

Definice vysokofrekvenčního obchodování

Používá se též označení vysokoobrátkové obchodování, či vysokorychlostní obchodování.

Neexistuje jednotná definice vysokofrekvenčního obchodování (HFT, high-frequency trading). Většina odborné literatury se shoduje na tom, že HFT tvoří podskupinu obchodování algoritmického, ve kterém jde o obchodování na finančních trzích za pomoci algoritmů/počítačů (zde jeho definice). V případě HFT se jedná o algorithmic decision-making, kdy algoritmus na základě předem nastavených instrukcí a v souladu se sledovanou strategií sám určuje, jestli k obchodu vůbec dojde. Výsledná pozice obchodníka tak není dopředu známa. Jiným případem by byla situace, ve které algoritmus pouze určuje, jak, kdy a kde konkrétně bude pokyn proveden (algorithmic execution). Zde je výsledná pozice dopředu známa, určena člověkem (například pokud zadáme algoritmu příkaz koupit 1 000 akcií Microsoftu, budeme mít 1 000 akcií této firmy. Pomineme-li extrémní události jako zhroutení trhu).

Nemůžeme ovšem říci, že by algoritmy v HFT obchodovaly samy. Jsou stále jen nástrojem obchodníků, kteří je neustále hlídají a kterým umožňují reagovat na změny na trhu rychleji, než je lidský mozek schopen. Vysokofrekvenční obchodníci totiž sledují strategie, které na dnešních trzích vyžadují velmi rychlé a velmi časté reakce.

Většina odborné literatury se shoduje na několika znacích HFT. Těmi jsou:

1. Vysoká frekvence pokynů (orders) či instrukcí (messages) posílaných na burzy – z toho plyne vysoká frekvence obchodů.
2. Obchodování na vlastní účet (proprietary trading) – HFT společnosti své algoritmy většinou nepronajímají.
3. Zisk z nákupu a prodeje jakožto prostředník – opakem je dlouhodobé spekulativní držení aktiv.
4. Velmi krátká doba držení aktiva.
5. Nutnost rychlé reakce na dění na trhu (latency) – odtud plyne umístování výpočetní techniky přímo na burzy (co-location).
6. Koncentrace na vysoce likvidní (často obchodovaná) aktiva.

Za nejtypičtější znak HFT lze považovat vysokou frekvenci obchodů, resp. pokynů odeslaných na burzu, která také vysvětluje, proč místo lidí do určité míry obchodují stroje.

Ostatní charakteristiky jsou buďto podružné, nebo odvozené. Rychlost, s jakou jsou obchody vykonávány, se jako hlavní znak HFT nehodí, protože existují i velmi rychlé algoritmy, které do HFT nespádají.

Otázkou zůstává, můžeme-li najít jasnou hranici frekvence obchodů, od které můžeme obchodníka identifikovat jako vysokofrekvenčního, a zdali by tato snaha měla jiný než čistě akademický přínos. Daleko větší smysl má hovořit o konkrétních obchodních strategiích, které vysokofrekvenční obchodníci sledují.

Proč je nejlepší charakteristikou HFT vysoká rychlost pokynů odesílaná na burzu, rozebírá studie Vymezení, přínosy a rizika vysokofrekvenčního obchodování.