

В диссертационный совет 24.2.372.04 на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет им. Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д.36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**на диссертационную работу Котова Александра Сергеевича
на тему «Формирование трейдерских стратегий на российском рынке
акций с использованием осцилляторов технического анализа»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. — Финансы**

1. Актуальность темы исследования

Диссертационная работа Котова Александра Сергеевича посвящена вопросу построения торговых стратегий на рынке акций на основе осцилляторов технического анализа. В исследовании автором проводится модификация осцилляторов технического анализа, совершенствуются трейдерские стратегии, применяющиеся участниками российского фондового рынка.

Эффективность торговых стратегий на фондовом рынке в значительной мере зависит от условий, которые на нём наблюдаются. Для российского фондового рынка характерен повышенный уровень риска, делающий его привлекательным для спекулятивной торговли и ограничивающий возможности использования множества методик прогнозирования ценовых трендов. Кроме того, он характеризуется относительно низкой ликвидностью в сравнении с основными зарубежными площадками, на нём происходит частая смена краткосрочных и среднесрочных ценовых трендов.

Большинство классических торговых стратегий формировалось с учётом особенностей зарубежных рынков, в значительной степени отличающихся от российского рынка акций. По этой причине применение таких стратегий в нашей стране менее эффективно, что отпугивает множество потенциальных участников и ограничивает возможности роста и развития отечественного рынка.

Для эффективной деятельности на российском рынке акций инвесторам и трейдерам нужны стратегии, сформированные с учётом его особенностей. В таких стратегиях должны использоваться методы прогнозирования ценовых

трендов, адаптированные к повышенной волатильности и способные эффективно прогнозировать ценовые тренды при наличии резких краткосрочных ценовых колебаний. Добиться такого можно при помощи осцилляторов технического анализа, модифицированных для фильтрации наиболее резких ценовых колебаний на рынке акций.

Таким образом, тема данной диссертационной работы актуальна. Особенную важность она приобретает ввиду изменившихся геополитических факторов, ограничивших возможности российских компаний привлекать финансирование из зарубежных источников. В подобных условиях растёт значимость российских инвесторов, для привлечения которых необходимо создание инструментов, позволяющих им уверенно осуществлять операции на российском рынке акций.

2. Содержание и структура диссертации

В диссертационной работе автор обосновывает актуальность темы исследования, определяет объект и предмет, ставит цель и задачи исследования. Диссертация обладает ярко выраженной научной новизной и практической значимостью.

Диссертация обладает последовательной структурой. Работа состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованных источников. Она изложена на 173 страницах, включает 74 рисунка и 9 таблиц.

В первой главе диссертации рассматриваются теоретические аспекты торговых стратегий на рынке акций. Приводится история формирования и развития торговых стратегий фондового рынка, их основные виды и направления. Рассматриваются основные способы предсказания ценовых трендов и пути принятия торговых решений. Проводится классификация торговых стратегий. Автором рассматриваются отдельные тактики, используемые участниками рынка в ходе реализации торговых стратегий, изучаются взаимосвязи тактик, стратегий и применяющих их участников.

Во второй главе автор исследует российский рынок акций, оценивает эффективность использования осцилляторов технического анализа в его условиях. Выявляются факторы, влияние которых наиболее значимо для участников российского рынка акций, оценивается зависимость между этими факторами и точностью осцилляторов технического анализа.

Автором тестируются осцилляторы технического анализа. На основе полученных результатов производится классификация осцилляторов, учитывающая их эффективность, пригодность для отдельных участников и видов торговых стратегий; выявляются направления для модификации осцилляторов. Приводятся рекомендации по построению осцилляторных торговых стратегий в условиях российского рынка акций.

В третьей главе автор проводит модификацию осцилляторов, позволяющую адаптировать их к высокой волатильности цен акций, которая проявляется на российском фондовом рынке. Для большей эффективности и

точности формируются новые алгоритмы использования осцилляторов, что дополнительно повышает их точность.

На основе сформированных алгоритмов и модифицированных осцилляторов автором формируется базовая торговая стратегия, адаптированная к условиям российского фондового рынка, которая является составной частью модели построения индивидуальных торговых стратегий. Предложенная автором модель позволяет создавать индивидуальные стратегии, подходящие для трейдинга и активного портфельного управления, способные эффективно использоваться на современном российском рынке акций.

3. Научная новизна и основные результаты

Научная новизна исследования состоит в формировании модели, позволяющей создавать торговые стратегии, адаптированные к условиям российского рынка акций путём использования модифицированных осцилляторов технического анализа.

Наиболее значимыми научными результатами данной работы можно считать:

- предложенное автором определение тактик, использующихся в ходе реализации торговых стратегий, включающих отбор ценных бумаг, принятие инвестиционных решений, прогнозирование ценовых трендов и построение структуры портфеля;
- выявленные зависимости между видами тактик, стратегий и типами участников рынка, доказательство применимости трендово-индикаторных стратегий наиболее широким кругом участников;
- предложенную автором классификацию осцилляторов технического анализа, позволившую формализовать процесс выбора осциллятора при построении торговой стратегии;
- выявленную зависимость точности осцилляторов технического анализа от отдельных характеристик ценных бумаг: волатильности и ликвидности;
- предложенные автором модифицированные осцилляторы технического анализа, обладающие большей точностью в условиях высокой волатильности;
- сформированные автором алгоритмы использования осцилляторов, повышающие эффективность их использования в условиях российского рынка акций;
- разработанную базовую торговую стратегию, адаптированную к российскому рынку акций, способную применяться в качестве отдельного инструмента и шаблона создания для индивидуальных стратегий;
- предложенную автором модель формирования индивидуальных торговых стратегия, пригодную для построения трейдерских и инвестиционных

стратегий, способных использоваться в автоматизированном и ручном режиме, адаптированных к условиям повышенной волатильности.

4. Теоретическая и практическая значимость

Теоретическая значимость диссертации состоит в том, что полученные выводы и рекомендации позволяют расширить инструментарий осцилляторной торговли, развивают теоретические положения торговых стратегий.

Автор выделяет тактики, как наиболее важные составные элементы торговых стратегий, рассматривает взаимосвязи между тактиками, стратегиями, видами участников рынка акций.

Практическая значимость исследования состоит в создании модели формирования стратегий, пригодных для использования участниками рынка акций в ходе реализации своей деятельности, а также в разработке инструментов, способных применяться для прогнозирования ценовых трендов.

Результаты имеют ярко выраженную практическую значимость для участников российского рынка акций – индивидуальных трейдеров и инвесторов, а также инвестиционных фондов и управляющих компаний. Предложенные алгоритмы и модификации осцилляторов, а также модель построения стратегий дают возможность участникам с уверенностью осуществлять деятельность на российском рынке акций, делая его более привлекательным для новых трейдеров и инвесторов.

5. Обоснованность, достоверность и апробация

Обоснованность и достоверность научных положений, приведённых в диссертационном исследовании, обеспечивается изучением значительного количества российских и зарубежных исследований по теме диссертации, их комплексным анализом.

О личном вкладе автора в исследование свидетельствуют полученные выводы, использованные научные методы, наличие большого количества публикаций по теме исследования, участие в научно-исследовательских работах.

При выполнении диссертационного исследования автор изучил 128 источников; опубликовал 14 научных работ по теме диссертации, среди которых 7 входят в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций, и 2 в журналах, индексируемых SCOPUS. Общий объём публикаций соискателя по теме диссертации составляет 5,66 авторских печ. л.

Основные результаты диссертационного исследования Котова А.С. были изложены в виде докладов на 4 научно-практических конференциях. Они внедрены в деятельность ООО «НРТБ-Система» и прошли научную апробацию на основе 2 научно-исследовательских работ.

Таким образом, не возникает сомнений в достоверности полученных автором диссертации результатов, а его личный вклад отчётливо прослеживается.

6. Замечания и рекомендации

Несмотря на высокую степень научной проработки и обоснованности полученных результатов, следует также отметить некоторые недостатки работы, а именно:

Полученная в результате исследования модель основывается на использовании модифицированных осцилляторов технического анализа в качестве основного элемента торговой стратегии. При этом в модели указывается возможность применения дополнительных осцилляторов при построении индивидуальной стратегии. Целесообразней было бы привести примеры такого использования осцилляторов, что позволило бы сделать процесс формирования индивидуальных стратегий более понятным и наглядным.

Рисунки на страницах 70 и 71 иллюстрируют отбор акций на основе объёмов торгов. При этом, из-за близких значений ограничивающих линий и гистограмм, показывающих объёмы торгов по отдельным инструментам, в ряде случаев по рисункам сложно понять, какие именно акции прошли отбор. Целесообразнее было бы проиллюстрировать этот процесс при помощи таблиц.

В пункте 2.3 помимо анализа рыночных характеристик приводится анализ деятельности профучастников, который, хотя и характеризует состояние российского фондового рынка, выглядит несколько излишним, учитывая направленность диссертационного исследования.

Основное внимание в диссертации уделяется построению стратегий, адаптированных к условиям российского рынка акций. Тем не менее, факторы, к которым производится адаптация стратегий, в различной мере проявляются и на ряде зарубежных площадок. По этой причине имело бы смысл описать возможности применения полученных результатов и на зарубежных рынках.

Стоит отметить, что выявленные недостатки не оказывают существенного влияния на качество полученных выводов и носят рекомендательный характер.

7. Заключение по диссертации

Анализ диссертации Котова Александра Сергеевича на тему «Формирование трейдерских стратегий на российском рынке акций с использованием осцилляторов технического анализа» позволяет заключить, что работа обладает теоретической и практической значимостью, её содержание соответствует пунктам 7; 22; 24 паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Результаты исследования прошли научную и практическую апробацию, они отражены в публикациях автора по теме диссертации.

Диссертация соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автор диссертации, а её автор, Котов Александр Сергеевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 - Финансы.

Официальный оппонент,
Столяров Андрей Иванович
кандидат экономических наук, доцент,
заместитель заведующего базовой кафедрой
инфраструктуры финансовых рынков
федерального государственного автономного
образовательного учреждения высшего образования
«Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики»
Адрес места работы: Россия, 101000, г. Москва ул.
Мясницкая. д.20

Почтовый адрес: Покровский бульвар, д.11, Москва, Россия, 109028

Телефон: +79257724457
E-mail: Astolyarov@hse.ru
23 октября 2024 года

Подпись заверяю

