

Locked-in Range Analysis

Почему большинство трейдеров
обязаны потерять деньги
на рынке фьючесов (Форекс)

Том Лекси

Лекси, Т.

Locked-in Range Analysis: Why most traders must lose money in the futures market (Forex) /
Анализ диапазона заблокированных позиций: Почему большинство трейдеров
обязаны потерять деньги на рынке фьючерсов (Форекс) / Том Лекси, 2017. – 1-е изд.

ISBN 978-5-6040330-1-2

Автор убежден, что трейдинг должен основываться на причинах изменения цены, иначе это «удачливый»-трейдинг. В книге описываются причины изменения цен на рынке фьючерсов и новый причинно-следственный метод анализа.

ISBN 978-5-6040330-1-2 (рус.)

ISBN 978-5-6040330-0-5 (англ.)

Свободное использование произведения.

Любая часть данной книги может быть опубликована, воспроизведена или распространена любым другим способом без уведомления владельца авторских прав и без выплаты вознаграждения, с соблюдением следующих условий: все части книги являются точными исходными копиями, не производятся никаких изъятий, сокращений, искажений и любых других изменений; публикация, воспроизведение и распространение производятся исключительно бесплатно, не взимается никакое вознаграждение ни в какой форме.

© Tom Leksey, 2017

Содержание

Предисловие	4
Часть 1. Подготовка к анализу	5
1.1 Почему анализируем фьючерсы вместо Форекс?	5
1.2 Введение в фьючерсы	7
1.3 Роль и возможности маркетмейкера	11
1.4 Объем, открытые позиции, поставка	14
1.5 Почему происходит изменение цены?	24
1.6 Почему инструменты коррелируют?	26
Часть 2. Анализ диапазона заблокированных позиций (LRA)	27
2.1 Диапазон заблокированных позиций, диапазоны поддержки и сопротивления	27
2.2 Уровни тейк-профитов, стопов и безубытков	29
2.3 Значение времени торговой сессии и таймфрейма	32
2.4 Распознавание и применение дисбаланса LR	36
2.5 Фундаментальное влияние на цену	41
2.6 Примеры LRA	42
Послесловие	66

Предисловие

Общепринято разумные люди учатся на своих ошибках, либо на ошибках других, осознавая причины и следствия действий, приводящих к нежелательному результату. Зная статистику «зарабатывающих» на биржевых спекуляциях, каждый уверен, что он не каждый, и у него все непременно получится. И даже мысли не возникает, чтобы оставить этот «способ заработка». Теряя все больше денег и времени на поиск причин «почему трейдинг это не их», неудачи пожирают людей изнутри, ведь принять неудачи для них все-равно, что признать себя мудаком.

Понимая причину «почему большинство трейдеров обязаны потерять деньги на рынке фьючерсов», как следствие, приходит истинное понимание отсутствия у вас преимуществ перед другими участниками рынка в бесконечных «биржевых войнах», когда не жалко уступить эту «битву» другим.

Часть 1. Подготовка к анализу

1.1 Почему анализируем фьючерсы вместо Форекс?

Начиная с Бреттон-вудской валютной системы (1944 год) американский доллар является основной международной резервной валютой, поэтому котировки валют других стран выражаются через доллар США.

Виды котировок валют:

- прямые по отношению к доллару США (стоимость единицы валюты выражается в количестве долларов США)

Пример: EUR/USD 1.0680 означает 1 EUR = 1.0680 USD

- обратные (стоимость доллара США выражается в количестве котируемой валюты)

Пример: USD/CAD 1.3090 означает 1 USD = 1.3090 CAD

- кросс-курсы (соотношение между двумя валютами, которое определяется на основании курсов данных валют по отношению к третьей валюте)

Пример: EUR/USD 1.0680, GBP/USD 1.2470 означает EUR/GBP 0.8565 (1.0680/1.2470)

По месту проведения валютных сделок выделяются биржевой и внебиржевой рынки.

	Биржевой рынок	Внебиржевой рынок
Источник котировок (Цена)	результат торгов	по усмотрению дилера
Правила и регулирование	да	нет
Стандартизация сделки	да	нет
Отображение результатов торговли	да	нет
Пример	фьючерсы CME Group	рынок Форекс

Таблица 1. Сравнение биржевого и внебиржевого рынка

Внебиржевой рынок в отличие от биржевого не имеет «единого центра», куда поступает вся информация о совершенных сделках, по достигнутыми сторонами ценам. Также на таком рынке нет органа, который бы контролировал и регулировал деятельность всех участников торгового процесса. Поэтому котировки одинакового торгуемого инструмента (например валюты) у разных дилеров могут отличаться. Тем не менее, для формирования внебиржевых котировок используются цены с биржевых торгов на соответствующие базовые товары по ближайшим наиболее ликвидным фьючерсным контрактам (Бенчмарк WM/Reuters является стандартом в определении внебиржевого валютного курса).

Так как рынок Форекс является внебиржевым и совершенные на нем сделки (спрос и предложение) не могут влиять на изменение котировок, то для анализа и прогноза необходимо использовать фьючерсы по соответствующим валютам.

Форекс		Валютные фьючерсы CME	
Валютная пара	Вид котировки	Фьючерс	Торгуемый объем за день (количество контрактов)
EUR/USD	Прямая	Евро	214 274
USD/JPY	Обратная	Японская иена	171 516
GBP/USD	Прямая	Фунт стерлингов	103 863
AUD/USD	Прямая	Австралийский доллар	76 774
USD/CAD	Обратная	Канадский доллар	59 144

Таблица 2. Наиболее ликвидные валютные фьючерсные контракты CME на 01.02.2017 и соответствующие валютные пары Форекс. Источник данных объема: cmegroup.com

Графики обратных котировок валютных пар Форекс являются зеркальным отображением графиков соответствующих фьючерсов. Графики кросс-курсов Форекс (Примеры: AUD/CAD; AUD/JPY; CAD/JPY; EUR/AUD; EUR/CAD; EUR/GBP; EUR/JPY; GBP/AUD; GBP/CAD; GBP/JPY) являются математическими соотношениями прямых и обратных котировок, поэтому те, кто торгуют кросс-курсы являются «удачливыми»-трейдерами.

1.2 Введение в фьючерсы

Что такое фьючерсы?

Стандартизированные контракты (по качеству, количеству, сроку и месту поставки) на покупку и продажу финансовых инструментов или товаров с поставкой в будущем на регулируемой товарной фьючерсной бирже.

Кто торгует фьючерсами?

Трейдеры условно делятся на две основные категории: хеджеры и спекулянты. Хеджеры используют рынок фьючерсов для управления (для снижения или ограничения) ценовыми рисками, связанными с неблагоприятным изменением цены. (Примеры: авиалинии хеджируют цены на топливо; производители ювелирных изделий хеджируют стоимость золота и серебра; фермеры продают фьючерсы на урожай, которые они выращивают, для хеджирования от падения цен на сырьевые товары;). Спекулянты, с другой стороны, принимают на себя эти риски, в попытке получить прибыль от благоприятных ценовых движений. Фьючерсы помогают хеджерам управлять своими ценовыми рисками, однако рынок не был бы возможен без участия спекулянтов. Они обеспечивают объем рыночной ликвидности, который позволяет хеджерам входить и выходить из рынка наиболее эффективно.

Почему торгуют фьючерсами?

Помимо хеджирования, фьючерсная торговля предоставляет участнику рынка финансовую гибкость по причине ликвидности, и высокую эффективность капитала по причине использования финансового рычага.

Финансовый рычаг (кредитное плечо) - отношение заёмного капитала к собственным средствам. На фьючерсном рынке финансовый рычаг трансформируется в маржинальные требования. Маржинальные требования - сумма средств, выступающая гарантийным обеспечением для выполнения условий контракта. Размер маржинальных требований очень сильно зависит от ликвидности торгуемого инструмента и часто составляют от 2 до 12 % от общей стоимости контракта. Поэтому фьючерсные контракты представляют собой полную стоимость (установленную в спецификациях контракта), которой можно управлять, используя относительно небольшое количество собственного капитала.

Что это значит?

Стоимость фьючерсного контракта Euro FX составляет 125 000 евро, но вы могли бы купить или продать этот контракт, имея гарантийных средств на сумму около 2 750 долларов США, что составляет всего 2% от стоимости контракта (Условие примера: EUR / USD 1.1000).

Ликвидность

Состояние рынка, обозначающее способность быстро и эффективно совершать сделки любого объема без существенного влияния на цену.

Ликвидность может быть описана с точки зрения объема и открытого интереса. Каждая единица объема представляет собой полную транзакцию. Когда один участник рынка покупает контракт, а другой продает тот же контракт, эта сделка регистрируется как одна открытая позиция. Открытый интерес (сокр. ОИ) – сумма открытых позиций, расчет по которым ещё не был произведён (наличный расчет, физическая поставка). Каждая открытая позиция имеет покупателя и продавца, но для расчета открытого интереса учитывается только одна сторона сделки. Объем и открытый интерес сообщаются ежедневно и используются для определения уровня активности на рынке.

Чтобы быстро оценить ликвидность рынка, участники рынка используют 1) расстояние между лучшими ценами для покупки и продажи (bid-ask Spread), 2) количество лимитных ордеров, выставленных на рынке, на ближайших ценах для покупки и продажи (Level II) и 3) частота заключения сделок (Time & Sales).

Торговля на ликвидных рынках, где достаточно объема для входа и выхода ваших заявок (ордеров) без существенного влияния на цену, позволит быть уверенным, что вы сможете закрыть позицию так же быстро, как вы ее открыли.

Типы ордеров

Рыночный ордер (Market Order)

Простейшим и наиболее распространенным типом является рыночный ордер. Когда вы размещаете рыночный ордер, вы соглашаетесь либо купить, либо продать по лучшей доступной цене.

Стоп ордер (Stop Order)

Ордер, который становится рыночным ордером при достижении определенного уровня цены. Стоп ордер на продажу размещается ниже текущей рыночной цены; стоп ордер на покупку размещается выше текущей рыночной цены. Иногда упоминается как стоп-лосс, т.к. используется для ограничения рисков в сделке.

Лимитный ордер (Limit Order)

Ордер, которым определяется максимальная цена, по которой вы готовы купить или минимальная цена, по которой готовы продать. Лимитные ордера отображаются в «книге заявок» (Level II) до тех пор, пока ордер не будет выполнен, отменен или не истечет срок действия.

Примечание: для лимитного ордера на покупку цена должна быть ниже текущей рыночной, для лимитного ордера на продажу цена должна быть выше текущей рыночной цены, иначе ордер будет исполнен по рынку.

Регулирование рынка

Фьючерсные рынки регулируются (Пример: CFTC, NFA) для поддержания открытых, конкурентных и эффективных рынков, а также для защиты участников рынка и общественности от любого мошенничества, манипуляций или незаконных действий.

Спецификация фьючерсного контракта

Спецификация фьючерсных контрактов включает, но не ограничивается следующим:

Размер контракта

Каждый фьючерсный контракт имеет стандартизированный размер, который не изменяется.

Стоимость контракта

Стоимость контракта рассчитывается путем умножения размера контракта на текущую цену.

Тикер инструмента

Первые две буквы CME Globex (электронная торговая платформа CME Group, предоставляющая пользователям по всему миру практически круглосуточный доступ к мировым рынкам), обозначают символ фьючерса. Следующие буквы в тикере обозначают месяц окончания контракта. Последняя цифра обозначает год истечения срока действия контракта. Пример: 6ЕН7 - контракт Euro FX (6E), март (Н) 2017 (7).

Месяц экспирации (Contract Month)

Месяц, в котором истекает срок действия фьючерсного контракта. Месяц поставки обозначен буквой: F - январь; G - февраль; H - март; J - апрель; K - май; M - июнь; N - июль; Q - август; U - сентябрь; V - октябрь; X - ноябрь; Z - декабрь;

Месяц экспирации содержит последний торговый день (дата исполнения), до которого фьючерсный контракт может торговаться или быть закрыт до поставки.

Размер тика (Tick Size)

Минимальное изменение цены фьючерсного контракта измеряется в тиках. Тик - это наименьшее значение, на которое может изменяться цена конкретного контракта.

Product				Tick	
Name	Code	Contract Month	Settlement	Size	Value
Euro FX	6E	HMUZ	Deliverable	0.00005	\$6.25/contract
Japanese Yen	6J	HMUZ	Deliverable	0.0000005	\$6.25/contract
British Pound	6B	HMUZ	Deliverable	0.0001	\$6.25/contract
Australian Dollar	6A	HMUZ	Deliverable	0.0001	\$10.00/contract
Canadian Dollar	6C	HMUZ	Deliverable	0.00005	\$5.00/contract
Swiss Franc	6S	HMUZ	Deliverable	0.0001	\$12.50/contract
E-mini S&P 500	ES	HMUZ	Cash settled	0.25	\$12.50/contract
E-mini NASDAQ	NQ	HMUZ	Cash settled	0.25	\$5.00/contract
E-mini Dow	YM	HMUZ	Cash settled	1.00	\$5.00/contract
Crude Oil	CL	FGHJKMNQUVXZ	Deliverable	0.01	\$10.00/contract
Gold	GC	GJMQVZ	Deliverable	0.10	\$10.00/contract
Silver	SI	HKNUZ	Deliverable	0.005	\$25.00/contract

Таблица 3. Спецификация контрактов наиболее ликвидных фьючерсов на валюты, индексы, энергоносители, металлы. (Deliverable – Физическая поставка; Cash settled – Наличный расчет)
Спецификации всех фьючерсов, торгуемых на CME Group, можно найти на сайте cmegroup.com

Расчеты и поставка

Наличный расчет (Cash Settlement)

По истечении фьючерсного контракта держатель позиции просто дебетует или кредитует разницу между ценой входа и окончательной ценой. (Пример: покупатель фьючерса E-mini S & P 500 не может получить право собственности на индекс по истечении контракта.)

Физическая поставка (Physical Delivery)

По истечении фьючерсного контракта держатель позиции должен либо поставить базисный товар, если позиция sell, либо принять поставку, если позиция buy. Оплата поставки основывается на окончательной расчетной цене контракта.

Чтобы участвовать в процессе поставки, покупатель / продавец фьючерса должен сообщить о своем намерении своей клиринговой фирме (Пример: брокер). Клиринговая фирма обязана сообщать обо всех открытых позициях на поставку клиринговой палате CME Clearing, которая будет соединять длинные (покупка) и короткие (продажа) позиции в порядке очереди по дате их открытия (сначала первые).

1.3 Роль и возможности маркетмейкера

Кто такие маркетмейкеры? (Определение CME Group)

Маркетмейкер является авторизованным участником рынка, которому разрешено выставять двухсторонние заявки, как на покупку, так и на продажу (в то время как все остальные участники рынка могут открываться только в одну сторону - односторонне). Основная функция маркетмейкера заключается в обеспечении ликвидности на рынке (договорное соглашение с CME), обычно в обмен на снижение торговых сборов. Маркетмейкеры часто получают прибыль от спреда, разницы между ценой покупки и продажи по большому количеству транзакций.

Современный срочный биржевой рынок не может функционировать без такого профучастника как маркетмейкер, т.к. круглосуточные торги включают неликвидные периоды, когда происходят резкие дисбалансы в спросе и предложении, и если позволить рынку самостоятельно определять цены в такие периоды, то мы сможем наблюдать повышенную волатильность и манипулирование ценами, которые могут быть весьма значительными, что расценивалось бы участниками рынка как повышенный риск торговли, равносильно неликвидному инструменту, поэтому биржа, в нашем случае CME Group, заинтересована в присутствии маркетмейкеров, предоставляя им привилегии, взамен на соблюдение установленных обязательств по формированию и поддержанию ликвидности.

Обязанности маркетмейкеров

В течение указанного периода торговой сессии (американская, азиатско-тихоокеанская, европейская) маркетмейкеры должны непрерывно выставять и поддерживать двусторонние котировки по фьючерсу, соблюдая согласованные с биржей минимальный объем собственных заявок и спред между данными котировками (возможно расширение спреда котировок покупки-продажи для периодов повышенной волатильности).

Выступая контрагентами большей части исполненных заявок, маркетмейкеры занимают противоположную сторону в сделках. Другими словами, когда вы продаете, маркетмейкеры покупают, и наоборот.

ВАЖНО. Почему маркетмейкеры выступают контрагентами большей части заявок, а не всех? Остальная часть сделок может временно оказываться у других участников рынка, как у спекулянтов, так и у хеджеров, однако со временем все открытые позиции перетекают к маркетмейкерам, когда одна из сторон сделки, в которой не участвует маркетмейкер, решает закрыть позицию.

Возможности маркетмейкеров

Для понимания возможностей маркетмейкеров, стоит понимать доступную ограниченную глубину рынка любому участнику: 1) Данные по ближайшим выставленным 10 bid и 10 ask лимитированным ордерам в виде цены и количества контрактов (Level 2). 2) Данные о каждой совершенной сделке в виде цены, времени и количестве контрактов (Time & Sales).

Маркетмейкеры CME Group используют полную глубину рынка, доступную бирже, а именно:

- 1) Данные по всем существующим выставленным лимитированным ордерам.
- 2) Данные по всем существующим выставленным стоп ордерам.
- 3) Данные по открытым позициям: цена, объем, сторона сделки (buy/sell)

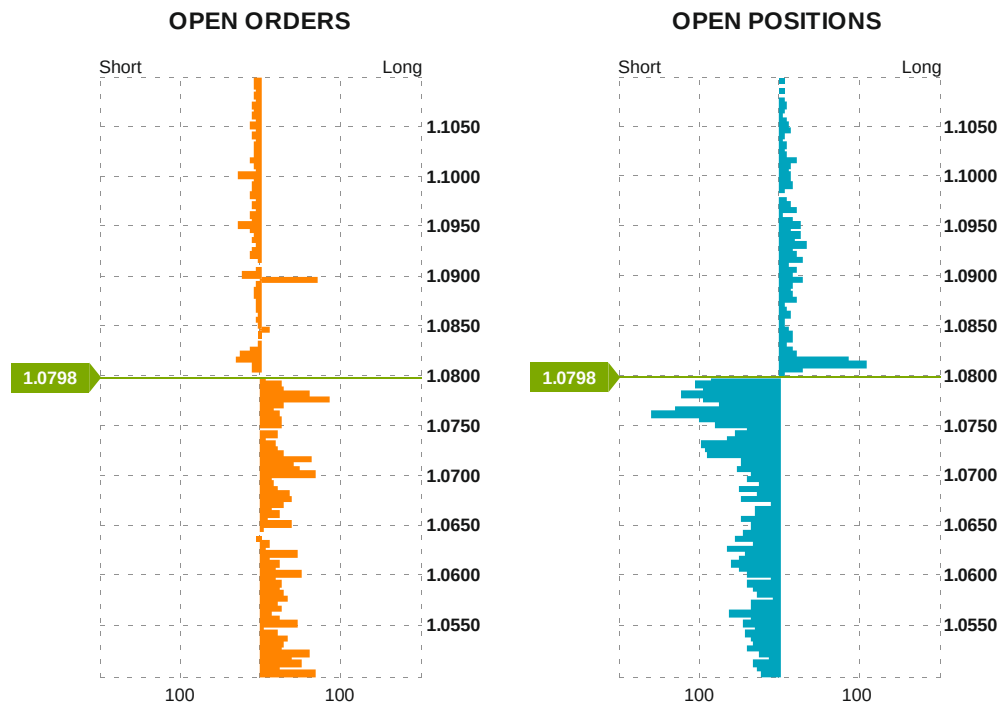


Рисунок 1. NET-Позиции (buy+sell) книги ордеров маркетмейкера (Open orders, Open positions).

Маркетмейкеры коллективно создают рынок по каждому фьючерсу, управляя своим общим пулом позиций централизованно, для предотвращения конфликта интересов, который возникал бы при работе по отдельности, когда вместо зарабатывания на спреде и самостоятельного выставления котировок маркетмейкеры набирали бы себе большой объем позиций, которые не имели бы контрагента для закрытия до экспирации фьючерса. (Пример: Спекулянт покупает по рынку 1 расчетный контракт и его контрагентом выступает Маркетмейкер #1, затем тот же спекулянт решает выйти из позиции и продает свой 1 контракт и его контрагентом выступает Маркетмейкер #2. В итоге спекулянт без позиции, а у маркетмейкеров 2 открытые позиции, которые закрыть они могут только друг об друга, при этом один из них будет нести потери.)

Позиционные лимиты

Регулятор CFTC контролируют соблюдение биржевых спекулятивных лимитов, которые предотвращают аккумуляцию трейдерами больших позиций, которые могут дестабилизировать рынок.

Product Name	All Month Level	Single Month Level	Delivery Month Level	Reporting Level
Euro FX	10 000	-	-	200
Japanese Yen	10 000	-	-	200
British Pound	10 000	-	-	200
Australian Dollar	6 000	-	-	200
Canadian Dollar	6 000	-	-	200
Swiss Franc	10 000	-	-	200
E-mini S&P 500	60 000	-	-	100
E-mini NASDAQ 100	50 000	-	-	25
E-mini Dow	100 000	-	-	200
Crude Oil	20 000	10 000	3 000	350
Gold	6 000	6 000	3 000	50
Silver	6 000	6 000	1 500	25

Таблица 4. Лимиты по максимальному количеству открытых позиций на один аккаунт. Источник данных: cmegroup.com

Все месяца (All Month) / Один месяц (Single Month) / Месяц экспирации (Delivery Month) рассчитываются на NET-позициях (разница между суммой открытых заявок на покупку и на продажу в данном активе, находящихся на одном торговом счете).

Подотчетные позиции (Reportable Positions)

Подотчетные фирмы (clearing members, futures commission merchants, foreign brokers) отправляют ежедневные отчеты комиссии CFTC, содержащие данные о позициях равных или превышающих установленные отчетные лимиты (reporting levels), где владельцы этих позиций идентифицируются как «коммерческие» (используют фьючерсные контракты для хеджирования) и «некоммерческие».

Что такое маркетмейкинг? (Определение Tom Leksey)

Маркетмейкинг (на CME Group) - это централизованная компьютерная система размещения ордеров от участников рынка, имеющая общий пул из Commercial и Non-commercial счетов, которая предоставляет ликвидность на фьючерсе, одновременно набирая новые позиции (покупки и продажи) и закрывая уже имеющиеся позиции, чтобы в результате доли прибыли распределялись между каждым участником согласно установленным пропорциям.

В связи с последним определением, под понятием «маркет-мейкер» подразумеваются все объединенные участники маркетмейкинга на CME Group. В противовес этому на рынке NASDAQ одной акцией могут заниматься не связанные друг с другом маркетмейкеры, т.к. у акций нет сроков экспирации и всегда появятся контрагенты для закрытия позиций отдельного маркетмейкера, это лишь вопрос времени.

1.4 Объем, открытые позиции, поставка

CME Group – крупнейший в мире рынок финансовых и товарных деривативов по объему торгов.

Оснований для открытия/закрытия сделок много (хеджирование, фундаментальные факторы, фигуры и уровни поддержки и сопротивления технического анализа, торговля по тренду, технические индикаторы и скользящие средние, волновой анализ, интуиция, роботизированная торговля по заданным алгоритмам, арбитражная торговля, VSA, Market Profile, анализ объемов торгов, COT отчеты, анализ опционных уровней, остальные не популяризированные методы анализа), но важно понимать, что большинство новых позиций открываются и закрываются в течение одного торгового дня или торговой сессии. Поэтому мы можем наблюдать ежедневный одинаковый «средний» проторгованный объем по ликвидным инструментам и незначительное изменение открытого интереса на конец торгового дня.

Дата	Euro FX			E-mini S&P 500		
	Объем (Globex)	Открытый интерес At Close	Change	Объем (Globex)	Открытый интерес At Close	Change
01.02.2017	214 228	403 947	-1 594	1 565 076	2 861 254	21 768
02.02.2017	191 980	404 132	185	1 417 530	2 850 611	-10 643
03.02.2017	207 062	402 161	-1 971	1 418 576	2 865 691	15 080
06.02.2017	151 779	404 216	2 055	1 167 248	2 874 336	8 645
07.02.2017	175 825	409 178	4 962	1 199 148	2 890 204	15 868
08.02.2017	186 305	402 699	-6 479	1 287 564	2 919 027	28 823
09.02.2017	166 008	402 740	41	1 361 855	2 929 333	10 306
10.02.2017	177 546	403 278	538	1 178 739	2 945 199	15 866
13.02.2017	138 977	407 912	4 634	1 225 250	2 992 654	47 455
14.02.2017	203 533	406 350	-1 562	1 398 820	3 018 235	25 581
15.02.2017	211 898	406 182	-168	1 551 015	3 063 815	45 580
16.02.2017	208 753	411 880	5 698	1 744 339	3 069 707	5 892
17.02.2017	159 949	412 016	136	1 400 140	3 046 087	-23 620
21.02.2017	247 077	417 129	5 113	1 642 732	3 056 454	10 367
22.02.2017	240 499	415 010	-2 119	1 298 910	3 058 886	2 432
23.02.2017	170 152	416 460	1 450	1 569 663	3 074 209	15 323
24.02.2017	209 067	421 943	5 483	1 556 523	3 090 189	15 980
27.02.2017	174 989	426 509	4 566	1 167 605	3 115 578	25 389
28.02.2017	207 213	431 635	5 126	1 614 343	3 117 551	1 973

Таблица 5. Данные по объему и ОИ контрактов March 2017 в ежедневном разрезе. Период: 02.2017.

Источник данных: cmegroup.com

Для совершения любой сделки через CME Globex, на биржу отправляется заявка на новый ордер, которая включает, но не ограничивается следующими деталями: уникальный идентификатор торгового аккаунта; уникальный идентификатор заявки, присвоенный вашей клиринговой фирмой; количество контрактов; тип ордера; тип сделки (Покупка / Продажа); идентификатор инструмента (Пример: 6EH7). Когда ордер успешно размещается, торговая система CME Globex присваивает OrderID (уникальный идентификатор ордера), который вы (ваша клиринговая фирма) будете использовать когда вам нужно будет изменить, отменить или закрыть этот ордер.

Так как у маркетмейкера собирается весь открытый интерес (раздел 1.3), то использование внутренней информации биржи по ОИ на основе OrderID позволяет понимать, когда нужно набирать новые позиции, а когда закрывать имеющиеся, чтобы на последний день торгов контракта не остаться с открытыми позициями, которые не закрылись по причине отсутствия контрагентов. Поэтому если количество открытых позиций увеличивается на определенной цене, то маркетмейкер набирает и оставляет эти позиции на этой цене, если сокращается по определенной цене, то маркетмейкер закрывает равное количество своих открытых позиций по соответствующей цене, чтобы количество открытых позиций участников рынка и имеющихся у маркетмейкера было равным (Пример : Открытых позиций на фьючерсе равно 50000 контрактов и маркетмейкер выступает по всем позициям второй стороной, когда число открытых позиций уменьшится до 49999, то маркетмейкер закроет 1 имеющуюся позицию на цене по которой произошло закрытие, но с противоположной стороной сделки).

Общедоступные ежедневные срезы данных по открытому интересу публикуются в Final Daily Bulletin в 10:00 a.m Chicago Time с задержкой в один торговый день.

Колонка Change в Таблице 5 не показывает полного изменения ОИ в течение дня, так как значение общих открытых позиций (At Close) постоянно обновляется: закрываются открытые позиции / открываются новые позиции, изменение мнений о рынке и переворот позиций на противоположные, уменьшение объема позиций / увеличение объема позиций, закрытие позиций по целям (запланированная цена) / закрытие позиций по стоп-лоссам (достижение максимально допустимого убытка) / закрытие позиций по маржин-коллу (принудительное закрытие брокером, когда на торговом счете не хватает средств для поддержания позиции). Именно в изменениях открытого интереса, позволяющих определять степень заинтересованности участников рынка, и заключается ценность открытого интереса как прогностического инструмента. Чтобы понимать какие изменения с ОИ происходят внутри дня используется Locked-in Range Analysis (сокр. LRA).

Фьючерсы отличаются от форвардов тем, что заключаются не в целях исполнения обязательства предусмотренного договором: участники рынка, как правило, стремятся к прекращению своих обязательств путем совершения обратной сделки до наступления момента исполнения обязательств по фьючерсу. Поэтому, приближаясь к экспирации контракта, открытые позиции, которые не выйдут на поставку, будут перенесены на ближайший ликвидный контракт, сохранив свои цели.

Date	Euro FX			
	Месяц экспирации			
	Март 2017		Июнь 2017	
	ОИ	Изменение	ОИ	Изменение
01.03.2017	411 683	-1 527	19 553	2 390
02.03.2017	406 778	-4 905	31 762	12 209
03.03.2017	384 929	-21 849	52 502	20 740
06.03.2017	350 188	-34 741	83 797	31 295
07.03.2017	292 332	-57 856	141 017	57 220
08.03.2017	207 841	-84 491	243 386	102 369
09.03.2017	105 381	-102 460	334 243	90 857
10.03.2017	92 914	-12 467	378 096	43 853
13.03.2017	84 316	-8 598	380 314	2 218
14.03.2017	Поставка и расчет		377 732	-2 528

Таблица 6. Изменение ОИ при переходе на новый контракт. Источник данных: smegroup.com

На ликвидных фьючерсах количество контрактов на физическую поставку всегда меньше среднего открытого интереса и составляют лишь незначительную часть от суммарного проторгованного объема за весь срок обращения контракта.

Инструмент	Месяц экспирации	ФП	Max ОИ	% ФП	Общий объем	% ФП
Euro FX	Март 2017	88 632	413 210	21.4	10 894 164	0.81
Japanese Yen	Март 2017	66 726	221 608	30.1	8 556 113	0.78
British Pound	Март 2017	44 904	233 916	19.2	5 945 827	0.76
Australian Dollar	Март 2017	55 910	137 216	40.7	4 592 184	1.22
Canadian Dollar	Март 2017	51 014	129 398	39.4	3 430 162	1.49
Swiss Franc	Март 2017	27 719	56 216	49.3	1 159 171	2.39
Crude Oil	Март 2017	1 769	637 496	0.3	10 180 696	0.02
Gold	Февраль 2017	6 023	282 871	2.1	7 531 549	0.08
Silver	Март 2017	3 872	135 934	2.8	3 319 177	0.12

Таблица 7. Процентное соотношение физической поставки (ФП) с максимальным открытым интересом и суммарным объемом за контракт. Источник данных: smegroup.com

По правилам биржи, любой участник, позиции которого остались после последнего дня торгов контракта, обязан выходить на поставку и исполнять обязательства по покупке или продаже базового актива. Поэтому, участники маркетмейкинга всегда выступают контрагентами в поставке собранного у себя открытого интереса и занимаются вопросами складирования соответствующих активов. Валюта и ценные бумаги хранятся в сейфах, драгметаллы на складах биржи, нефть в своих и арендуемых нефтескладах (танкерах).

В отчетах о поставке маркетмейкеры из обезличенного определения приобретают имена и раскрывают степень участия в поставке интересующих нас фьючерсов. Анализируя данные о поставках, за разные периоды и по разным фьючерсам, выделяются фирмы с повышенным объемом участия, среди которых неизбежно находятся маркетмейкеры, которым в данный период среди всех участников маркетмейкинга наиболее выгодно увеличивать или уменьшать запасы соответствующих активов.

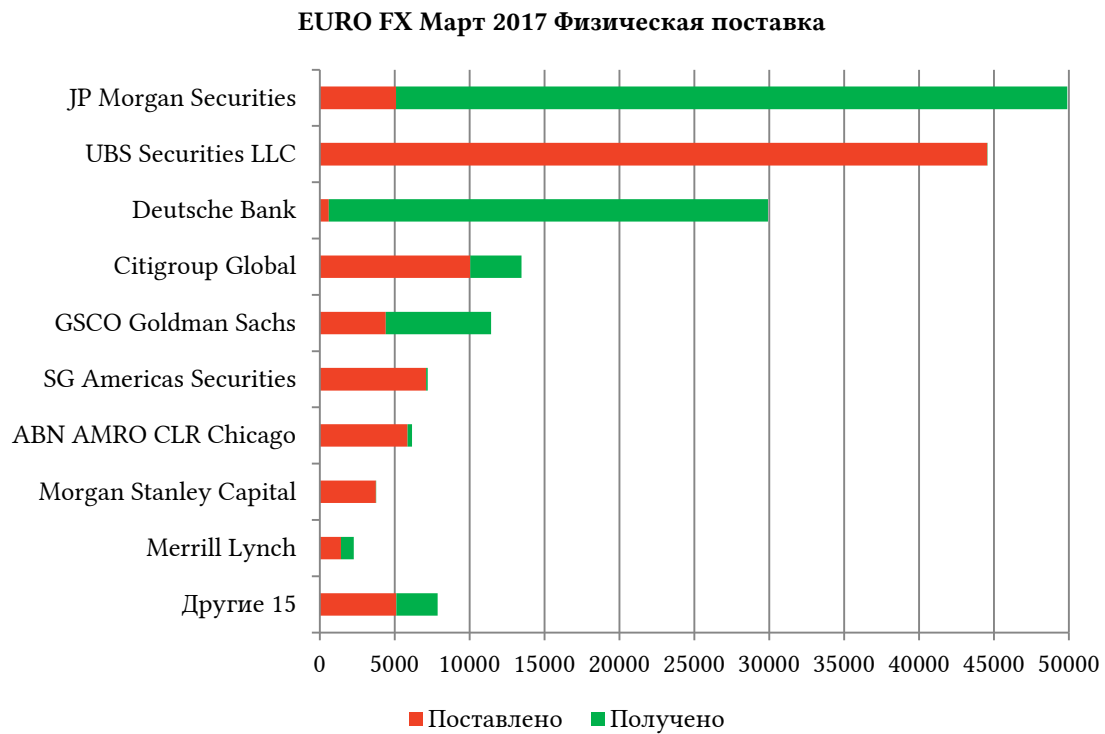


Рисунок 2.1 Отчет о поставке фьючерса EURO FX Март 2017. Источник данных: DNS Report

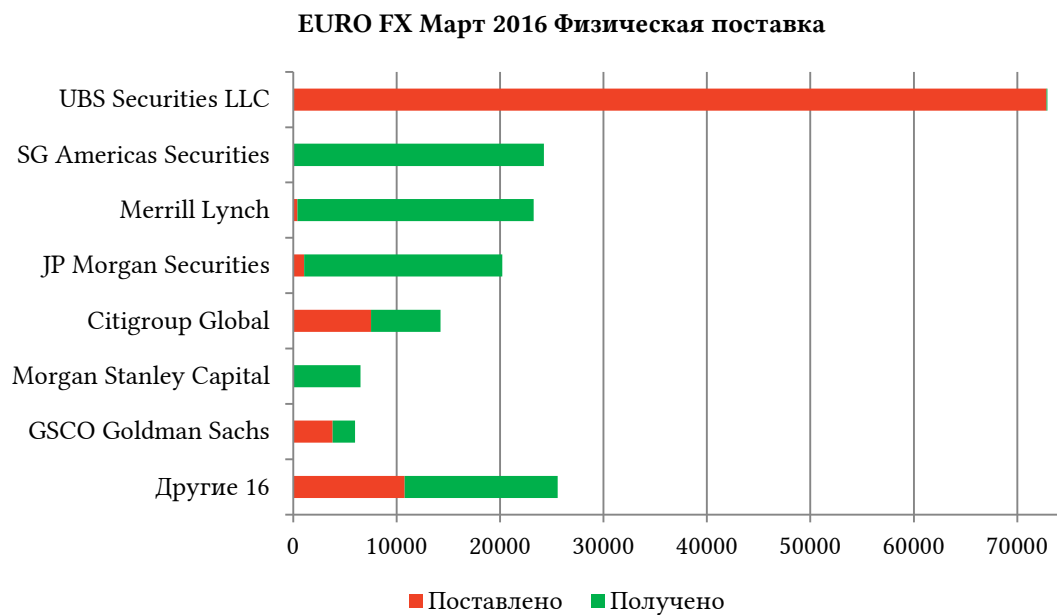


Рисунок 2.2 Отчет о поставке фьючерса EURO FX Март 2016. Источник данных: DNS Report

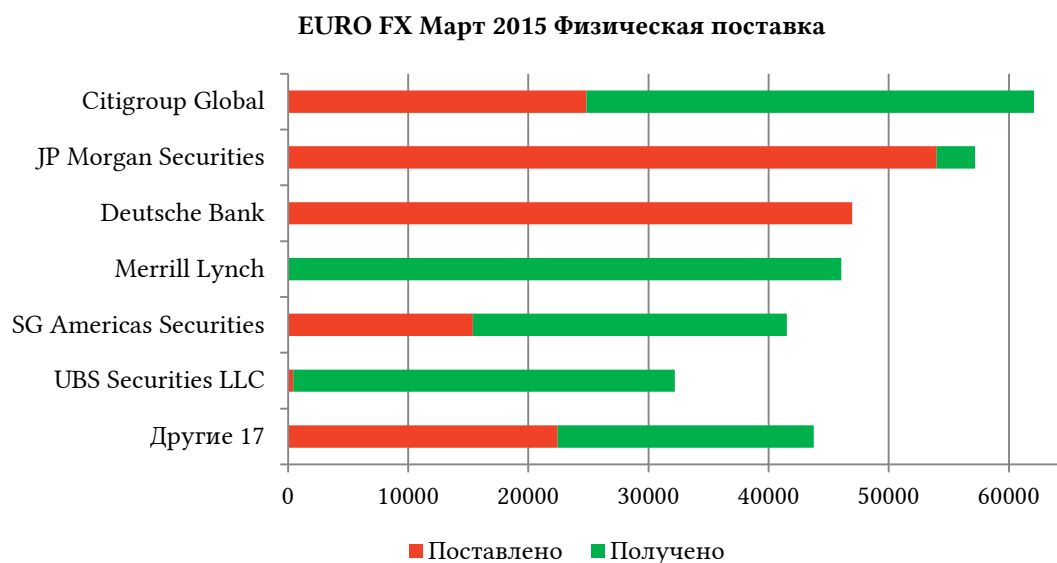


Рисунок 2.3 Отчет о поставке фьючерса EURO FX Март 2015. Источник данных: DNS Report

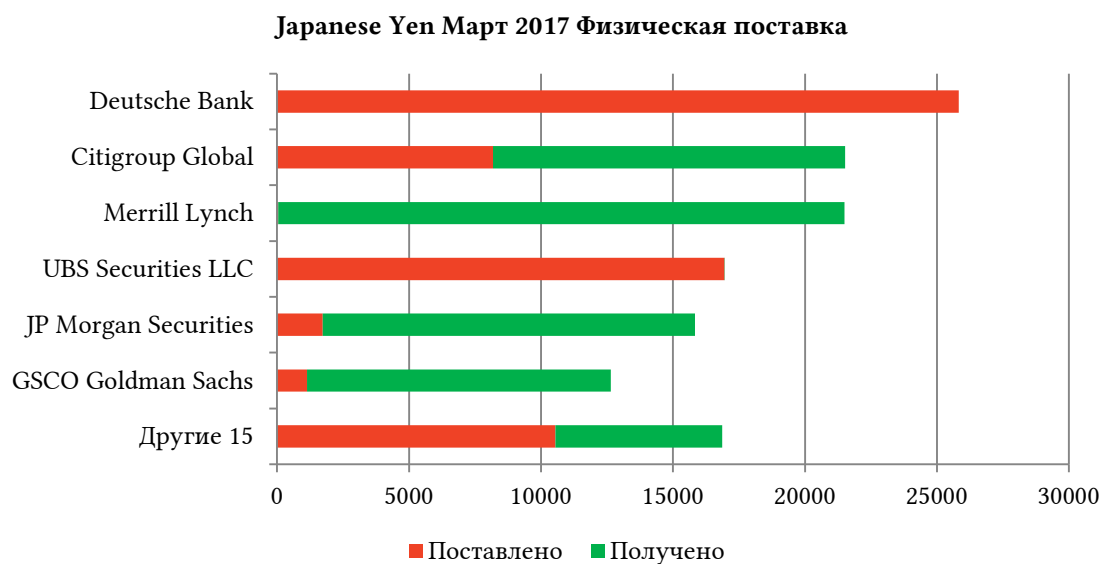


Рисунок 2.4 Отчет о поставке фьючерса Japanese Yen Март 2017. Источник данных: DNS Report

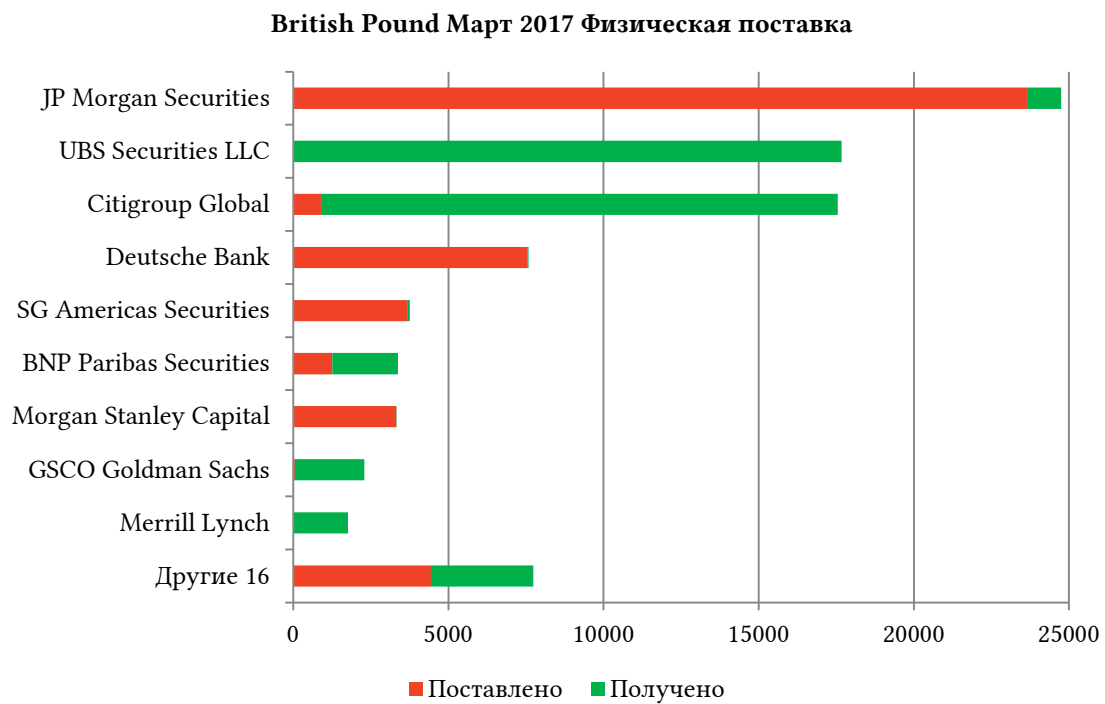


Рисунок 2.5 Отчет о поставке фьючерса British Pound Март 2017. Источник данных: DNS Report

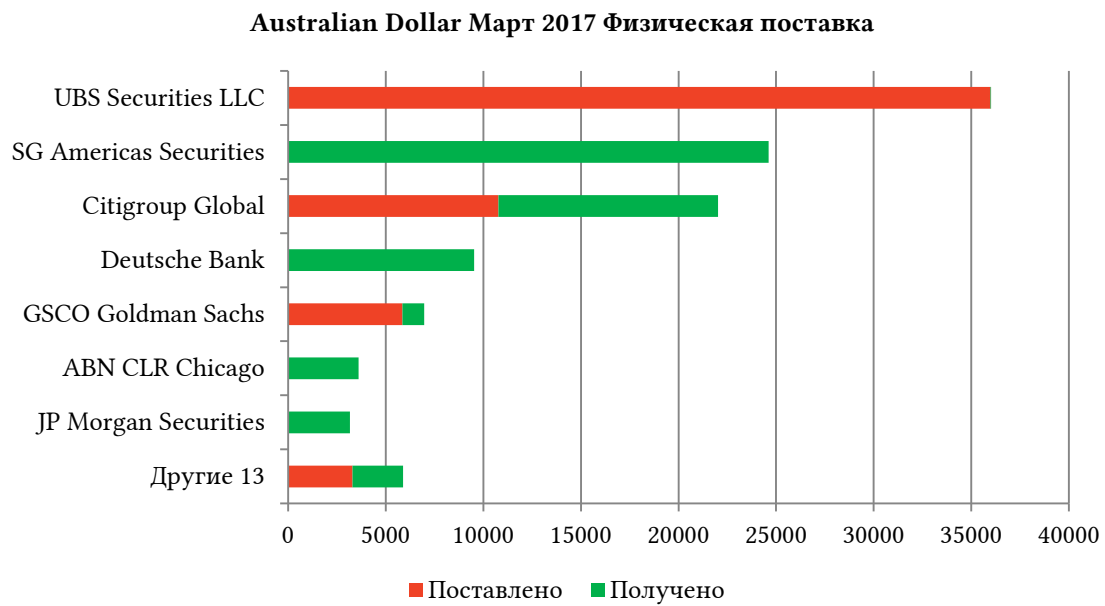


Рисунок 2.6 Отчет о поставке фьючерса Australian Dollar Март 2017. Источник данных: DNS Report

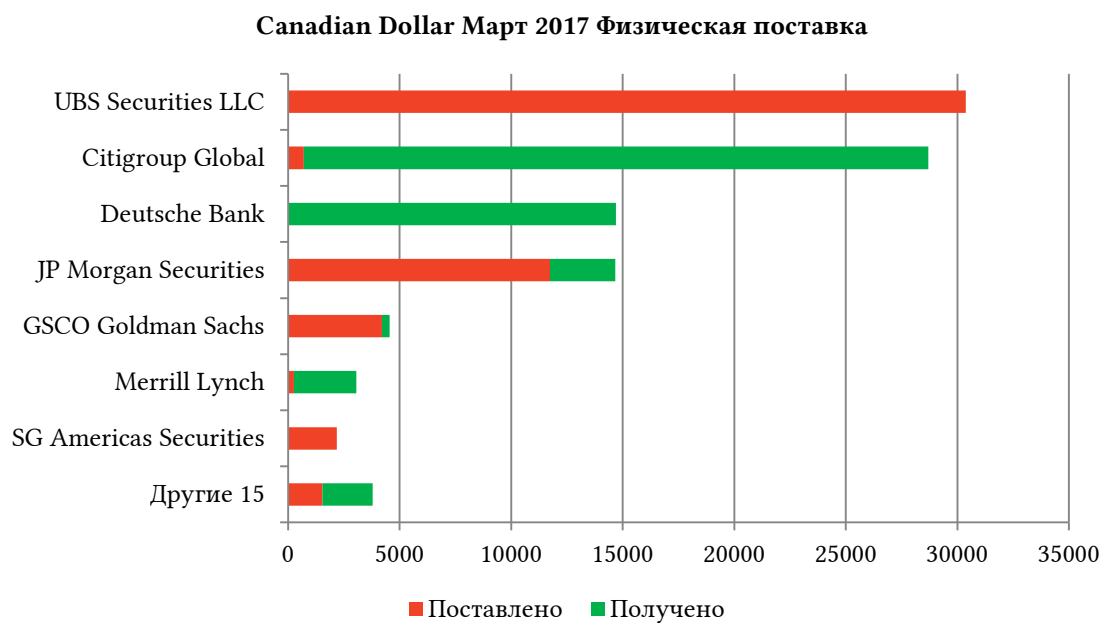


Рисунок 2.7 Отчет о поставке фьючерса Canadian Dollar Март 2017. Источник данных: DNS Report

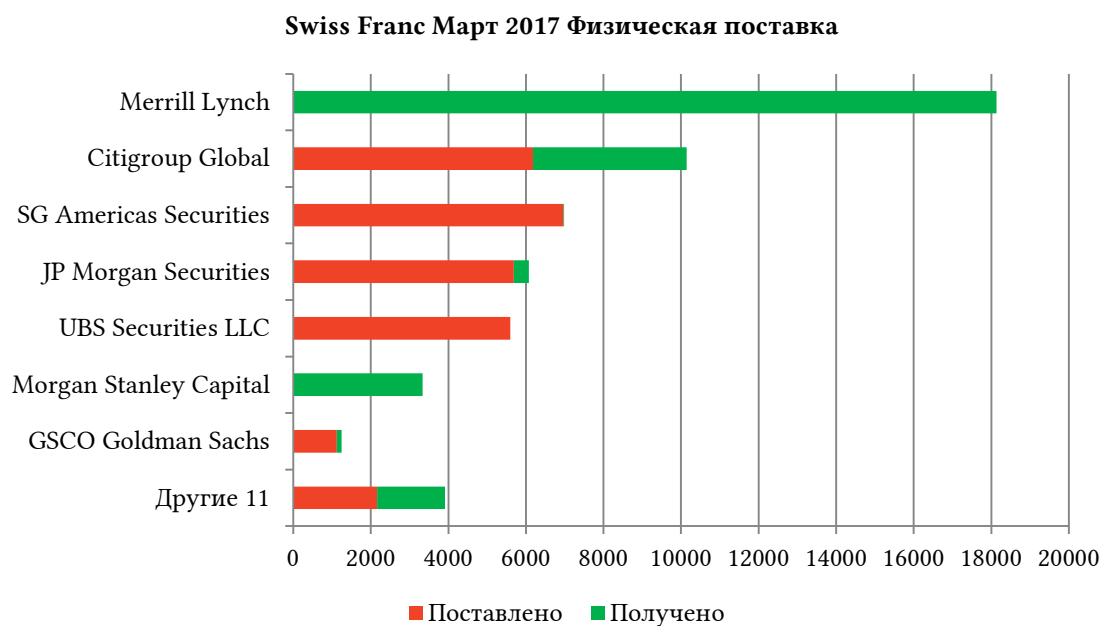


Рисунок 2.8 Отчет о поставке фьючерса Swiss Franc Март 2017. Источник данных: DNS Report

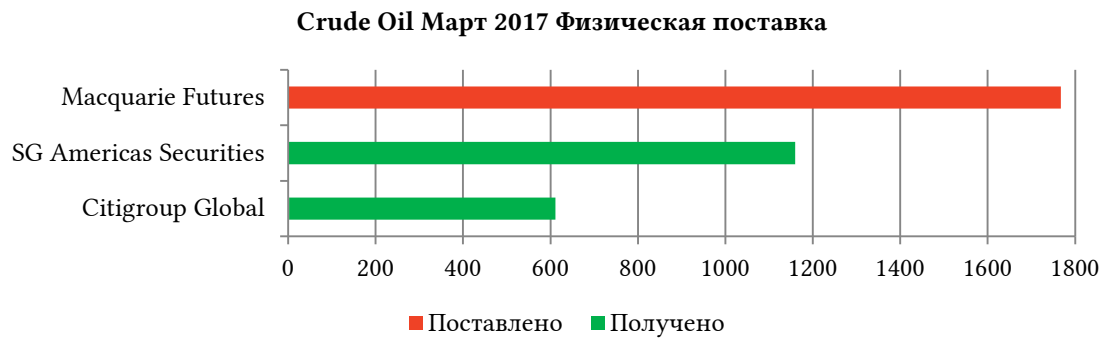


Рисунок 2.9 Отчет о поставке фьючерса Crude Oil Март 2017. Источник данных: DNS Report

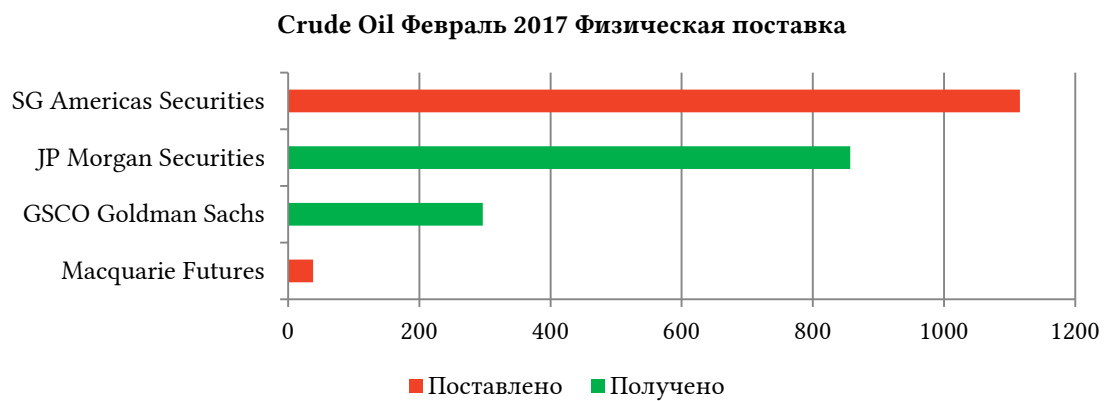


Рисунок 2.10 Отчет о поставке фьючерса Crude Oil Февраль 2017. Источник данных: DNS Report



Рисунок 2.11 Отчет о поставке фьючерса Gold Февраль 2017. Источник данных: DNS Report



Рисунок 2.12 Отчет о поставке фьючерса Gold Декабрь 2016. Источник данных: DNS Report

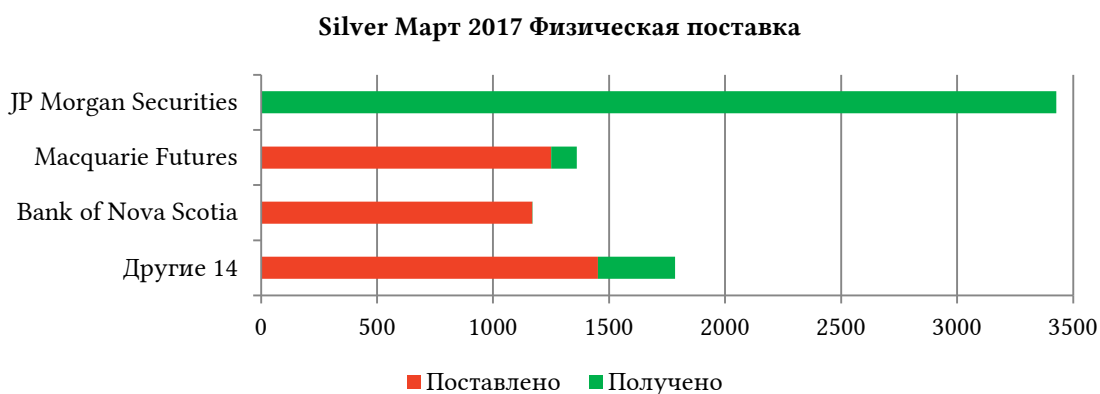


Рисунок 2.13. Отчет о поставке фьючерса Gold Декабрь 2016. Источник данных: DNS Report

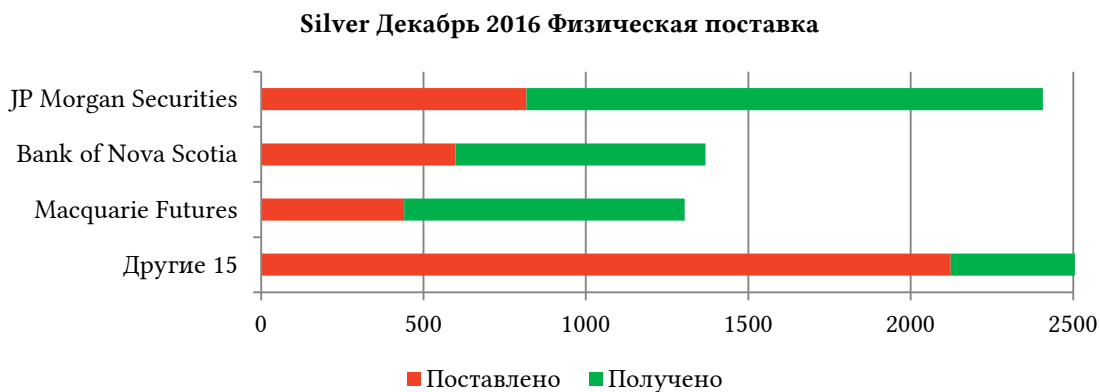


Рисунок 2.14 Отчет о поставке фьючерса Silver Декабрь 2016. Источник данных: DNS Report

Из отчетов о складских запасах металлов получаем перечень складов с доступными запасами в статусе Eligible (товар существует, прошел проверку в соответствии с фьючерсными контрактами и отложен для будущей поставки) и преобладающие объемы на складах, принадлежащих уже знакомым нам участникам рынка из отчетов о поставке.

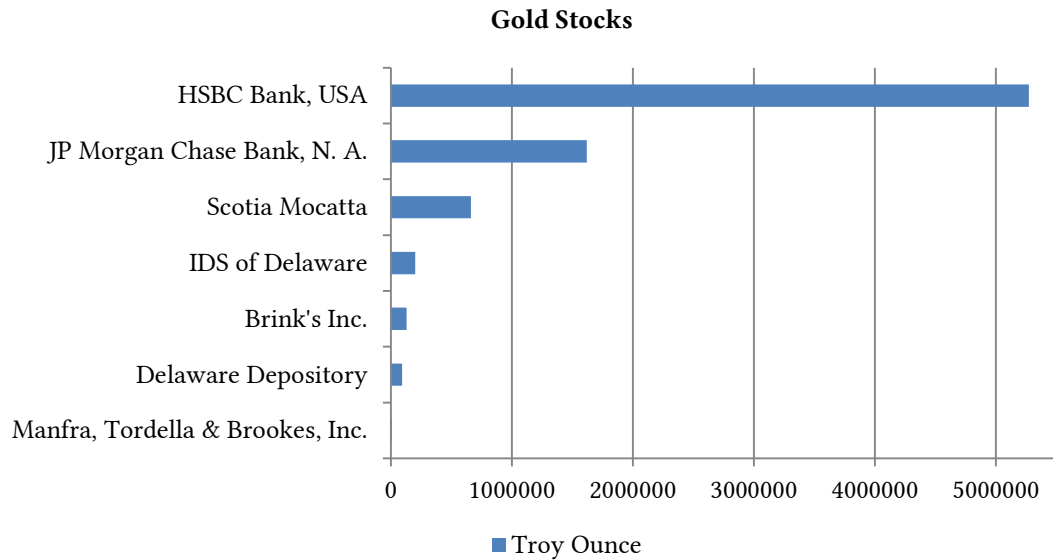


Рисунок 3.1 Складские запасы биржи Comex по золоту в статусе Eligible. Дата: 12.04.2017. Источник данных: Gold Stocks

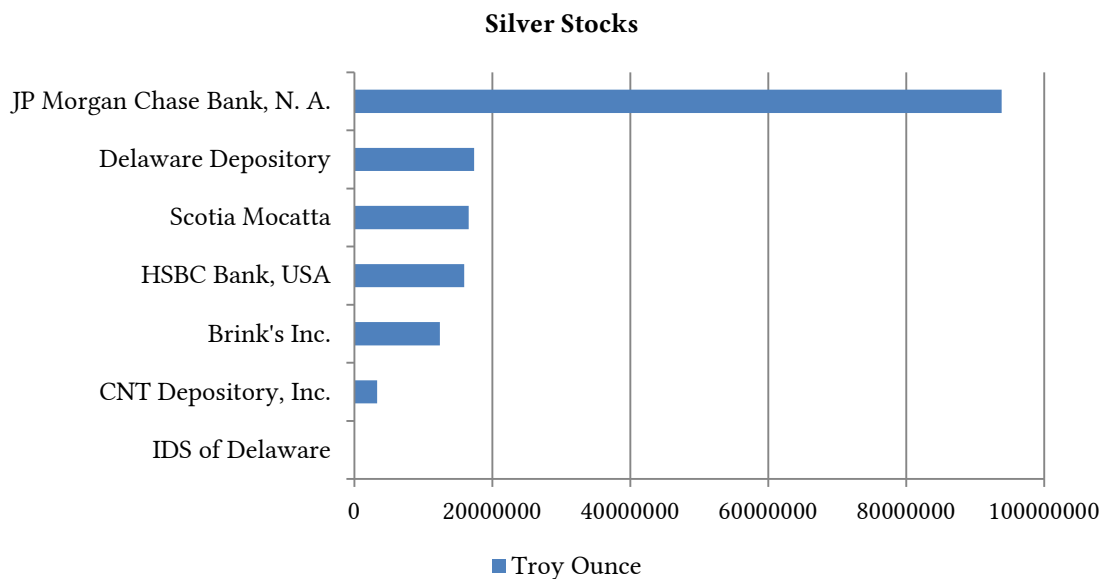


Рисунок 3.2 Складские запасы биржи Comex по серебру в статусе Eligible. Дата: 12.04.2017. Источник данных: Silver Stocks

1.5 Почему происходит изменение цены?

Взамен создания ликвидности, маркетмейкер, по определению CME Group зарабатывает на спреде (глава 1.3), но заработать на спреде можно только при одинаковом объеме сделок по неизменной цене ask и bid, и ограничение в виде срока торговли фьючерса добавляет условие, что половина сделок по цене ask/bid должны быть «открытие новых позиций», а другая половина «заккрытие ранее открытых». Непрерывно предоставляя ликвидность маркетмейкер не может добиться такого соотношения, поэтому масштабирует принцип заработка на спреде с неизменной цены до диапазона цены, когда ориентируясь на открытые позиции, их потенциальные тейк-профиты и стоп-лоссы, маркетмейкер на одном диапазоне цены набирает открытые позиции и при появлении дисбаланса или потери интереса участников рынка к текущим ценам «блокирует» преобладающие открытые позиции путем смещения цены в противоположную сторону от диапазона, и котирования цены в зоне своей безубыточности, тем самым, страхуясь от потерь в случае единовременного закрытия открытых позиций.

Данный принцип изменения цены является основой на фьючерсах с маркетмейкером. LRA позволяет распознавать «локированные» диапазоны и определять выгодные и допустимые для маркетмейкера будущие изменения цены.

Манипулирование ценой, чтобы участники рынка закрылись по стоп-лоссам и не достигли своих тейк-профитов, представляет конфликт интересов, но маркетмейкеры вынуждены устанавливать цены против большинства открытых позиций, чтобы быть в плюсе, и потери большинства — лишь инструмент их «выживания».

У маркетмейкера всегда есть планируемое направление движения цены, основанное на текущем дисбалансе, но маркетмейкеры, также как и другие участники, постоянно находятся в условиях неопределенности на рынке и не знают где будет цена через мин, час, день, неделю, месяц, год, потому что это решается здесь и сейчас, и зависит от объема новых открытых позиций и закрытия уже имеющихся.

Никогда вы не узнаете о том, когда и куда появится на рынке тренд, используя даже максимально объективную информацию о текущей ситуации. Открытый интерес, уровни стоп-лоссов и тейк-профитов — ничто по сравнению с таким фактором, как "сентимент рынка" (настроение участников рынка относительно будущих изменений цены, выраженное через открываемые позиции), так как ничего из этого не создает тренд, а создает всего лишь единичный импульс/волну от "накопления" до точки "распределения" и не более того.

Тренд же создает только сентимент рынка, потому что возникнуть этот тренд может только двумя способами: либо "слабая сторона" (преобладающие открытые позиции) будет держать изначально убыточные позиции максимально долго (возможно до полного разорения), либо "слабая сторона" будет каждый раз фиксировать небольшие убытки, но перезаходить в новые позиции будет в тоже самое направление, что и раньше.

Если слабая сторона выйдет по стоп-лоссам и перевернется в нужное направление (по тренду), или перестанет верить в продолжение движения и останется вне рынка смотреть развития ситуации — продолжения тренда не получится.

Таким образом, рынок (цена) растет, потому что большинство в шортах (продажи). И цена будет расти или находится выше диапазона продаж до тех пор, пока участники рынка не закроются или не перевернутся. Потом цена будет падать, потому что большинство держат лонги (покупки). И цена будет понижаться до тех пор, пока дисбаланс открытых позиций снова не изменится.

Когда на рынке нет продолжительного дисбаланса, то нет и тренда, и рынок находится в состоянии одного диапазона цены (флет), в котором участники рынка определяются со своими намерениями.

Рынок с маркетмейкером представленный в графическом виде — это инверсия ожиданий участников рынка, выраженная в виде преобладающего объема открытых позиций.

Когда маркетмейкеры имеют все возможности и мотивы для манипулирования ценами возникает вопрос: где обвинения против маркетмейкеров связанные с манипулированием цен?

Пример:

(Источники: Case 1:11-md-02213-RPP, telegraph.co.uk)

Обвинения в манипуляциях

Обвинение от октября 2010 гласило, что банки JP Morgan и HSBC участвовали в сговоре и манипулировали рынком серебра, торгуемого на бирже Comex.

Заключение суда

Обвинения против банков сняты. Нет никаких фактов, свидетельствующих о сговоре JPMorgan и HSBC. Регулятор CFTC дважды инициировал расследования предполагаемых манипуляций на рынке фьючерсов на COMEX, и дважды заключил, что таких манипуляций не происходило (Рыночная банковская деятельность известна и не нарушает условий CFTC).

Интерпретация

Банки теоретически могут манипулировать ценами серебра, но нельзя доказать, что такие манипуляции действительно происходят.

Комментарий главы отдела по торговле драгоценными металлами банка HSBC

«HSBC является важным источником рыночной ликвидности, без которой спред между ценой, по которой текущий контракт будет ликвидирован и новый контракт будет заключен, может резко увеличиться в ущерб всем участникам рынка.»

1.6 Почему инструменты коррелируют?

Рыночная корреляция – взаимосвязь между стоимостью разных инструментов, когда изменения одного или нескольких сопутствуют изменению другого или других инструментов. (Прямая корреляция – одинаковое направление; Обратная корреляция – противоположное направление).

Корреляция не является постоянной, и, обусловлена тем, что участники рынка принимают решения по входу в отдельный торговый инструмент на основе стоимости других (покупают фьючерс индекса прогнозируя рост других индексов; продают валютный фьючерс прогнозируя укрепление доллара относительно других валют), либо одновременно по нескольким инструментам открываются в одинаковом направлении.

График - основной инструмент анализа рынка для принятия решений как для новых так и для открытых позиций, поэтому корреляция в период тренда по разным инструментам показывает интервенцию «сентимента рынка», то есть преобладающие открытые позиции по каждому инструменту, что показывает мнение участников рынка каким образом должны коррелировать инструменты.

Пример:

Участники рынка формируют преобладающее мнение об укреплении/росте доллара, и подтверждают мнение преобладающими объемами открытых позиций, ориентированных на рост USD относительно других валют.

Инструмент	Преобладающие позиции участников рынка	Преобладающие позиции маркетмейкера
Euro FX	Sell	Buy
Japanese Yen	Sell	Buy
British Pound	Sell	Buy
Australian Dollar	Sell	Buy
Canadian Dollar	Sell	Buy
Swiss Franc	Sell	Buy

Таблица 8. Постоянное соотношение направлений преобладающих открытых позиций участников рынка и маркетмейкера.

Данный «сентимент рынка» создает корреляцию восходящего тренда (в направлении открытых позиций маркетмейкера) по валютным фьючерсам, который будет продолжаться пока преобладающий «сентимент рынка» не пропадет (sell = buy), либо не измениться на противоположный.

Открытый интерес с долгосрочными целями (> ликвидного срока торговли фьючерсом) влияет на формирование долгосрочных трендов, с краткосрочными целями (< ликвидного срока торговли фьючерсом) формирует цены каждый день.

Часть 2. Анализ диапазона заблокированных позиций (LRA)

(Используется на фьючерсных рынках, где ликвидность обеспечена участниками маркетмейкинга)

2.1 Диапазон заблокированных позиций, диапазоны поддержки и сопротивления

Диапазон заблокированных позиций (Locked-in Range, сокр. LR) – диапазон цен (торговый диапазон), где накапливается объем открытых позиций, от которого цена изменится в сторону, где преобладающий объем открытых позиций окажется заблокированным в убытке, так как цена больше не позволит закрыться в прибылях или безубытках.

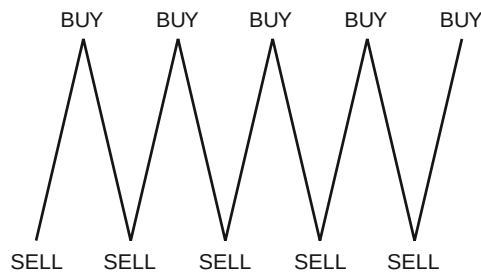


Рисунок 4.1 Усредненное графическое представление диапазона заблокированных позиций

Диапазон сопротивления – диапазон заблокированных позиций, в котором преобладает объем открытых позиций buy и маркетмейкеру выгодно котировать цены ниже диапазона.

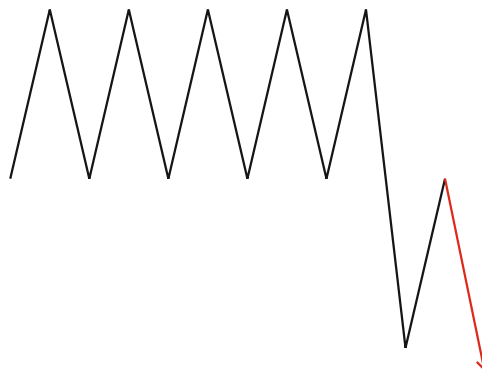


Рисунок 4.2 Усредненное графическое представление диапазона сопротивления

Диапазон поддержки – диапазон заблокированных позиций, в котором преобладает объем открытых позиций sell и маркетмейкеру выгодно котировать цены выше диапазона.



Рисунок 4.3 Усредненное графическое представление диапазона поддержки

Увеличение открытого интереса в период следования цен внутри одного торгового диапазона, приводит к возрастанию потенциала последующего движения цен после пробития диапазона: при сильном дисбалансе – пробитие и движение в сторону противоположную преобладающим открытым позициям; при слабом дисбалансе/отсутствии дисбаланса – пробитие в одну сторону, затем в другую сторону для срабатывания стоп-лоссов по обе стороны диапазона (расширение диапазона).

В диапазоне заблокированных позиций нет смысла пытаться предугадать преобладающие открытые позиции, нужно анализировать изменения цены и объема после выхода из диапазона и рядом с уровнями TP/SL (глава 2.2), что позволит присоединиться к дальнейшим «выгодным» для маркетмейкера изменениям цены.

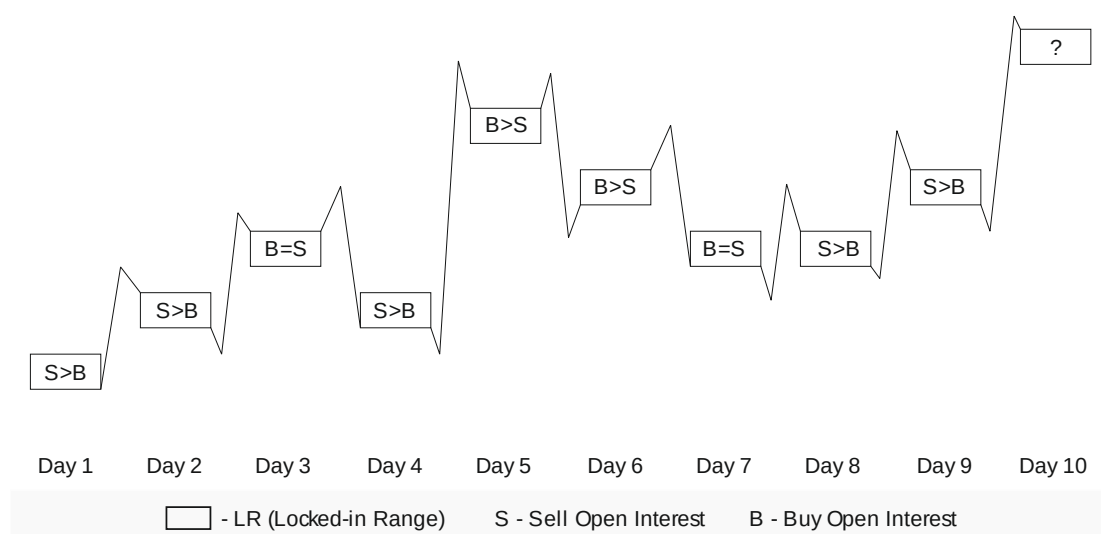


Рисунок 5. Логика изменения цены на фьючерсных рынках, где ликвидность обеспечена участниками маркетмейкинга

2.2 Уровни тейк-профитов, стопов и безубытков

Аккумуляированные открытые позиции участников рынка маркетмейкер держит до времени когда позиции закроют те, кто их открывал (глава 1.4). Имея данные об отложенных ордерах (глава 1.3), маркетмейкер видит уровни цен (рисунок 1) на которых участники рынка начнут закрывать свои позиции по тейк-профитам или стоп-лоссам. Так как, маркетмейкер, для заработка на спреде (глава 1.3) заинтересован в увеличении количества открываемых позиций, то уровни тейк-профитов и стоп-лоссов являются очевидной причиной для закрытия участниками рынка открытых позиций и провокацией на открытие новых позиций, поэтому маркетмейкер котирует цену (глава 1.5) для ускоренного достижения этих уровней по принципу против преобладающих объемов (глава 1.5).

Маркетмейкер не ориентируется исключительно по отложенным ордерам, так как, по причинам нежелания показывать свои тейк-профиты и стоп-лоссы, часть участников рынка предпочитает закрываться «рыночными ордерами» при достижении заранее определенных цен, поэтому первичной для маркетмейкера является информация о количестве и направлении имеющихся у него открытых позиций.

Однако, если маркетмейкеру не известно по каким ценам, когда и сколько новых открытых позиций появится (глава 1.5), то по каким ценам, имеющиеся открытые позиции начнут выходить с потерями известно, потому что используя график как инструмент прогнозирования (используя сходные правила технического анализа), разные участники рынка используют приблизительно одинаковые уровни.

Пример:

Если участники рынка прогнозируют повышение цены, то ждут обновление ближайших High вершин, если понижение цены, то ждут обновление ближайших Low вершин. Когда прогноз на повышение цены оказывается не верным (просиходит обновление ближайших Low вершин), участники рынка выходят из убыточных позиций, и наоборот.

Take Profit Stop Loss level (сокр. TP/SL level) – уровни цен, на которых продавцы и покупатели начнут выходить с рынка, закрывая свои открытые позиции по тейк-профитам или стоп-лоссам.

Если TP/SL уровень служит сигналом для выхода из убыточных позиций, то для части прибыльных позиций, которые не решают закрываться на нем, уровень служит сигналом для перевода позиций в безубыток, так как их прогноз будущего выхода из диапазона оказался верным, и они ждут продолжения движения цены в том же направлении.

TP/SL 1 преимущественно определяется на основаниях:

- 1) Ближайшие предыдущие High / Low экстремумы перед текущим диапазоном (Причина: Технический анализ)

- 2) High / Low экстремумы текущего диапазона (Причина: Технический анализ)
- 3) Прибавление к High / Low вершинам текущего диапазона X пунктов, где X равняется высоте текущего диапазона в пунктах (Причина: Психология)

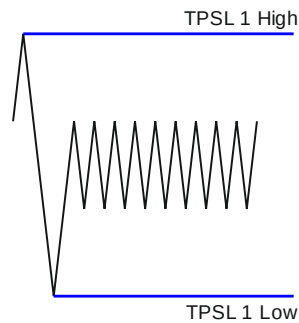


Рисунок 6.1 Графическое представление уровней TP SL 1

TPSL 2 преимущественно определяется на основаниях:

- 1) Следующие за ближайшими предыдущими High / Low экстремумы перед текущим диапазоном (Причина: Технический анализ)
- 2) Ценовые уровни с большим открытым интересом по опционным страйкам (Причина: Хеджирование фьючерсных позиций)
Опционы CALL – для sell фьючерсных позиций
Опционы PUT – для buy фьючерсных позиций

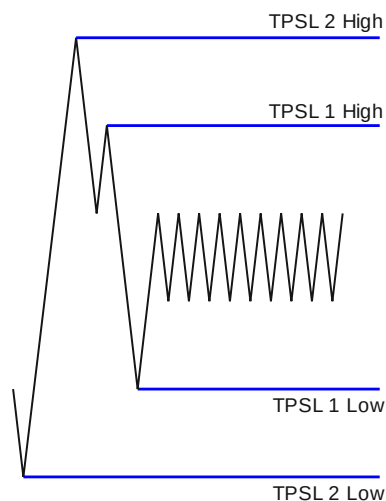


Рисунок 6.2 Графическое представление уровней TP SL 1 и TP SL 2

TPSL3, TPSL4, TPSL5 и далее – уровни цен, на которых объем открытых позиций диапазона перестанет являться причиной дальнейшего изменения цены, так как объем открытых позиций вошедших в рынок после выхода из диапазона становится больше, чем объем оставшихся открытых позиций в диапазоне.

Примечание. Когда уровни TP SL находятся близко, то следующие уровни TP SL будут иметь влияние на формирование цены.

Маркетмейкер видит отложенные ордера (рисунок 1) и ориентируется на NET-позиции (sell+buy) у всех ценовых уровней и уровней TPSL для накопления (Accumulation) и сохранения дисбаланса открытых позиций, против преобладающих объемов которого, будет дальнейшее изменение цены (глава 1.5).

Пример:

Имеем диапазон с преобладающими открытыми позициями buy. Если на уровне TPSL 1 High суммарный объем отложенных ордеров (преимущественно тейк-профитов) limit sell равен или больше суммы объема отложенных ордеров (преимущественно стоп-лоссов) buy stop, то для маркетмейкера не выгодно достигать этого уровня, чтобы собрать стопы, т.к. покупателей на этом уровне выйдет больше, чем продавцов, либо появятся новые новые открытые позиции sell, которые уменьшат дисбаланс диапазона buy. И наоборот.

Именно поэтому участники рынка сталкиваются с ситуациями, когда цена разворачивается «пункт-в-пункт» сразу после исполнения их заранее установленного стоп-лосса, либо цена разворачивается не дойдя до их заранее установленного тейк-профита 1 пункт.

Открытые позиции, их тейк-профиты и стоп-лоссы – единственно верный источник информации для принятия решений по спекулятивному входу на фьючерсный рынок с маркетмейкером, поэтому те, кто не основывают торговые решения на нем, являются «удачливыми»-трейдерами.

2.3 Значение времени торговой сессии и таймфрейма

Торги на глобальной электронной торговой платформе Globex обычно доступны с воскресенья по пятницу (Chicago Time), за исключением праздничных дней. Точные часы торгов зависят от финансового продукта.

Product	CME Globex (Воскресенье - Пятница)		
Name	Chicago Time (CT)	Часовой пояс	Летнее время
Euro FX	17:00-16:00	GMT -6	GMT -5
Japanese Yen			
British Pound			
Australian Dollar			
Canadian Dollar			
Swiss Franc			
E-mini S&P 500			
E-mini NASDAQ 100			
E-mini Dow			
Crude Oil			
Gold			
Silver			

Таблица 9. Часы торгов Globex (Воскресенье - Пятница) с 60 минутным перерывом на клиринг. Источник данных: cmegroup.com

Торговая сессия

Под торговой сессией подразумевается наиболее активное время торгов в том или ином регионе мира, в связи с разницей во времени (часовых поясов). Это период когда выходят показатели по макроэкономике и первые лица стран региона делают официальные заявления.

Расписание торговых сессий (GMT)																							
24	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
Азиатско-тихоокеанская сессия																							
						Европейская сессия																	
												Американская сессия											

Таблица 10. Наиболее активное время торгов CME Globex в разрезе по сессиям. Часовой пояс: GMT

Примечание. Торговые сессии, наиболее активное время торгов, крупнейшие по объему торгов региональные биржи:

- Азиатско-тихоокеанская сессия (22:00-09:00 GMT): New Zealand Exchange (NZX), Australian Securities Exchange (ASX), Japan Exchange Group (JPX), Singapore Exchange (SGX), Hong Kong Exchange (HKEX), Shanghai Stock Exchange (SSE), National Stock Exchange of India (NSE).
- Европейская сессия (07:00-15:00 GMT): London Stock Exchange (LSE), Swiss Exchange (SIX), Frankfurt Stock Exchange (FWB), Euronext, Moscow Exchange (MOEX), Johannesburg Stock Exchange (JSE).
- Американская сессия (13:00-21:00 GMT): New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ, Chicago Mercantile Exchange Group (CME Group), Intercontinental Commodity Exchange (ICE), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Toronto Stock Exchange (TSX), Chicago Stock Exchange (CHX), Mexican Stock Exchange (BMV), BM&FBOVESPA.

Euro FX - Hour Distribution of Daily Volume

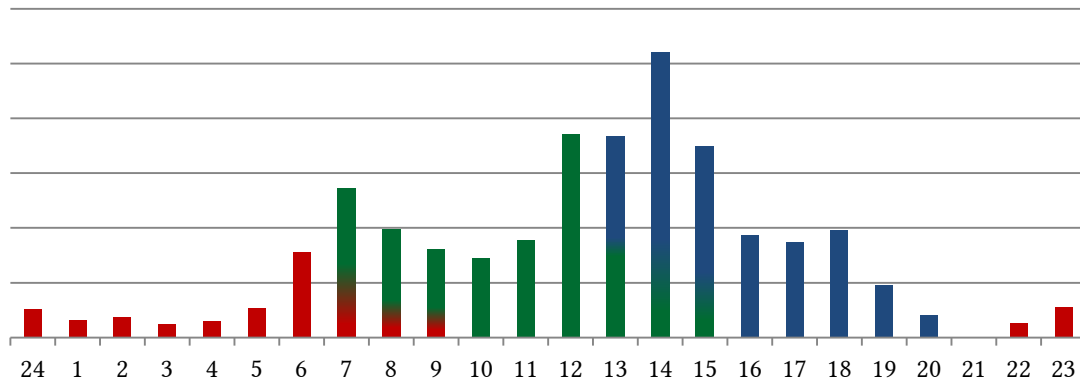


Рисунок 7.1 Euro FX Март 2017 Фьючерсы – усредненное часовое распределение ежедневного объема.
Период: Февраль 2017 Часовой пояс: GMT

E-mini S&P 500 - Hour Distribution of Daily Volume

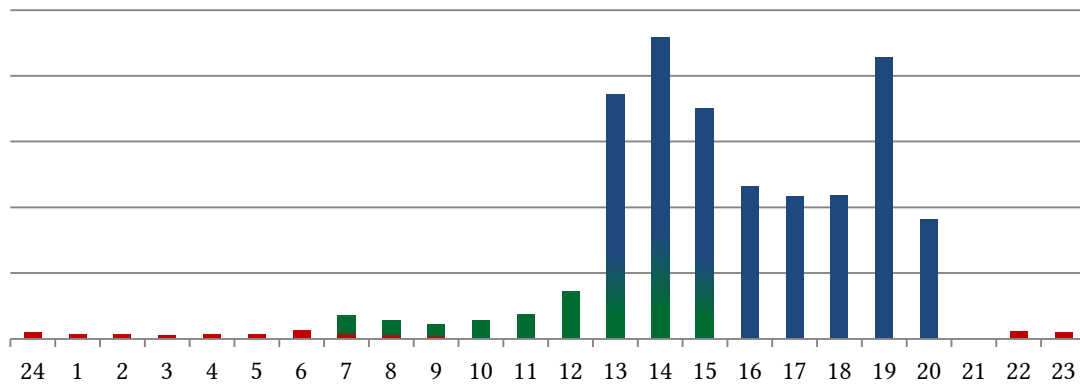


Рисунок 7.2 E-mini S&P 500 Март 2017 Фьючерсы – усредненное часовое распределение ежедневного объема. Период: Февраль 2017 Часовой пояс: GMT

Crude Oil - Hour Distribution of Daily Volume

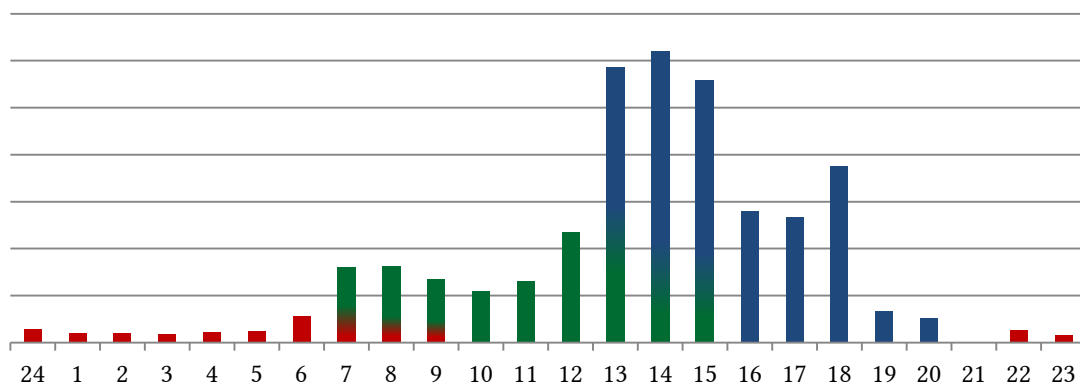


Рисунок 7.3 Crude Oil Февраль 2017 Фьючерсы – усредненное часовое распределение ежедневного объема.
Период: 19 Января – 14 Февраля 2017 Часовой пояс: GMT

Торговая сессия	Влияние на формирование цены	
	Валютные фьючерсы (6E, 6B, 6A, 6C, 6J, 6S)	Индексы (ES, NQ, YM)
	Сырьевые товары (GC, SI, CL)	
Американская	Высокое	Высокое
Европейская	Среднее	Низкое
Азиатско-тихоокеанская	Низкое	Низкое

Таблица 11. Влияние торговой сессии на формирование цены фьючерсов CME Group.

Цена изменяется между заблокированными открытыми позициями buy и sell (глава 1.5), где решающую роль играют объем и направление открытых позиций. Как правило, основным источником новых открытых позиций в течение торгового дня являются торговые сессии, по убыванию: от высокого торгуемого объема к низкому (таблица 11). Значимые движения цены (выход за уровни TPSL) на сессиях с низким влиянием на формирование цены происходят на основании или учитывая и не противореча преобладающим открытым позициям на сессиях с влиянием выше.

Нахождение цены	В пределах уровней уровней TPSL	После выхода за уровни TPSL
Условие открытия позиции	Появление более выгодной цены на отклонении от дисбаланса скопленных позиций (глава 2.4)	Определение сентимента рынка и вход на продолжение движения
Зона стоп-лосса	За уровень TPSL, выступающим уровнем фиксации убытка, прибыли и безубытка (глава 2.2) для уже открытых позиций Причина: Продолжение накопления дисбаланса позиций внутри диапазона уровней TPSL	За диапазоном заблокированных позиций, выступающим источником сентимента рынка Причина: Маркетмейкеру не выгодно возвращать цену, чтобы убыточные позиции не имели возможности закрыться в безубытке
Тейк-профит	Приближение цены к противоположному уровню TPSL или его пробитие	Выход повышенных объемов или накопление новых объемов которые могут изменить дисбаланс, являющегося основой для открытия позиции

Таблица 12. Преимущества сессий с низким влиянием на формирование цены

Ориентируясь на поведение цены в течение сессии с низким влиянием (таблица 12), правильно оценив дисбаланс диапазона заблокированных позиций, можно присоединиться к наиболее выгодному для маркетмейкера сценарию движения цены.

Примечание. Для повышения вероятности прибыльности торговой сделки, основанной на LRA, рекомендуется не входить в рынок на сессиях с повышенным влиянием на формирование цены, так как высокий объем новых открываемых позиций может изменить дисбаланс маркетмейкера предыдущих сессий и дней на противоположный.

Таймфрейм

Таймфрейм (англ. time-frame) — интервал времени, используемый для группировки ценовых изменений при построении элементов ценового графика (бара, японской свечи, точки линейного графика).

Выбранный таймфрейм построения графиков для LRA должен охватывать в моменте текущие уровни TPSL и предыдущие торговые дни с вероятным нахождением в них значимого объема заблокированных / в безубытке открытых позиций, которые оказывают влияние на формирование цены маркетмейкером (Пример: 1 Час).

2.4 Распознавание и применение дисбаланса LR

Спекулятивная торговля фьючерсами является игрой с нулевой суммой, когда один «игрок» выигрывает только за счет другого «игрока». Полный контроль маркетмейкера над участниками этой игры (знание открытых позиций каждого участника и его отложенных ордеров) и над проведением игры (установлением цены) дает бесспорное преимущество на победу. Определяя преобладающие открытые позиции, мы можем присоединиться к следующим действиям маркетмейкера, совершая сделки основанные на причинах изменения цены.

Степень дисбаланса	3/3	2/3	1/3
Количество открытых позиций ¹	Высокое	Среднее	Низкое
Выход объемов после уровней TP SL ²	Низкий	Средний	Высокий
Зона поддержки / сопротивления при первом возврате ³	Сильная	Средняя	Слабая

Таблица 13. Свойства диапазона заблокированных позиций в зависимости от степени дисбаланса

Причечание 1. Количество открытых позиций (прямая зависимость влияния на изменение цены) зависит от количества проторгованного объема и времени нахождения в одном диапазоне.

Причечание 2. Не зная точного количества открытых позиций в диапазоне цен и количества закрытых после пробития уровня TP SL можно ориентироваться исключительно на усредненный сценарий выхода объема.

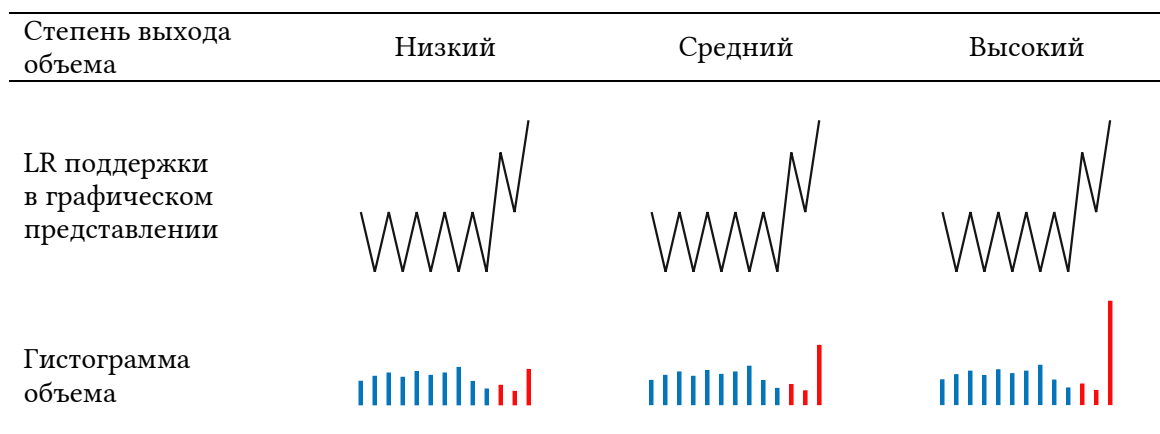


Рисунок 8. Усредненный сценарий по определению выхода объема

Причечание 3. Вероятность разворота цены от диапазона при первом возврате, основанная на наличии заблокированных открытых позиций, против преимущественного объема которых маркетмейкеру выгодно котировать или удерживать цену (глава 1.5).

Признаки слабости дисбаланса:

- 1) Возврат к зоне безубытков¹
Пробитие TPSL уровня и возврат в диапазон.
Причина: Недостаточно дисбаланса для продолжения движения. (Накопление продолжается)
- 2) Быстрый уход от диапазона²
Пробитие TPSL уровня и быстрый уход от диапазона.
Причина: Побуждение участников рынка преждевременно закрывать убыточные позиции (Психология)

Признаки силы дисбаланса:

- 1) Близкий подход цены (при уже сформированном LR) к одному уровню TPSL, но пробитие противоположного уровня TPSL
Подход осуществляется только, если NET-позиции добавляются в сторону преобладающих объемов
Причина: Дополнительный набор позиций; Сбор безубытков прибыльных позиций
- 2) Медленный тренд в сторону пробития уровня TPSL
Причина: При медленном уходе цены от LR без откатов стопы будут отодвигаться (Психология); Открытие контртрендовых позиций (в сторону преобладающих позиций в LR)
- 3) Пробитие предыдущих LR
Причина: Оставшийся объем открытых позиций в предыдущих LR не может оказать влияние на текущий дисбаланс
- 4) Повышение значений ОИ относительно предыдущего торгового дня (данные доступны с задержкой в 24 часа)
Причина: Увеличение количества открытых позиций и вероятности изменения маркетмейкером цены против преобладающих объемов (глава 1.5)

¹Возврат к зоне безубытков

Основываясь на логике движения цены (рисунок 5), как правило, в верхней половине диапазона преимущественно сосредоточены покупки, а в нижней половине продажи. Поэтому усредненный допустимый возврат в диапазон составляет 30-70% высоты диапазона в пунктах, где будут исполнены безубытки позиций (зашедших против преимущественного объема) в «выгодную» для маркетмейкера сторону, объем которых может восстановить или увеличить дисбаланс, оставшийся при пробитии уровня TPSL и закрытия убыточных позиций.

Точный уровень NET-позиций (sell stop>buy limit / buy stop>sell limit) при возврате цены в диапазон знает только маркетмейкер, но, учитывая, что часть участников рынка предпочитает закрываться «рыночными ордерами» (глава 2.2), маркетмейкер вынужден «тестировать» цены, где находятся много открытых позиций «попутчиков»

(в сторону изменения цены выгодную для маркетмейкера) для их закрытия в безубыток по рынку, либо изменения мнения о рынке и переворота своих позиций.

²Быстрый уход от LR

Резкое движение цены – движение цены, ускоренное по сравнению с усредненными изменениями цены фьючерсного инструмента.

Резкое движение за уровень TPSL – признак слабого дисбаланса, но большого объема открытых позиций.

Помимо быстрой фиксации маркетмейкером дисбаланса LR, резкое движение является провокацией для открытия новых позиций.

Если участники рынка не входят в сторону резкого движения, то последует возврат цены в LR к зоне безубытка маркетмейкера (Если при возврате дисбаланс изменится, то пробитие противоположного уровня TPSL).

Если участники рынка входят в сторону резкого движения, то последует пробитие противоположного уровня TPSL.

Если участники рынка входят в противоположную резкому движению сторону, то последует продолжение движения.

Откат до LR

После ухода цены (пробитие уровня TPSL) от диапазона все позиции уже являются заблокированными, поэтому допустим возврат цены до ближайшей границы диапазона для накопления большего числа открытых позиций.

Пример:

Если от LR ушли вниз на 100% высоты диапазона от пробитого уровня TPSL, то значит в диапазоне преобладали покупки, и, если они там ещё остались, то цена пойдет вниз с вероятностью отката до диапазона (в случае сильного дисбаланса) или к зоне безубытков (в случае слабого дисбаланса)

Отмена LR

Возврат цены после пробития уровня TPSL 1 (на 100% высоты рассматриваемого диапазона в пунктах) к противоположному уровню TPSL 1 или его пробитие.

Причина: Слабость сентимента рынка к способности держать убыточные позиции (глава 1.5)

Пример:

Если из LR выбили всех шортистов, но остались открытые лонгисты, то они становятся большинством и цена уже идет против них. И наоборот.

Набор позиций в LR

Примечание.

Участники рынка предпочитают входить в сформировавшихся графически диапазонах цен, так как имеют возможность ставить защитные стоп-лоссы за уровни TPSL.

Набор открытых позиций для сессий с высоким объемом происходит с обновлением уровней TPSL High-Low диапазона (Обновление Hi-Lo вершин диапазона является намного эффективнее в провокации открытия новых позиций, чем нахождение цены внутри диапазона. Поэтому обновление маркетмейкером экстремумов диапазона в интересах спреда и в стадии накопления открытых позиций может быть «любое» число раз, пока не сформируется явный дисбаланс).

Набор открытых позиций для сессий с низким объемом происходит в пределах уровней TPSL, ориентируясь на внутри-диапазонные открытые NET-позиции.

Игнорирование первых объемов

При оценке проторгованного объема в диапазоне не стоит учитывать первые свечи/бары на диапазоне, так как в них собраны преимущественно стоп-лоссы.

Преимущество последнего LR

Из двух видимых LR сильнее последний, так как в нем находится больше открытых позиций.

«Ложное» пробитие уровня TPSL

При пробитии уровня TPSL на менее 20% высоты диапазона в пунктах с мелким/средним выходом объемов и быстром возврате к противоположному уровню TPSL допустимо считать пробитие «ложным», основанным на исполнении выгодных NET-позиций (Степень дисбаланса 2/3).

Пример:

В диапазоне заблокированных позиций преимущественно собраны открытые позиции buy, но у TPSL 1 High имеется сильный дисбаланс по выставленным NET-позициям, когда buy stop > sell limit. Система маркетмейкинга изменит цену до этих позиций и после их исполнения, быстро вернет котирование цены в диапазон, где большинство открытых позиций buy снова будут в убытке. Далее будет предполагаться уход цены под уровень TPSL 1 Low.

Отслеживание перехода ОИ

Для правильной оценки количества накопленного и выходящего объема, необходимо следить за переходом открытого интереса на следующий контракт торгуемого инструмента.

Примечание.

LRA на инструментах с постоянно высоким одновременно открытым интересом более чем на 1 контракте является менее эффективным.

Применение LRA

Открытие позиции

Цена фьючерсов никогда не бывает слишком высокой, чтобы начать покупать, или слишком низкой, чтобы начать продавать – все решает сантимент рынка, выраженный в количестве открытых позиций на данном уровне цен (глава 1.5). И ни маркетмейкер, ни сама толпа, заранее не знают, где они поменяют мнение по рынку. Для спекулятивной торговли в подобных условиях преимуществом на рынке является поиск или ожидание признаков накопления открытых позиций (Пример: LR), и, относительно поведения цены (скорость изменения, объемы) у уровней TPSL пытаться определить в какую сторону маркетмейкеру выгодно изменять цену.

Альтернативное открытие позиции

Текущая цена всегда находится в зоне безубытка для маркетмейкера по всем текущим открытым позициям, но не всегда находится в самом выгодном для маркетмейкера значении. Вход в рынок в момент отклонения цены от самой выгодной (между уровнями TPSL) и выход в моменте где маркетмейкеру выгодно держать цену или где преобладающий объем позиций LR находится в убытке, является альтернативным методом спекулятивной торговли, основанной на причинах изменения цены.

Определение уровней тейк-профита и стоп-лосса

ваш Тейк-Профит — стоп-лосс запертых участников в диапазоне (TPSL 1 & TPSL 2).

ваш Стоп-лосс — диапазон заблокированных позиций выступает как причиной, так и защитой ваших позиций, поэтому ваш стоп-лосс является нарушением сценария развития ситуации и устанавливается за LR.

Примечание.

Когда дисбаланс торгового диапазона исчезает, то исчезает и ваше преимущество для входа на рынок, и, оставляя позицию дольше, она становится на удачу.

2.5 Фундаментальное влияние на цену

Фундаментальные факторы влияют на цену тем, что на их основании открываются новые позиции, на основании которых и происходят "новостные" движения (глава 1.5).

Классификация фундаментальных факторов по степени их ожидания:

1. Факторы планируемые и ожидаемые – новости экономического (макроэкономические показатели), реже политического характера.

В период выхода новостей с заранее известными датами и временем выхода, маркетмейкер имеет «оправданную» возможность резких изменений цены для распределения текущего и/или накопленного ранее дисбаланса, так как данные движения не привлекают внимание регулятора CFTC.

2. Факторы случайные и неожиданные – политические явления и события (войны, теракты), события природного происхождения (катаклизмы, природные катастрофы).

При длинном цикле жизни фактора (от нескольких недель до нескольких лет) маркетмейкер может изменить соотношение выставления лимитных ордеров для обеспечения (поддержания) ликвидности (глава 1.3), чтобы не понести финансовые убытки.

Пример: В стране «Х» начались военные действия и участники рынка начали активно продавать фьючерсы на национальную валюту. Маркетмейкеру владеть (после экспирации) данной валютой по текущей цене также не выгодно, поэтому принимать ордера Buy продолжит в полном объеме, а принимать ордера Sell будет в объеме меньшем или равном количеству имеющихся у него ордеров Buy.

Почему текущая рыночная цена стремится соответствовать фундаментальным факторам?

- 1) Расследование CFTC.

При сильном расхождении цены с реальными рыночными факторами, влияющих на актив, CFTC начнет расследование о подозрении манипулирования активом

Так как выразить справедливую рыночную цену в определенном значении нельзя, а источники СМИ умеют «обосновать» причины любых изменений цены, то чаще всего система маркетмейкинга не попадает под внимание регулятора. Тем не менее, данный фактор является сдерживающим для маркетмейкеров от чрезмерного манипулирования ценой в своих интересах

- 2) Складские запасы маркетмейкеров.

Маркетмейкер выходит на поставку (глава 1.4), и в его интересах чтобы текущая рыночная цена соответствовала фундаментальным факторам, так как маркетмейкер владеет данным активом в виде складских запасов и их необходимо реализовывать путем будущих поставок по производным финансовым инструментам или на внебиржевом (спот) рынке.

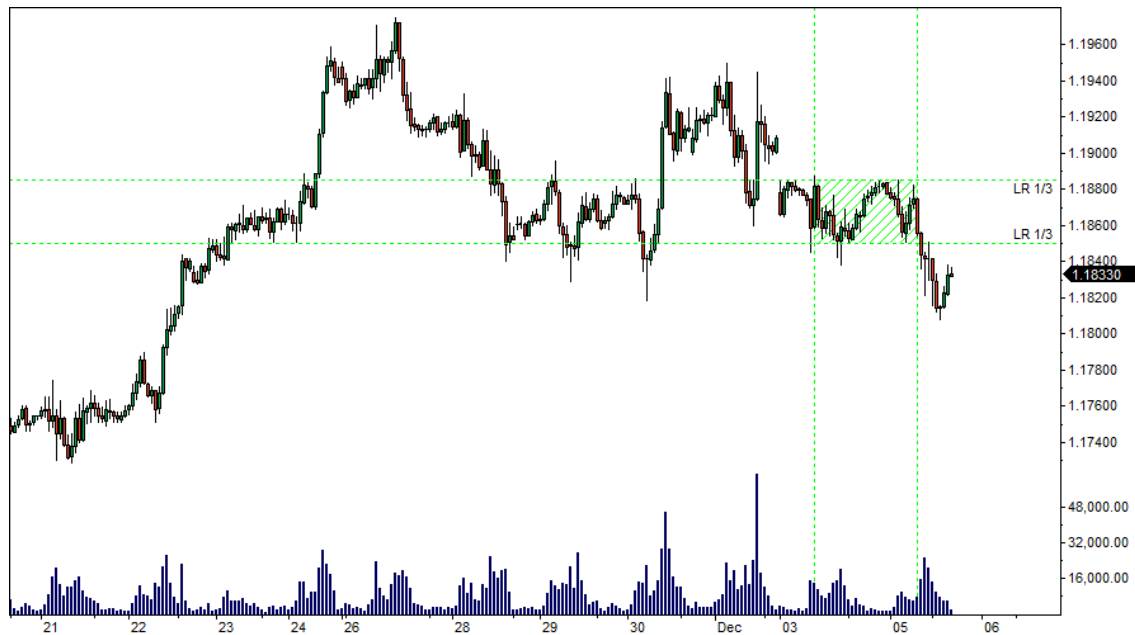
2.6 Примеры LRA

Рисунок 9.1a.

Euro FX (EUR/USD) Futures

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 21 Ноября – 5 Декабря



Диапазон заблокированных позиций:

1.18850-1.18500; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (1/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 1.18850-1.18500

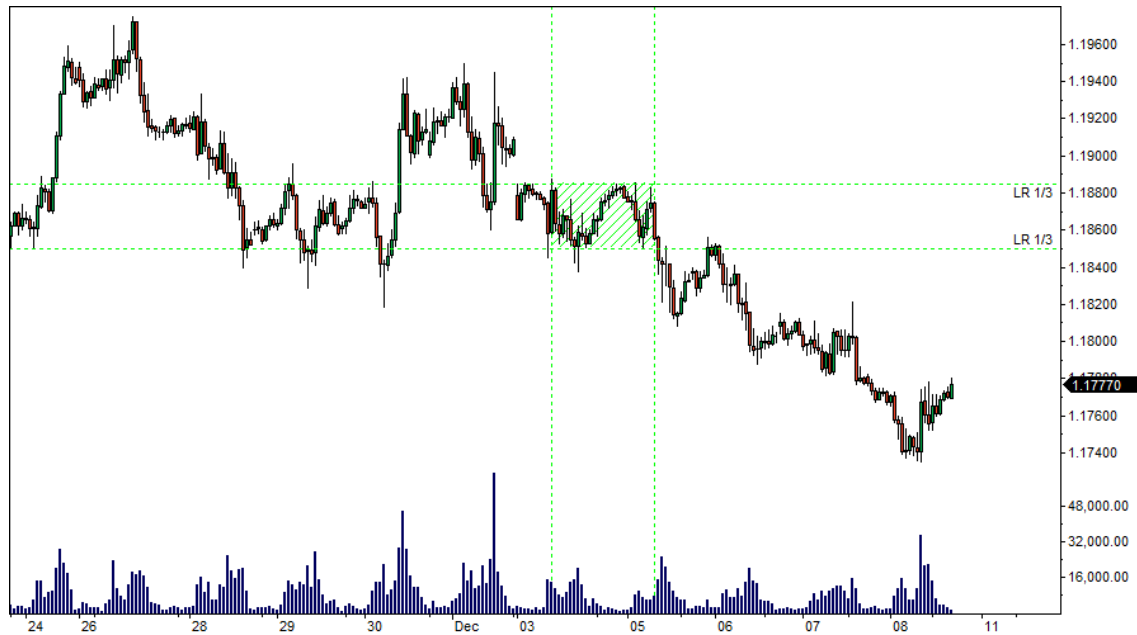
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) и предыдущего локального минимума (TPSL 2 Low) с выходом «средних» объемов является индикатором, указывающим на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.16.**Euro FX (EUR/USD) Futures**

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 24 Ноября – 8 Декабря

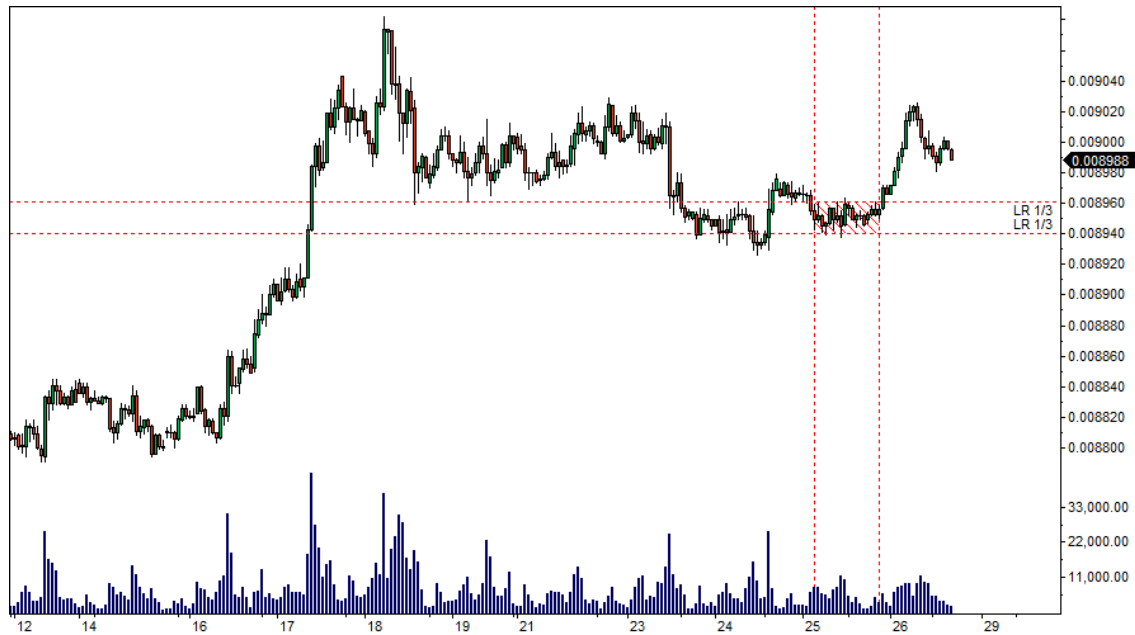
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.2а.**Japanese Yen (JPY/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 12 Мая – 26 Мая

**Диапазон заблокированных позиций:**

0.008960-0.008940; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 0.008960-0.008940

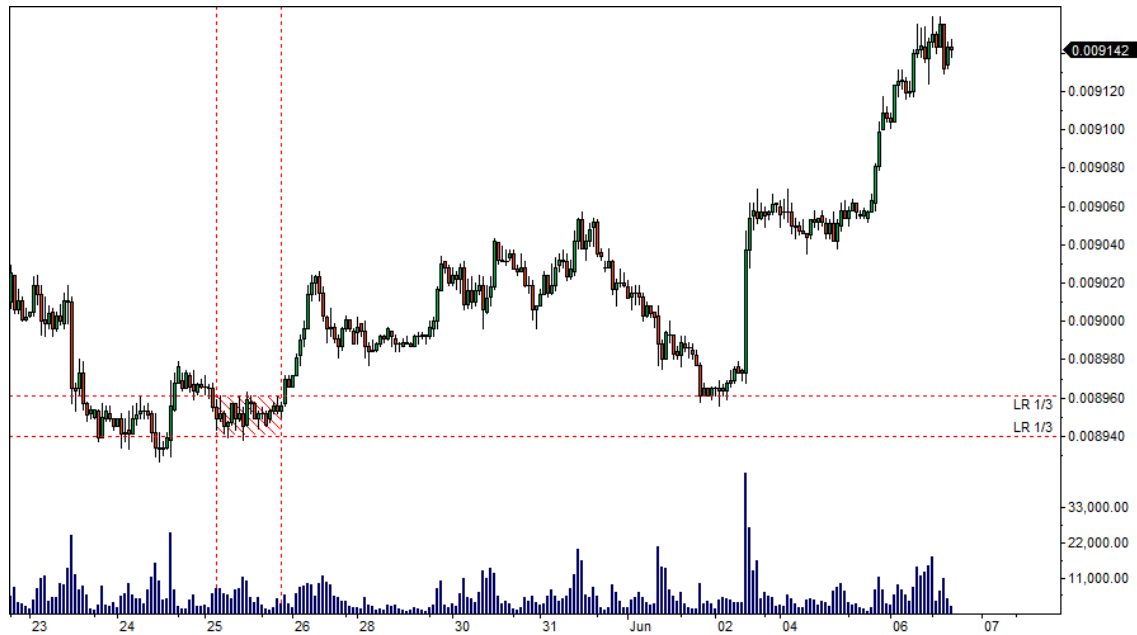
Комментарий:

Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.2б.**Japanese Yen (JPY/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 23 Мая – 6 Июня

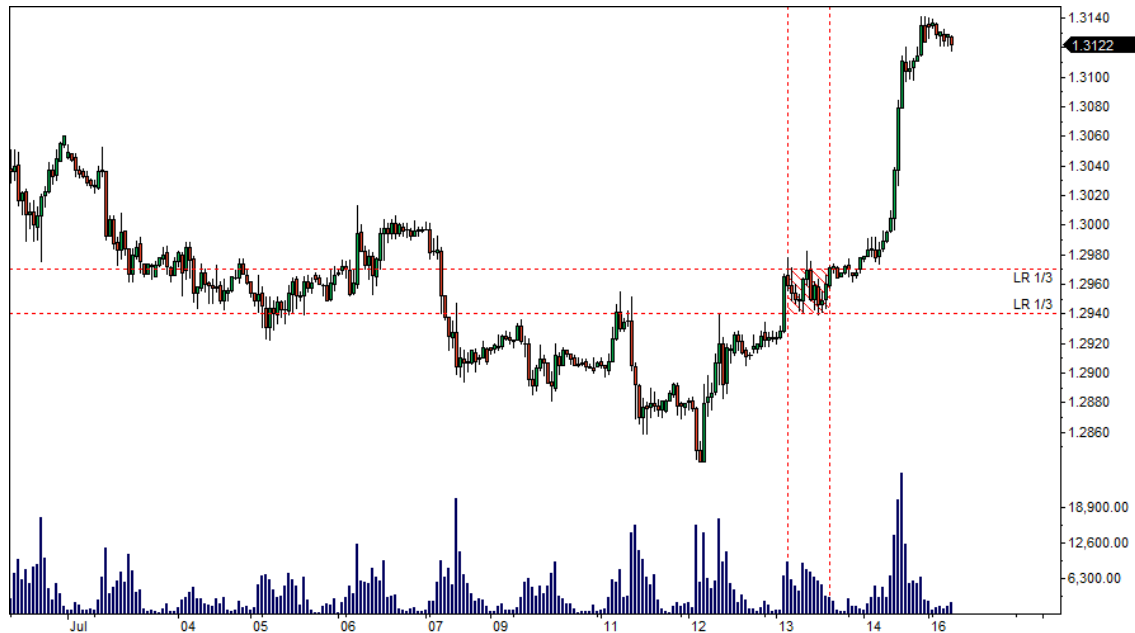
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Рисунок 9.3а.**British Pound (GBP/USD) Futures**

Сентябрь 2017, 1 Hour

Период: 30 Июня – 16 Июля

**Диапазон заблокированных позиций:**

1.2970-1.2940; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 1.2970-1.2940

Комментарий:

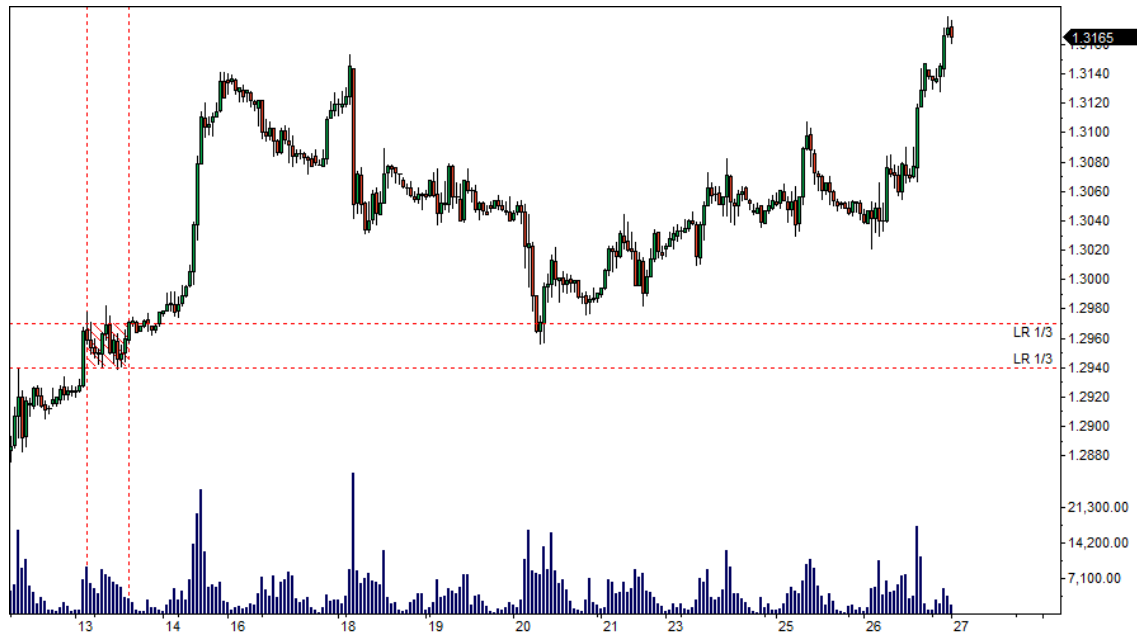
Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и предыдущего локального максимума (TPSL 2 High), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.36.

British Pound (GBP/USD) Futures

Сентябрь 2017, 1 Hour

Период: 12 Июля – 27 Июля

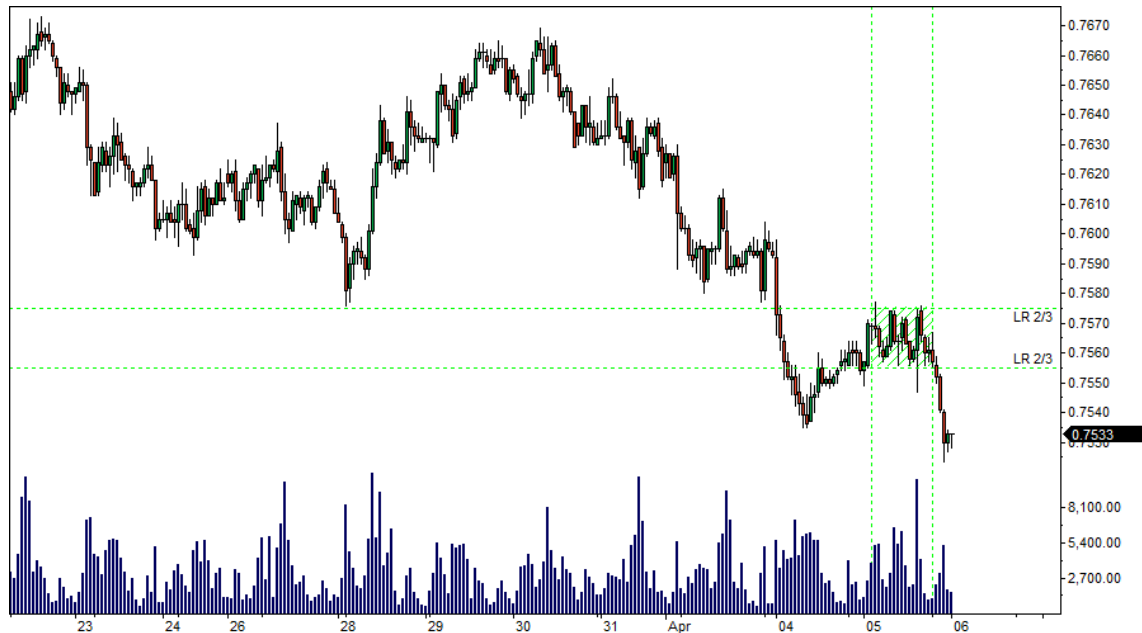
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Рисунок 9.4а.**Australian Dollar (AUD/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 22 Марта – 5 Апреля

**Диапазон заблокированных позиций:**

0.7575-0.7555; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (2/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 0.7575-0.7555

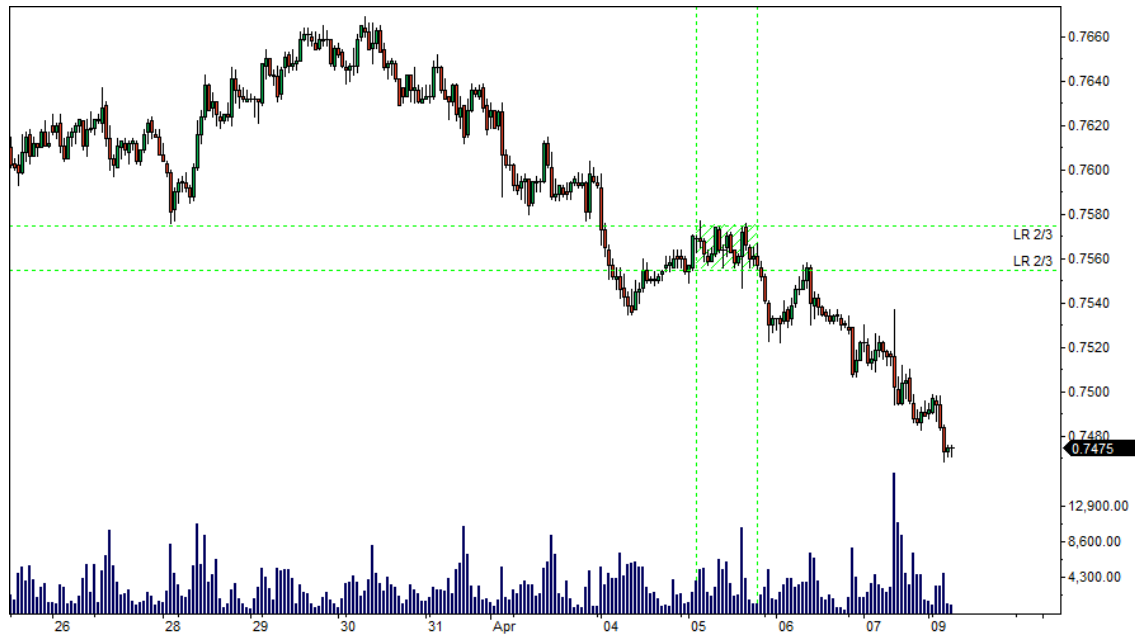
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) и предыдущего локального минимума (TPSL 2 Low) с выходом «средних» объемов является индикатором, указывающим на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.4б.**Australian Dollar (AUD/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 26 Марта – 9 Апреля

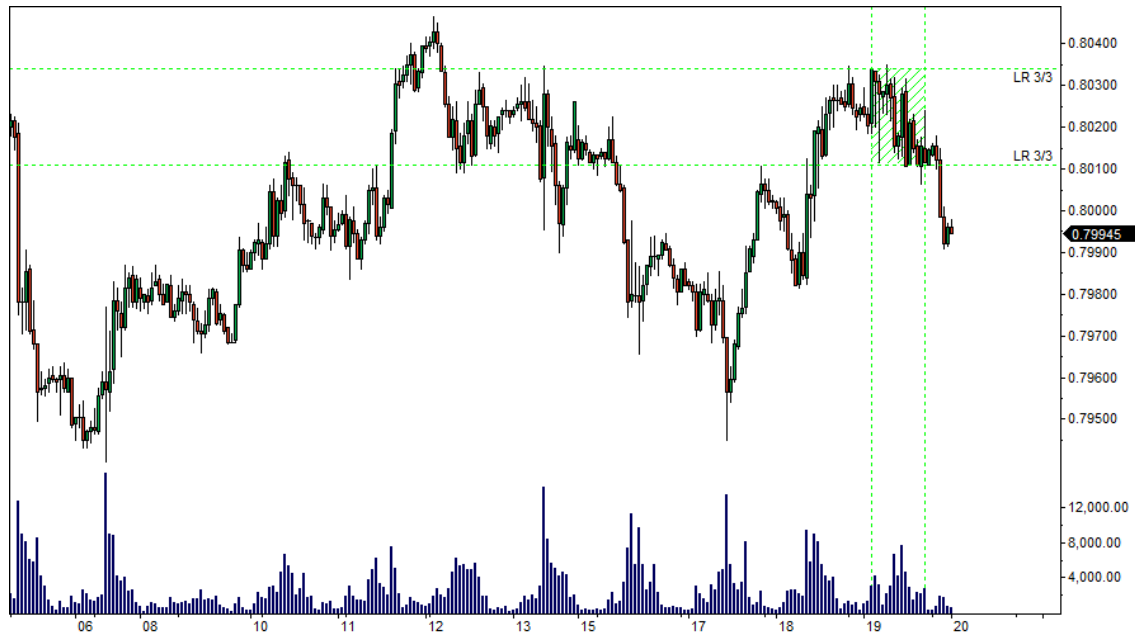
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.5a.**Canadian Dollar (CAD/USD) Futures**

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 5 Октября – 19 Октября

**Диапазон заблокированных позиций:**

0.80340-0.80110; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (3/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 0.80340-0.80110

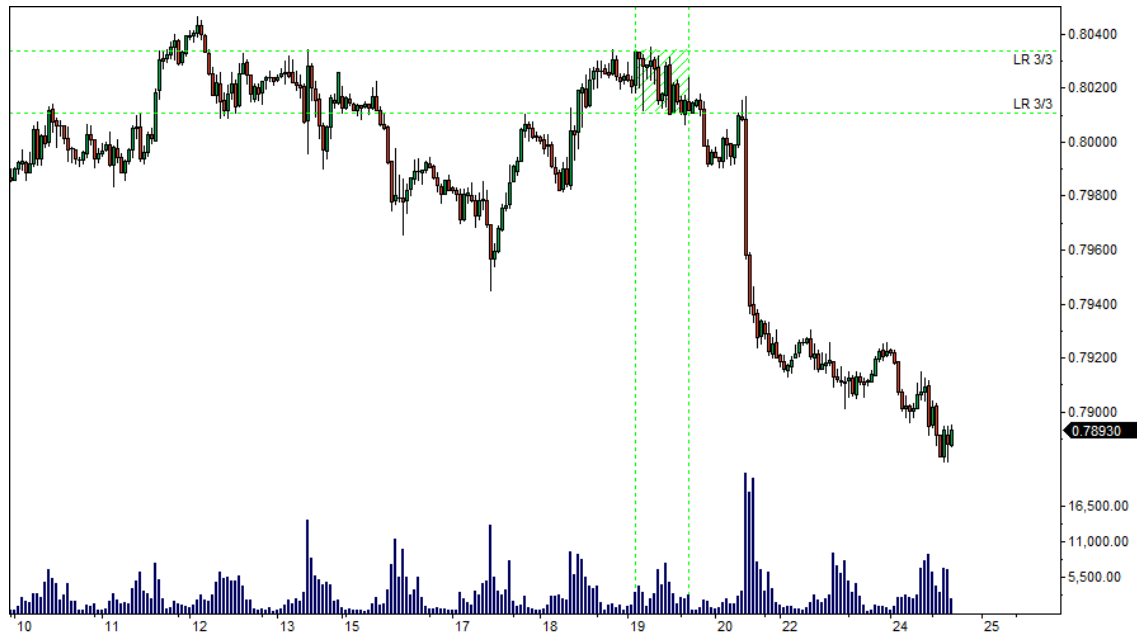
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) с выходом «низких» объемов является индикатором, указывающим на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.5б.**Canadian Dollar (CAD/USD) Futures**

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 10 Октября – 24 Октября

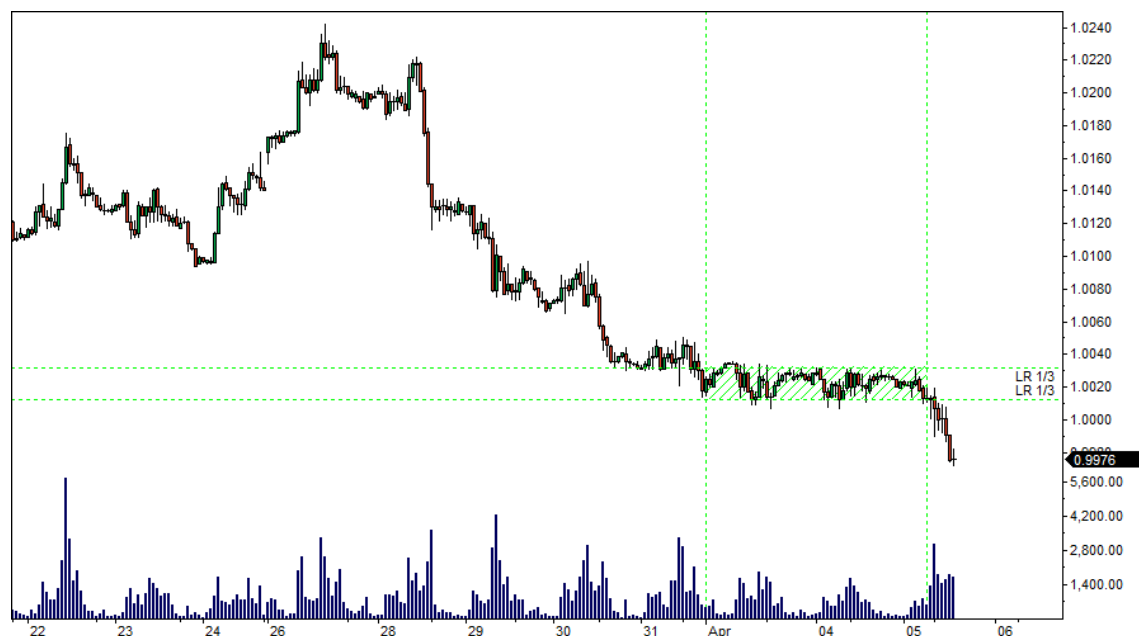
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.6a.**Swiss Franc (CHF/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 22 Марта – 5 Апреля

**Диапазон заблокированных позиций:**

1.0031-1.0011; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (1/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 1.0031-1.0011

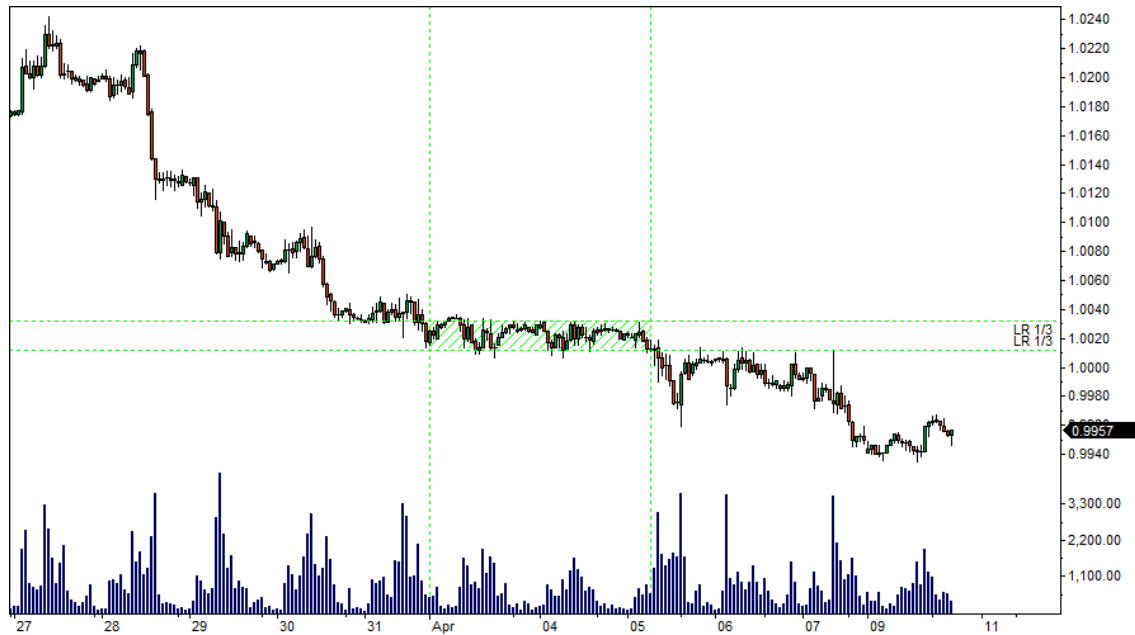
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) с выходом «высоких» объемов является индикатором, указывающим на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.6б.**Swiss Franc (CHF/USD) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 27 Марта – 9 Апреля

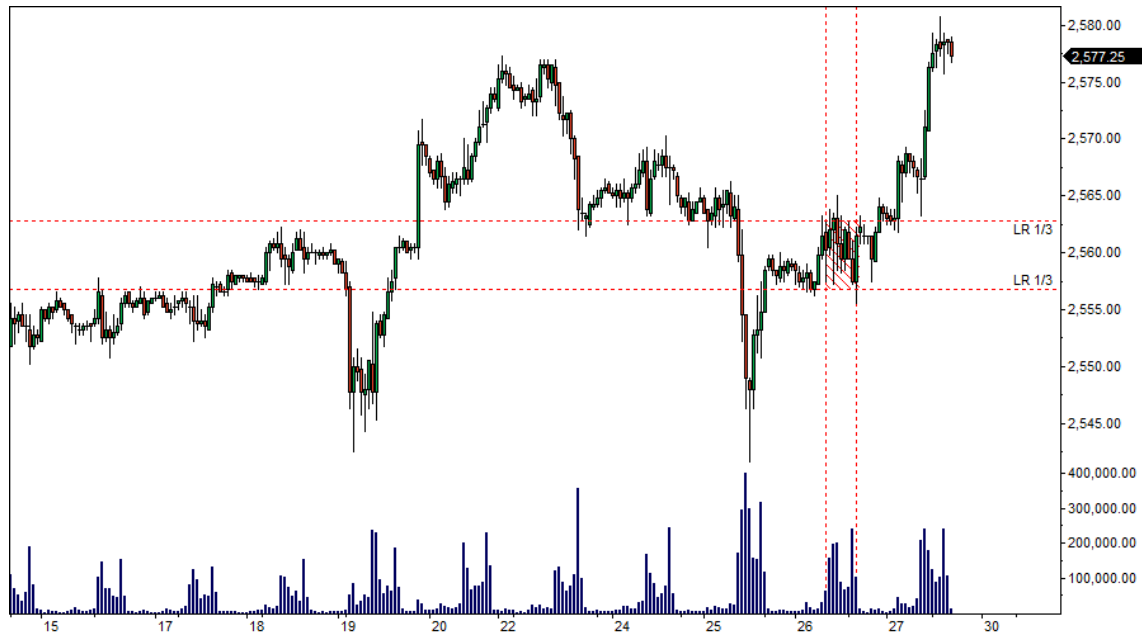
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.7a.**E-mini S&P 500 Futures**

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 15 Октября – 27 Октября

**Диапазон заблокированных позиций:**

2562.75-2556.75; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 2562.75-2556.75

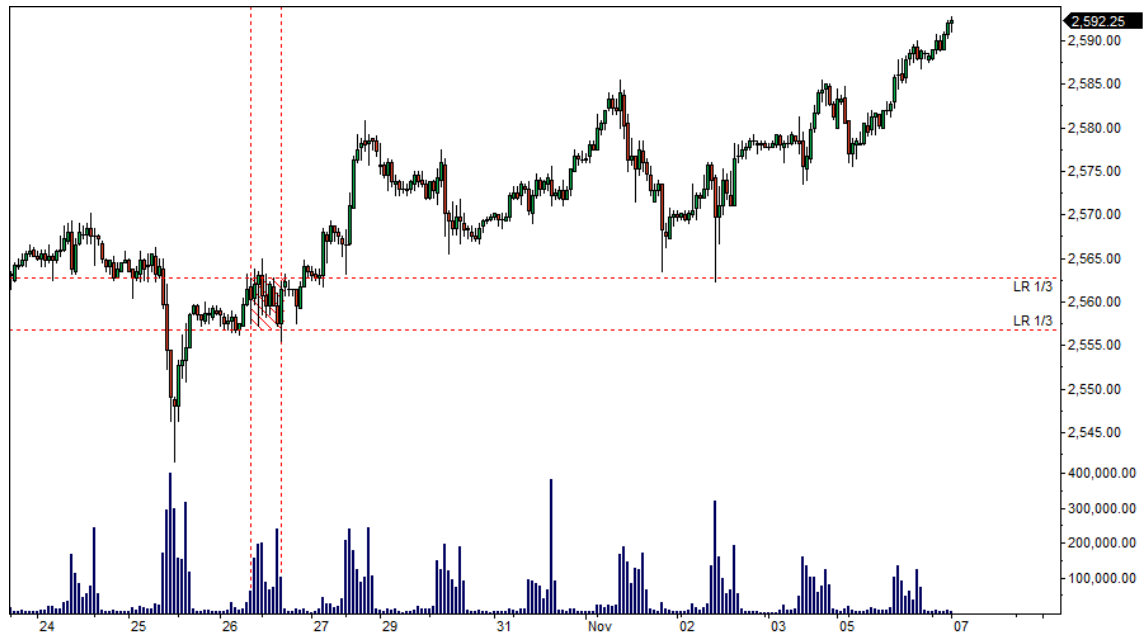
Комментарий:

Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и предыдущего локального максимума (TPSL 2 High), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.76.**E-mini S&P 500 Futures**

Декабрь 2017, 1 Hour

Период: 24 Октября – 5 Ноября

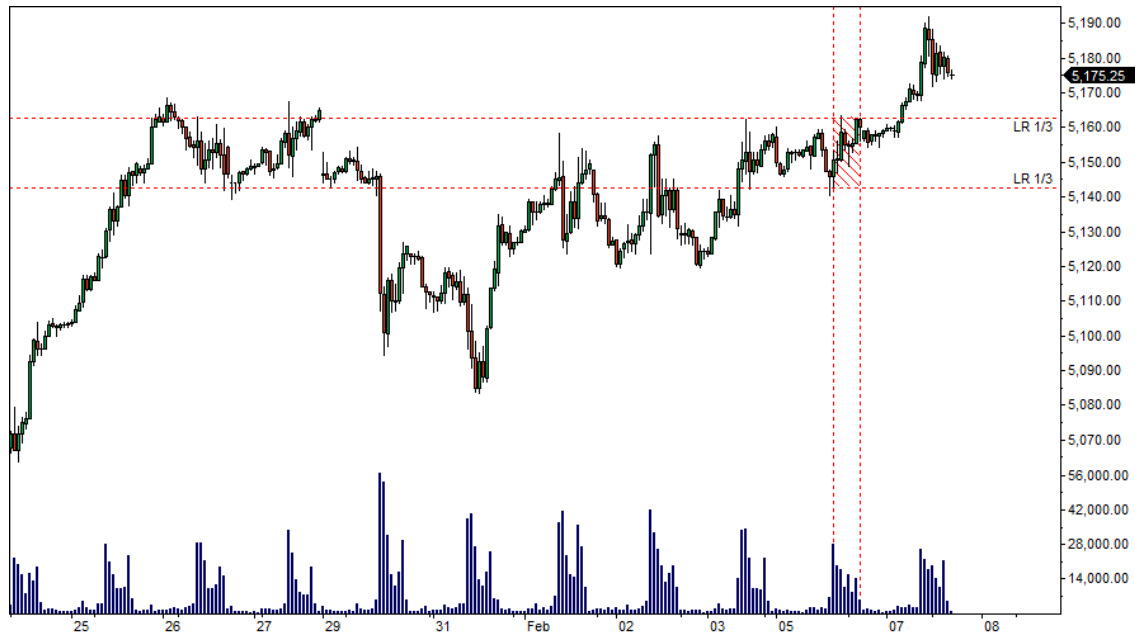
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Рисунок 9.8a.**E-mini NASDAQ 100 Futures**

Март 2017, 1 Hour

Период: 25 Января – 7 Февраля

**Диапазон заблокированных позиций:**

5162.75-5142.75; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 5162.75-5142.75

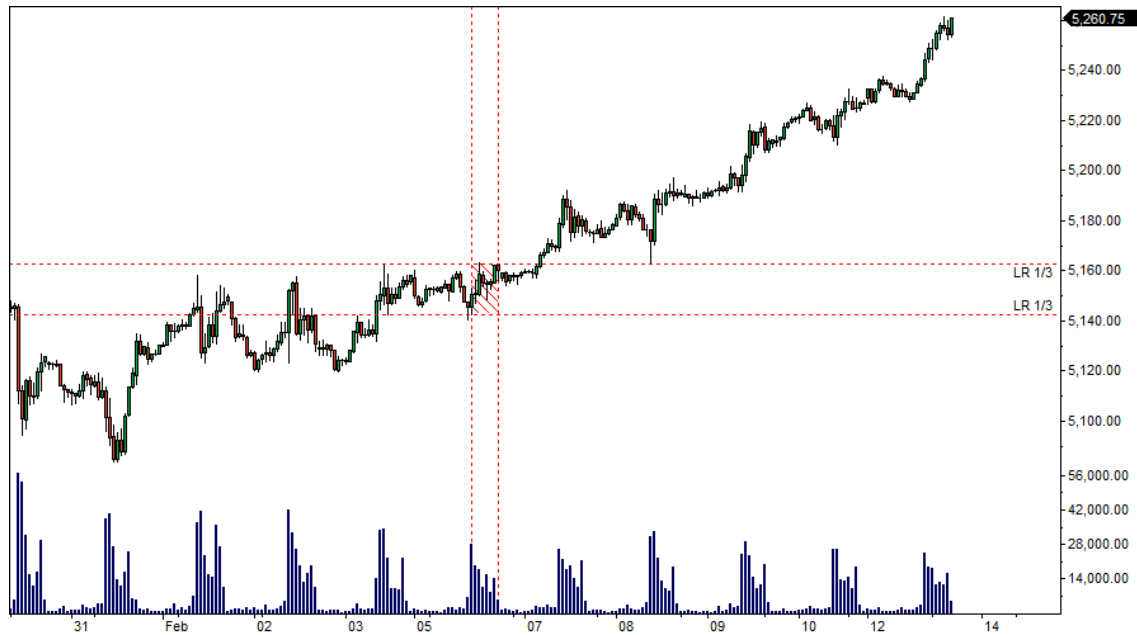
Комментарий:

Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и предыдущего локального максимума (TPSL 2 High), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.8б.**E-mini NASDAQ 100 Futures**

Март 2017, 1 Hour

Период: 31 Января – 12 Февраля

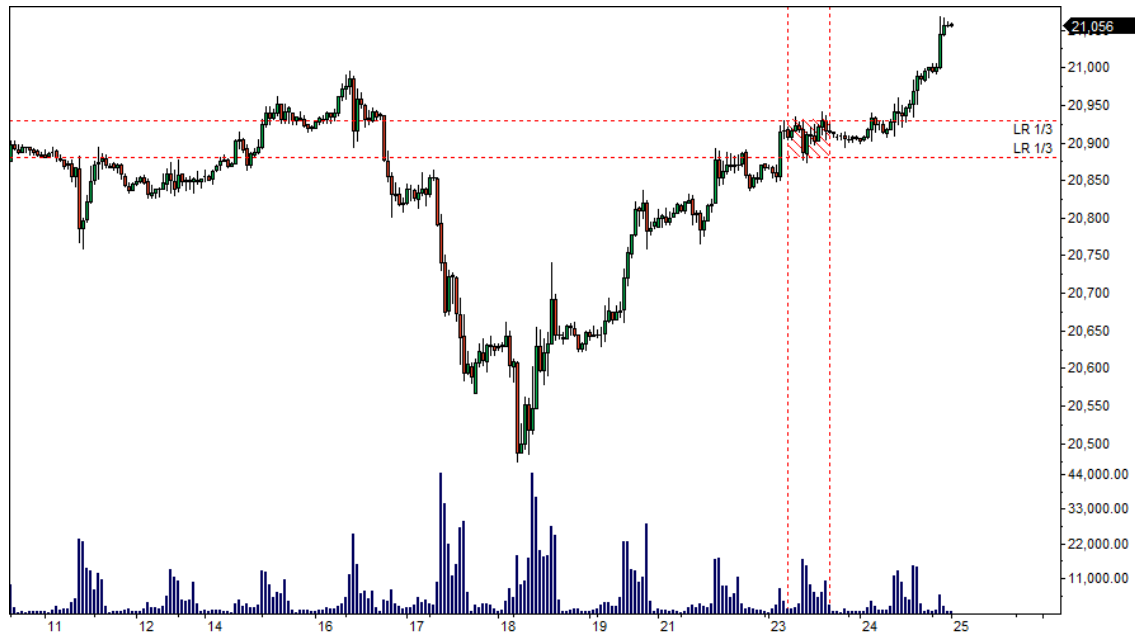
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Рисунок 9.9a.**E-mini Dow (\$5) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 11 Мая – 24 Мая

**Диапазон заблокированных позиций:**

20.930-20.880; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 20.930-20.880

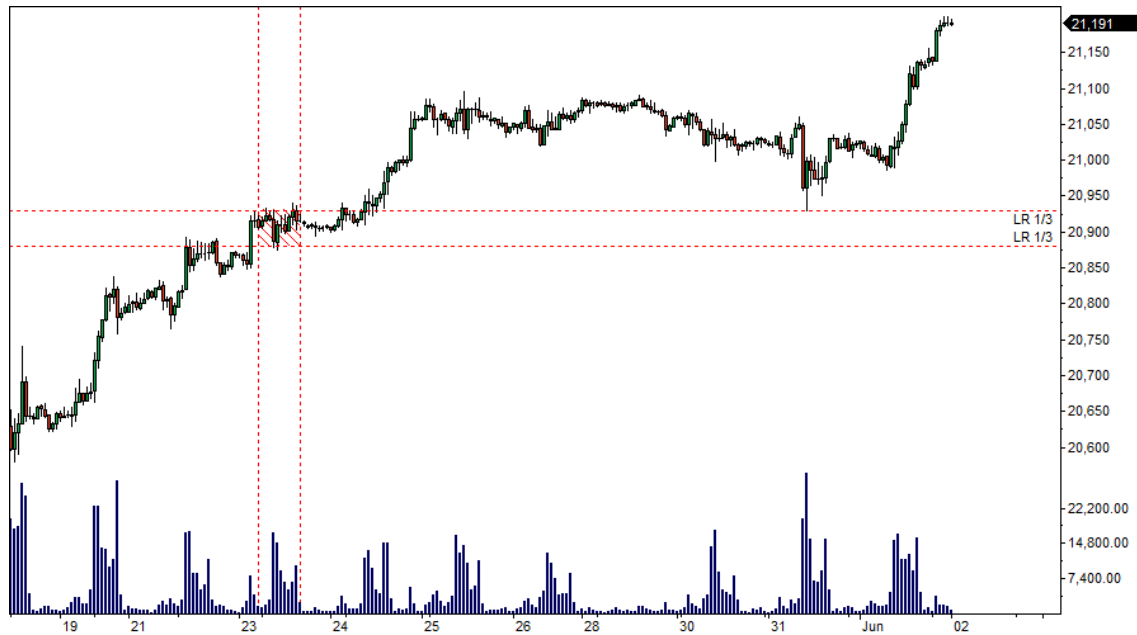
Комментарий:

Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и предыдущего локального максимума (TPSL 2 High), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.9б.**E-mini Dow (\$5) Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 19 Мая – 1 Июня

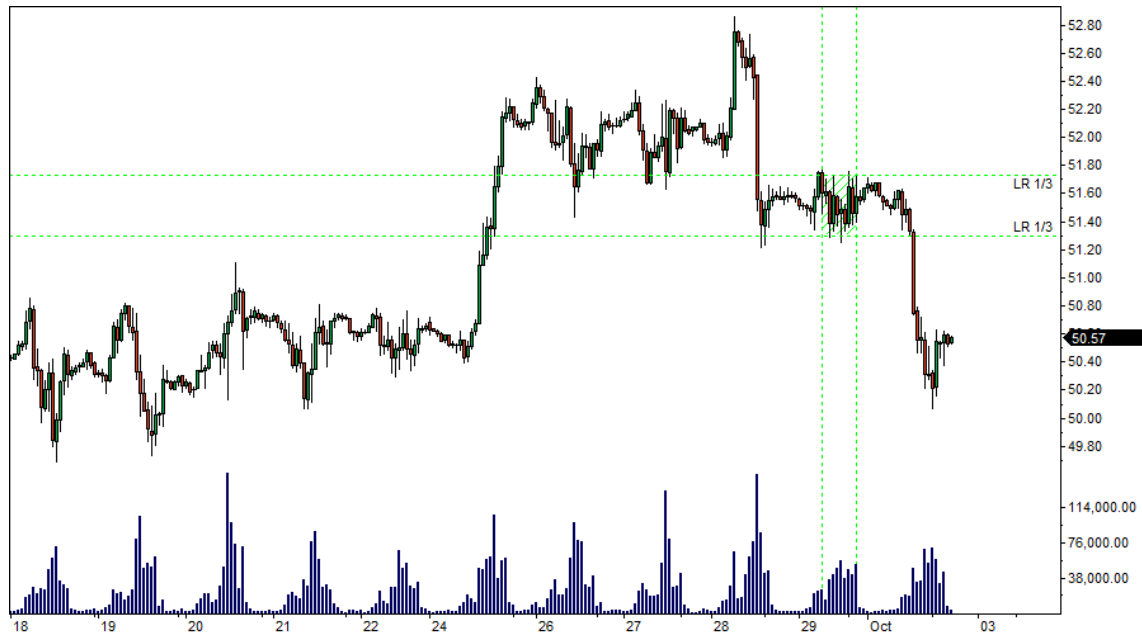
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Рисунок 9.10a.**Crude Oil Futures**

Ноябрь 2017, 1 Hour

Период: 18 Сентября – 2 Октября

**Диапазон заблокированных позиций:**

51.73-51.30; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (1/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 51.73-51.30

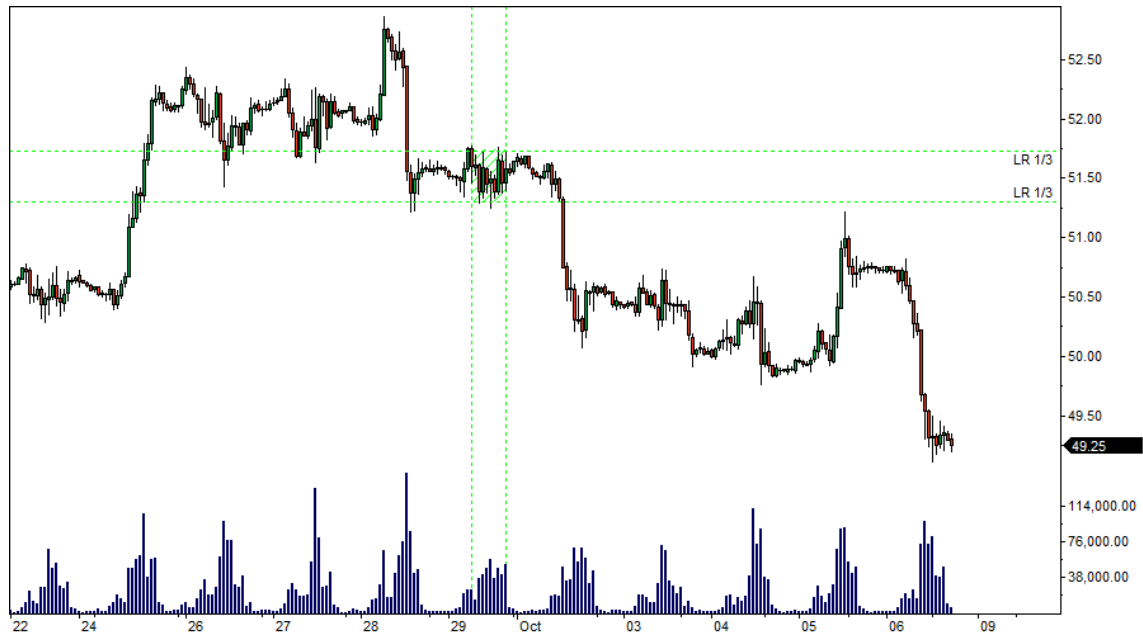
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) и предыдущего локального минимума (TPSL 2 Low), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.10б.**Crude Oil Futures**

Ноябрь 2017, 1 Hour

Период: 22 Сентября – 6 Октября

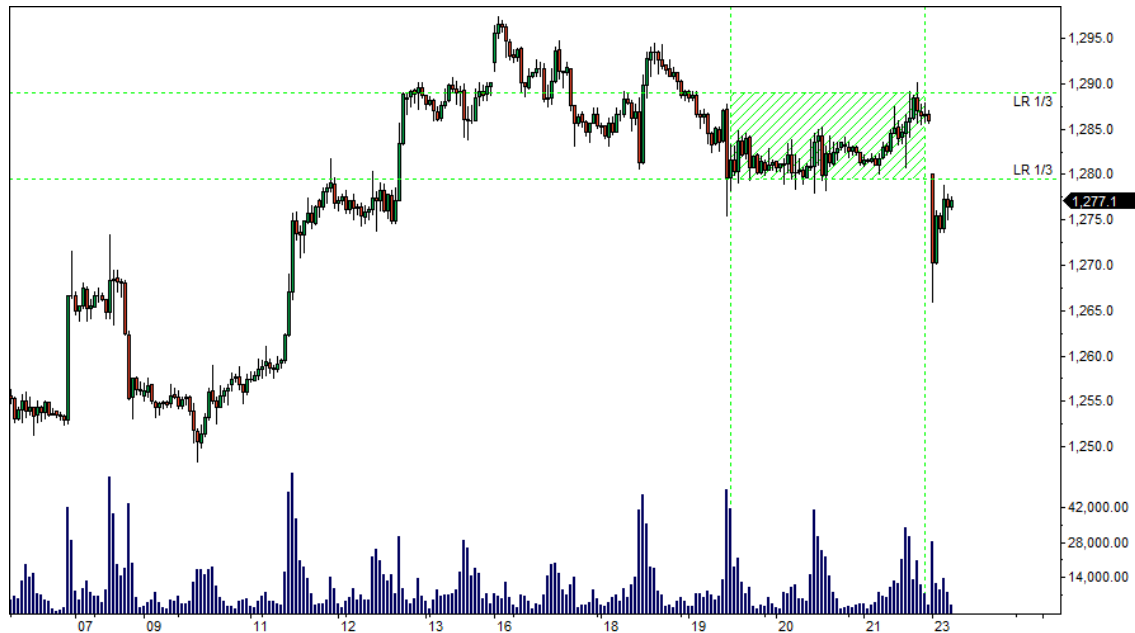
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.11a.**Gold Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 6 Апреля – 23 Апреля

**Диапазон заблокированных позиций:**

1289.0-1279.5; Сантимент (Степень дисбаланса): Buy (1/3)

Предпочтение:

Открытие Short-позиций ниже диапазона сопротивления 1289.0-1279.5

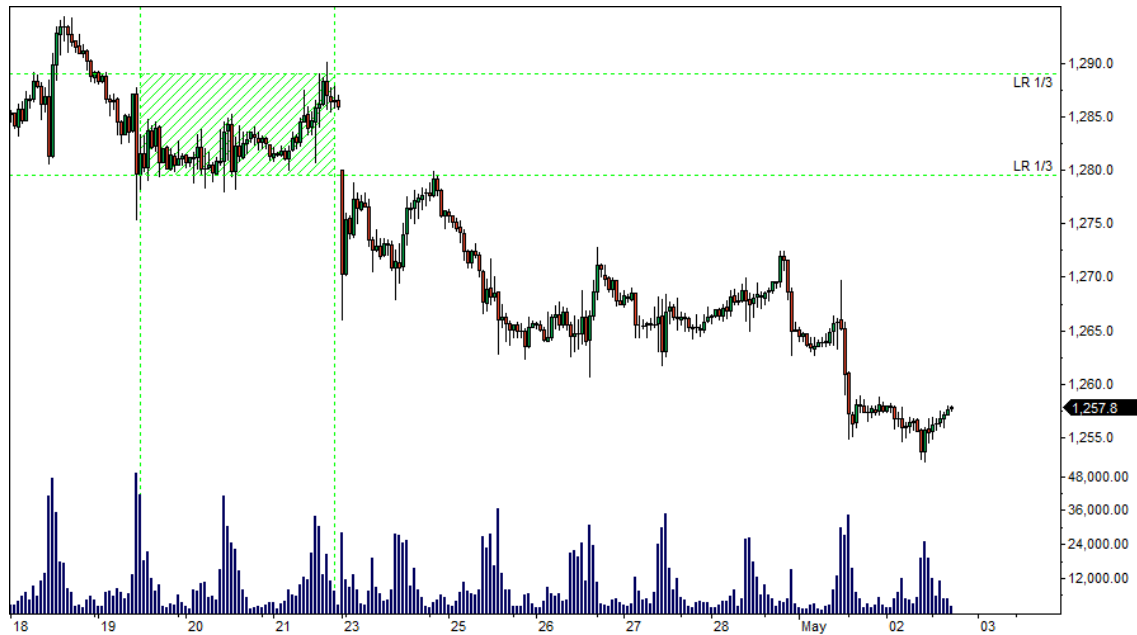
Комментарий:

Пробитие нижнего экстремума LR (TPSL 1 Low) и предыдущего локального минимума (TPSL 2 Low) с выходом «средних» объемов является индикатором, указывающим на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Buy до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Buy в диапазоне.

Рисунок 9.116.**Gold Futures**

Июнь 2017, 1 Hour

Период: 18 Апреля – 2 Мая

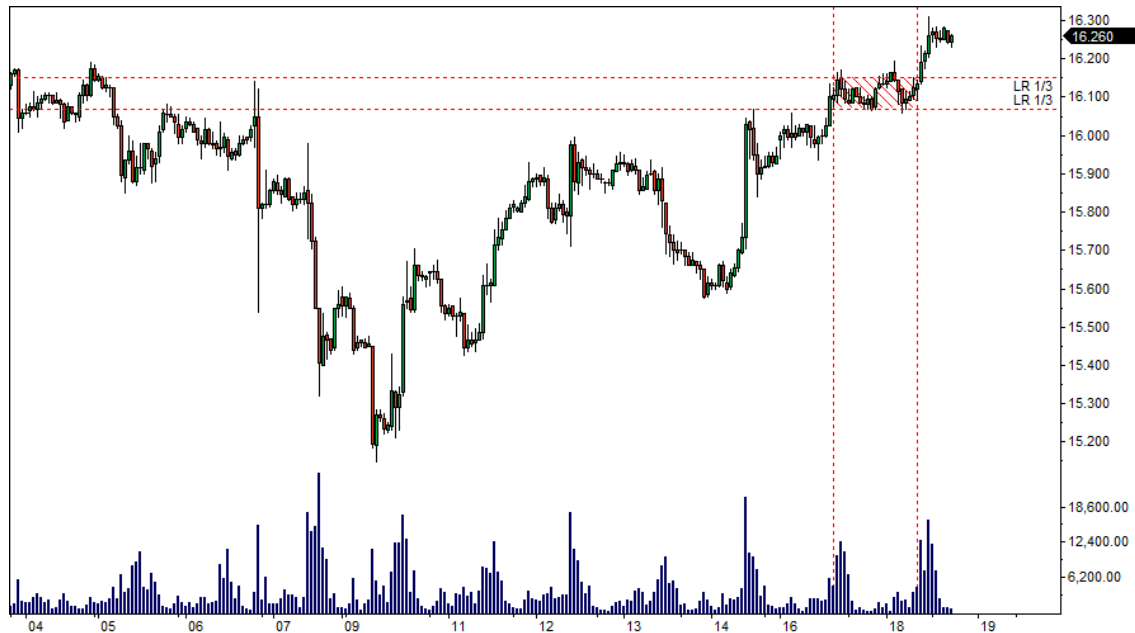
**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Buy имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену ниже диапазона.

Рисунок 9.12а.**Silver Futures**

Сентябрь 2017, 1 Hour

Период: 4 Июля – 18 Июля

**Диапазон заблокированных позиций:**

16.150-16.070; Сантимент (Степень дисбаланса): Sell (1/3)

Предпочтение:

Открытие Long-позиций выше диапазона поддержки 16.150-16.070

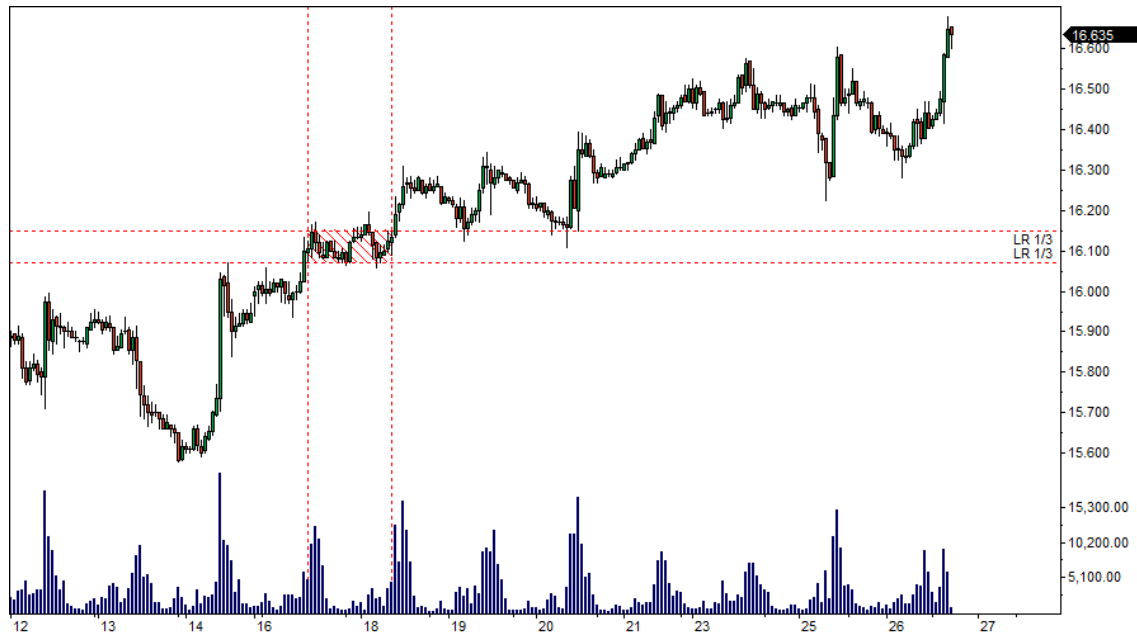
Комментарий:

Пробитие верхнего экстремума LR (TPSL 1 High) и предыдущего локального максимума (TPSL 2 High), закрытие следующего торгового дня без возврата в LR являются индикаторами, указывающими на дисбаланс объема преобладающих открытых позиций Sell до момента выхода цены из LR. Имеется вероятность нахождения оставшихся открытых позиций Sell в диапазоне.

Рисунок 9.12б.**Silver Futures**

Сентябрь 2017, 1 Hour

Период: 12 Июля – 26 Июля

**Комментарий:**

К моменту приближения цены к LR, объем оставшихся открытых позиций Sell имел достаточное влияние на формирование цены, когда системе маркетмейкинга выгодно котировать цену выше диапазона.

Послесловие

Понимание принципа устройства рынка и процесса текущего изменения цены на рынке не гарантирует возможность получения прибыли, так как рынок делается участниками рынка здесь и сейчас, когда с преимуществом открытая позиция в любой момент может оказаться «заблокированной».

У каждого может быть свой подход в торговле, может быть сколько угодно вариантов точек входа и выхода, но основой для принятия взвешенных спекулятивных решений, позволяющих приумножить имеющиеся средства, должен являться LRA, так как сделки, которые не имеют в своей основе никаких причинно-следственных связей, являются интуитивными, и совершая подобного рода сделки, добиться в долгосрочной перспективе стабильных положительных результатов не представляется возможным.

Ежедневные LRA отчеты и новые релизы книги скачивайте бесплатно на моем сайте LRAtrading.com

Каждый может анализировать рынок по методу LRA, эти правила едины для всех. Ежедневные отчеты LRA — удобный инструмент, чтобы понимать текущий сантимерт рынка и самостоятельно работать с собственными инвестициями. Используйте мои отчеты, чтобы научиться методу LRA, и, чтобы сравнивать свой анализ с моим. На рынке «все понятно» пока ты не открыл позицию, и только непредвзятый LRA защитит Вас от ошибочной субъективной оценки рынка, возникающей на основе уже имеющихся позиций или убеждений, которые мешают объективно оценивать ситуацию.