

Генералы финансовых карьеров: от торговой стратегии к торговой системе.

«Уважаемая Сова! Каким же образом нам стать ежами?»

- «Послушайте, мыши! Сами думайте над деталями:

я стратег, а не тактик.»

О стратегии. Не секрет, что понятия «торговая стратегия» у трейдеров отличаются. Причем, большинство имеет в виду под стратегией определенную комбинацию цена – индикаторы и графические фигуры. Например, двойное (тройное) дно, двойная (тройная) вершина, голова и плечи, разного рода дивергенции. Кроме этого подразумевается наличие фильтров и системы сигналов для открытия - закрытия сделок наподобие линий ценовых каналов, линий трендов, волатильности. Лучшие системные подходы к торговле включают в стратегию такие методы, как первый экран в виде недельного графика д-ра Элдера и большая картина Ван Тарпа.

Давайте попробуем уточнить предмет разговора. Ведь, если говорить о стратегиях, хочется, чтобы под этим термином собеседники подразумевали одно и то же.

Расчеты. Весной 2008 г. меня заинтересовала эта проблема количественно. Начал опрашивать знакомых трейдеров, задавая вопрос: «Сколько стратегий у вас есть?». В ответах звучало: одна (Майенк Бажаж, Индия); две (д-р Элдер, США); столько, сколько личностей у тебя есть (Екатерина Шустер, США), - насчитал шесть, хотя Э.Берн писал о трёх; 41 (Даниэл Уиггинс, США); 250 (Керри Ловворн, США) и так далее.

Ощущалось, что оценка количества торговых стратегий носит неопределенный характер, более того, имеются в виду разные вещи. Под стратегиями, в основном, понимались способы торговать. Например, Майенк Бажаж ждет свечи «висельник» либо «молот» в разворотные дни. Что это, стратегия? Вряд-ли, скорее тактическое стандартное положение, наподобие розыгрыша углового удара в футболе. Т.е. необязательно участвовать в атаке всей команды, а можно дождаться «углового» и расположиться выгодно близко к воротам. Если прилетит к тебе мяч - бей мимо голкипера! Так можно забивать голы, но стратегии нет.

Обобщив, представляется, что наиболее близкими к стратегическим являются решения на начальной стадии оценки рыночной ситуации в виде торговой идеи. Они отвечают на вопрос: «Кто вы, бык или медведь?». Альтернативой является решение быть вне рынка. Другими словами, стратегия в общем виде подразумевает определяющее направление для торговли. Так ли это?

Обратимся к словарю: "стратегия" в переводе с греческого означает "искусство полководца". Т.е. общий, не детализированный план какой-либо деятельности, охватывающий длительный период времени, способ достижения сложной цели, являющейся неопределённой и главной для полководца-управленца на данный момент (Википедия). В дальнейшем цель корректируется под изменившиеся условия

существования управленца-стратега.

В биржевой торговле направление определяется трендом или его отсутствием. Предположим, что рынок имеет три основных состояния: рост, падение и боковик. Воспользуемся знаменитым методом «трех экранов» и получим три временных горизонта - долгосрочный, среднесрочный и краткосрочный. Как известно, при трех состояниях рынка и трех временных горизонтах, общее число возможных комбинаций в любой момент времени равно 27. Назовем это числом стратегий и получим следующее определение:

Торговая стратегия - это ваше мнение о направлении цены в настоящий момент после оценки комбинации трендовых состояний рынка в выбранных временных горизонтах.

Скажете: - «Тоже мне, удивил! Открыл Америку!». - Да, ничего особенно нового не придумал. Однако в таком виде я понятие стратегии не встречал.

Во-первых, оно позволяет дать стратегиям количественную оценку и применить его для программирования сигнальных систем торговли на любых рынках, так как носит общий характер.

Во-вторых, отталкиваясь от данного определения, находясь в рынке, можно использовать расчетное управление размером открытой позиции при изменении рыночной ситуации.

В-третьих, оно учитывает субъективность оценки рыночного состояния. Ведь, в зависимости от метода определения тренда, выводы могут различаться.

Например, для меня приемлемым является определение трендового и нетрендового поведения рынка, основанное на комбинации скользящих средних. Кто-то будет рисовать наклонные и горизонтальные линии поддержки и сопротивления. Другой станет оценивать волны, набрасывать лучи, вилы, дуги и сетку Фибоначчи. Третий начнет считать инфляцию, безработицу и применять метод дисконтирования денежных потоков. Однако, каким бы вы способом не пользовались, в случае правильной оценки выводы будут одинаковы.

Рассмотрим возможные варианты применения нашего определения стратегии. При учёте волатильности получается **6 состояний рынка**: рост и волатильный рост, боковик и волатильный боковик, падение и волатильное падение (Ван Тарпа). При двух временных горизонтах, как достаточных на волатильном рынке, получаем уже *36 стратегий*

Можно ограничить состояние рынка **двумя** категориями: направленное движение (тренд) и боковое (бестрендовое), несмотря на то, что падающий рынок, так же как и растущий, имеет свои особенности. Это значительно упрощает картину, в трех временных промежутках в результате получим 8 стратегических вариантов. В работе внутри дня, на самом деле, бывает достаточно и **двух временных** составляющих. Вы можете скальпировать, опираясь на «тренд - не тренд», имея всего *4 возможных сценария*.

«Да что там!», - воскликнет скептик, - «Нужен **один** экран, нормальный индикатор и торгуй на здоровье. Все же и так видно: вверх, так вверх - вниз, так вниз!». Очевидно, это самое простое и правильное решение с **тремя стратегиями**, но относится к высшему пилотажу.

Сигнальная система. Это и есть то, что подавляющее большинство трейдеров имеют в виду под стратегией. Попробую перечислить распространенные, не претендуя на полноту:

Пробоя уровней, линий тренда или линий поддержки и сопротивления, границ канала скользящей средней, границ каналов Кельтнера. Изменения волатильности, пересечения скользящих средних, максимума (минимума) за промежуток времени, политико-новостная, трюко-фигурная (головы-плечи, дивергенции, двойная-тройная вершина (дно), «складной метр», дуги, вилы, вееры и лучи), индикаторные (перекупленности-перепроданности, дивергенции, пересечения уровней 20-80, 30-70, 0, 50, 100, пересечения медленной и быстрой индикаторных линий, поддержка и сопротивление в индикаторах), трендследящие сигналы (параболик, процентное изменение, стоп-трейлинг, канделябр (он же люстра)) и т.д. Несть им числа!

Все же попробуем отделить их от стратегий и управления размером позиции, обобщим и посмотрим, что получится. В результате оказывается, что **сигнальные системы** вовсе не блещут разнообразием: 1. Трендследящая (могут различаться в зависимости от роста или падения);

2. Канальная(могут различаться в зависимости от пробития и разворота).

Если принять равенства «стратегия = тренд» и «тактика = сигнальная система»,

можно обойтись без волатильности, лишь увеличивая либо уменьшая временной масштаб торгуемого инструмента и варьируя индикаторы. Рассчитываю, что мне воздастся на небесах за ту уйму времени, которую провел за книгами и компьютером, создавая свой вариант «Святого Грааля».

Хочу отметить, что сигнальные системы общеизвестны и наиболее хорошо исследованы.

Торговая система. Обычно подразумевается, что торговая система – это более общий синоним торговой стратегии. Предполагает комбинацию стратегического направления предполагаемого движения цены и сигнальной системы.

Я бы предложил эти понятия разделить. При выработке вашего индивидуального стиля торговли используйте ваш способ определить направление движения цены. Сделайте для себя ясной торговую стратегию, примите стратегическое решение.

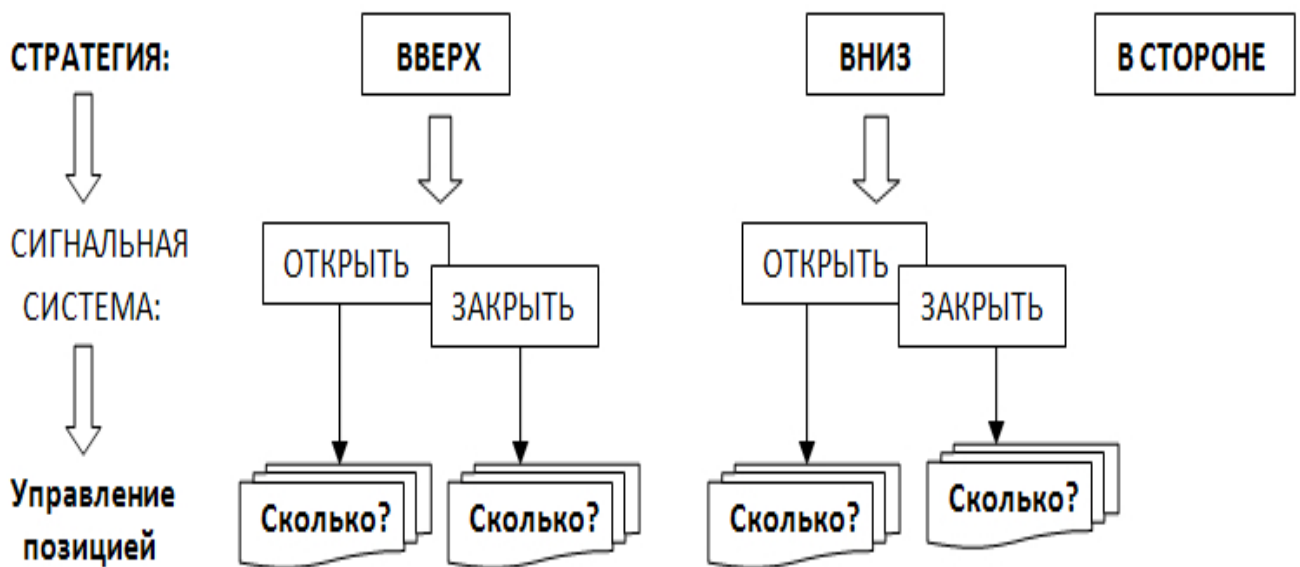
Затем, соблюдая чёткую последовательность, переходите к сигнальной системе, которая генерирует сигналы на открытие и закрытие сделок. Разумным выглядит подход торговать только в стратегическом направлении, а открывать-закрывать сделки согласно командам «сигналки».

Размер позиции. Стоит отдельно рассматривать и настраивать систему управления величиной открытой позиции. Количество торгуемых акций, контрактов или лотов не имеет отношения к движениям рыночных цен. Размер позиции определяется размером соотношения риск/доходность.

Подробно трактует эту проблему Ван Тарп. Как классический пример, можно привести расчет так называемого «железного треугольника» д-ра Элдера. Снова и снова приходится ссылаться на его стройную философию торговли и управления капиталом. По другому не скажешь.

В идеале вы сами себе определяете уровень риска при каждой сделке независимо ни от стратегии, ни от сигнальной системы, ни от паттерна.

Вывод. Мне не очень по душе термин «торговая система» ввиду его пока неопределённости, но истина дороже. Похоже, **торговая система в общем смысле представляет собой алгоритм взаимодействия трёх подсистем: торговой стратегии, сигнальной системы и управления открытой позицией.**
Желаю успеха!



Литература:

1. Берн Э. «Игры, в которые играют люди». СПб: Лениздат, 1992.
2. Бернхем Т. «Подлые рынки и мозг ящера». М:Эксмо, 2008.
3. Кац Д.О., МакКормик Д.Л., «Энциклопедия торговых стратегий». М: Альпина Паблишер, 2002.
4. Элдер А. «Как играть и выигрывать на бирже». М: Крон-пресс, 1996.
5. Elder A. "Come Into My Trading Room". New York: Wiley, 2002.
6. Plummer Tony "Forecasting Financial Markets" London: Kogan Page, 1998. Third edition.
7. Van K. Tharp "Definitive Guide to Position Sizing". IITM. 2008.

01.02.2010 г. *bvt*

