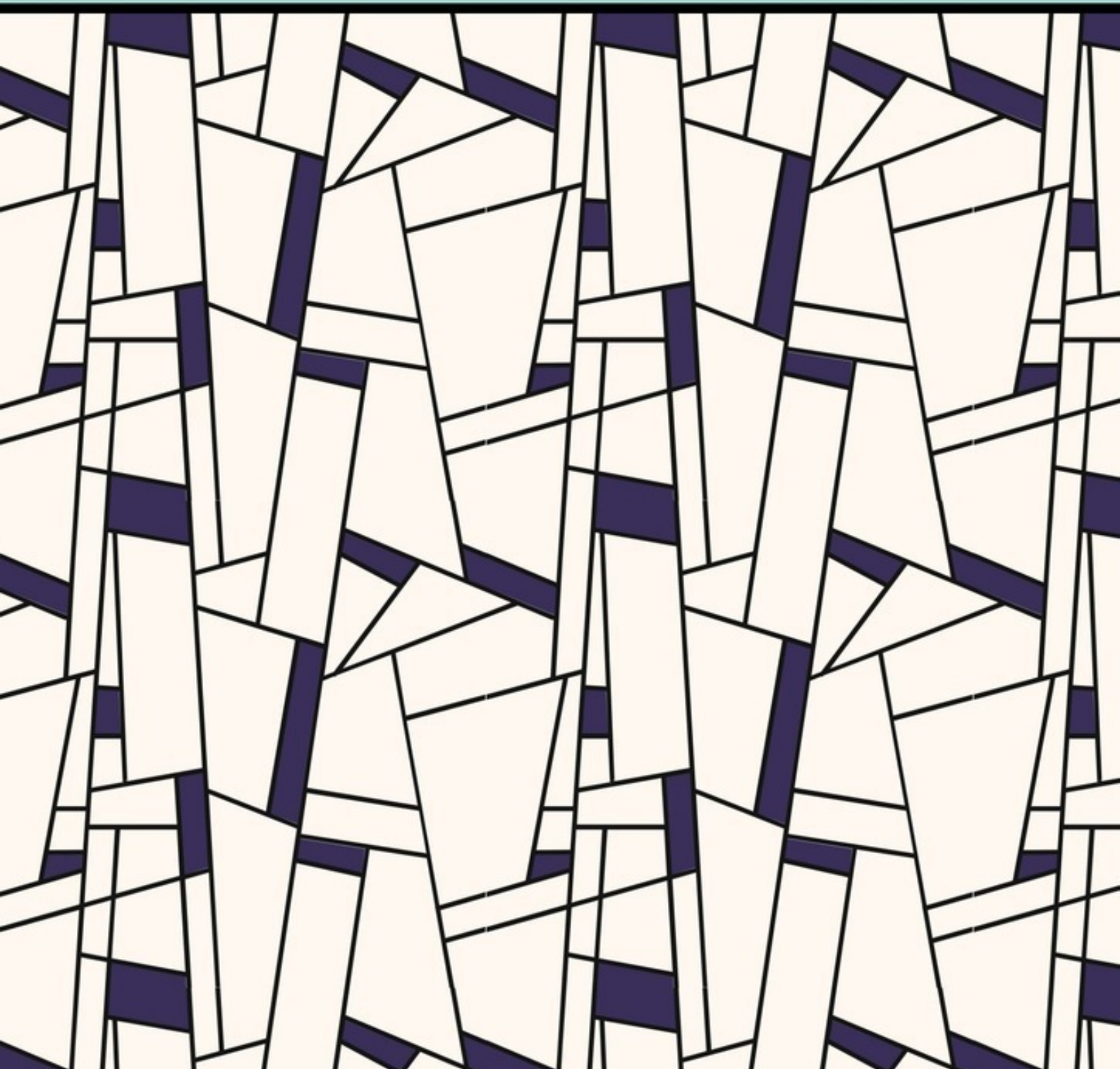


ПАВЕЛ МАКАРОВ

---

# Краткий курс торговли на фондовом рынке



Павел Макаров

**Краткий курс торговли  
на фондовом рынке**

«Издательские решения»

**Макаров П.**

Краткий курс торговли на фондовом рынке / П. Макаров —  
«Издательские решения»,

ISBN 978-5-44-902581-4

Книга рассчитана на читателей, желающих познакомиться с азами торговли на фондовом рынке. Описываются основные типы ордеров, влияние цены акции на реорганизацию акционерных обществ, изложены принципы риск-менеджмента, психологические проблемы трейдеров и основные стратегии инвестирования, а также основные положения фундаментального и технического анализа, экономическая суть фьючерсов и опционов.

ISBN 978-5-44-902581-4

© Макаров П.  
© Издательские решения

## Содержание

Глава 1. Общие вопросы торговли на фондовом рынке	6
Глава 2. Типы ордеров на покупку и продажу акций, специальные приказы	8
Конец ознакомительного фрагмента.	10

# **Краткий курс торговли на фондовом рынке**

**Павел Макаров**

© Павел Макаров, 2018

ISBN 978-5-4490-2581-4

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

## Глава 1. Общие вопросы торговли на фондовом рынке

Как устроена торговля ценными бумагами рассмотрим на примере украинского фондового рынка. Основная фондовая площадка Украины – Украинская биржа ([www.ukrse.ua](http://www.ukrse.ua)). Создана в 2008 году крупнейшими участниками украинского фондового рынка совместно с российской фондовой биржей РТС. Первые торги состоялись 26 марта 2009 года. Биржа ПФТС, существующая с 1997 года, потеряла свое значение, как ведущей фондовой площадки Украины.

В мае 2010 года на Украинской бирже был запущен срочный рынок, началась торговля фьючерсами на индекс Украинской биржи, в 2011 году были запущены опционы на фьючерс. Сегодня на бирже торгуются акции, облигации, в том числе государственные, инвестиционные сертификаты закрытых паевых фондов, фьючерсы и опционы.

На январь 2018 года членами Украинской биржи были 93 участника, которые имеют право совершать сделки на бирже. Для частных лиц доступ к торгам осуществляется через онлайн брокеров, на январь 2018 года их было одиннадцать.

Торги проходят с понедельника по пятницу с 10ч.30 мин. до 17ч.00 мин. по киевскому времени. На срочном рынке в 17.20 открывается дополнительная торговая сессия, которая закрывается в 22.50.

Для допуска к торгам ценной бумаги нужно, чтобы эмитент, член биржи или компания по управлению активами подали бы соответствующее заявление.

На бирже существует процедура листинга, заявление об ее прохождении может подавать только эмитент.

Есть соответствующие требования к листингу и для облигаций и сертификатов институтов совместного инвестирования (ПИФов).

На Украинской фондовой бирже существует так называемый рынок заявок (РЗ) и рынок котировок (РК). На рынке заявок торгуются наиболее ликвидные акции и инструменты, сделки совершаются мгновенно, при этом они обезличены, т.е. стороны сделки не знают друг друга. Рынок котировок – это, по сути, информационная доска, где участники рынка выставляют свои котировки, а сделки совершаются путем переговоров двух участников, которые обговаривают условия сделки между собой, а именно цену, количество и срок оплаты. На РК торгуются малоликвидные инструменты, по которым редко совершаются сделки. Если какая-то ценная бумага с РК становится более ликвидной, то биржа принимает решение, и она переводится в РЗ.

Биржевой список на январь 2018 года приведен в таблице 1.

	Инструментов	Эмитентов/УК
<b>Акции</b>	97	97
Рынок заявок	97	97
<b>Облигации</b>		
Рынок заявок	246	4
Рынок котировок	1	1
<b>Инвестиционные сертификаты</b>	30	21
Рынок заявок	30	21
<b>Все инструменты</b>	373	121

Табл. 1

Украинская биржа рассчитывает индекс акций. В индексную корзину входят пять наиболее ликвидных акций. Начальное значение индекса на 26 марта 2009 года было принято равным 500. Состав индексной корзины и веса акций в индексе могут изменяться по решению индексного комитета биржи раз в квартал (16 марта, июня, сентября и декабря). Максимальное значения индекса было достигнуто 21.02.2011 – 2951,04

На всех бумагах индексной корзины работают маркет-мейкеры и, как правило, не один. Требования по спреду – в основном максимальный спред установлен в 1.5%.

Условия договоров с маркет-мейкерами предусматривают удержание двухстороннего спреда не выше максимального не менее 70% времени торговой сессии.

Маркет-мейкер – это профессиональный участник фондового рынка, который берет на себя риск приобретения и хранения на своих счетах ценных бумаг определенного эмитента с целью организации их продаж. Маркет-мейкеры часто имеют преимущество перед другими участниками рынка, так как обладают большей информацией, что компенсирует им риск, который они несут из-за налагаемых на них обязательств.

Основные отрасли, которые представлены на РЗ на Украинской бирже – металлургия, энергетика, химия, коксохимия, трубная промышленность, машиностроение, финансовый сектор (банки), добывающая промышленность и некоторые другие. Акция ПАТ «Укртелеком» представляет сектор так называемых коммунальных акций. Акции этого сектора выступают в роли защитных (defensive). У защитных акций коэффициент Бета (коэффициент чувствительности) существенно ниже единицы, эти акции маловолатильны, в них инвестируют инвесторы, ищущие «тихую гавань».

Обращает внимание, что сегодня среди наиболее ликвидных украинских акций практически нет предприятий аграрного сектора, ритейлеров и производителей товаров массового спроса.

## Глава 2. Типы ордеров на покупку и продажу акций, специальные приказы

Информация о котировках акций и объемах в торговой системе помещается в специальную таблицу, которая называется «очередь заявок», а на жаргоне трейдеров – «стакан».

Рис. 1

Покупка	Цена	Продажа
210	19.50	
90	19.51	
300	19.58	
40	19.59	
200	19.60	
20	19.61	
10	19.62	
40	19.79	
40	19.92	
10	19.93	
	20.50	20
	20.59	10
	20.69	10
	20.70	100
	20.80	10
	20.81	110
	20.90	150
	20.98	20
	20.99	100
	21.00	380

На рис.1 приведена очередь заявок в какой-то момент времени для акции ПАТ «СТИ-РОЛ» (буквенное обозначение – тикер – STIR)

Во время торгов информация в «стакане» постоянно меняется, часто очень быстро, трейдеры выставляют и убирают котировки, совершаются сделки.

В левом столбце указаны объемы акций, которые участники рынка готовы купить по соответствующей цене (столбец посередине). Пишется общий объем всех заявок, иными словами цифра 200 может означать, что один трейдер хочет купить 120 акций, а другой – 80, либо один – 100 акций, другой – 60, а третий – 40, но все по цене 19,6 грн. за акцию. Может быть и такое, что один трейдер выставил заявку на 200 шт. В правом столбце – указаны объемы заявок на продажу, которые трейдеры готовы продать по соответствующей цене.

Заявки на покупку называются «бидами» (bid), заявки на продажу – «асками» (ask). Их смысл такой же, как и у котировок в пункте обмена валют.

Цена 19, 93 грн. – это лучшая цена на покупку (лучший бид), цена 20,50 – лучшая цена на продажу (лучший аск). Разница между ними называется спрэдом (spread). В данном случае он составляет 2,86%. Спрэд достаточно большой, такое часто бывает на украинском фондовом рынке.

Существуют различные типы ордеров для осуществления сделок.

### Маркет-ордер (рыночный).

Если участник рынка решил сразу совершить сделку, он может использовать маркет-ордер. Он указывает количество и направление сделки – купить (buy) или продать (sell). Сделка осуществляется по наилучшей доступной в данный момент цене. Для нашего примера – если трейдер укажет: купить 10 акций STIR, то сделка совершится по самому лучшему (меньшему) аску – 20,5 грн., при этом в торговой системе количество акций по лучшей цене уменьшится – станет равным 10.

Если трейдер отправит маркет-ордер на покупку 30 акций, то 20 акций будут куплены по цене 20,5 грн, а еще 10 – по цене 20,59.



Если трейдер отправит маркет-ордер на продажу 50 акций, то 10 из них будут проданы по 19,93 (лучший бид, т.е. самая высокая в данный момент цена) и еще 40 по 19,92 грн.

При исполнении маркет-ордеров существует опасность совершить сделку по цене, далекой от той, которую намечал трейдер. Например, за секунду до исполнения маркет-ордера на покупку 10 акций какой-то другой участник рынка выставил крупный ордер на покупку 900 акций STIR и трейдер вместо цены 20,5 получил цену 21 грн. Большой спрэд также делает маркет-ордера неэффективными. Рекомендуется на украинском фондовом рынке в силу недостаточной ликвидности вообще не использовать маркет-ордера.

#### **Лимит-ордер (лимитированный).**

Лимит ордер лишен недостатка маркет-ордера, т.к. в нем трейдер указывает лимит-цену для своей сделки.

Например, трейдер указывает – купить 30 акций STIR по цене 20,6 (лимит-цена). В результате совершается сделка – трейдер приобретает 20 акций по цене 20,50 и 10 акций по цене 20,59. Если за секунду до исполнения лимит ордера другой участник рынка скупит все имеющиеся акции STIR, то тогда исполнение лимит-ордера приведет к выставлению заявки на покупку в систему по цене 20,6 грн.

Лимит-ордер означает, что сделка будет совершена по лимит-цене или лучше (для покупки – самой низшей в данный момент, для продажи – самой высокой в данный момент, т.е. по лучшему биду или аску).

Если трейдер считает цену 20,5 грн. за акцию высокой, то с помощью лимит-ордера он может выставить свою котировку в систему, напр. Он отправляет лимит-ордер – купить 10 акций STIR по цене 20,01. Тогда сделка сразу не совершится (так как нет такого аска), но в системе появится бид на 10 акций Стирола по цене 20,01. Сделка совершится тогда, когда какой-то другой участник рынка решит, что для него это приемлемая цена и продаст 10 акций по этой цене. Если цена акции не снизится, то ордер будет висеть в системе до отмены.

Обратите внимание, что лимит-ордер гарантирует, что если сделка будет исполнена, то это произойдет по цене или лучше, чем лимит-цена. Но лимит-ордер (в отличие от маркет-ордера), не гарантирует, что сделка вообще будет совершена, т.к. рыночные условия могут так и не прийти к уровню, заданному трейдером.

Таким образом, при исполнении лимит-ордера возможны две ситуации: ордер может исполниться сразу, если есть соответствующая цена и объем в очереди заявок, или заявка будет выставлена в систему и ждать, когда рыночные условия станут соответствовать ее условиям.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.