



Стратегия **[Bot][An][Classic]**

InvesTHOUGHT(dot)com
2009

Резюме (3 стр.)

Стратегия:[Bot][An][Classic][RuMrkt]

Инвестиционный процесс

1. Инвестиционная политика (4 стр.)

Финансовый анализ

2. Механизм принятия решения (5 стр.)

2.1. Выбор инструментов (6 стр.)

2.2. Выбор времени совершения сделки (7 стр.)

Модель портфеля.

3. Модель портфеля. (8 стр.)

Приложение BotAnClassic.xls (9 стр.)



Стратегия [Bot][An][Classic][RuMrkt] не является уникальным подходом в инвестировании на рынках акций, фьючерсов и не содержит в себе каких либо новаций в сфере финансового инжиниринга. Тем не менее, Стратегия сочетает в себе подходы в принятии инвестиционного решения, методы управления рисками, которые успешно применяются многими профессиональными инвесторами, как на западе, так и в России на протяжении многих десятилетий.

Предельная простота Стратегии не идет в ущерб ее эффективности. Применяемые методики не противоречат теории финансового анализа и основам инвестиционного менеджмента.

Реальная практика, симуляции демонстрируют низкую чувствительность результатов к изменению параметров системы (задержка в реализации сигналов до 5 дней, проскальзывание до 0.5 процента, изменение до 20% значений параметров технических индикаторов), что говорит о ее устойчивости и высокой надежности.

Работа на дневном таймфрейме позволяет оперировать значительными финансовыми ресурсами, избегая влияния на рынок (хотя предпочтение отдается ликвидным рынкам, прежде всего).

Невысокое число «торговых сигналов» достигается за счет повышения качества таковых и позволяет, с другой стороны, снизить транзакционные издержки. Средняя оборачиваемость счета на Российском рынке акций составляет 2/3 в месяц. В среднем 5-6 торговых сигналов в год по одному инструменту.

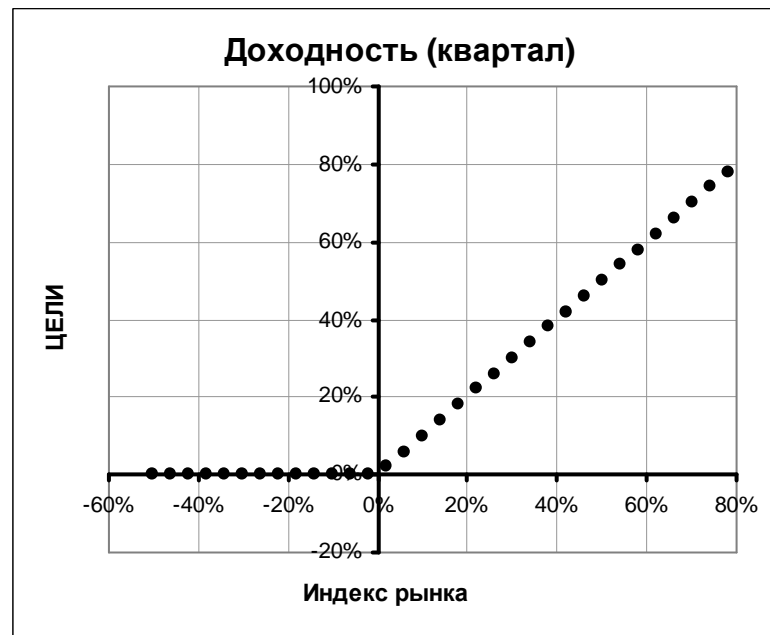
Четкий алгоритм принятия инвестиционного решения позволяет автоматизировать значительную часть инвестиционного процесса, вплоть до автоматического выставления поручений в торговую систему.

Disclaimer: Информация, содержащаяся в данном документе, представлена исключительно с академическим интересом и не является публичной офертой, советом или рекомендацией к купле/продаже каких-либо финансовых инструментов или осуществлению любых иных инвестиций. При этом автор документа не несёт ответственности за возникшие убытки в связи с использованием содержащейся в документе информации и приложений. Инвестирование всегда сопряжено с риском, в связи с чем инвесторам необходимо провести самостоятельный анализ ситуации и объектов инвестирования перед вложением средств. Любое использование представленных материалов и приложений подразумевает согласие пользователя с заявлением автора о снятии с него ответственности.

Инвестиционный процесс.

1. Инвестиционная политика.

Консервативный «Market Timing» - активное управление «Бэтой» портфеля в зависимости от рыночной ситуации: переключение на рисковые активы (акции) во время фазы роста на рынке и выход в безрисковые активы (деньги) при неблагоприятной ценовой динамике – покупка акций во время роста рынка и продажа их при его падении.



Цель - стабильная доходность выше рынка на долгосрочном периоде, при риске, не превосходящем риск инвестиций в рынок в целом, но не ниже инфляции и(или) процентов по банковским вкладам:

- Доходность выше рынка (бенчмарк: индекс ММВБ)
- Риск, меньше инвестиций в рынок в целом (бенчмарк: индекс ММВБ)

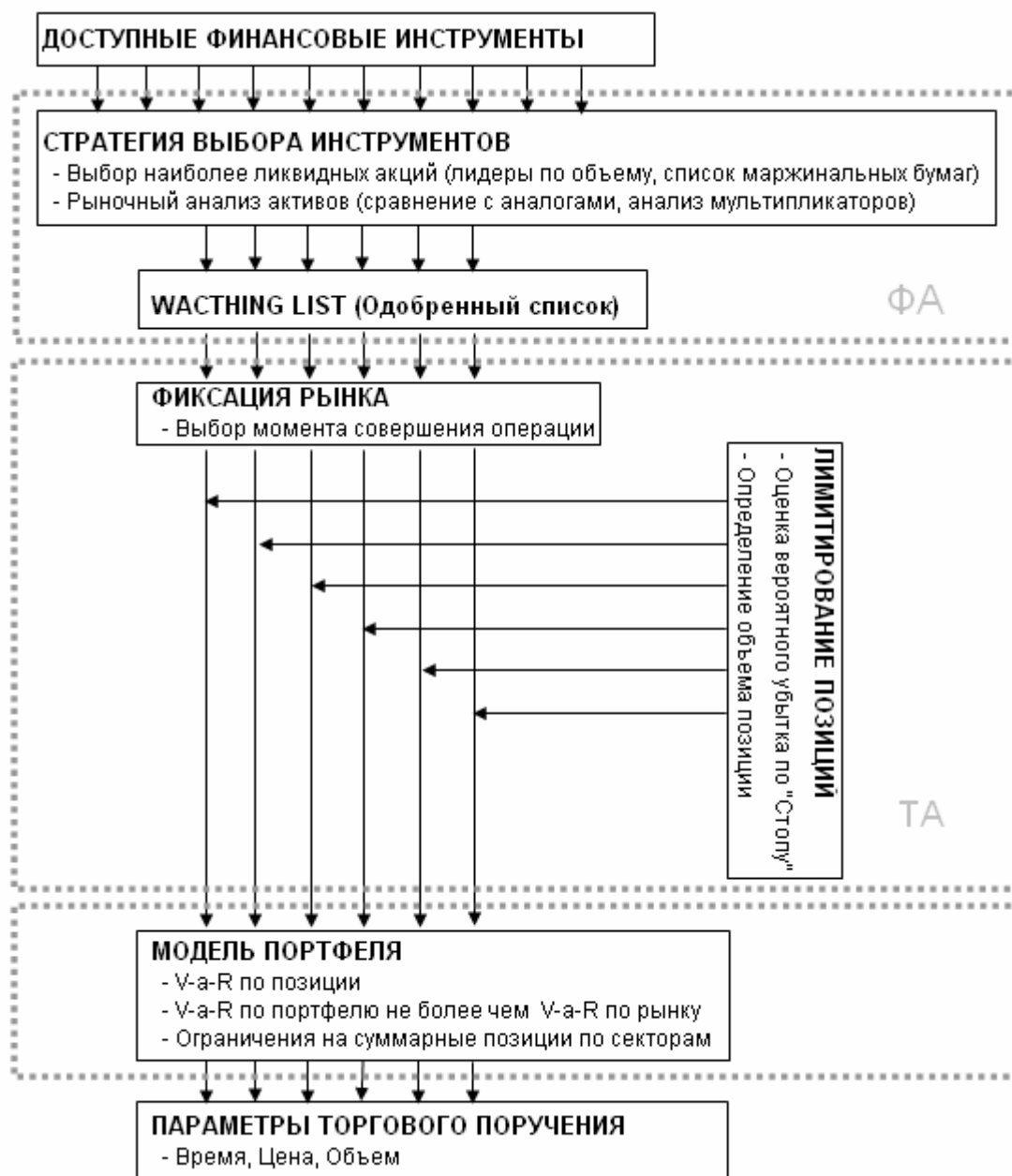
При этом

- Доходность не ниже уровня инфляции (бенчмарк: индекс потребительских цен)
- Доходность не ниже процентов по вкладам в банке (бенчмарк: ставки по 3-месячным вкладам в Сбербанке)

Финансовый анализ.

2. Механизм принятия решения.

В основе механизма принятия решения традиционная схема инвестиционного менеджмента. Системный подход предполагает применение Фундаментального, Технического анализа и методов управления риском, как взаимосвязанных элементов системы инвестиционного менеджмента.



Значительная часть инвестиционного процесса формализуема и автоматизирована.

2.1. Выбор инструментов

В watching list (одобренный список) включаются бумаги, удовлетворяющие следующим критериям:

- Высокая ликвидность
- Цена не выше «истинной» (фундаментальной) стоимости.

Цель выбора инструментов:

- во-первых: снизить ценовые риски в момент совершения сделки (проскальзывание),
- во-вторых: неотрицательное «альфа» портфеля – избегание неоправданной покупки переоцененных акций.

Методы выбора бумаг: лидеры по обороту за месяц (или список «маржинальных» бумаг). Сравнение с зарубежными аналогами, с учетом страновой риск премии.

Лидеры оборота

Топ 50 лидеров оборота на рынке ММВБ за 3 месяца					
№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Оборот, руб.
1	Сбербанк	53,13	3,660	7,40	1 654 234 490 207,00
2	ГАЗПРОМ ао	157,51	-19,050	-10,79	905 905 186 853,00
3	ГМКНорНик	3 259,00	-21,000	-0,64	294 497 305 099,00
4	Сбербанк-п	30,46	2,410	8,59	259 810 520 621,00
5	ЛУКОЙЛ	1 516,00	-159,600	-9,52	251 059 374 196,00
6	Роснефть	197,80	-2,310	-1,15	178 692 213 536,00
7	ВТБ ао	0,04	-0,001	-2,11	128 606 165 608,00
8	Сургнфгз	24,66	-0,537	-2,13	53 425 324 938,00
9	РусГидро	1,05	-0,222	-17,47	50 108 870 867,00
10	ФСК ЕЭС ао	0,26	-0,007	-2,59	24 658 924 532,00
11	Уралкалий-ао	111,92	-4,930	-4,22	22 856 490 140,00
12	СевСт-ао	204,25	35,360	20,94	21 329 335 745,00
13	Сургнфгз-п	10,85	1,149	11,85	20 858 746 121,00
14	Татнефть Зао	120,21	-9,580	-7,38	20 641 163 853,00
15	Транснф ап	19 900,00	3150,000	18,81	17 394 689 031,00
16	ПолюсЗолот	1 269,96	-98,030	-7,17	16 352 358 024,00
17	Ростел-ап	46,44	2,840	6,51	11 631 626 421,00
18	УралСви-ао	0,63	0,103	19,58	10 143 793 163,00
19	Ростел-ао	159,55	-40,950	-20,42	9 868 656 961,00
20	МТС-ао	199,39	15,390	8,36	9 401 909 312,00
21	Газпромнефть	111,50	4,500	4,21	8 035 915 829,00
22	ИнтерРАО	0,02	-0,002	-9,56	6 035 058 722,00
23	НЛМК ао	64,59	9,390	17,01	4 286 528 118,00
24	РБК ИС-ао	33,68	-1,620	-4,59	4 133 174 899,00
25	Новатэк ао	117,38	-22,620	-16,16	3 934 732 573,00
26	ОГК-1 ао	0,67	0,030	4,71	3 337 920 621,00
27	ОГК-6 ао	0,67	0,063	10,33	3 283 534 288,00
28	ММК	20,11	6,008	42,61	3 103 734 865,00
29	ОГК-2 ао	0,78	0,068	9,54	2 979 343 022,00
30	+МосЭнерго	2,18	0,470	27,49	2 843 875 761,00

Источник: finam.ru

2.2. Выбор времени совершения сделки

Цель – активное управление «бетой» портфеля



В основе системы принятия решения о моменте совершения сделки канал Р. Дончиана с модифицированным выходом, что представляет собой формализацию определений Чарьза Г. Доу повышательных и понижательных тенденций.

Сигнал на покупку: (Долгий, 20-дневный) Инструмент закрывается выше 20-ти дневного максимального ценового уровня.

Сигнал на продажу: (Короткий, 10-дневный) Инструмент закрывается ниже 10-ти дневного минимального ценового уровня.

При входе в позицию уровень «Стоп-Лосс»-а определяется на уровне 10-ти дневного минимума. В дальнейшем Стоп цена либо остается на месте, либо перемещается до новых минимумов, таким образом, следуя за тенденцией.

Размер позиции рассчитывается как отношение 1% убытка на сделку к потенциальному убытку по «Стопу», и далее корректируется в соответствии с моделью портфеля.

Модель портфеля.

3. Модель портфеля.

Цель формирования портфеля: волатильность портфеля не выше волатильности рынка (бенчмарк: индекс ММВБ).

- Максимальный убыток на сделку (по «Стоп»-у) не более 1 процента на портфель.
- Максимальный суммарный убыток по всем позициям не более 10 процентов на портфель.
- Value-at-Risk по портфелю не может превышать Value-at-Risk рынка.
- Максимальная доля портфеля на один сектор (группа инструментов со схожими характеристиками) – 30%.
- «Бета» портфеля против бенчмарка (индекс ММВБ) не выше «единицы», и не меньше «нуля».

Для целей лимитирования позиций, стоимость портфеля принимается равной стоимости чистых активов на начало квартала, и считается постоянной на всем его протяжении. Таким образом, на начало следующего квартала стоимость портфеля корректируется в зависимости от финансового результата по итогам предыдущего квартала. Выбор подобной стратегии капитализации прибыли обусловлен апостериорным анализом реального опыта применения подобных стратегий среди институционалов, результатами симуляций и априорными моделями.

Приложение BotAnClassic.xls.

Макрос, написанный на VBA. Основная функция, которую выполняет приложение – автоматизация значительной части процесса принятия инвестиционного решения. А именно:

- Получение текущих котировок и истории от поставщиков данных (в текущем релизе, алгоритмы «заточены» под работу с сервисами ИХ Финам, однако возможно получение данных с ресурсов организаторов торгов, иных посредников и информационно аналитических агентств)
- Расчет и анализ значений технических индикаторов по каждому инструменту, определенному в Watching List, с целью определения момента совершения сделки.
- Анализ риска и расчет параметров сделки.
- Расчет характеристик модельного портфеля – прибыль/убыток по незакрытым позициям, прибыль/убыток по «стопам», остаток денежных средств и т.д.
- Подготовка пакета поручений для автоматического (или ручного) выставления в торговую систему.

На выходе приложение формирует аналитический отчет (report.html) и пакет поручений (orders.txt), предназначенных для выставления в торговую систему через СБО TRANSAQ (разработчик Screen Market Systems). Так же при соответствующих доработках возможна выставления поручений через иные СБО других разработчиков, поддерживающих функцию импорта поручений из внешних файлов.

Модуль SetUpModule содержит информацию о рабочих папках приложения и о файлах.

Текстовый файл (разделитель пробел) wlset.txt содержит данные о инструментах в Вотчинг Листе в формате:

- Символ инструмента – код присваиваемый торговой системой – используется для оформления поручений
- Код рынка присваиваемый поставщиком данных (для импорта данных)
- Код инструмента, присваиваемый поставщиком данных (для импорта данных)
- Лимит риска на сделку по инструменту (для лимитирования позиций при формировании портфеля)
- Лот (минимальный кратный объем сделки, определяемый организатором торговли) – используется для расчета параметров поручений
- Символ секции рынка - код присваиваемый торговой системой – используется для оформления поручений

Для подготовки отчетов необходимо запустить процедуру StartBotAn.



Пример отчета:

Published by investTHOUGHT(dot)com

6-Сентябрь-2009

..... [Orders]

CodeName	Position	Last	Volume	SL	P/L
BUY					
No BUY signals					
SELL					
VTBR	Close	0.0417			

..... [Model Portfolio]

CodeName	Position	Last	Volume	SL	P/L
GMKN	Long	3259	4.47	0.21	0.23
SIBN	Long	111.5	6.42	0.74	0.81
MTSI	Long	199.39	5.97	0.02	0.9
SBER03	Long	53.13	5.02	-0.04	0.75
SBERP03	Long	30.46	7.67	-0.38	0.66
SNGSP	Long	10.849	4.12	0.26	0.4
RU14TATN3006	Long	120.21	6.04	-0.8	-0.6
URSI	Long	0.629	4.56	-0.01	1.54
MAGN	Long	20.107	4.84	1.06	1.24
RTKMP	Long	46.44	4.73	-0.02	0.4
TRNFP	Long	19900	4.72	-0.17	0.31
FEES	Long	0.263	5.5	-0.96	-0.24

.....

Summary:

Profit/Loss	:	6.39
Stop Loss	:	-0.09
Cash	:	35.94

..... [Electronics Futures, Stocks and Currencies Trend Analyzer]

CodeName	Position	Last	Loss	Start	Entry	Stop	SL	P/L
GAZP		157.51						
VTBR		0.0417						
GMKN	Long	3259	22.36	20-07-2009	3098.11	3241.38	4.62	5.19
SIBN	Long	111.5	15.58	22-07-2009	99	110.41	11.53	12.63
LKOH		1516						
MTSI	Long	199.39	16.76	23-07-2009	173.3	173.91	0.35	15.05
PLZL		1269.96						
ROSN		197.8						
SBER03	Long	53.13	19.93	03-08-2009	46.22	45.86	-0.78	14.95
SBERP03	Long	30.46	13.04	03-08-2009	28.06	26.67	-4.95	8.55
SNGS		24.66						
SNGSP	Long	10.849	24.24	23-07-2009	9.899	10.52	6.27	9.6
RU14TATN3006	Long	120.21	16.56	24-08-2009	133.51	115.85	-13.23	-9.96
URSI	Long	0.629	21.91	27-07-2009	0.47	0.469	-0.21	33.83
MAGN	Long	20.107	20.65	08-07-2009	16.01	19.5	21.8	25.59
NLMK		64.59						
RTKM		159.55						
RTKMP	Long	46.44	21.14	04-08-2009	42.86	42.69	-0.4	8.35
HYDR		1.049						
CHMF		204.25						
TRNFP	Long	19900	21.2	13-08-2009	18666	18010.06	-3.51	6.61
URKA		111.92						
FEES	Long	0.263	18.18	01-09-2009	0.275	0.227	-17.45	-4.36

.....

Copyright (C) 2007 - 2009, investTHOUGHT(dot)com. All rights reserved.
 Disclaimer: This may work not correctly.
 www.investthought.com
 inbox@investthought.com

