Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

# Типы ордеров

Рыночные, лимитные, стоп-ордера, стоп-лимитные ордера и трейлинг-стопы: что делает каждый из них, когда его применяют и что может пойти не так

12 мин чтения  Вопросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

# Типы ордеров

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Ордер сообщает брокеру, что купить или продать, сколько, по какой цене и на какой срок. Рыночный ордер исполняется сразу по лучшей доступной цене, а лимитный ордер задаёт худшую цену, на которую вы согласны. Стоп-ордера ждут в фоне и срабатывают, только если цена дойдёт до выбранного вами уровня. Поэтому они помогают ограничивать убытки, но при резком скачке рынка могут исполниться по намного худшей цене.

## Что такое ордер

В уроке 3 вы видели, что происходит после нажатия кнопки «купить»: брокер отправляет ордер на рынок, где он встречается с ордером другой стороны. Этот урок посвящён самому ордеру. Ордер представляет собой набор инструкций, и в любом торговом приложении он складывается из одних и тех же пяти параметров:

- **Направление (side):** покупка или продажа.
- **Акция:** тикер, например BRBN, вымышленные акции Bright Bean из урока 6.
- **Количество:** сколько акций, а у некоторых брокеров сумма денег.
- **Тип ордера:** рыночный, лимитный, стоп, стоп-лимит или трейлинг-стоп. Он определяет, *как* и по *какой цене* может быть исполнен ордер.
- **Срок действия (time in force):** как долго ордер остаётся активным, если он не исполнен сразу.

Тип ордера важнее всех остальных параметров, потому что его выбор означает компромисс между **гарантией исполнения** и **контролем над ценой**. Ни один тип ордера не даёт и того и другого сразу. Во всех примерах этого урока используется BRBN с теми же вымышленными ценами, что и в уроке 6: последняя цена $42.60, бид $42.58 и аск $42.62.

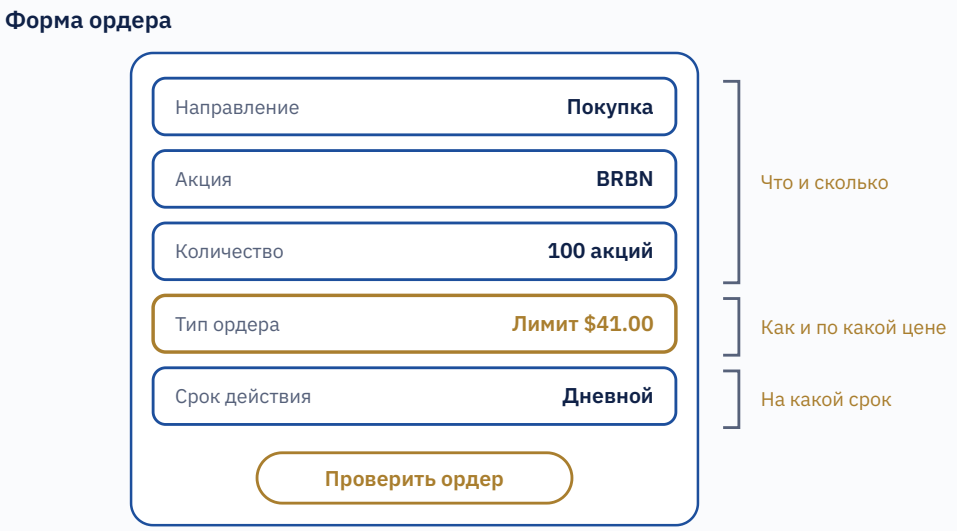



Рисунок 1. Любой ордер складывается из одних и тех же пяти параметров. Тип ордера определяет, как и по какой цене он может исполниться.

## Рыночные ордера: быстро, но без контроля над ценой

**Рыночный ордер** (market order) означает: «купить или продать сейчас по лучшей доступной цене». В основную сессию он исполняется почти мгновенно, поэтому он остаётся самым распространённым типом ордера, и во многих приложениях он выбран по умолчанию.

Подвох в том, что цену выбираете не вы. Рыночный ордер на покупку забирает самые низкие аски в книге ордеров, и если ваш ордер больше, чем количество акций по лучшему аску, он переходит к следующей цене, как ордер Джона в уроке 3. Разница между ожидаемой ценой и ценой, которую вы получили, называется **проскальзыванием** (slippage).

В крупных активно торгуемых акциях с узким спредом проскальзывание обычно совсем небольшое. Ощутимой издержкой оно становится в небольших акциях, которыми торгуют редко, на быстром рынке сразу после важных новостей и на открытии, когда цены могут прыгать за секунды. Вне основной сессии многие брокеры вообще не принимают рыночные ордера.




Рисунок 2. Рыночный ордер сначала забирает лучшие аски, а затем поднимается по книге ордеров, пока не исполнится полностью.

ПРИМЕР: РЫНОЧНЫЙ ОРДЕР ДАВИДА

Давид отправляет рыночный ордер на покупку **700 акций BRBN**. В книге ордеров предлагается 500 акций по $42.62, 400 по $42.65 и 800 по $42.70. Его ордер забирает все 500 акций по $42.62, а затем 200 акций по $42.65. Всего он платит $29 840, в среднем около **$42.63** за акцию, чуть больше, чем $42.62 на экране. В акции, где предлагается меньше бумаг, разница могла бы оказаться гораздо больше.

## Лимитные ордера: цену задаёте вы

**Лимитный ордер** (limit order) задаёт худшую цену, на которую вы согласны:

- **Лимитный ордер на покупку** (buy limit) исполняется только по вашей лимитной цене **или ниже**.
- **Лимитный ордер на продажу** (sell limit) исполняется только по вашей лимитной цене **или выше**.

Эмма хотела бы купить BRBN, но считает цену $42.60 немного высокой. Она выставляет лимитный ордер на покупку 100 акций по **$41.00**. Теперь её ордер ждёт в книге ордеров как бид. Если продавцы опустят цену до $41.00, она купит по $41.00 или дешевле. Если цена так и не опустится до этого уровня, она ничего не купит.

В этом и состоит компромисс: лимитный ордер защищает от плохой цены, но может **так и не исполниться** или исполниться лишь частично, если по вашей цене пройдёт недостаточно акций. Лимитные ордера считаются более безопасным выбором для небольших или волатильных акций, для крупных ордеров и для торговли вне основной сессии. Лимитный ордер по цене, по которой сделка возможна прямо сейчас, например лимитный ордер на покупку по текущему аску или выше, исполняется сразу, как рыночный, но с потолком цены.




Рисунок 3. Лимитный ордер на покупку исполняется только по своей цене или ниже, а лимитный ордер на продажу только по своей цене или выше.

## Стоп-ордера и риск гэпа

**Стоп-ордер** (stop order) ждёт в фоне и ничего не делает, пока цена не дойдёт до выбранного вами уровня, который называется **стоп-ценой** (stop price). Как только это происходит, он превращается в **рыночный ордер**.

Чаще всего используют **стоп-ордер на продажу** (sell stop), который обычно называют **стоп-лоссом** (stop-loss), чтобы ограничить убыток по уже купленным акциям. Эмма купила акции BRBN по $41.00 и решила, что не хочет потерять больше примерно 5%. Она выставляет стоп-ордер на продажу по **$39.00**. Если BRBN опустится до $39.00, её ордер станет рыночным, и акции будут проданы.

Стоп-лосс полезен, но ничего не гарантирует. Стоп-ордер срабатывает по стоп-цене, но исполняется по **следующей доступной цене**, которая может оказаться намного ниже. Чаще всего так бывает, когда в акции возникает **гэп** (gap): она закрывается по одной цене, а на следующее утро открывается намного ниже, после новостей, вышедших ночью.




Рисунок 4. Стоп-лосс срабатывает по стоп-цене, но после ночного гэпа исполняется по следующей доступной цене.

ПРИМЕР: СТОП-ЛОСС И ГЭП

В четверг BRBN закрывается на уровне $40.20, выше стопа Эммы на $39.00. Тем же вечером Bright Bean снижает прогноз продаж. В пятницу утром первая сделка проходит по **$35.10**. Стоп Эммы срабатывает на открытии, и её акции продаются примерно по $35.10, а не по $39.00. Вместо убытка около $2 на акцию она теряет около **$5.90 на акцию**, примерно 14%. Стоп выполнил свою задачу и закрыл позицию, но цена оказалась не той, которую задала Эмма.

## Стоп-лимитные ордера и краткое сравнение

У **стоп-лимитного ордера** (stop-limit order) две цены: стоп-цена, которая его активирует, и лимитная цена, которая задаёт худшую допустимую цену исполнения. Когда цена доходит до стоп-цены, он превращается не в рыночный, а в **лимитный ордер**.

Допустим, Эмма использует стоп-лимитный ордер на продажу со стоп-ценой $39.00 и лимитом $38.50. В обычный день, если BRBN плавно опустится ниже $39.00, её акции будут проданы по $38.50 или дороже. Но в утро гэпа, когда BRBN открывается на $35.10, её ордер превращается в лимитный ордер на продажу по $38.50, который никто не исполнит. Акции остаются у неё, и если цена продолжит падать, её убыток будет расти. Стоп-лимитный ордер контролирует цену, но может оставить вас совсем без защиты.

| Тип ордера | Что делает | Главное преимущество | Главный риск |
|---|---|---|---|
| **Рыночный** | Исполняется сразу по лучшей доступной цене | Почти гарантированное исполнение | Цена может оказаться хуже ожидаемой |
| **Лимитный** | Исполняется только по вашей цене или лучше | Полный контроль над ценой | Может так и не исполниться |
| **Стоп** | Становится рыночным ордером при достижении стоп-цены | Закрывает позицию, когда цена падает | После гэпа может исполниться намного ниже стопа |
| **Стоп-лимит** | Становится лимитным ордером при достижении стоп-цены | Контролирует цену выхода | Может не исполниться, и акции останутся у вас, пока цена падает |
| **Трейлинг-стоп** | Стоп, который поднимается вслед за ростом цены | Защищает прибыль без наблюдения за рынком весь день | Тот же риск гэпа, что и у стопа, а обычные колебания могут его задеть |

## Трейлинг-стоп: защита прибыли

**Трейлинг-стоп** (trailing stop) представляет собой стоп-ордер, стоп-цена которого следует за рынком вверх на фиксированную сумму или процент, но никогда не опускается.

Давид покупает BRBN по $42.60 и выставляет **трейлинг-стоп на продажу 10%**. Сначала его стоп стоит на $38.34, на 10% ниже $42.60. В следующие недели BRBN поднимается до **$50.00**, и стоп поднимается вместе с ней до **$45.00**. Когда BRBN затем откатывается, стоп остаётся на $45.00. Если цена опустится до $45.00, ордер станет рыночным, акции будут проданы, и Давид зафиксирует прибыль около $2.40 на акцию, а не отдаст рынку весь рост.

Труднее всего выбрать расстояние. Если оно слишком маленькое, обычные колебания от дня ко дню выбьют вас из хорошей позиции. Если слишком большое, вы отдадите слишком большую часть прибыли. Как и у любого стопа, у трейлинг-стопа есть риск гэпа. Многие трейдеры выбирают расстояние по тому, насколько сильно обычно движется акция; эту тему разбирает средний уровень.

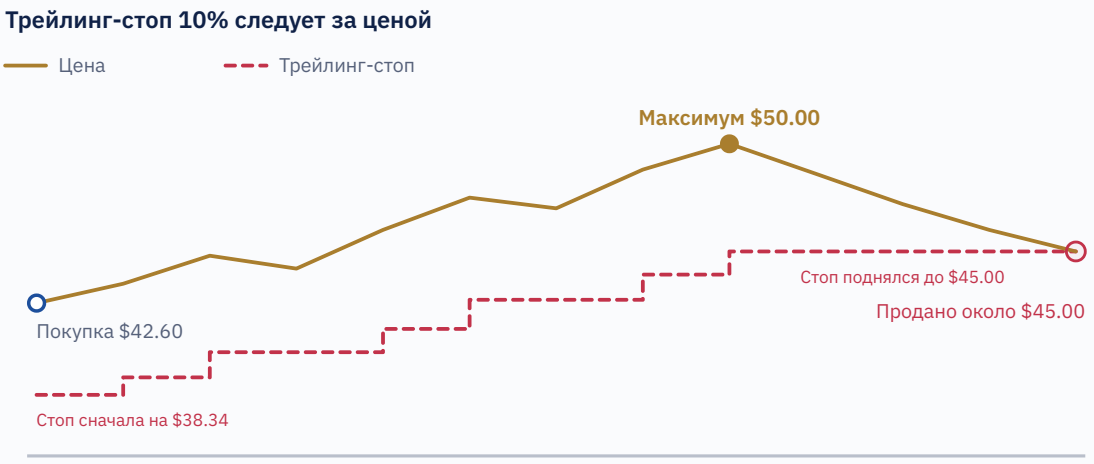



Рисунок 5. Трейлинг-стоп поднимается вместе с ценой, но никогда не опускается, поэтому он может зафиксировать часть прибыли.

## Срок действия: сколько живёт ордер

У каждого ордера есть также **срок действия** (time in force), который показывает, как долго он остаётся активным, если не исполнен сразу:

- **Дневной (day):** ордер автоматически отменяется в конце сегодняшней сессии, если он не исполнен. В большинстве приложений этот вариант выбран по умолчанию.
- **До отмены (good 'til cancelled, GTC):** ордер остаётся активным, пока не исполнится или пока вы его не отмените. Многие брокеры всё же отменяют ордера GTC через определённый срок, часто от 60 до 180 дней, поэтому стоит уточнить правила своего брокера.
- **Расширенные часы:** некоторые брокеры позволяют сделать лимитный ордер активным также в сессиях до открытия (pre-market) и после закрытия (after-hours). Урок 8 рассказывает об этих сессиях.
- **На открытии и на закрытии (market on open, market on close):** ордера, которые участвуют только в аукционе открытия или закрытия, с которыми вы познакомились в уроке 4.

Забытые ордера GTC относятся к классическим ошибкам новичков. Лимитный ордер на покупку, выставленный несколько недель назад, может внезапно исполниться после плохих новостей, когда акция вам, возможно, уже не нужна. Открытые ордера стоит регулярно проверять.




Рисунок 6. Срок действия определяет, как долго ордер остаётся активным, если он не исполнен сразу.

## Как выбрать подходящий ордер

Стоп-ордера можно использовать и для **покупки**. **Стоп-ордер на покупку** (buy stop) выше текущей цены превращается в рыночный ордер на покупку, если акция поднимется до этого уровня. Трейдеры используют такие ордера, чтобы войти в позицию, когда акция пробивает уровень, за которым они следят, а трейдеры, открывшие короткую позицию, используют их, чтобы ограничить убытки при росте цены.

Для большинства новичков несколько простых привычек покрывают почти все ситуации:

- Для небольшой сделки с крупной активно торгуемой акцией в основную сессию обычно достаточно **рыночного ордера**. В остальных случаях чаще выбирают **лимитный ордер**.
- **Стоп-ордера** помогают ограничивать убытки, но от гэпа они не защищают.
- Перед нажатием кнопки стоит проверить форму ордера: направление, тикер, количество, тип ордера, цену и срок действия. Неверная цифра в количестве или цене оказывается самой дорогой опечаткой в трейдинге.

Ни один тип ордера не устраняет риск инвестирования. Ордера определяют, *как* вы покупаете и продаёте, а не то, вырастет акция или упадёт.

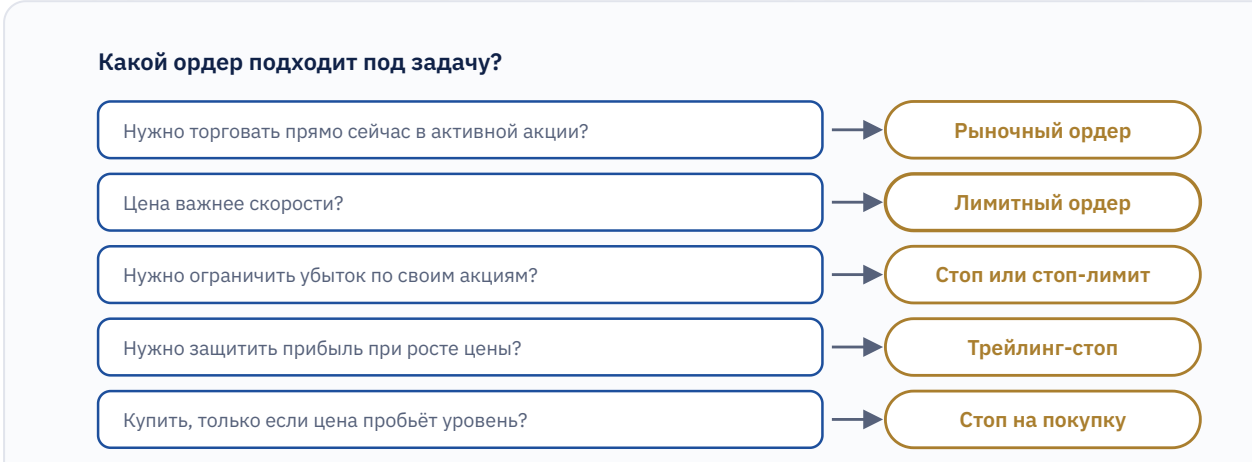



Рисунок 7. Простая подсказка, какой тип ордера подходит для каждой ситуации.

## Почему это важно для трейдеров

- **Тип ордера входит в каждый торговый план.** Ордер на вход, стоп и цель определяют до сделки, а не после того, как цена начала двигаться.
- **Стоп не гарантирует цену.** Гэпы случаются во время отчётов о прибыли, после ночных новостей и на открытии рынка. Размер позиции планируют так, как будто стоп может исполниться заметно ниже своего уровня.
- **Лимитные ордера защищают от погони за ценой.** На быстром рынке лимитный ордер не даёт заплатить за резко растущую акцию намного больше, чем планировалось.
- **Стоп-уровни притягивают ордера.** Многие трейдеры ставят стопы чуть ниже очевидных уровней поддержки или круглых чисел, поэтому при пробое этих уровней цена может двигаться быстро.

## Ключевые термины

| | |
|---|---|
| **Ордер** | Инструкция брокеру купить или продать акцию с указанием количества, типа ордера, цены и срока действия. |
| **Рыночный ордер (market order)** | Ордер на покупку или продажу сразу по лучшей доступной цене. |
| **Лимитный ордер (limit order)** | Ордер на покупку по заданной вами цене или ниже либо на продажу по ней или выше. |
| **Проскальзывание (slippage)** | Разница между ценой, которую вы ожидали, и ценой, по которой ордер исполнился на самом деле. |
| **Стоп-ордер (стоп-лосс)** | Ордер, который становится рыночным, когда цена доходит до заданной стоп-цены. |
| **Стоп-лимитный ордер (stop-limit order)** | Ордер, который становится лимитным, когда цена доходит до заданной стоп-цены. |
| **Трейлинг-стоп (trailing stop)** | Стоп-ордер, стоп-цена которого следует за рынком на фиксированную сумму или процент: вверх, но никогда вниз. |
| **Гэп (gap)** | Скачок цены между одной сделкой и следующей, обычно между закрытием одного дня и открытием следующего. |

| | |
|---|---|
| **Стоп-ордер на покупку (buy stop)** | Стоп-ордер выше текущей цены, который становится рыночным ордером на покупку, если цена до него поднимется. |
| **Срок действия (time in force)** | Как долго ордер остаётся активным, например в течение дня или до отмены (GTC). |

## Главное

1. У каждого ордера есть направление, акция, количество, тип ордера и срок действия. Тип ордера означает компромисс между гарантией исполнения и контролем над ценой.
2. Рыночные ордера исполняются почти мгновенно, но с риском проскальзывания. Лимитные ордера контролируют цену, но могут так и не исполниться.
3. Стоп-ордера становятся рыночными при достижении стоп-цены. На обычном рынке они ограничивают убытки, но после гэпа могут исполниться намного ниже стопа.
4. Стоп-лимитные ордера контролируют цену выхода, но могут вообще не исполниться. Трейлинг-стоп следует за ценой вверх и защищает прибыль.
5. Дневные ордера истекают при закрытии, а ордера GTC действуют, пока не исполнятся или не будут отменены. Форму ордера и открытые ордера всегда стоит проверять.

## Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

**1. В чём главный компромисс при выборе типа ордера?**

- A Скорость приложения против его цвета
- B Количество акций против тикера
- C Дневные ордера против ордеров выходного дня
- D Гарантия исполнения против контроля над ценой

**2. Давид отправляет рыночный ордер на 700 акций. По $42.62 предлагается 500 акций, а по $42.65 ещё 400. Что произойдёт?**

A 500 акций будут куплены по $42.62 и 200 по $42.65

B Все 700 будут куплены по $42.62

C Ордер будет ждать, пока по $42.62 не появится 700 акций

D Ордер будет отменён

**3. Эмма выставляет лимитный ордер на покупку по $41.00, когда акция торгуется по $42.60. Когда он может исполниться?**

A Сразу по $42.60

B Только по $41.00 или выше

C Только по $41.00 или ниже

D Только при закрытии

**4. Во что превращается стоп-ордер на продажу по $39.00, когда акция торгуется по $39.00?**

A В лимитный ордер по $39.00

B В рыночный ордер

C В ордер на покупку

D Он отменяется

**5. Акция со стоп-ордером на продажу по $39.00 закрывается на $40.20, а на следующий день открывается на $35.10. Примерно по какой цене исполнится стоп?**

A $40.20

B $39.00

C $35.10

D Он не исполнится

**6. Что при том же гэпе происходит со стоп-лимитным ордером на продажу со стоп-ценой $39.00 и лимитом $38.50?**

A Он продаёт по $39.00

B Он продаёт по $38.50

C Он продаёт по $35.10

D Он становится лимитным ордером по $38.50, который не исполняется, и акции остаются у владельца

**7. Давид выставляет трейлинг-стоп на продажу 10% при цене $42.60. Акция поднимается до $50.00. Где теперь его стоп?**

A $38.34

B $42.60

C $45.00

D $55.00

**8. Что происходит с дневным ордером, который не исполнен к концу торговой сессии?**

A Он автоматически отменяется

B Он остаётся активным навсегда

C Он становится рыночным

D Он переходит на другую акцию

# Ответы

1 D

**Гарантия исполнения против контроля над ценой**

Рыночные ордера почти наверняка исполняются, но не дают контроля над ценой. Лимитные ордера контролируют цену, но могут не исполниться. Ни один тип ордера не даёт и того и другого.

2 A

**500 акций будут куплены по $42.62 и 200 по $42.65**

Рыночный ордер сначала забирает лучшую цену, а затем переходит к следующему уровню, поэтому Давид платит в среднем около $42.63.

3 C

**Только по $41.00 или ниже**

Лимитный ордер на покупку исполняется по лимитной цене или лучше, а для покупателя лучше значит ниже. Если цена так и не опустится до $41.00, ничего не будет куплено.

4 B

**В рыночный ордер**

Стоп-ордер становится рыночным, когда цена доходит до стоп-цены, поэтому он исполняется по следующей доступной цене.

5 C

**$35.10**

Акция открылась с гэпом ниже стопа. Стоп срабатывает на открытии и становится рыночным ордером, который исполняется около $35.10, а не по стоп-цене.

6 D

**Он становится лимитным ордером по $38.50, который не исполняется, и акции остаются у владельца**

Стоп активирует лимитный ордер на продажу по $38.50, но при цене $35.10 никто не заплатит $38.50. Акции не проданы, и убыток может продолжать расти.

7 C

**$45.00**

Стоп держится на 10% ниже самой высокой цены: 10% ниже $50.00 составляет $45.00. Когда цена откатывается, он не опускается.

8 A

**Он автоматически отменяется**

Дневные ордера истекают в конце сессии. Ордера GTC (до отмены) действуют, пока не исполнятся или не будут отменены, часто с ограничением брокера, например от 60 до 180 дней.

ИСТОЧНИКИ


- FINRA, шесть распространённых типов ордеров на акции: https://www.finra.org/investors/insights/order-six-common-types-stock-orders

- Investor.gov (SEC США), типы ордеров: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/how-stock-markets-work/types-orders
- Investor.gov (SEC США), бюллетень для инвесторов: стоп-ордера, стоп-лимитные ордера и трейлинг-стопы: https://www.investor.gov/additional-resources/news-alerts/alerts-bulletins/investor-bulletin-stop-stop-limit-trailing-stop

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

# Далее: урок 8
# Часы работы рынка

Этот урок входит в курс «Акции» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

**Образовательный центр**
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

**Анализ рынков**
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

**Отчёты**
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

**markettalks.info**

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS.
Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.