

Сумеют ли торговые роботы переиграть индекс РТС

Человеку не дано предугадать будущие цены. Вкладывать деньги в ожидание роста стоимости активов – это пассивная стратегия. Полная противоположность этому – торговые роботы. Их принцип работы – финансовая целесообразность.

ЮРИЙ ЧЕБОТАРЕВ,
СЕРГЕЙ ЯШИН

Количество паевых инвестиционных фондов (ПИФ) в России стремительно растет. ПИФы и управляющие ими компании заявляют о своем профессиональном понимании финансового рынка и стабильном зарабатывании денег. Однако при детальном рассмотрении положения дел на рынке ПИФов выясняется, что не все так просто, как рисуют аналитики управляющих компаний. ПИФы, вкладывающие деньги в акции и показывающие самую высокую доходность, приносят прибыль только в периоды роста фондового рынка.

В период роста аналитики управляющих компаний рекламируют ПИФы во всю мощь. А в период падения фондового рынка, когда стоимость чистых активов фондов

неумолимо падает, реклама ПИФов молчит. Такова аксиома жизни управляющих компаний.

Разговор слепого с глухим

Слепой – это аналитик рынка, который всегда ошибается, а глухой – это сам рынок, который никогда не слышит аналитиков и движется по своим правилам. Показать это можно на примере недавней дискуссии, которая прошла между аналитиками российского фондового рынка по случаю преодоления индексом РТС психологического барьера в 1000 пунктов.

Локомотивом индекса РТС являются нефтяные и энергетические компании. Среди нефтяных компаний российского фондового рынка выделяется НК «ЛУКОЙЛ». Компания имеет прекрасные фундамен-

тальные показатели. И скупка акций этой компании американскими стратегами, которая и дальше продолжится, – лишь один из факторов роста цен на ее акции. Есть и другие, не менее важные причины роста цен на акции ЛУКОЙЛА. Компания менее подвержена страновым и политическим рискам, поскольку является своего рода представителем национальных интересов за рубежом. Среди других причин – стабильные темпы добычи и переработки нефти, наличие зарубежного стратегического партнера в лице Conoco Phillips (шестая в мире энергетическая компания).

Для российского фондового рынка главным является цена на нефть. Именно на нее ориентируются инвесторы. А поскольку в

Слепой – это аналитик рынка, который всегда ошибается,
а глухой – это сам рынок, который никогда
не слышит аналитиков и движется по своим правилам.

долгосрочном плане не стоит ожидать серьезного снижения цен на нефть, то не стоит ожидать снижения и цен на акции нефтяных компаний, и самого индекса РТС.

Очевидно, что в долгосрочном плане акции нефтяных и газовых компаний останутся приоритетными для инвестиций. Вложившие капиталы в акции ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза или Газпрома могут быть уверены в росте стоимости своих инвестиций. А дальнейший рост ликвидности обеспечит подъем всего фондового рынка.

С позиций фундаментального анализа наиболее недооцененным остается электроэнергетический сектор. И в случае проведения грамотных действий правительства России по реформированию электроэнергетики следующий год станет годом электроэнергетических компаний. Покупать акции в этом

секторе рынка следует, по мнению аналитиков, уже сейчас.

Такие прогнозы фондовых аналитиков скорее похожи на маниящий дурман. Осталось только уточнить, насколько грамотными будут действия правительства России. Ни один эксперт не может предугадать, насколько грамотны будут действия правительства. Следовательно, и прогнозы о необходимости скупки акций энергетических компаний – всего лишь благие пожелания.

Интересна еще одна точка зрения российских аналитиков фондового рынка. Предполагается, что при росте цен на нефть до \$100 за баррель индекс РТС может вырасти до 1400 пунктов. Казалось бы, объект для инвестиций в нефтяной сектор российского фондового рынка. Однако рост цены до \$100 может оказаться слишком тяже-

лым грузом для мировой экономики в целом.

Высокая стоимость энергоносителей увеличит риск резкого повышения процентных ставок на мировых рынках и оттока капиталов международных портфельных инвесторов с развивающихся рынков. И тогда не только о 1400 пунктах, но и о текущих уровнях индекса РТС придется надолго забыть. Рано или поздно начнет увеличиваться доходность американских гособлигаций, что приведет к росту доходности инвестиций на развитых рынках и оттоку спекулятивного капитала с более рискованных развивающихся рынков.

Аналитики охотятся на рынок

Парадокс состоит в том, что предсказывать будущие цены на финансовые активы – есть прямая обязанность финансовых аналитиков.

РИСУНОК 1 БЛОК-СХЕМА РАБОТЫ ТОРГОВОГО РОБОТА

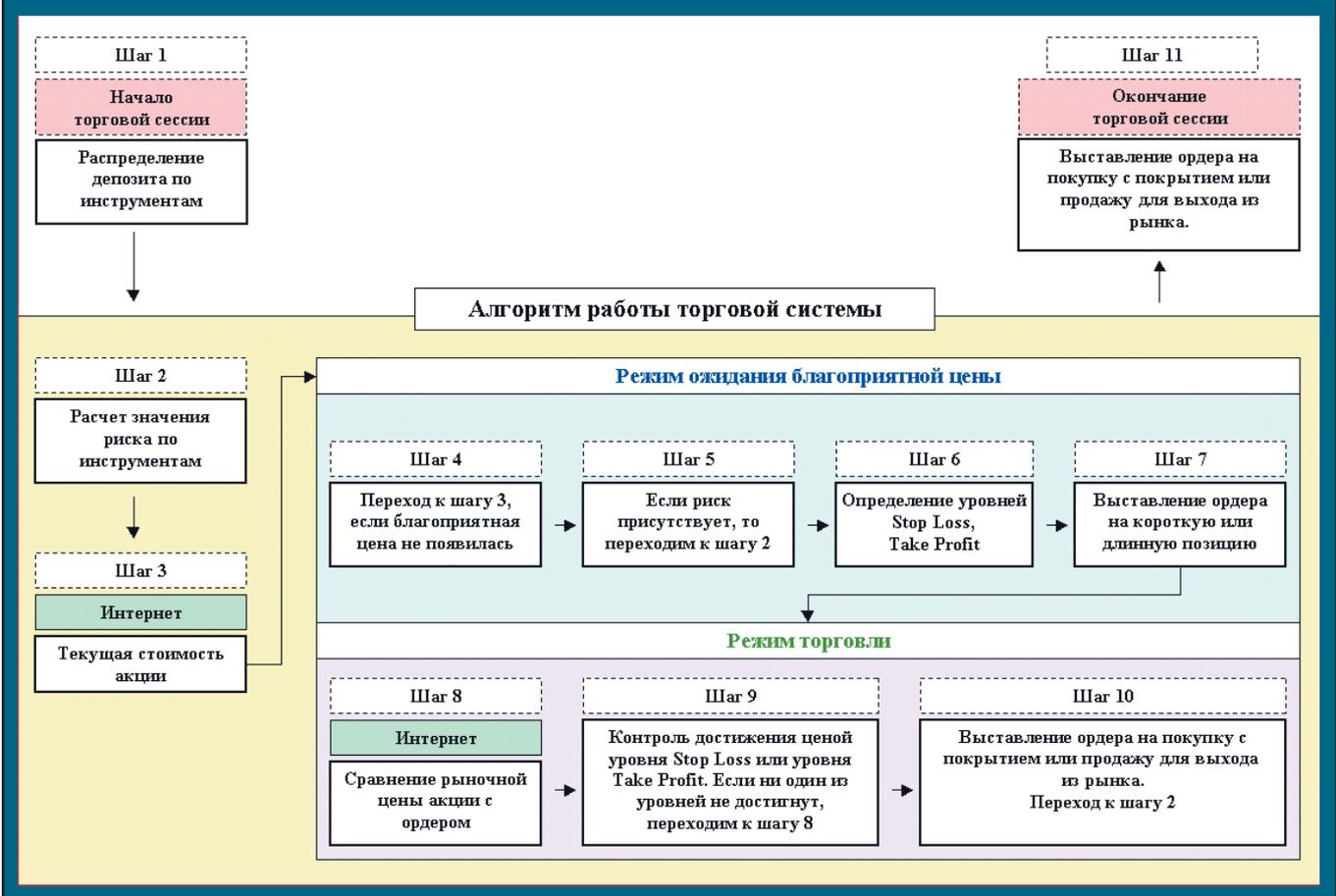
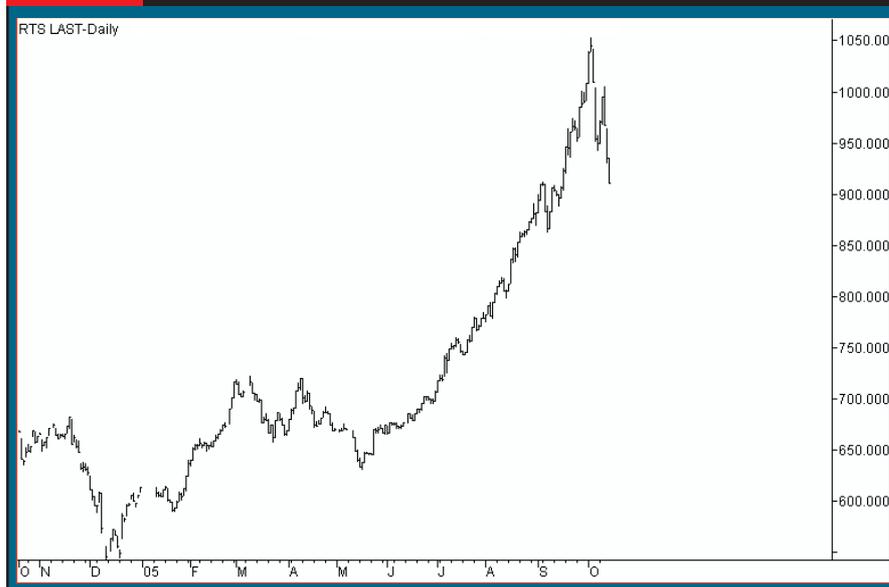


РИСУНОК 2 ДИНАМИКА ИНДЕКСА RTS, СУТОЧНЫЕ ГРАФИКИ



И именно эта обязанность мешает эффективной торговле на фондовом рынке.

Зарабатывать деньги на спекуляциях и давать прогнозы цен на финансовые активы – не одно и то же. На рынке существуют колебательные движения цен со случайной длиной. Человеку не дано предугадать, какие будут цены через фиксированный промежуток времени. Инвестировать в то, что рынок рано или поздно вырастет, – абсурдно. Удивительно, что именно этот абсурд лежит в основе всех индексных ПИФов. Индексные ПИФы вкладывают деньги пайщиков только в акции, которые составляют фондовый индекс (например, RTS). Однако сам фонд абсолютно не интересуется, как вырастет индекс. Их интересует только одно – получить свои комиссионные от средств, вложенных в индексные фонды.

Ни одна группа финансовых аналитиков не в состоянии переиграть рынок в длительной перспективе. Аналитик может отследить динамику всего лишь нескольких финансовых активов на рынке. На большее человек физиологически не способен. Все эти ограничения говорят только об одном: финансовая целесообразность фондовых аналитиков очень низка.

Позиция индексного ПИФа примитивна

Индексные ПИФы используют всего лишь одну стратегию на рынке – ожидание роста стоимости индек-

са. Этот процесс есть примитивный прогноз, построенный на иррациональной психологии людей и их интуиции. В ожидании отсутствуют анализ рисков и какой бы то ни было расчет финансовой целесообразности.

Положение обычного спекулянта на финансовом рынке значительно богаче по своим возможностям. Во-первых, спекулянт обладает большей информацией о рынке и его активах. Он никогда не работает с одним набором активов (в отличие от индексного ПИФа), а создает портфель активов, управление которым – испытанный путь к минимизации финансовой целесообразности спекулятивных операций. В-третьих, с развитием информационных технологий стало возможным использовать торговые роботы.

Торговые роботы – это полная противоположность фондовым аналитикам и их субъективным прогнозам. Роботы не ожидают роста или падения стоимости активов. Торговая система, заложенная роботу в виде алгоритма, жестко и без эмоций просчитывает профит-фактор и максимальную просадку депозита. Такой алгоритм работает финансово целесообразно, а финансовая целесообразность – вот критерий, отличающий работу торгового робота от охоты аналитика на рынок.

Конструкция торгового робота

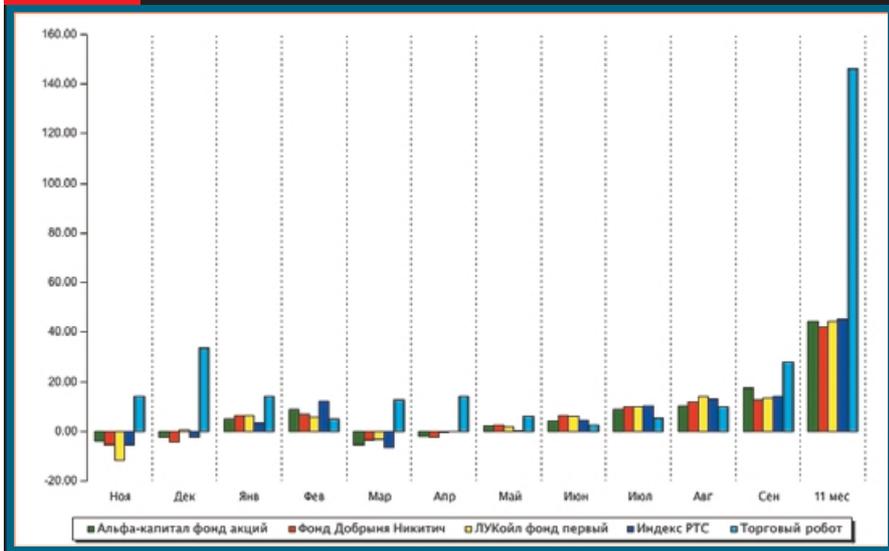
Целью создания торгового робота является устойчивое получение прибыли от спекулятивных операций на финансовом рынке. Задача – разработать устойчивую и прибыльную стратегию для спекулятивного рынка. Предмет – хаотический процесс ценообразования на финансовом рынке. Метод решения задачи – создание ус-

Торговые роботы – это полная противоположность фондовым аналитикам и их субъективным прогнозам.

Роботы не ожидают роста или падения стоимости активов.

РИСУНОК 3

ДИНАМИКА ПРИРОСТА СТОИМОСТИ ПАЕВ, ИНДЕКСА РТС И ДОХОДНОСТИ ТОРГОВОГО РОБОТА, %



тойчивой торговой системы, позволяющей извлекать прибыль из хаоса цен на финансовом рынке. Условия:

- уровень стоп-лосса должен быть определен до момента входа в позицию;

- уровни стоп-лосса и профит-фактор должны легко определяться и нести в себе простейшую смысловую нагрузку;

- на определение уровня стоп-лосса не должны оказывать влияние никакие субъективные факторы, например, размер счѐта, невозможность физического наблюдения за поведением рынка в течение всего времени его работы, настроение, самочувствие, психологическое давление и напряжение, постороннее мнение и т.д.;

- избранная торговая система не должна подвергаться корректировке в процессе работы торгового робота и может пересматриваться и совершенствоваться только вне биржевой сессии;

- перед началом практического использования робота торговая система должна быть многократно опробована в виртуальном режиме;

- отказ от торговой системы в процессе реальных операций на финансовом рынке не допускается.

Устойчиво работающая торговая система должна быть универ-

сальной и работать при любых видах трендов (бычий, медвежий или боковой). Она должна использовать простую и ясную торговую идею. Средняя доходность прибыльных позиций должна превышать результаты убыточных позиций. Система должна давать постоянную прибыль не хуже, чем доходность по биржевому индексу, и она не должна быть единственно возможной.

Пассивные стратегии уходят в историю

Вкладывать деньги в ПИФы и ожидать роста стоимости их активов – это пассивная стратегия инвестирования. Хотя бы потому, что ожидание неизвестности к хорошему не приводит. Торговые роботы дают возможность достаточно прибыльного управления активами инвестора.

Торговые роботы программируются таким образом, чтобы работать только на внутридневных спекуляциях: по принципу «актив —> деньги —> актив = спекулятивная прибыль» (рис. 1). Другими словами, инвестор всегда будет закрывать баланс текущего счѐта при активах, а не при деньгах. Все спекулятивные операции проводятся внутри дня. В начале биржевых торгов активы выводятся в деньги.

Торговая система робота использует эти средства для биржевых операций внутри дня. К моменту окончания торгов робот выводит деньги в активы изначального портфеля, с которого он начал рабочий день. В итоге портфель активов инвестора остается неизменным в конце каждой биржевой сессии, а в результате внутридневных спекулятивных операций образуется прибыль. На ее величину может быть увеличен портфель активов инвестора.

Такие операции с активами инвестора положительно отличаются от традиционных схем. Во-первых, нет надобности хеджировать ценовые риски портфеля активов. Во-вторых, доходность на внутридневных спекуляциях значительно выше, чем доходность от ожидания роста цен.

На рисунке 2 показана динамика индекса РТС с ноября 2004 г. по сентябрь 2005 г., а на рисунке 3 – относительная динамика прироста стоимости паев, индекса РТС и доходности торгового робота за этот же период. Для сравнения взяты крупнейшие в России паевые инвестиционные фонды акций: ЛУКОЙЛ фонд первый (УК «УралСиб»), фонд Добрыня Никитич (УК «Тройка»), фонд акций Альфа-капитал (УК «Альфа-капитал»).

Анализ этих графиков показывает, что, во-первых, как бы ни изменялась стоимость активов ПИФов во времени, торговые роботы показывают стабильный результат по доходам. Во-вторых, торговые роботы в 60% случаев переигрывают индекс РТС, тогда как ПИФы переигрывают индекс РТС только в 30% случаев. За длительный промежуток времени ПИФы не способны переиграть индекс РТС, а торговые роботы делают это с подавляющим преимуществом.