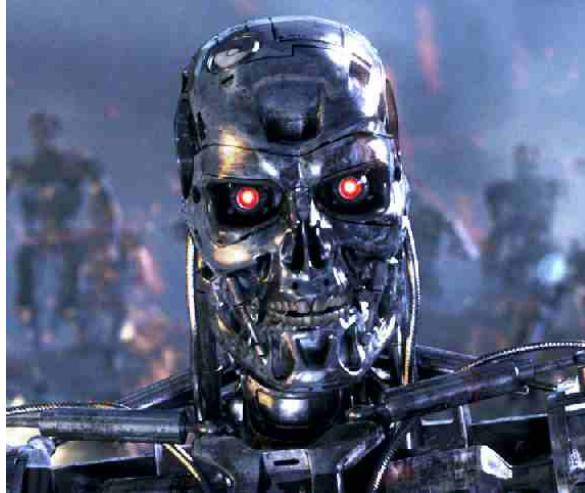


Algoritmikus kereskedés – a gépek uralma?

2007-06-21



Egyik ügyfelünktől egy nagyon érdekes linket kaptam meg email-ben. Egy cikkre mutatott, amely mindenképpen úttörő szerepet játszik itthon, eddig ugyanis senki nem tárgyalta ilyen mélységben **az algoritmikus kereskedés témakörét**. Ráadásul ezen belül a szerző még kitér olyan finomságokra is, amellyel még a legtöbb profi befektető sem találkozott, sőt netán még a létezésükről sem tudott. Ilyen például az „Iceberg” megbízás (vagy ezek hasonmása), amelyiknek a célja, hogy a megbízás nagy részét elrejtse a piac előtt, nem vagy kevésbé befolyásolva ezzel a többi piaci szereplőt. Már csak ezért is értelmetlen a kereskedési könyv nézegetése, ami még mindig divatosnak számít egyes körökben. A cikk linkje alul található.

Sajnos azonban az írás számos kérdést nyitva hagy, aminek oka vélhetően nem a figyelmetlenség, és nem is a kellő körütekintés hiánya. Az sg.hu olvasóit (ahol a cikk megjelent) elsősorban nem a szakmai finomságok, hanem saját tágabb szakterületükkel való összefüggések érdekelhetik, ami hardvert és szoftvert jelent, pénzügyet kevésbé. Emiatt az olyan kijelentések, mint például:

- „Az egymásra licitáló brókerek nyüzsgését a szerverek zümmögése vette át, **kivesznek a Gordon Gekko félek** akik válogatott szidalmakkal próbálnak megszabadulni elértéktelenedő részvényeiktől.”
- „melynek célja a legjobb algoritmos kereskedő rendszer kifejlesztése, **egy olyan szoftveré, ami segít dönteni, mely ügyletek a legnyereségesebbek**, majd másodpercek alatt meg is köti az üzletet.”
- „az amerikai tőzsdéken **a döntések egyharmadát gépek hozzák**, 2010-re pedig ez az arány meghaladja az 50%-ot.”
- „Mindemellett az algoritmosok nem képesek megjósolni milyen irányba halad a piac, ezt továbbra is az emberek végzik. **A kérdés csupán az, hogy meddig?**”

...komoly zavart okozhatnak azok fejében, akiknek fogalma sincs arról, hogy mi is az algoritmos kereskedés. Tán összeállhat egy olyan ködös kép, ahol a részvénykiválasztástól kezdve a teljes befektetői döntéshozatalt egy számítógép végzi, majd saját döntését végre is hajtja,

az emberek pedig csak pislognak és fel sem fogják mi történik, majd **önként hajtják fejüket a mesterséges intelligencia rabigájába.**

Az a tény, hogy a kereskedés tekintélyes részét automatizálták **még nem jelenti azt, hogy a döntéseket is.** Sőt. Az algoritmikus kereskedés definíciója szerint a számítógép a megbízás **valamely aspektusában, vagy aspektusaiban dönthet.** Ez természetesen egészen széles körű is lehet, de az esetek többségében – nem is ok nélkül – csak 1-2 olyan pont van, ahol előnyt élvez az emberekkel szemben. Ezek háttérben a gyorsaság, a kapacitás, és a rutinfeladatok könnyebb elintézése áll. Így a legfontosabb aspektusok közé tartozhat **a megbízás adott időpontban történő mennyiségének, időzítésében, limit árfolyamában való részleges vagy teljes döntés.** A számítógépek az esetek többségében nem azt döntenek el, hogy milyen részvényt, vagy más instrumentumot vásároljanak, hanem emberi döntés után azt, hogy a megbízást miképpen teljesítsék, osszák fel, és általában ezt is jó előre meghatározott szabályok mentén. Például, ha egy befektetési alap 10 millió db XYZ részvényt szeretne eladni, akkor azt az árfolyam zuhanása nélkül a legtöbb részvényben nem tudná azonnal megtenni. Ehelyett apránként adagolva, a piacot monitorozva szép lassan lehet túladni a papírokon, ebben pedig egy algoritmus óriási segítséget tud nyújtani, ahogy az SG cikke ezt egy teljes bekezdésben ki is emeli. Tehát a számítógépes döntéshozatalnál legtöbbször nem arról van szó, hogy minden automatizált, hanem csak azok a részek ahol nincs szükség az emberi döntésekre, és ahol nagyobb sebességre lehet szükség. Maguk a befektetési és spekulációs döntések főbb pontjai általában még mindig „manuálisak”. **Azokat a programokat, ahol minden döntést a szoftver hoz, automatizált vagy mechanikus kereskedési rendszereknek hívunk.**

Arról pedig még nem is beszéltünk, hogy az algoritmusok, de az imént említett rendszerek programjait is emberek írják. **Az algoritmusok esetében ráadásul a megbízás csomag bevitele előtt a főbb paraméterek meghatározása is a hús-vér ember feladata.**

Hogy honnan tudom mindezt? Én magam is alkalmaztam és alkalmazok algoritmusokat a kereskedés során. Példa erre az ún. VWAP order, amely a súlyozott átlagáron történő megbízást jelenti. Ha megadom, hogy 15:00 és 17:00 között teljesüljön 10 000 db részvény vétele, akkor a rendszer azt fokozatosan, a súlyozott átlagárnak megfelelően fogja rendszeres időközönként apránként teljesíteni. **Olyan ez, mint a változó szelepezérlés az autóban: szabályozza, hogy mennyi benzin kerüljön a hengerbe, de attól a gázt még te nyomod le.** Sőt a féket, a kormányt, és az irányjelzőt is te irányítod. Gordon Gekko pedig ugyanúgy fog átkozódni, a Bluestar részvények zuhanásánál, mint azelőtt, mert azt nem – vagy csak kis részben – nyomják le az algoritmusok, helyette pánikoló befektetők, néha bennfentes információkkal felvértezve.





Az algoritmikus kereskedés tehát nem azt jelenti, hogy a tőzsde kikerül az emberek kezéből és nem lehet majd azt elemezni, elveszne ennek a varázsa. Nem is azt, hogy a szoftverek jóslgatnak helyettünk (ezt sem ők, sem mi nem tudjuk megtenni). Csupán arról van szó, hogy **a futóversenyek helyét részben átveszik az autóversenyek, amelyekben pilóták és mérnökök összehangolt munkájára van szükség a győzelemhez. Ők pedig emberek.**

Faluvégi Balázs
Bridge Wealth Management

A cikk Balázs Richárd írása nyomán született:

http://www.sg.hu/cikkek/53041/az_algoritmikusok_haboruja_avagy_isten_veled_gordon_gekko