

# Внутридневной трейдинг: занимаем прибыльные позиции

ЛИНДСИ УИНГЕР

**П**од терминами внутридневной трейдер и «скальпер» часто понимается одно и то же, но на самом деле эти понятия отражают разные подходы к трейдингу.

Скальпер играет на спреде (разнице между котировками покупки и продажи), фактически пытаясь обмануть последнего покупателя или продавца, не успевшего осознать, что направление движения рынка изменилось.

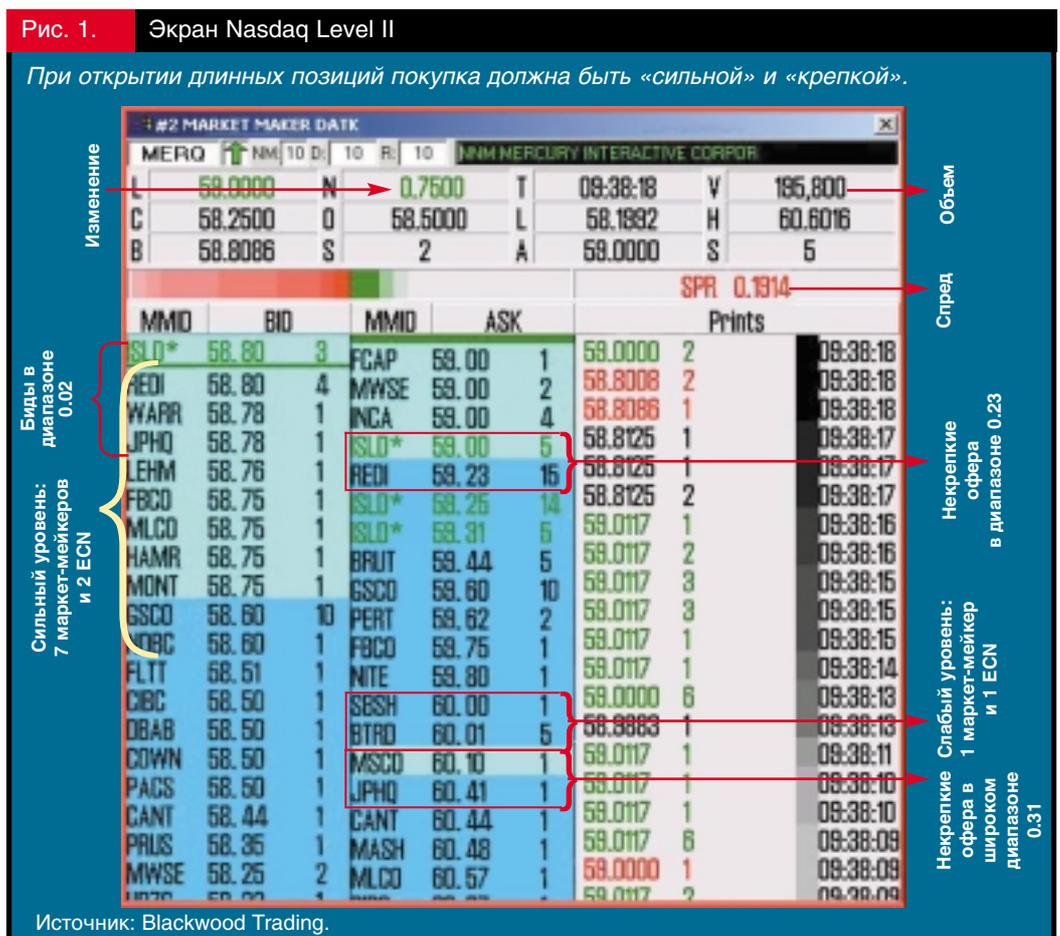
Внутридневной трейдер, напротив, присматривается к покупателям и продавцам на краткосрочном временном масштабе (секундном или минутном), определяя, на чьей стороне находится перевес — достаточно ли сильны и агрессивны покупатели, чтобы подтолкнуть бумагу вверх, или ситуация находится под контролем «медведей».

Если вы торгуете акциями, которые соответствуют некоторым характеристикам, а также следите за тем, что делают ключевые маркет-мейкеры, при помощи экрана Nasdaq

Level II, то вы сможете лучше прогнозировать ценовую динамику и «отлавливать» внутридневные движения цены.

Рис. 1. Экран Nasdaq Level II

При открытии длинных позиций покупка должна быть «сильной» и «крепкой».



Источник: Blackwood Trading.

Reprinted with permission from Active Trader Magazine, Vol. 2, № 8, p. 78.

## Выбор акций

Перед тем как начать торговать какую-либо бумагу, необходимо принять во внимание несколько факторов. Во-первых, уровень активности участников определяет скорость исполнения сделки и вероятность того, что она будет совершена немедленно. Сделки по акциям, по которым проходят большие объемы, обычно исполняются быстрее, нежели сделки по менее ликвидным бумагам.

Наиболее комфортно торговать акциями, средний дневной объем по которым превышает 500 тыс. шт.

Если трейдер желает открыть длинную позицию, то следует выбирать те бумаги, которые сегодня торгуются выше вчерашнего закрытия, так как это является свидетельством силы покупателей. Обратное справедливо, если трейдер собирается играть вниз. Также важным критерием отбора является спред — он показывает, насколько трудно работать с той или иной бумагой. В связи с тем, что внутридневной трейдер обычно открывает длинную позицию, отвечая на чью-то цену предложения, большой спред означает большой риск. Трейдерам, которые не склонны слишком рисковать, можно рекомендовать работать с акциями, которые торгуются со спредом в 5–10 центов или ниже, избегая бумаг, спред по которым составляет порядка 25 центов.

**В трейдинге никто ничего не гарантирует, в нем нет ни абсолютных истин, ни универсальных формул. Любой, кто утверждает иное, пытается что-то вам продать.**

Если акция растет, вряд ли кто-то ответит на вашу цену покупки, так что придется брать по продаже. И если сделка окажется ошибочной, обычно никто не ответит теперь уже на вашу цену продажи, так что придется отдавать по цене покупки, теряя спред.

Важным фактором, влияющим на риск и качество исполнения, является глубина котировок покупки на экране Nasdaq Level II (рис. 1). При покупке бумаги биды должны быть «сильными» (несколько маркет-мейкеров и ECN на одном ценовом уровне) и «крепкими» (не больше 5–10 центов между уровнями покупки).

Перед открытием просмотрите котировки, обращая особое внимание на те бумаги, которыми вы хорошо торговали в прошлом (уверенность очень важна) или которые показали вчера сильное закрытие. Также уделите внимание своим любимым бумагам и тем, которые вам рекомендуют коллеги, — если вы работаете совместно с другими профессиональными трейдерами.

## Выбор акций для внутридневной торговли

1. Торгуйте только ликвидные акции (дневной объем должен превышать 500 тыс. шт.).
2. Выбирайте те бумаги, которые сегодня торгуются выше вчерашнего закрытия (при открытии длинных позиций), так как это является свидетельством силы покупателей. Обратное справедливо при открытии коротких позиций.
3. Трейдерам, которые не склонны слишком рисковать, следует работать с акциями, спред по которым не превышает 5–10 центов.
4. При открытии длинных позиций биды на экране Nasdaq Level II должны быть «сильными» (то есть на одном ценовом уровне должно стоять несколько маркет-мейкеров и ECN).

Присвойте этим бумагам какой-нибудь свой тикер, чтобы за ними было легче следить в течение дня. Кроме того, имеет смысл использовать три экрана Nasdaq Level II. Один можно использовать для торговли, а при помощи остальных — следить за другими акциями.

Независимо от того, как хорошо вы знаете «повадки» или «привычки» той или иной акции, основное внимание следует уделять тому, что происходит с ней в данный момент. Действия маркет-мейкера не менее переменчивы, чем чувства молодой девушки: если он продавал бумагу пять минут назад, это не значит, что он продает ее и сейчас. В трейдинге никто ничего не гарантирует, в нем нет ни абсолютных истин, ни универсальных формул. Любой, кто утверждает иное, — пытается что-то вам продать.

### Определяем истинные движения рынка

Если понаблюдать некоторое время за экраном Nasdaq Level II, становится ясно, что первое впечатление на рынке часто бывает обманчиво. Например, достаточно часто маркет-мейкеры пытаются ввести остальных участников в заблуждение, выставляя покупку (чтобы подтолкнуть рынок вверх), когда на самом деле они собираются продать. Поэтому приведем несколько рекомендаций относительно того, как выявить настоящих игроков.

Полезно иметь какой-либо инструмент, который будет предоставлять информацию о том, кто из участников дольше всего «сидит» на лучшей цене покупки/продажи и проводит самые большие объемы по этой цене. Посмотрите, не предоставляет ли такую возможность ваша торговая платформа (я использую программу Blackwood Trading, в которую встроена данная функция, называемая «hammer» — молоток). Если же вы — крупный трейдер, то выявить настоящих игроков вы можете при помощи так называемого «преференсинга» (pre-

ferencing, что означает «предпочтение»). Сущность этого процесса заключается в том, что вы посылаете заявки конкретным маркет-мейкерам и смотрите, кто из них на них отвечает. Те маркет-мейкеры, которые продают большие объемы, и являются ключевыми игроками.

Активных игроков можно выявить, ответив на следующие вопросы. Кто из них проводит сделку только на 1 лот и уходит? Если маркет-мейкер исполняет направленную ему преференс-заявку, как быстро он это делает? Что делает маркет-мейкер после исполнения заявки? Он остается на той же цене и исполняет другие заявки или передвигает цену, и если передвигает, то насколько? Стоит ли маркет-мейкер последовательно на какой-то одной стороне рынка или все время выставляет котировки то на покупку, то на продажу?

Следует помнить, что преференсингом могут воспользоваться далеко не все трейдеры из-за отсутствующих ему издержек.

#### Пример сделки

25 апреля Nvidia (NVDA) во время торгов до открытия основного рынка выросла более, чем на 1 доллар по сравнению с закрытием предыдущего дня. Эта бумага также неплохо торговалась и во время предыдущей сессии, и когда на следующий день остальной рынок открылся вниз, сила NVDA дала понять, что за этой бумагой имеет смысл последить повнимательней.

На открытии NVDA поднялась до отметки 79.05 (на 2.51 выше предыдущего закрытия) перед тем, как начать падение, которое продолжалось в течение всего дня. Бумага, как и весь рынок, попала в нисходящий тренд, который, правда, был не очень сильным — ни один из маркет-мейкеров не сбрасывал крупные объемы по этой акции. Нисходящее движение объясняется, главным образом, продажами из ECN и общим направлением движения рынка.

Если взглянуть на экран Nasdaq Level II по состоянию на 9:38, то нетрудно увидеть, что несколько маркет-мейкеров встали на покупку по 77 (рис. 2).

Кроме Morgan Stanley (MSCO) и Bank of America (MONT), поддержку рынку обеспечивали и ECN, включая крупную заявку Island на 4 тыс. бумаг. Так как Island выставил «скрытую

Рис. 2. Пример сделки

Судя по действиям маркет-мейкеров, большинство их решило сыграть вверх, поэтому мы встали первыми на покупку (по 77.17), чтобы успеть схватить бумагу и подтолкнуть рынок вверх.

#1 MARKET MAKER DATA						
NVDA NM, 10 D, 10 R, 10 INM NVIDIA CORPORATION						
L	77.1406	N	0.6016	T	09:38:36	V 408,500
C	76.5391	D	76.5000	L	75.0000	H 79.0586
B	77.1289	S	31	A	77.1406	S 10
						CR 0.0391
MMID	BID	MMID	ASK	Prints		
ISLD*	77.17	5	RSSF	77.14	10	77.1406 1 09:38:36
BRUT	77.12	5	NITE	77.14	10	77.1406 1 09:38:36
PRUS	77.12	1	HRZG	77.26	1	77.0508 4 09:38:36
INCA	77.12	7	BTRD	77.46	3	77.1289 10 09:38:35
REDI	77.05	3	MWSE	77.48	1	77.1289 5 09:38:35
COWN	77.05	1	ISLD*	77.51	5	77.4688 5 09:38:35
NITE	77.01	1	BRUT	77.53	10	77.1406 3 09:38:34
MASH	77.00	1	LEHM	77.57	1	77.0508 4 09:38:34
ISLD*	77.00	40	INCA	77.60	1	77.1289 1 09:38:34
MONT	77.00	1	MASH	77.75	2	77.1406 1 09:38:33
MIBC	77.00	1	MLCO	77.76	5	77.1289 4 09:38:33
MSCO	77.00	4	SUSO	77.98	1	77.1289 10 09:38:33
GANT	77.00	1	REDI	78.00	55	77.1289 5 09:38:33
SUSO	77.00	1	ARCA	78.37	3	77.1289 1 09:38:32
FLTT	77.00	1	PRUS	78.46	1	77.1289 1 09:38:32
HRZG	76.85	1	MSCO	78.50	5	77.0508 1 09:38:30

Источник: Blackwood Trading.

заявку» (hidden order), говорящую о том, что под отметкой 77 могут стоять еще заявки на покупку, не показанные на экране, то данная крупная заявка может означать, что есть трейдеры, которые хотят продемонстрировать силу. Однако в данном случае уровень поддержки не был протестирован.

Prudential (PRUS) «сидел» на покупке, начиная с 78, периодически покупая бумагу и опускаясь на уровень вниз. В большинстве случаев разумно следовать за доминирующими маркет-мейкерами, такими как Merrill Lynch (MLCO), First Boston (FBCO) или MSCO, но после того, как PRUS опустил свою покупку до 77.12 и купил очень большой объем, он уже не стал опускать свой бид. После этого покупку на том же уровне (77.12) поставили Instinet и Island и стало ясно, что рынок разворачивается и «быки» набирают силу.

В связи с этим была выставлена покупка сверху (77.17) и одновременно посредством SelectNet (система адресации заявок Nasdaq) предпочтение было отдано Robertson Stephens (RSSF)

**Независимо от того, как хорошо вы знаете «повадки» или «привычки» той или иной акции, основное внимание следует уделять тому, что происходит с ней в данный момент. Действия маркет-мейкера не менее переменчивы, чем чувства молодой девушки.**

и Knight Trading (NITE), которые опустили свои продажи до 77.14. Причиной для кросс-рынка, то есть выставления покупки по цене выше текущего предложения, явилось желание во что бы то ни стало купить акцию и заодно создать впечатление агрессивной покупки. Работая с такой бумагой, как NVDA, необходимо вести себя достаточно агрессивно, так как она торгуется не так активно, как некоторые другие.

Заявка была исполнена NITE по 77.14 и частично исполнена по выставленной нами цене покупки (77.17). Другие маркет-мейкеры также встали в покупку, и бид NVDA подскочил до 77.25. На уровнях 77.51 и 77.53 было замечено некоторое сопротивление (образованное трейдерами из ECN), так что бумага была продана по 77.50.

Часто бывает полезно посмотреть на то, что происходит с акцией после того, как вы закрыли позицию. В данном случае PRUS не удержал покупку на

уровне 77.25 под напором массивных продаж, пришедших из ECN. Акция попала в нисходящий тренд; в подобной ситуации лучше всего подождать, пока тот же PRUS или другой маркет-мейкер снова не подаст повод для покупки бумаги.

#### **Выход из плохой сделки**

А что, если все пойдет не так гладко? Например, как следовало бы поступить, если бы от бумаги не удалось избавиться по 77.50? Есть несколько вариантов действий. Необходимо уметь достаточно быстро жать на клавиши клавиатуры, чтобы вовремя ввести нужные заявки — до того, как рынок развернется. Любая задержка может обойтись достаточно дорого. Неумение точно, без опечаток, набирать текст на клавиатуре может казаться трейдеру проблемой второстепенного значения, по крайней мере, до тех пор, пока иной раз такая ошибка не влетит тысяч в десять долларов.

Итак, во-первых, можно понизить свою продажу и посмотреть — быть может, у вас возьмут. Если бы мы так поступили, а бумагу у нас не забрали, то мы могли бы послать привилегированную заявку по 77.25 на адрес PRUS. Так как он раньше брал достаточно большие объемы по этой цене, то, возможно, если бы мы действовали достаточно быстро, забрал бы и у нас. Если бы и это не помогло, то в случае разворота рынка против нас мы были бы спасены поддержкой, находящейся на 77 (таким образом, поскольку позиция была открыта по 77.14, мы рисковали 14 центами и имели возможность заработать 36). Если бы мы все-таки умудрились пропустить и поддержку на уровне 77, то у нас осталось бы два пути: фиксировать убыток или молиться о том, что рынок развернется. В любом случае, сделка была бы проиграна. 📌