



Guild of traders

**Протасов Кирилл.
Степанов Дмитрий.**

Инвестиции в рынки Украины.

**Санкт-Петербург,
2010.**

1

При содействии Гильдии трейдеров (www.guildoftraders.ru).

Содержание:

1) Рыночное инвестирование.

- Фондовый рынок.
- Фьючерсный рынок.

2) Рынок ценных бумаг Украины.

- Товарные Биржи.
- Фондовые биржи.
- Основные инструменты инвестирования.

3) Индексы рынка акций. Процессы взаимосвязи индексов международных рынков и рынка украинских ценных бумаг. Основы портфельного инвестирования.

- Фондовые индексы.
- Украинские фондовые индексы.

4) Торговые платформы для украинских фондовых бирж. Торговая платформа SmartTrade.

- Рабочее пространство.
- Активная торговля в Smart Trade.
- Технический анализ в платформе.

1) Рыночное инвестирование.

Развитие капитализма в странах СНГ идет полным ходом. И вместе с ним в нашу повседневную жизнь входят такие понятия, как инвестирование, биржа, биржевая торговля, интернет-трейдинг и так далее. И отмахнуться от этого факта невозможно. Вернее отмахиваться глупо. Потому, что благополучие каждого находится в его собственных руках. Надеяться, что кто-то другой, скажем государство, позаботится о твоём благосостоянии, по крайней мере, смело. У государства другие задачи. Капиталистическая экономика развивается циклами, периоды подъема переходят в периоды рецессии. Все это сопровождается инфляцией, которая съедает сбережения населения. И держать их в долларах под подушкой, значит смириться с тем, что твои накопления будут таять. Доллар, как и другие валюты, тоже подвержен инфляции. Банковские депозиты тоже не спасают от обесценения денег. Можно, конечно, засунуть голову в песок и сделать вид, что это меня не касается. Но кому от этого будет хуже? Работа в современном обществе в подавляющем большинстве случаев обеспечивает только прожиточный минимум. Для создания своего бизнеса нужен приличный стартовый капитал, да и свободных ниш на рынке для развития собственного дела остается все меньше и меньше. А вот финансовые рынки предоставляют широкие возможности для каждого если не сделать состояние, то, по крайней мере, уберечь от инфляции заработанное.

Фондовый рынок.

Это рынок, на котором торгуются акции промышленных предприятий. Акция это ценная бумага, удостоверяющая право владения долей в капитале предприятия. Владелец акции становится совладельцем предприятия и имеет право на получение части прибыли от деятельности предприятия (дивиденды).

На фондовом рынке торгуют также облигациями, долговыми обязательствами с фиксированным доходом, которые могут быть как государственными, так и корпоративными.

Между рынками акций и долговыми обязательствами существуют коренные отличия. Организация, эмитирующая акции, продает доли в собственности и свои активы. Инвесторы, держатели акций не получают выплат в погашение их стоимости, а рассчитывают на участие в прибылях. Организация, выпускающая долговые обязательства, осуществляет заимствование и должна возратить заемные средства полностью с выплатой процентов в течение установленного срока. Инвесторы получают обратно первоначальные вложения плюс фиксированные процентные выплаты.

Ценные бумаги торгуются на фондовых биржах, организациях, которые на некоммерческой основе организуют торги. Первоначально передача денежных средств от инвесторов организациям при выпуске акций происходит на первичном рынке или рынке новых эмиссий. Такие эмиссии называют первоначальным публичным предложением акций (Initial Public Offering IPO). Для того чтобы разместить свои акции на открытом рынке предприятие должно отвечать определенным, довольно строгим, финансовым критериям, определяемым законодательством. Организации, выпустившие новые акции в свободную продажу на бирже, вносятся в так называемый «официальный лист», а

процедура получения разрешения называется «листингом». После получения разрешения, организация включается в «листинг», т.е. становится допущенной к официальной торговле. Вместе с тем подавляющий объем биржевых сделок совершается не на рынке новых эмиссий, а на вторичном рынке, где обращаются акции после первоначального выпуска. Если бы все покупатели акций держали их в ожидании дивидендов, вторичного рынка просто не существовало бы. И акции и облигации свободно торгуются на рынке и их рыночная цена меняется независимо от номинала, по которому они выпускались. Это и дает возможность для спекулятивных операций.

Фондовых бирж существует достаточно много. Крупнейшими считаются:

- Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE);
- Токийская фондовая биржа (TSE);
- Лондонская фондовая биржа (LSE);
- Внебиржевой рынок NASDAQ, где торгуются акции американский высокотехнологичных предприятий и Интернет-компаний (так называемые доткомы).
- В России существует две крупных фондовых площадки – Московская межбанковская валютная биржа ММВБ и Российская торговая система РТС.

Каждая биржа устанавливает свои правила проведения торгов. Правила направлены на то, чтобы поддерживать принцип открытого рыночного ценообразования. К примеру, акции на фондовых биржах торгуются не поштучно а пакетами или лотами по 100 акций. Осуществляют сделки на биржах компании, которые являются членами биржи – маркетмейкеры и брокеры. Маркетмейкеры обеспечивают и поддерживают ликвидность инструментов за определенные торговые льготы. Именно они устанавливают спреды, т.е. разницу между ценой покупки и ценой продажи инструмента в данный момент. По аналогии с пунктами обмена валют. Цена покупки называется бид, а цена продажи аск или оффер. Брокеры являются посредниками между биржей и всем остальным торговым сообществом. Все остальные участники торгов осуществляют свои сделки на бирже через брокеров. Биржи ограничивают круг участников с целью упрощения организации процедуры торгов. Брокерские компании являются зарегистрированными членами бирж. Их задачей является свести между собой покупателя и продавца с целью заключения сделки, выполнив тем самым поручение своего клиента. Кроме этого брокеры могут оказывать своим клиентам информационные услуги. За свою деятельность брокеры получают вознаграждение от клиентов в виде комиссионных. Поручения брокеру клиенты могут отдавать по телефону, но на современных рынках, как правило, клиенты просто покупают необходимые им инструменты через электронные торговые терминалы, предоставляемые брокером.

Фьючерсный рынок.

Для начала скажем, что есть среди срочных контрактов два понятия – форвард и фьючерс. Форвард - срочная сделка между продавцом и покупателем, на которой устанавливается цена базисного актива, но поставка переносится на установленную в момент сделки точную дату. Форварды всегда считаются не биржевым продуктом, а еще они имеют два неприятных свойства.

Первое, это необходимость прохождения кредитного комитета банка, который продает форвард. Банку в этом случае необходимо оценить кредитный риск покупателя. Второе, это то, что форварды оказывают отрицательное влияние на ликвидность компании. Несмотря на то, что форварды являются в высшей степени неудобным продуктом, они представлены на рынке деривативов в большинстве.

Фьючерс тоже считается срочной сделкой, но отличается от форварда тем, что это биржевая сделка. Из этого следует, что срок и сумма являются стандартизированными. Более того, покупатель должен внести депозитную маржу в расчетный центр биржи, а при неблагоприятном движении курса – вариационную маржу, которая дает гарантии продавцу.

Отрицательной стороной фьючерса можно назвать то, что потери неограниченны, хотя в отличие от форварда, фьючерс торгуется на бирже каждый день и может быть продан до исполнения, правда, теоретически, поскольку это требует активных спекуляций, расстановки стоп-лоссов и т.д.

Одно из наиболее важных качеств фьючерсного контракта – возможность его закрытия. Если вы покупаете фьючерсный контракт, и цены на наличный товар повышаются, повысится и цена вашего фьючерсного контракта. В таком случае вы получите нереализованную прибыль, возникшую на вашем фьючерсном счете. Вы можете забрать эту прибыль и потратить ее на все, что пожелаете. С форвардным контрактом такое невозможно. Если вы заключаете форвардный контракт и позже решаете, что хотите выйти из него, требуется согласие противоположной стороны на аннулирование контракта. Если она не пожелает этого сделать, вы влипли. Если вы покупаете фьючерсный контракт и позже решаете, что не хотите в нем больше участвовать, то можете закрыть свою собственную позицию, просто продав такой же фьючерсный контракт.

Сегодня существует широкое разнообразие фьючерсных контрактов, которые можно сгруппировать следующим образом:

- зерновые (Grains) : пшеница, кукуруза, овес, рис, соевый комплекс (соевые бобы, соевое масло, соевая масса);
- мясо (Meats) : живой крупный рогатый скот, говядина, свиньи, свиная грудинка;
- металлы (Metals) : золото, серебро, алюминий, медь, платина, палладий;
- пищевые продукты и волокна (Softs) : кофе, какао, сахар, апельсиновый сок, хлопок;
- фьючерсы на процентные ставки (Financials) : казначейские облигации, казначейские векселя. Казначейские билеты, евродоллары;

- индексы (Indices) : фьючерсы на индексы акций, индекс доллара, индекс товарных фьючерсов, индекс муниципальных облигаций;
- валютные фьючерсы (Foreign currencies) : евро, фунт, швейцарский франк, канадский доллар, японская йена, австралийский доллар, мексиканское песо, новозеландский доллар к доллару США;
- энергоносители (Energies) : сырая нефть, природный газ, мазут, неэтилированный бензин.

Такое разнообразие фьючерсных контрактов дает возможности для торговли на различных, не связанных между собой рынках.

Фьючерсы это биржевой контракт, они торгуются на фьючерсных биржах, основными из которых являются:

СМЕ – Chicago Mercantile Exchange, Чикагская товарная биржа. Основана в 1898 году. Это универсальная фьючерсная биржа на которой торгуются инструменты из различных групп: мясные контракты, валюты, индекс S&P500, пиломатериалы. GLOBEX – это электронное подразделение СМЕ, где торгуются электронные фьючерсные контракты, которые стали очень популярными с развитием интернет-трейдинга.

СВОТ – Chicago Board of Trade – Чикагская торговая палата. Основана в 1848 году. Зерновые, облигации, индекс Доу Джонса. С развитием электронных торгов идет процесс укрупнения бирж. В 2007 году эти две биржи объединились в CME Group, и СВОТ перестала существовать, как самостоятельная организация. В CME Group вошли также биржа **COMEX** – Нью-Йоркская биржа металлов и **NYMEX** New York Mercantile Exchange, Нью-Йоркская товарная биржа, где торгуются энергоносители.

2) Рынок ценных бумаг Украины.

По уровню своего развития украинский рынок ценных бумаг находится в переходной стадии развития. Это связано со многими причинами, включая вялый темп приватизации и недостатки в работе украинских финансовых учреждений. Тем не менее, многие факторы обуславливают возможность значительного повышения активности дилеров и инвесторов.

В целом становление и развитие рынка ценных бумаг Украины имеет однозначную спекулятивную тенденцию, однако с выходом на него акций промышленных предприятий он начинает приобретать иной вид и иные приоритеты. Многие диллеры прекратили работу со спекулятивными ценными бумагами, а инвестиции в ценные бумаги приватизированных предприятий используются для участия в деятельности предприятий с последующим возможным получением долгосрочной прибыли от роста курсовой стоимости.

В целом в Украине уже достаточно хорошо развиты многие финансовые рынки: фондовый, срочный, валютный. Отдельно остановимся на первых двух, как на более развитых.

Товарные Биржи.

Еще в 1993 году в Украине функционировало свыше 60-ти товарных бирж. Такое большое их количество обусловлено низким уровнем развития оптовой торговли.

Со временем, с развитием экономики, количество бирж уменьшилось. Особенности украинских бирж является по сравнению с западными малый уставной капитал и универсальность, низкий уровень специализации. В зависимости от объекта продажи товарные биржи подразделяются на универсальные и специализированные. Объектом продажи, например, одной из самых главных товарных бирж - Киевской универсальной товарной биржи - являются картофель, капуста, консервированные помидоры и огурцы, говядина, свинина и скот.

В условиях сокращения производства закономерным является ускорение биржевых процессов, расширение ассортимента биржевых товаров, и наоборот. Вот почему для Украины характерен рост универсальных товарных бирж.

Биржи, на которых объектом торговли являются отдельные товары или их группы, называются специализированными. В свою очередь, они подразделяются на специализированные широкого профиля и узкоспециализированные.

В Украине значительно чаще встречаются специализированные широкого профиля биржи. Среди них выделяется "Украгропромбиржа", в которую входят центральная биржевая структура и несколько региональных. Через "Украгропромбиржу" реализуется сельско-хозяйственная и промышленная продукция для удовлетворения потребностей АПК Украины. В перспективе предполагается проведение как национальных, так и международных торгов сахаром, зерном, металлоизделиями, сельхозтехникой и транспортными средствами.

Участие предприятий в биржевой торговле на постоянной или разовой основе может осуществляться за определенную плату через брокерские конторы и брокеров (маклеров).

В целом последующее формирование товарных бирж в Украине создаст условия для концентрации в определенных местах большого количества товаров, что будет способствовать образованию цены равновесия, устранению дефицита и затоваривания.

Фондовые биржи.

В настоящее время в Украине существует свыше 10 фондовых бирж, которые находятся в трех городах – Киеве, Днепропетровске и Николаеве.

Первая Фондовая Торговая Система – крупнейшая фондовая биржа на Украине. Биржа делалась на основании опыта крупнейшей электронной торговой системы США NASDAQ, торги проходят каждый будний день с 11:00 до 17:00 по местному времени. Биржа является корреспондированным членом Мировой Федерации Фондовых Бирж и членом Международной Ассоциации бирж СНГ. По результатам торгов рассчитывается и публикуется индекс ПФТС. Индекс ПФТС украинский биржевой (фондовый) индекс —, который рассчитывается ежедневно по результатам торгов ПФТС на основе средневзвешенной цены по сделкам. Индекс ПФТС являются основным показателем состояния финансового рынка Украины. В "индексную корзину" входят наиболее ликвидные акции, по которым совершается наибольшее число сделок. Перечень акций для расчета индекса формируется Индексным комитетом ПФТС на основе данных о рыночной капитализации, объеме торгов, количестве сделок и прочих факторов, влияющих на ликвидность акций.

Среди конкурентов ПФТС - киевская биржа "Иннэкс" (владелец - российская биржа РТС) и днепропетровская ТИС «Перспектива», также ВЕФБ.

Основные инструменты инвестирования.

На сегодняшний день есть следующие основные инструменты инвестирования:

- Банковские депозиты;
- Акции;
- Облигации;
- Страховые накопительные программы;
- Продукты накопления пенсионного капитала;
- Паевые инвестиционные фонды (ПИФы);
- Недвижимость;
- Драгоценные металлы;
- Валюта;
- Производные финансовые инструменты срочного рынка – фьючерсы и опционы.

По своему отношению к риску инструменты делятся на консервативные, агрессивные, и умеренные, их ещё называют агрессивно-консервативные или смешанные инвестиции.

Для некоторых из представленных финансовых инструментов, таких как акции, облигации, фьючерсы, опционы, валюта и драгоценные металлы необходимо обладать специфическими познаниями, для других – ПИФы, банковские депозиты, страховые и пенсионные продукты – достаточно общих понятий, чтобы разобраться в нюансах инвестирования в них. Оценка же рисков всегда будет лежать на самом инвесторе и окончательное решение, куда, как и сколько инвестировать также инвестор принимает самостоятельно.

3) Индексы рынка акций. Процессы взаимосвязи индексов международных рынков и рынка украинских ценных бумаг. Основы портфельного инвестирования.

Фондовые индексы.

Фондовый индекс — составной показатель изменения цен определённой группы ценных бумаг — «индексной корзины».

Как правило, абсолютные значения индексов не важны. Большее значение имеют изменения индекса с течением времени, поскольку они позволяют судить об общем направлении движения рынка, даже в тех случаях, когда цены акций внутри «индексной корзины» изменяются разнонаправленно. В зависимости от выборки показателей, фондовый индекс может отражать поведение какой-то группы ценных бумаг (или других активов) или рынка (сектора рынка) в целом.

Зачастую фондовые индексы являются основой одноимённых производных финансовых инструментов, которые используются для инвестиционных и спекулятивных целей.

На основании данных агентства Dow Jones & Co. Inc. на конец 2003 года в мире насчитывалось 2 315 фондовых индексов.

В конце названия фондовых индексов может стоять цифра, отображающая число акций, на основании которых рассчитывается индекс: CAC 40, Nikkei 225, S&P 500.

Первый фондовый индекс был разработан 3 июля 1884 в США журналистом газеты Wall Street Journal, известным финансистом, основателем компании Dow Jones & Company Чарльзом Доу. Индекс Dow Jones Transportation Average рассчитывался по 11 крупнейшим транспортным компаниям США. На сегодняшний день в него входят 20 компаний грузоперевозчиков.

Различают несколько методов расчёта фондовых индексов:

- Метод средней арифметической простой (невзвешенный)

В математике и статистике среднее арифметическое (или просто среднее) набора чисел — это сумма всех чисел в этом наборе делённая на их количество.

Среднее арифметическое является наиболее общим и самым распространённым понятием средней величины. Термин "среднее арифметическое" предпочитают в математике и статистике, чтобы отличать его от других средних величин, таких как медиана и мода. Частными случаями среднего арифметического являются генеральное среднее (генеральной совокупности) и выборочное среднее (выборки).

- Метод средней геометрической (композиционный)

Средним геометрическим нескольких положительных вещественных чисел называется такое число, которым можно заменить каждое из данных чисел, чтобы их произведение не изменилось. Более формально:

$$G(x_1, x_2, \dots, x_n) = \sqrt[n]{x_1 x_2 \cdots x_n} = \left(\prod_{i=1}^n x_i \right)^{1/n}$$

Среднее геометрическое двух чисел также называется их средним пропорциональным.

- Метод средней арифметической взвешенной

Среднее арифметическое взвешенное набора вещественных чисел x_1, \dots, x_n с вещественными весами w_1, \dots, w_n определяется как

$$\bar{x} = \frac{\sum_{i=1}^n w_i \cdot x_i}{\sum_{i=1}^n w_i}$$

Часто подразумевают, что сумма весов равна 1, тогда формула выглядит следующим образом:

$$\bar{x} = \sum_{i=1}^n w_i \cdot x_i$$

В том случае, если все веса равны между собой, среднее арифметическое взвешенное будет равно среднему арифметическому.

- Метод средней геометрической взвешенной

Среднее геометрическое взвешенное набора вещественных чисел x_1, \dots, x_n с вещественными весами w_1, \dots, w_n определяется как

$$\bar{x} = \left(\prod_{i=1}^n x_i^{w_i} \right)^{1/\sum_{i=1}^n w_i} = \exp \left(\frac{1}{\sum_{i=1}^n w_i} \sum_{i=1}^n w_i \ln x_i \right)$$

В том случае, если все веса равны между собой, среднее геометрическое взвешенное равно среднему геометрическому.

Метод средней арифметической является самым простым. Его недостатком является то, что в нём не учитывается вес каждого актива. В настоящее время данным методом рассчитываются индексы семейства Доу Джонс.

Украинские фондовые индексы.

В Украине же различают три основных фондовых индекса, среди которых все больший вес индексу UX Украинской фондовой биржи в связи с ее активным развитием с самого начала существования. Итак, индексов три:

1) Индекс UX, Индекс Украинской биржи — украинский фондовый индекс, который рассчитывается в ходе торгов на Украинской бирже. Индекс рассчитывается в режиме реального времени, значения индекса публикуются каждые 15 секунд, а также транслируются всем участникам торгов через биржевой терминал.

Базовым периодом является 26 марта 2009 года — начало регулярных торгов. На эту дату значение индекса принято равным 500. Индекс является взвешенным по капитализации с учётом свободных акций.

2) Индекс ПФТС — украинский фондовый индекс, который рассчитывается ежедневно по результатам торгов ПФТС на основе средневзвешенной цены по сделкам. В «индексную корзину» входят наиболее ликвидные акции, по которым совершается наибольшее число сделок.

Дата 1 октября 1997 года является базовым периодом, с которого начинается расчёт индекса. Суть индекса — процент роста средневзвешенных цен акций «индексной корзины» по отношению к базовому периоду. По состоянию на август 2007 года индекс ПФТС имел значение в районе 1000.

Для расчёта учитываются лишь те акции, которые находятся в свободном обращении на фондовом рынке. Не учитываются акции, которые находятся в собственности государства, эмитента, стратегических инвесторов, менеджмента и трудового коллектива, а также в перекрестном владении. Такая методика расчета повышает влияние на индекс ценных бумаг предприятий, приватизация которых завершена.

3) UAI-50 (Ukrainian Average Index-50, Украинский Взвешенный индекс широкого рынка) — по состоянию на 4 февраля 2010 года единственный фондовый индикатор на украинском фондовом рынке, разработанный аналитиками независимого интернет-издания «FundMarket», а не участниками рынка.

В индексную корзину входит 50 наиболее ликвидных эмитентов акций. Адекватность формулы индекса подтверждается его корреляцией с основными индикаторами украинского фондового рынка (индексами ПФТС и UX). Хотя, в связи со значительно большим количеством эмитентов в корзине индекса, его абсолютные значения существенно отстают от обеих вышеназванных.

Недостатком индекса является его привязка только и исключительно к акциям эмитентов, торгующимся на одной бирже — ПФТС. Акции эмитентов, торгующихся на Украинской Бирже, в расчетную корзину индекса UAI-50 не входят. Индекс рассчитывается с 1 января 2008 года. Стартовое значение — 100 п.п.

В заключение темы надо отметить, что украинские фондовые индексы и сам рынок ценных бумаг более всего реагируют на изменение двух ведущих европейских фондовых индекса – FTSE 100 (Великобритания) и DAX 30 (Германия) – в ходе дневной “европейской” торговой сессии, а также на изменение двух ведущих американских фондовых индекса – S&P 500 и DJIA - в ходе вечерней “американской” торговой сессии. Движение за данными индексами происходит прямо пропорционально их изменению. Поэтому участники торгов на украинских фондовых биржах ориентируются днем на новостной фон и макро статистику из Европы, а вечером на макро данные из США, так и обозначенные индексы Европы и США в основном колеблются из данных значений.

4) Торговые платформы для украинских фондовых бирж. Торговая платформа SmartTrade.

Клиент, желающий работать на украинской фондовой бирже, будет выбирать между торговыми платформами QUIK и Smart Trade, первая является наиболее популярной в России. QUIK, как торговый терминал, дает возможность технического анализа, экспорт во внешние платформы анализа. Как правило, QUIK выбирают долгосрочные трейдеры, которые работают по принципу “buy and hold”, не предъявляющие существенных требований к возможностям анализа коротких и специфических паттернов.

Отдельно стоит выделить платформу Smart Trade, которая идеально создана для всесторонней оценки бумаг с точки зрения технического анализа. Многие эксперты краткосрочной торговли сходятся во мнении, что для спекуляций платформа является наиболее интересной, она выгодно выделяется с точки зрения удобства и скорости выставления поручений, оценки ситуации в портфеле.

Преимущества SmartTrade:

- совершение любых сделок на двух крупнейших украинских фондовых биржах (акции, облигации, фьючерсы, опционы);
- участие в торгах посредством использования маржинального кредитования;
- мониторинг текущего состояния портфеля в режиме реального времени;
- наличие окна «менеджера счета», в котором отображается вся информация о заявках, сделках, открытых и закрытых позициях в режиме реального времени;
- ввод не только рыночных, лимитных и стоп приказов, а также интеллектуальных приказов (IQ приказы);
- тонкая настройка программы, исходя из собственных предпочтений;
- создание графика в любом временном интервале, а также использование различных методик технического анализа;
- большой выбор встроенных технических индикаторов;
- совместимость с такими программами технического анализа как Wealth-Lab Developer, Omega Research ProSuite и Metastock;
- подключение нескольких счетов;

Рабочее пространство.

Платформа SmartTrade имеет интуитивно понятный интерфейс, рабочее пространство может выглядеть, например, вот так:



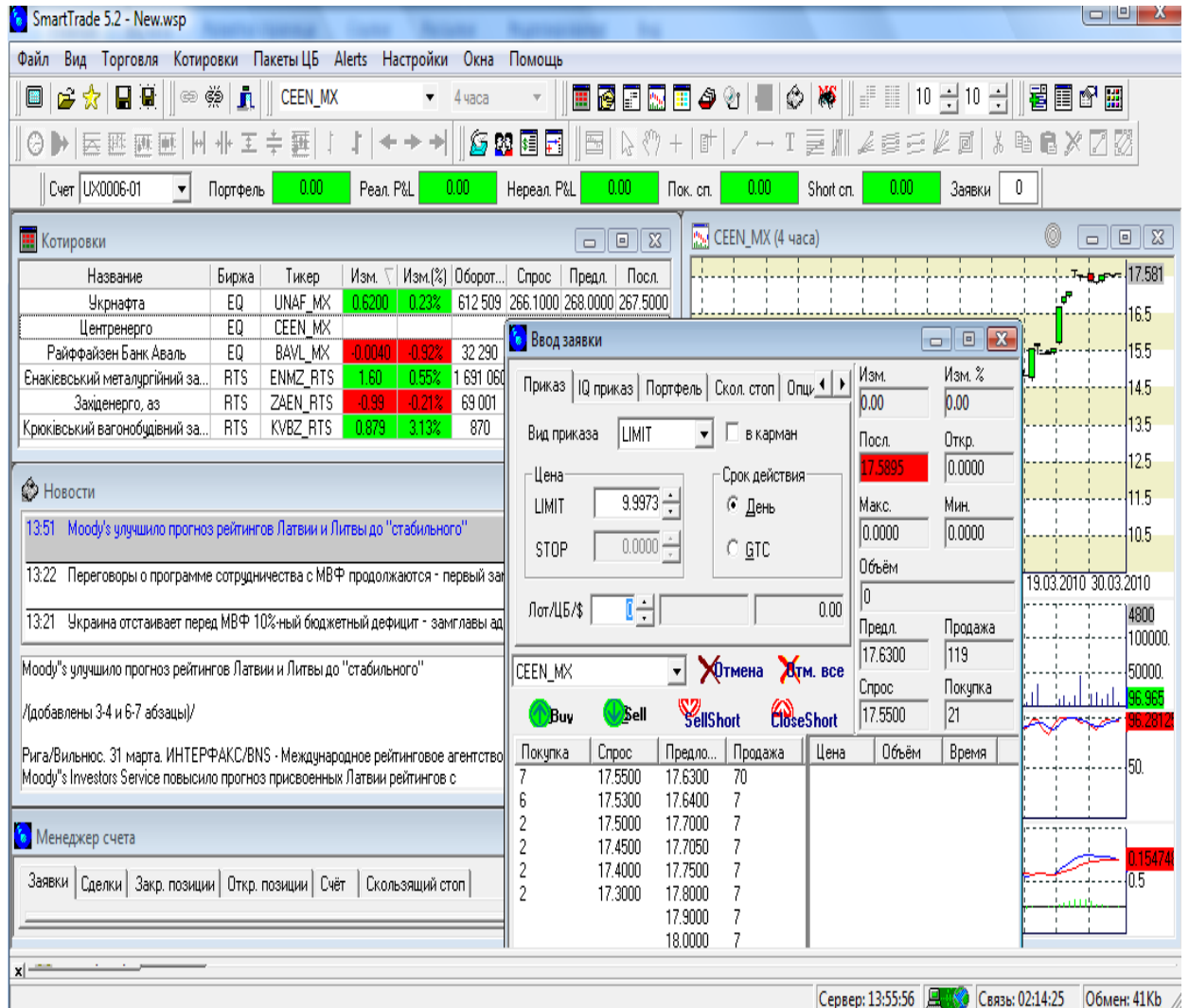
Рабочее пространство терминала SmartTrade.

Здесь приведено самое основное для активной торговли на бирже: сверху панель инструментов, где можно быстро подключить дополнительные опции, например, состояние счета или панель заявок, график торгуемого инструмента слева и справа так называемый “стакан”, где отображаются заявки на покупку/продажу по текущей цене, а также выше/ниже ее с указанием объемов заявок.

Вид рабочего пространства может быть и более функциональным и информативным с точки зрения анализа рынка.

При содействии Гильдии трейдеров (www.guildoftraders.ru).

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном тексте, возможно только с письменного согласия авторов и администрации Гильдии трейдеров.



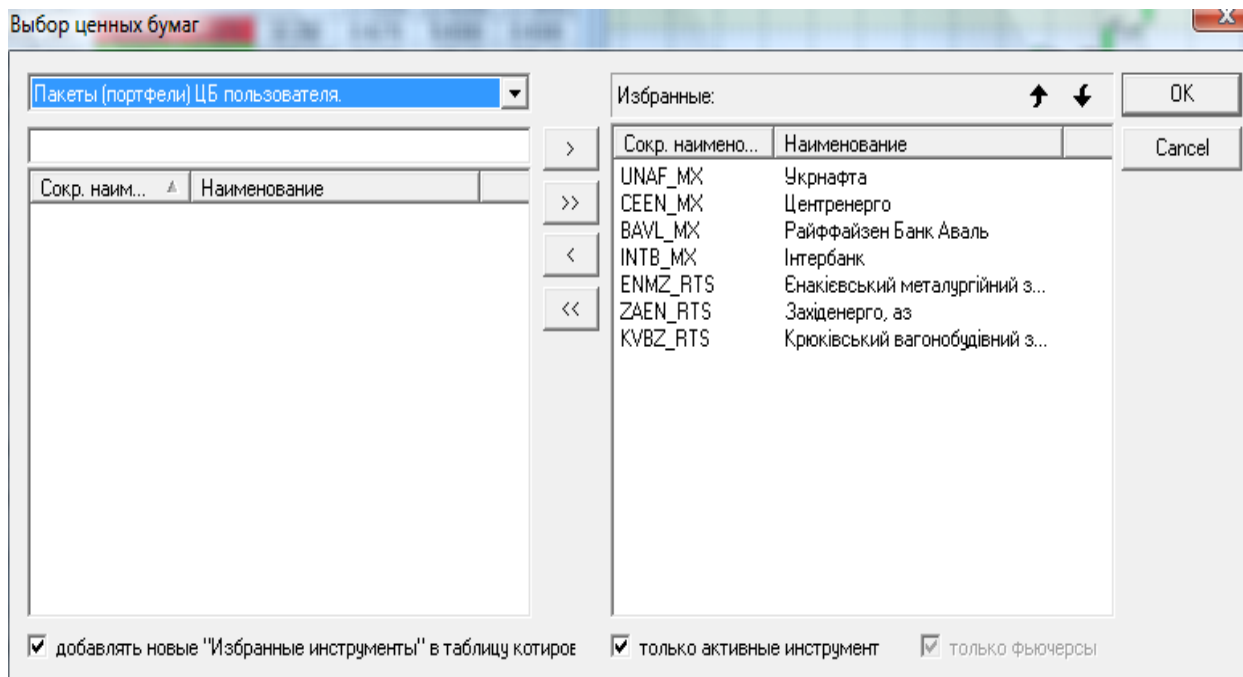
Информативное рабочее пространство.

Здесь помимо графика и панели инструментов уже присутствует информация о выбранных инструментах, новостная лента, а также “Менеджер счета”, с помощью которого можно постоянно наблюдать за состоянием своего счета, за позициями и заявками, а также выставленными скользящими стоп-лоссами, позволяющими эффективно ограничивать ненужные убытки. Наконец, можно для активных трейдеров можно постоянно держать при себе панель “Ввод заявки” по торгуемому инструменту, где дополнительно отражен мини “стакан” по нему. Кстати, вверху к главной панели можно прикрепить строку о состоянии своего счета, с помощью которой можно более быстро посмотреть наиболее важные характеристики для любого трейдера.

Сохранение текущего рабочего пространства в файл с произвольным именем возможно с помощью функций “Файл/Сохранить” и “Файл/Сохранить как”. Последнее сохраненное рабочее пространство становится активным.

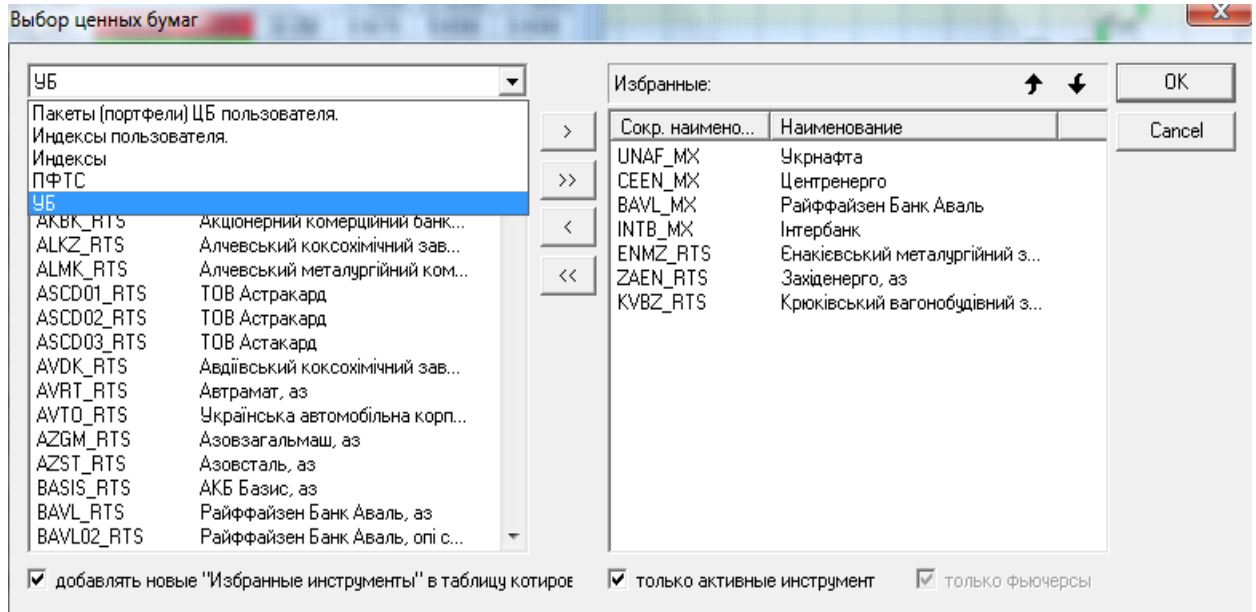
При содействии Гильдии трейдеров (www.guildoftraders.ru).

Для вывода информации по ценной бумаге необходимо зайти в меню “Котировки”, далее “Выбор ЦБ”.



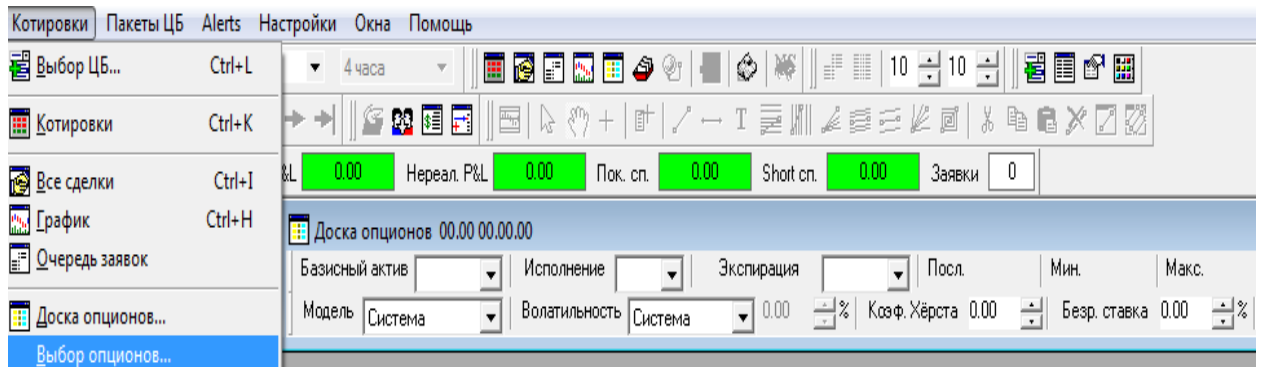
Выбор ценных бумаг для работы.

Здесь стоит отметить, что ценные бумаги очень удобно разграничены на Пакеты ЦБ, собственноручно созданные индексы на основе соединения нескольких инструментов, на индексы, предоставляемые программой и наиболее часто используемые всеми в практике, а также бумаги крупнейших фондовых бирж Украины – УБ и ПФТС. В свой собственный список инструментов можно добавить/удалить таким образом инструменты разных групп простым щелчком на кнопки в центре панели. Кстати, стоит заметить, что некоторые бумаги двух бирж на один и тот же актив, но есть и отличные инструменты.



Удобство разграничения ценных бумаг.

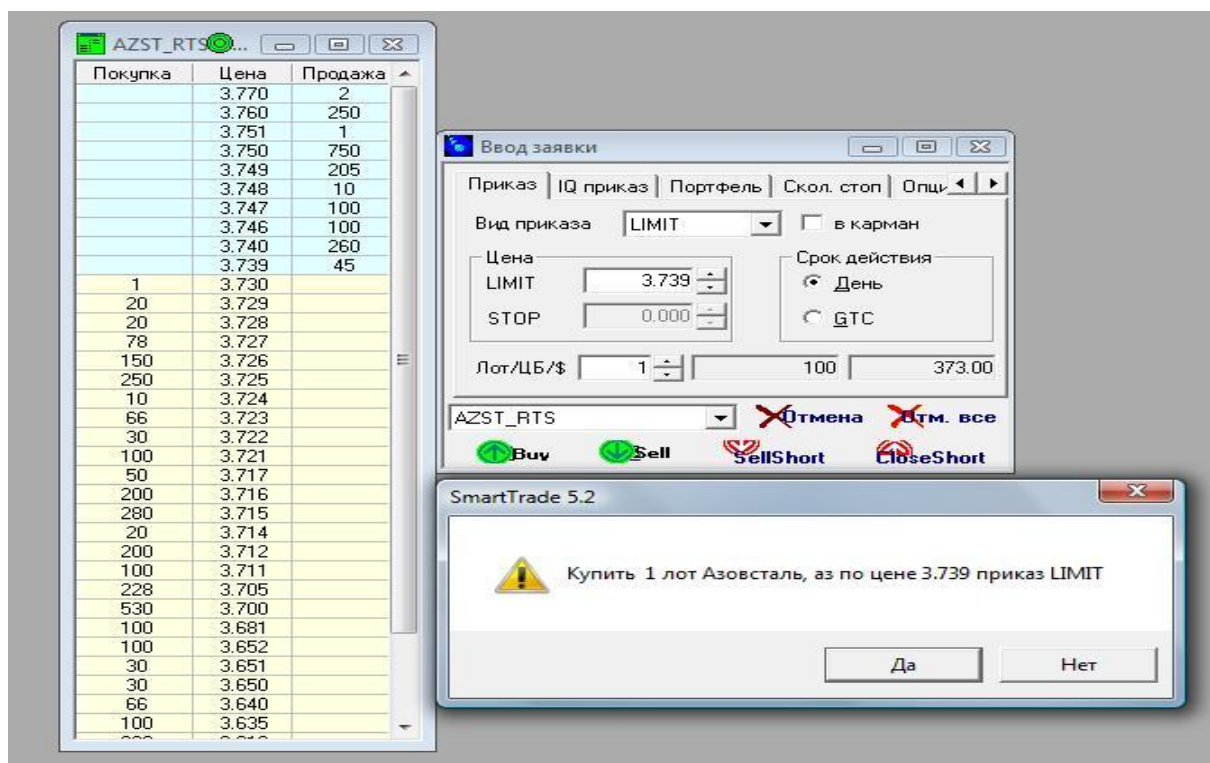
Также, как уже упоминалось, в терминале есть возможность работы с фьючерсами и опционами. Вот, к примеру, как выглядит доска опционов, где дается полная информация по выбранным опционным контрактам.



Доска опционов.

Активная торговля в Smart Trade.

Совершить сделку в платформе можно множеством способов. Например, нажав правой клавишей мыши на цену актива в “стакане” котировок. “Стакан” котировок, напомним, отражает цену покупки и продажи с соответствующими объемами участников.



Стакан котировок, ввод заявки на покупку.

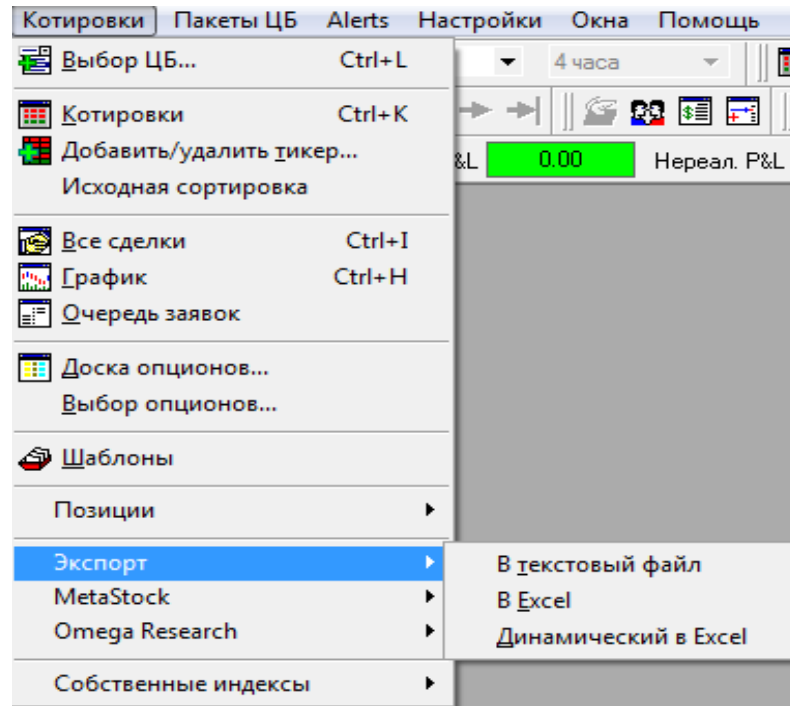
Исключительно торговая платформа Smart Trade дает возможность выставлять IQ приказы или интеллектуальные приказы – заявки на покупку или продажу с дополнительным условием, приказ на покупку/продажу одного актива, при выполнении определенных условий по другому активу - «Активу сравнения».



Ввод интеллектуального приказа.

Раздел окна ввода IQ-приказа «Базисный актив» позволяет выставить условия на покупку или продажу того актива, который мы хотим купить или продать по условию выставляемому на актив сравнения.

Платформа дает возможность динамического и статичного экспорта, что расширяет возможности технического анализа. Экспортировать можно не только в указанные на рисунке формации, но так же использовать удобные для многих трейдеров MetaStock и Omega Research.



Экспортные возможности программы.

Технический анализ в платформе SmartTrade.

Начнем сперва рассматривать технический анализ в терминале с одного из популярных графических элементов – в зависимости от вида графика. На выбор даются следующие виды – линии, бары, японские свечи, объемные японские свечи. Расположены данные виды слева в главной панели управления.



Расположения элементов графического отображения поведения котировки.

Рассмотрим данные элементы подробнее.

Линейный график.

Линейный график строят на основе значений цены (Open, High, Low или Close), обычно цены закрытия, имевшей место в течение каждого периода времени, по которому строится график. Он представляет собой сплошную линию, соединяющую значения цен. Действительно цены закрытия являются одними из самых важных, но только для дневных, недельных, месячных и т.д. чартов. Это объясняется в основном тем, что стоимость инвестиционных портфелей и просто открытых позиций определяется по ценам закрытия.

Масштаб времени на линейном графике может быть в целом любой, но как правило используются только широко используемые в техническом анализе. В некоторых разновидностях линейного графика для построения используется не цена закрытия, а цена открытия торгового периода, минимальные и максимальные цены за период или даже усредненные комбинации этих величин.

В целом, на линейном графике целый временной диапазон представлен всего одной точкой, что естественно не отражает всей картины изменения котировок. Поэтому, линейные графики используются для технического анализа гораздо реже чем те, которые будут рассмотрены далее.

При содействии Гильдии трейдеров (www.guildoftraders.ru).



Линейный график.

График баров (наиболее популярный некогда были в США).

Для построения баров (столбиков графиков) используют максимальные (high) и минимальные (low) цены торговой сессии, которые соединяют вертикальной линией. На этой линии короткими отрезками отмечают цены открытия (слева - open) и закрытия (справа - close) за данный период. Совокупность таких баров во времени образует график движения цены. Поскольку правая черта означает цену на начало периода (открытие периода), а левая - цену на конец периода (закрытие периода), то если левая черта выше правой, это означает что цена на рынке за это период упала. Если наоборот - выросла.

Говорят, что самый высокий уровень цен (high) показывает силу быков в течение торгового периода, а самый низкий уровень цен (low) показывает силу медведей в течение торгового периода. Рекомендуется для промежутков времени от 5 минут и более.



График баров.

Японские свечи.

За свою долгую историю данный вид графиков оказался самым проработанным, что позволяет использовать его в качестве самостоятельного метода технического анализа.

Японские свечи, как и бары, отражают четыре основные цены: high, low, open и close. Кардинальным отличием японских свечей от столбиковых диаграмм является наличие прямоугольника, образуемого в интервале цен между котировками открытия и закрытия. Данный прямоугольник называется телом свечи. Так же как и на баровом графике, график японских свечей не позволяет видеть характер движения внутри торгового периода, а показывает лишь диапазон колебаний цены.

Чтобы показать, что происходил рост цены, т.е. цена открытия была ниже цены закрытия, тело свечи оставляют пустым (обычно белая свеча). Если цена падала, т.е. цена открытия выше цены закрытия, тело свечи закрашивают (обычно черная свеча). Движение цены в течение периода времени на японской свече показывают в виде верхнего и нижнего вертикальных отрезков, соединяющих тело свечи соответственно с low и high ценами, такие отрезки называют тенями свечи.

Японские свечи в наши дни имеют наибольшее признание, так как с их помощью еще можно проводить интересный технический анализ без всяких индикаторов, а только на

При содействии Гильдии трейдеров (www.guildoftraders.ru).

основе анализа нескольких рядом стоящих свечей, в зависимости от определенных их комбинаций можно принимать торговые решения. Свечной анализ пришел к нам из Японии и сразу получил всеобщее признание.



Японские свечи.

Объемные свечи.

Некий гибрид обычных японских свечей. Такой график строится, исходя из интерпретации объемов, которые делались покупателями/продавцами в данный период построения свечи. Чем шире тело свечи, тем большие объемы были задействованы в данный промежуток времени.

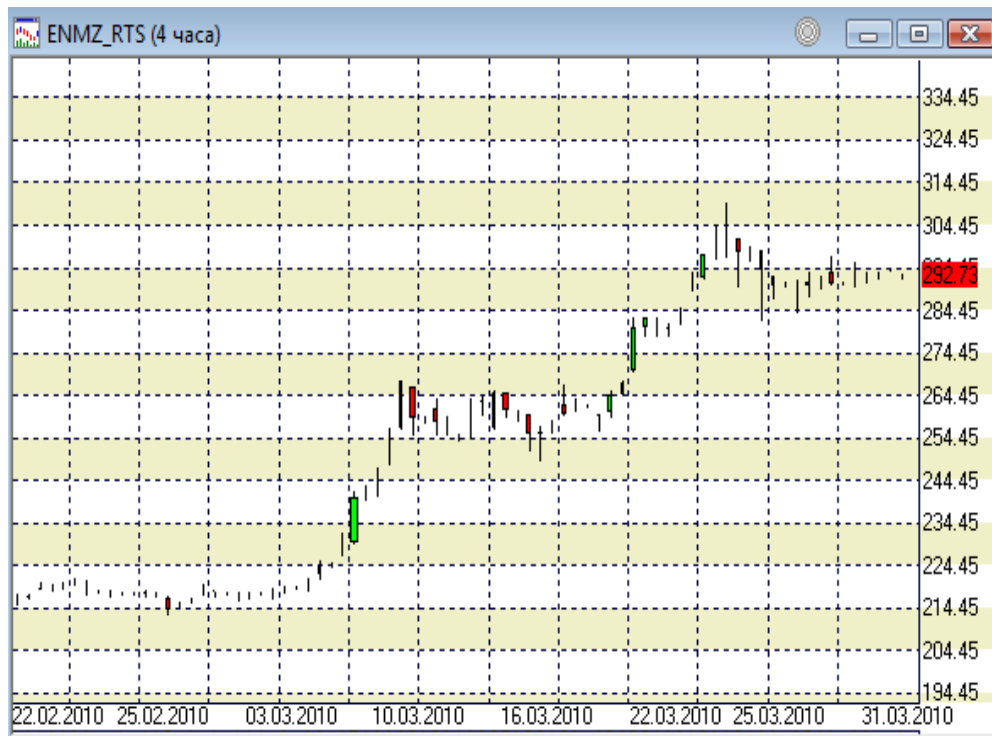
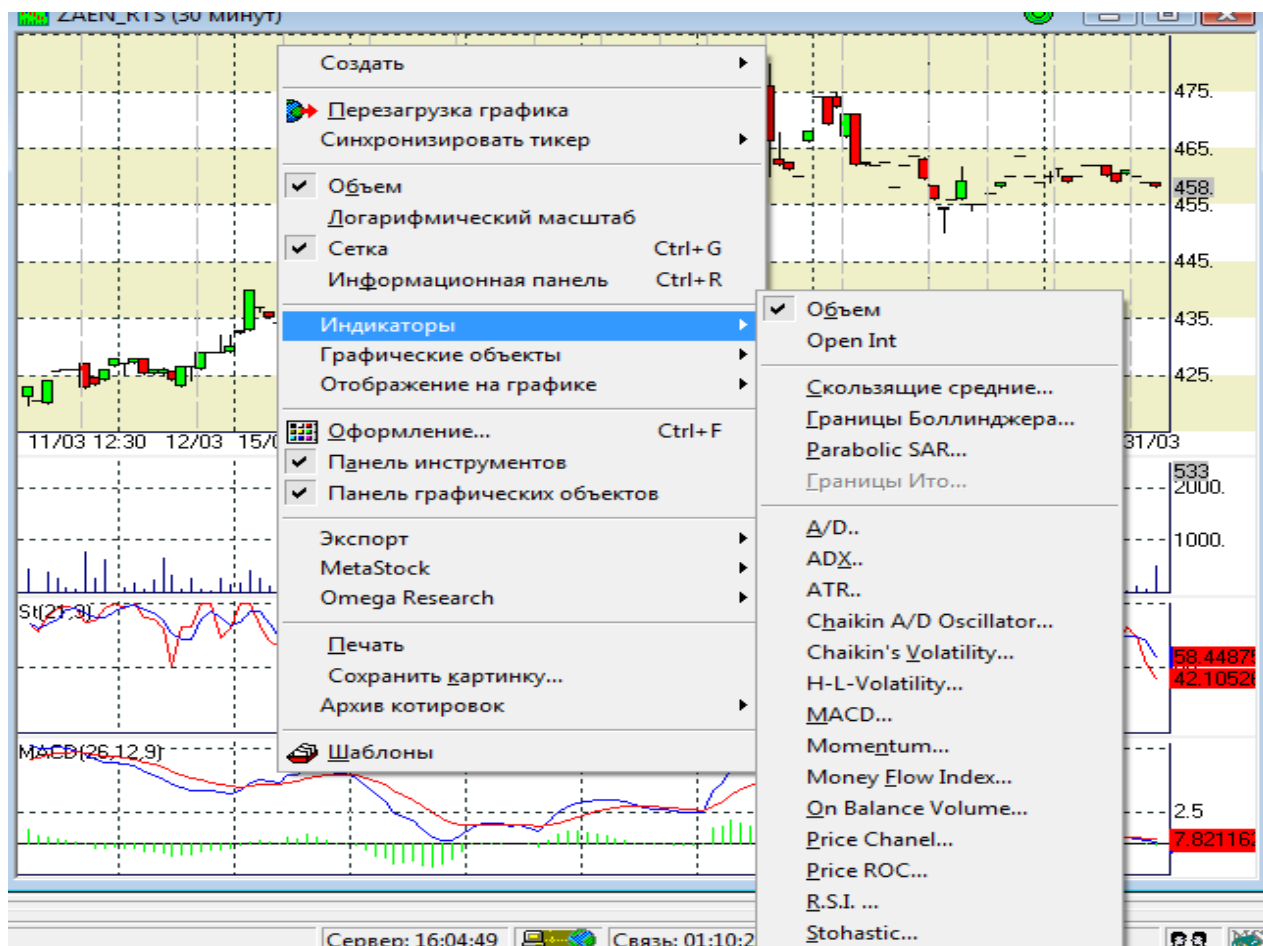


График объемных свечей.

Теперь же настала очередь для разговора о технических индикаторах терминала. Выбор их довольно обширен, что очень радует.



Технические индикаторы терминала.

По критерию прогнозной значимости сигналов технические индикаторы делятся на:

- 1) Индикаторы тренда (подтверждают тенденции);
- 2) Осцилляторы (подсказывают развороты трендов).
- 3) Вспомогательные индикаторы.

Индикаторы тренда позволяют выделить текущий ценовой тренд, являющийся основным объектом изучения в техническом анализе. Большинство из индикаторов тренда основаны на усреднении и сглаживании ценового ряда при помощи скользящих средних. Индикаторы этой группы подают сигналы о развороте тренда, а также

подтверждают или опровергают устойчивость действия текущего тренда, однако не могут использоваться для предсказания колебаний цен в ближайшем будущем.

Самым известным индикатором тренда является скользящая средняя (Moving Average).



На рисунке изображены 21, 50 и 100-периодные скользящие средние в зависимости от ширины и силы (самые популярные у трейдеров периоды).

Осцилляторы - наиболее легкий и распространенный вид индикаторов. По своей природе осцилляторы являются опережающими индикаторами, т.е. они позволяют прогнозировать поведение цен в ближайшей перспективе, что отличает их от индикаторов тренда, которые подают только запаздывающие сигналы.

К осцилляторам наиболее целесообразно обращаться в трех следующих случаях (далее вы убедитесь, что все три случая подходят для большинства типов осцилляторов).

1. Показатели осцилляторов наиболее значимы, когда они достигают предельных значений. Рынок считается *перекупленным*, когда кривая осциллятора находится возле верхней границы полосы, и *перепроданным*^ когда она приблизилась к нижней границе. И в том и в другом случае осциллятор показывает, что тенденция затянулась и, следовательно, ослабла.
2. Серьезным предупреждением является также расхождение между осциллятором и динамикой цен, когда осциллятор находится в критической области.

3. Пересечение нулевой линии также может служить важным сигналом к действию, если его направление совпадает с направлением ценовой тенденции.



Momentum, RSI, Stochastic u Parabolic SAR (на ценовом графике).

Вспомогательные индикаторы.

Вспомогательные индикаторы стоят отдельно. Они довольно экзотичны, и причислять их к какой-то определенной группе неправильно. Среди них самый известный - **OBV (Балансовый объем)** – индикатор для определения количественных характеристик давления, которое оказывают на рынок покупатели или продавцы. Если цена закрытия выше предыдущей, то весь дневной объем считается положительным. Если же цена закрытия ниже предыдущей - отрицательным.

О восходящей тенденции балансового объема можно говорить, если каждый новый пик выше предыдущего, и каждая новая впадина выше предыдущей. По аналогии, нисходящая тенденция OBV предполагает последовательное понижение пиков и впадин. Когда OBV движется в горизонтальном коридоре, не образуя последовательно повышающихся или понижающихся пиков и впадин - это неопределенная тенденция.



On Balance Volume.

Согласно анализу некоторых известных зарубежных ученых, рынки находятся в состоянии тренда приблизительно 30% времени или меньше, а в состоянии движения вбок - около 70% времени. Индикаторы тренда могут быть очень вредны на бестрендовом рынке, а осцилляторы, пригодные для бестрендового рынка, совершенно бесполезны при трендах.