



ЛЕКЦИЯ ПО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТУ

1. Риск. Типы рисков.
 - Риск обычного человека.
 - Капитала
 - Спекулянта:
 - Рыночный.
 - Вне рыночный
2. Управление рисками.
 - Разделение – диверсификация.
 - Ограничение
3. Правила установки стоп ордеров.
 - Тэйк – профит
 - Стоп- лосс
 - Передвижение стоп-лосса
4. Основные стадии сильного движения.
 - Флэт
 - Первое сильное движение.
 - Первая стабилизация.
 - Второй рост цены.
 - Период стабилизации.
 - Постсильное движение
5. Торговые тактики.
 - Усреднение на прибыль (добавление).
 - Усреднение на убыток.
 - Переворот.
 - Хеджирование (страхование)
6. Правила трейдинга.
 - Открытие позиций.
 - Поддержка позиций
 - Закрытие позиций.
7. Этапы развития трейдера
 - Горизонтальный
 - Вертикальный.
8. Рекомендации опытных трейдеров.

Понятие риск многообразно, однако нам для его предметного изучения необходимо точно определиться, что же такое риск.

Риск появляется как следствие какой-либо деятельности

- сижу дома
- еду на машине
- вышел на улицу
- открыл сделку

Ошибка – игнорирование риска

Однако в большей степени нас интересует риск, сопряженный с экономической деятельностью. С экономической точки зрения можно разделить риски: обычного человека, капитала и спекулянта.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Основной риск **обычного человека** это:

1. потеря денег
2. инфляция
3. потеря работы
4. болезни
5. стихийные бедствия и т.д.

Риск капитала:

1. потерять произведенное в процессе производства или хранения
2. продать дешевле, чем потом потратить на производство
3. рост процентных ставок
4. рост налоговых ставок
5. действия органов государственной власти

Риск спекулянта:

Можно выделить две категории рисков:

- 1) Рыночные. Возможно захеджировать и тем самым обезопаситься от их появления.
- 2) Вне рыночные. Вторые риски с точки зрения рынка захеджировать не возможно. Вне рыночные риски можно избежать только, не работая на рынках или с активами, в значительной степени подверженными данным рискам.

Преимущество этого вида деятельности нет текущих расходов таких как:

1. Зарплата сотрудников
2. Налоги
3. Аренда

Рыночные риски:

1. Валютный риск. При инвестировании активов в другой валюте
2. Риск процентной ставки. В отношениях между заемщиком и кредитором
3. Ценовой риск. Риск неблагоприятного изменения цены активов

Вне рыночные риски:

1. Риск ликвидности. Значительное изменение стоимости финансовых активов при их срочной продаже или покупке. Как гласит одно из правил инвестирования, торговать нужно только ликвидными инструментами.
2. Риск партнерства. Возможность банкротства контрагента, которому вы доверили свои активы
3. Операционный риск. Ненадлежащая связь, информация, Компьютерные сбои, отключение от электроэнергии и т.д. Отсутствие 100% личного контроля на рынках работающих 24 часа в сутки.
4. Собственные ошибки. Ошибки прогнозирования, психологические, операционные

При этом обычный человек риск приобретает, не зависимо от своего желания и мнения.

Владельцы капитала риски, как правило, стараются продать, а спекулянты купить их или получить. Таким образом, владельцы капитала в большинстве случаев оплачивают свое избавление от рисков, а спекулянты получают за это плату.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Итак, мы поняли, что риск неизбежен, однако его можно минимизировать, а значит – защитится.

На внутрисудневной торговле по сравнению с долгосрочными позициями,

1. большее влияние оказывают всевозможные операционные случайности, качество исполнения каким-нибудь брокером клиентского распоряжения.
2. Еще один минус внутрисудневной торговли на маленьких счетах – относительная стоимость заключения сделки (плата за сделку – спрэд) для них выше, нежели для долгосрочных позиций. Так как доходность краткосрочных позиций в перспективе ниже, чем у долгосрочных. И открытие сделок на короткий срок происходит чаще.
3. В тоже время работающий по долгосрочным позициям обречен, фиксировать гораздо большие убытки на одну сделку, нежели интродейщик.

Основные принципы управления рисками.

1. Разделение рисков – диверсификация

- а) серия сделок (много мелких против одной крупной).
- б) сделки по различным инструментам.
- в) сделки разной продолжительности (рекомендуется 80% коротких, 20 % - длинных).

Почему-что большинство открытых сделок на короткий срок со временем переходят в долгосрочные позиции.

приводит к появлению коэффициента прибыльных сделок (прогнозируемость)

2. Ограничение

- размера прибыльной сделки и серии сделок
- размера убыточной сделки и серии сделок
- приводит к появлению коэффициента безубыточности

3. Соблюдение разумной величины маржи.

Начнем с требования по доходности, которые вы предъявляете к инвестируемой сумме. (Чем выше требования к доходности, тем значительно больше придется вам подставляться под риск).

Необходимо определиться, к чему вы имеете склонность к риску или надежности. Так, если вы склонны к надежности, но при этом имеете требование к высокой доходности, то работа вряд ли получится.

- Определим сумму, которую вы готовы выделить на работу
- Определим сумму, с которой вы готовы расстаться в случае неудачной торговли. Эта сумма не должна быть значительной для вас. Примерно 25 – 35%.
- Следует определить количество убыточных сделок, которые вы допускаете совершить подряд. Это 3 – 6 – 9.
- Исходя из определенных п.п. 2 – 3, появляется возможность установить максимально допустимый убыток по 1-ой сделке. (п. 2 / п.3)



HDFX.ru

Анализ высокого качества

- Рассчитаем кол-во пунктов, которые необходимо будет закладывать при определении максимального уровня Stop Loss.
- После определения точки выхода в случае убыточной сделки можно рассчитать минимально ожидаемую сумму прибыли.

Для этого используем следующие коэффициенты соотношения прибыли и убытка:

- а. **1** – минимальный коэф-т, соответствующий нулевому матожиданию заключаемой сделки (если принять равновероятными прибыль и убыток).
- б. **1.5** – мин. Рекомендуемая величина соотношения для intraday trader.
- с. **2** – желательная величина для intraday trader.
- д. **3** – мин. Рекомендуемая величина соотношения для day trader.
- е. **4** - желательная величина для day trader.

Еженедельный мониторинг вашей трейдинговой деятельности.

Для этого рассчитывают 2-а важных коэффициента:

- коэффициент прибыльных сделок (прогнозируемость)
- коэффициент безубыточности

Коэф-нт прогнозируемости определяет ваши аналитические способности и не должен опускаться ниже 65%. Средняя пропорция 70/30 %%. Рассчитывается делением кол-вом приб. сделок на общее кол-во сделок умноженное на 100.

$$K_{тПр} = КП/КС * 100$$

Где: КП – кол-во прибыльных сделок

КС – общее количество сделок

Коэф-т безубыточности призван показать, насколько эффективно применяется вами система управления рисками и не теряете ли вы больше, нежели зарабатываете.

Значение должно быть больше нуля.

$$K_{тБу} = СП/КП - СУ/КУ$$

Где: СП - сумма прибыли от приб. сделок

КП – кол-во прибыльных сделок

СУ – сумма убытков

КУ – кол-во убыточных сделок

Выберите, какому из 2-х трейдеров вы доверили бы свои средства.

Как правило, повышенная волатильность счета сопровождается его «перегрузкой» т. е. задействование в качестве залога значительной части средств.

Установка отложенных ордеров.

- Работа по лимитным ордерам обладает 2-мя очень значительными преимуществами:



HDFX.ru

Анализ высокого качества

1. Во-первых, в ней минимизируется влияние эмоций, вносящих настоящий хаос в умы и сердца подавляющего большинства трейдеров. Это очень важное психологическое преимущество.
2. Вторым плюсом трейдинга по ордерам является возможность заключения сделок, будучи вне рынка.

Снижает вероятность сразу от нескольких рисков:

1. операционный
2. собственной ошибки.

Тэйк – профит (Take – Profit).

Данный тип ордера используется для фиксирования прибыли по сделке. Если вы не уверены в том, что движение рыночной цены продолжится в вашу сторону выше какого-либо значимого уровня, поставьте тэйк-профит.

Стоп-лосс (Stop-Loss).

Стоп-лосс является ордером, останавливающим убытки. Торговля спекулятивными маржевыми позициями **без** использования стоп-лосс ордеров, как правило, приводит к разорению. Для опытных игроков на первом месте стоит сохранность капитала путем фиксирования разумных потерь.

Установка стоп-лосса по состоянию счета яв-ся одним из самых распространенных подходов:

1. Нельзя тратить больше чем X% от суммы вашего депозита с каждой сделки (например, 1% - 2%). Как только вы достигли данного рубежа – закрывайте позицию.
2. Ограничение по максимальному размеру потерь, который можете позволить себе потерять за некий календарный период, например, месяц. (Советуют не более 8-10%). Как только вы достигли данного рубежа – прекращайте операции в данном календарном периоде до начала следующего

Установка стоп-лоссов в соответствии с тех. Анализом.

Стоп-лосса на значимых силовых уровнях.

Желательно устанавливать таким образом, чтобы они удовлетворяли следующим 2-м принципам:

1. Стояли достаточно близко к значимому ценовому уровню, иначе вас ожидает значительные потери даже при срабатывании стоп-лосса.
2. Стояли достаточно далеко от уровня, иначе с большей вероятностью можно нарваться на ложный прорыв и потерять «на ровном месте» деньги.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Стоп-лосса на минимумах и максимумах направленных трендов.

1. При восходящем тренде стоп устанавливается на предыдущий минимум, а при нисходящем предыдущий максимум.
2. При восходящем тренде стоп устанавливается на последнем максимуме.

Если уровень стоп-лосса превышает допустимый максимум по отношению к счету, то нужно уменьшить количество сделок. Объем сделок выведенных на рынок определяется самостоятельно. Специалисты рекомендуют цифры от 5 до 50 %%. Мое мнение стоит остановится на цифре 30%. Отсюда следует, что при имеющихся в наличии 100 лотов, единовременно рекомендуется иметь открытыми 30 лотов, при стоп-лоссах равных ранее рассчитанному максимуму относительно размера депозита.

Стратегия передвижения Stop-Loss.

Эта стратегия обычно применяется в работе по тренду. Если торговля идет **по средней** и средняя естественно передвигается за ценой, то разумно передвигать и стоп-лосс за этой средней.

Существует 2-а основных способа передвигать стоп-лоссы:

1. По уровням поддержки и сопротивления (силовые линии). Стоп ставится под линию поддержки, после пробития линии сопротивления он переносится под эту линию.
2. Этот способ отличается от 1-го только тем, что первоначально стоп ставится на линию открытия позиции, поэтому в этом случае рынок сначала должен пойти в вашу сторону, а затем устанавливается стоп-лосс.

Несколько советов по определению уровня ордера.

1. Шаг - Можно измерить величину изменчивости рынка за предшествующий значимый период времени. Так, если мы определим величину стандартного отклонения рынка и установим критерием постановки ордера три стандартных отклонения, то с вероятностью 99,73% при превышении этой величины можно будет говорить о проходе уровня.
2. Минимальный уровень стоп-лосса должен стоять от уровня как минимум на один шаг изменения цены дальше уровня. Тэйк-профит наоборот, должен стоять как минимум на один шаг ближе уровня.
3. Сильный уровень с первого раза, как правило, не проходят. Если вы наблюдаете такой проход, то это или результат поступления на рынок какой-либо очень важной информации или же ложный проход.

Прошу обратить внимание, так как большинство трейдеров разоряются именно в сильные движения цен, когда не работают классические приемы анализа и торговли. Большинство теорий и практических навыков сводятся на нет неумелыми действиями трейдера, когда он попадает в водоворот сильных изменений цен.

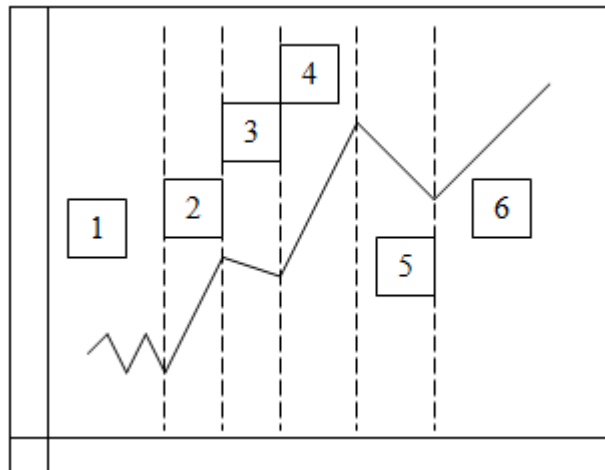
Под сильным движением понимается прохождение ценой в одном направлении 100 – 200 пунктов в зависимости от валюты.



Как правило, к следующим сильным движениям может привести опубликование данных фундаментального характера, если данные ожидаемые, то возникает период кратковременной стабилизации цены. Если же данные неожиданные, то сила последующего движения будет зависеть от направления и силы предыдущего тренда. Фундаментальные данные, помогающие тренду, усиливают предыдущее движение цены, а данные, вступающие в противоречие с основным трендом, приводят к кратковременному его развороту, либо к стабилизации (тоже краткосрочной).

Также сильное движение цен происходят при откате от мощного уровня поддержки или сопротивления после долгих и неудачных попыток их прохождения. Тем самым создается постепенный перевес одной стороны рыночных трейдеров над другой, накопление которого до определенного предела приводит к взрывному падению или росту цены.

Однако при проходе данного уровня, также происходит сильное движение цены, так как сразу за уровнем находится полоса размещения стоп-лоссов и тэйк-профитов. Их исполнение приводит к появлению на рынке огромной массы средств, усиливающих покупателей (продавцов) при «пробое» линии сопротивления (поддержки).



1. Первое сильное движение цены.

Должно сопровождаться соответствующими действиями трейдера.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

- Если рынок пошел против вас, то следует закрыться, не дожидаясь прохождения до уровня сопротивления или поддержки. При этом необходимо иметь в виду, что самый ближний уровень может быть пройден буквально на одном дыхании, поэтому ориентируйтесь в закрытии на следующий за ближайшим уровнем под. или сопрот. Не бойтесь закрыться с убытком и не в коем случае не усредняйтесь.
- Если вы были открыты в сторону сильного движения, то не торопитесь закрываться.
- Если вы находитесь вне рынка, то можете встать в движение, но по ценам отличным от уровней сопрот. и под.

3. Период первой стабилизации цены.

Сопровождается, как правило, очень незначительным откатом.

- В этот период рекомендуется всем, кто еще не встал в движение, сделать это. Возникновение стабилизации объясняется чисто технико-психологическими факторами. Осцилляторы на суперкоротких графиках (до 5 минут) могут отойти на середину, а этого будет достаточно для совершения сделки по тренду.

4. Второй рост (падение) цены.

Продолжение до следующего мощного уровня сопр. или поддержки.

- Рекомендуется выждать до достижения данного уровня. В этот период роста или падения включаются спекулянты, опоздавшие купить/продать раньше. Поэтому второе движение может быть сильнее первого.

5. Период стабилизации.

Сопровождается более сильным, чем после первого движения, отката цены.

- Следует закрыть все ранее открытые по движению позиции. Возможен короткий переворот против тренда. Происходит чисто техническое движение, для определения которого можно воспользоваться осцилляторами. Цель движения – средняя, как правило, с порядком 21 на 8 – минутном графике.

6. Постсильное движение.

Еще одна попытка прохождения цены очередного мощного уровня сопротивления или поддержки. Вероятность его прохождения следует оценивать в каждом конкретном случае особо, внимательно при этом анализируя дневные и 12-часовые графики динамики цены. В это время работать можно по осцилляторам. Дополнительным фактором, который может подтвердить стабилизацию, и даже разворот тренда после последней фазы движения цены.

Торговые тактики:

1. Усреднение на прибыль (добавление).

Добавление новых лотов, к ранее открытым и уже приносящим прибыль.

Цель: увеличение доли прибыли в соотношении прибыль/убыток.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

2. Усреднение на убыток;

- i. Определение: Добавление новых лотов, к ранее открытым и приносящим УБЫТОК;
- ii. Цель: Минимизация возникшего убытка.
- iii. Необходимые условия выполнения:
 1. Не усредняться чаще, чем через 50 пунктов;
 2. Всякий раз открывать меньшее количество лотов, чем было открыто в предыдущей сделке;
 3. Применять данную тактику, если в управлении находится сумма с 6 нолями.

3. Переворот.

Определение: Закрытие ранее открытых лотов и открытие новых по той же валюте в противоположном направлении, в один момент времени, одним приказом;

- i. Цель; Экономия времени

4. Хеджирование

- i. Определение: Страховка открываемых или ранее открытых лотов, путем открытия новых по другим, зависимым от первой, валютам
- ii. Страховка ранее открытых позиций;

Правила открытия позиций.

1. Открытие позиции только при наличии одного основного и не менее одного подтверждающего сигнала.
2. При открытии обязательно сформулируйте и запишите на бумаге:
 - Цену, при которой вы готовы закрыться и получить прибыль.
 - Цену, при которой вы готовы закрыться и получить **убыток**.
 - Расчетное время, в течение которого вы готовы поддерживать открытую позицию.
3. Осторожно и на короткое время открывайтесь против тренда.
4. Осторожно и на короткое время открывайтесь при отсутствии определенного тренда (боковой тренд).

Основные правила заключения сделки при открытии позиции на сильном движении:

- . Покупка/продажа по тренду выше/ниже сильного уровня на 10 – 15 пунктов.
- . Покупка/продажа против тренда не выше/ниже сильного уровня на 3 пункта.

Правила поддержки позиции и частичного закрытия до расчетного времени.

1. Поддерживайте позиции (усреднение/добавление), только если анализ подтверждает сделанные ранее выводы.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

2. Частично закрывайтесь:
 - При получении убытков свыше расчетных.
 - Если цена достигла расчетную отметку для получения прибыли.
3. Ждите:
 - При получении прибыли ниже расчетной.
 - Если цена остается на том же уровне
 - При получении убытков ниже расчетных

Правило закрытия позиции.

Закрытие в любом случае, если цена достигла расчетных показателей прибыли, убытка или времени ожидания.

Рекомендации опытных трейдеров.

1. Не торгуйте против тренда.
2. Торгуйте по четкому, простому и ясному плану.
3. Верьте только себе.
4. Помните, что на рынке могут произойти любые неожиданности.
5. Не торгуйте только потому, чтобы торговать. Умейте ждать, а, дождавшись – быстро действовать.
6. Успеха добиваются только эмоционально устойчивые трейдеры.
7. Прежде чем начать активную торговлю, познайте себя и свои слабости.
8. Не жалеете о не заработанном.
9. Будьте готовы к убыткам и не бойтесь их.
10. Не позволяйте небольшим убыткам превратиться в разорительные.