



Исследование рискованности торговых инструментов на международных финансовых рынках

Оценка рискованности торговых инструментов нужна для того, чтобы:

- выбирать инструмент для торговли по степени риска;
- выбирать торговые инструменты для формирования инвестиционного портфеля;
- знать диапазон дневного изменения для установки стоп-ордера и тейк-профит ордера.

В качестве показателя рискованности выступает значение стандартного отклонения доходности торгового инструмента. Стандартное отклонение показывает типичную величину роста/падения курса валют за день. В данной статье рассматривается оценка стандартного отклонения как меры риска торговых инструментов.

Выбор торгового инструмента осуществляется в зависимости от отношения к риску трейдера по значениям стандартных отклонений на рис.1.

Например, наиболее рисковым торговым инструментом на данный момент является USD/RUR, значение стандартного отклонения которого 782 грн. Наименее рисковым является индекс MICEX (25.12 грн).

Расчет стандартного отклонения доходности торговых инструментов производился следующим образом:

1. Получены значения приростов доходности активов за день (в пунктах), торгуемых в iTrader, рассчитанных по ценам закрытия с 01.01.2007.
2. Значения приростов доходности в пунктах переведены в гривны в соответствии с условиями торговли в «Калита-Финанс» при покупке актива объемом один лот.
3. Рассчитаны стандартные отклонения доходности каждого актива.

Перевод доходности в гривны сделан для того, чтобы показать реальную статистику по возможным прибылям/убыткам в случае открытия торговых позиций по выбранным активам, т.к. различные активы имеют различную цену за пункт, и процентная доходность не всегда отражает реальные значения прибыли/убытков и показатель рискованности.

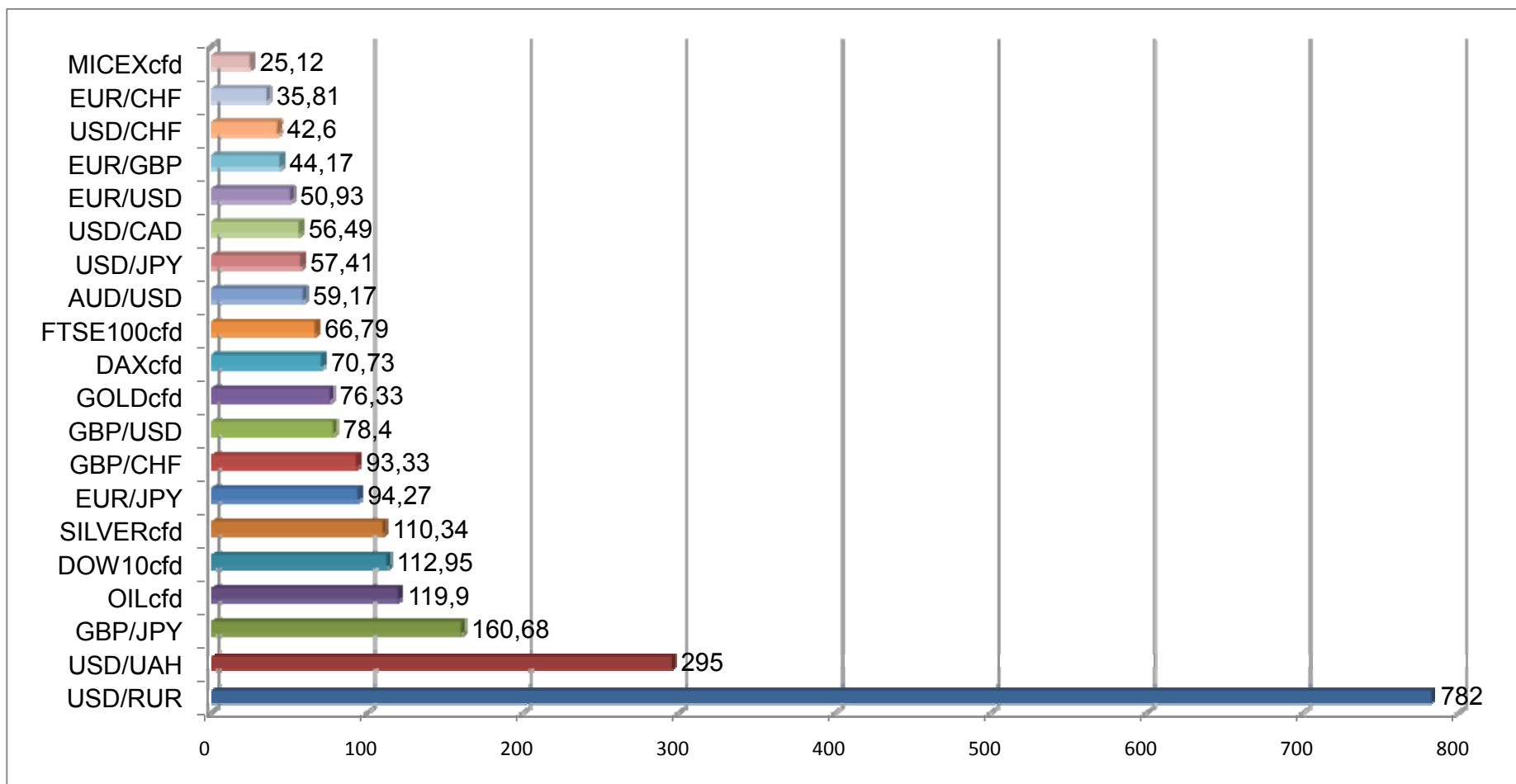


Рис. 1. График значений стандартного отклонения дневных доходностей активов с 01.01.2007 по 17.12.2007 (в гривнах)

Кроме значения стандартного отклонения, интерес представляет также статистика максимального и минимального значения доходности по каждому активу. Так, в таблице 1 приведены значения максимальных и минимальных значений доходности активов за день в гривнах при открытии позиции минимальным лотом. Это означает: «что можно ожидать от данного актива?». Так, актив EUR/CHF показывает стабильный диапазон изменения доходности: -122.402 грн. (минимальное значение по выборке), 125.87 грн. (максимальное значение по выборке). А вот, к примеру, по активу GOLDCfd можно увидеть, что максимальное значение роста актива составляет 258 грн. (на один лот), а минимальное -375 грн. Это означает, что данный актив обладает спецификой. Падение актива на сумму -375 грн. превышает его стандартное отклонение (76.33 грн.) в 5 раз, а для большинства активов колебания за день обычно не превышают значение стандартного отклонения более чем в 3-4 раза (см. таблицу 1). Следует отметить, что актив SILVERcfd обладает такими же свойствами. По графику SILVERcfd можно заметить, что фазы медленного роста сменяются фазами быстрого падения.

Таблица 1

**Статистические характеристики рискованности доходностей
торговых инструментов за период с 01.01.2007 по 17.12.2007**

	Стандартное отклонение торгового инструмента (грн.)	Максимальное падение актива (в грн. за день)	Максимальный рост актива (в грн. за день)
MICEXcfd	25.12	-72.46	61.46
EUR/CHF	35.81	-122.402	125.8745
USD/CHF	42.6	-136.26	145.8072
EUR/GBP	44.17	-123.135	187.7298
EUR/USD	50.93	-138	180
USD/CAD	56.49	-161.245	232.0352
USD/JPY	57.41	-220.315	174.3056
AUD/USD	59.17	-245	195
FTSE100cfd	66.79	-242.2	194.8
DAXcfd	70.73	-204.9	196
GOLDCfd	76.33	-375	258
GBP/USD	78.4	-309	199
GBP/CHF	93.33	-283.869	301.2307
EUR/JPY	94.27	-303.418	314.033
SILVERcfd	110.34	-520	455
DOW10cfd	112.95	-389.87	340.97
OILcfd	119.9	-376	361
GBP/JPY	160.68	-558.246	535.2435
USD/UAH	295	-1130	1230
USD/RUR	782	-3518	3806

С уважением, аналитическая группа ФГ «Калита-Финанс».