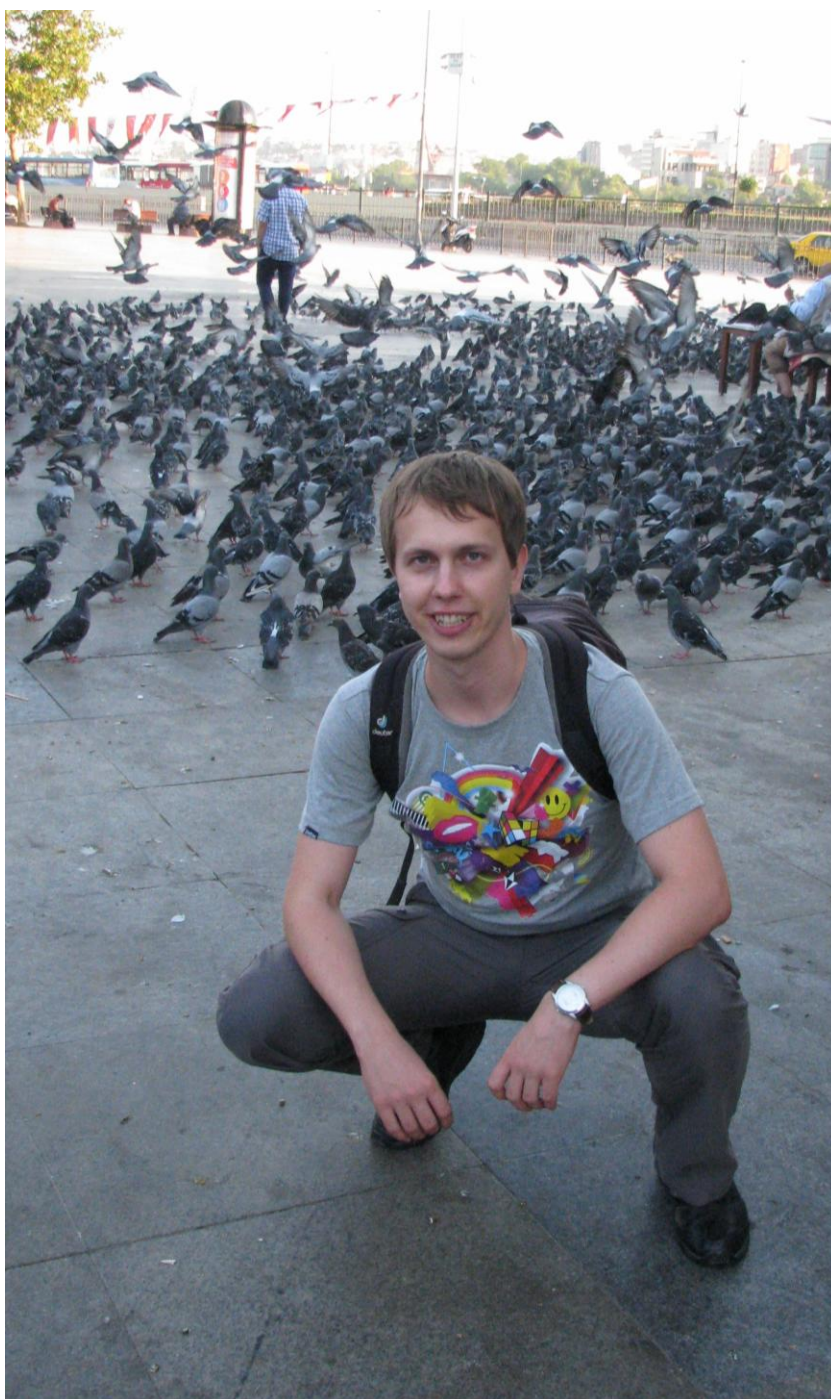
- Всем участникам пора перестать жить сиюминутной выгодой и начать планировать/строить рыночные, экономические, общественные отношения с длинным горизонтом.

О планах

- Расскажите о Ваших планах на будущее.

- Основное, что дал мне рынок за эти годы – опыт. В случае подъема рынка с колен, рассчитываю, что знания позволят мне быть в следующем цикле достаточно

профессиональным, чтобы взять с рынка как можно больше и потерять, как можно меньше. Сейчас, пока рынок не позволяет торговать даже краткосрочные стратегии, планирую больше времени уделить личной жизни, профессиональным достижениям.





Иррациональный трейдинг: как с ним бороться

[Павел ИЛьяШЕНКО]

Мы продолжаем говорить на тему иррационального в трейдинге и инвестировании. В прошлых двух статьях мы познакомились с тем, что может сказать современная наука о процессе принятия решений, в том числе решений и на финансовых рынках.

Теперь, когда мы знаем, кто мешает нам принимать качественные решения, т.е. в прямом смысле знаем нашего врага в лицо, пришло время поговорить о том, как этого врага победить. Говорим о борьбе – борьбе с самим собой, борьбе с человеческой природой.

Повторение

Начнем с небольшого взгляда в прошлое, сделаем один шаг назад, чтобы сделать два вперед – убедимся, что все мы находимся на одной линии – попробуем резюмировать то, о чем шла речь в предыдущих статьях. Итак, три тезиса для внимательного читателя:

1. Частные инвесторы в среднем не очень успешны, ни в трейдинге, ни в инвестициях. Причина – большая часть людей совершает типичные ошибки, которые являются результатами так



называемых когнитивных ошибок.

2. Когнитивные ошибки – это предсказуемые стандартные ошибки в процессе восприятия и анализа информации, а также формирования и исполнения решений/действий. Это побочные продукты устройства нашего мозга.

3. Из-за природы ошибок, мы не можем от них избавиться взмахом руки, эти ошибки будут случаться вне зависимости от того, хотим мы этого или нет. Их нужно воспринимать, как данное, и строить стратегии отталкиваясь от этого факта.

Эмоциональный интеллект

Если упростить, то многие когнитивные ошибки происходят из-за того, что мы не до конца понимаем то, что с нами происходит. Помните пример из прошлого номера журнала о том, как температура жидкости в стакане может повлиять на то, примите вы кандидата на работу или нет? В данном случае, причина ошибки в том, что мы не осознаем всех факторов, которые влияют на принятие решения. Необходимо перепроверять то, как мы пришли к какому-то конкретному решению.

Возьмем другую ситуацию. Классическая проблема тех, кто торгует в середине дня. Заработали на открытии рынка, обрели уверенность. Продолжили торговать, но уже не так успешно и потеряли часть дневной прибыли. Про-

должили торговать для того, чтобы забрать у рынка только что потерянное, но потеряли еще. В итоге ушли в минус и закрыли один из худших дней за несколько месяцев. В какой момент вы заметили, что вы ведете себя не адекватно?

Представьте, как могла бы измениться ситуация, если бы вы имели постоянную обратную связь с самим собой, которая могла бы указать на эмоциональную готовность продолжать совершать сделки. Наверняка, вы бы остановились вовремя. Как создать такую обратную связь?

Очевидно, что задача должна формироваться так: я должен понимать свои эмоции, что я чувствую, почему и как это влияет на то, что я делаю или собираюсь сделать.

Комбинация этих способ-

ностей называется – эмоциональный интеллект.

Существует несколько вариантов определения данного феномена, равно как ведется активная дискуссия о том, можно ли повысить свой эмоциональный интеллект. Честно говоря, мне данная тема кажется несколько неоправданно раздутой, особенно, когда встречаешь фразы о том, что эмоциональный интеллект предопределяет более 90% успеха в любых начинаниях. Как бы тут не получилось также как и с историей о том, что прослушивание классической музыки повышает IQ, которая оказалась выдумкой.

Мне больше нравится термин self-empathy, т.е. «понимание себя». По аналогии с эмпатией (т.е. способностью понимать эмоции окружающих), речь идет о трех важных способностях:

- 1) идентифицировать собственные эмоции, вовремя замечать, что вы их переживаете;
- 2) анализировать эти эмоции, понимать их происхождение и потенциальное влияние на принятие решений;
- 3) управление эмоциями: иметь возможность усилить, или ослабить эмоцию, игнорировать, заменить другой эмоцией.



Иррациональное – то, что не может быть постигнуто разумом, что явно не подчиняется законам логики, что оценивается как «сверхразумное», «противоразумное»

Конечно, в теории все это делать намного проще, чем на практике. Однако опыт показывает, что банальная проверка собственных решений на предмет того, а не закра-лась ли там какая-нибудь когнитивная ошибка, снижает вероятность действия этих ошибок существенно.

Просто учимся не доверять себе с первого раза, перес-

мы можем создать условия, в которых можно обернуть негативные обстоятельства в свою пользу. Если мы знаем, что люди «предсказуемо иррациональны», тогда мы можем эксплуатировать человеческую иррациональность ради благих намерений.

В помощь нам приходят поведенческий экономист Ричард Талер и его соавтор

эксперименты говорят об обратном. Доказано, люди предсказуемо иррациональны и легко поддаются влиянию.

Если же вы придерживаетесь строгих этических принципов и считаете, что влиять на выбор не честно, тогда у меня для вас плохая новость: когда вы создаете ситуацию, в которой нужно совершать выбор, вы всегда влияете на



прашивать сами себя и не подавлять эмоции, а управлять ими. Например, если желание войти в позицию жжет руки, возможно, какие-нибудь 50 приседаний отвлекут вас.

Толчок к рациональности

Вторая стратегия – похожа на философию айкидо, японского боевого искусства, которое учит использовать энергию нападающего против него самого.

Иными словами, если мы знаем, что совершаем типичные и предсказуемые когнитивные ошибки, значит,

Касс Санстейн. Вместе они написали книгу под названием Nudge, что можно перевести, как «Толчок к действию (к рациональности)».

Их посыл таков: если мы хотим достичь позитивной цели, например, мотивировать сограждан питаться более здоровой пищей, почему бы не воспользоваться теми же приемами, которые используют рекламщики, чтобы продать нам не здоровую пищу (например, батончики, и т.д.)? Некоторые предполагают, что на выбор людей повлиять крайне сложно, особенно, если они сами того не хотят. Однако,

результат выбора – контекст влияет на решения!

Воспользуемся примером из книги Nudge. Предположим, вы заведуете школьной столовой и вдруг обнаружили, что то, как вы разложите на витрине фрукты и снеки, влияет на потребление этих продуктов. Предположим, вы не хотите влиять на решение детей. Но вы все равно являетесь архитектором выбора, ситуация в которой школьникам нужно делать выбор – архитектура выбора (choice architecture). Хотите вы того или нет, но то как вы организуете витрину будет оказывать влияние на

потребление тех или иных продуктов.

Теперь, когда мы знаем о неизбежности влияния, нужно задать вопрос: как соотносятся архитектура выбора, которую вы создали с вашими целями? Если ваша цель – максимизация прибыли, тогда места на витрине должны продаваться. Если цель – здоровье, дайте здоровой пище быть на виду. Где в этом примере Nudge? Если вы создадите архитектуру выбора с наибольшей пользой для достижения вашей цели, тогда это и будет подталкивание к действию – использование контекста ситуации с пользой.

Мой любимый пример касается дорожной разметки. Итак, у нас есть автомобильная дорога в городе – сначала длинный ровный участок, затем резкий поворот. На лицо плохая архитектура ситуации: на прямом участке водители будут ехать быстро, и проходить поворот на слишком высокой скорости. Так и происходит, и аварийность участка высока, несмотря ни на какие дорожные знаки, предупреждающие о резком повороте. Что делать?

Ответ: наносим на ровном участке дороги перпендикулярные белые полосы. Сначала на расстоянии трех метров друг от друга. Затем по мере приближения к повороту расстояние между полосами сокращаем до десятков сантиметров. Что видит водитель? По мере приближения к повороту полосы на дороге начинают мелькать быстрее. Однако водитель же не знает, почему они начинают это делать. Подсоз-

нательная реакция при виде ускорения мелькания объектов – ощущение увеличения скорости.

В итоге, водитель автоматически ослабевает газ, а то и нажимает на тормоз. Вуаля, задача выполнена!

Итак, какой практический вывод мы получаем? Используйте контекст, в котором вы принимаете решения так, чтобы этот контекст подталкивал вас к принятию правильных решений. Вы архитектор своего выбора, вам и все карты в руки.

Далее рассмотрим практические идеи для трейдеров сквозь призму рекомендаций авторов книги, Ричарда Талера и Касса Санстейна, о том, как правильно работать с архитектурой выбора.

Сделайте хороший выбор - выбором по умолчанию.

Вы знаете, что отличает страну, в которой 90% людей являются донорами органов, от страны, в которой донорами являются только 10%? Во второй нужно поставить

галочку, чтобы стать донором, в первой – для того, чтобы отказаться от статуса донора. Выбор «по умолчанию» в большинстве случаев предопределяет решение человек.

- Оставляйте на счету ровно столько средств, сколько нужно для торговли. Лишние деньги – это лишние трейды. Если вы перебираете с объемом позиции, поставьте по умолчанию минимальный размер лота. Меньше соблазна набрать большую позицию.

- Не выдерживаете поток информационного шума? Реагируете на каждую новость? Открываете ненужные позиции? Деинсталируйте браузер.

Ожидайте ошибку там, где ее следует ожидать - она там обязательно будет.

- Если вы знаете о ваших ошибках, не надейтесь, что ваше завтрашнее Я внезапно перестанет делать эти ошибки. Принимайте меры на упреждение, помогите себе будущему избегать ошибок, о которых вы знаете еще сегодня.



- Если вы теряете деньги в обед, сделайте так, чтобы в обед вас не было за компьютером – иначе вы будете торговать.

- Если вы смотрите фильм в обед чтобы не торговать, смотрите фильм в другой комнате или хотя бы закройте Quik.

Убедитесь, что есть обратная связь.

Мы легко обманываем сами себя. Я встречал людей, которые верили, что у них хорошие результаты торговли. Когда же я заставлял их посмотреть собственную статистику, они удивлялись «как такое может быть, я был уверен, что я примерно заработал столько-то, а не потерял». Обратная связь позволит оперативно видеть, где вы ошибаетесь и что нужно исправить.

- Записывайте свои сделки, начните вести статистику.

- Показывайте «глупые сделки» другим трейдерам.

- Ставьте маленькие и достижимые цели и рассказывайте о них окружающим.

Есть выбор сиюминутный, есть выбор, который имеет последствия. Согласитесь, что выбор блюда в ресторане и выбор университета, в который отдавать своих детей, это два совершенно разных выбора. Второй имеет множество последствий. Про будущие последствия нужно думать заранее. Планируйте торговлю так, чтобы вход в позицию – это была не только точка входа, но и запланированная точка выхода, и запасной сценарий работы с позицией.

Структурируйте сложные ситуации выбора.

Разбивайте большой вопрос на несколько маленьких. Чем

сложнее выбор или ситуация в которой вы принимаете решение, тем больше шансов на совершение когнитивной ошибки.

- Это банально, но создайте список критериев для входа в сделку, создайте алгоритм осуществления сделки. Введение простого чек-листа в операционных спасло не одну сотню жизней. Посмотрите выступление Атула Гаванде на конференции TED и почувствуйте, насколько полезным может оказаться чек-лист.

Правильно устанавливайте инициативу.

Мотивация – это очень сильная штука, особенно, если она установлена верно. Например, если вы не сладкоежка, то плитка шоколада за совершение какого-то поступка, вряд ли будет вас мотивировать.

- Придумайте реальные вознаграждения за достижение маленькой и достижимой (!) цели. Например, совершать не более 10 глупых сделок в день. Согласитесь, ведь почти всегда заранее знаем, что собираемся совершить глупую сделку.

Вместо выводов

Все эти три статьи я пишу о финансовой психологии с точки зрения науки. Все упомянутые эксперименты – это научные эксперименты, которые реплицировались, т.е. была доказана их достоверность. Однако не все можно легко и быстро пояснить на примере экспериментов и научных исследований. Поэтому, для завершения повествования, позволю добавить себе «отсебятины», т.е. не приводить научные доказательства к

своим утверждениями исключительно для экономии места. Как мне кажется, подавляющего числа ошибок можно избежать, если вы научились избегать всего нескольких ошибок. Люди склонны считать, если событие В произошло после события А, то событие А вызвало В. Также, люди склонны путать корреляцию с причинно-следственной связью. Наконец, мы склонны наделять



абстрактные категории свойствами, которые присущи нам. Например, рассуждать о том, что «государство решило», «рынку не выгодно», и т.д. Последнее, приводит к процветанию теорий заговора. Может быть, у меня искаженная выборка, но я не знаю успешных людей, которым бы рассуждения о теориях заговора принесло бы пользу на фондовом рынке. Скорее наоборот, как только слышишь что-то такое, считай, что человек обречен на провал. И, действительно, история год за годом подтверждает этот тезис.

Мой вывод – изучайте себя и собственные эмоции. Старайтесь не совершать банальных логических ошибок. И все будет хорошо. 



Сергей Румянцев,
руководитель отдела
финансовых продуктов
компании "Мастер брок"

[инструментарий]

ПСИХОЛОГИЯ

Тильт — смертельный диагноз трейдера [Сергей РУМЯНЦЕВ]

На фондовом рынке есть свой сленг и свои понятия. Многие были взяты из других сфер жизни. Например, понятие «голубые фишки» — заимствовано из покера, где так обозначаются самые дорогие фишки. Также из этой старой доброй игры, трейдеры позаимствовали понятие «тильт».



Тильт переводится с английского языка, как наклон. Можно сказать, что трейдер скатывается в бездну эмоционального дисбаланса и психологических переживаний. Тильт — это самый настоящий убийца трейдеров. Его жертвами становятся как начинающие, так и опытные торговцы. Осознать наступление тильта очень сложно, так как он сопро-



вождается большими выбросами адреналина в кровь, который оказывает на организм сильное возбуждающее действие. В других случаях, наоборот, возникает угнетение психики, падает настроение. В таких состояниях мыслительные процессы замедляются, над логикой начинает преобладать абстрактное мышление, и принимаются неадекватные решения, которые сильно угрожают вашему заработку на фондовом рынке. Трейдер в состоянии тильта чаще рискует, игнорирует правила риск-менеджмента, усредняет убыточную позицию, длительное время сидит в просадке, торгует без стоп-

лосса и многое другое. В общем, делает все, что необходимо для потери собственных денег.

Истинный профессионализм инвестора определяется в способности определения тильта, и умении вовремя с ним справиться. Поэтому в нашей статье мы подробно разберем основные психологические ошибки трейдеров. Думаю, каждый здесь сможет увидеть свою историю.

Давайте предположим, что тильт — это заболевание. Оно не передается воздушно-капельным путем или через прикосновения. Наоборот, при торговле в компании трейдеров справиться с этим состоянием гораздо легче, но об этом поговорим позже. В первую очередь, необходимо определить симптомы этого психологического состояния:

- желание отыграть потерянные деньги;
- увеличение плеча, рисков, объема сделки, чтобы быстрее вернуть свои деньги;
- открытие сделок на весь капитал;
- торговля без стоп-лосса;
- более длительное пребывание в сделке, или, наоборот, закрытие сделки раньше времени;
- игнорирование сигналов по своей торговой системе;
- беспричинная смена стиля торговли. Например, с позиционного трейдинга вы перешли на скальпинг, чтобы не «скучать» на рынке, пока нет точек для входа;

- невнимательное отношение к ситуации на рынке, и своей открытой позиции, отстраненные мысли во время торговли;
- обвинение в собственных неудачах рынок, программное обеспечение, брокера и прочее;
- ложные обещания, что это последний раз: «Отыграюсь, и больше не буду торговать».

«Тильт (от английского tilt, наклон) — это психологическое состояние трейдера, в котором эмоции негативно отражаются на результатах его торговли. Частный инвестор теряет способность совершать логические выводы, нарушает основные принципы торговли на фондовом рынке, идет наперекор своим собственным правилам торговой системы»

Для сохранения здоровья, необходимо каждые полгода проходить общее обследование или навещать своего врача. К сожалению, пока не изобрели медицинских учреждений, которые занимались бы лечением трейдеров. Поэтому наш путь — это самолечение. Чтобы вы могли вовремя установить наличие симптомов, вам необходимо вести дневник трейдера. Без этого инструмента практически невозможно взглянуть на свою торговлю со стороны. Даже сами слова, которые вы используете для написания комментария по окончании торгового дня, могут вам намекнуть, что что-то не так. Второй способ — это учитель или старший трейдер.

Если вы торгуете с кем-то в команде или в дилинговом зале, то ваши коллеги могут сразу сообщить, а лучше крикнуть, что вы переступили грань разумного трейдинга. В этом нет ничего зазорного, когда трейдеры следят друг за другом и оказывают всяческую психологическую поддержку.

Допустим, вы выявили у себя один из симптомов состояния тильта. Теперь необходимо найти причину такого состояния. Как говорится в известной рекламе медицинских препаратов: «нужно лечить не симптомы, а причину заболевания», — по такому же принципу будем действовать и мы. Наш основной инструмент для выявления причин вхождения трейдера в состояние тильта, это журнал сделок.

Журнал сделок — это таблица, в которой внесены все параметры совершенных сделок инвестором за определенный период. Формат такой таблицы сугубо индивидуален, она должна быть создана под ваш торговый стиль и так чтобы вам было удобно просматривать информацию. В любом случае, с ее помощью вы должны определить следующие причины, по которым трейдеры входят в состояние тильта:

- Серия убыточных сделок, или отрицательных торговых дней, которые по своей продолжительности превышают наибольшую серию в торговой истории трейдера. Для выявления этой причины вам при помощи журнала сделок необходимо посчитать наибольшее количество убыточных сделок подряд,



которое приходилось совершать.

- Серия прибыльных сделок, которая выходит за обычную норму. Если трейдер длительное время торгует только в плюс, он тоже может войти в состояние тильта, которое будет вызвано гордостью или «звездной» болезнью. Инвестор начинает считать, что он знает рынок, что ни один маркет-мэйкер ему даже в подметки не годиться. Тогда могут начать совершаться сделки не по торговой системе, а потому что трейдер верит в свою правоту. Сам часто страдал именно от этого порока, но рынок всегда быстро наказывает.
- Психологические факторы, несвязанные с торговлей на фондовом рынке. Плохое настроение, депрессия, хандра, гнев, апатия, недавняя ссора в семье — могут стать причиной возникновения тильта. Нарушенное эмоциональное состояние

может отразиться на торговле, поэтому нельзя приносить семейные дела на рабочее место. Для выявления этой причины может помочь самоанализ или дневник.

- Страх перед проигрышем. В основном встречается у начинающих трейдеров. По своему личному опыту наблюдал такую ситуацию. Обучил новичка торговой системе, на которой сам работаю и получаю стабильную прибыль. Новичок изучает торговую систему и начинает совершать сделки. Первый блин всегда комом — пошли несколько сделок подряд в минус. Он начинает сомневаться в системе и перестает на время торговать. Стратегия продолжает приносить сигналы, а он их игнорирует. Сделки, которые он пропустил, оказываются очень удачными и уже перекрыли бы его предыдущие убытки. В журнале сделок будет видна только серия убыточных сделок.

В дневнике трейдер может написать, что рынок идет против него, а магическая торговая система не хочет его слушаться. Данную причину нарушения правил торговли можно определить только при помощи самоанализа или взгляда со стороны.

- Физические факторы. Как бы это странно не звучало, но если вы реально заболели, то не надо с насморком и температурой за сорок градусов лезть на рынок. В таком состоянии вы много чего увидите, только все это будет не по торговой системе. Интернет-трейдинг — это как любая другая работа, только психологически сложнее. Если вы устали или переторговали — отдохните. Ну и конечно, никогда не торгуйте, будучи в состоянии алкогольного опьянения. Про другие препараты думаю говорить не нужно.

Итак, вы поняли, что вошли в тильт, провели самоанализ и поняли в чем причина. Теперь самое время выписать вам рецепт. По своей сути, при борьбе с любой из причин нарушения эмоционального состояния трейдера, этапы самолечения практически одинаковы. Поэтому мы не будем разделять способы лечения в зависимости от причин. Ваша задача самому понять, что чаще всего подкашивает вашу торговлю и быть наготове для борьбы с этим.

Мой основной порок — это гордость. Поэтому, как только я слышу в своей голове мысли о том, что я управляю рынком, сразу перечитываю дневник, особенно ту часть, где было

много убыточных сделок. Каждый человек — это индивидуальность, у каждого будут свои пороки и свои способы борьбы с ними. Главное, не сдавайтесь.



А теперь рассмотрим этапы выхода из эмоционального состояния тильт:

- Прекратить торговлю. Отдых — это самое лучшее лекарство. Проведите время с семьей на природе, сходите в спортивный зал, покатайтесь на велосипеде, отдохните с друзьями в ночном клубе. Как по мне, отдых должен быть активным, потому что сейчас трейдеры целыми днями сидят на одном месте.
- Откройте свой журнал сделок и дневник, чтобы проанализировать сделки последнего месяца. Это вам необходимо, чтобы найти свои ошибки, их четко выписать и больше никогда не повторять.
- Полезным будет также посетить какой-то обучающий семинар на тему торговли. Возможно, вам

нужна новая идея, которую вы услышите на этом семинаре.

- Поделитесь с учителем или коллегой вашей ситуацией. Возможно, они увидят то, что вы раньше не замечали или дадут хороший совет. А иногда бывает нужно просто выговориться.
- Уменьшить размер риска в каждой сделке или объем торговых операций. Процесс выхода из тильта может быть тяжелым, лучше возвращаться в торговлю постепенно, пока не наберете нужную форму.

Как видите, нет никаких секретов. Все предельно просто, но в тоже время сложно. К моему большому сожалению, на телеканалах не рекламируют новую уникальную таблетку, которая из вас сделает дисциплинированного трейдера. Я также уверен, что никакая колдунья вам не поможет соблюдать правила торговой системы. Дневник трейдера, журнал сделок, риск-менеджмент, мани-менеджмент — это ваше единственное оружие в борьбе с тильтом. Воспитайте в себе дисциплину. Торгуйте в дилинговом зале или договоритесь с каким-то знакомым трейдером о взаимоконтроле.

Если надо, проведите электрический ток через вашу мышку, пускай вас бьет электрошок, каждый раз как вы нарушаете правила. Главное не сдавайтесь, и вы станете профессиональным трейдером.

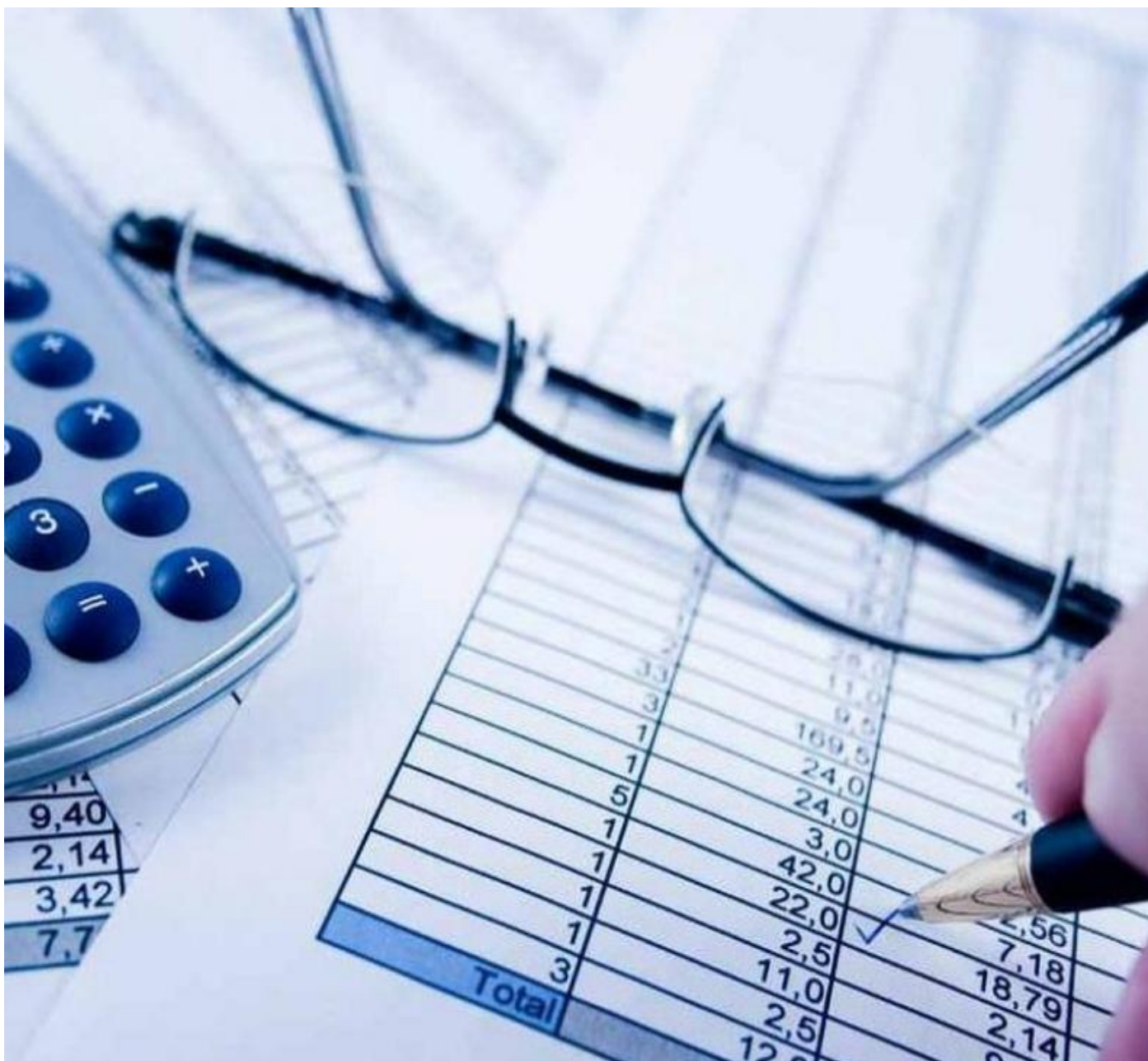




Заплатил налоги – спи спокойно

Налогообложение и другие актуальные вопросы инвестирования в ценные бумаги

[Назар РУДИК]



Сегодня хотелось бы обратить внимание инвесторов на следующие моменты инвестирования в ценные бумаги. Одним из них является появление в 2013 году акцизного налога на осуществление операций с ценными бумагами.

Для всех понятно, что при осуществлении хозяйственной деятельности на территории Украины – налогообложение является основным вопросом, который может сильно повлиять на принятие решения о целесообразности и экономической выгоде ведения бизнеса на территории Украины.

Так, с 3 января 2013 года изменения Налогового

Ставки акцизного налога установлены в размере 0%-1,5% от суммы операций продажи ценных бумаг. Ключевыми моментами для определения ставки налогообложения являются: место проведения операции (на бирже или на внебиржевом рынке), расчет биржевого курса и информация относительно того, включена ли ценная бумага в биржевой реестр.

«Нулевая ставка налога устанавливается при продаже на фондовой бирже ценных бумаг, по которым был рассчитан биржевой курс»

Так, нулевая ставка налога устанавливается при продаже

менее трех таких контрактов на общую сумму не менее 1000 необлагаемых минимумов доходов граждан (17 000 грн.) и лицо осуществляющее клиринг должно подтвердить факт расчета этих контрактов в этот же день. Спорным остается вопрос, какую применять ставку акцизного налога в случае, если продажа ценных бумаг осуществлялась на фондовой бирже, но по самой бумаге не был установлен биржевой курс. Ожидается, что в ближайшее время по этому вопросу будут внесены поправки или разъяснения для исключения неопределенности.

Ставка 0,1% устанавливается при продаже ценных бумаг, которые находятся в биржевом реестре, но сделка осуществлялась вне фондовой биржи, и ставка 1,5% - при осуществлении торговых операций с ценными бумагами вне фондовой биржи, которые не находятся в биржевом реестре. В биржевой реестр, входят ценные бумаги, которые прошли процедуру листинга на фондовой бирже. Узнать о том, входит ли бумага в биржевой реестр, вы можете на сайте «Украинской биржи».

Пример. Предположим, вы собираетесь купить акции ПАО «Укрнафта» на неорганизованном рынке, в таком случае, ваш брокер, который согласно законодательству выступает налоговым агентом, будет обязан удержать акцизный налог в размере 0,1%, поскольку акции ПАО «Укрнафта» входят во второй уровень листинга (т.е. попадают в биржевой реестр), но сама операция осуществляется на внебиржевом

кодекса Украины «добрались» до ценных бумаг, приравняв операции с ценными бумагами к операциям, которые осуществляются с подакцизными товарами.

Такой акцизный налог платят как физические, так и юридические лица в независимости от того являются они резидентами Украины или нет.

на фондовой бирже ценных бумаг, по которым был рассчитан биржевой курс.

При расчете биржевого курса учитываются только биржевые контракты, заключенные на основании анонимных заявок с условием расчетов T+0 (поставка против платежа). При этом, в день расчета должно быть заключено не



рынке. В тоже время ставка акцизного налога при покупке этих же ценных бумаг на бирже (например, с помощью услуги интернет-трейдинга), составит 0%.

При операциях с ценными бумагами необходимо учитывать, что акцизный налог будет удерживаться с продавца брокером (налоговым агентом), через которого проходила сделка, что, в свою очередь, приводит к удорожанию операций с ценными бумагами.

«При операциях с ценными бумагами акцизный налог будет удерживаться с продавца брокером»

Также стоит отметить, что для заполнения годовой декларации физическому лицу необходимо обратиться к своему брокеру по вопросу предоставления справки относительно уплаченного за его счет акцизного налога. Сумма уплаченных налогов будет частью расходов по операциям с ценными бумагами. В случае, если физическое лицо осуществляло операции с ценными бумагами через нескольких брокеров, то ему необходимо запросить справки по уплаченным налогам у всех торговцев ценными бумагами. Общая сумма по всем справкам будет частью расходов по операциям с ценными бумагами.

Возможность обязательного выкупа акционерным обществом акций

Законодательством Украины предусмотрены случаи, при которых акционерное обще-

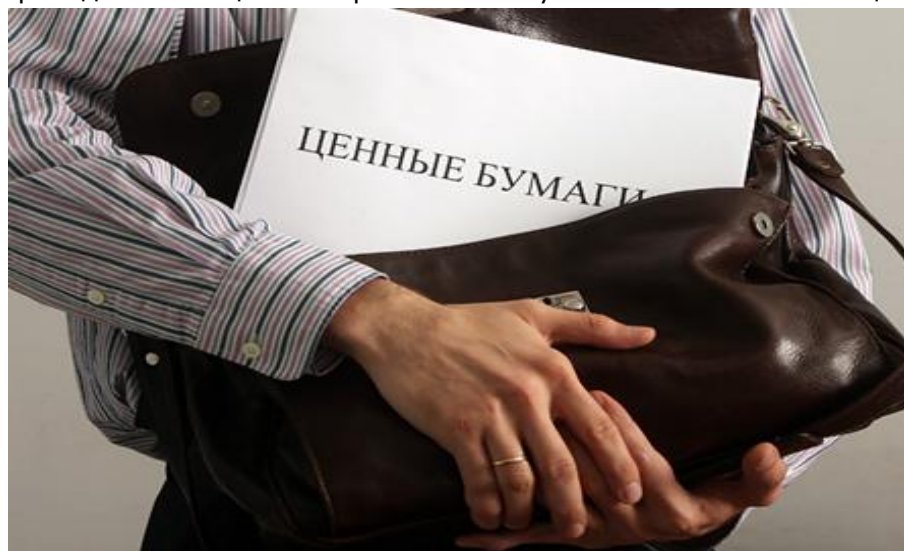
ство обязано выкупить свои акции у акционера.

Так, если акционер на общем собрании (очередном, внеочередном) голосует против одного из нижеприведённых вопросов, акционерное общество обязано выкупить у него акции.

К таким вопросам относятся:

- слияние, присоединение, раздел, преобразование, выделение, изменение типа общества;
- осуществление обществом значительной сделки (наиболее популярный вариант);
- изменение размера уставного капитала.

При этом цена выкупа рассчитывается на день, который предшествует дню публикации уведомления о проведении общего собрания



акционеров. На практике, цена выкупа равна биржевому курсу ценной бумаги.

Если за день до публикации о проведении общего собрания акционеров не было

биржевого курса по ценной бумаге, цена рассчитывается по более сложной процедуре в соответствии с Законом Украины «Об оценке имущества, имущественных прав и профессиональную оценочную деятельность в Украине».

Для того чтобы воспользоваться своим правом на продажу акций акционерному обществу необходимо в течение 30 календарных дней направить письменное требование об обязательном выкупе акций, в котором указать: фамилию (наименование), место проживание (местонахождение), количество, тип и/или класс акций.

В свою очередь, акционерное общество обязано в течение 30 календарных дней выкупить у акционера акции.

По сути, операция выкупа для физического лица может выступать в качестве опци-

она, который дает ему право продажи своих бумаг по заранее оговоренной цене, и если она (цена) не будет его устраивать, то он может не воспользоваться своим правом продажи.

Пример. На одном из собраний акционеров компании «N» вы проголосовали против вопроса касающегося изменения размера уставного капитала. Биржевой курс по такой бумаге на дату публикации уведомления о проведении общего собрания акционеров составил 20 грн. – это цена, по которой компания обязана выкупить ваши акции. Если за время оформления сделки цена на акции снизилась, например, до 18 грн., то вы можете купить акции по рыночной цене (18 грн.) в том количестве, которое было у вас на момент проведения собрания и продать их акционерному обществу по 20 грн. Если же цена поднимется выше 20 грн., то вы можете продать свои бумаги не компании, а на рынке по более высокой цене.

Для того чтобы, в процессе выкупа вы не столкнулись с трудностями, вам следует обратить внимание на следующее:

- убедиться, что вы действительно зарегистрированы на общем собрании акционеров, а повестка дня не изменилась;
- при заполнении бюллетеня для голосования обратить внимание на его соответствие утвержденной форме и отсутствие на нем каких-либо лишних отметок;
- не забыть отправить письменное требование об обязательном выкупе акций ценным письмом с уведомлением и с описью вложения;

- если по каким-либо причинам вам было отказано в обязательном выкупе акций, вы вправе написать жалобу в Национальную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку Украины.

Если в повестке дня будущего общего собрания акционеров отсутствует вопрос, по которому вы можете проголосовать «против», то вы имеете право предложить внести в повестку дня необходимый вопрос, однако вероятность положительного исхода весьма мала. Для гарантированного внесения в повестку дня вашего предложения, вам необходимо владеть не менее чем 5% акций (или объединиться с другими акционерами для получения 5%).

Ситуация вокруг собраний акционеров, проведенных в этом году, показала, что во избежание обязательного выкупа акций акционерные общества могут не проводить внеочередные общие собрания акционеров и не включать в повестку дня необходимые вопросы, представленные

выше.

Если же вы владеете 10% акций компании (или объединились с другими акционерами для получения 10%), то согласно Закону Украины «Об акционерных обществах» вы имеете право самостоятельно инициировать проведение внеочередного общего собрания акционеров с целью поставить на голосование ваш вопрос. При этом необходимо соблюсти правильность процедуры такого инициирования в соответствии с Законом Украины «Об акционерных обществах», а в случае отказа в проведении внеочередного общего собрания Решение наблюдательного совета акционерного общества может быть обжаловано в суде.

Заключение

Рассмотренные выше вопросы – это лишь малая часть сложностей, с которыми в реалиях нашего фондового рынка может столкнуться любой частный инвестор. Мы надеемся, что изложенный в данной статье материал был не только интересным, но и полезным для всех читателей журнала.





Евгений Тяпкин,
директор NETTRADER

Юрий Бажинов,
управляющий активами
NETTRADER



Торговая система **Silver Surfer**

[Евгений ТЯПКИН, Юрий БАЖИНОВ]

Одной из главных причин неудач большинства инвесторов является отсутствие собственной торговой системы. Не менее четкой, регламентированной системы принятия решений на фондовом рынке, понятной и вам, и вашим инвесторам в случае, если управление ведется еще и по привлеченным средствам, неизбежно приведет к отрицательным результатам.

Если трейдер не в состоянии объяснить, что именно он делает и почему, если у него нет определенного алгоритма, которому он беспрекословно следует, то рано или поздно это обернется убытками. Вопрос времени.

«Торговая система – это формализованный и упорядоченный набор правил и индикаторов, при достижении значений которых формируется сигнал на покупку или продажу»

Как правило, торговые системы создаются для того, чтобы минимизировать влияние человеческого фактора на процесс торговли, сгладить и нейтрализовать эмоциональный фон, которому подвержен трейдер, и сократить количество совершаемых ошибок, в том числе из-за психологического фак-

тора. Мы не откроем секрет, если скажем, что в мире существует множество подходов к построению торговых систем, но основные из них – трендовые и контртрендовые стратегии.

Суть трендовых стратегий состоит в том, что необходимо покупать активы только в момент их разворота, когда вероятность дальнейшего роста существенно выше, и удерживать позиции на протяжении жизненного цикла всего тренда. Продавать нужно, только когда растущий тренд потеряет свою силу и будет пробит вниз. Именно этот принцип и заложен в нашей стратегии **Silver Surfer**.

Для правильного построения торговой системы нам понадобятся несколько инструментов – какой-либо из трендовых технических индикаторов, который однозначно будет говорить о моменте входа и выхода, определение уровня стоп лосса на случай, если тенденция начнет развиваться не в нашу пользу, и правильный расчет капитала на сделку.

В принципе, для анализа входа и выхода могут подходить любые трендовые индикаторы, будь то скользящие средние, волны Боллинджера, ADX, линии



самого тренда и т.д. В данном случае сам по себе индикатор имеет не главную роль, как и его значения, которые подбираются индивидуально. Гораздо более важным фактором в успешном трейдинге все-таки является своевременное исполнение сигналов, а не «заумность» формул индикаторов.

Тем не менее, мы уже много лет на практике используем уровни ценовых каналов (Price Channel в системах ТА) и довольны им по нескольким причинам. Мы видим не только момент входа в позицию (вход=пробой и закрытие свечи выше верхнего значения канала), но и уровень стопа, который выставляется по нижней границе, нужный нам на случай, если вдруг события станут развиваться не по нашему сценарию.

Мотор Сич

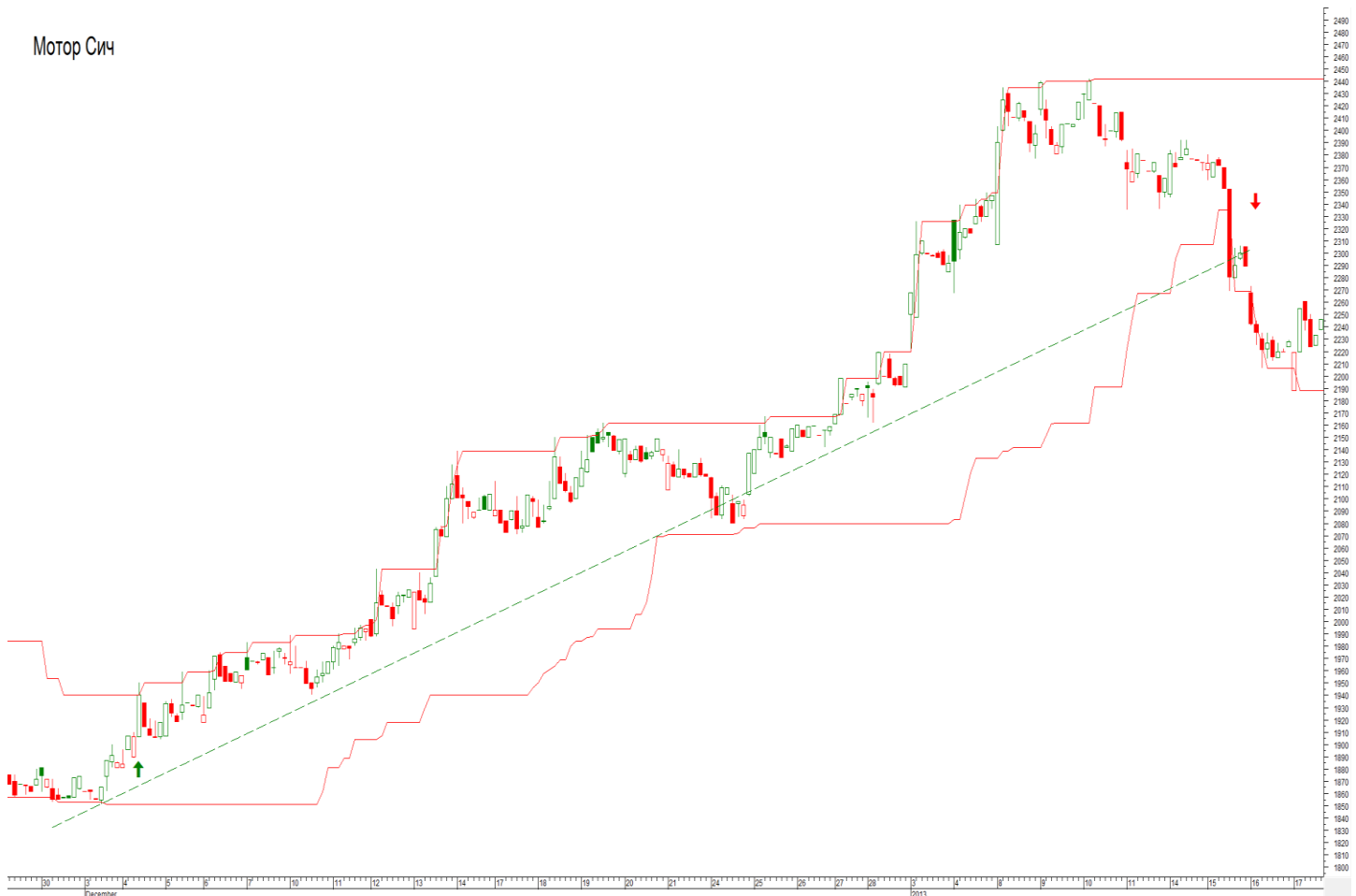


Рис. 1. Динамика движения акций «Мотор Сич» с начала декабря 2012 года до конца января 2013 года

В качестве примера, давайте рассмотрим недавнюю сделку в акциях «Мотор Сич». После плавного снижения и небольшой консолидации в ноябре 2012 года, котировки стали восстанавливаться и 4 декабря 2012 года закрылись выше верхней границы ценового канала на уровне 1 940 грн., где у нас сработал сигнал на вход. Стоп при этом на тот момент располагался на уровне 1 851 грн.

Как мы уже говорили, все позиции удерживаются на протяжении жизни всего тренда, поэтому купленные акции мы закрывали только в

середине января при пробое уже нижней границы канала, на которой у нас всегда располагаются стопы. Доход от данной операции составил около 17% на акцию.

На втором графике (Рис.2) вы можете видеть уже более общую картину по динамике котировок за последнее время и все моменты входов и выходов. Необходимо отметить, что поскольку при анализе акций используются часовые графики, то сделки совершаются не очень часто.

Если анализировать всю индексную корзину, то общее их количество не превысит в

среднем и 15-ти сделок в месяц.

Что же касается расчета капитала на сделку, а именно насколько процентов от портфеля покупать ту или иную бумагу, когда в системе технического анализа загорается заветная стрелочка, то в данном вопросе необходимо отталкиваться в первую очередь от уровня стоп лосса в момент совершения операции, и во вторую - от параметров собственных рисков.

Волны (полосы) Боллинджера - графический индикатор, состоящий из полос (границ) конвертов, расположенных на расстояниях, равных определенному числу стандартных отклонений, величина которых зависит от волатильности

[лаборатория]

ПРАКТИКУМ



Рис. 2. Динамика движения акций «Мотор Сич» с декабря 2012 года по август 2013 года



Рис. 3. Вход в акциях «Райффайзен Банк Аваль» с коротким стопом в декабре 2012 года



Рис. 4. Вход в акциях «Райффайзен Банк Аваль» после V-образного разворота в июле 2013 года

Рассмотрим на примере акций «Райффайзен Банк Аваль» два случая, где доля покупаемых бумаг будет разной.

В декабре 2012 года состоялась пробой канала и выход из консолидации – рекомендация «покупать». Стоп лосс при этом находился на нижней границе ценового канала на отметке 0,0661, что примерно в 3% от нашей покупки.

Очевидно, что в данном случае доля покупаемой акции может быть максимальной и достигать 15% от портфеля.

Во втором случае мы видим момент входа, когда стоп

держится на отметке 0,0851 и это уже в 13% ниже от покупки. Это так называемый V-образный разворот, характеризующийся резким восстановлением котировок, и понятно, что в данном случае доля акций в портфеле будет значительно меньше и составит всего 5% от портфеля.

Но, кроме качества разворотов и уровней стопов необходимо помнить про параметры собственных рисков, которые мы устанавливаем для себя лично.

Данные показатели, равно как и периоды торговли и параметры индикаторов, подби-

раются сугубо индивидуально. Одни трейдеры, желая зарабатывать как можно больше, придерживаются агрессивных стратегий, поэтому будут покупать не на 5% и 15% от портфеля, а на 10% и 30% соответственно.

Более осторожные и консервативные инвесторы, снизят долю вдвое и добавят еще в портфель инструментов с фиксированной доходностью.

Мы же рекомендуем придерживаться сбалансированного подхода и никогда не покупать одну бумагу в портфель более чем на 15%.



Рис. 5. Общая тенденция и показатели доходности торговой системы с начала 2009 года на примере Индекса UX

Безусловно, у любой стратегии есть свои преимущества и недостатки, благоприятные периоды времени и неблагоприятные. Для трендовых стратегий благоприятным отрезком считаются периоды роста, где зарабатывается основная прибыль, или падения, где капитал сохраняется.

Неблагоприятным считается бестрендовый отрезок, боковик, когда хорошо работают контртрендовые стратегии. В тоже время для контртрендовых стратегий идеальна консолидация, так называемая «пила». Но когда на рынок приходит настоящее ралли, все кто открывал позиции против тренда, терпят убытки.

К сожалению, совместить эти два подхода нельзя, поскольку мы не знаем, что

будет в следующий момент – тренд или боковик, поэтому приходится придерживаться только одного, заранее выбранного метода.

Практика и опыт показывают, что свойство рынков в долгосрочном промежутке времени – расти, поэтому трендовые стратегии гораздо эффективней на горизонтах от двух лет и больше. Они хороши в России, Америке, но особенно в Украине, где либо все совсем плохо, либо все хорошо, то есть почти отсутствуют боковые тренды и неблагоприятные для стратегии промежутки времени.

В качестве общего примера для подтверждения принципов работы стратегии можно взять «среднее по больнице» и посмотреть на динамику Индекса UX с начала его истории. Безусловно, каждый

эмитент, входящий в индекс, необходимо анализировать и рассматривать в отдельности, мы специально поставили повышенную комиссию, чтобы сделать поправку на ликвидность и спреды. Мы все это уже учли в текущих результатах, средние годовые значения которых достигают +31%, что попадает под уровень сбалансированной стратегии с умеренными рисками.

Для трейдеров, которым мало демонстрации общих принципов работы стратегии и необходимо больше деталей и конкретики по каждому эмитенту отдельно, мы постоянно публикуем рекомендации по всем акциям, входящим в индексную корзину, где вы самостоятельно сможете отследить на графике каждую сделку и оценить ее эффективность.





Технический анализ: графические модели для повседневной торговли

[Дмитрий МИХАЙЛУСЕНКО]

Перед тем, как углубиться в понятие «технический анализ», разобраться и применять в торгах его различные виды, необходимо знать, с чего все началось. Научное изучение технического анализа происходило приблизительно в 1930-1950 гг. XX века, как раз в то время, когда стали применяться скользящие средние (англ. Moving Average, сокр. МА) для прогнозирования цен на фондовом рынке. По сей день этот вид индикаторов является самым распространённым, поскольку на нём основана львиная доля различных средств технического анализа.

Сильная сторона МА заключается в возможности отследить движение тенденции, при этом определить момент для покупки или продажи, когда направленность рынка будет наиболее выраженной. Наряду с преимуществами индикатор имеет ряд недостатков, так как будучи запаздывающим, МА улавливает тенденцию немного позже — когда она устоится спустя некоторое время. Ещё более нежелательный вариант — это формирование «бокового» движения на рынке, когда цена по выбранному инстру-

менту изменяется в узком диапазоне на протяжении длительного времени. Поэтому дальнейшее развитие методов, которые базируются на скользящих средних, привело к созданию многочисленных осцилляторных индикаторов.

На текущий момент существует множество вариантов и комбинаций, в которых используются скользящие средние. Самые распространённые комбинации используют две МА. Один из видов применения заключается в наблюдении за пересечениями двух МА. При таком способе использование нескольких МА позволяет обойти недостатки, которые содержат в себе средние, когда применяются в единичном экземпляре. Эффективность использования двух пересекающихся МА также

повышается, если в анализе учитываются ценовые графические модели.

Для примера: наложим на график цены акций «Центрэнерго» (CEEN) одну краткосрочную и одну долгосрочную экспоненциальные МА, в 20 и 50 периодов. Если короткая скользящая средняя находится в одной точке с длинной, тогда это может быть сигналом для смены тенденции по заданной бумаге. В случае, когда короткая МА пересекает длинную снизу вверх, это является характерным сигналом на покупку. Подобное пересечение японские аналитики называют «**золотой крест**» (англ. Golden Cross). При обратной ситуации формируется сигнал на продажу, который именуется «**мертвый крест**» (англ. Dead Cross) (см. Рис.1).



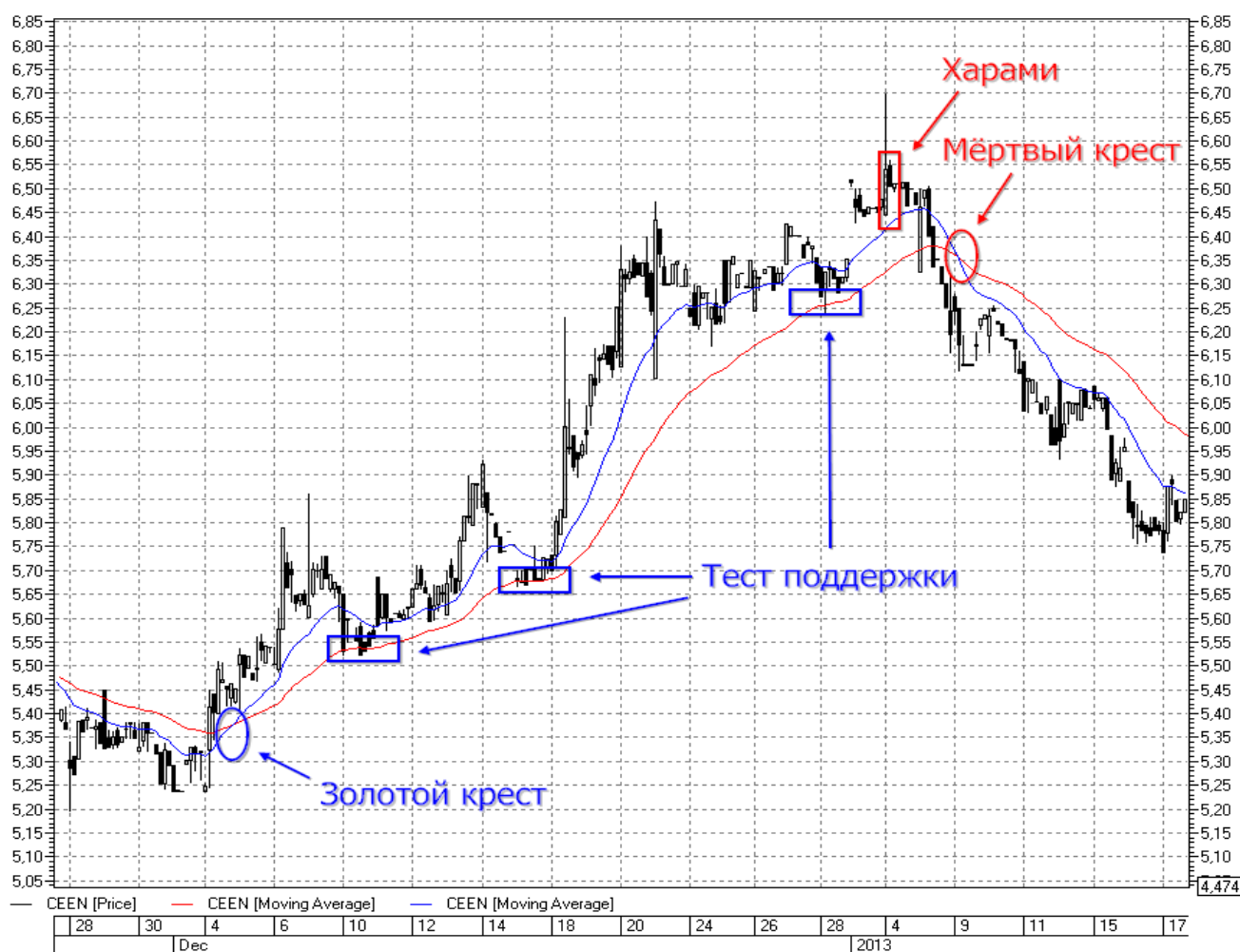


Рис. 1 Сигналы на покупку «золотой крест» и на продажу «мёртвый крест», акции «Центрэнерго», часовой интервал

На данном примере сигнал на покупку по «Центрэнерго» был сформирован практически вовремя, но сигнал на продажу немного запоздал. Для более эффективного подтверждения перекупленности, а также скорой смены тренда, может использоваться медвежий сигнал свечей «харами», который как раз сформировался до пересечения средних, сразу перед началом коррекции. Кроме того, не стоит забывать, что скользящие средние могут использоваться как в качестве

поддержки, так и в качестве сопротивления. Так, например, на Рис.2 видно, как цена несколько раз просаживалась на долгосрочную МА (красная), сначала 10 декабря, а затем, повторно, 17 декабря, тестируя достигнутые уровни, после чего устремилась вверх. При правильно выбранном количестве периодов, цена будет часто отскакивать от долгосрочной скользящей средней, а не пересекать её сразу. По мере увеличения количества подобных тестов, шансы на пробой постепенно

увеличиваются до тех пор, пока обе скользящие средние вслед за ценой пересекутся.

Следует учитывать, что для разных интервалов торговли требуются разные периоды скользящих средних. Например, рассматриваемый отрезок истории торгов по «Центрэнерго» на дневном интервале отображает сильно запаздывающий сигнал на покупку, но при этом в среднесрочной перспективе отчётливо видно, когда следует выходить из бумаги (см. Рис. 2).

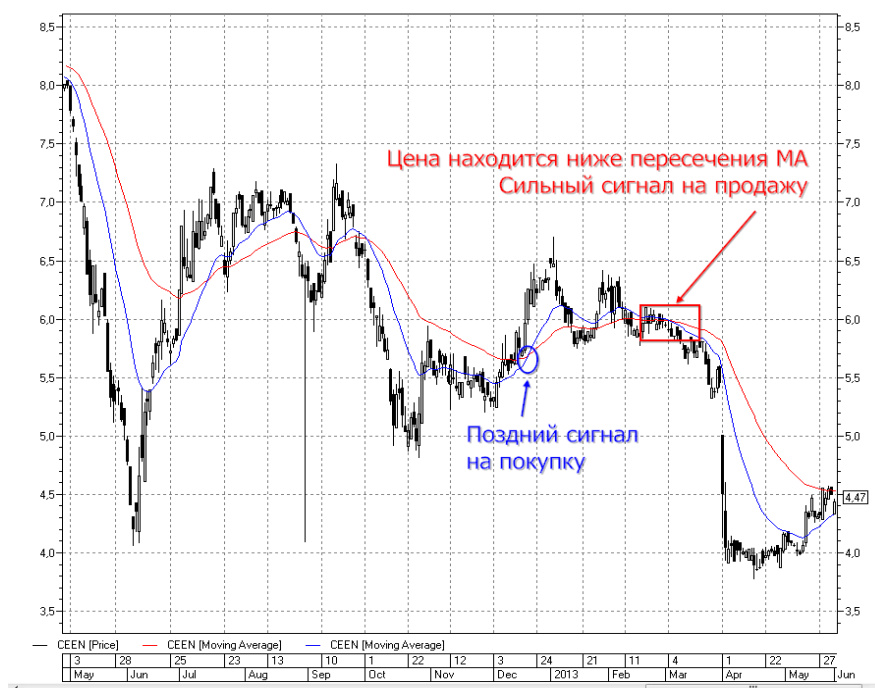


Рис. 2 Поздний сигнал для покупки при тех же периодах, акции «Центрэнерго», дневной интервал

На практике оптимальными значениями для экспоненциальных МА часового интервала являются 50 и 20 периодов. При выборе периодов на других интервалах необходимо учитывать ряд особенностей. Когда скользящие средние наносятся на дневной интервал и выше (недельный, месячный), то период средних должен быть небольшим. Справедливо и обратное, чем меньше интервал (30 мин., 20 мин., 15 мин. и т.д.) анализируемых данных, тем больше должен быть период скользящих средних. То есть, период скользящих средних в параметрах должен уменьшаться с увеличением временного интервала и наоборот. К примеру, на дневном интервале оптимальными параметрами для двух МА будут периоды 35 и 14, при этом оптимальными соотношениями между параметрами являются 1:2 или 1:3, а в рассма-

триваемом примере это соотношение составляет 1:2,5.

Опять-таки, сигналы на покупку или продажу стоит принимать в случае, если наблюдается ярко выраженная направленность по выбранной бумаге. Так или иначе, нет каких-то строгих правил относительно того, как следует настраивать МА для торгуемой бумаги. Проблема подбора оптимальных периодов и временного промежутка сводится к определению баланса между чувствительностью и надёжностью генерируемых сигналов. Нужно заметить, что каждый рынок во многом отличается друг от друга. Так, например, при торговле фьючерсами будет не лишним придерживаться иных периодов, чем при инвестировании в акции компаний. Выбрать нужные параметры на другом торгуемом инструменте можно, если проследить за

количеством генерируемых ложных и поздних сигналов.

Рано или поздно на рынках наступает ситуация, когда цена уходит в боковой диапазон, в котором она может находиться длительное время. Боковые диапазоны движения цены могут быть узкими или широкими, но ценность сигналов, сгенерированных скользящими средними, в них будет ограниченной. Если боковое движение продолжается достаточно долго, тогда скользящие средние, как правило, сходятся в одну линию, и в таком случае стоит задуматься о смене стратегии. Для дальнейшего прогнозирования цены следует обратиться к методам, где МА используется в комбинации с осцилляторами.

Успешных торгов!





Методы У. Баффета на украинском фондовом рынке

Фундаментальный анализ

[Игорь КИТАЕВ]

Уоррен Баффет является самым успешным долгосрочным инвестором наших дней. Фундаментальный анализ принес ему состояние 46,5 миллиардов долларов. Баффет охотно даёт интервью. В них он раскрывает методы оценки предприятий, которые позволили ему добиться такого успеха. В этой статье мы рассмотрим некоторые из них, а также постараемся дать оценку инвестиционной привлекательности ключевых акций украинского фондового рынка.

Несколько простых формул от У. Баффета

1. Коэффициент Р/Е: цена акции/прибыль на акцию

Коэффициент цена/прибыль является одним из основных показателей, применяющихся

может применяться для компании, показавшей в бухгалтерском балансе убытки.

Учитель Уоррена Баффета Бенджамин Грехем рекомендовал сосредоточить усилия на покупке акций с низким

Применим его и мы для анализа привлекательности украинских эмитентов.

Из этой таблицы видно, что акции «Райффайзен Банка Аваль» недооценены по сравнению с банками конкурентами.

Банковский сектор

Эмитент	Р/Е
Райффайзен Банк Аваль (BAVL)	8,71
Укрсоцбанк (USCB)	299,76
Банк Форум (FORM)	90,02

для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности акционерных компаний. Малые значения коэффициента сигнализируют о недооценённости рассматриваемой компании, большие — о переоценённости.

Существенным недостатком Р/Е является то, что он не

значением коэффициента Р/Е.

Для сравнения необходимо брать компании одной отрасли. Фактически Грехем был первым, кто стал широко использовать этот метод. Сейчас мультипликатор Р/Е используется биржевыми аналитиками всего мира.

При текущем уровне чистой прибыли и собственного капитала они должны котироваться гораздо выше. Следовательно, ценные бумаги имеют высокий потенциал роста. Анализ показателя Р/Е для энергогенерирующих компаний позволяет выделить «Днепр-энерго» и «Центрэнерго»

Бенджамин Грэхем – родоначальник современного анализа ценных бумаг. Известен тем, что создал теорию выбора недооцененных рынком акций. Уоррен Баффет считает его книгу «Разумный инвестор» лучшим пособием по инвестициям из когда-либо написанных

Электроэнергетика (генерация)	
Эмитент	P/E
Днепрэнерго(DNEN)	1,3
Донбассэнерго (DOEN)	18,04
Западэнерго (ZAEN)	44,47
Центрэнерго (CEEN)	7,93

как приоритетные для отбора в долгосрочный портфель.

Инвестиционные решения не принимаются на основании только одного показателя. Поэтому рассмотрим ещё несколько важных параметров финансовой оценки акционерного предприятия.

2. Доходность акционерного капитала (ROE)

ROE – это один из важных показателей рентабельности предприятия.

ключевое значение. «Фокусируйте внимание на показателе доходность акционерного капитала», - такие слова он нередко произносит на своих пресс-конференциях.

Выведем в таблицу показатель ROE по некоторым компаниям украинского фондового рынка.

Как видим, у «Мотор Сичи» и «Крюковского вагоностроительного завода» этот параметр довольно внуши-

представление о том, чем владеет человек, купивший 1 акцию. Это приближённое, но очень важное мерило ценности акций предприятия. Идея Бенеджамина Грехема, которую впитал в себя молодой Уоррен, состояла в том, чтобы находить на фондовом рынке акции, биржевая цена которых составляет менее 2/3 от этого показателя.

Рассмотрим с точки зрения этого индикатора акции,

Эмитент	Собственный капитал, тыс. грн.*	Чистая прибыль, тыс. грн.*	ROE, %
Райффайзен Банк Аваль (BAVL)	8 220 803	319 443	3,8%
Мотор Сич (MSICH)	8165663	1998720	24,5%
Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ)	2831120	770976	27,2%
Ясиновский коксохимический завод (YASK)	87 926	1 143 051	7,7%

Вычисляется по формуле:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} * 100 \%$$

Чем выше ROE, тем большую отдачу получают владельцы компании от вложения в неё собственных средств.

Так как Баффет рассматривает свои инвестиции как долгосрочное вхождение в бизнес предприятия, для него показатель ROE играет

важный. Это весомый аргумент в пользу покупки акций этих компаний.

3. Метод «две трети стоимости»

Краеугольным камнем инвестиционного подхода Баффета является покупка хороших акций по низкой цене. Разделив собственный капитал компании на количество выпущенных ею акций, мы получим примерное

торгующиеся на «Украинской бирже» (ст.60).

Как видим из таблицы, на украинском фондовом рынке есть как акции с большим резервом роста, так и с высоким потенциалом падения.

Когда Баффет покупает акции той или иной компании, он фокусирует внимание на двух простых критериях: цена компании на бирже и её

Эмитент	Собственный капитал на акцию, грн.	Биржевая цена, грн.*	Соотношение, %	Вердикт
Райффайзен Банк Аваль (BAVL)	0,274	0,0927	33,8	Недооценена
Ясиновский коксохимический завод (YASK)	3,43	0,58	16,9	Недооценена
Харцызский трубный завод (HRTR)	0,45	0,56	124,4	Переоценена
Алчевский металлургический комбинат (ALMK)	0,02	0,0411	216,5	Переоценена
Мотор Сич (MSICH)	3 998	1621	40,5	Недооценена

* на 17.10.2013

реальная стоимость. Поэтому он воспринимает биржевые обвалы и временные трудности на предприятии как выгодный момент купить хорошие акции по низкой цене. Считается легендарной покупка им акций Washington Post во время сильного обвала фондового рынка в 1973 году. На протяжении последующих двадцати лет эти акции выросли в 50 раз.

«Я не могу делать инвестиции в 50 или 75 компаний. Такие инвестиции напоминают мне Ноев ковчег: в итоге можно оказаться в зоопарке. Я предпочитаю вкладывать значительные суммы лишь в несколько компаний»

После того как акции уже куплены, он рекомендует придерживаться следующих правил:

-не беспокойтесь по поводу состояния экономики;

-не обращайтесь внимания на фондовый рынок.

Способность генерировать прибыль

По убеждению Баффета, большой ошибкой является использование текущей биржевой цены акций для оценки успеха предприятия.

Он определяет стоимость компании по годовым отчётам, из которых видна её способность генерировать

денежные поступления от своей основной хозяйственной деятельности.

Если бизнес предприятия убыточен, нам надо отказаться от покупки его акций в долгосрочный портфель. Такая компания не платит дивиденды, и перспективы роста её акций в цене являются крайне сомнительными. Их не следует покупать, пока ситуация не изменится.

Наличие богатой истории позволяет сделать тщательный анализ работы предприятия на большом промежутке времени, а значит и качественно оценить её дальнейшие перспективы.

Долгожителями отечественной экономики, которые на протяжении многих лет показывают стабильно высокие результаты, являются:

Эмитент	Год основания
Мотор Сич (MSICH)	1907
Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ)	1869
Райффайзен банк Аваль (BAVL)	1992
Центрэнерго (CEEN)	1955

Срок инвестирования «по Баффету»

Если задать Уоррену Баффету вопрос, на протяжении какого периода следует держать акции той или иной компании, его ответ будет «всегда».

Другими словами, пока эта компания приносит доходность выше среднерыночной, а её руководство рационально распоряжается этой прибылью. В таком случае бездействие представляет собой единственно разумную линию поведения.

Он считает её неэффективной, так как в портфеле может оказаться много акций, не заслуживающих внимания. Вместо этого он практикует принцип концентрированных инвестиций.

«Акции — это очень просто. Все, что вам необходимо сделать, — это купить акции перво-классной компании по цене, которая меньше их действительной стоимости»

3. Выбор самых лучших из этих компаний и вложение большей части капитала именно в них.

4. Оценивание результатов своих вложений с долгосрочных позиций: минимум пять-десять лет.

В завершение статьи приведём несколько высказываний Уоррена Баффета, которые ярко характеризуют его философию инвестирования.

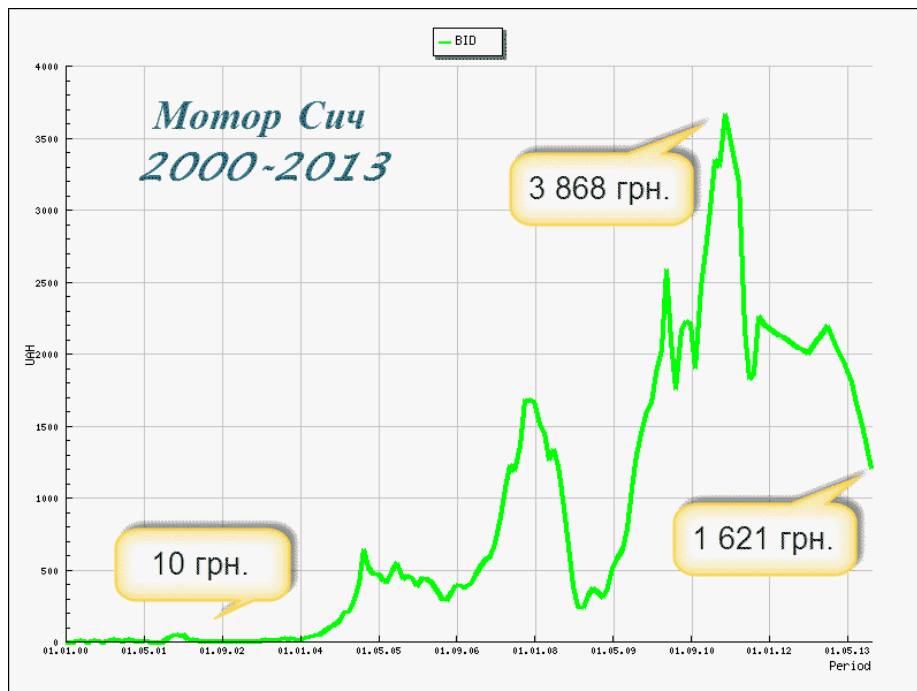
«Мы просто сосредотачиваем свое внимание на нескольких выдающихся компаниях. Мы — концентрированные инвесторы»

«Я читаю годовые отчеты компании, которую я оцениваю, а также годовые отчеты ее конкурентов. Это основной источник необходимой информации»

«Я хочу участвовать в таком хорошем бизнесе, в котором даже глупец смог бы зарабатывать деньги»

«Я покупаю бизнес, а не акции. Бизнес, которым я хотел бы владеть всегда»

Методы анализа предприятий, которые использует Баффет, универсальны. Они работают везде, начиная от США и заканчивая странами с развивающейся экономикой. Инвестору не нужно делать сложные математические расчёты. Для принятия торгового решения достаточно иметь под рукой несколько годовых отчётов компании и калькулятор. Надеемся, что методы великого инвестора, изложенные в этой статье, помогут вам в выборе акций для долгосрочного инвестиционного портфеля.



Для иллюстрации этого подхода приведём график акций компании «Мотор Сич». Долгосрочное инвестирование в эту компанию в начале двухтысячных явно имело свои плоды. Сумма 6 000 грн., за тринадцать лет превратилась бы в миллион.

Концентрация инвестиций вместо диверсификации.

Уоррен Баффет является противником диверсифика-

Золотые правила инвестора, придерживающегося концентрированного подхода:

1. Сосредоточение инвестиций в акциях выдающихся компаний, функционирующих под управлением эффективных менеджеров.

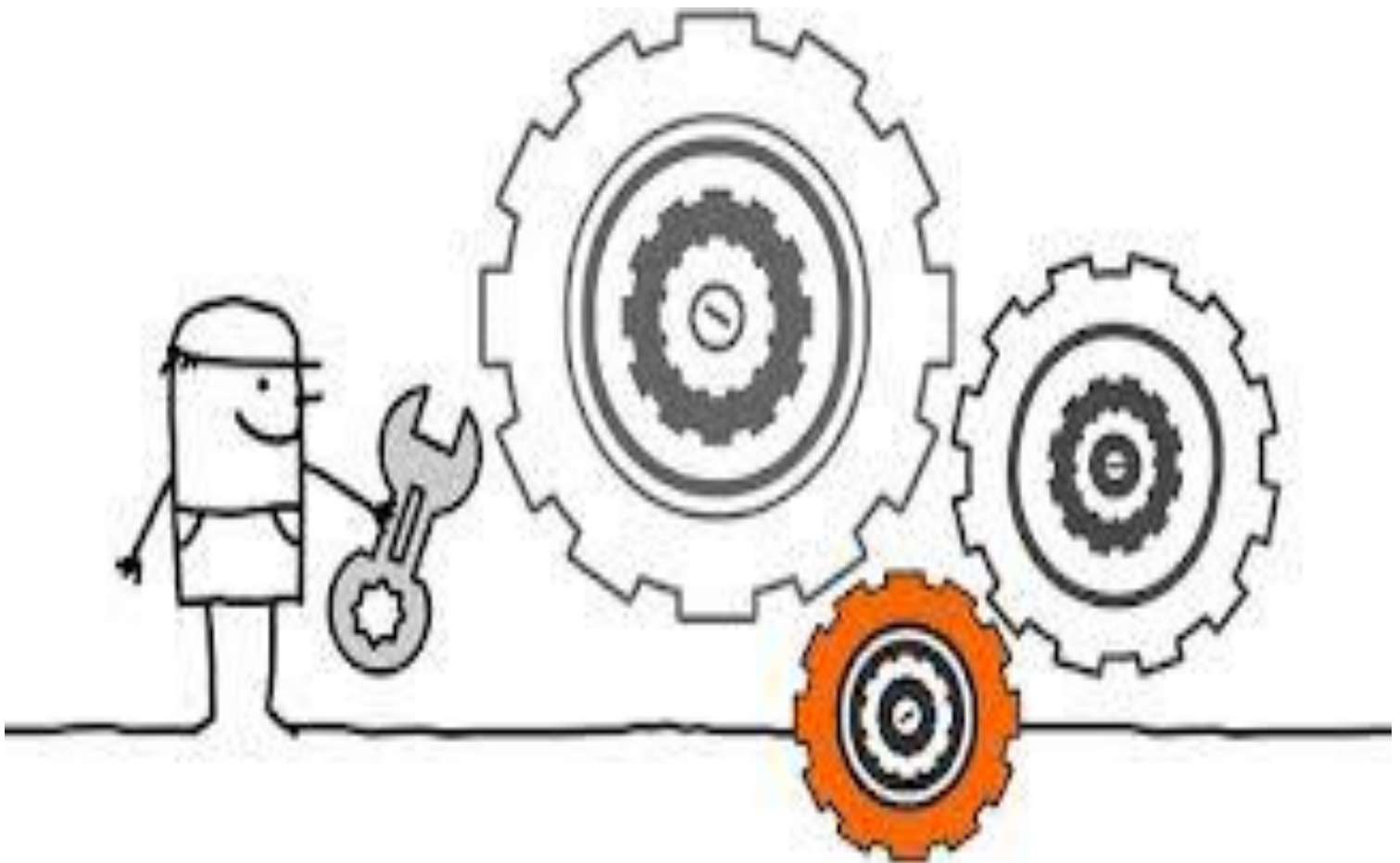
2. Сосредоточение усилий только на нескольких компаниях, бизнес которых действительно понятен инвестору.



Триада-Трейдинг конструирование механических торговых систем

[Дмитрий ЛУЦЫК]

В условиях неопределенности на отечественном фондовом рынке и отсутствии устойчивого тренда, одним из приоритетных направлений в торговле остается конструирование механических торговых систем (МТС). Наличие механической торговой системы позволяет исключить из торговли излишнюю эмоциональность и придать торговле трейдера большую системность, что является немаловажным фактором для достижения положительного результата.



Торговая стратегия - это сформированная система, определенных четких правил для входа и выхода из рыночной позиции, которая включает в себя перечень определенных инструментов для анализа текущей ситуации на рынке и принятия инвестиционного решения, элементы риск-менеджмента и мани-менеджмента для того чтобы не только суметь заработать, но и не потерять то, что заработали ранее. Практически любая торговая стратегия дает определенный уровень доходности, но грамотное использование элементов риск- и мани-менеджмента позволяет существенно ограничить рыночные риски.

Собственно в данной статье мы рассмотрим варианты построение торговой стратегии, ее тестирования с помощью программного комплекса Триада-Трейдинг. Целью данной статьи является не разработка самой прибыльной и стабильной торговой стратегии, а демонстрация возможностей программного комплекса Триада-Трейдинг в написании торговых стратегий. Протестировать пример стратегии на исторических данных и собрать МТС не составит особого труда. Для этого не нужны какие-то особые знания в области программирования, достаточно будет простого желания, усидчивости и базового владения компьютером.

В текущей версии программы есть возможность использовать трендовые индикаторы, которые выявляют тренд и

осцилляторы, которые хорошо показывают себя при отсутствии определенной тенденции на рынке. Собственно с перечнем возможных индикаторов и осцилляторов можно ознакомиться загрузив и установив программный комплекс, а в предыдущем номере журнала (в нашей статье «Человек против робота»), можно прочитать в целом о программном комплексе и ознакомиться с примером построения рыночной стратегии.

Итак, попытаемся воссоздать стратегию которая будет прибыльна в текущих условиях на рынке. Мы не ставим цель чтобы МТС, которая будет работать согласно этой стратегии, делала как можно больше сделок или пересиживала большие периоды с убытком. Мы попытаемся создать стратегию, которая будет «идти» вслед за рынком и зарабатывать на его движениях.

Изначально определим для себя правила, в рамках которых мы будем создавать стратегию:

1. Инструмент торговли – акции, фьючерс на Индекс UХ
2. Таймфрейм – 15 минутный
3. Начальный депозит – 1000 грн
4. Лимит для входа в сделку – 1 фьючерсный контракт на Индекс UХ
5. Стратегия не предусматривает капитализацию депозита.

Из инструментария для анализа, мы возьмем индикатор **Price Oscillator**, который представляет собой разницу скользящих средних, построенных по двум периодам. Эта разница может быть выражена как в процентах, так и в абсолютных значениях.

Вычислительная формула, имеет следующий вид:

$$PO = MA(P, Nshort) - MA(P, Nlong),$$

где:

- **MA(P, Nshort)** - среднее скользящее цены **P** за **Nshort** периодов,
- **MA(P, Nlong)** - среднее скользящее цены **P** за **Nlong** периодов.

Далее нам нужно «зашить» индикатор в стратегию, и прописать условия для входа/выхода в длинные и короткие позиции и определиться с условиями для заявок. Периоды для индикатора были взяты следующие: для короткого период 11, для длинного 23 (рис.1).



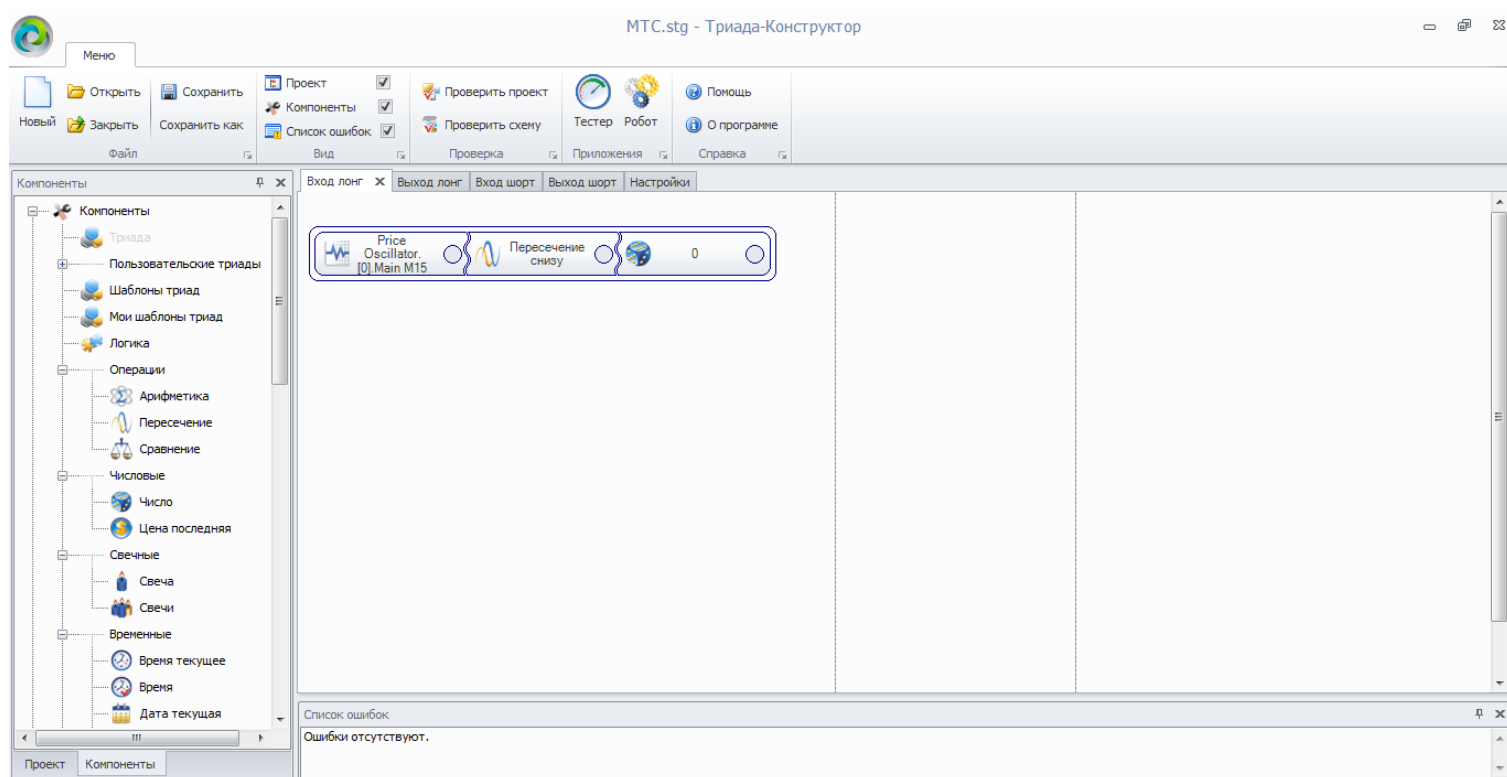


Рисунок 1.

Необходимо отметить, что вышеуказанные параметры - для входа в длинную позицию, а выход из нее будет осуществляться при обратном пересечении. А условия для входа и выхода в короткую позицию будут противоположными заданным.

После того как мы зашили условия для торговли, в самый раз протестировать их на исторических данных. Для этого нам необходимо проверить проект на ошибки и если таковых нет, можно переходить в «Тестер».

Далее нам нужно выбрать параметры тестирования. А именно - выбрать стартовый капитал и заложить диапазон тестирования. Берем диапазон за первые восемь месяцев текущего года. Далее, после

того как мы установили параметры, начинаем тестирование, для чего нажимаем кнопку «Запуск». По итогам тестирования мы имеем следующие результаты (рис.2).

Теперь проанализируем полученные данные: доходность за текущий период составила почти 20%, что в принципе неплохой результат учитывая текущую ситуацию на рынке. Также, мы видим, что ожидаемая годовая прибыль может составить порядка 35%. Для сравнения, положив средства на депозит в банк за такой же период мы получим не более 20%. Далее стоит обратить внимание на коэффициент «Профит фактор» (этот коэффициент является фактором доходности нашей торговой

стратегии и рассчитывается как соотношение всех прибыльных сделок к убыточным за заданный период времени), он должен быть не менее 2, у нас он 1,26, что явно хуже минимально допустимого значения.

Также, мы видим, что соотношение прибыльных/убыточных сделок составляет 41% к 59%.

Это далеко идеальный показатель, поэтому далее мы попробуем улучшить нашу торговую стратегию. Для этого мы добавим еще один индикатор под названием **TRIX**.

MTC.stg X			
Настройки	Результаты	Доходность	График
Наименование	Значение	Значение %	
Стратегия	MTC.stg		
Дата тестирования	06.08.2013 15:50:14		
Дата начала	05.01.2013 0:00:00		
Начальный капитал	1000,00		
Комиссия	0		
Проскальзывание	0		
Конечный капитал	1198,90	19,89	
Максимум	256,40	25,64	
Минимум	-4,30	-0,43	
Прибыль/убыток	198,90	19,89	
Профит фактор	1,26		
Годовая прибыльность		34,24	
Суммарная комиссия	0,00		
Количество позиций	172		
Среднее сделок в позиции	2,00		
Средний доход позиции	1,16		
Прибыльные позиции	71	41,28	
Максимум подряд прибыль	4		
Средняя прибыль	13,56		
Убыточные позиции	101	58,72	
Максимум подряд убыток	8		
Средний убыток	-7,56		

Рисунок 2.

Индикатор **TRIX** - это динамический индикатор, показывающий степень процентного изменения тройной экспоненциально-сглаженной скользящей средней от цены закрытия рыночного инструмента. Колеблясь вокруг нулевой линии, индикатор **TRIX** предназначен отфильтровывать движения рыночного инструмента, которые являются незначительными по отношению к большему

тренду рыночного инструмента.

Вычисляется так:

$$TRIX(i) = (3MA(i) - 3MA(i-1)) / 3MA(i-1) * 100,$$

где:

$$3MA = MA(MA(MA(H / L / O / C)))$$

MA – скользящая средняя с заданными пользователем параметрами,

H / L / O / C – выбранное пользователем поле цены

Индикатор **TRIX**, с периодом 9, будет больше использоваться как фильтр, и в параметрах для входа в длинную позицию будет выглядеть вот так как на рисунке 3.

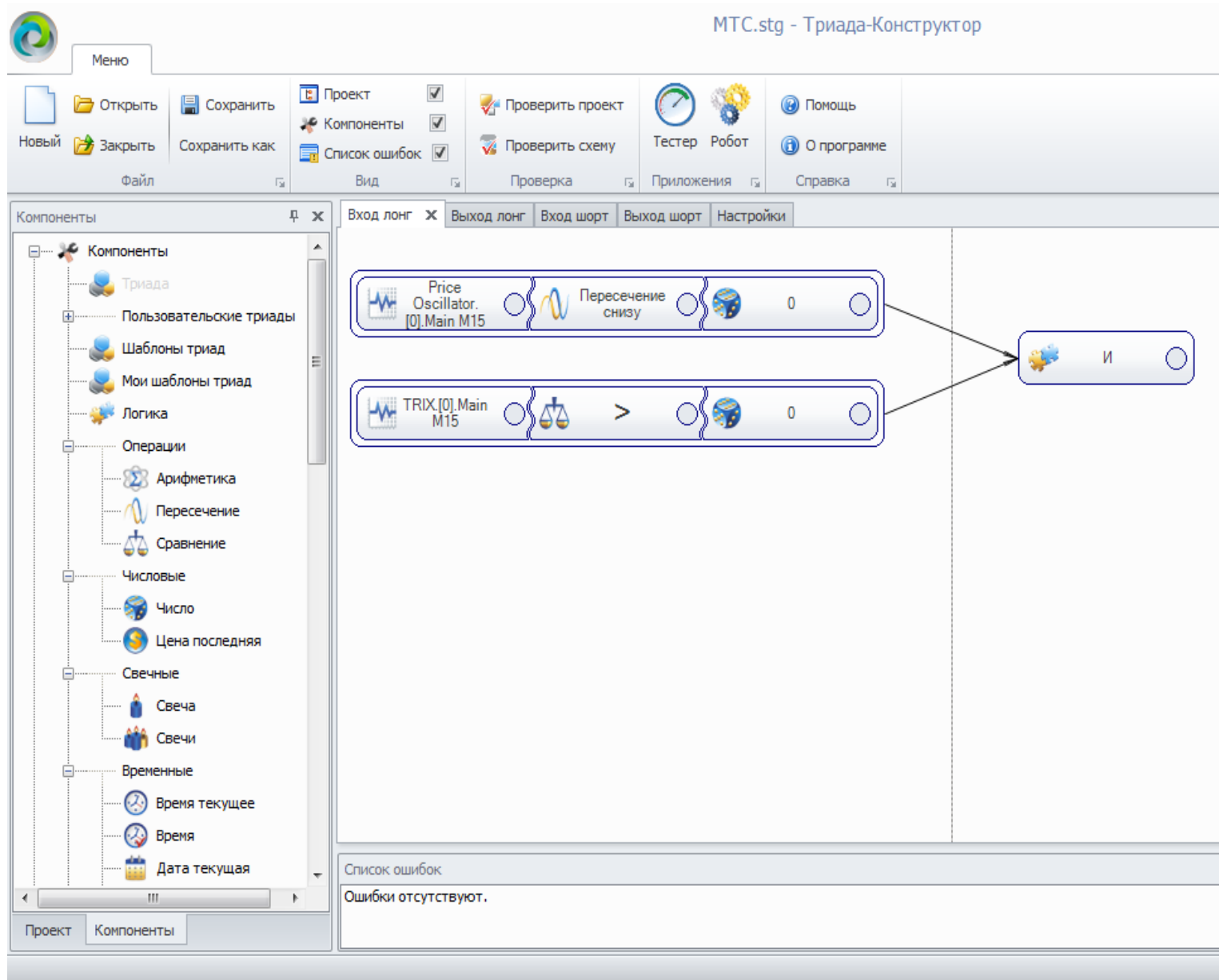


Рисунок 3.

Для параметра на вход в короткую позицию, мы будем брать обратное значение индикатора, а для входа или выхода будем опираться на **Price Oscillator**. Теперь нужно проверить весь проект на наличие ошибок, и если их нет - двигаться далее в «Тестер» для прогонки стратегии на исторических данных.

После тестирования мы получили следующие результаты: прибыль за тестируемый период составила более 15%, что в годовом исчислении будет почти 26%. Профит фактор составил 2,94, что явно лучше чем в предыдущий раз. Соотношение прибыльных и убыточных сделок также улучшилось: 40% к 60% (рис.4).

А теперь давайте протестируем полученную стратегию за более широкий период: с 05 января 2012 по август 2013 года. А полученные результаты сравним с теми, что у нас есть.

Итак, результаты тестирования получились следующие (рис.5).

MTC.stg X		
Настройки	Результаты	Доходность
График	Сделки	
Наименование	Значение	Значение %
Стратегия	MTC.stg	
Дата тестирования	06.08.2013 15:38:44	
Дата начала	05.01.2013 0:00:00	
Начальный капитал	1000,00	
Комиссия	0	
Проскальзывание	0	
Конечный капитал	1152,90	15,29
Максимум	191,30	19,13
Минимум	-1,40	-0,14
Прибыль/убыток	152,90	15,29
Профит фактор	2,94	
Годовая прибыльность		26,32
Суммарная комиссия	0,00	
Количество позиций	20	
Среднее сделок в позиции	2,00	
Средний доход позиции	7,65	
Прибыльные позиции	8	40,00
Максимум подряд прибыль	2	
Средняя прибыль	28,98	
Убыточные позиции	12	60,00
Максимум подряд убыток	6	
Средний убыток	-6,57	

Рисунок 4.

За указанный период мы получили доходность около 50%, со среднегодовой прибылью около 32%. Профит фактор составил 2,6, а соотношение прибыльных и убыточных сделок 36% к 64%. Таким образом, мы получили достаточно стабильную торговую стратегию, с учетом, того что за

выбранный период рынок не всегда показывал хорошую динамику.

Если нас устраивают полученные результаты по итогам тестирования торговой стратегии, можно смело ее запускать. Для этого всего лишь нужно нажать на модуль «Робот» в меню и мы

перейдем в окно управления роботом. В этом окне в менеджере заявок следует установить нужные нам параметры и



MTC.stg X		
Настройки	Результаты	Доходность
График	Сделки	
Наименование	Значение	Значение %
Стратегия	MTC.stg	
Дата тестирования	06.08.2013 15:21:38	
Дата начала	05.01.2012 0:00:00	
Начальный капитал	1000,00	
Комиссия	0	
Проскальзывание	0	
Конечный капитал	1494,80	49,48
Максимум	533,20	53,32
Минимум	-9,90	-0,99
Прибыль/убыток	494,80	49,48
Профит фактор	2,60	
Годовая прибыльность		31,25
Суммарная комиссия	0,00	
Количество позиций	66	
Среднее сделок в позиции	2,00	
Средний доход позиции	7,50	
Прибыльные позиции	24	36,36
Максимум подряд прибыль	3	
Средняя прибыль	33,50	
Убыточные позиции	42	63,64
Максимум подряд убыток	7	
Средний убыток	-7,36	

Рисунок 5.

подключить его к нашему терминалу.

Как вы видите, работать с программным комплексом Триада-Трейдинг не составляет особого труда. Большой плюс я вижу в том, что для работы с данной программой, не требуется познаний в области программирования, поскольку продукт ориентирован на более широкий круг пользователей, чем его аналоги.

Теперь придумать, реализовать и воплотить в жизнь свою собственную торговую стратегию и торгового робота стало намного проще и быстрее.



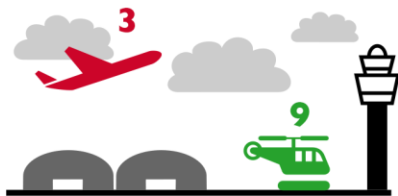


УКРАЇНСКА
БІРЖА

УДИВИТЕЛЬНОЕ РЯДОМ!

Посмотри на эмитентов по-новому

MSICH



Каждый 3 самолет и 9 из 10 вертолетов военного назначения в СНГ летает благодаря двигателям завода «Мотор Сич»

UTLM

2,5



Длины оптоволоконного кабеля «Укртелеком» хватит, чтобы обогнуть Землю 2,5 раза

LUAZ



Завод «Богдан Моторс» настолько большой, что на его территории можно разместить 28 футбольных полей

BAVL

167



167 тяжелоатлетов понадобится для того, чтобы поднять все пластиковые карты «Райффайзен Банк Авалъ», которыми пользуются жители Украины

HRTR

500км



В 2011 году «Харьковский трубопроводный завод» выпустил более 500 километров труб, что равно расстоянию между Киевом и Львовом

CEEN

7 550 мВт

42



Суммарная проектная мощность станций «Центрэнерго» составляет 7 550 мВт. Этих мощностей хватит, чтобы запустить Большой адронный коллайдер 42 раза

STIR



25км



Если поставить в ряд все таблетки и капсулы, которые «Концерн Стирол» произвел за два года, длина цепочки составит марафонскую дистанцию (25 километров)

KVBZ



Один вагон метро, произведенный «Крюковским вагоностроительным заводом» стоит столько же, сколько и новый Rolls-Royce Phantom

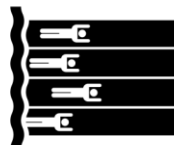
ALMK



«Алчевский металлургический комбинат» в год отливает столько стали, сколько весил пароход «Титаник»

UNAF

300 000



Проданного за год бензина АЗС «Укрнафта» хватит, чтобы наполнить 300 000 тысяч олимпийских бассейнов

AVDK

17 часов



84 км



Внутренние железнодорожные пути «Авдеевского коксохимического завода» составляют 84 км. Пешком такое расстояние можно преодолеть за 17 часов

SHCHZ

200 млн тонн



Запас угля «Шахтоуправления» «Покровское» равен урожаю риса в Китае – 200 млн тонн