



**Торговые стратегии и составляющие их тактики на рынке акций:  
классификация, основные взаимосвязи, построение трейдерских стратегий**

**Котов А.С.**, аспирант кафедры мировых финансовых рынков и финтеха  
РЭУ им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия

**Аннотация.** В статье рассматриваются торговые стратегии на рынке акций в современных условиях. Внимание уделяется теоретическим аспектам торговых стратегий на рынке акций и практике их использования с учётом особенностей российского рынка. Рассматриваются различные виды торговых стратегий, ключевое внимание уделяется применению методов технического анализа и построенных на его основе стратегий. Автор выделяются основные тактики, применяемые участниками в ходе реализации стратегий. Внимание уделяется соответствию тактик отдельным задачам участников рынка. Также рассматриваются возможности реализации отдельных тактик в зависимости от вида выбранной стратегии. Автор рассматривает процесс построения торговой стратегии, выделяет рыночные особенности, которые необходимо учитывать при её формировании. Отдельно рассматривается использование осцилляторов участниками рынка акций. В итоговой части формируется комплекс рекомендаций по осуществлению торговых операций на российском рынке акций.

**Ключевые слова:** торговые стратегии; тактики; технический анализ; российский рынок акций; осцилляторы; трейдинг

**Trading strategies and their constituent tactics in the stock market:  
classification, main relationships, traders strategies formation**

**Kotov A.S.**, Postgraduate student at the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

**Annotation.** The article discusses trading strategies on the stock market in modern conditions. Attention is paid to the theoretical aspects of trading strategies in the stock market and the practice of their use, taking into account the peculiarities of the Russian market. Various types of trading strategies are considered, the key attention is paid to the use of technical analysis methods and strategies based on it. The author highlights the main tactics used by the participants during the implementation of strategies. Attention is paid to the compliance of tactics with individual tasks of market participants. The possibilities of implementing individual tactics are also considered, depending on the type of strategy chosen. The author examines the process of building a trading strategy, identifies market features that must be taken into account when forming it. The use of oscillators by stock market participants is considered separately. In the final part, a set of recommendations for the implementation of trading operations on the Russian stock market is formed.

**Key words:** trading strategies; tactics; technical analysis; Russian stock market; oscillators; trading

**Введение.** Для осуществления торговой и инвестиционной деятельности на рынке акций его участники используют стратегии, соответствующие поставленным ими целям и задачам. Такие стратегии во многом зависят от характеристик самих участников и от выбранных подходов, лежащих в их основе.

Сами торговые стратегии состоят из множества элементов – тактик, которые используются для решения конкретных задач внутри общей стратегической цели. Выбор отдельных тактик обуславливается как разновидностью стратегии, так и условиями рынка, на котором планируется её использование.

Российский рынок акций обладает характеристиками, затрудняющими применение ряда классических стратегий, что требует их адаптацию к существующим на нём условиям. Влияние этих факторов постепенно меняется,

однако наиболее значимые из них проявляются на протяжении всего его существования, а в последние годы их влияние лишь возрастало.

Одной из таких характеристик является низкая ликвидность, делающая рынок менее стабильным и затрудняющая прогнозирование. Российский рынок акций также характеризуется достаточно высокой волатильностью и резкими ценовыми колебаниями, из-за чего повышаются риски при инвестировании и торговле. Присутствует и существенный отраслевой дисбаланс, который в текущем периоде имеет тенденцию к усилению из-за различной степени влияния геополитических факторов на отдельные отрасли российской экономики.<sup>1</sup> Можно говорить о существенной хаотичности рынка акций и его низкой прогнозируемости. Из-за этого при выборе стратегий и составляющих их тактик на российском рынке акций необходимо учитывать их совместимость с данными рыночными условиями.

В 2022 году против России было введено множество санкций, что привело к нарушению внешнеэкономических связей и оттоку иностранных инвестиций. Это, в свою очередь, в значительной степени сказалось на российском фондовом рынке.<sup>2</sup> В итоге резко снизились котировки акций российских эмитентов<sup>3</sup>, далее произошла определённая стабилизация, однако для восстановления рынка до предыдущих значений потребуется значительный временной период.<sup>4</sup> В результате произошедших изменений также усложнилось прогнозирование дальнейших ценовых трендов<sup>5</sup>, а сами изменения цен на российском рынке стали практически полностью независимыми от общего инвестиционного климата мирового фондового рынка.<sup>6</sup>

---

<sup>1</sup> Толкачёв И.С. Специфика портфельного инвестирования на российском фондовом рынке в 2023 г. // Экономика устойчивого развития. 2023. № 1 (53). С. 91–94

<sup>2</sup> Сапунов А.В. Перспективы развития экономики в России в период экономических санкций // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. №. 4-2. С. 136-139. doi:10.24412/2411-0450-2023-4-2-136-139

<sup>3</sup> Официальный сайт Московской Биржи [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 12.02.2023)

<sup>4</sup> Дорф Т.В. Анализ трендов российских акций по итогам 2022 года // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2023. №. 4-1. С. 204-206. doi:10.24412/2500-1000-2023-4-1-204-206

<sup>5</sup> Галынис К.И. Тенденции развития фондового рынка России // Инновации и инвестиции. 2023. №6. С. 208-211

<sup>6</sup> Коржнев С.В. Использование корреляционного анализа для оценки изменений инвестиционных стратегий фондового рынка РФ после февраля 2022 года // Инновации и инвестиции. 2023. №5. С. 251-254

Для отбора подходящих к условиям российского рынка тактик и стратегий необходимо сначала проследить их собственные взаимосвязи, выделить те из них, которые подходят для отдельных участников рынка. Внимание следует уделить как обязательным тактикам, без которых построение стратегий будет невозможным, так и вариативным компонентам, способным повысить результативность формируемой стратегии. Необходимо также выделить те элементы, которые позволят создать стратегию, подходящую для наиболее широкого круга участников рынка. Нахождение таких взаимосвязей упростит процесс создания торговых стратегий. Также это позволит выделить наиболее подходящие для каждого типа участника стратегии и те тактики, которые следует использовать в процессе достижения поставленной цели.

**Методы исследования.** В исследовании применялась совокупность общенаучных методов: анализ, синтез, сравнение, классификация, систематизация, обобщение, абстрагирование.

Основой исследования послужили теоретические аспекты построения торговых стратегий на рынке акций и методов прогнозирования цен финансовых активов. Также использовались статистические данные, характеризующие российский рынок акций.

В исследовании были рассмотрены практические и теоретические аспекты торговых стратегий и ценных бумаг.

**Результаты.** Следует начать с определения того, чем является торговая стратегия на рынке акций, а также какие основные элементы она включает. Как правило, в качестве торговых стратегий рассматривается определённый план действий участников рынка. Также часто под стратегией подразумевают методы, используемые для прогноза изменения рынка и движения цены актива.

Однако, чтобы иметь полное представление о торговой стратегии, необходимо понимание того, из чего именно она состоит. Тут следует учесть, что стратегия включает как общие элементы и характеристики, напрямую связанные с особенностями применяющего её участника (сюда относятся: цель, склонность к риску, временные горизонты, лежащая в основе стратегии концепция оценки и

прогнозирования рынка и его активов), так и тактики, используемые для выполнения отдельных задач. Именно совокупность этих элементов и будет представлять собой торговую стратегию. В любой стратегии будет использоваться несколько тактик, предназначенных для выполнения отдельных задач.

Стоит отметить, что существует широкий спектр вариаций торговых стратегий. При этом их классификация возможна на основе любой характеристики и любого элемента, причём многие из классификаций в значительной степени взаимозависимы. Классическими критериями для классификации стратегий являются: уровень риска, временной диапазон, цель, преследуемая участником рынка. Важнее всего, однако, рассмотреть виды стратегий с точки зрения применяемых в них методов и лежащих в их основе подходов к анализу рынка акций.

Первая разновидность согласно этому критерию будет состоять из стратегий, базирующихся на использовании методов фундаментального анализа. Такие стратегии называются стоимостными. В данном случае инвестор прогнозирует будущее движение цены акции с учётом того, является она переоценённой, или недооценённой в соответствии с выбранными критериями. При использовании подобной стратегии инвестор может исходить как из какого-либо единственного параметра, так и из целой совокупности показателей и весовых коэффициентов.

Вторая разновидность – стратегии, основанные на техническом анализе. При их применении прогноз строится, исходя из выявленных ценовых трендов, или обнаруженных точек разворота, уровней поддержки и сопротивления. Такие стратегии могут различаться между собой в зависимости от того, какие именно инструменты используются. Классическими видами инструментов технического анализа при этом являются: тренды, свечные модели и осцилляторы. Как правило, такие стратегии предполагают активную торговлю. Срок отдельных операций при этом может существенно варьироваться в зависимости от того, на

обнаружение трендов какой длины данная стратегия изначально разрабатывалась.

Следующая разновидность – стратегии, использующие торговлю по стакану. Это наиболее краткосрочные (скальпинговые) стратегии, в которых участник зарабатывает за счёт обнаружения одного резкого движения цены с интервалом от доли секунды до нескольких минут. С учётом того, что при её применении ценовое изменение будет достаточно низким, для реализации данных стратегий часто используется кредитное плечо.

Ещё одной разновидностью являются стратегии, которые базируются на составлении портфеля при помощи определённых правил и методов, в которых достаточно часто применяется гипотеза эффективности рынка и методы портфельной оптимизации. При их использовании происходит формирование оптимального портфеля с учётом ряда выбранных характеристик.<sup>7</sup> Стоит отметить, что в ряде подобных стратегий оптимизацию заменяют специальными правилами диверсификации, либо составлением индексного портфеля.

Разновидностью, в значительной степени отличающейся от предыдущих, являются арбитражные стратегии. При их использовании не применяется прогнозирование в общем виде, вместо этого арбитражёр получает безрисковую прибыль за счёт расхождения цен во времени или на различных площадках.

Кроме того, можно выделить стратегии, совмещающие инструменты, используемые в стратегиях различных видов. Как правило, инструменты технического анализа применяются для активного управления портфелем акций, который был отобран при помощи других методов.

Ещё одной разновидностью стратегий, разительно отличающейся от остальных, являются стратегии, в которых не применяются методы для прогнозирования будущего движения цены выбранного актива. Такой группой

---

<sup>7</sup> Толкачёв И.С. Формирование портфеля для активной торговой стратегии на современном российском фондовом рынке // Материалы круглого стола - научной дискуссии в рамках Всероссийского фестиваля науки - 2021. Под редакцией И.П. Хоминич. Москва, 2021. С. 65-69

являются беспрогнозные стратегии.<sup>8</sup> При их применении возможно осуществление операции по принципу «купил и держи», либо на основе какого-либо алгоритма.

Стоит отметить, что между делениями стратегий на виды по различным критериям существуют определённые взаимосвязи. Достаточно хорошо это видно, если рассмотреть деление стратегий по характеру применяющего их участника. Исходя из этого можно выделить инвестиционные, трейдерские, спекулятивные и арбитражные стратегии.

Инвесторы, как правило, применяют стратегии, основанные на фундаментальном анализе, либо на портфельной оптимизации. Также ими могут применяться стратегии, совмещающие эти виды с техническим анализом. Стратегии инвесторов являются долгосрочными и менее рискованными в сравнении со стратегиями других участников.

Стратегии спекулянтов, напротив, являются наиболее рискованными и обладают меньшим временным диапазоном. В них используются методы технического анализа и торговли по стакану. Достаточно часто используются автоматизированные системы торговли.

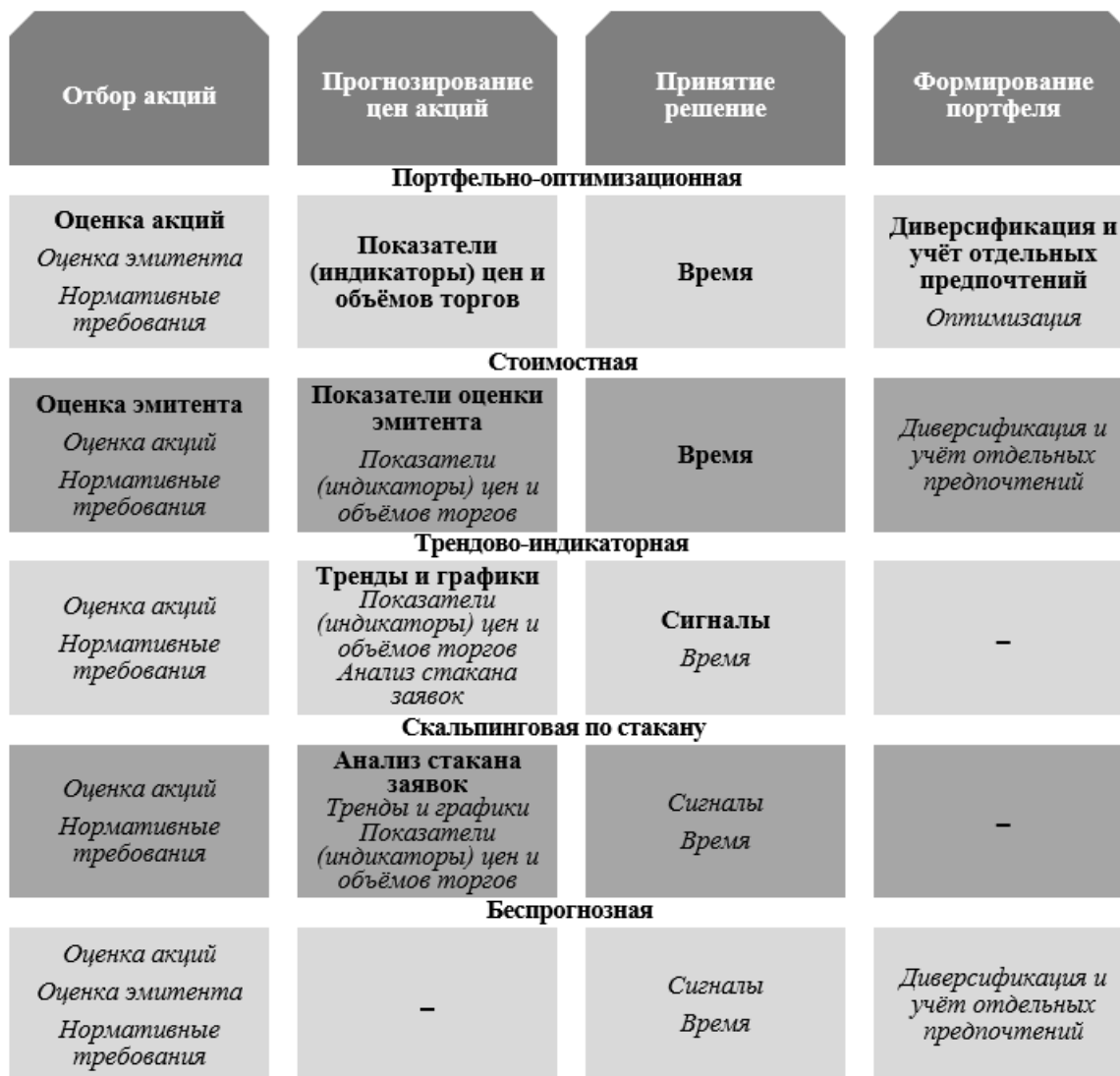
Стратегии трейдеров являются наиболее разнообразными. В большинстве случаев они являются среднесрочными и используют методы технического анализа, однако в них возможно использование и других подходов, которые часто комбинируются.

Также существуют взаимосвязи между видом стратегий и тактиками, используемыми в её составе. Тактики внутри стратегий используются для достижения одной из следующих целей, а именно: отбора акций, прогнозирования их цен, принятия решений о совершении операций и формировании портфеля акций. Как правило, стратегии включают тактики, необходимые для достижения трёх или четырёх из перечисленных целей.

---

<sup>8</sup> Галанов В.А., Галанова А.В. Беспрогнозная торговля акциями как основа массового международного рынка торговых автоматов // Международная торговля и торговая политика. 2017. №3 (11). С. 74 – 94

Какие именно тактики будут использованы, зависит от самого вида стратегии. При этом, многие тактики могут быть использованы в стратегиях различных видов. Данные взаимосвязи видов стратегий и тактик приведены на рис. 1.



**Рис. 1 – Сопоставление видов стратегий и использующихся в них тактик<sup>9</sup>**

Далее рассмотрим эти взаимосвязи более подробно. Стратегии, использующие фундаментальный анализ включают в себя тактики для отбора и прогнозирования будущего изменения цен акций. При отборе используются определённые нормативные показатели, требования к отчётности и ряд специальных коэффициентов. Оценка эмитента также используется и для прогнозирования изменения цены акций.

<sup>9</sup> Составлено автором



Портфельные стратегии включают элементы отбора и оптимизации. В них, как правило, используется предсказание ожидаемой доходности всего сформированного портфеля на основе исторических значений изменения цен.

В стратегиях, основанных на техническом анализе, ключевыми элементами являются правила осуществления сделок и элементы прогнозирования будущего движения цены. Для этого в них применяются свечные и трендовые модели, а также осцилляторы.

Скальпинговые стратегии торговли по стакану основываются на правилах совершения сделок. В данном случае важно лишь одномоментное изменение, а обнаружение дальнейших трендов движения цены не является частью такой стратегии.

В беспрогнозной стратегии основным элементом также являются правила осуществления сделок.

Арбитражные стратегии обладают несколько уникальной структурой, поскольку они обнаруживают расхождения цен в пространстве и во времени, тем самым проводя безрисковые сделки. Их элементами являются правила анализа рынка и осуществления операций.

В комбинированных стратегиях, основанных на совмещении стратегий нескольких видов, могут быть использованы любые виды тактик.

Таким образом, с учётом лежащих в основе торговых стратегий методов, существует значительное число вариаций торговых стратегий. Тем не менее, на точность и эффективность большинства из них оказывают влияние одни и те же рыночные факторы. На российском рынке акций такими факторами выступают высокая волатильность, низкая ликвидность и общая хаотичность рынка.

Совместно эти особенности снижают эффективность используемых стратегий. Для преодоления данных проблем нужно включать в стратегию тактики, способные снизить негативный эффект этих факторов. Необходимо проводить отбор акций на основе объёмов торгов, что позволит выбрать более ликвидные акции, ценовые тренды по которым обладают большей устойчивостью.

Повысить точность прогнозирования в условиях высокой волатильности можно добавив в стратегии осцилляторы технического анализа, адаптированные к обнаружению истинных ценовых трендов.<sup>10</sup> Такое обычно достигается за счёт использования скользящих средних. Также возможно использование индикаторов, оценивающих уровни перекупленности и перепроданности. Добавление таких элементов позволит более эффективно предсказывать движение цен в условиях российского рынка акций.

При этом следует учитывать применимость и эффективность осцилляторов для различных видов стратегий и участников. Наиболее универсальными являются осцилляторы, формируемые из скользящих средних, а также индикаторы перекупленности и перепроданности. В инвестиционных стратегиях возможно использование медленных скользящих средних, позволяющих обнаружить длинные тренды (примером такого индикатора является RSI). Для активного трейдинга и спекулятивных операций подходят индикаторы для более коротких трендов (такие, как CRSI), в ряде случаев их можно дополнять осцилляторами силы тренда. В качестве дополнительных инструментов можно применять осцилляторы объёма и волатильности.

**Выводы.** Торговые стратегии используются участниками рынка акций для достижения своих целей. С учётом того, что вопросы их применения рассматривались практически на протяжении всего времени существования фондового рынка, было сформировано огромное разнообразие вариантов их реализации. При этом в основе каждого вида стратегий лежат в значительной степени отличающиеся теории, объясняющие движение цен и рассматривающие свои собственные пути предсказания их будущего изменения.

Таким образом, существует значительное число видов торговых стратегий. Тем не менее, сам процесс построения торговой стратегии практически всегда идентичен вне зависимости от того, стратегию какого вида планирует сформировать участник. Тактики, используемые внутри стратегий различных

---

<sup>10</sup> Котов А.С. Новые условия формирования торговых стратегий на российском фондовом рынке: влияние санкций // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2022. Т. 11. № 3. С. 24-32

видов, часто схожи между собой, поскольку они применяются для решения одних и тех же задач.

В связи с этим возможно рассмотреть общий процесс построения торговых стратегий на рынке акций, выделив основные тактики, используемые участниками данного рынка. Это, в свою очередь, позволяет выявить тактики, способные применяться широким спектром участников, а также отобрать наиболее эффективные варианты их осуществления.

При выборе тактик следует обращать внимание на условия рынка, на котором планируется использование стратегии. При этом необходимо учесть те особенности, которые могут понизить её эффективность и снизить возможности прогнозирования изменения цены актива, покупка или продажа которого планируется участником рынка.

В условиях современного российского рынка акций в стратегию следует включать тактики, которые позволят отбирать достаточно ликвидные акции, а также будут учитывать высокую частоту и силу ценовых колебаний при прогнозировании ценовых трендов. Если в первом случае достаточно добавления простого отбора на основе объёмов торгов, то для учёта второй особенности следует включать в состав стратегии осцилляторы, адаптированные к российским условиям и наиболее соответствующие виду используемой стратегии.

### **Библиографический список:**

1. Галанов В.А., Галанова А.В. Беспрогнозная торговля акциями как основа массового международного рынка торговых автоматов // Международная торговля и торговая политика. – 2017. – №3 (11). – С. 74 – 94;

2. Галынис К.И. Тенденции развития фондового рынка России // Инновации и инвестиции. – 2023. – №6. – С. 208-211;

3. Дорф Т.В. Анализ трендов российских акций по итогам 2022 года // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2023. – №. 4-1. С. 204-206. doi:10.24412/2500-1000-2023-4-1-204-206;

4. Коржнев С.В. Использование корреляционного анализа для оценки изменений инвестиционных стратегий фондового рынка РФ после февраля 2022 года // Инновации и инвестиции. – 2023. – №5. С. 251-254;

5. Котов А.С. Новые условия формирования торговых стратегий на российском фондовом рынке: влияние санкций // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2022. – Т. 11. – № 3. – С. 24-32;

6. Официальный сайт Московской Биржи [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 12.02.2023);

7. Сапунов А.В. Перспективы развития экономики в России в период экономических санкций // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2023. – №. 4-2. С. 136-139. doi:10.24412/2411-0450-2023-4-2-136-139;

8. Толкачёв И.С. Специфика портфельного инвестирования на российском фондовом рынке в 2023 г. // Экономика устойчивого развития. – 2023. – № 1 (53). – С. 91–94;

9. Толкачёв И.С. Формирование портфеля для активной торговой стратегии на современном российском фондовом рынке // Материалы круглого стола - научной дискуссии в рамках Всероссийского фестиваля науки – 2021. Под редакцией И.П. Хоминич. Москва, 2021. С. 65-69.

### **References:**

1. Galanov V.A., Galanova A.V. Non-predictive stock trade as basis of the mass international market of trading automats // International Trade and Trade Policy. – 2017. – №3 (11). – P. 74 – 94;

2. Galynis K.I. Development trends of the Russian stock market // Innovation & Investment. – 2023. – №6. – P. 208-211;

3. Dorf T.V. Analysis of trends in Russian stocks by the end of 2022 // International Journal of Humanities and Natural Sciences. – 2023. – №. 4-1. – P. 204-206. doi:10.24412/2500-1000-2023-4-1-204-206;

4. Korzhnev S.V. Using correlation analysis to assess changes in the investment states of the RF stock market after February 2022 // *Innovation & Investment*. – 2023. – №5. – P. 251-254;
5. Kotov A. New Trading Strategies Formation Conditions on the Russian Stock Market: the Impact of Sanctions// *Scientific Research and Development. Economics of the Firm*. – 2022. – Vol. 11. – № 3. – P. 24-32;
6. The official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: <https://www.moex.com> (Accessed: 12.02.2023);
7. Sapunov A.V. Prospects of economic development in Russia during the period of economic sanctions // *Economy and Business: theory and practice*. – 2023. – №. 4-2. – P. 136-139. doi:10.24412/2411-0450-2023-4-2-136-139;
8. Tolkachev I.S. The portfolio investment specifics in the Russian stock market in 2023 // *Economics of Sustainable Development*. – 2023. – № 1 (53). – P. 91–94;
9. Tolkachev I.S. The portfolio formation for an active trading strategy on the modern Russian stock market // *Materials of the round table - scientific discussion within the framework of the All-Russian Science Festival – 2021*. Edited by I.P. Khominich. Moscow, – 2021. – P. 65-69.

**Для цитирования:** Котов А.С., Торговые стратегии и составляющие их тактики на рынке акций: классификация, основные взаимосвязи, построение трейдерских стратегий / *Российский экономический интернет-журнал*. – 2023. – № 4. URL:

© Котов А.С., *Российский экономический интернет-журнал* 2023, № 4