

www.Quant-Investing.com

Γίνετε διαχειριστές των
δικών σας κεφαλαίων

Ο προσωπικός σας μέντορας στις επενδύσεις

Νούμερο 06, Ιούνιος 2015 | www.traders-mag.gr

Harmonic Trading: Part IV

Η επιλογή των θέσεων με τη
βοήθεια των Harmonic Patterns
και του Fibonacci

Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης

Η χρήση Ιαπωνικών Κηροπηγίων

Έτσι δουλεύουν οι επαγγελματίες Trader

Τα πιο σημαντικά εργαλεία για
επιτυχία στην χρηματιστηριακή αγορά





FxPro
Trade Forex Like a Pro



Κινηθείτε έξυπνα

Προειδοποίηση Κινδύνου

Τα συμβόλαια επί διαφοράς (Contracts for Difference), τα οποία είναι επενδυτικά προϊόντα υπό μόχλευση, φέρουν υψηλό επίπεδο κινδύνου και μπορεί να οδηγήσουν στην απώλεια του συνόλου των κεφαλαίων που έχετε επενδύσει.

Η FxPro UK Limited έχει άδεια λειτουργίας και εποπτεύεται στο Ηνωμένο Βασίλειο από το Financial Services Authority (αριθμός μητρώου: 509956). FxPro Financial Services Limited είναι εγκεκριμένη και ρυθμιζόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (αριθμός άδειας: 078/07).



Ιωάννης Κανταρτζής

» Δεν υπάρχει ασφαλτοστρωμένος δρόμος προς την επιτυχία στο χρηματιστήριο. Γιατί επιπλέον να μπλοκάρουμε και την κίνηση;



Αναστάσιος Παπακώστας

Το TRADERS' έρχεται σε εσάς εντελώς δωρεάν. Αυτό είναι δυνατόν λόγω της υποστήριξης των διαφημιστών και των χορηγών μας. Σας προτρέπουμε, λοιπόν, να προσέξετε τα μηνύματά τους και να τους βοηθήσετε να αναπτύξουν τις επιχειρήσεις τους. Επιπλέον, θα εκτιμούσαμε ιδιαίτερα τα δικά σας σχόλια, που αποτελούν για εμάς το μοναδικό εργαλείο συνεχούς βελτίωσης του περιοδικού μας. Παρακαλώ επικοινωνήστε μαζί μας στο info@traders-mag.gr

Που το πάει η Ευρώπη;

» Την ώρα που γράφονται αυτές οι γραμμές, η Ελλάδα ακόμα ακροβατεί μεταξύ λύσης και ρήξης με τους εταίρους. Με τόσο μελάνι που έχει χυθεί σχετικά με το θέμα, θα ήταν άστοχο και ανούσιο να συνεχίσουμε με τη σειρά μας την παραφιλολογία. Εκείνο που προτιμήσαμε να κάνουμε, όμως, είναι να καλέσουμε

έναν εκ των ειδικών επί του θέματος, τον Κο Μιχάλη Αργυρού, για να μας εξηγήσει τι ακριβώς θα σήμαινε μια έξοδος της Ελλάδας από το κοινό νόμισμα ή η υιοθέτηση ενός διπλού νομίσματος. Ο εφιάλτης των περιορισμών κίνησης κεφαλαίων και η κατάρρευση του τραπεζικού συστήματος θα ήταν μόνο η αρχή. Θα ακολουθούσε η υποτίμηση της νέας δραχμής κατά 50% και κατά συνέπεια η δημιουργία εισαγόμενου πληθωρισμού, ενώ τα ΙΟΥ (υποσχέσεις καταβολής από το ελληνικό

κράτος ενός χρηματικού ποσού σε ευρώ σε μια μελλοντική ημερομηνία) θα μας οδηγούσαν από τη Σκύλλα στη Χάρυβδη.

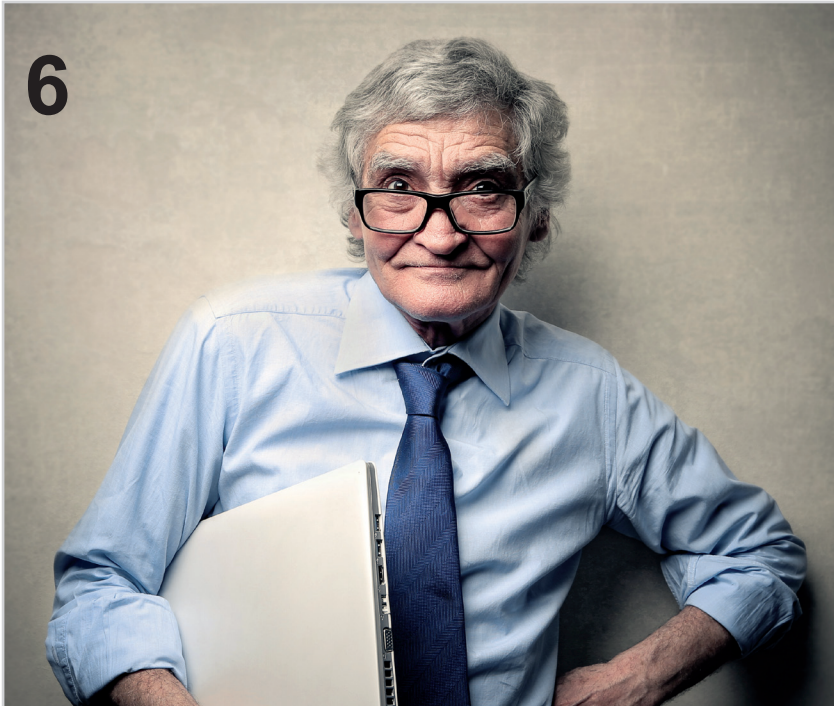
Τι σημαίνει όμως αυτό για τα χρηματιστήρια; Μεταβλητότητα – και μάλιστα αυξημένη. Συνεπώς αυξημένες ευκαιρίες για τους daytraders αλλά και για τους λιγότερο επιθετικούς. Όπως εξάλλου έχει φανεί και από τις τελευταίες συνεδριάσεις του Χ.Α. Μπόλικη συγκίνηση με δόσεις αδρεναλίνης. Σ' ένα τέτοιο περιβάλλον, λοιπόν, έρχεται να προστεθεί κι ένα καινούριο επενδυτικό προϊόν στην ελληνική αγορά, τα δυαδικά δικαιώματα. Δηλαδή τζόγος θα μου πείτε. Και ναι, και όχι. Γιατί και το ΧΑ με τον τρόπο που το αντιμετωπίζουν οι πλείστοι όσοι, πάλι τζόγο θυμίζει. Το σωστό εργαλείο με την σωστή εκπαίδευση γίνεται ένα σημαντικό όπλο στα χέρια μας. Γι' αυτό και σ' αυτό το τεύχος παρουσιάζουμε τα βασικά των δυαδικών δικαιωμάτων.

Μόνο πριν προβούμε σε οποιοσδήποτε επενδύσεις, θυμηθείτε τα βασικά και το πόσο εύκολο ΔΕΝ είναι. Σκεφτείτε, τι είδους trader είστε; Με ποιον επενδυτικό ορίζοντα αισθάνεστε καλύτερα προετοιμασμένοι? Κοινώς ειπείν, trade down to the sleeping point. Να θυμάστε ότι το trading πρέπει να μας απελευθερώνει και όχι να μας σκλαβώνει. «

Καλό trading!

Ιωάννης Κανταρτζής

Αναστάσιος Παπακώστας



ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΑΡΘΡΟ

- 6 Έτσι δουλεύουν οι επαγγελματίες Trader**
Τα πιο σημαντικά εργαλεία για επιτυχία στην χρηματιστηριακή αγορά
 Στο πρωτοσέλιδο ρεπορτάζ, ο Oliver Wissmann, απαντάει εμπριθώς στο ερώτημα, ποια στοιχεία είναι απαραίτητα, για την επιτυχία στο χρηματιστήριο, για τους τεχνικώς προσανατολισμένους επαγγελματίες Trader.

ΓΝΩΜΗ ΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ

- 14 Επενδυτικά Προφίλ**
Οι διαφορετικές συνιστώσες
 Συχνά δεν δίνουμε σημασία στο χαρακτηριστικά στοιχεία που σκιαγραφούν το επενδυτικό μας προφίλ και αυτό που νομίζουμε ότι είναι, απέχει πολύ από την αντικειμενική πραγματικότητα.

ΕΡΓΑΛΕΙΑ

- 26 www.Quant-Investing.com**
Γίνετε διαχειριστές των δικών σας κεφαλαίων
 Πώς μπορούν, σε εύλογο χρονικό διάστημα, να βρεθούν μετοχές που να έχουν ελκυστικές τιμές και υγιείς ισολογισμούς;

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

- 32 Επίμονες υποχωρήσεις – Ένας εύκολος τρόπος συμμετοχής σε στερεές τάσεις**
 Στο παρόν άρθρο θα συζητήσουμε για το δεύτερο από τα δυο στησίματα, τις επίμονες υποχωρήσεις, για να συμμετέχουμε σε καθιερωμένες τάσεις.
- 36 Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης**
Η χρήση Ιαπωνικών Κηροπηγίων
 Στο παρόν τεύχος θα αναφερθούμε σε κάποιους από τους γνωστότερους Σχηματισμούς Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης (Bullish Reversal Candlestick Patterns).
- 42 Συναλλαγές από τη διόρθωση**
Μια απλή στρατηγική παρακολούθησης τάσης
 Εάν θέλετε να είστε επιτυχείς με τις μακροπρόθεσμες συναλλαγές, χρειάζεστε ένα πλεονέκτημα στην αγορά. Το παρόν άρθρο παρουσιάζει τα βασικά σε σχέση με τις συναλλαγές ορμώμενοι από τη διόρθωση.

18 ΝΕΑ

Τα νέα από τον κόσμο των χρηματοοικονομικών

ΒΑΣΙΚΑ

- 46 Είναι τελικά η κατάλληλη εποχή να «πουλήσουμε το Μάιο»;**
Η θεωρία των καλύτερων μηνών (Μέρος 1ο).
- 50 Harmonic Trading: Part IV**
Η επιλογή των θέσεων με τη βοήθεια των Harmonic Patterns και του Fibonacci.
Σε συνέχεια των προηγούμενων άρθρων θα εξετάσουμε τους σχηματισμούς bullish and bearish 5-0 και bearish and bullish shark.
- 54 Γνωριμία με τα binary options**
Τα binary options ή δυαδικά δικαιώματα, αναπτύσσονται ραγδαία τα τελευταία χρόνια ως επενδυτική επιλογή, ιδίως στην αγορά συναλλάγματος. Ποιά είναι τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των συγκεκριμένων δικαιωμάτων που τα καθιστούν δημοφιλή στο επενδυτικό κοινό;

ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΕΜΠΕΙΡΙΕΣ

- 58 Αλέξης Υφαντής**
Ο Αλέξης Υφαντής είναι επαγγελματίας της αγοράς εδώ και πολλά χρόνια και μοιράζεται μαζί σας τις εμπειρίες του.
- 60 Ελληνική οικονομία και ευρώ**
Ο Κος Μιχάλης Αργυρού, Reader in Economics στο Cardiff Business School με πολυετή εμπειρία και περγαμηνές, μας εξηγεί την άποψή του σχετικά με τις συνέπειες από τυχόν έξοδο μας από το κοινό νόμισμα και την δημιουργία διπλού νομίσματος.

ΣΤΗΛΗ

- 66 Οι εκτελέσεις συναλλαγών είναι μια δραστηριότητα απόδοσης**

IMPRESSUM

Εκδότες:

Ιωάννης Κανταρτζής και Αναστάσιος Παπακώστας

Υπηρεσίες συνδρομητών

www.traders-mag.gr

ioannis.kantartzis@traders-mag.gr

Anastasios.papakostas@traders-mag.gr

Tel: +30 6932 315450, +44 7798631716, +49 17632626352

Διεύθυνση Αρχισυνταξίας και τμήματος Διαφημίσεων

Barbarastrasse 31 a, 97074 Wuerzburg, Germany

Αρχισυντάκτες:

Αναστάσιος Παπακώστας και Ιωάννης Κανταρτζής

Συντάκτες:

Katharina Bötsch, Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Rolf Ganzer, Sandra Kahle, Inessa Liss, Rodman Moore, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenberger

Άρθρα

Θεόδωρος Κρίντας, Πύργος Σαββάκης, Ανδρέας Κόρδας, Χρήστος Αλωνιστιώτης, Δημήτρης Έξαρχος, Ιωάννα Καραμάνη, Πύργος Μπακανδρέας, Αθανάσιος Κασπαρίδης, Χρήστος Ευθυμίου, Βασίλης Ευθυμίου, Χρήστος Ζαφειρίδης, Νικόλαος Σκουριάς, Βασίλειος Βιλιάρδος, Βασίλης Παζόπουλος, Πέτρος Στεριώτης, Πύργος Μάρκοβιτς, Παναγιώτης Ξυδώνας, Αναστάσιος Γερονικολάου, Νίκος Μούτσελος

Επιμέλεια ελληνικών κειμένων

Αργύριος Κάλτσιος

Εικόνες

© olly, WavebreakMediaMicro, madpixblue, grafikplusfoto, Erwin Woicka, IMaster, Massimo Cavallo, thodonal, Klaus Eppele, cosma, fotoliaxrender, opicobello / www.fotolia.com

Δεδομένα τιμών

www.captimizer.de; www.esignal.com; www.metaquotes.net; www.metastock.com; www.tradesignalonline.com; www.tradestation.com

Αποποίηση ευθυνών

Οι πληροφορίες στο περιοδικό TRADERS' έχουν εκπαιδευτικό και μόνο σκοπό. Δεν προορίζονται για σύσταση, προώθηση ή οποιοδήποτε τρόπο προβολής της καταλληλότητας συστημάτων επενδυτικών συναλλαγών, στρατηγικής ή προσέγγισης. Οι επενδυτές συμβουλεύονται να κάνουν την δική τους έρευνα αγοράς και ελέγχους αξιοπιστίας έτσι ώστε να προσδιορίσουν την εγκυρότητα μιας επενδυτικής ιδέας. Οι επενδύσεις ενέχουν μεγάλο επίπεδο κινδύνου. Οι παρελθούσες αποδόσεις δεν εγγυώνται τις μέλλουσες αποδόσεις



Έτσι δουλεύουν οι επαγγελματίες Trader

Τα πιο σημαντικά εργαλεία για επιτυχία στην χρηματιστηριακή αγορά

Στο πρωτοσέλιδο ρεπορτάζ, ο Oliver Wissmann, απαντάει εμβριθώς στο ερώτημα, ποια στοιχεία είναι απαραίτητα, για την επιτυχία στο χρηματιστήριο, για τους τεχνικώς προσανατολισμένους επαγγελματίες Trader. Επιπλέον, ο συγγραφέας, ο οποίος είναι κάθε μέρα ενεργός στις χρηματοπιστωτικές αγορές, μας δείχνει τι πραγματικά μετρά στη χρηματιστηριακή αγορά, και τι κρύβεται στο παρασκήνιο.

» Για να μπορέσετε να απαντήσετε στην ερώτηση, ποια στοιχεία είναι απαραίτητα για έναν τεχνικώς προσανατολισμένο επαγγελματία Trader, είναι απαραίτητο να εξετάσετε την στρατηγική ενός Trader.

Πρώτα όμως, θα ρίξουμε μια ματιά στον Carl von Clausewitz, έναν Πρώσο Στρατηγό και Θεωρητικό του Στρατού, ο οποίος έγραψε τα εξής στο δοκίμιό του: «Η τακτική είναι η θεωρία της χρήσης των ενόπλων δυνάμεων στη μάχη,

Sofokleousin

Reloaded...!

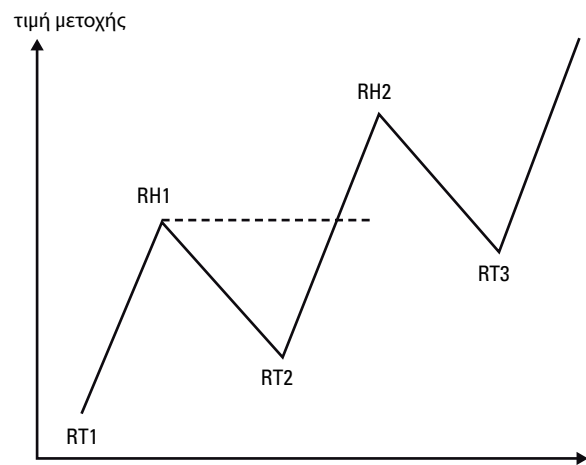
www.sofokleousin.gr

Economic & Business News,
Political Breakthrough Analysis
Stocks • Insurance • Health
Technology • Startup • Sports
Life • Games & more...

Web Version



Mobile Version

Δ1) Ορισμός της τάσης – ιδανική πορεία

Αυτό το γράφημα δείχνει την τυπική πορεία μιας τάσης. Τα σχετικά χαμηλά σημεία RT1 έως RT3 είναι τα αυξανόμενα χαμηλά, και τα δυο σημεία με τα σχετικά υψηλά RH1 και RH2 είναι τα αυξανόμενα υψηλά. Ως εκ τούτου, πληρούν τον ορισμό της τάσης της τεχνικής ανάλυσης.

Πηγή: Συντάχθηκε από τον συγγραφέα

η στρατηγική είναι η θεωρία της χρήσης των επιμέρους μαχών για τους σκοπούς του πολέμου». Παρά το γεγονός ότι αυτό το απόσπασμα μπορεί να φαίνεται 'πολεμοχαρές', δεν μπορεί να απορριφθεί η αναλογία μεταξύ του Στρατού και του Αγώνα στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Παρομοίως, οι παράγοντες της αγοράς προσπαθούν μέρα με τη μέρα, ο ένας να νικήσει τον άλλον και να παρέχουν ένα οικονομικό πλεονέκτημα με τη μορφή εμπορικού κέρδους για τον εαυτό τους.

Βασικές αρχές

Προτού γίνετε ενεργοί στις χρηματοπιστωτικές αγορές, θα πρέπει, κατά προσέγγιση τουλάχιστον, να δημιουργήσετε μια «ισότητα όπλων» μεταξύ εσάς και των άλλων Trader. Χρειάζεστε κάποιες προϋποθέσεις, οι οποίες είναι δοσμένες στους Trader του θεσμικού τομέα. Οι βασικές αρχές περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω σημεία:

α) Υλικό και λογισμικό

Χρειάζεστε κατά προτίμηση έναν υπολογιστή, ο οποίος θα παρέχει ασφαλή διαδικτυακή σύνδεση. Είναι προτιμώμενο να έχετε δυο ανεξάρτητα συστήματα – για παράδειγμα έναν επιτραπέζιο και έναν φορητό υπολογιστή με την δική τους σύνδεση στο διαδίκτυο και εγκατεστημένο λογισμικό – στην περίπτωση που ένα σύστημα αποτυγχάνει. Εκτός από το υλικό χρειάζεστε και ένα λογισμικό σχετικό με διαγράμματα. Το λογισμικό είναι ο κύριος εξοπλισμός εργασίας, το οποίο θα σας βοηθήσει να ελέγχετε γρήγορα και εύκολα τις υποκείμενες αξίες που παρακολουθείτε.

β) Ρυθμίσεις διαγραμμάτων

Όσον αφορά τις ρυθμίσεις των διαγραμμάτων, θα πρέπει να γνωρίζετε ότι υπάρχουν διαφορετικές μορφές αναπαράστασης των τιμών, όπως κηροπήγια, μπάρες και τα γραφήματα γραμμής. Τα διαγράμματα με κηροπήγια προσφέρουν ένα μεγαλύτερο εύρος πληροφοριών από ότι τα γραφήματα γραμμής. Στα γραφήματα με κηροπήγιο, δεν έχετε μόνο τις τιμές κλεισίματος, αλλά έχετε με μια ματιά τις τιμές ανοίγματος, τις υψηλές και χαμηλές τιμές, κατά την περίοδο που επιλέγετε. Τα διαγράμματα μπορεί να έχουν είτε κανονική είτε λογαριθμική κλίμακα. Βασικά μπορεί να επιλεχθεί, για τις βραχυπρόθεσμες περιόδους η κανονική κλίμακα και για τις μακροπρόθεσμες περιόδους η λογαριθμική κλίμακα. Σημαντικό είναι στο επιλεγμένο χρονικό διάστημα να διαλέγετε τη μια ή την άλλη μορφή παρουσίασης, για να αποφύγετε τυχόν σύγχυση.

γ) Παροχή δεδομένων

Εάν θέλετε να κάνετε συναλλαγές σε μικρά χρονικά πλαίσια λεπτού ή ώρας ή εάν θέλετε να βελτιστοποιήσετε την χρονική στιγμή της εισόδου στο ημερήσιο διάγραμμα, δεν θα μπορέσετε να αποφύγετε μια συνδρομητική παροχή δεδομένων. Δώστε προσοχή σε αξιόπιστη ροή δεδομένων σε πραγματικό χρόνο – ιδανικό είναι ένας προμηθευτής, ο οποίος όχι μόνο προσφέρει την χρηματιστηριακή αγορά του XETRA, για παράδειγμα, αλλά θέτει σε διάθεση το βάθος της αγοράς (Επίπεδο 2). Έτσι θα αποκτήσετε μια ματιά στο Χρόνο & Λίστα Πωλήσεων (Time & Sales-list) και στο Βιβλίο Εντολών (Order book)

δ) Διάγραμμα Tick (Tick chart)

Με την βοήθεια των Time & Sales μπορεί να παραχθεί η «μητέρα όλων των διαγραμμάτων»: Το διάγραμμα Tick. Είναι ένα γράφημα γραμμής, η οποία απεικονίζει κάθε συναλλαγή, και καταγράφει κάθε τιμή ή κάθε Tick από την λίστα Time & Sales την αντίστοιχη χρονική στιγμή και σηματοδοτεί ένα σημείο δεδομένων στο διάγραμμα. Αυτό το διάγραμμα δεν μπορεί να αναπαρασταθεί ως ένα κηροπήγιο ή μια μπάρα, γιατί μπορεί να απεικονίσει μόνο τις συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στην βάση ενός σημείου δεδομένων και ως εκ τούτου δεν αποτελεί τιμή ανοίγματος, κλεισίματος, υψηλό ή χαμηλό σημείο. Έτσι το διάγραμμα επιτρέπει την αυθεντική εξέταση της προσφοράς και ζήτησης της αξίας. Ωστόσο η πρακτικότητα του διαγράμματος είναι ελλιπής όσον αφορά ετήσια διαγράμματα ενός υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου. Για το λόγο αυτό, χρησιμοποιούνται ημερήσια, ωριαία ή διαγράμματα λεπτού.

ε) Βιβλίο εντολών (Order Book)

Το βιβλίο εντολών προσφέρει πληροφορίες για όλες τις διακοπείσες εντολές αγοράς και πώλησης, και μπορείτε έξυπνα να χρησιμοποιήσετε για την τοποθέτηση των δικών σας εντολών. Έτσι, μπορείτε να αποκτήσετε ένα καθοριστικό

»» Δώστε προσοχή σε αξιόπιστη ροή δεδομένων σε πραγματικό χρόνο ««

πλεονέκτημα, ιδίως όσον αφορά τις βραχυπρόθεσμες συναλλαγές, από την στιγμή που η εντολή σας μπορεί να τεθεί στο βιβλίο σε σχέση με τις εντολές των άλλων συμμετεχόντων. Τέλος, η εικόνα του βιβλίου μπορεί να σας βοηθήσει στο πολύ βραχυπρόθεσμο χρονικό επίπεδο. Από το βιβλίο μπορεί να διαβαστεί εάν μια τιμή είναι πιθανόν να αυξηθεί ή να μειωθεί, εάν η προσφορά ή η ζήτηση είναι υψηλότερη ή όχι. Έτσι μπορείτε να αποκτήσετε ένα χρονικό πλεονέκτημα και να επιτύχετε μια ελαφρώς καλύτερη τιμή για την εντολή σας.

ζ) Παροχή ειδήσεων (News feed)

Εκτός από τις τιμές και τα διαγράμματα, θα χρειαστείτε μια παροχή ειδήσεων, έτσι ώστε να έχετε μια εικόνα της γενικής κατάστασης της αγοράς και ιδίως σε περιπτώσεις ειδικών έκτακτων γεγονότων – τουλάχιστον σε βραχυπρόθεσμες συναλλαγές- να μπορέσετε να αντιδράσετε γρήγορα. Αλλά ακόμα και στο μακροπρόθεσμο trading είναι απαραίτητο κάποιος να έχει γνώση για τα προγραμματισμένα νέα, όπως τα δεδομένα για την αγορά εργασίας στις Ηνωμένες Πολιτείες, τις συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών, τη γνωστοποίηση των αποφάσεων των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες και τα εταιρικά νέα. Ακόμα και σε μια μακροχρόνια έκθεση σε μια μετοχή, δεν είναι σκόπιμο να δώσετε την εντολή σας πριν την δημοσίευση των βασικών μεγεθών, καθώς αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε ένα σημαντικό χάσμα, και στην συνέχεια να αλλάξει την τιμή της εντολής.

η) Μεσάζοντας (μπρόκερ)

Τώρα που εξετάσαμε τις προϋποθέσεις, θα χρειαστείτε για τις συναλλαγές ένα σοβαρό και αξιόπιστο μεσάζοντα, ο οποίος θα προωθεί γρήγορα και ευσυνειδήτως τις συναλλαγές στο χρηματιστήριο. Βασικά κάθε εργαλείο έχει τον λόγο ύπαρξης του, εφόσον χρησιμοποιηθεί ουσιαστικά και εσείς είστε ενήμεροι για κινδύνους της μόχλευσης, της αύξησης περιθωρίου, της αβέβαιης εκτέλεσης και άλλων παρομοίων.

Εργαλειοθήκη της τεχνικής ανάλυσης

Αφού εξηγήθηκαν τα βασικά, μπορούμε να ρίξουμε τώρα μια πιο προσεκτική ματιά στα βοηθητικά μέσα των επαγγελματιών trader, η εργασία των οποίων είναι τεχνικώς προσανατολισμένη. Το βασικό εργαλείο αυτής της ομάδας trader είναι η τεχνική ανάλυση, η οποία χρονολογείται από τη Θεωρία του Dow.

A) Θεωρία του Dow

Ο Charles Dow είχε δημιουργήσει από το 1880 ως το 1890 έναν ορισμό για την τάση, η οποία μπορεί να συνοψιστεί στην πιο βασική δήλωσή του, ότι «η τάση είναι άθικτη, μέχρι αυτή να σπάσει.» Εδώ, η ανοδική τάση χαρακτηρίζεται από υψηλότερα υψηλά και υψηλότερα χαμηλά, και η κάθοδος από χαμηλότερα υψηλά και χαμηλότερα χαμηλά. Για να το καταλάβετε καλύτερα, μπορείτε να δείτε στην εικόνα 1 μια χαρακτηριστική τάση. Τα σχετικά χαμηλά των σημείων RT1 έως RT3 είναι αυξανόμενα χαμηλά, και τα δυο σημεία των σχετικά υψηλών RH1 και RH2 είναι αυξανόμενα υψηλά.

B) Ορισμός της τάσης

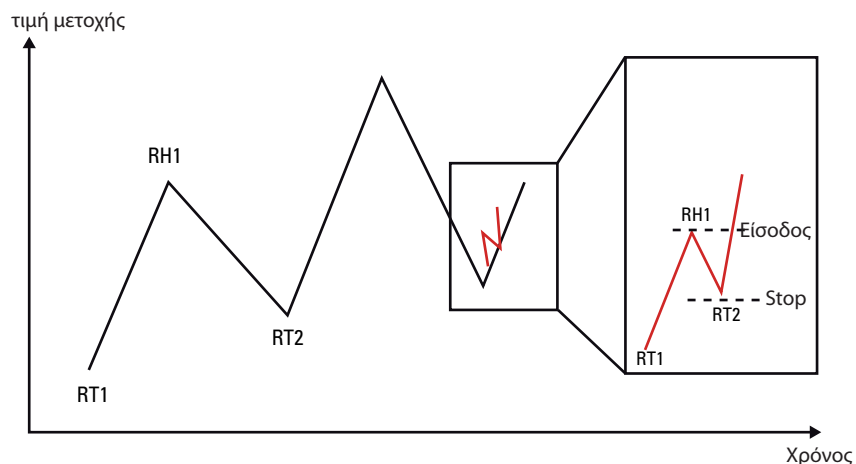
Η παραπάνω περιγραφή του ορισμού της τάσης έχει εξευγενιστεί και επεκταθεί συνεχώς στην βιβλιογραφία. Έτσι βρίσκει κάποιος τις πρώτες καταγραφές στο πρότυπο έργο

Δ2) Ημερήσιο διάγραμμα της Bayer



Σε αυτό το γράφημα φαίνεται το ημερήσιο διάγραμμα της Bayer για μια περίοδο περίπου 3,5 χρόνων. Είναι εντυπωσιακό το γεγονός, ότι η τιμή της μετοχής αυξάνεται με την πάροδο του χρόνου και κινείται εντός της κύριας τάσης με αυξανόμενα υψηλά και χαμηλά.

Πηγή: Tairan EOD, παροχή δεδομένων Xetra

Δ3) Εντολή εισόδου κατά την διάσπαση του σχετικά υψηλού RH1

Αναζητήστε το «μικρό στο μεγάλο». Το γράφημα δείχνει μια τυπική πορεία και την εντολή εισόδου κατά την διάσπαση του σχετικά υψηλού RH1. Κάντε συναλλαγές με βάση την τάση εντός της κύριας τάσης.

Πηγή: Συντάχθηκε από τον συγγραφέα

σημαίνει, ότι μπορείτε να δείτε την κύρια τάση μιας αξίας στο μακροπρόθεσμο ημερήσιο διάγραμμα της, και να καταλάβετε εάν βρίσκεται σε ανοδική ή καθοδική τάση ή ακόμα και σε πλάγια φάση. Συγκεκριμένα, στην περίπτωση της Bayer αναγνωρίζουμε εδώ και πολλά χρόνια την κύρια ανοδική τάση, η οποία χαρακτηρίζεται επίσης από μικρότερες δευτερεύουσες τάσεις όπως η ανοδική τάση από τα μέσα Αυγούστου του 2014 έως τον Μάρτιο του 2015. Ο προσδιορισμός της μεγάλης εικόνας είναι απαραίτητη προϋπόθεση, προτού – κατά την προσέγγιση της τάσης – εξετάσετε ένα συγκεκριμένο επίπεδο εισόδου. Θα πρέπει πρώτα σύμφωνα με την παραπάνω περιγραφή του ορισμού της τάσης, να είναι εμφανής μια τάση.

των Edwards και Magee «Τεχνική Ανάλυση των τάσεων του Χρηματιστηρίου» και αργότερα στο μεγάλο έργο του John Murphy «Τεχνική Ανάλυση των χρηματοπιστωτικών αγορών» από το έτος 1999. Ήδη το 1940 οι Edwards και Magee είχαν λεπτομερώς περιγράψει και συνδέσει μεταξύ τους, τις κύριες πτυχές των τεχνικών Trading και ταυτόχρονα τις τάσεις, τους συμμετέχοντες στην αγορά, τον όγκο, τις συνθήκες στρες, τους σχηματισμούς, κ.λπ. Αυτό δείχνει ότι οι έννοιες του Trading δεν είναι ουσιαστικά κάτι καινούργιο, αλλά μπορούν να αποδοθούν σε πολυάριθμους συγγραφείς και Traders των τελευταίων 120 χρόνων. Ωστόσο, αυτές οι βασικές θέσεις λειτουργούν ακόμη και σήμερα. Η βασική αποδοχή, η οποία είναι και η βάση ενός τεχνικά προσανατολισμένου Trader, είναι ότι:

- οι τιμές στις αγορές ακολουθούν την τάση
- είναι πιο πιθανό η τάση να συνεχιστεί παρά να «σπάσει»
- «η αγοραία τιμή προεξοφλεί τα πάντα»

Τα παραπάνω επιτρέπουν την απόκτηση ενός στατιστικού πλεονεκτήματος, εφόσον οι συναλλαγές γίνονται στην κατεύθυνση της κύριας τάσης. Στην εικόνα 2 απεικονίζεται, ότι οι αγορές κινούνται σε ισχυρές τάσεις. Στο ημερήσιο διάγραμμα βλέπουμε την μετοχή της εταιρείας Bayer για μια περίοδο περίπου 3,5 χρόνων. Είναι εντυπωσιακό το γεγονός ότι η τιμή της μετοχής αυξάνεται με την πάροδο των ετών, και το μοτίβο της τάσης χαρακτηρίζεται από αυξανόμενα υψηλά και χαμηλά.

Η μεγάλη εικόνα

Καταρχήν πρέπει να δούμε την μεγάλη εικόνα, έτσι ώστε να μας γίνει σαφέστερη η τρέχουσα κατάσταση της αγοράς. Αυτό

Μόνο όταν μια κύρια τάση είναι υπαρκτή, είναι επιτρεπτό να αναζητήσει κάποιος για το συγκεκριμένο σήμα εισόδου. Έτσι προσδιορίστε πρώτα αυτό που πραγματικά βλέπετε στο διάγραμμα και όχι αυτό που επιθυμείτε να δείτε. Μην προσπαθείτε να προκαταλάβετε μια τάση, σίγουρα όχι την κύρια τάση. Η κύρια τάση θα πρέπει να είναι ξεκάθαρα ορατή.

Βρείτε το μικρό στο μεγάλο

Πλέον, είναι η ώρα να λάβουμε υπόψη το δεύτερο επίπεδο, το επίπεδο της εισόδου. Ο ορισμός της τάσης θα σας φανεί και πάλι χρήσιμος. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να ψάξετε για μια δευτερεύουσα τάση εντός της πρωτεύουσας τάσης, η οποία θα έχει την ίδια κατεύθυνση με την κύρια τάση. Έτσι αποκτάτε μεγαλύτερη ασφάλεια, αφού θα ενεργείτε βάσει της μεγαλύτερης τάσης, την οποία ακολουθεί και το μεγάλο κεφάλαιο. Ως αποτέλεσμα αποκτάτε ένα στατιστικό πλεονέκτημα, και επομένως θα κάνετε συναλλαγές βάσει μια τάσης εντός μια άλλης τάσης. Με άλλα λόγια, αναζητήστε το «μικρό στο μεγάλο», όπως απεικονίζεται στην εικόνα 3.

Ρυθμίσεις/στησίματα (Setups)

Βάσει των δυο επιλεγμένων ρυθμίσεων είναι πλέον σαφές πως η έννοια της τάσης εντός της κύριας τάσης λειτουργεί, και πως εσείς, αποκτώντας από την πλευρά σας ένα στατιστικό πλεονέκτημα, θα πραγματοποιήσετε κερδοφόρες εισόδους. Προϋπόθεση και για τις δυο ρυθμίσεις είναι η ύπαρξη μιας γενικότερης τάσης η οποία δίνει τον ρυθμό και την κατεύθυνση μιας δευτερεύουσας τάσης, βάσει της οποίας θα κάνετε τις συναλλαγές σας.

A) Trading της τάσης κατά την έναρξη μιας νέας τάσης

Το συγκεκριμένο σενάριο εισόδου απαιτεί την ύπαρξη μιας κύριας τάσης. Από την στιγμή που εκπληρούται αυτή η προϋπόθεση, αναζητούμε την υπό-τάση, και κάνουμε συναλλαγές στην κατεύθυνση της κύριας τάσης. Εδώ γίνεται μια προσπάθεια από την έναρξη της υπό-τάσης, να εισέλθουμε. Με άλλα λόγια, γίνεται προσπάθεια να εισέλθουμε στην αγορά με την διάσπαση του πρόσφατου σχετικού υψηλού (RH1) βάζοντας ένα stop κάτω από το τελευταίο επιβεβαιωμένο σχετικό χαμηλό (RT2). Στην εικόνα 3 μπορούμε να δούμε αυτό το σενάριο εισόδου. Στην κόκκινη υπό-τάση, κάτω από τον διαγραμματικό μεγεθυντικό φακό στο τετράγωνο, βλέπετε με την διακεκομμένη γραμμή στο 'E' την είσοδο και με την διακεκομμένη γραμμή στο 'S' το stop.

B) Trading με βάση τη διόρθωση

Στις συναλλαγές με βάση τη διόρθωση είναι επίσης απαραίτητες οι παραπάνω προϋποθέσεις (ύπαρξη κύριας τάσης, υπό-τάση στην κατεύθυνση της πρωτεύουσας τάσης). Ωστόσο, σε αυτό το setup δεν γίνεται η είσοδος με την διάσπαση του τελευταίου σχετικού υψηλού, αλλά θα πρέπει να περιμένουμε μέχρις ότου λάβει χώρα η διόρθωση της υπό-τάσης εντός της ζώνης διόρθωσης (η ζώνη μεταξύ του τελευταίου επιβεβαιωμένου

σχετικού υψηλού και του σχετικού χαμηλού), και τότε να προβούμε σε είσοδο (βλέπε εικόνα 4). Οι προϋποθέσεις είναι ακριβώς ίδιες με αυτές στο παράδειγμα της εικόνας 3. Ωστόσο, σε αντίθεση με την προηγούμενη περίπτωση, μπορείτε να δείτε ότι η είσοδος 'E' γίνεται εντός της διόρθωσης της κόκκινης μικρότερης τάσης, όπου το stop 'S' βρίσκεται στην ίδια θέση με το προηγούμενο setup. Αυτό σημαίνει, ότι σε αυτό το σενάριο η σχέση απόδοσης/ρίσκου είναι ευνοϊκότερη.

Διαχείριση, -κινδύνου, -χρημάτων και -μεγέθους θέσης

Με την παραπάνω λογική της εισόδου δεν αποκλείεται με κανέναν τρόπο η ανάπτυξη μιας ολοκληρωμένης στρατηγικής. Ένας παράγοντας για την συνολική στρατηγική ενός Trader είναι η διαχείριση του κινδύνου, του κεφαλαίου και του μεγέθους της θέσης. Αυτό απλοποιημένα σημαίνει, ότι από το συνολικό κεφάλαιό σας θα διαθέσετε μόνο ένα μικρό μέρος για κάθε σας συναλλαγή. Στο επαγγελματικό Trading επιτρέπεται, μόνο ένα ποσοστό της τάξεως από 0,25% έως περίπου 1% του συνολικού κεφαλαίου, να τεθεί σε κίνδυνο, καθώς με αυτόν τον τρόπο εξασφαλίζεται καλύτερα η διατήρηση του κεφαλαίου. Εκτός από την εξέταση του διακινδυνευμένου ποσού θα πρέπει να προσεχθεί και η συνολική επιβάρυνση



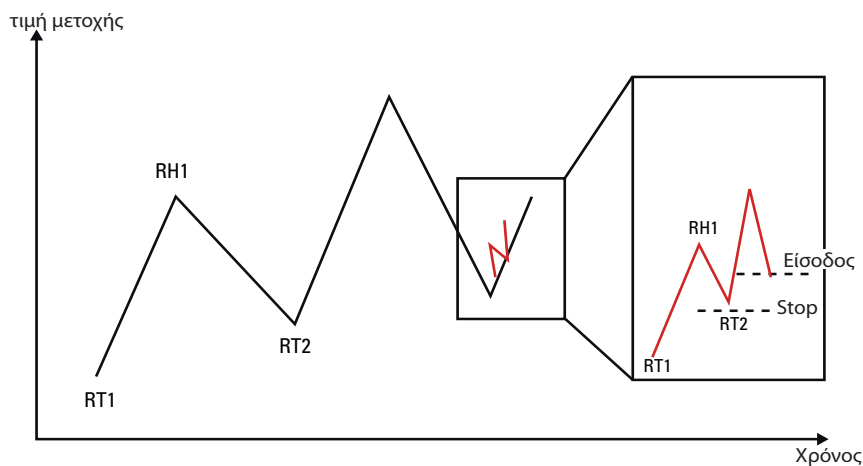
Heavy Trader

Χρειάζομαι τα πάντα σ'ένα μέρος, ένα πρώτης τάξεως λογισμικό επενδύσεων για τεχνική ανάλυση με γραφήματα, με δεδομένα σε πραγματικό χρόνο, αποστολή εντολών και ένα ενσωματωμένο περιβάλλον ανάπτυξης. Με το Tradesignal Online Terminal μπορώ να κάνω αναδρομικούς ελέγχους και βελτιστοποίηση των επενδυτικών μου συστημάτων στις διεθνείς χρηματαγορές, απευθείας στο διάγραμμα

Προμηθευτείτε την δωρεάν δοκιμή σας με δεδομένα σε πραγματικό χρόνο τώρα!

on Tradesignal® **Line Terminal**
www.tradesignalonline.com/terminal

Νέο!
7η έκδοση
με Debugger

Δ4) Εντολή εισόδου μετά την διόρθωση της μικρής τάσης

Σε αυτό το γράφημα βλέπουμε μια τυπική κύρια τάση και μια μικρότερη υποδεέστερη τάση (κόκκινο), δηλαδή μια τάση εντός μιας κύριας τάσης και την συγκεκριμένη εντολή εισόδου για συναλλαγή μετά την διόρθωση.

Πηγή: Συντάχθηκε από την συγγραφέα

του κεφαλαίου. Θα πρέπει να γνωρίζετε εκ των προτέρων πόσα χρήματα από το κεφάλαιό σας είναι επενδυμένα σε κάθε σας συναλλαγή. Για παράδειγμα, δέκα συναλλαγές οι οποίες δεσμεύουν το 100% του κεφαλαίου σας ενέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο από 10 συναλλαγές με επενδυμένο μόνο το 30% του κεφαλαίου σας. Δεν πρέπει να ποτέ να ξεχνάτε ότι ένας μεγάλος αριθμός θέσεων ή/και όλες οι θέσεις από το χαρτοφυλάκιό σας μπορεί να διακοπούν εξαιτίας ενός εξωγενούς σοκ στις χρηματοπιστωτικές αγορές (Μαύρη Παρασκευή, τρομοκρατικές επιθέσεις κ.τ.λ.), αλλά και ένα stop εξαιτίας ενός μεγαλύτερου χάσματος της τιμής που προκάλεσε μια λανθασμένη εκτέλεση

Επιγενόμενη ετοιμασία

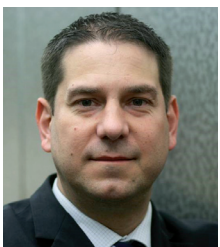
Η συνολική στρατηγική και η υλοποίησή της, ολοκληρώνεται με τη λογιστική επεξεργασία των πράξεων. Κατά την επαγγελματική προσέγγιση των χρηματοπιστωτικών αγορών οι χρηματιστηριακές συναλλαγές ομοιάζουν στην πραγματικότητα σε όλες τις εμπορικές συναλλαγές μιας επιχείρησης. Έτσι, ακολουθεί μια συνεχής αναθεώρηση

(έλεγχος) του επιχειρηματικού μοντέλου. Στον κόσμο του Trading, αυτό σημαίνει ότι κάθε συναλλαγή καταγράφεται σε ένα ουσιαστικό έντυπο συναλλαγών. Όπως το λογιστήριο καταγράφει κάθε επιχειρηματική διαδικασία και επιτρέπει κάθε στιγμή τον έλεγχο και την εποπτεία της εταιρείας, έτσι θα πρέπει κάθε στρατηγική Trading να εξετάζεται στο πρώιμο στάδιο της. Για να ελέγξετε εάν η στρατηγική είναι ουσιαστική, προσφέρονται κάποιοι αντικειμενικά μετρήσιμοι δείκτες. Έτσι μπορεί να μετρηθεί, όχι μόνο η απλή επιστροφή κεφαλαίου, αλλά το ύψος και διάρκεια της ανάληψης πιστώσεων, η μέση απόδοση ανά συναλλαγή, ο συντελεστής κέρδους, η αναλογία Sharpe και ούτε καθ' εξής. Σ' ένα τέτοιο έντυπο καταχωρούνται όχι μόνο

η είσοδος, η τιμή εισόδου, η ημερομηνία και το μέγεθος της θέσης, οι προμήθειες, το κλείσιμο θέσης και ο υπολογισμός των μεμονωμένων κερδών και ζημιών, αλλά και η τεκμηρίωση του κάθε εφαρμοσμένου setup, η μονάδα χρόνου, η περίοδος διακράτησης και εάν έχει γίνει επανάλυση της εισόδου ή όχι. Επιπλέον, προσφέρει μια αυτοπεποίθηση σε μια μεγαλύτερη φάση ανάληψης πιστώσεων, καθώς ο Trader δεν υποπίπτει σε τυφλή συναλλακτική δραστηριότητα (blind actionism) και έτσι δεν απορρίπτει το σύστημα συναλλαγών του.

Συμπέρασμα

Εν ολίγοις, έχει καταστεί σαφές ότι τα βασικά συστατικά της διαρκούς επιτυχίας στις χρηματο-πιστωτικές αγορές δε βρίσκεται σε μεμονωμένους παράγοντες –για παράδειγμα σε setups ή σε ένα πρόγραμμα διαγραμματικής ανάλυσης –, αλλά είναι η αλληλεπίδραση όλων των επιμέρους πτυχών. Υποδεέστεροι παράγοντες, όπως η είσοδος σε μια θέση, στην οποία αποδίδουν προτεραιότητα οι ιδιώτες επενδυτές, έχουν τελικά δευτερεύουσα σημασία. Από την άλλη πλευρά στο επαγγελματικό Trading δίδεται μεγαλύτερη βαρύτητα στην διαχείριση του –κινδύνου, –κεφαλαίου και –μέγεθους της θέσης, στον καθορισμό της κύριας τάσης, στην αναζήτηση του στατιστικού πλεονεκτήματος και στην διαφοροποίηση. Ο συνυπολογισμός, η ουσιαστική σύνδεση και η σωστή βαρύτητα όλων των στοιχείων είναι το μυστικό της συνολικής στρατηγικής, το οποίο διακρίνει τον επαγγελματία Trader από τον ιδιώτη επενδυτή. Κατά καιρούς, κάτι μαθαίνει ο ιδιώτης επενδυτής από τον επαγγελματία Trader, αλλά αυτός έχει διαρκώς το πάνω χέρι στις αγορές και αυτός κερδίζει καθημερινά τους αγώνες για την απόδοση κεφαλαίου. «



Oliver Wissmann

Ο Oliver Wissmann είναι αναπληρωτής επικεφαλής της περιφερειακής ομάδας του Μονάχου της γερμανικής Ένωσης Τεχνικών Αναλυτών και οικονομικός συντάκτης. Διαχειρίζεται το μπλογκ www.bullentrader.de. Διευθύνει την εταιρεία Wissmann Trading-GmbH και είναι ενεργός ως σύμβουλος και εκπαιδευτής.

✉ oliver.wissmann@bullentrader.de

Το **TRADERS'** παρόν και
στην κοινωνική δικτύωση,
μείνετε σ' επαφή



[www.facebook.com/pages/
Traders-Hellas/170172776466730](http://www.facebook.com/pages/Traders-Hellas/170172776466730)



[www.twitter.com/
TRADERSHELLAS](http://www.twitter.com/TRADERSHELLAS)

2015



Επενδυτικά Προφίλ

Οι διαφορετικές συνιστώσες

Συχνά δεν δίνουμε σημασία στα χαρακτηριστικά στοιχεία που σκιαγραφούν το επενδυτικό μας προφίλ και αυτό που νομίζουμε ότι είναι, απέχει πολύ από την αντικειμενική πραγματικότητα. Όταν, δε, αυτό μεταβάλλεται συνεχώς επηρεασμένο από τις πιέσεις της καθημερινότητας τότε οι επενδύσεις μας είναι ένα ταξίδι στο άγνωστο με βάρκα την ελπίδα.

» Οι πέντε παράμετροι

Παρατηρώντας τις συμπεριφορές άλλων επενδυτών είναι εύκολο να βρείτε ουσιαστικές διαφορές μεταξύ τους, που όταν τις κατηγοριοποιήσετε και τις συγκρίνετε με τα προσωπικά τους αποτελέσματα στις αγορές, θα μπορέσετε να βρείτε τι είναι αυτό

που κάνει μερικούς να είναι μακροχρόνια κερδισμένοι ενώ άλλοι δεν θα τα καταφέρνουν. Αλλά και αυτοί που στα αρχικά τους βήματα δεν τα καταφέρνουν καλά, εάν αποκτήσουν περισσότερες γνώσεις και αφιερώσουν χρόνο παρακολουθώντας τις αγορές, είναι θέμα χρόνου και σωστής κατεύθυνσης μέχρι να πετύχουν.

Με αυτό το σκεπτικό ξεκίνησα να αντλώ στοιχεία από εμπειρίες με αμέτρητους επενδυτές τις τελευταίες δεκαετίες, εγχωρίους και μη, έχοντας κατασταλάξει σε μερικά από τα κύρια χαρακτηριστικά που τους οδήγησαν στην κατηγορία των κερδισμένων ή των χαμένων: είναι αυτά που παραθέτω παρακάτω. Θα έχετε ίσως διαβάσει τα πέντε προαπαιτούμενα για επιτυχίες στις Χρηματαγορές σε προηγούμενο άρθρο μου εδώ http://bit.ly/TradersMag_Gem και το επόμενο βήμα για την εδραίωση της επιτυχίας σας είναι να εστιάσετε την προσοχή σας στο προσωπικό σας επενδυτικό προφίλ. Το γνώθι σαυτόν είναι μία αναγκαία αφετηρία που θα σας δείξει το δρόμο της μικρότερης αντίστασης προς την επιτυχία σας.

Ο προσδιορισμός ενός επενδυτικού προφίλ έχει πολλές παραμέτρους, αλλά και εδώ πάλι πέντε είναι οι δεσπόζουσες από αυτές, όλες ισότιμες μεταξύ τους και έντονα αλληλοσυμπλεκόμενες. Για αυτό δεν έχει σημασία η σειρά τους αλλά το να συνάδουν αρμονικά. Το μέγεθος της προσδοκίας σας στο κέρδος, η ανοχή σας στο ρίσκο, τα διαθέσιμα επενδυτικά κεφάλαια, το γνωστικό σας επίπεδο και τέλος ο χρόνος που έχετε διαθέσιμο για να ασχολείστε με τις επενδύσεις σας είναι αυτά που μετράνε περισσότερο..

Προσδοκίες Κέρδους ή Ζημιάς

Είναι προφανές ότι εάν οι προσδοκίες σας εμπεριέχουν δυσανάλογα μεγάλα ποσοστά κερδοφορίας σε σχέση με το αναλαμβανόμενο ρίσκο, τότε δύσκολα θα υλοποιηθούν και θα σας απογοητεύσουν. Η μεταξύ τους σχέση, που συχνά θα τη δείτε να εκφράζεται σαν το λόγο του προσδοκώμενου κέρδους ως προς την ανεκτή ζημία, είναι ουσιαστικής σημασίας καθώς επίσης και το προβλεπόμενο χρονικό διάστημα της κάθε επένδυσης. Είναι φυσικό διαφορετικά προϊόντα να απαιτούν το δικό τους χειρισμό, αλλά η κύρια παράμετρος είναι η μεταβλητότητά τους. Γι' αυτό καλό θα είναι πριν αποφασίσετε να ανοίξετε μία θέση ορίζοντας σημεία κέρδους ή ζημιάς να δείτε τα μεγέθη και τον τρόπο που δημιουργείται αυτή η μεταβλητότητα σε κάποιο εύλογο βάθος χρόνου.

Ένας από τους απλούστερους κανόνες είναι αυτός ο λόγος κέρδους προς ανεκτή ζημία να μην είναι χαμηλότερος από το 1 προς 1 ενώ είναι εντός λογικών πλαισίων στόχοι της τάξεως από το 3 έως το 5 προς 1. Με μεγαλύτερα κεφάλαια η συνολική θέση σας σε κάθε τίτλο καλό είναι να επιμερίζεται σε πολλαπλά σημεία εισόδου και εξόδου ώστε οι αποδόσεις να είναι μεν μικρότερες, αλλά σταθερότερες.

Ένα τέτοιο σύστημα σταδιακών κινήσεων είναι το SSI που αναφέρθηκε λεπτομερώς εδώ http://bit.ly/Gem_at_Traders_Mag όπου μία τυπική κίνηση μοιράζει την κάθε θέση σε 3 μέρη. Το πρώτο μέρος έχει λόγο κέρδους προς ζημιάς 0.5 προς 1, το δεύτερο μέρος 1 προς 1 και το τρίτο μέρος δεν έχει κάποια τιμή στην αποκομιδή κερδών, αλλά ξεκινάει από το ίδιο επίπεδο τυχόν ζημιάς όπως τα δυο πρώτα μέρη.

Στη συνέχεια από τη στιγμή που το δεύτερο μέρος είναι κερδοφόρο, μετακινείτε το επίπεδο ζημιάς του τρίτου μέρους στο σημείο εισόδου, δηλαδή είναι πλέον κερδοφόρο ασχέτως εξελίξεων. Ακολουθεί μετά ένα κυλιόμενο επίπεδο κλεισίματος με κέρδος που ξεκινάει με απόσταση 1 και δεν προσεγγίζει ποτέ την τρέχουσα τιμή σε μικρότερη απόσταση από το 0.5, μέχρι να την συναντήσει και να κλείσει πλέον και το τρίτο και τελευταίο μέρος της θέσης.

Αυτή η τεχνική διαχείρισης θέσεων, αν και ίσως σας έχει φανεί πολύπλοκη, είναι από τις απλούστερες των σύνθετων συστημάτων και το τρίτο μέρος της, το γνωστό σαν Runner, υπερκαλύπτει στη πράξη τη γρήγορη αποκομιδή κερδών με την ανισόρροπη σχέση της πρώτης θέσης.

Καλό είναι να λάβετε υπ' όψη σας ένα από τα ελάχιστα αξιώματα στις επενδύσεις, που είναι σχεδόν αυτονόητο, ότι όσο μεγαλώνουν τα κεφάλαια τόσο πρέπει να μικραίνουν τα ποσοστά που βάζετε στόχο να κερδίσετε ή μπορείτε να ανεχθείτε να χάσετε, γιατί μπορεί μεν τα ποσοστά να είναι μικρότερα αλλά σε απόλυτο αριθμό τα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα. Αυτό που αποκτά μεγαλύτερη σημασία είναι η επαναληψιμότητα των αποδόσεών σας παρά οι περιστασιακές αναλαμπές.

Επενδυτικά κεφάλαια

Τα διαθέσιμα κεφάλαια για επένδυση, που όλοι λέμε ότι πρέπει να είναι κεφάλαια που εάν χαθούν δεν θα επηρεάσουν την οικονομική σας υπόσταση, στην πράξη αυτά διαφέρουν ριζικά από άτομο σε άτομο. Το δε ποσοστό του πλούτου που θα θέσετε σε χρηματιστηριακό ρίσκο είναι μία από τις παραμέτρους που θα σας χαρακτηρίσει σαν τζογαδόρο ή σαν επενδυτή. Δεν υπάρχει ένας κανόνας για όλους, γιατί τόσο η ηλικία σας όσο και η δυνατότητα παραγωγής εισοδημάτων πρέπει να είναι τα κυρίαρχα στις αποφάσεις σας.

Προφανώς το παν μέτρο άριστον είναι ο χρυσός κανόνας στις ποσοστώσεις που πρέπει να βάζετε στα κεφάλαια που ρισκάρετε στις αγορές. Φυσικά διαχρονικά η μέγιστη έκθεση των κεφαλαίων σας σε ρίσκο μπορεί να μεταβάλλεται αλλά πρέπει να είναι αποτέλεσμα λογικών συλλογισμών σας και να μην την κάνετε παρά μόνο ελάχιστες φορές τον χρόνο. Οι μεγαλύτερες ζημιές που γίνονται στις αγορές είναι σε μοχλευμένα προϊόντα, όπως είναι τα παράγωγα, και ιδιαίτερα όταν οι πρώτες κινήσεις είναι κερδοφόρες. Η αέναη αύξηση των ανοικτών θέσεων μπορεί μεν για κάποιες φορές να αποφέρει ασύλληπτες αποδόσεις αλλά μία και μόνο άσχημη κίνηση είναι ικανή να μηδενίσει όλα τα κεφάλαιά σας- και ακόμα χειρότερα.

Η καλύτερη στρατηγική είναι να βρείτε προϊόντα που ταιριάζουν στη ζώνη ασφαλείας σας και να επιδιώξετε να έχετε μία σταθερή απόδοση. Τέτοια προϊόντα υπάρχουν πολλά και βασικό κριτήριο επιλογής σας είναι να βρείτε αυτά που

μπορείτε να επενδύετε και προς τις δύο κατευθύνσεις ώστε η πορεία σας να εξαρτάται από τις δικές σας επιλογές και όχι από το κατά πόσο μία αγορά κινείται μαζικά επάνω ή κάτω. Έχοντας μετά από κάποιο διάστημα εξασφαλίσει μια σταθερότητα στις αποδόσεις, τότε μπορείτε να αυξάνετε σταδιακά τις θέσεις σας.

Γνωστικό επίπεδο

Το γνωστικό επίπεδο κάθε επενδυτή είναι ίσως η πιο παραμελημένη παράμετρος από αυτές που χαρακτηρίζουν τα προφίλ, κυρίως λόγω της άγνοιας του μεγάλου βάθους που έχει προχωρήσει η τεχνολογία και τα συστήματα που αναλύουν τις τιμές του ταμπλό. Έτσι βλέπουμε συχνά το φαινόμενο επενδυτές μετά από λίγες εβδομάδες ενασχόλησής τους να ρισκάρουν τα κεφάλαια τους στις αγορές χωρίς να γνωρίζουν τις βασικές λειτουργίες τους.

Έχει πολύ σημασία να δίνετε την πρέπουσα προσοχή στο να διευρύνετε συνεχώς τη γνώση σας, τη στιγμή μάλιστα που το διαδίκτυο σας παρέχει όλες τις δυνατότητες να φτάσετε σε όποιο γνωστικό επίπεδο επιθυμείτε χωρίς κόστος, με χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτό εδώ το ηλεκτρονικό περιοδικό, το TRADERS'. Οι αγορές αλλάζουν συνεχώς και πρέπει να προσαρμοζόμαστε όλοι στις εναλλασσόμενες συνθήκες, γιατί τα δίδακτρα του ταμπλό είναι από τα ακριβότερα. Εργαλεία που δούλευαν καλά πριν δεκαετίες έχουν πιά ξεπεραστεί και συχνά είναι και πολύ ζημιογόνα. Εάν δεν βελτιώνετε συνεχώς το γνωστικό σας επίπεδο θα έρθει η στιγμή που η αγορά θα ξεπεράσει τις γνώσεις σας και θα σας πάρει ό,τι έχετε δημιουργήσει από αυτήν και ακόμα περισσότερα.

Χρόνος απασχόλησης

Η σημασία που έχει ο διαθέσιμος χρόνος σας είναι κάτι που πρέπει να το λάβετε σοβαρά υπ' όψη σας όταν σχεδιάζετε τις επενδύσεις σας ώστε να επιλέξετε την κατάλληλη αγορά για εσάς, τα προϊόντα που σας ταιριάζουν και το χρονικό πλαίσιο της προβλεπόμενης διακράτησης των θέσεων. Υπάρχει μία συνάρτηση που είναι αντίστροφα ανάλογη μεταξύ του διαθέσιμου χρόνου σας και την κινητικότητα των διαφόρων επενδυτικών προϊόντων. Όσο περισσότερο χρόνο μπορείτε να διαθέσετε με τις αγορές τόσο πιο μικρά θα πρέπει να είναι τα

χρονικά πλαίσια της κάθε επένδυσης αλλά και να ασχολείστε με τα πιο ευκίνητα προϊόντα, ώστε σαν αποτέλεσμα να κάνετε περισσότερες πράξεις με μικρότερο ρίσκο στη κάθε μία.

Προκαταλήψεις

Ένας μεγάλος παράγοντας που επηρεάζει το επενδυτικό μας προφίλ είναι μία σειρά από έντονες προκαταλήψεις που όταν αρχίσουμε να τις κατανοούμε τότε μπορεί και να τις καταστειλούμε. Αυτές οι προκαταλήψεις μας κάνουν να αλλοιώνουμε κάθε ένα από τα παραπάνω πέντε χαρακτηριστικά του προφίλ μας. Το πρώτο που αλλοιώνεται, και γίνεται και συχνότερα, είναι οι προσδοκίες μας και τα αναλαμβανόμενα ρίσκα. Ποιος δεν υπερενθουσιάστηκε από την συμπεριφορά μιας μετοχής και επηρεασμένος από τρίτους δεν «το κράτησε» παραπάνω από τις προσδοκίες του και βγήκε με ζημιά; Ή μήπως δεν έχουμε όλοι κάποτε αυξήσει το περιθώριο της ανοχής μας στη ζημιά; Ή δε βάλαμε κάποτε όλοι φρέσκα χρήματα παραπάνω από τον προϋπολογισμό μας για να στηρίξουμε κάποια λανθασμένη μας επιλογή; Και φυσικά ποιος δεν ξενύχτησε κάποτε με τις αγορές;

Συμπέρασμα

Φυσικά μπορεί να σας ακούγονται πολύ απλά τα παραπάνω αλλά στην πρακτική εφαρμογή τους είναι που πρέπει να δώσετε την προσοχή σας. Το πρώτο πράγμα που προτείνω να κάνετε είναι να γράψετε λεπτομερώς το δικό σας επενδυτικό προφίλ και στη συνέχεια να το κοιτάτε μια με δύο φορές το μήνα και να το προσαρμόζετε σε αυτά που πράγματι έχετε κάνει και όχι σε αυτά που θέλατε να κάνετε. Κρατώντας αντίγραφα θα σας εντυπωσιάσουν οι σημαντικές αλλαγές που θα βλέπετε διαχρονικά. Από προσωπική εμπειρία, θυμάμαι την πρώτη φορά που συμπλήρωσα ένα μεγάλο ερωτηματολόγιο που περιελάμβανε και τα πέντε παραπάνω στοιχεία, πόσο επιπόλαιες ήταν οι απαντήσεις μου και πόσο μακριά ήταν από την πραγματικότητα. Γιατί συνήθως αυτό που σκεφτόμαστε για τον εαυτόν μας δεν είναι όπως το βλέπει ένα έμπειρο μάτι που παρακολουθεί τις κινήσεις μας για μερικές εβδομάδες.

Αυτό που πρέπει να τονίσω είναι ότι το επενδυτικό προφίλ σας δεν θα μείνει διαχρονικά σταθερό γιατί οι συνθήκες αλλάζουν και πρέπει να προσαρμοζόμαστε σε αυτές. Οι αλλαγές όμως ιδιαίτερα στο συνολικό ποσό που βάζετε σε ρίσκο πρέπει να γίνονται προγραμματισμένα με απόλυτα δική σας επιλογή και όχι πολύ συχνά, κάθε τρίμηνο είναι ίσως το λογικό όριο. Στην πράξη όμως οι περισσότερες αλλαγές επενδυτικών προφίλ που βλέπουμε σε ανεκπαιδευτα άτομα έγιναν από πιέσεις της αγοράς, όπως για παράδειγμα όταν αυξάνεται η ανοχή στο ρίσκο διακρατώντας μία ζημιογόνα θέση πέραν κάθε αρχικής λογικής σκέψης και από «κερδοσκόποι» γίνονται πολλοί «επενδυτές». «



Γιώργος Μάρκοβιτς

Ο Γιώργος Μάρκοβιτς είναι δημιουργός μίας σειράς Χρηματιστηριακών Δεικτών που εφαρμόζονται στις Διεθνείς Αγορές και την Ελληνική, έχοντας πρωτοπορήσει στη Διαδίκτυακή Χρηματιστηριακή επιμόρφωση από το 1977. Παρακολουθήστε ένα από τα δωρεάν Webinars που κάνει κάθε μήνα.

✉ gemsbot@gmail.com

Since 2001, TradeStation Institutional has provided customized trading solutions for both international and domestic institutions. Our comprehensive and tailored approach provides our clients with high touch service and multi-asset electronic

Our clients consist of a diverse base of institutional investors, including:

- | | |
|--|-------------------------------------|
| ✓ Hedge Funds | ✓ Mutual Funds |
| ✓ Banks | ✓ Broker-Dealers |
| ✓ Registered Investment Advisors (RIA) | ✓ Commodity Trading Advisors (CTAs) |
| ✓ Hedge Funds | ✓ Prop Firms |

We offer bespoke brokerage services to Institutional Clients such as mutual funds, hedge funds and SICAVs, as well as to high net-worth individuals.

We offer the following services to institutional clients:

- 👆 Tailored pricing based on expected monthly trading volumes.
- 👆 Exclusive trade desk and support for institutional clients.
- 👆 Trading on funds held elsewhere through DVP and Give-up arrangements.
- 👆 Remote server hosting for automated trading.

We offer money managers simple allocation tools for managing their clients' funds.

We offer the following services:

- 👆 Trading authorisation on client accounts.
- 👆 Block account trading with advisor allocation for equities, futures and options, including for automated trading.
- 👆 Performance and management fee payment for registered financial advisors.



See what real traders are talking about.

international@tradestation.com

www.tradestation-international.com/services-en

ΑΚΟΜΑ ΚΑΙ ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ, Η ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΠΑΝΤΑ ΕΚΕΙ

Στις 18 Μαρτίου, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα ανακοίνωσε ότι με αυξήσεις των επιτοκίων θα ανοίξει μια μέτρια οδός. Νωρίτερα, η αγορά φοβόταν σαφέστερες λέξεις για υψηλότερα επιτόκια. Το διάγραμμα δείχνει πώς αντέδρασε το EUR/USD κινούμενο ανοδικά. Αλλά το πραγματικά ενδιαφέρον είναι η τελική ακίδα πάνω από το σημείο των 1,10. Μέσα σε μόλις τρία λεπτά (!) η τιμή αυξήθηκε από 1,085 (ήταν ήδη δύο σεντς πάνω στις 19:00) σε περίπου 1,10. Την επόμενη ημέρα, κατά τη διάρκεια των ακίδων των 3 λεπτών, η ρευστότητα σε EUR/USD είχε σχεδόν χαθεί - ίσως επειδή δεν προετοιμάστηκαν πλέον διαφορετικοί αλγόριθμοι, λόγω των ειδήσεων και της κατάστασης της τιμής, για συναλλαγές έναντι του ευρώ. Κατά συνέπεια, η ταχεία και μαζική μετακίνηση μπορεί να ερμηνευτεί - έλλειψη ρευστότητας. Και αυτό συνέβη στην αγορά συναλλάγματος,



η οποία έχει καθημερινά περίπου πέντε τρισεκατομμύρια όγκο συναλλαγών !

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Η 24OPTION ΚΑΙ Ο BORIS BECKER ΠΑΡΟΥΣΙΑΖΟΥΝ ΚΟΙΝΑ ΠΡΩΤΑΘΛΗΜΑΤΑ

Η 24option, εταιρεία μπρόκερ δυαδικών δικαιωμάτων προαίρεσης συνεργάζεται με τον Boris Becker, πρώην παγκόσμιο No.1 στο επαγγελματικό τένις και προπονητή του σημερινού παίκτη παγκόσμιας κλάσης Novak Djokovic. Η 24Option και ο Boris Becker ένωσαν πλέον τις δυνάμεις τους για να υποδεχτούν από κοινού το «Ultimate \$100,000 trade Championship».

Πηγή: www.24option.com

ΤΑ ΠΟΛΥΤΙΜΑ ΜΕΤΑΛΛΑ ΚΑΙ ΤΑ ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΑΓΑΠΗΜΕΝΑ ΤΟΥ 2015

Το 2015, οι πρώτες ύλες συγκαταλέγονται μαζί με τις μετοχές σε ανεπτυγμένες αγορές, στις αγαπημένες ομάδες κεφαλαιακών αγαθών για τους θεσμικούς επενδυτές στην Ευρώπη. Επιπλέον, οι επενδυτές χρησιμοποιούν Exchange Traded Products (ETP) σε διάφορες στρατηγικές, όπου οι τακτικές προσεγγίσεις είναι οι πιο δημοφιλείς. Αυτά είναι τα αποτελέσματα μιας έρευνας από 446 επαγγελματίες επενδυτές. Η ETF-Securities, πάροχος ETP, έθεσε ερωτήματα σε επαγγελματίες των επενδύσεων σε επενδυτικές διασκέψεις αυτού του έτους, οι οποίες έλαβαν χώρα τον Ιανουάριο και το Φεβρουάριο του 2015, σε Φρανκφούρτη, Λονδίνο, Παρίσι, Μιλάνο και Ζυρίχη, και η συζήτηση αφορούσε κυρίως τη μακροοικονομική προοπτική, τα εμπορεύματα και τα συναλλάγματα. Οι συμμετέχοντες στην έρευνα υπέδειξαν ότι οι πρώτες ύλες είναι εντός των ομάδων κεφαλαιακών αγαθών που προτιμώνται και για το 2015. Συμπέρασμα: το 40% των Βρετανών επενδυτών πιστεύουν ότι τα πολύτιμα μέταλλα

θα ξεπεράσουν άλλα εμπορεύματα, το 48% των επενδυτών πιστεύουν ότι το 2015 η τιμή του χρυσού θα σταθεροποιηθεί μεταξύ των 1250 και 1400 αμερικανικών δολαρίων ανά ουγκιά. Οι επενδυτές βλέπουν ότι η τιμή του χρυσού θα υποστηριχτεί έναντι οποιασδήποτε πτωτικής πορείας, έτσι, μόνο το 6% των ερωτηθέντων αναμένουν περαιτέρω πτώση στην τιμή του χρυσού, κάτω από τα 1.000 δολάρια ανά ουγκιά. Από την άλλη πλευρά, το 47% των Ιταλών και το 30% των Ελβετών επενδυτών προτιμούν τα γεωργικά προϊόντα. Επιπλέον, επί του παρόντος, οι επενδυτές ενδιαφέρονται κυρίως για το πετρέλαιο. Έτσι, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2015 τα ETP πετρελαίου των αξιόγραφων ETF κατέγραψαν 1,05 δισεκατομμύρια δολάρια, η υψηλότερη ταμειακή εισροή σε ιστορικό τρίμηνων. Οι ερωτηθέντες επενδυτές αναμένουν ότι μια πιθανή υπερπαραγωγή το 2015 θα επηρεάσει ως επί το πλείστον τις τιμές του πετρελαίου.

Πηγή: www.etfsecurities.com

Η ETX CAPITAL ΑΠΟΚΤΑ ΤΗ ΒΑΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΣ ALPARI UK

Η ETX Capital, προμηθευτής διαδικτυακών πλατφορμών για συναλλαγές Forex και CFD στο Ηνωμένο Βασίλειο, απέκτησε τη βάση πελατών της Alpari UK. «Είμαστε πολύ ικανοποιημένοι με τη συγκεκριμένη συναλλαγή, καθώς συμπλήρωσε με άριστο τρόπο δύο από τους στρατηγικούς στόχους μας. Πρώτον, την επέκταση της MT4 προσφοράς μας και, από την άλλη, τη σταθερή αύξηση της βάσης πελατών μας», λέει ο Andrew Edwards, Διευθύνων Σύμβουλος της ETX Capital. Όλα τα απαραίτητα έγγραφα είναι διαθέσιμα στην ETX, για να δημιουργήσει άμεσα λογαριασμούς για περισσότερους από 160.000 πρώην πελάτες της Alpari. Επιπλέον, η ETX υποστηρίζει τους πελάτες της Alpari ως προς την υπεράσπιση των απαιτήσεών τους για τις παγωμένες καταθέσεις. Κατόπιν αιτήματος, τα κεφάλαια μπορούν να μεταφερθούν άμεσα στους νεοσύστατους λογαριασμούς με την ETX. Η ETX έχει δημιουργήσει μια ανοικτή γραμμή υποστήριξης για πρώην πελάτες της Alpari. (Χωρίς χρέωση: 0800 723 7985). Με 150 εργαζόμενους, με γραφεία σε πολλές χώρες και με ιστοσελίδες σε 17 γλώσσες, η ETX κατέχει ισχυρή θέση. Το 2014 μπορεί να είναι για την εταιρεία χρονιά ρεκόρ.

Πηγή: www.etxcapital.com

Ο ΠΕΛΑΤΗΣ ΣΥΝΤΟΜΑ ΠΛΟΥΣΙΟΤΕΡΟΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΖΩΗΣ ΤΟΥ;

Χάρη σε μια πολιτική ασφάλισης ζωής, ο Γάλλος Max Herve George είναι πάμπλουτος. Γιατί συμβαίνει αυτό; Το 1997, ο πατέρας του Max έκανε για αυτόν στην L'Abeille Vie μια απλή ασφάλεια ζωής με ένα μετατρεπόμενο ποσό κατάθεσης ίσο με 8000 ευρώ. Η ασφαλιστική εταιρεία ανήκει σήμερα στον ασφαλιστικό όμιλο British Aniva ενώ ο πατέρας μπορεί να αναδιατάξει όλο το κεφάλαιό του σε οποιαδήποτε διαφορετικά κεφάλαια προσφέρει ο ασφαλιστής. Το αποκορύφωμα της σύμβασης: στον πατέρα του Max επιτρεπόταν πάντα να αναδιατάσσει το κεφάλαιο στην τελική τιμή κάθε τελευταίας Παρασκευής - αναδρομικά. Είναι σα να επιλέγεις αριθμούς σε περασμένα δελτία λόττο με εγγυημένο κέρδος. Αυτό δεν ήταν ένα τυπογραφικό λάθος, αλλά ένα στοιχείο της σύμβασης, το οποίο μάλιστα διαφήμιζαν. Όποιος κυνηγούσε τις τελευταίες μετακινήσεις τιμών όλων των κεφαλαίων, θα μπορούσε να αναδιατάξει εκ των υστέρων το κεφάλαιό του στα καλύτερα

εξ' αυτών - αυτό έκανε ο πατέρας του Max. Εν ολίγοις, έχει καταφέρει να εξασφαλίσει το απίστευτο ποσοστό απόδοσης του 68% ανά έτος. Πατέρας και γιος επωφελήθηκαν επίσης από την πτώση των τιμών. Η L'Abeille Vie ή Aniva, έως τώρα, αγόρασε τα περισσότερα «Cours Connus» (στα γερμανικά: διαθέσιμες τιμές) από τους πελάτες. Εκτός από τον Max-Herve George, υπάρχουν ακόμη περίπου 30 παρόμοιες συμβάσεις, όπως ανέφερε η βρετανική «Financial Times» τον Φεβρουάριο. Η πύλη «Business Insider» ενημέρωσε αυτές τις μέρες: εν τω μεταξύ, το καταθεθέν ποσό των 8000€ από το 1997, έγινε 1,4 εκατομμύρια ευρώ. Σύμφωνα με τους Financial Times: αν αυτή η σχεδόν βέβαιη επίδοση παραμείνει, τότε το ποσό θα αυξηθεί στο φανταστικό νούμερο των 234 δις ευρώ, ήδη το 2030. Έως τότε, η Aniva-Group θα συνεχίζει να διαμαρτύρεται για τη σύμβαση του George Max-Herve όπως τώρα, αν και μάταια.

Πηγή: www.versicherungsbote.de



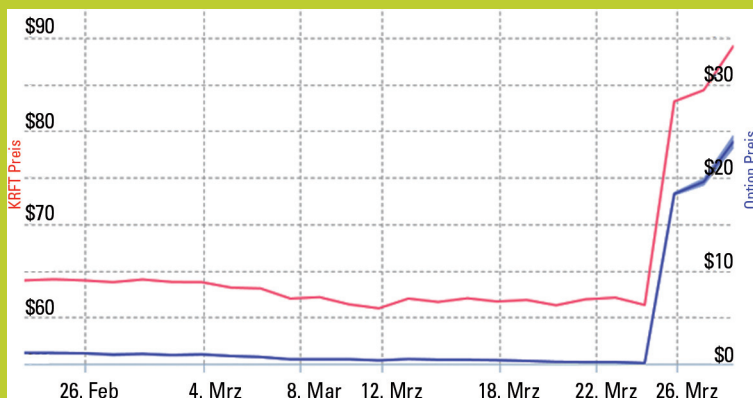
ΚΑΙΝΟΥΡΙΟ ΒΙΒΛΙΟ ΜΕ ΘΕΜΑ ΤΙΣ ΔΙΑΝΟΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ

Ο Ivan Basso, μέλος της επαγγελματικής ομάδας ποδηλασίας Tinkoff-Saxo και δύο φορές πρωταθλητής του Giro d'Italia, μαζί με τον Gian Paolo Bazzani, διευθυντή του γραφείου της Saxo Bank στο Μιλάνο, έγραψαν από κοινού ένα νέο βιβλίο για τις πνευματικές και ψυχολογικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν τόσο οι επενδυτές όσο και οι κορυφαίοι αθλητές. Το νέο βιβλίο που ονομάζεται «The Broker and The Champion» περιλαμβάνει μια συνέντευξη μεταξύ των Gian Paolo Bazzani και Ivan Basso, που επανεντάχθηκε στη Tinkoff-Saxo για την περίοδο 2015, όπου συζητώνται οι ομοιότητες μεταξύ των συναλλαγών και του επαγγελματικού αθλητισμού. Το νέο βιβλίο διατίθεται επί του παρόντος σε περιορισμένη έκδοση στην ιστοσελίδα της Saxo Bank Italy.

Πηγή: FXStat Pulse

ΓΙΓΑΝΤΙΑΙΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ KRAFT FOODS

Με τις Kraft Foods και H.J. Heinz Co., δύο γίγαντες της βιομηχανίας τροφίμων ενώνονται. Ένας αναγνώστης μας έστειλε μια φωτογραφία των, μέχρι τις 17 Απριλίου, τρεχόντων δικαιωμάτων αγοράς σε τιμή εξάσκησης \$65. Ενώ κατά την απογευματινή συναλλαγή (τοπική ώρα) της 25ης Μαρτίου στη Wall Street, η Kraft παρουσίασε άνοδο κατά 35%, στα 82,93 δολάρια, τα δικαιώματα προαίρεσης ανέβηκαν σημαντικά περισσότερο. Το προηγούμενο δικαίωμα αγοράς εκτός του χρηματικού ισοδύναμου μπορούσε να αγοραστεί για δέκα δολάρια (αναφέρεται σε 100 μετοχές), την ημέρα πριν από την μεγάλη μετακίνηση της μετοχής. Το διάγραμμα δείχνει τη μετακίνηση τιμής στη μετοχή και στο δικαίωμα προαίρεσης.



Πηγή: www.optionzoom.net

Η FINTECH GROUP AG ΑΠΟΚΤΑ ΤΟ ΠΛΕΙΟΨΗΦΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ XCOM GROUP

fintechgroup

Η FinTech Group AG ολοκλήρωσε με επιτυχία την εξαγορά του 51% του ενδιαφέροντος της XCOM AG, όπως ενέκρινε η αρμόδια αρχή Federal Financial Supervisory Authority. Έτσι, η εταιρεία κάνει ένα κεντρικό στρατηγικό βήμα για να είναι ένας από τους κορυφαίους παρόχους τεχνολογίας χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στην Ευρώπη. Έτσι, στο μέλλον η FinTech Group θα καταλαμβάνει τους τομείς Transaction Banking, In- / Outsourcing για τρίτους. Η XCOM αναπτύσσει και λειτουργεί λογισμικά και τεχνολογία για τράπεζες και παρόχους οικονομικών υπηρεσιών. Η βάση πελατών αποτελείται από διεθνώς ενεργές τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Με την εξαγορά, η θυγατρική biw-Bank της XCOM είναι πλέον μέλος του ομίλου FinTech Group. Η Biw Bank ενεργεί ως συνεργάτης outsourcing και συναλλαγών για τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και προσφέρει στους εταίρους πλήρεις λύσεις white label banking. Η θυγατρική Flatex της FinTech συνεργάζεται με την biw-Bank με επιτυχία, από την ίδρυσή της το 2006.

Πηγή: www.fintechgroup.com

SAXO BANK: NEA ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΜΕ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΙΔΕΩΝ ΣΕ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΧΡΟΝΟ

Η τράπεζα ανταποκρίνεται στις ανάγκες των ιδιωτών επενδυτών, παρέχοντάς τους πρόσβαση σε επενδυτικές ιδέες σε πραγματικό χρόνο, ώστε να μπορούν να αξιοποιούν ευκαιρίες στις παγκόσμιες αγορές, κάθε στιγμή, όπου και αν βρίσκονται.

Η Saxo Bank, ο ειδικός στις διαδικτυακές συναλλαγές και επενδύσεις, αποτελεί την πρώτη εταιρεία επενδύσεων, η οποία παρέχει σε πραγματικό χρόνο επενδυτικές ιδέες στους ιδιώτες πελάτες της.

Η καινοτομία αυτή της Saxo Bank στοχεύει στην περαιτέρω διευκόλυνση των ιδιωτών πελατών για να προχωρήσουν σε επενδύσεις, παρέχοντάς τους πρόσβαση σε επενδυτικές ιδέες που δημοσιοποιούν τα εξειδικευμένα στελέχη και αναλυτές της, σε πραγματικό χρόνο. Με αυτή την κίνηση, η τράπεζα στοχεύει να εξισορροπήσει περαιτέρω τις δυνατότητες μεταξύ ιδιωτών και θεσμικών επενδυτών – ένας βασικός στόχος της Saxo Bank για περισσότερα από 20 χρόνια.

Η νέα υπηρεσία ονομάζεται #SaxoStrats και είναι διαθέσιμη μέσω Twitter, στο @SaxoStrats. Επιπλέον, επιβεβαιώνοντας για άλλη μια φορά την πρωτοποριακή φιλοσοφία της Saxo Bank, η υπηρεσία θα είναι διαθέσιμη και μέσω του Persicore, της νέας εφαρμογής live streaming του Twitter, η οποία προορίζεται κατά κύριο λόγο για φορητές συσκευές. Σήμερα, το ένα πέμπτο του συνόλου των συναλλαγών των ιδιωτών πελατών της τράπεζας πραγματοποιείται μέσω φορητών συσκευών, εκ των οποίων το 60% αφορά συσκευές smartphone και το 40% tablet, καταδεικνύοντας ότι οι επενδυτές αναζητούν να αξιοποιήσουν ευκαιρίες οπουδήποτε και αν βρίσκονται. Η υπηρεσία #SaxoStrats είναι σχεδιασμένη έτσι ώστε να ικανοποιεί ακριβώς αυτή την ανάγκη.

Ο Claus Nielsen, Επικεφαλής Αγορών, σχολίασε: «Με την υπηρεσία αυτή καταργήσαμε ένα μεγάλο εμπόδιο και προσφέρουμε στους ιδιώτες πελάτες μας ένα επιπλέον σημαντικό επενδυτικό εργαλείο. Η εξέλιξη της τεχνολογίας επιτρέπει μεγαλύτερη πρόσβαση στην πληροφορία από ποτέ, και οι περισσότεροι ιδιώτες πελάτες μας έχουν πλέον τη δυνατότητα να 'κατεβάσουν' στις συσκευές τους αναφορές για τα κέρδη και συγκριτικά διαγράμματα ή ακόμα να παρακολουθούν οικονομικές εξελίξεις, με μια απλή αναζήτηση στο διαδίκτυο. Αυτό που προσφέρουμε με την υπηρεσία μας είναι ιδέες για την επόμενη επενδυτική τους κίνηση, εκφράζοντας τις απόψεις των αναλυτών μας σχετικά με τις αγορές σε πραγματικό χρόνο και τους τρόπους με τους οποίους οι ιδέες αυτές μπορούν να μετατραπούν σε πραγματικές επενδυτικές προτάσεις.

Οι ιδιώτες επενδυτές στρέφονται πλέον σε πιο εξειδικευμένους τρόπους επενδύσεων. Εξετάζουν την πορεία των χαρτοφυλακίων τους διαχρονικά, διαφοροποιούν την έκθεσή τους και επενδύουν σε νέες κατηγορίες προϊόντων. Ωστόσο, ο χρόνος και οι πόροι που απαιτούνται προκειμένου να παρακολουθούν τις αγορές και να επιτυγχάνουν καλές αποδόσεις συχνά ξεπερνούν τις



δυνατότητές τους. Είναι πιθανό να έχουμε φτάσει σε ένα κρίσιμο σημείο, όπου ο διαθέσιμος όγκος πληροφοριών είναι τεράστιος. Αυτό που προσφέρουμε με τη νέα υπηρεσία μας είναι η ανεξάρτητη ανάλυση της πληροφόρησης, απόψεις σχετικά με την αγορά σε πραγματικό χρόνο και συγκεκριμένες επενδυτικές ιδέες – δηλαδή κάτι που οι θεσμικοί επενδυτές είχαν στη διάθεσή τους εδώ και χρόνια.»

Αντικατοπτρίζοντας το συνολικό εύρος των προϊόντων που είναι διαθέσιμα μέσα από τις πλατφόρμες της Saxo Bank, η υπηρεσία περιλαμβάνει παροχή επενδυτικών ιδεών σε πραγματικό χρόνο από τους αναλυτές της τράπεζας. Μεταξύ αυτών, συμπεριλαμβάνονται οι: Patrice Henault για τα Futures και τα εισηγμένα Options, Simon Fasdal και Michael Boye για τα προϊόντα σταθερού εισοδήματος, Mads Koefoed και Kay Van Peterson για μακροοικονομική στρατηγική, Peter Garnry για τις μετοχές, Ole Hansen για τα εμπορεύματα και John Hardy για το συνάλλαγμα.

Σημειώνεται ότι η υπηρεσία #SaxoStrats είναι διαθέσιμη στους πελάτες της Saxo Bank, στα μέλη του TradingFloor.com και σε όσους παρακολουθούν τα μέσα κοινωνικής δικτύωσης (followers), και παρουσιάζει σε πραγματικό χρόνο απόψεις και ιδέες αναλυτών σχετικά με τα εμπορεύματα, τις μετοχές, την παγκόσμια μακροοικονομική και το συνάλλαγμα. Αντίθετα με πολλούς επαγγελματίες αναλυτές, οι αναλυτές της Saxo Bank επενδύουν και οι ίδιοι στις προτάσεις τους, και ως εκ τούτου έχουν τα ίδια ακριβώς συμφέροντα με τους πελάτες της τράπεζας. Μπορείτε να παρακολουθείτε τις επενδύσεις τους σε πραγματικό χρόνο στον ακόλουθο σύνδεσμο: <https://twitter.com/SaxoStrats>

Πηγή: <https://www.tradingfloor.com/analysis/saxostrats>

ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΗΣ ΠΕΛΑΤΕΙΑΚΗΣ ΒΑΣΗΣ ΤΗΣ AVA TRADE

Η Playtech του δισεκατομμυριούχου επιχειρηματία Teddy Sagi εξετάζει την απόκτηση της επιχείρησης AVA Trade, μιας παγκόσμιας εταιρείας μπρόκερ forex. Σύμφωνα με μια πηγή που βρίσκεται κοντά στο θέμα, οι διαπραγματεύσεις έχουν ξεκινήσει και βρίσκονται σε προκαταρκτικό στάδιο.

Η AVA Trade είναι βετεράνος και καθιερωμένος παίκτης στον κλάδο των συναλλαγών. Ξεκινώντας το 2006, διαθέτει πάνω από είκοσι χιλιάδες εγγεγραμμένους πελάτες, οι οποίοι λέγεται ότι εκτελούν περισσότερες από δύο εκατομμύρια συναλλαγές το μήνα. Σύμφωνα με την Ava Trade ο, μηνιαίος όγκος συναλλαγών της εταιρείας υπερβαίνει τα 60 δισεκατομμύρια δολάρια.

Πηγή: FXStat Pulse



ΝΕΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, ΤΟ 3K GREEK VALUE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, ΑΠΟ ΤΗΝ 3K INVESTMENT PARTNERS ΑΕΔΑΚ

ΑΕΔΑΚ, προχωρεί στη δημιουργία του αμοιβαίου κεφαλαίου 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού (Αποφ. 230/13.05.2015 της Προϊσταμένης της Διεύθυνσης Φορέων της Ε.Κ.).

Σκοπός του κεφαλαίου 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού είναι η επένδυση σε αξιόλογες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, που διαθέτουν εύρωστους ισολογισμούς, μακροχρόνια κερδοφορία, αξιόπιστη διοίκηση και ελκυστικές αποτιμήσεις. Σημαντικό μέρος του ενεργητικού του θα επενδύεται σε εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης και μειωμένης εμπορευσιμότητας.

Η 3K Investment Partners, έχει μία μακρόχρονη και επιτυχημένη πορεία στη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, που επενδύουν στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, καθώς είναι μία από τις παλαιότερες ΑΕΔΑΚ στην Ελλάδα (έτος ίδρυσης 1990) και μέχρι το Δεκέμβριο του 2014 ανήκε στο διεθνή διαχειριστή κεφαλαίου NN Investment Partners (πρώην ING Investment Management).

Οι τρέχουσες αποτιμήσεις μετοχών αξιόλογων εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, σε συνδυασμό με τις διαχειριστικές ικανότητες της 3K Investment Partners, δίνουν στους επενδυτές την ευκαιρία να γίνουν συνεταιρι με εύρωστες επιχειρήσεις, που κόντρα στην κρίση που διέρχεται η Ελλάδα, παράγουν αξία και κέρδη για τους μετόχους τους.

3K Investment Partners

Χαρακτηριστικά, ο Διευθυντής Επενδύσεων και Διευθύνων Σύμβουλος της 3K Investment Partners Γιώργος Κουφόπουλος αναφέρει: «υπάρχουν εξαιρετικές, με υγιείς ισολογισμούς, ανθεκτικές στην κρίση ελληνικές εταιρείες σε ελκυστικές αποτιμήσεις. Καθώς πολλές αρνητικές εξελίξεις έχουν προεξοφληθεί για την Ελλάδα υπάρχουν σημαντικά περιθώρια απόδοσης σε σχέση με τους κινδύνους που συνοδεύουν αυτή την επενδυτική επιλογή. Στατιστικά, οι πιθανότητες τα επόμενα επτά χρόνια να είναι καλύτερα από τα επτά προηγούμενα είναι μεγάλες».

Η 3K Investment Partners με τη διάθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού έμπρακτα αποδεικνύει την εμπιστοσύνη της στην ελληνική επιχειρηματικότητα και προσβλέπει στη δημιουργία υπεραξιών σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Το αμοιβαίο κεφάλαιο 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό μέσω του δικτύου πιστοποιημένων πωλητών αμοιβαίων κεφαλαίων της NN Hellas και της 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ. Το έντυπο Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές και το Ενημερωτικό Δελτίο του Α/Κ είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της ΑΕΔΑΚ www.3kip.gr

Πηγή: www.3kip.gr

ΤΟ BITCOIN ΣΥΝΕΧΙΖΕΙ ΝΑ ΠΕΦΤΕΙ

Το Krypton Currency, μετά από τη ραγδαία άνοδό του στα τέλη του 2013, δεν ακούγεται. Όπως δείχνει το διάγραμμα, η πορεία έχει πέσει κατά περίπου 80% από το ψηλότερο σημείο της. Αν και τα rates είναι ακόμα πολύ ψηλότερα από πριν, από το ράλι του 2013. Αλλά το πραγματικό νόημα σε πληρωμές εξακολουθεί να είναι χαμηλό και συνεπώς το μέλλον του Bitcoin παραμένει ανοικτό.

Πηγή: www.bitcoincharts.com



ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ ΕΚΔΙΔΕΙ ΣΗΜΕΡΑ ΤΟΝ ΔΙΚΟ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ BITCOIN

Το NYXBT θα παρακολουθεί τις μεταβολές των τιμών για το ψηφιακό νόμισμα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και θα παράσχει ένα σημείο αναφοράς για συναλλαγές σε αυτό. Αυτό, σύμφωνα με το περιοδικό Bitcoin, θα προσφέρει στο bitcoin μεγαλύτερη αξιοπιστία και νομιμοποίηση. Το περιοδικό αναφέρει τη δήλωση του Προέδρου του NYSE, Thomas Farley, κατά την επίσημη ανακοίνωση για την έκδοση, σύμφωνα με την οποία οι πελάτες του χρηματιστηρίου έδειξαν ενδιαφέρον για την παρακολούθηση της προόδου των bitcoin εδώ και αρκετό καιρό. Ένας αυξανόμενος αριθμός ατόμων παρουσιάζει προφανώς ενδιαφέρον για εκτελέσεις συναλλαγών και επενδύσεων σε αυτή την ομάδα κεφαλαιακών αγαθών, και αυτό κατέστησε αναγκαία την ύπαρξη δικού του δείκτη. Τα δεδομένα τιμών για το δείκτη θα βασίζονται σε πραγματικές συναλλαγές bitcoin στις 4 μμ GMT, μέσα από μια επιλογή συναλλαγών bitcoin. Αρχικά, ωστόσο, το σημείο αναφοράς θα βασιστεί σε μια μόνο συναλλαγή, την Coinbase Exchange.

Πηγή: FxStatPulse



Η ΓΩΝΙΑ ΤΩΝ ΜΠΡΟΚΕΡ

ACTIVTRADES®

Το φετινό Active Trades Trading Tour ξεκινά σε λίγες εβδομάδες. Μέχρι τις 22 Φεβρουαρίου, οι επενδυτές μπορούσαν να ψηφίσουν για το πού θα κάνει στάσεις η περιοδεία. Τώρα έχουν ανακοινωθεί οι εκδηλώσεις και οι ημερομηνίες: η περιοδεία αρχίζει στις 6 Μαΐου 2015 στη Βιέννη και συνεχίζεται στο Μόναχο (7 Μαΐου), Στουτγάρδη (8 Μαΐου), Ζυρίχη (9 Μαΐου), Φρανκφούρτη (28 Μαΐου) και Κολωνία (29 Μαΐου) για να ολοκληρωθεί στο Αμβούργο, στις 30 Μαΐου. Τα σεμινάρια της περιοδείας, κάθε ένα από τις 12:00 έως τις 17:00, θα γίνονται από τον Malte Kaub. Αυτά θα είναι δωρεάν τόσο για αρχάριους όσο και για πεπειραμένους επενδυτές.

Πηγή: www.activtrades.de

CMC
cmc markets

Η CMC Markets, πάροχος CFD (Contracts for Difference) στη Γερμανία, προσφέρει άμεσα στους πελάτες της δύο νέα εργαλεία διαχείρισης κινδύνου στην πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών Next Generation. Με το εγγυημένο (guaranteed) Stop Loss (GSLO), ο πελάτης, ενώ τοποθετεί την εντολή, μπορεί να περιορίσει τον κίνδυνο απώλειας σε ένα σταθερό ποσό. Σε αντίθεση με τις συνήθεις εντολές stop loss, αυτή η εντολή εκτελείται πάντα στην προκαθορισμένη τιμή. Εάν ο πελάτης χρησιμοποιεί μια εντολή GSLO, το περιθώριο για τη θέση αυτή προσαρμόζεται ανάλογα στο αντίστοιχο ποσοστό κινδύνου. Η νέα εντολή GSLO συμπληρώνει τις ήδη υπάρχουσες συνήθεις εντολές stop-loss και

trailing stop-loss. Για να χρησιμοποιήσει το guaranteed Stop loss, ο πελάτης πληρώνει για κάθε εντολή GSLO εφάπαξ. Η εντολή μπορεί να αλλάξει ελεύθερα, όσο συχνά το επιθυμεί. Εάν η εντολή guaranteed Stop Loss δεν χρησιμοποιηθεί από προηγούμενο κλείσιμο της θέσης, ο επενδυτής παίρνει μέχρι και το μισό αυτής της τιμής δικαιώματος που επιστρέφεται στο λογαριασμό του πλήρως. Επιπλέον, στη CMC Markets, ο πελάτης έχει άμεσα την ευκαιρία να ανοίξει μια θέση αγοράς και μια θέση πώλησης σε ένα εργαλείο την ίδια στιγμή, και άρα να πουλήσει και να αγοράσει. Κάθε θέση εμφανίζεται χωριστά στο παράθυρο θέσης της πλατφόρμας.

Πηγή: www.cmcmarkets.de

FXCM

Η Forex Capital Markets Limited (FXCM Germany) ανακοίνωσε ότι στο εγγύς μέλλον θα επικαιροποιήσει την πολιτική περιθωρίου για νέους και υφιστάμενους πελάτες. Στις προσεχείς εβδομάδες, οι υφιστάμενοι πελάτες θα ενημερωθούν σχετικά με τις περαιτέρω λεπτομέρειες της επικαιροποιημένης πολιτικής περιθωρίου. Αυτές οι λεπτομέρειες θα περιλαμβάνουν τις επιμέρους αλλαγές στη συμφωνία συναλλαγής με την FXCM. Το ίδιο ισχύει και για όταν τεθούν σε εφαρμογή. Οι νέοι πελάτες θα πρέπει κατά το άνοιγμα λογαριασμού να κοιτάξουν προσεκτικά τη συμφωνία συναλλαγής και να αποφασίσουν ποια είναι η πιο κατάλληλη συμφωνία για αυτούς.

Πηγή: www.fxcm.com



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

ΠΡΟΪΟΝΤΑ

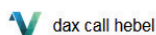
Ειδήσεις από τον κόσμο της τεχνολογίας

» Έπειτα από μια δοκιμαστική περίοδο που ολοκληρώθηκε με επιτυχία, η **Voola GmbH** ξεκινά την έκδοση της μηχανής αναζήτησης χρηματοοικονομικών προϊόντων, η οποία θα φέρει το όνομά της και θα είναι διαθέσιμη στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση: www.voola.de. Με τη Voola, η νέα εταιρεία θέλει να απλοποιήσει την αναζήτηση κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων και να καταστήσει το πλήθος των επιλογών πιο διάφανο για τους επενδυτές. Οι ιδιώτες επενδυτές, οι σύμβουλοι τραπεζών και οι διαχειριστές κεφαλαίων μπορούν να πραγματοποιούν αναζητήσεις σε περισσότερα από ένα εκατομμύριο αξιόγραφα γρήγορα και εύκολα, χρησιμοποιώντας μόνο ένα απλό πεδίο εισαγωγής και με τη μηχανή αναζήτησης θα είναι καλά εξοπλισμένοι για κάθε φάση της αγοράς: είτε ο DAX ανέβει απροσδόκητα κατά 200 μονάδες μέσα σε μία ημέρα συναλλαγών και οι επενδυτές θελήσουν γρήγορα να συναλλαχθούν το «DAX Call leverage 20», είτε οι μετοχές της Adidas, Siemens και Thyssen πέσουν απότομα και οι επενδυτές θέλουν απλά να αναζητήσουν για «ποσοστό αποδόσεων 12%, διάρκειας 1 έτους για τις Adidas Siemens Thyssen». Με τη Voola, ο χρήστης μπορεί να βρει τα κατάλληλα αξιόγραφα σύμφωνα με τις προσδοκίες του για την αγορά, τις προσδοκίες απόδοσης και τις προτιμήσεις ρίσκου, κι αυτό σε ένα πλήθος συσκευών για υπολογιστή, ταμπλέτα και smartphone. Τα δεδομένα προέρχονται από τα κεντρικά

της Solvians-Deriva GmbH, η οποία είναι πάροχος υπηρεσιών δεδομένων σε αυτό το πεδίο για πάνω από δέκα χρόνια. Επιπλέον, υπάρχουν ήδη συνδέσεις άμεσων συναλλαγών με τις HypoVereinsbank-onemarkets, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG και Lang & Schwarz AG. Για τα αξιόγραφα τέτοιων εκδοτών, οι επενδυτές μπορούν επίσης να αναζητούν, με βάση δείκτες σε πραγματικό χρόνο, την ποικιλία των χρηματοοικονομικών προϊόντων. Περισσότερες λεπτομέρειες μπορούν να βρεθούν στη διεύθυνση www.voola.de.

» Η **Lombard Odier Investment Managers** (Lombard Odier IM), πρωτοπόρος επενδύσεων σταθερού εισοδήματος Smart Beta-Investments και η ETF-Securities, πάροχος Exchange Traded Products (ETP), ένωσαν τις δυνάμεις τους για να προσφέρουν μια σειρά από διαφανή και ανταποδοτικά ETF που συνδέονται με ομόλογα, τα επιμέρους στοιχεία των οποίων σταθμίζονται από θεμελιώδη δεδομένα. Τα προϊόντα πληρούν τις προϋποθέσεις της European Investment Directive (UCITS) και άρα είναι επενδύσιμα για μια ευρεία ομάδα επενδυτών. Μέχρι τώρα, οι στρατηγικές για επενδύσεις σταθερού εισοδήματος βασιζόντουσαν σε θεμελιώδη που ήταν προσβάσιμα στους (Lombard Odier IM) επενδυτές μόνο μέσω κλασικών επενδυτικών κεφαλαίων. Μαζί, οι Lombard Odier IM και ETF - Securities, προσφέρουν τώρα σε μια ευρεία βάση επενδυτών την ευκαιρία να επενδύσουν σε smart beta bond-ETF.

Voola



Suche

62.032 Produkte

Zertifikate und Hebelprodukte

DAX
L&S Indikation
DE0008469008

12.053,500

31.03.2015 09:00:50

Basiswert DAX *

DAX (Performance)
Knock-Out mit Stop Loss

Verkauften 4,020

Kaufen 4,030

Typ Call *

Anzeige HY8EZK ⓘ

31.03.2015 09:00:49

Markenwertung

Emittent

Typ

Fälligkeitstag

steigend

UniCredit

Call

open end

Handeln

Η προβλεπόμενη αναγραφή των ETF, στα μέσα Απριλίου στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτελεί σημαντική διεύρυνση του φάσματος των θεμελιωδώς σταθμισμένων παγκόσμιων κρατικών ομολόγων, καθώς επίσης και του φάσματος των παγκόσμιων και ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων. Η προσθήκη ενός ETF που συνδέεται με ομόλογα αναδυόμενων αγορών είναι προγραμματισμένη για τον Μάιο. Περισσότερες πληροφορίες για τα προϊόντα μπορείτε να βρείτε στη διεύθυνση www.etsfloim.com

» Το **FutureStation Nano** της WH Self Invest προσφέρει στους χρήστες στο νέο κατάστημα την ευκαιρία να αγοράσουν ή να νοικιάσουν εργαλεία και στρατηγικές. Τα εργαλεία αυτά έχουν προγραμματιστεί από έμπειρους επενδυτές όπως οι Michael Voigt, Birger Shepherd Meier ή Erdal Cene. Τα πακέτα περιλαμβάνουν ενδιαφέρουσες και μοναδικές συλλογές εύκολων στη χρήση εργαλείων εκτέλεσης συναλλαγών και σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών. Το «Morning Strategies Package» του Birger Shepherd Meier προσφέρει δύο πλήρεις στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών – «Return to open» και «Open Range Breakout». Επιπλέον, υπάρχει ένα πακέτο τεχνικών αγορών (market techniques package) με ένα σύνολο εργαλείων που επιτρέπουν στους χρήστες να εκτελούν συναλλαγές σύμφωνα με τις αρχές των τεχνικών αγορών - παρουσιάζεται στο βιβλίο του Michael Voigt «The Big Book of market techniques». Το «ZigZags drawing tool» είναι το πακέτο του Erdal Cene και αποτελεί ένα εύκολο στη χρήση εργαλείο σχεδίασης για γραμμή τάσης ζιγκ-ζαγκ. Οι ζώνες αγορών και πωλήσεων του Erdal Cene, οι πλάγιες ζώνες και οι ζώνες αντιστροφής τάσης εντοπίζονται στο διάγραμμα με σαφήνεια. Το «Live Statistics Package» βρίσκει παρόμοια γεγονότα στο παρελθόν και αναλύει την μετέπειτα ανάπτυξη τιμής. Το αποτέλεσμα της ανάλυσης για την τρέχουσα κατάσταση της αγοράς προβάλλεται στο διάγραμμα. Άλλα πακέτα είναι τα «Mogalef» του Eric Lefort, «Market Scanner» του Valentin Rossiwall και «cfdPro» του Thorsten Helbig. Στα πλαίσια της συνδρομής, οι χρήστες μπορούν να χρησιμοποιούν τα εργαλεία για κάθε 30 ημέρες, συμπεριλαμβανομένων όλων των δημοσιευμένων επικαιροποιήσεων. Τα εργαλεία ενεργοποιούνται αυτόματα στην πλατφόρμα με την αγορά. Με εφάπαξ πληρωμή, οι χρήστες αποκτούν απεριόριστη

χρήση του εργαλείου. Περισσότερες λεπτομέρειες μπορούν να βρεθούν στη διεύθυνση www.whselfinvest.de/store.

» Η **Plus500**, παγκόσμια διαδικτυακή πλατφόρμα συναλλαγών CFD, ανακοίνωσε ότι η διαδικτυακή της πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών είναι τώρα διαθέσιμη για το λειτουργικό σύστημα Windows Phone στο κατάστημα Microsoft Windows Phone Store. Ως εκ τούτου, η Plus500 ολοκληρώνει την προηγούμενη έκδοση σε προσφορά των Windows-PCs, Web-Browser and Android. Σήμερα, περίπου το 52% του συνόλου των συναλλαγών της εταιρείας πραγματοποιείται μέσω φορητών συσκευών, ενώ πριν από λίγα χρόνια μόνο το 10% του συνόλου των συναλλαγών γινόταν μέσω iPhone, iPad και Android. Η νέα εφαρμογή της Plus500 για το Windows Phone επιτρέπει στους χρήστες να συναλλάσσονται μετοχές, δείκτες, συναλλάγματα και ETF, καθώς επίσης και χρυσό, πετρέλαιο και ασήμι. Περισσότερες πληροφορίες διατίθενται στη διεύθυνση www.plus500.de.

Plus 500


Windows Phone

Handys Features Anwendungen + Spiele Hilfe & Anleitung

Spotlight Anwendungen Spiele Bisher gekauft

Meine Finanzen

Plus500



Kostenlos ★★★★★
3 Kritiken

Durch die Installation stimmen Sie den Nutzungsbedingungen und anderen Nutzungsbedingungen zu.

installieren

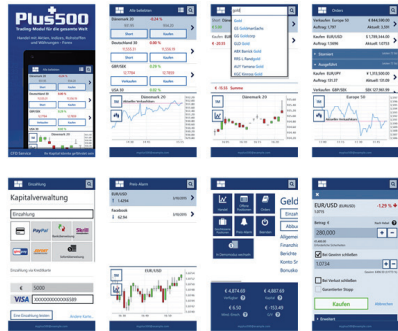
Einmal erwerben und auch auf kompatible Windows-Geräte herunterladen

Gefällt mir

Plus500 ist die führende Online-Handelsplattform für CFDs mit Microsoft Windows-Geräten. Sie enthält erweiterte Funktionen für Profis; ist aber von jedermann leicht zu bedienen. Ihr Kapital ist einem Risiko ausgesetzt.*

Plus500 Ltd. lizenziert seine CFD Handelsplattform als Marke Plus500. Plus500 Ltd. betreibt seine CFD Geschäfte über seine Filialen: Plus500UK Ltd. genehmigt und reguliert durch die Financial Conduct Authority (FCA). FRN 509909:

Details anzeigen





ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

+ <http://www.quant-investing.com>

www.Quant-Investing.com

Γίνετε διαχειριστές των δικών σας κεφαλαίων

Πολυάριθμες επιστημονικές μελέτες έχουν δείξει ότι η σωστή επιλογή μετοχών με συγκεκριμένα κριτήρια όπως η αξία και η δυναμική, επιτρέπει βιώσιμες πλεονασματικές αποδόσεις. Αλλά πώς μπορούν, σε εύλογο χρονικό διάστημα, να βρεθούν μετοχές που να έχουν ελκυστικές τιμές και υγιείς ισολογισμούς; Η διαδικτυακή και η αγγλική έκδοση της Quant-Investing.com αποτελεί μια πιθανή λύση. Υποβάλαμε το Profi (professional)-Screener σε μια πρακτική δοκιμασία.

» Θεμελιώδεις αναλογίες όπως «τιμή/κέρδη (Price/earnings), (PER), τιμή/λογοιστικής αξίας (price book value ratio (PBV)), τιμή/πωλήσεων (price/sales ratio (PSR)) ή απόδοσης μερίσματος (dividend yield) είναι γνωστές σε όλους σχεδόν τους επενδυτές. Εκτός από αυτές τις κλασικές αναλογίες, υπάρχουν βέβαια πολλοί ακόμη δείκτες που περιγράφουν, για παράδειγμα, την ποιότητα, την αξιολόγηση ή την ανάπτυξη μιας εισηγμένης εταιρείας. Αλλά, ποιοί από αυτούς φέρνουν πραγματικό όφελος; Ο Tim du Toit,

επαγγελματίας διαχειριστής χρημάτων και ο εγκέφαλος πίσω από τη QuantInvesting.com, ασχολήθηκε με το ζήτημα του πώς να επιλέγουμε συστηματικά τις πιο ελπιδοφόρες μετοχές. Το αποτέλεσμα της πολυετούς έρευνάς του είναι η διαδικτυακή πλατφόρμα που παρέχει ένα επαγγελματικό φίλτρο, διαθέσιμο για αυτό το σκοπό. Έτσι, οι χρήστες έχουν τη δυνατότητα να διαχειρίζονται τα δικά τους κεφάλαια επαγγελματικά και, μακροπρόθεσμα, να έχουν υψηλές επιδόσεις.

Πλήθος δεικτών

Με 79 δείκτες, η Quant-Investing.com καλύπτει τις πιο υψηλές απαιτήσεις. Ξεκινώντας από το A όπως ο AccrualRatio (ένας δείκτης ισολογισμού) έως το Z όπως ο Z-Score (παρέχει την πιθανότητα πτώχευσης μιας εταιρείας) έχουμε ένα πλήθος εργαλείων που απαιτούνται ως φίλτρα για ένα πετυχημένο «κυνήγι θησαυρού». Παρακάτω, παρατίθεται απλά ένα δείγμα από τα διαθέσιμα φίλτρα:

- Ποιότητα: Τρέχουσα αναλογία, Debt to Equity, Gross Margin, Piotroski F score, return on equity, return on assets
- Αποτίμηση: price/earnings ratio, price/sales ratio, price-book ratio, dividend yield, free cash flow yield
- Ανάπτυξη: Free Cash Flow growth, dividend growth
- Δυναμική: δυναμική (έναν έως 60 μήνες), απλός κινητός μέσος όρος (SMA) 50/200 Cross
- Μεταβλητότητα: Μεταβλητότητα 3, 6, 12 μηνών

Η ομορφιά του φίλτρου: στο φιλτράρισμα μπορούν να χρησιμοποιηθούν συγχρόνως έως και τέσσερα φίλτρα. Επομένως, είναι εύκολο να εφαρμόσετε έναν αριθμό στρατηγικών που θέλατε πάντα να εφαρμόσετε. Το μόνο ερώτημα που απομένει είναι ποιές είναι οι μετοχές που καλύπτονται. Σε αντίθεση με τα περισσότερα από τα υπόλοιπα εργαλεία που επικεντρώνονται περισσότερο στις ΗΠΑ, η Quant-Investing.com καλύπτει όλα τα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια, μεταξύ άλλων, των ΗΠΑ, Καναδά, Ιαπωνίας, Χονγκ Κονγκ, Νότιας Κορέας, Αυστραλίας και όλες τις ευρωπαϊκές αγορές. Διατίθενται περισσότερες από 22.000 μετοχές για φιλτράρισμα.

Έτσι λειτουργεί η

διαδικασία φιλτραρίσματος

Ας δούμε ένα ξεκάθαρο παράδειγμα. Ένα μοντέλο 2 παραγόντων λειτουργεί ως βάση που έχει σαφώς πλήξει το σύνολο της αγοράς κατά το παρελθόν. Είναι ο συνδυασμός της ισχυρής δυναμικής και της χαμηλής αποτίμησης. Συνεπώς, οι μετοχές που ταιριάζουν μπορούν να διακριθούν με λίγα βήματα:

1. Ορίζουμε τη δυναμική των 6 μηνών («Price Index 6m») ως πρώτο φίλτρο.

2. Ως ημερήσιο όγκο συναλλαγών, ορίζουμε μια ελάχιστη τιμή του ενός εκατομμυρίου δολαρίων
3. Στην κεφαλαιοποίηση της αγοράς, ορίζουμε τα 100 εκατομμύρια ως ελάχιστο ύψος.
4. Στη συνέχεια, κάνουμε την επιλογή «Filter» και το φιλτράρισμα ξεκινάει.
5. Τα αποτελέσματα: ένα σύνολο 4938 μετοχών ανταποκρίνονται στα κριτήριά μας.
6. Τώρα, ορίζουμε το φάσμα του πρωτεύοντος φίλτρου σε 20, για την επιλογή του 20% των πιο ρευστών μετοχών των τελευταίων έξι μηνών, κι απομένουν 998 μετοχές.
7. Τώρα επιλέγουμε, βάσει χώρας (Γερμανίας και ΗΠΑ) ως προϋπόθεση - κι απομένουν 412 μετοχές.
8. Στη συνέχεια, επιλέγεται το δεύτερο φίλτρο: το KBV («Book-to-market»). Εδώ επιλέγουμε το 10% των καλύτερων τιμών και επιλέγουμε ξανά «filter». Από τις 412 μετοχές, κατά την τελική επιλογή παραμένουν 42.

Το διάγραμμα 1 δείχνει τη διαδικασία επιλογής (πάνω, το έυρος εισαγωγής) και η λίστα που προκύπτει. Αυτά, όπως φαίνονται σε μορφή πίνακα, εκπροσωπώντας τους πρόσθετους δείκτες που καθορίζονται από το χρήστη, μπορούν στη συνέχεια

Δ1) Η διαδικασία φιλτραρίσματος

The screenshot shows the Quant Investing screener interface. At the top, there are navigation tabs: SCREENER, PROFILE, SUBSCRIPTIONS, and DAVIDP LOG OUT. Below this is the 'Search filters' section with four columns of filters: Primary Factor (Price Index 6 m), Secondary Factor (Book to Market), Third Factor (empty), and Fourth Factor (empty). Each filter has a range slider and a 'Range' label. Below the filters are sections for Countries (Germany, United States of America), Currency (USD), Daily Trading Volume (000) (\$1,000.00), and Market Value (000) (\$100,000.00). There are also sections for Sectors (All items checked), Financial Statement Date filter (All), and Security (Type at least one character). Below the filters are buttons for 'Choose columns...', 'Export to...', 'My templates', 'Filter', and 'Reset'. The main table displays the results of the search, with columns for Name, Country, Ticker, Piotroski F-Score, Earnings Yield, Price Index 6 m, Close Price, and Book to Market. The table lists several stocks, including SkyWest Inc., Cash America International, Inc., Atlas Air Worldwide Holdings, Inc., Aircastle LTD, Invacare Corporation, and Post Holdings, Inc.

Name	Country	Ticker	Piotroski F-Score	Earnings Yield	Price Index 6 m	Close Price	Book to Market
SkyWest Inc.	USA	NasdaqGS:SKYW	3	3.91 %	1.74	15.600	1.74
Cash America International, Inc.	USA	NYSE:CSH	5	6.08 %	1.34	25.870	1.53
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc.	USA	NasdaqGS:AAWW	5	6.54 %	1.39	47.300	1.21
Aircastle LTD	USA	NYSE:AVR	7	7.99 %	1.36	23.300	0.91
Invacare Corporation	USA	NYSE:IVC	4	-5.60 %	1.51	19.680	0.89
Post Holdings, Inc.	USA	NYSE:POST	3	2.90 %	1.43	48.510	0.86

Με τη βοήθεια του screener μπορούν να φιλτραριστούν πάνω από 22.000 μετοχές για 79 συνολικά δείκτες. Μπορούν να χρησιμοποιηθούν έως και τέσσερα φίλτρα. Το αποτέλεσμα φαίνεται παρακάτω.

Πηγή: www.quant-investing.com

Δ2) Πρότυπα για το Screener

My templates		Predefined templates	
Title	Description		
Dividend Quality Screen	This Template screens for the stocks with the highest sustainable dividend (Dividend coverage, F-score, lowest risk on earnings manipulation)		
ERP5 Enhanced Alpha	Find stocks ranked according to the ERP5 screen and where the Piotroski score is in the highest range. Filtering out the companies with a low F-score improves the results significantly performance.		
ERP5 Relative Strength	Find the best ERP5 stocks with the highest price increase in the last 6 months and the best trend		
EV to EBITDA,52 -Weeks Price Range and Free Cash Flow per share score	Screen based on Tortoriello's three factor Tests. This strategy combines valuation, price momentum and growth.		
Low Volatility Trending Value Stocks	Screen for cheap stocks with momentum and low volatility		
MF Rank Taurus - Helsinki	Magic Formula screen applied only on the Helsinki Stock Exchange listed companies		
MF Rank Taurus - Nordic	Magic Formula screen applied only to the Helsinki, Copenhagen, Oslo and Stockholm stock markets		
Momentum Screen	Momentum in earnings and prices. Momentum investing seems to work because investors tend to under-react to positive (or negative) information about those kinds of stocks.		
Negative Enterprise Value Stock Screen	Value investing is about finding and buying a bargain, a dollar selling for 70 cents or less. One of the most tantalizing apparent bargains offered by the stock market is the negative enterprise value (EV) stock: a stock that is trading for less than the net cash on the company's balance sheet		
O'Shaughnessy's Tiny Titans Screen	A small-cap value and momentum strategy (developed by O'Shaughnessy in his book 'Predicting the Markets of Tomorrow'). This screen looks for cheap small caps with award price momentum.		

Η Quant Investing παρέχει πολλά προ-εγκατεστημένα πρότυπα φιλτραρίσματος που σας βοηθούν να ξεκινήσετε ή σας δίνουν ιδέες για τα δικά σας πρότυπα.

Πηγή: www.quant-investing.com

να οριστούν σε αύξουσα ή φθίνουσα σειρά, ώστε να έχετε πάντα μια καλή επισκόπηση. Έτσι, στο μέλλον μπορείτε να έχετε στη διάθεσή σας διαφορετικά πρότυπα οθόνης και να αποθηκεύσετε τις παραμέτρους που δημιουργήσατε οι ίδιοι για να τις χρησιμοποιήσετε οποιαδήποτε στιγμή. Αλλά, δεν είναι μόνο αυτό: μπορείτε να πραγματοποιήσετε εξαγωγή δεδομένων στο Excel με ένα κλικ. Μιλώντας για πρότυπα (templates): η πλατφόρμα παρέχει ένα σύνολο 14 προτύπων που επιτρέπουν μια άμεση έναρξη. Μαζί παρέχονται πρότυπα ως παράδειγμα για οπαδούς προσεγγίσεων χαμηλής μεταβλητότητας, των οθονών που βασίζονται στα μερίσματα ή των προσεγγίσεων αξιών από επενδυτές-θρύλους όπως ο O'Shaughnessy. Πρόκειται για μια βέλτιστη βάση για τη δημιουργία δικών σας προτύπων φιλτραρίσματος.

Τι άλλο κάνει η Quantum Investing;

Εκτός από την ευρεία επιλογή δεδομένων και το επαγγελματικό φίλτρο, οι δημιουργοί της Quant-Investing.com παρέχουν περισσότερες χρήσιμες πληροφορίες που είναι ιδανικές για την

επέκταση της δικής σας τεχνογνωσίας. Ένα μπλογκ, όπου τακτικά εξηγούνται και αναλύονται διαφορετικές στρατηγικές με βάση αποτελέσματα αναδρομικών ελέγχων, όπως οι ακαδημαϊκές ερευνητικές εργασίες για το θέμα της quant επένδυσης. Οι χρήστες που έχουν μικρή ή καθόλου εμπειρία στις αναλογίες αποτίμησης και ισολογισμού, έχουν επίσης ληφθεί υπόψη: το σαφές γλωσσάριο παραθέτει όλους τους δείκτες του φίλτρου και προσφέρει μια συμπαγή και κατανοητή περιγραφή. Η προσφορά ολοκληρώνεται με δυο dashboard, όπως αποκαλούνται, που επικαιροποιούνται καθημερινά και μπορείτε να τα μεταφορτώσετε σε μορφή PDF. Το ETF Momentum Dashboard προσφέρει, για παράδειγμα, μια συμπαγή επισκόπηση όλων των σημαντικών ETF δεικτών και τομέων - μια κατάλληλη θέση εκκίνησης για να πιάσετε τη «θερμοκρασία» της αγοράς και να δώσετε προσοχή σε ενδιαφέρουσες αλλαγές στη δυναμική ορισμένων ομάδων.

Πακέτα κόστους και επισκευής

Η χρήση της πλατφόρμας έχει ένα κόστος. Διατίθενται τρεις επιλογές: οι χρήστες που επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν το

Screener θα πληρώνουν για αυτό το εργαλείο 29.90 ευρώ σε μηνιαία βάση. Όσοι δεν θέλουν να ασχοληθούν με τις βασικές μονάδες και το φίλτρο, αλλά θέλουν να επωφεληθούν από συστηματικές ιδέες, μπορούν να εγγραφούν στο in-house ενημερωτικό δελτίο που ονομάζεται «Quant Value» - επίσης για 29,90 ευρώ. Το μηνιαίο ενημερωτικό δελτίο αποτελείται από ένα ευρωπαϊκό και ένα αμερικανικό χαρτοφυλάκιο μετοχών, τα οποία καταρτίζονται σύμφωνα με ελεγμένα κριτήρια και σχολιάζονται τακτικά. Περιλαμβάνεται επίσης ένα ιστορικό όλων των ολοκληρωμένων συναλλαγών για τα τελευταία 15 χρόνια. Μπορείτε να εγγραφείτε και για τα δύο προϊόντα, για 49.90 ευρώ το μήνα.

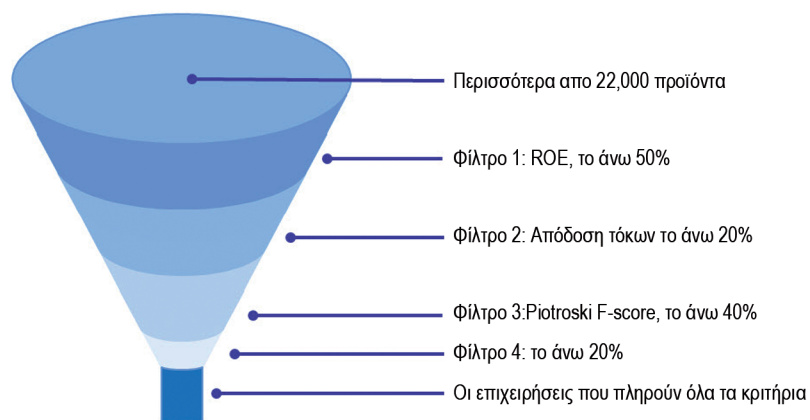
Ισχυρό pro-screener για ενεργούς επενδυτές

Το Quant Investing αποτελεί ένα εργαλείο για επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα που στην επιλογή μετοχών λαμβάνουν υπόψη τους τα τεχνικά, καθώς και τα θεμελιώδη κριτήρια. Έτσι, για παράδειγμα, ιδιαίτερα ευνοϊκές μετοχές μετά από ένα κραχ, ή ακόμη και υποψήφιες για πώληση

που είναι άκρως υπερτιμημένες, μπορούν να φιλτραριστούν. Κατά κύριο λόγο, η πλατφόρμα απευθύνεται στον κλασικό επενδυτή που θέλει να κατευθύνει συστηματικά το χαρτοφυλάκιό του και έχει έναν πιο μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Αν και η διαχείριση (λειτουργία) είναι πολύ απλή και σαφής, θα πρέπει να υπάρχει μια ορισμένη τεχνογνωσία όσον αφορά τους διάφορους δείκτες και το συνδυασμό τους. Όποιος θέλει να κάνει τη ζωή του ευκολότερη θα πρέπει πρώτα να εξετάσει τα pre-screens. Υπάρχουν πολλές λύσεις που είναι δοκιμασμένες στην πράξη και χρησιμεύουν ως μια καλή βάση για την κατασκευή του δικού τους χαρτοφυλακίου. Συνολικά, το screener παρέχει πολύτιμα χαρακτηριστικά που μέχρι πριν λίγο καιρό προοριζόνταν μόνο για επαγγελματίες επενδυτές. Οι συμμετέχοντες της αγοράς που επιθυμούν να

εφαρμόσουν μια διαδικασία συστηματικού φιλτραρίσματος, θα νιώσουν άνετα γρήγορα. Εγκρίνεται! «

Δ3) Παράδειγμα διαλογής με 4 φίλτρα



Στην Quant-Investing.com μπορούν να προβληθούν πάνω από 22.000 μετοχές σε μια οθόνη, σύμφωνα με προσωπικά κριτήρια, και μπορούν επομένως να χρησιμοποιηθούν για μια στρατηγική συστηματικών επενδύσεων.

Πηγή: www.quant-investing.com

Ανεξάρτητοι/ αυτοαπασχολούμενοι συγγραφείς

ΤΟ ΣΗΜΕΙΟ ΕΙΣΟΔΟΥ ΣΑΣ ΣΤΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΩΝ
ΜΕΣΩΝ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Ιδανικά θα πρέπει να είστε ένας ενεργός επενδυτής με αξιοσημείωτη γνώση στον τομέα της τεχνικής ανάλυσης και σε όλα τα θέματα που άπτονται του κλάδου αυτού, όπως διαχείριση ρίσκου και χαρτοφυλακίου, επενδυτικά λογισμικά πακέτα, επενδυτικά συστήματα και ψυχολογία της αγοράς. Θα εργάζεστε από την άνεση του σπιτιού σας, με το δικό σας χρονοδιάγραμμα με την κατάθεση των άρθρων σε συγκεκριμένη χρονική διορία.

Παρακαλώ αποστείλλετε τις αιτήσεις σας μέσω e-mail στο:
info@traders-mag.gr

TRADERS



Η TRADERS' είναι πρωτεύων εκδότης επενδυτικών περιοδικών για τις χρηματαγορές. Το όραμά μας είναι να προσφέρουμε μια διεθνή πλατφόρμα ενημέρωσης τόσο για επαγγελματίες του χώρου όσο και για σοβαρούς επενδυτές.



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου

Εκδόσεις Κλειδάριθμος



» Για πρώτη φορά στην ελληνική βιβλιογραφία παρουσιάζεται ένα ολοκληρωμένο σύγγραμμα που εστιάζει αποκλειστικά στη σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου (modern portfolio theory - MPT) και όπου αναπτύσσεται λεπτομερώς το σύνολο των καταγεγραμμένων επενδυτικών στρατηγικών που αφορούν τη διαχείριση μετοχικών χαρτοφυλακίων. Έτσι πραγματοποιείται μια ιδιαίτερα ενδελεχής κατηγοριοποίηση, τόσο των παθητικών, όσο και των ενεργητικών στρατηγικών διαχείρισης μετοχικών χαρτοφυλακίων, ενώ παράλληλα παρέχεται αναλυτικός επιμέρους σχολιασμός και λεπτομερής ανασκόπηση της συσχετιζόμενης βιβλιογραφίας. Περαιτέρω, αναπτύσσονται με αυστηρότητα και πληρότητα όλα τα μαθηματικά υποδείγματα επιλογής και σύνθεσης χαρτοφυλακίου.

Το βιβλίο θα αποδειχθεί πολύτιμο σε προπτυχιακούς και μεταπτυχιακούς φοιτητές πανεπιστημιακών, πολυτεχνικών και τεχνολογικών ιδρυμάτων, αλλά και σε στελέχη και επαγγελματίες που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία των χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών υπηρεσιών.

Βρείτε το βιβλίο στα Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου:

<http://www.papasotiriou.gr/product/sigxroni-θeoria-xartofilakioi> «

Εκτέλεση

Τίτλος: Σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου

Συγγραφέας: Συλλογικό

Σελίδες: 179

Σχήμα: 17 x 24

Χρον. Έκδοσης: Μάιος 2010

Τιμή: 16.15€

Κωδ. Βιβλίου: 2000467678



Το TRADERS' σε
ψηφιακή μορφή
από το
ReadPoint.gr



<http://www.readpoint.com/tradersmag>

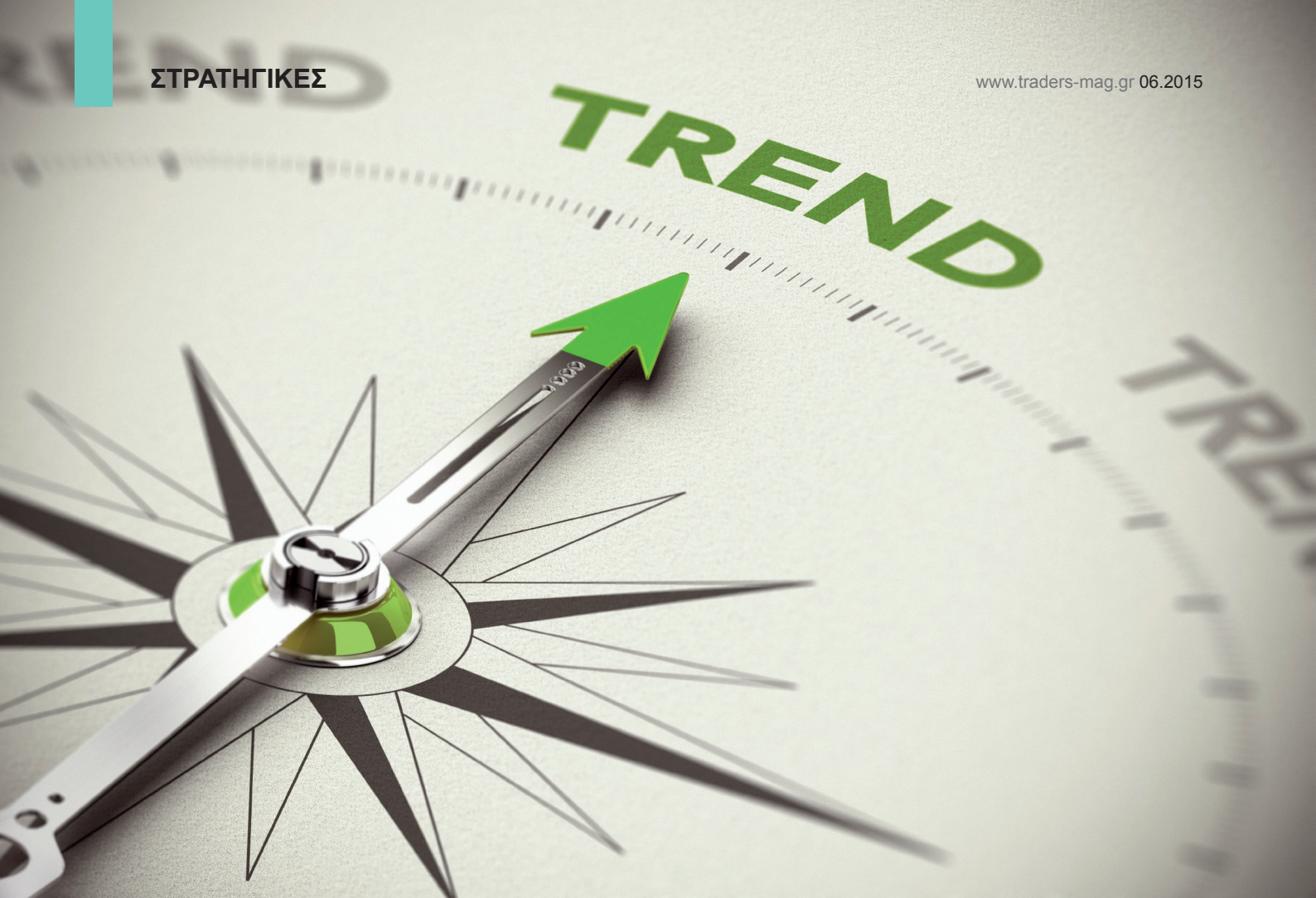
Ανακαλύψτε **χιλιάδες τίτλους** digital βιβλίων, περιοδικών και εφημερίδων στο [readpoint.gr](http://www.readpoint.gr)

Προπληρωμένες κάρτες ReadPoint



Αγοράστε τα ψηφιακά σας έντυπα
με ασφάλεια μόνο από το ReadPoint

Διαθέσιμες στα καταστήματα  forhnet |  golden i



Επίμονες υποχωρήσεις

Ένας εύκολος τρόπος συμμετοχής
σε στερεές τάσεις

Στα προηγούμενα άρθρα συζητήσαμε το γεγονός ότι μόνο οι βραχυπρόθεσμες προβλέψεις της αγοράς είναι βιώσιμες. Ωστόσο, μέσω ορθής διαχείρισης χρημάτων και θέσης, οι θέσεις μπορούν να διατηρηθούν για εβδομάδες, μήνες, ακόμη και χρόνια εφόσον συνεχιστεί η τάση. Η ορθή διαχείριση χρημάτων περιλαμβάνει τη χρήση stop, την κατοχύρωση ορισμένων κερδών και τη σταδιακή διεύρυνση των trailing stop καθώς οι θέσεις γίνονται όλο και περισσότερο κερδοφόρες. Στο παρόν άρθρο θα συζητήσουμε για το δεύτερο από τα δυο στησίματα, τις επίμονες υποχωρήσεις, για να συμμετέχουμε σε καθιερωμένες τάσεις.

» Εντοπισμός τάσεων

Προτού προχωρήσετε σε συναλλαγή μιας τάσης, πρέπει πρώτα να την εντοπίσετε. Διατηρήστε τα πράγματα απλά. Εάν η δεξιά πλευρά του διαγράμματος είναι καταφανώς υψηλότερα από την αριστερή, τότε είναι πιθανό η αγορά να παρουσιάζει τάση υψηλότερα. Στη συνέχεια, χρησιμοποιήστε τις ακόλουθες τεχνικές για να καταστήσετε την τάση ακόμη πιο κατάλληλη.

Την τελευταία φορά παρουσιάσαμε και συζητήσαμε τις έννοιες άποψη «net net», trend qualifiers και κινητοί μέσοι όροι. Επιπλέον, ορίσαμε την ανθεκτικότητα (persistency) ως τη δυνατότητα της αγοράς να έχει συνέχεια από τη μια ημέρα στην επόμενη. Για εκείνους που κλίνουν πιο πολύ στα μαθηματικά, αυτό μπορεί να μετρηθεί με σύνθετες στατιστικές μεθόδους όπως η γραμμική παλινδρόμηση (linear regression). Εμείς οι



Ένα πλεονέκτημα της επίμονης υποχώρησης είναι το γεγονός ότι αυτορυθμίζεται.



υπόλοιποι μπορούμε απλά να εξετάσουμε το διάγραμμα και να τραβήξουμε μια γραμμή τάσης που να περνάει μέσα από όσο το δυνατόν περισσότερες στήλες. Τέλος, μόλις εντοπιστεί μια τάση, πρέπει στη συνέχεια να ψάξετε για ένα σήσιμο που θα επιτρέψει τη συμμετοχή σας σε εκείνη την τάση.

Επίμονες υποχωρήσεις

Για επίμονες υποχωρήσεις προσπαθείτε απλά να αναγνωρίσετε την προαναφερθείσα ανθεκτικότητα σε μια αγορά και έπειτα φροντίζετε να πραγματοποιήσετε είσοδο σε μια υποχώρηση. Ο αγαπημένος τρόπος του συντάκτη για είσοδο σε μια επίμονη τάση είναι με ένα ΤΚΟ (Trend Knockout).

Ένα πλεονέκτημα της επίμονης υποχώρησης είναι το γεγονός ότι αυτορυθμίζεται. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα εάν απαιτείτε και επιβεβαίωση τομέα, το οποίο συστήνεται ιδιαίτερα. Σε ευμετάβλητες αγορές, είναι ουσιαστικά αδύνατο να βρεθούν στησίματα μετοχών ως επίμονες υποχωρήσεις. Σε ανοδικές αγορές είναι ουσιαστικά αδύνατο να βρεθούν θέσεις/ευκαιρίες πώλησης, και σε πτωτικές αγορές είναι ουσιαστικά αδύνατο να βρεθούν θέσεις/ευκαιρίες αγοράς. Η αλήθεια είναι ότι ο συντάκτης δεν είδε καμιά επίμονη υποχώρηση στην πλευρά της αγοράς καθ' όλη τη διάρκεια της πτωτικής αγοράς μεταξύ του 2007 και 2009.

Ένα πολύ καλό σημείο εκκίνησης και ένα πολύ καλό σημείο επιστροφής

Αυτή η αυτορυθμιζόμενη φύση μπορεί να είναι σπουδαία για τους αρχάριους στις συναλλαγές τάσεων. Τους διατηρεί στη σωστή πλευρά της αγοράς. Επίσης τους διατηρεί έξω από την αγορά κατά τη διάρκεια λιγότερο ιδανικών συνθηκών. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον οι συναλλαγές αποκλειστικά επίμονων υποχωρήσεων από τους αρχάριους στις συναλλαγές τάσεων έως ότου αποκτήσουν αυτοπεποίθηση αποτελεί μια καλή ιδέα. Οι πιο πειραμαμένοι επενδυτές θα βρουν τις επίμονες υποχωρήσεις πολύ χρήσιμες όταν θα βρεθούν να μάχονται τάσεις και υπεράριθμες συναλλαγές σε ευμετάβλητες αγορές. Εάν συμβεί αυτό,

η επιστροφή στη συναλλαγή αποκλειστικά αυτού του μοτίβου θα τους επαναφέρει στη σωστή πλευρά της αγοράς και υπό ευμετάβλητες συνθήκες θα τους κρατάει εκτός.

Οι κανόνες

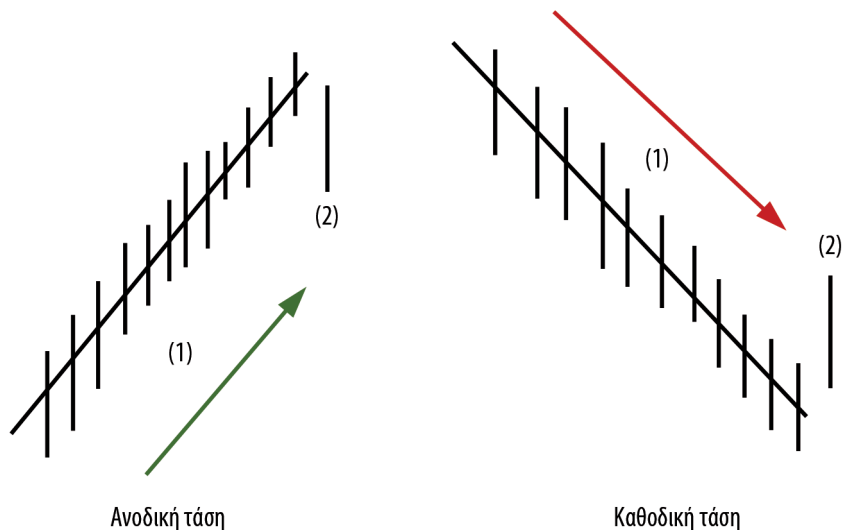
Εδώ είναι οι κανόνες που δημοσιεύθηκαν αρχικά στο βιβλίο του Dave Landry με τίτλο «10 Best Swing Trading Patterns and Strategies» (και έπειτα στο «The Layman's Guide To Trading Stocks»). Οι πωλήσεις θέσεων πώλησης αντιστρέφονται.



Dave Landry

Ο Dave Landry είναι ενεργός επενδυτής στις αγορές από τις αρχές της δεκαετίας του '90. Το 1995 ίδρυσε τη Sensitive Trading, LLC, μια επενδυτική και συμβουλευτική εταιρεία. Είναι ο συγγραφέας τριών βιβλίων που έχουν μεταφραστεί σε έξι γλώσσες. Έχει κάνει διάφορες τηλεοπτικές εμφανίσεις, έχει γράψει άρθρα για διάφορα περιοδικά και έχει μιλήσει σε επενδυτικές διασκέψεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο
✉ www.davelandry.com

Δ1) Ανθεκτικότητα



Ορίζουμε την ανθεκτικότητα ως τη δυνατότητα της αγοράς να έχει συνέχεια από τη μια ημέρα στην επόμενη. Για εκείνους που κλίνουν πιο πολύ στα μαθηματικά, αυτό μπορεί να μετρηθεί με σύνθετες στατιστικές μεθόδους όπως η γραμμική παλινδρόμηση (linear regression). Εμείς οι υπόλοιποι μπορούμε απλά να εξετάσουμε το διάγραμμα και να τραβήξουμε μια γραμμή τάσης που να περνάει μέσα από όσο το δυνατόν περισσότερες στήλες.

Πηγή: www.davelandry.com

1. Η μετοχή θα πρέπει να έχει μετακινηθεί για έναν μήνα, περίπου 20 στήλες, προς μια κατεύθυνση. Το ιδανικό είναι μια γραμμή τάσης που περνάει μέσα από τις στήλες να

τέμνει όσο το δυνατόν περισσότερες στήλες. Αυτό μπορεί να γίνει με το χέρι ή με τη χρησιμοποίηση μιας γραμμής τάσης γραμμικής παλινδρόμησης. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, η μετοχή θα πρέπει να έχει πραγματοποιήσει μια σημαντική μετακίνηση.

2. Αφότου ικανοποιηθεί ο κανόνας 1, φροντίστε να πραγματοποιήσετε είσοδο σε μια υποχώρηση ή σε μοτίβο που σχετίζεται με υποχώρηση. Το αγαπημένο μοτίβο του συντάκτη για είσοδο σε επίμονη μετακίνηση είναι ένα Trend Knockout (TKO).

Ας εξετάσουμε τώρα ένα πραγματικό παράδειγμα. Αναφερόμενοι στο διάγραμμα 2, παρατηρήστε ότι η High Crush Partners (HCLP) βρίσκεται σε μια επίμονη ανοδική τάση (1). Μέρα με την ημέρα παρουσιάζει ανοδικές τάσεις. Παρατηρήστε επίσης ότι κατά τη διάρκεια αυτής της τάσης, η μετοχή κερδίζει πάνω από 35% μέσα σε μόλις έναν μήνα. Αυτή είναι μια σημαντική μετακίνηση, λαμβάνοντας υπόψη την μεταβλητότητά της. Έπειτα η μετοχή υποχωρεί (2) και η είσοδος προκαλείται (3) όταν η τάση αρχίζει να επαναλαμβάνεται.

Οι επίμονες υποχωρήσεις αποτελούν ένα πολύ απλό και αποτελεσματικό μοτίβο. Είναι αυτορυθμιζόμενες. Δέχεται περισσότερα στησίματα σε καλές περιόδους και λιγότερα σε άσχημες. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα εάν απαιτείτε και από τον τομέα και από τη συνολική αγορά να βρίσκονται επίσης σε τάση. Ιδανικά, κι αυτά θα τα χαρακτηρίζαμε ως επίμονη τάση.

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής	
Όνομα στρατηγικής:	Επίμονη υποχώρηση
Τύπος στρατηγικής:	Παρακολούθηση τάσεων
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσιο διάγραμμα
Στήσιμο:	Η επίμονη βαθμιαία ανοδική τάση επιταχύνει, έπειτα η μετοχή υποχωρεί και δημιουργεί μια βάση
Είσοδος:	Επάνω από το υψηλό της βάσης (για αγορά)
Stop-loss:	Κάτω από το χαμηλό της βάσης (για αγορά)
Κατοχύρωση κέρδους:	Προαιρετικό, προτείνεται να χρησιμοποιηθεί για ορισμένο μέγεθος θέσης
Trailing stop:	Προαιρετικό, προτείνεται να χρησιμοποιηθεί για ορισμένο μέγεθος θέσης
Διαχείριση κινδύνου και χρημάτων:	2% ρίσκο ανά συναλλαγή στο μέγιστο
Μέσος αριθμός σημάτων:	Αρκετά/ημέρα για το σύνολο των αμερικανικών μετοχών αλλά με ιδιαίτερη εξάρτηση από τη φάση της αγοράς

Δ2) Πραγματικό παράδειγμα



Η High Crush Partners (HCLP) βρίσκεται σε μια επίμονη ανοδική τάση (1). Μέρα με την ημέρα παρουσιάζει ανοδικές τάσεις. Παρατηρήστε επίσης ότι κατά τη διάρκεια αυτής της τάσης, η μετοχή κερδίζει πάνω από 35% μέσα σε μόλις έναν μήνα. Αυτή είναι μια σημαντική μετακίνηση, λαμβάνοντας υπόψη τη μεταβλητότητά της. Έπειτα η μετοχή υποχωρεί (2) και η είσοδος προκαλείται (3) όταν η τάση αρχίζει να επαναλαμβάνεται.

Πηγή: www.davelandry.com

Επόμενο άρθρο

Στα επόμενα άρθρα αυτής της σειράς θα εξετάσουμε στησίματα για συμμετοχή σε επιταχυνόμενες τάσεις και σε μεταβιβάσεις τάσεων. Θα συζητήσουμε έπειτα για το πώς να επιλέγετε τις καλύτερες μετοχές και άλλες αγορές για συναλλαγές. Χωρίς ένα πλάνο και μια διαχείριση χρημάτων, ακόμη και τα καλύτερα στησίματα του κόσμου είναι άχρηστα. Επομένως, θα συζητήσουμε για τη διαχείριση χρημάτων και θέσης με περισσότερες λεπτομέρειες. Χωρίς πειθαρχία κατά την εφαρμογή ενός πλάνου, τα αποτελέσματα των συναλλαγών σας θα είναι στην καλύτερη περίπτωση τυχαία. Άρα, στο τέλος θα συζητήσουμε για το εξίσου σημαντικό ζήτημα της ψυχολογίας των επενδύσεων. «



Αμοιβαία Κεφάλαια

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Επενδυτικές Συμβουλές

Ανοικτή **αρχιτεκτονική**
προσωπικές λύσεις
επένδυση **αξίας**
μακροχρόνια **δέσμευση**



Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης

Η χρήση Ιαπωνικών Κηροπηγίων

Σε προηγούμενα τεύχη του TRADERS' MAGAZINE εξετάσαμε σχηματισμούς ιαπωνικών κηροπηγίων οι οποίοι δείχνουν συνέχιση τάσης ή αντιστροφή ανοδικής τάσης. Στο παρόν τεύχος θα αναφερθούμε σε κάποιους από τους γνωστότερους Σχηματισμούς Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης (Bullish Reversal Candlestick Patterns).

» Η αναγνώριση της τάσης, η αντιστροφή της και τα Ιαπωνικά Κηροπήγια

Τα ιαπωνικά κηροπήγια (Japanese Candlesticks) δίνουν οπτική απεικόνιση της ισχύος αγοραστών και πωλητών κάθε στιγμή, καθώς δείχνουν την τιμή ανοίγματος, το υψηλό, το χαμηλό και την τιμή κλεισίματος της υπό εξέταση αγοράς και μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε ωριαία, ημερήσια, εβδομαδιαία κλπ διαγράμματα.

Ένας από τους πρωταρχικούς παράγοντες επιτυχίας στο Trading είναι η αναγνώριση της κατεύθυνσης της τάσης. Με δεδομένο ότι καμία τάση στις αγορές δε διαρκεί για πάντα, είναι σημαντικό ο συναλλασσόμενος να διακρίνει σημάδια «κόπωσης» της τάσης, τα οποία μπορούν να προκαλέσουν την αντιστροφή της, δηλαδή την έναρξη της αντίθετης τάσης.

Οι παρακάτω σχηματισμοί αντιστροφής τάσης με χρήση ιαπωνικών κηροπηγίων δημιουργούνται εντός

προϋπάρχουσας πτωτικής τάσης και αποτελούνται από ένα ή περισσότερα κηροπήγια. Η αξιοπιστία των σημάτων που δίνουν οι σχηματισμοί αυξάνεται όσο εστιάζουμε σε μεγαλύτερες χρονικές περιόδους, καθώς η τυχαιότητα των τιμών μεγαλώνει σε διαγράμματα μικρού χρονικού ορίζοντα.

Οι παρακάτω σχηματισμοί μπορούν να εμφανιστούν όχι μόνο σε πτωτικές αγορές που έχουν αυξημένες πιθανότητες αντιστροφής, αλλά και σε ανοδικές αγορές που σημειώνουν προσωρινή διόρθωση, πριν η ανοδική τάση ξεκινήσει και πάλι. Η ολοκλήρωση ενός από τους σχηματισμούς εν μέσω ανοδικής τάσης επιβεβαιώνει την ισχύ των αγοραστών, λειτουργώντας έτσι περισσότερο σε σχηματισμός συνέχισης.

Σε κάθε περίπτωση, η προσεκτική μελέτη των σχηματισμών ιαπωνικών κηροπηγίων βοηθά τον συναλλασσόμενο να κατανοήσει καλύτερα τη φάση στην οποία βρίσκεται η αγορά που τον ενδιαφέρει και να αναγνωρίζει ευκολότερα τα κρίσιμα επίπεδα τιμών της.

Επιβεβαίωση σχηματισμού

Οι σχηματισμοί αυτοτελώς δείχνουν ότι οι αγοραστές γίνονται ισχυρότεροι από τους πωλητές στην παρούσα φάση, αλλά μένει να αποδειχθεί στην πράξη αν η άνοδος θα έχει συνέχεια. Μία αναπήδηση εντός καθοδικής αγοράς συμβαίνει συχνά και δε συνεπάγεται υποχρεωτικά αλλαγή τάσης. Για να έχουν μεγαλύτερη αξιοπιστία οι σχηματισμοί ανοδικής αντιστροφής απαιτείται επιβεβαίωση, δηλαδή συνέχιση της ανοδικής κίνησης μετά την ολοκλήρωση του σχηματισμού π.χ. με ανοδικό χάσμα (Gap Up), μεγάλα ανοδικά κηροπήγια, αύξηση του όγκου συναλλαγών, διάσπαση αντιστάσεων, συμφωνία με τον κλαδικό και το γενικό δείκτη (για μετοχές) κλπ.

Χωρίς επιβεβαίωση από τις ίδιες τις τιμές, οι σχηματισμοί ιαπωνικών κηροπηγίων χάνουν σε σημασία και απλά δείχνουν μελλοντικά επίπεδα στήριξης και αντίστασης. Με δεδομένο ότι οι σχηματισμοί ανοδικής αντιστροφής έχουν συνήθως ισχύ για 1-2 εβδομάδες, η επιβεβαίωση της ανόδου πρέπει να γίνει εντός 1 έως 3 ημερών από την ολοκλήρωσή τους.

Περιορισμοί

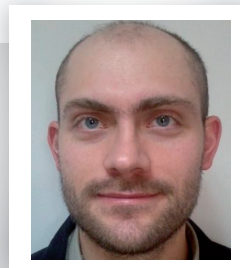
Η εμφάνιση κάποιου από τους παρακάτω σχηματισμούς σε ένα διάγραμμα τιμών δεν εγγυάται ότι η καθοδική τάση θα αντιστραφεί, αλλά δείχνει αύξηση της πιθανότητας αυτού του ενδεχομένου. Στην πράξη, άλλοτε θα επακολουθήσει μία φυσιολογική διόρθωση τιμών που προσωρινά διακόπτει τη βασική τάση, άλλοτε θα μειωθεί η δυναμική (momentum) της πτώσης, άλλοτε θα υπάρξει συνέχιση της υφιστάμενης τάσης και άλλοτε θα υπάρξει ολοκληρωτική αντιστροφή της.

Όντας εργαλείο διαγραμματικής ανάλυσης, οι σχηματισμοί ιαπωνικών κηροπηγίων δεν ασχολούνται με τα θεμελιώδη αίτια ή τις ειδήσεις που προκαλούν την κίνηση της αγοράς.

Οι σχηματισμοί κηροπηγίων δεν πρέπει να εξετάζονται σε απομόνωση από εργαλεία τεχνικής ανάλυσης που κάνουν πιο ολοκληρωμένη την ανάλυση της αγοράς, όπως λ.χ. ταλαντωτές τιμών (Price Oscillators) και δείκτες όγκου συναλλαγών.

Με δεδομένο ότι κανένα εργαλείο ανάλυσης της αγοράς δεν είναι αλάνθαστο και ότι οι αγορές είναι απρόβλεπτες, οι συναλλασσόμενοι θα πρέπει να χρησιμοποιούν πάντοτε εντολές διακοπής ζημιάς (Stop-Loss Orders), ώστε να περιορίσουν τις απώλειές τους σε περίπτωση που η υπό εξέταση αγορά δεν συμπεριφερθεί όπως αυτοί ανέμεναν.

Επιπλέον, το μέγεθος των θέσεων (Position Size) θα πρέπει να αποτελεί μικρό μέρος του χαρτοφυλακίου τους, για αποτελεσματικότερο έλεγχο του ρίσκου (Risk Management).



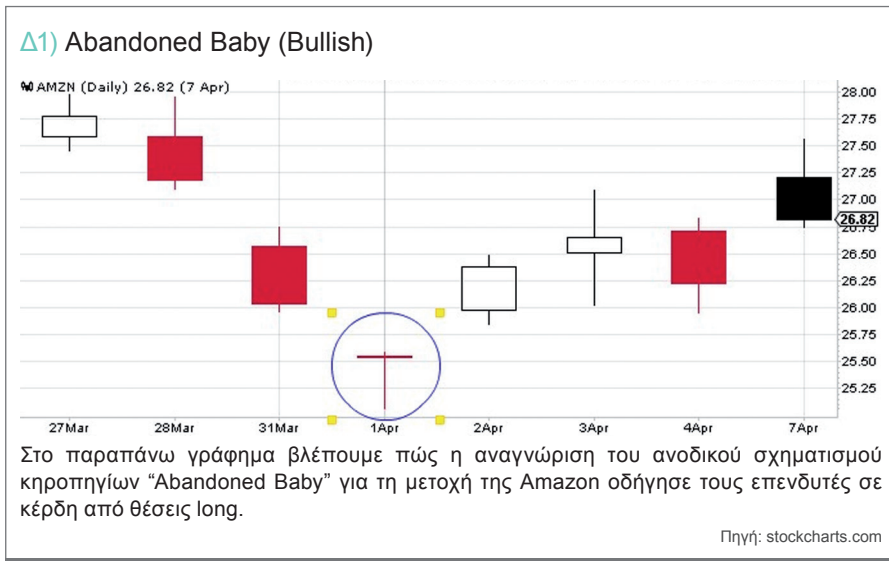
Πέτρος Στεριώτης

Ο Πέτρος Στεριώτης συνεργάζεται με την ETX CAPITAL και αρθρογραφεί στο www.globaltrader.gr. Διαθέτει πιστοποίηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην παροχή επενδυτικών συμβουλών και στη διαχείριση χαρτοφυλακίου πελατών. Έχει σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων στην ΑΣΟΕΕ και Χρηματοοικονομικά (MSc) στο HB. Έχει εργαστεί στη Γερμανία ως trader για μετοχές, index futures και stock options. Στα ενδιαφέροντά του ανήκουν τα αυτοματοποιημένα συστήματα συναλλαγών, η διαχείριση ρίσκου και η επενδυτική ψυχολογία.

✉ thetradingstrategist@yahoo.com

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης, με τη χρήση Japanese Candlesticks
Τύπος στρατηγικής:	Αντιστροφή Τάσης
Χρονικό πλαίσιο:	Όλα τα χρονικά πλαίσια (intraday, ημερήσιο και εβδομαδιαίο)
Στήσιμο:	Αναγνώριση σχηματισμού κηροπηγίων
Είσοδος:	Κλείσιμο θέσης short ή άνοιγμα αγοραστικής θέσης την ημέρα επιβεβαίωσης του σχηματισμού αντιστροφής της τάσης
Stop-Loss:	Συνέχιση καθοδικής τάσης, π.χ. καταγραφή νέου χαμηλού
Trailing Stop / στρατηγική εξόδου:	Χαμηλό X περιόδων
Διαχείριση κινδύνου και χρημάτων:	Προτείνεται το 1% ανά συναλλαγή
Μέσος αριθμός σημάτων:	Η συχνότητα των σημάτων διαφέρει ανάλογα με το χρονικό πλαίσιο που εξετάζουμε



με ανοδικό χάσμα (Gap Up) και το υψηλό του βρίσκεται συνήθως υψηλότερα από το υψηλό του 2ου κηροπήγιου.

Ψυχολογία της αγοράς

Το καθοδικό κερι την 1η ημέρα του σχηματισμού αποτελεί συνέχεια της υφιστάμενης καθοδικής τάσης. Το καθοδικό χάσμα με το οποίο ανοίγει το 2ο κηροπήγιο δείχνει ότι η πτωτική τάση κυριαρχεί και ότι οι πωλητές είναι ισχυρότεροι από τους αγοραστές. Παρ' όλα αυτά, η ισχύς των πωλητών υποχωρεί κατά τη διάρκεια της 2ης ημέρας και η αγορά κλείνει πολύ κοντά στην τιμή ανοίγματος, υποδηλώνοντας αναποφασιστικότητα και αυξημένη

Σχηματισμοί Αντιστροφής με κηροπήγια DOJI

Περιγραφή

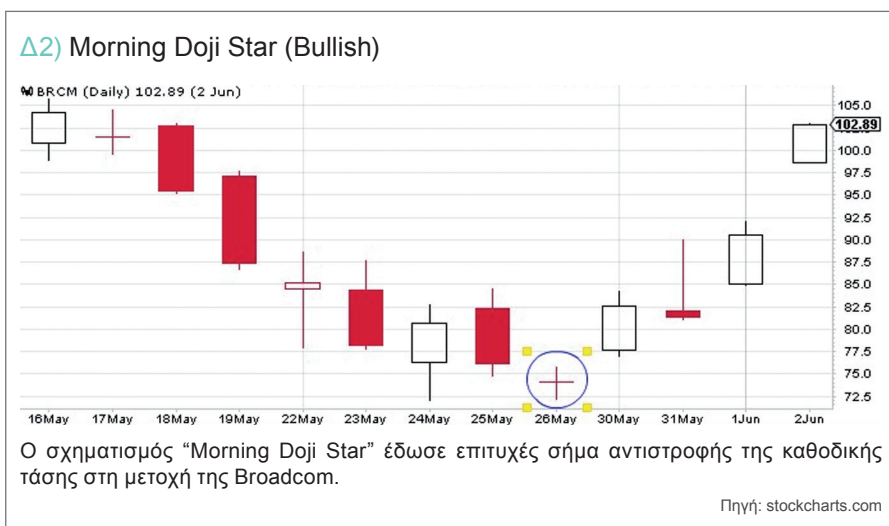
Ας εξετάσουμε πρώτα σχηματισμούς που περιλαμβάνουν ιαπωνικά κηροπήγια τύπου Doji. Τα κηροπήγια Doji έχουν σχεδόν ταυτόσημες τιμές ανοίγματος και κλεισίματος, δηλαδή αντικατοπτρίζουν αυξημένη αναποφασιστικότητα από πλευράς των επενδυτών και μείωση της μεταβλητότητας (Volatility) και προηγούνται συχνά, αλλά όχι πάντα, της αντιστροφής τάσης.

- Στα πλαίσια καθοδικής αγοράς, το 1ο κηροπήγιο του σχηματισμού είναι καθοδικό και κλείνει κοντά στα χαμηλά της ημέρας.
- Το 2ο κηροπήγιο ανοίγει με καθοδικό χάσμα (Gap Down) σε σχέση με το 1ο. Η τιμή κλεισίματος του 2ου κηροπήγιου είναι σχεδόν ίδια με την τιμή ανοίγματος (δηλαδή είναι κηροπήγιο τύπου Doji).
- Το 3ο κηροπήγιο του σχηματισμού κλείνει ανοδικά. Ανοίγει

πιθανότητα αντιστροφής της καθοδικής τάσης.

Μετά από μία έντονα πτωτική αγορά που έχει προηγηθεί, η ισορροπία δυνάμεων μεταξύ αγοραστών και πωλητών κατά τη διάρκεια της 2ης ημέρας, όπως απεικονίζεται από τα κηροπήγια Doji δεν είναι αναγκαστικά προάγγελος αντιστροφής και ανόδου, αλλά καταδεικνύει ότι η αγορά αρχίζει να χάνει το πτωτικό της Momentum. Στην αγορά αρχίζουν να εμφανίζονται σημάδια «κόπωσης» των πωλητών και σχετικής «ενδυνάμωσης» των αγοραστών, ενώ αυξάνεται η αβεβαιότητα αναφορικά με τη μελλοντική κατεύθυνση της αγοράς.

Την 3η ημέρα, όμως, η εμφάνιση ανοδικού χάσματος και μεγάλου ανοιχτόχρωμου κηροπήγιου, που εξαφανίζει μεγάλο μέρος των απωλειών της 1ης πτωτικής ημέρας, δείχνουν την ισχύ των αγοραστών και αυξάνουν τις πιθανότητες για αντιστροφή της τάσης.



Όσο πιο μεγάλο είναι το ανοδικό χάσμα μεταξύ 2ης και 3ης ημέρας, τόσο πιο πολλές οι πιθανότητες αντιστροφής της τάσης. Επίσης, όσο πιο μεγάλη η άνοδος της 3ης ημέρας, τόσο πιο δυνατός ο σχηματισμός.

Η επιβεβαίωση της αντιστροφής γίνεται με ένα ακόμη ανοδικό κηροπήγιο και με διάσπαση των επόμενων επιπέδων αντίστασης στο ημερήσιο διάγραμμα.

Ονομασίες σχηματισμών

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι εξής σχηματισμοί ιαπωνικών κηροπήγιων:

Υψηλή Αξιοπιστία:

- Abandoned Baby (Bullish)

- Morning Doji Star (Bullish)

Μέτρια Αξιοπιστία:

- Doji Star (Bullish)
- Dragonfly Doji (Bullish)
- Gravestone Doji (Bullish)
- Tri-Star (Bullish)

Η σειρά με την οποία αναφέρεται η ονομασία του κάθε σχηματισμού βασίζεται στην αξιοπιστία του, δηλαδή στην αποτελεσματικότητά του ως εργαλείο αναγνώρισης πτωτικών τάσεων που όντως αντιστράφηκαν και γύρισαν σε ανοδικές.

Χρησιμοποιούμε τις ονομασίες των σχηματισμών στην αγγλική γλώσσα, όπως έχουν καθιερωθεί στη διεθνή βιβλιογραφία και είναι ευρύτερα γνωστές, για λόγους ευκολότερης αναζήτησης από τους αναγνώστες αλλά και γιατί η ελληνική έρευνα στο συγκεκριμένο θέμα είναι σχεδόν ανύπαρκτη.

Αγοραστική αντεπίθεση την 1η ημέρα του σχηματισμού
Περιγραφή

- Μετά από πτωτική κίνηση της αγοράς υπάρχει μία έντονα ανοδική συνεδρίαση, η οποία κλείνει στα υψηλά της ημέρας.
- Αυτή ακολουθείται από άλλες (συνήθως διαδοχικές) ανοδικές συνεδριάσεις, καθεμία από τις οποίες κλείνει κοντά στα υψηλά της, δίνοντας ισχύ στο σενάριο αντιστροφής της πτωτικής τάσης.

Ψυχολογία της αγοράς

Η σημασία του σχηματισμού είναι προφανής: η ολοκλήρωση οποιασδήποτε καθοδικής τάσης ξεκινά με μία αξιοσημείωτη ανοδική συνεδρίαση. Μάλιστα, όσο πιο ανοδική είναι αυτή (δηλαδή όσο μεγαλύτερο είναι το μέγεθος του «σώματος» του αντίστοιχου ιαπωνικού κηροπηγίου), τόσο μεγαλύτερες οι πιθανότητες αντιστροφής της τάσης.

Παρ' όλα αυτά, η ανοδική αντίδραση της αγοράς μετά από καθοδική κίνηση δε σημαίνει ότι με βεβαιότητα επέρχεται αλλαγή της τάσης. Άλλωστε σχηματισμοί σαν τον παραπάνω εμφανίζονται πολύ



συχνά στις αγορές ως φυσιολογικές διορθωτικές κινήσεις ενάντια στη βασική τάση. Σε αυτά τα πλαίσια, οι traders χρειάζεται να επιβεβαιώνουν την αντιστροφή της τάσης με ανάλυση του όγκου συναλλαγών, της συμπεριφοράς της τιμής στα σημεία αντίστασης, με κλαδική επιβεβαίωση (σε μετοχές) κλπ.

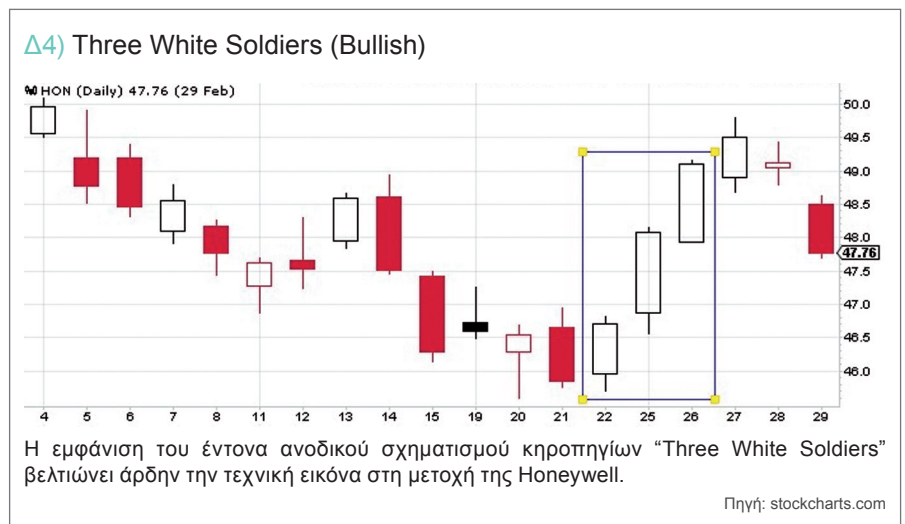
Καθώς οι αγοραστές οδηγούν την αγορά υψηλότερα, όλο και περισσότερες θέσεις Short ρευστοποιούνται λόγω ενεργοποίησης Stop-Loss, ενώ ταυτόχρονα ανοίγονται επιθετικά περισσότερες θέσεις Long, με Stop-Loss λίγο χαμηλότερα από το χαμηλό της 2ης ημέρας.

Ονομασίες σχηματισμών

Οι σημαντικότεροι σχηματισμοί αυτής της κατηγορίας είναι:

Υψηλή Αξιοπιστία:

- Kicking (Bullish)
- Three White Soldiers (Bullish)



Χαμηλή Αξιοπιστία:

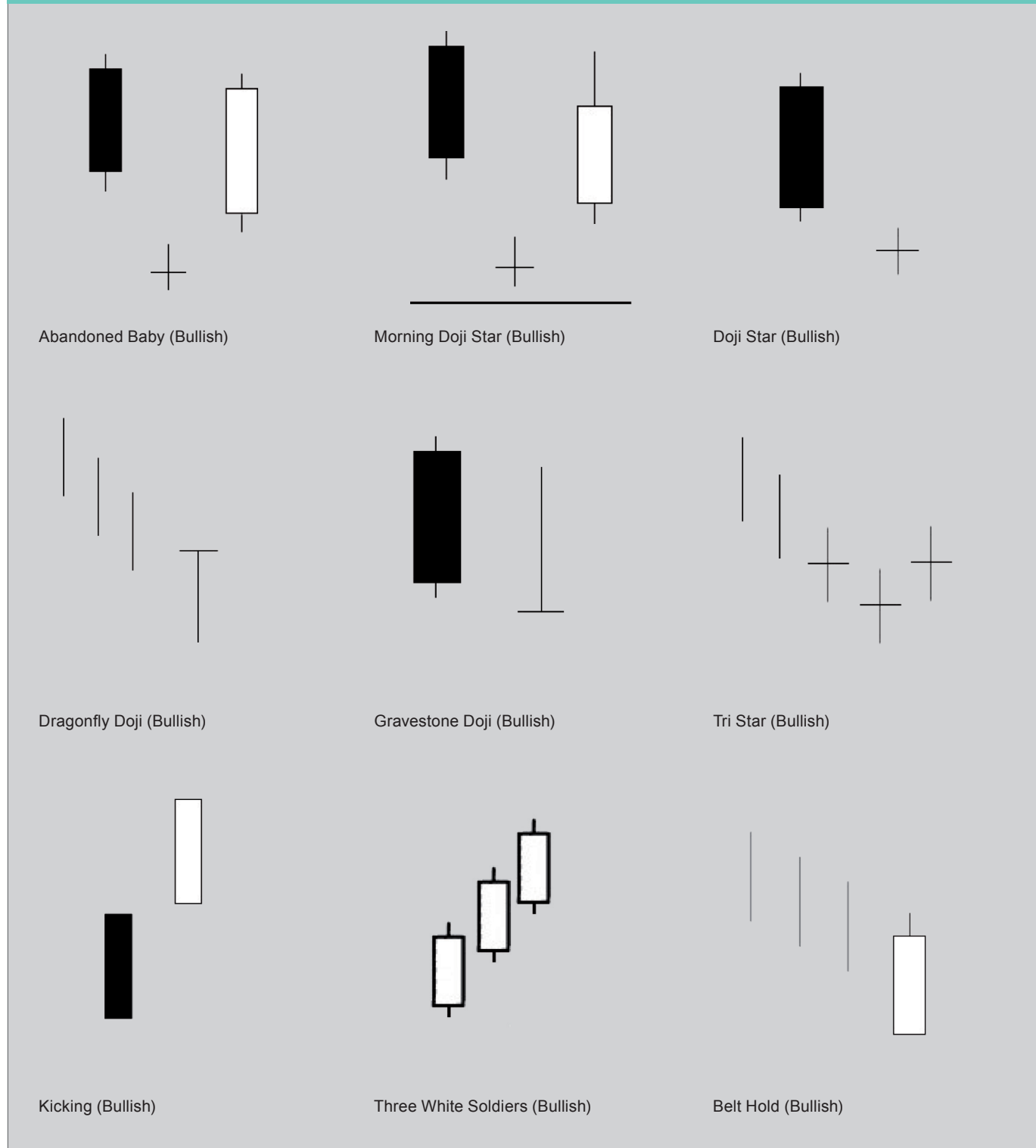
- Belt Hold (Bullish)

Ολοκληρώσαμε την περιγραφή κάποιων από τους σημαντικότερους σχηματισμούς Αντιστροφής Καθοδικής

Τάσης με χρήση Ιαπωνικών κηροπηγίων (Japanese Candlesticks).

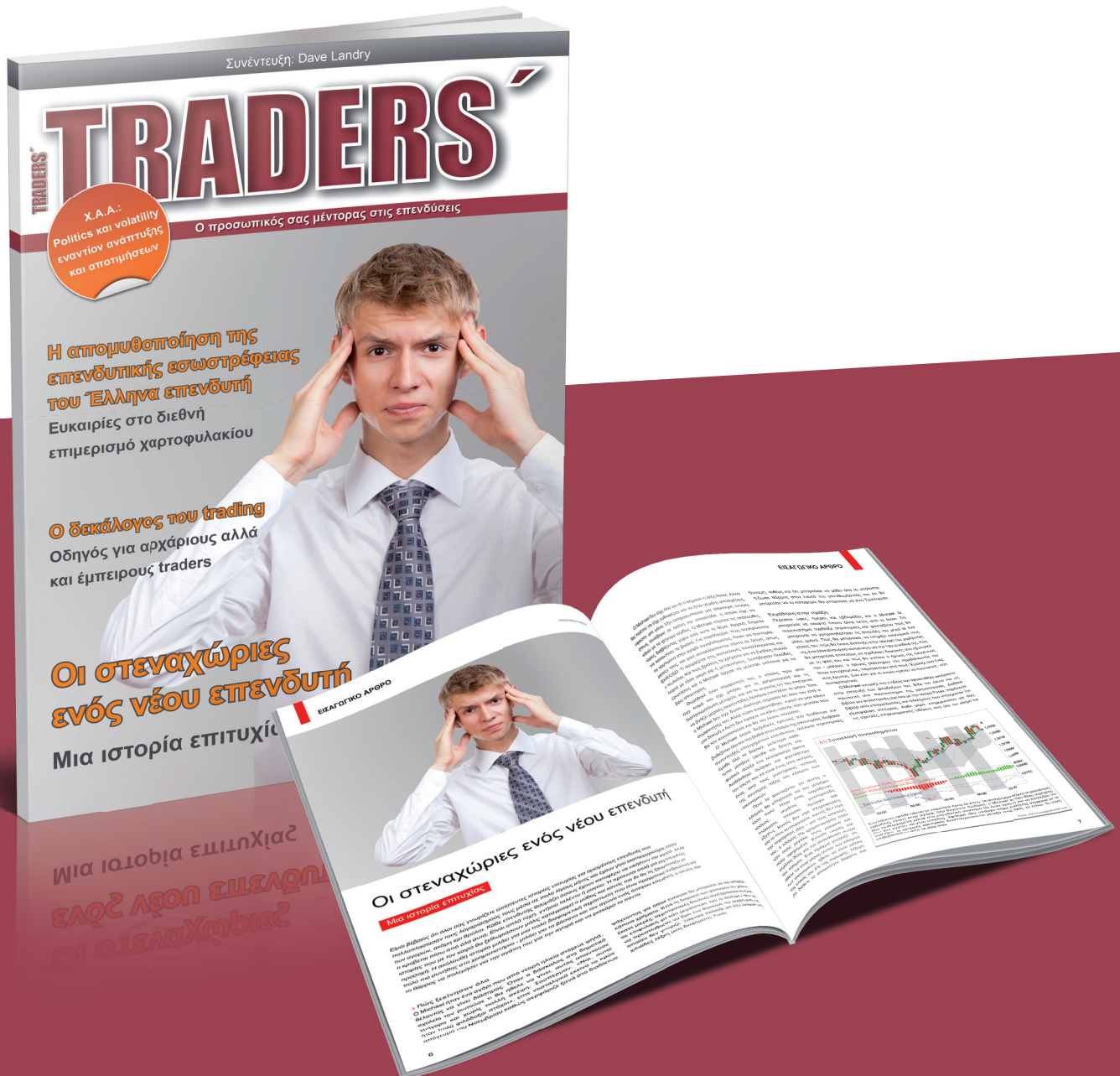
Στο επόμενο τεύχος του TRADERS' MAGAZINE θα ασχοληθούμε με τους υπόλοιπους σχηματισμούς αυτής της κατηγορίας. «

Πίνακας σχηματισμών κηροπηγίων αντιστροφής καθοδικής τάσης (1ο μέρος)



TRADERS'

Επενδύστε στη γνώση των χρηματαγορών με τον προσωπικό σας επενδυτικό σύμβουλο



Εγγραφείτε εντελώς ΔΩΡΕΑΝ στο
www.traders-mag.gr

Συναλλαγές από τη διόρθωση

Μια απλή στρατηγική παρακολούθησης τάσης



Εάν θέλετε να είστε επιτυχείς με τις μακροπρόθεσμες συναλλαγές, χρειάζεστε ένα πλεονέκτημα στην αγορά. Μόνο εάν μένετε μπροστά από τους υπόλοιπους συμμετέχοντες της αγοράς θα μπορείτε να εξασφαλίσετε κέρδη όταν οι υπόλοιποι επενδυτές θα αγωνίζονται ακόμα με την είσοδο. Αλλά αυτό απαιτεί το άνοιγμα θέσεων σε χρονικά σημεία που δεν είναι προφανή με την πρώτη ματιά. Το παρόν άρθρο παρουσιάζει τα βασικά σε σχέση με τις συναλλαγές έξω από τη διόρθωση.



Carsten Umland

Ο Carsten Umland είναι επενδυτής εδώ και 15 χρόνια. Οι συναλλαγές του βασίζονται σε τεχνικές αγοράς και στην ίδια πείρα του. Συναλλάσσεται μετοχές και ΣΜΕ. Προσφέρει προσωπικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και είναι ομιλητής και συγγραφέας. Δημοσιεύει τις σκέψεις του στη διεύθυνση www.simplified-trading.de
✉ info@simplified-trading.de

» Σκεπτικό συναλλαγής

Οι συναλλαγές από τη διόρθωση απαιτούν την παρουσία υφιστάμενης τάσης. Για να ορίσετε μια τάση, χρειάζεστε δύο είδη μετακινήσεων τιμών: συσσώρευση (ή άνω μετακίνηση) και διανομή (ή διόρθωση). Η συσσώρευση είναι η συγκέντρωση θέσεων, η διανομή είναι η μείωση των θέσεων στην αγορά. Μετράτε τα σημεία από την αρχή της συσσώρευσης (1) στο πρώτο υψηλό της συσσώρευσης (2) και στη διανομή (3). Μετά από τη διανομή, η αγορά πρέπει να επιστρέψει στη

συσσώρευση στην κατεύθυνση της τάσης, έπειτα πρέπει να υπερβεί το υψηλό της πρώτης συσσώρευσης και, επομένως, να δημιουργήσει ένα άλλο σημείο (2) (δείτε το διάγραμμα 1).

Αυτό το διαγραμματικό μοτίβο είναι η βάση για τη συναλλαγή μιας ανοδικής τάσης. Το επόμενο βήμα είναι να αποκτήσετε ένα πλεονέκτημα. Επομένως, πρέπει να συλλάβετε τη διόρθωση της υφιστάμενης τάσης.

Υπάρχουν διαφορετικοί τρόποι για να τα πετύχετε αυτό. Στο παρόν άρθρο χρησιμοποιούμε τον απλό εκθετικό κινητό μέσο όρο (EMA) με οκτώ περιόδους. Το χαρακτηριστικό του EMA είναι η μεγαλύτερη βαρύτητα των τελευταίων περιόδων σε σχέση με προηγούμενες τιμές. Ο καθορισμός των οκτώ περιόδων εξασφαλίζει το γεγονός ότι η αγορά βρίσκεται ακόμα σε διόρθωση εφ' όσον η τιμή βρίσκεται κάτω από τον κινητό μέσο όρο. Εάν το κλείσιμο μιας περιόδου σημειωθεί πάνω από τον EMA, αυτό σημαίνει ότι η υφιστάμενη διόρθωση μπορεί σύντομα να τερματιστεί και η ανοδική τάση μπορεί να συνεχιστεί (δείτε το διάγραμμα 1).

Αυτό είναι το σημείο στο οποίο εισέρχεστε στην αγορά και χρησιμοποιείτε το πλεονέκτημά σας για να ανοίξετε μια θέση αγοράς. Η έξοδος ή ο στόχος αυτού του σκεπτικού εκτέλεσης συναλλαγών επιτυγχάνεται όταν η τιμή ανέρχεται στο παλιό υψηλό.

Διαχείριση κινδύνου

Όμως καμία ιδέα εκτέλεσης συναλλαγών δεν πρόκειται να αποδώσει χωρίς κατάλληλη διαχείριση κινδύνου! Αφού καθορίσετε την είσοδό σας πρέπει να σκεφτείτε το κατάλληλο stop που λαμβάνει υπόψη του την τρέχουσα τάση καθώς και τη μεταβλητότητα της αγοράς.

Εάν θέλετε απλά να συναλλαχθείτε την τάση, το stop θα τοποθετηθεί κάτω από το τελευταίο σχετικό χαμηλό (σε μια ανοδική τάση). Αλλά μετά θα πρέπει να είστε έτοιμοι να επιστρέψετε υφιστάμενα λογιστικά κέρδη ή ακόμα και να δείτε τη θέση σας να κοκκινίζει.

Αλλά εδώ ο στόχος είναι να εκτελέσετε συναλλαγή από τη διόρθωση και να θεωρήσετε επιτυχία την επίτευξη του παλιού υψηλού - από εκείνο το σημείο κι έπειτα θα πρέπει απλά να επιστρέψετε ελάχιστα κέρδη για να πετύχετε επιπλέον κέρδη.

Σε αυτό το σημείο μπαίνει στο παιχνίδι ο SuperTrend. Ο δείκτης SuperTrend βασίζεται στη μεταβλητότητα ιστορικών τιμών και στον υπολογισμό του συμπεριλαμβάνει

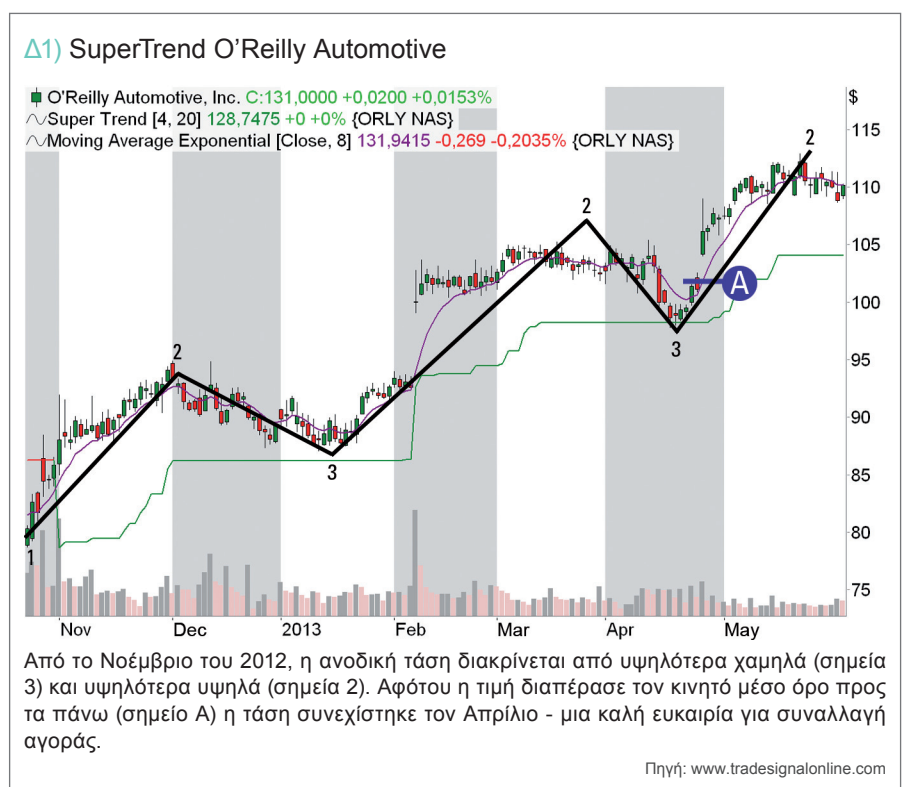
τον κινητό μέσο όρο. Με απλά λόγια, ο SuperTrend δίνει πληροφορίες για την υφιστάμενη τάση. Εάν η αγορά βρίσκεται πάνω από το δείκτη, έχουμε ανοδική τάση, εάν η αγορά βρίσκεται κάτω από το δείκτη, έχουμε καθοδική τάση. Ένα ιδιαίτερο κριτήριο του δείκτη είναι το γεγονός ότι αντιδρά μόνο εάν οι τιμές μετακινηθούν στην κατεύθυνση της τάσης. Εάν οι τιμές μετακινηθούν ενάντια στην τάση, η αξία μένει ως έχει.

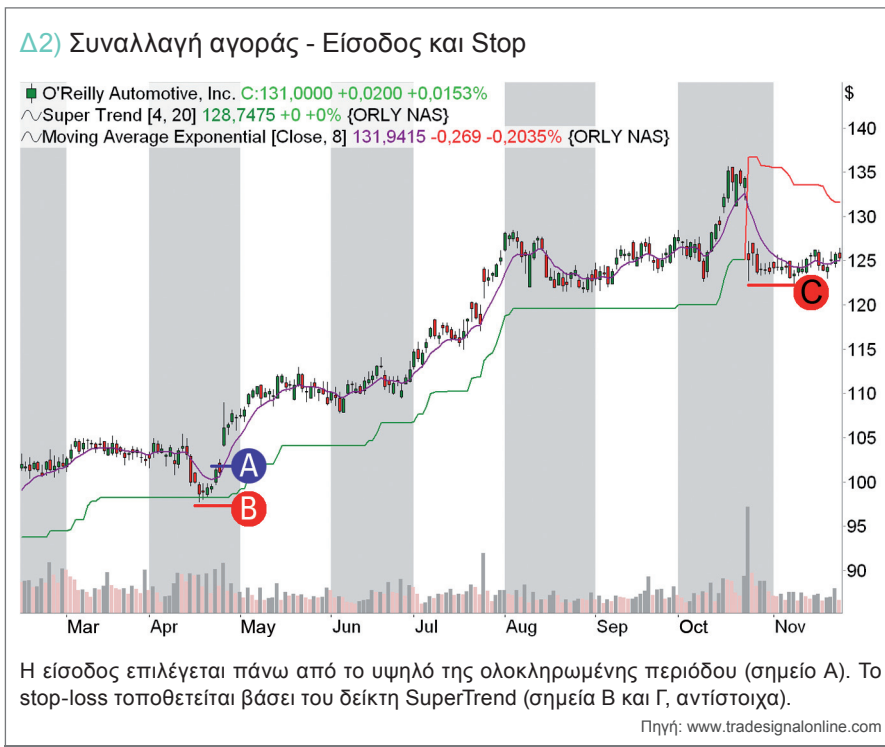
Εάν χρησιμοποιείτε τις ρυθμίσεις 20, 4, 20, εξασφαλίζετε το ότι η τάση παραμένει εντός του διαγράμματος (δείτε το διάγραμμα 1). Η ρύθμιση 20 αναφέρεται στον EMA. Ο ATR-multiple (Average True Range) είναι 4 και ο αριθμός των περιόδων που θα αποτελέσουν τη βάση του υπολογισμού είναι 20. Ο SuperTrend εμφανίζει μια γραμμή όπου μπορείτε να τοποθετήσετε το stop για να προστατεύσετε τη θέση σας.

Διαχείριση θέσης

Δείτε το σκεπτικό εκτέλεσης συναλλαγών του παραδείγματος της O'Reilly Automotive (ORLY, διάγραμμα 2). Πρώτα ορίζετε την ανοδική τάση βάσει των υψηλότερων υψηλών και υψηλότερων χαμηλών της 5ης Φεβρουαρίου. Η πρώτη συνθήκη έχει ικανοποιηθεί. Το επόμενο βήμα είναι μια πιθανή διόρθωση στην αγορά. Το κλείσιμο και το υψηλό μιας στήλης πρέπει να είναι πάνω από τον EMA των οκτώ περιόδων. Αυτό συμβαίνει στις 23 Απριλίου. Προγραμματίζετε την είσοδό σας πάνω από το υψηλό της ολοκληρωμένης περιόδου. Το stop τοποθετείται βάσει του δείκτη SuperTrend.

Αυτό σημαίνει ότι για ένα αρχικό κεφάλαιο €50.000 έχουμε:





Ρίσκο ανά συναλλαγή: ένα τοις εκατό = €500
Είσοδος στα: €101.60
Stop-loss στα: €97.80
Αριθμός μετοχών (κατά προσέγγιση): 131 μετοχές
Ρίσκο (κατά προσέγγιση): €497
Ενδεχόμενο κέρδος: €707

Με βάση αυτό το σκεπτικό εκτέλεσης συναλλαγών μπορείτε να αγοράσετε 131 μετοχές. Το ενδεχόμενο κέρδος υπολογίζεται πριν από τη συναλλαγή με βάση το προβαλλόμενο στόχο

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής	
Τύπος στρατηγικής:	Παρακολούθηση τάσης, συναλλαγές από τη διόρθωση
Χρονικό πλαίσιο:	Όλα τα χρονικά πλαίσια είναι εφαρμόσιμα
Είσοδος:	Συναλλαγές από τη διόρθωση. Το κλείσιμο μιας περιόδου πρέπει να σημειώνεται πάνω από τον EMA8
Stop-Loss:	Με βάση τον δείκτη SuperTrend
Έξοδος:	Stop για το 66% της θέσης κάτω από το χαμηλό της περιόδου (μόλις αγγίζει το παλιό υψηλό), stop για το 33% στο νεκρό σημείο (break-even). Εάν δεν ενεργοποιηθεί το stop, το stop τοποθετείται βάσει του SuperTrend
Διαχείριση κινδύνου:	1% του επενδυτικού κεφαλαίου

κέρδους (το τελευταίο υψηλό). Σε αυτήν την περίπτωση, ο στόχος κέρδους επιτυγχάνεται σύντομα, στις 25 Απριλίου.

Η έξοδος

Οι συναλλαγές από τη διόρθωση στο παρόν άρθρο έχουν να κάνουν με την απόκτηση πλεονεκτήματος στην αγορά. Αυτό επιτυγχάνεται με την πρώιμη έξοδο από τη θέση. Έχοντας ήδη εισαχθεί σε μια θέση όπου οι υπόλοιποι συμμετέχοντες της αγοράς παλεύουν ακόμα για την είσοδό τους, μπορείτε να χαλαρώσετε και να διαχειριστείτε τα κέρδη σας. Μπορείτε να χρησιμοποιήσετε δύο μηχανισμούς:

1. Μόλις η αγορά αγγίξει το στόχο κέρδους (το παλιό υψηλό), τα δύο τρίτα των θέσεων προστατεύονται στενά με ένα stop κάτω από το χαμηλό της περιόδου. Εάν η αγορά στραφεί εναντίον σας, η συναλλαγή θα είναι κερδοφόρα σε κάθε περίπτωση.
2. Το υπόλοιπο τρίτο της θέσης προστατεύεται από ένα break-even stop.

Εάν η αγορά συνεχίσει να κινείται στην κατεύθυνσή σας, ακολουθείτε τη γραμμή stop του δείκτη SuperTrend. Η έξοδος από τη θέση θα προετοιμαστεί αφού το κλείσιμο διασπάσει τη γραμμή του δείκτη. Τότε το stop τοποθετείται κάτω από το χαμηλό της ημέρας. Για το παράδειγμα μας, αυτό σημαίνει:

Είσοδος στα: €101.60 στις 24 Απριλίου
Stop-loss στα: €97.80
Stop για τα 2/3 (66%) στα: €103.90 στις 25 Απριλίου
Stop για το 1/3 (33%) στα: €101.60 στις 25 Απριλίου
Κλείσιμο στην ολοκληρωμένη θέση: €122.40 στις 8 Νοεμβρίου
Συνολικό ρίσκο της θέσης: €497
Συνολικό κέρδος της θέσης: € 2724.80

Συμπέρασμα

Οι συναλλαγές από τη διόρθωση με τη βοήθεια του κινητού μέσου όρου και του δείκτη SuperTrend είναι σχετικά απλές. Ένα πλεονέκτημα είναι ότι η τοποθέτηση του stop βάσει της μεταβλητότητας επιτρέπει, μεσοπρόθεσμα, τη συμμετοχή σε σημαντικές μετακινήσεις τιμών. Επομένως, διατηρήστε τις συναλλαγές σας απλές! «

ADVFN Your Gateway to the Stock Market



www.advfn.com

Free

Stock prices and tools

Including all major world markets, indices, forex pairs, futures, options, ETFs and covered warrants.

One of the busiest financial forums in the world.

Streaming Charts
Realtime Quotes
Financials

Monitor Watchlists
News & Research
Portfolio

ADVFN
www.advfn.com

Access stock data on the move with our iPhone, iPad & Android Apps

Go to: www.advfn.com/apps

For other enquiries please email: support@advfn or ring us on: +44 (0) 207 0700 961

ADVFN PLC, 26 Throgmorton Street, London, EC2N 2AN



Είναι τελικά η κατάλληλη εποχή να «πουλήσουμε το Μάιο»;

Η θεωρία των καλύτερων μηνών (Μέρος 1ο)



Nikos Moutselos

Ο Νίκος Μούτσελος είναι απόφοιτος του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης, πιστοποιημένος τεχνικός αναλυτής CFTe Level II και πλήρες μέλος του Society of Technical Analysts, UK. Δραστηριοποιείται στις χρηματιστηριακές αγορές για περισσότερο από 15 χρόνια, με ειδικευση στις αγορές μετοχών της Αμερικής.

✉ nikos.moutselos@gmail.com

Το «Sell in May and Go Away» είναι μία από τις πολλές συμβουλές που κυκλοφορούν στο χώρο των επενδύσεων. Κάποιες από αυτές έχουν πράγματι σημαντική αξία και κάποιες άλλες όχι και τόσο πολύ. Επίσης, κάποιες μπορεί να ίσχυαν την εποχή στην οποία και έγιναν γνωστές, αλλά με το πέρασμα του χρόνου να έχουν ξεφτίσει και να έχασαν την αξία τους ή απλά να θέλουν προσαρμογή στις εξελίξεις των αγορών. Σε μια σειρά δύο συνεχόμενων άρθρων, θα αναλύσουμε διεξοδικά την ισχύ και την αξία που έχει το παραπάνω κλισέ για έναν μέσο επενδυτή.

» **Sell in May and Go Away**

Στα μέσα Απριλίου και στα πλαίσια μια διάλεξης που έδωσε για το Hellenic MTA Chapter, επισκέφθηκε την Ελλάδα ένας ιδιαίτερα καταξιωμένος άνθρωπος που ασχολείται με το χώρο των επενδύσεων, ο Jeffrey Hirsch. Ο Jeffrey είναι ο γιος του Yale Hirsch, του ανθρώπου που ξεκίνησε από τη δεκαετία του 1960, με συνέπεια και σταθερότητα, τη μελέτη και την ανάλυση των αγορών μέσα κυρίως από το πρίσμα των κυκλικών κινήσεων και της στατιστικής ανάλυσης.

Ένα από τα σημαντικότερα και πιο γνωστά συμπεράσματα της προσπάθειας αυτής, είναι η αναφερόμενη ως «The Best 6 Months Strategy». Η στρατηγική αυτή είναι πιο ευρέως διαδεδομένη ως η μέθοδος «Sell in May and Go Away». Με απλά λόγια, συμβουλεύει τον επενδυτή να αγοράσει την 1η Νοεμβρίου μετοχές καλών εταιρειών που διαπραγματεύονται σε ένα από τα Αμερικάνικα χρηματιστήρια και να κλείσει τις θέσεις αυτές στο τέλος του Απριλίου. Για το διάστημα από τον Μάιο έως και τον Οκτώβριο, θα πρέπει να επιλέξει πιο ασφαλείς τοποθετήσεις όπως π.χ. τα ομόλογα.

Οι καλύτεροι μήνες των αγορών Δείκτης S&P 500

Η αφορμή για την κατασκευή της στρατηγικής των έξι καλύτερων μηνών ήταν η απλή παρατήρηση των ιστορικών επιδόσεων που κατέγραφαν οι διάφοροι χρηματιστηριακοί δείκτες, σε κάθε μήνα ενός έτους. Σύμφωνα με την τελευταία έκδοση του «Stock Trader's Almanac» του Jeffrey Hirsch, για μετρήσεις που έχουν γίνει από το 1950 έως το 2014 για το δείκτη S&P 500, έχουμε τα αποτελέσματα του Πίνακα 1 (Π1).

Για να αναλύσουμε αν η κατανομή αυτή έχει παραμείνει ίδια ή για να εντοπίσουμε τυχόν αλλοιώσεις που έχουν εμφανιστεί στο σχετικά πρόσφατο χρονικό διάστημα, κάνουμε τις ίδιες μετρήσεις για την περίοδο 1995-2014, οι οποίες καταγράφονται στην τελευταία στήλη του Π1. Από τα αποτελέσματα αυτά, είναι προφανές ότι και στις δύο χρονικές περιόδους τα στοιχεία δείχνουν να παραμένουν στο ίδιο μοτίβο, με τους ανοδικούς και τους καθοδικούς μήνες να συμπίπτουν απόλυτα. Εύκολα επίσης διαπιστώνουμε, ότι από τις αρχές Οκτωβρίου ως και το τέλος του Απριλίου έχουμε μια σειρά μηνών με πολύ ισχυρές κατά μέσο όρο αποδόσεις. Αντίθετα από τον Ιούνιο ως και το τέλος του Σεπτεμβρίου η αγορά δείχνει να μην έχει κάποια έντονη κατεύθυνση.

Π1) Μέση Μηνιαία Επίδοση του Δείκτη S&P 500

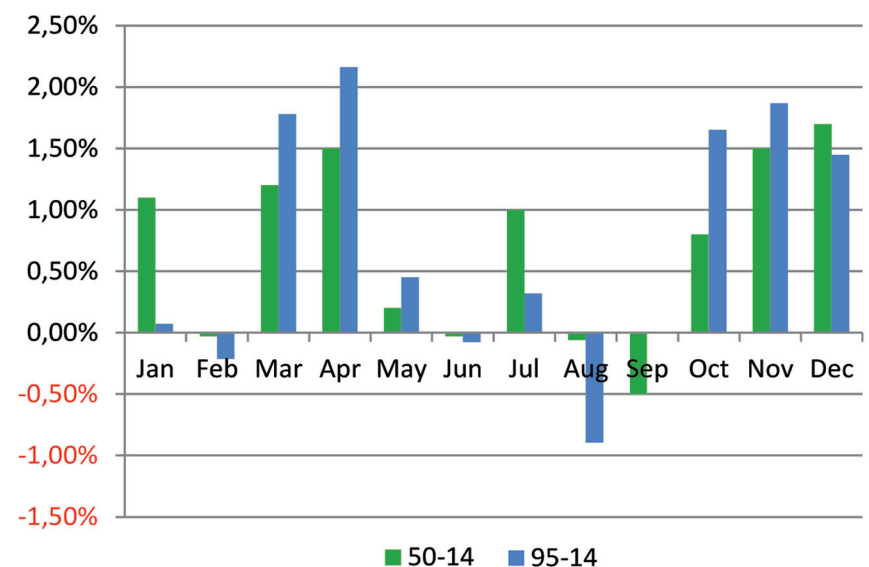
Month	Avg. % Change	
	1950 - 2014	1995 - 2014
Jan	1.10%	0.07%
Feb	-0.03%	-0.21%
Mar	1.20%	1.78%
Apr	1.50%	2.16%
May	0.20%	0.45%
Jun	-0.03%	-0.08%
Jul	1.00%	0.32%
Aug	-0.06%	-0.89%
Sep	-0.50%	-0.00%
Oct	0.80%	1.65%
Nov	1.50%	1.87%
Dec	1.70%	1.45%

Ο μέσος όρος των ποσοστιαίων αποδόσεων που είχε ο δείκτης S&P 500 ανά μήνα, για τις δυο διαφορετικές χρονικές περιόδους που εξετάζουμε.

Πηγή: "Stock Trader's Almanac 2015" – του συντάκτη

Οι μηνιαίες επιδόσεις και για τις δύο χρονικές περιόδους αποτυπώνονται στο Διάγραμμα 1. Οι πιο παρατηρητικοί θα εντοπίσουν μια κάμψη στην απόδοση του Ιανουαρίου και του Ιουλίου στο πρόσφατο διάστημα, οι οποίοι όμως

Δ1) Μέση Μηνιαία Μεταβολή του Δείκτη S&P 500



Οι πράσινες μπάρες αποτυπώνουν τη μέση μηνιαία επίδοση του δείκτη S&P 500 τη χρονική περίοδο 1950 – 2014. Οι μπλε στήλες δείχνουν την μέση επίδοση του ίδιου δείκτη ανά μήνα, για το διάστημα 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

Π2) Σύνολο Ανοδικών/Καθοδικών Μηνών του Δείκτη S&P 500

Month	1950 – 2014			1995 – 2014		
	Up	Down	Up %	Up	Down	Up %
Jan	40	25	61.5%	11	8	57.9%
Feb	36	29	55.4%	12	8	60.0%
Mar	43	22	66.2%	14	6	70.0%
Apr	45	20	69.2%	15	5	75.0%
May	36	28	56.3%	12	8	60.0%
Jun	33	31	51.6%	12	8	60.0%
Jul	35	29	54.7%	9	11	45.0%
Aug	35	29	54.7%	11	9	55.0%
Sep	29	34	46.0%	12	8	60.0%
Oct	38	26	59.4%	13	7	65.0%
Nov	42	22	65.6%	15	5	75.0%
Dec	49	15	76.6%	15	5	75.0%

Ο πίνακας παρουσιάζει το άθροισμα των ανοδικών και καθοδικών μηνών του δείκτη S&P 500 σε κάθε χρονικό διάστημα. Επίσης μας δείχνει τι ποσοστό επί του συνόλου είναι οι ανοδικοί μήνες.

Πηγή: Stock Trader's Almanac 2015 – του συντάκτη

παραμένουν ανοδικοί μήνες. Επίσης τόσο ο Φεβρουάριος όσο και ο Αύγουστος έγιναν ακόμη πιο αρνητικοί μήνες. Τέλος, παρατηρούμε τη σημαντική βελτίωση στις αποδόσεις

Π3) Μέση Μηνιαία Επίδοση του Δείκτη NASDAQ

Month	Avg. % Change	
	1971 – 2014	1995 – 2014
Jan	2.9%	1.35%
Feb	0.6%	-0.33%
Mar	0.8%	0.97%
Apr	1.4%	1.91%
May	0.8%	0.44%
Jun	0.7%	1.34%
Jul	0.2%	0.32%
Aug	0.2%	-0.19%
Sep	-0.5%	0.10%
Oct	0.6%	2.19%
Nov	1.6%	2.09%
Dec	2.0%	1.91%

Ο μέσος όρος των ποσοστιαίων αποδόσεων που είχε ο δείκτης NASDAQ ανά μήνα, για τις δυο διαφορετικές χρονικές περιόδους που εξετάζουμε.

Πηγή: Stock Trader's Almanac 2015 – του συντάκτη

του Σεπτεμβρίου, του Οκτωβρίου, του Μαρτίου, του Απριλίου και του Μαΐου.

Άρα συνοπτικά, τόσο το δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου όσο και το τρίμηνο Ιουνίου – Αυγούστου έχει γίνει λιγότερο αποδοτικό, ενώ το δίμηνο Οκτωβρίου – Νοεμβρίου και το τρίμηνο Μαρτίου – Μαΐου είναι περισσότερο κερδοφόρα. Θα δούμε στη συνέχεια πως αυτές οι αλλαγές έχουν ίσως επηρεάσει και την απόδοση της αναφερόμενης στρατηγικής.

Μια δεύτερη μέτρηση που κάνουμε αφορά το σύνολο των ανοδικών και καθοδικών μηνών στη περίοδο μέτρησης. Ο Πίνακας 2, δείχνει το πόσες φορές ήταν ανοδικός ή καθοδικός ο κάθε μήνας στο αναφερόμενο διάστημα μετρήσεων. Επίσης υπολογίζουμε το ποσοστό των ανοδικών μηνών επί του συνόλου, ώστε να εντοπίσουμε ευκολότερα τυχόν αποκλίσεις μεταξύ των δύο χρονικών περιόδων. Τα

συμπεράσματα που προκύπτουν συμπίπτουν αρκετά με αυτά της προηγούμενης ανάλυσης. Παρατηρούμε δηλαδή και σε αυτήν την περίπτωση, μια πτώση στο ποσοστό για τους μήνες Ιανουάριο και Ιούλιο και μια βελτίωση για τους μήνες Ιούνιο, Σεπτέμβριο και Νοέμβριο.

Δείκτης NASDAQ

Την ίδια μεθοδολογία θα ακολουθήσουμε για έναν ακόμη δημοφιλή δείκτη της Αμερικάνικης χρηματαγοράς, το δείκτη του χρηματιστηρίου NASDAQ. Η δημοτικότητα αυτού του χρηματιστηρίου έχει αυξηθεί κατακόρυφα το διάστημα των τελευταίων 20 χρόνων και δεν είναι λίγοι πλέον οι επενδυτές που έχουν καθιερώσει το δείκτη αυτόν, σαν δείκτη αναφοράς των επιδόσεων τους.

Οι αντίστοιχες μετρήσεις για τη μέση μηνιαία μεταβολή των δύο διαφορετικών χρονικών περιόδων που μελετούμε φαίνονται στον Πίνακα 3. Μια και ο δείκτης αυτός έχει λιγότερα χρόνια ζωής, στο «Stock Trader's Almanac 2015», καταγράφονται οι μετρήσεις που αφορούν την χρονική περίοδο 1971 έως το 2014. Εμείς υπολογίζουμε και αυτήν τη φορά τις αποδόσεις για τα τελευταία 20 χρόνια. Σε αυτήν την περίπτωση παρατηρούμε δυο μήνες, ο Φεβρουάριος και ο Αύγουστος, να αλλάζουν από ανοδικοί σε καθοδικοί και ο Σεπτέμβριος να γυρνάει από καθοδικός σε ανοδικός.

Επίσης, με τη βοήθεια και του Διαγράμματος 2, εντοπίζουμε τη σημαντική μείωση της απόδοσης του Ιανουαρίου και του

Μαΐου, αλλά και τη μεγάλη βελτίωση που παρουσιάζει κατά κύριο λόγο ο Οκτώβριος και κατόπιν ο Ιούνιος και ο Ιούλιος. Οι μετρήσεις αυτές μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι μετοχές του χρηματιστηρίου του NASDAQ, κατά μέσο όρο, έχουν μια πολύ καλή επίδοση από τον Οκτώβριο ως και τον Ιούνιο και μια υποτονική περίοδο το τρίμηνο Ιούλιος – Σεπτέμβριος.

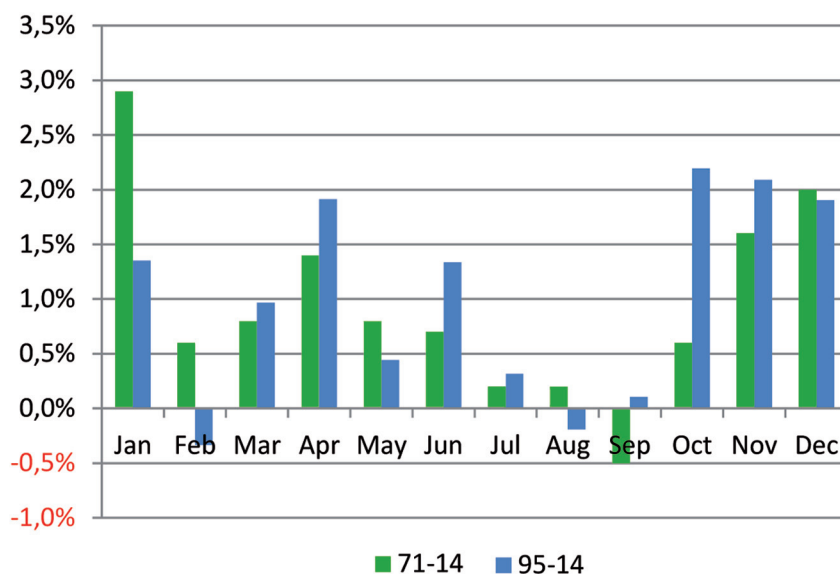
Οι μετρήσεις που κάνουμε για να βρούμε το σύνολο των ανοδικών και καθοδικών μηνών στις δύο περιόδους μέτρησης φαίνονται στον Πίνακα 4. Επιβεβαιώνεται και από αυτήν την ανάλυση η πτώση στις επιδόσεις του Ιανουαρίου και του Φεβρουαρίου. Επιπρόσθετα, διαπιστώνουμε μια αύξηση στον αριθμό των μηνιαίων αρνητικών κλεισιμάτων κατά το μήνα Ιούλιο και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάτι που δεν έχει επηρεάσει όμως τις μέσες αποδόσεις των μηνών αυτών, όπως είδαμε και προηγουμένως. Τέλος, αξιοπρόσεκτη βελτίωση άνω του 10%, εμφανίζουν τα νούμερα για τους μήνες Νοέμβριο και Οκτώβριο.

Συμπεράσματα ανάλυσης

Μέσα από την ανωτέρω ανάλυση μπορούμε να βγάλουμε κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα. Είναι δεδομένο ότι οι αγορές έχουν εξελιχθεί ραγδαία, και η σημερινή εικόνα τους δε θυμίζει σε τίποτα την εικόνα των αγορών πριν 60 χρόνια. Είναι όμως εντυπωσιακό, ότι το γενικό μοτίβο των καλύτερων μηνών για τα τελευταία 20 χρόνια, παραμένει σε γενικές γραμμές ίδιο με αυτό των τελευταίων 60 χρόνων. Βέβαια, η προσεκτική παρατήρηση θα δείξει διαφορές και αλλαγές σε μερικούς μήνες και σε κάποιες μικρές περιόδους όπως είδαμε.

Το ερώτημα λοιπόν είναι το πώς οι όποιες αλλαγές των τελευταίων χρόνων, επηρεάζουν την απόδοση της στρατηγικής του Hirsch. Στο 2ο μέρος του άρθρου θα διερευνήσουμε το ερώτημα αυτό και θα δούμε πώς

Δ2) Μέση Μηνιαία Μεταβολή του Δείκτη NASDAQ



Οι πράσινες μπάρες αποτυπώνουν τη μέση μηνιαία επίδοση του δείκτη NASDAQ τη χρονική περίοδο 1971 – 2014. Οι μπλε στήλες δείχνουν την μέση επίδοση του ίδιου δείκτη ανά μήνα, για το διάστημα 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

μπορούμε να αξιοποιήσουμε προς όφελός μας τις αλλαγές της συμπεριφοράς της αγοράς, ώστε να βελτιστοποιήσουμε τις στρατηγικές μας και τις αποδόσεις μας. «

Π4) Σύνολο Ανοδικών/Καθοδικών Μηνών του Δείκτη NASDAQ

Month	1950 – 2014			1995 – 2014		
	Up	Down	Up %	Up	Down	Up %
Jan	29	15	65.9%	11	8	57.9%
Feb	24	20	54.5%	10	10	50.0%
Mar	28	16	63.6%	13	7	65.0%
Apr	28	16	63.6%	13	7	65.0%
May	25	18	58.1%	11	9	55.0%
Jun	24	19	55.8%	11	9	55.0%
Jul	22	21	51.2%	9	11	45.0%
Aug	23	20	53.5%	11	9	55.0%
Sep	24	19	55.8%	12	8	60.0%
Oct	23	20	53.5%	12	8	60.0%
Nov	28	15	65.1%	15	5	75.0%
Dec	26	17	60.5%	10	10	50.0%

Ο πίνακας παρουσιάζει το άθροισμα των ανοδικών και καθοδικών μηνών του δείκτη NASDAQ σε κάθε χρονικό διάστημα. Επίσης μας δείχνει τι ποσοστό επί του συνόλου είναι οι ανοδικοί μήνες.

Πηγή: Stock Trader's Almanac 2015 – του συντάκτη



Harmonic Trading: Part IV

Η επιλογή των θέσεων με τη βοήθεια των Harmonic Patterns και του Fibonacci.

Harmonic Trading είναι η μεθοδολογία αξιολόγησης της αναγνώρισης συγκεκριμένων σχηματισμών και αναλογιών του Fibonacci με σκοπό τον προσδιορισμό της αντιστροφής των τιμών σε μια μετοχή. Η μεθοδολογία υιοθετεί την επανάληψη διαγραμματικών σχηματισμών και κύκλων. Το ζητούμενο είναι η αναγνώριση αυτών των σχηματισμών και κατά συνέπεια η είσοδος σε θέση long ή short και η έξοδος από αυτή την θέση. Παρόλο που οι αρμονικοί σχηματισμοί δεν απολύτως ακριβείς, είδαμε στα προηγούμενα τεύχη την αξιοπιστία σχηματισμών AB=CD και Three Drives στο ελληνικό χρηματιστήριο. Σε συνέχεια των προηγούμενων άρθρων θα εξετάσουμε τους σχηματισμούς bullish and bearish 5-0 και bearish and bullish shark.

» Harmonic Pattern 5-0 and Shark

Και οι δυο αρμονικοί σχηματισμοί είναι διαφορετικοί από τους σχηματισμούς τύπου M-κορυφών ή W-πτυθμένων, αλλά και στους δυο ισχύουν οι αρχές του Harmonic Trading. Και οι δυο

σχηματισμοί έχουν συγκεκριμένους στόχους και απαιτούν γρήγορη αλλαγή θέσεων κατά την αλλαγή της τάσης. Οι σχηματισμοί 5-0 και Shark, όπως θα δούμε παρακάτω, έχουν πολλά κοινά στοιχεία, αλλά και διαφορές μεταξύ τους.



Κύριο χαρακτηριστικό και των δυο σχηματισμών είναι η σχέση μεταξύ των πυθμένων



Bullish 5-0 and bearish shark

Κύριο χαρακτηριστικό και των δυο σχηματισμών είναι η σχέση μεταξύ των πυθμένων. Η σχέση των πυθμένων, όπως φαίνεται στο διάγραμμα 1 στηρίζεται στις αναλογίες Fibonacci. Ο δεύτερος πυθμένας B μπορεί να βρίσκεται στο 1.13 αλλά δεν ξεπερνάει το 1.618 του ποδιού XA. Το σημείο C, είναι το δεύτερο κοινό σημείο που μοιράζονται μεταξύ τους, το οποίο τοποθετείται στο 1.618 αλλά δεν ξεπερνάει το 2.24 του ποδιού XA. Μια διαφορά των δυο σχηματισμών, είναι ότι ο bearish shark απαιτεί το σημείο C να είναι στο 1.13 του ποδιού OX. Μια δεύτερη διαφορά είναι, ότι ο bullish 5-0 ολοκληρώνεται στο σημείο D, το οποίο είναι στο 0,5 του ποδιού BC. Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να έχουμε ένα αντίστροφο $AB=CD$

Bullish Shark and bearish 5-0

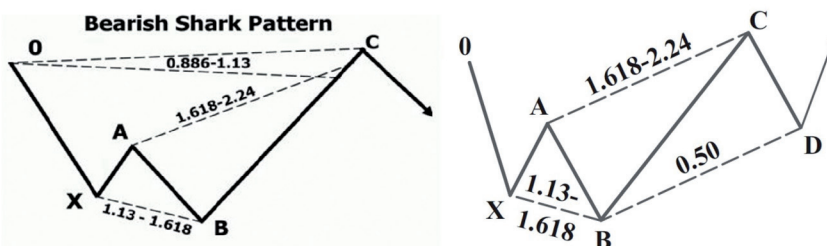
Σε αντίθεση με τα παραπάνω, έχουμε εδώ την περίπτωση των δυο κορυφών, η σχέση των οποίων στηρίζεται στις ίδιες αναλογίες; όχι μικρότερη του 1.13 και όχι μεγαλύτερη του 1.618. Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 2, οι πιο ριψοκίνδυνοι μπορούν να πάρουν θέση short στο σημείο B και να την αυξήσουν όταν οι τιμές περάσουν καθοδικά το σημείο A. Περιμένουν για σημάδια αντιστροφής είτε στο 1.618 είτε στο 2.24 του ποδιού AB. Στο σημείο C κλείνουν την θέση short και μπαίνουν σε θέση long, και περιμένουν για σημάδια αντιστροφής

της ανοδικής κίνησης κοντά στο 0,50 του ποδιού BC, όπου κλείνουν την θέση τους και ξαναπαιρνουν την θέση short.

Πρακτική εφαρμογή

Η θεωρία είναι καλή, αλλά μπορούν όμως οι παραπάνω σχηματισμοί να εφαρμοστούν στο ελληνικό χρηματιστήριο?

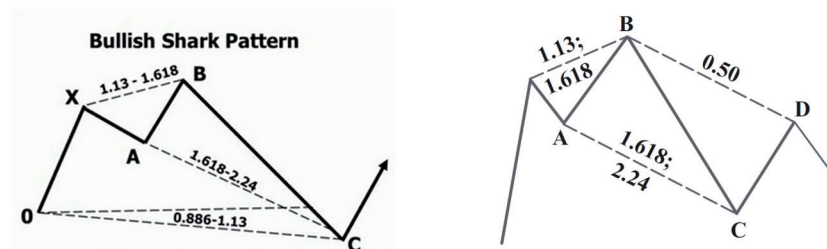
Δ1) Bullish 5-0 and bearish shark



Στο διάγραμμα φαίνεται η κατασκευή των σχηματισμών bearish shark και bullish 5-0 με βάση τις αναλογίες Fibonacci, και οι διαφορές μεταξύ των σχηματισμών.

Πηγή: Harmonictrading.com

Δ2) Bearish 5-0 and bullish shark



Στο διάγραμμα φαίνεται η κατασκευή των σχηματισμών bullish shark και bearish 5-0, και οι διαφορές μεταξύ τους, στο σημείο C, και μετά από αυτό.

Πηγή: Harmonictrading.com

Ας δούμε παρακάτω κάποια παραδείγματα. Η πρώτη περίπτωση αφορά την μετοχή της Alpha Bank. Η μετοχή της, όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4 ακολουθεί πιστά τον

σχηματισμό bullish 5-0, την περίοδο από τις 15 έως 23 Μαΐου. Οι αναλογίες των πυθμένων είναι αυτές που περιγράψαμε παραπάνω, και το σημείο C είναι στο 1.618 του ποδιού XA.

Δ3) Alpha Bank, bullish 5-0



Στο διάγραμμα φαίνεται η εφαρμογή του σχηματισμού bullish 5-0 στην περίπτωση της Alpha Bank.

Πηγή: Investing.com, Chartsandpatterns.wordpress.com

Δ4) Alpha Bank, cup with handle



Στο διάγραμμα φαίνεται ο σχηματισμός κούπα με χερουλί, όπου το χαμηλό του χερουλιού βρίσκεται στο 0,50 της κούπας.

Πηγή: ZTrade, Chartsandpatterns.wordpress.com

Δ5) Eurobank, bearish shark and bullish 5-0



Στο διάγραμμα φαίνονται μαζί και οι δυο σχηματισμοί bearish shark and bullish 5-0.

Πηγή: Investing.com, Chartsandpatterns.wordpress.com

Στην περίπτωση της Alpha Bank, δεν ισχύει ο σχηματισμός bearish shark, γιατί το σημείο C δεν είναι στο 1.13 του ποδιού OX. Βάσει του σχηματισμού 5-0 δόθηκε bullish signal στο σημείο D, το οποίο είναι ακριβώς στο 0,50 του ποδιού BC. Ένας επαγγελματίας Trader δεν στηρίζεται όμως μόνο σε αυτό. Συνετό είναι να περιμένει για σημάδια αντιστροφής ή να συνδυάσει τον παραπάνω σχηματισμό με άλλους, όπως φαίνεται στο επόμενο διάγραμμα της Alpha Bank.

Στο διάγραμμα 5, η Alpha Bank ευθυγραμμίζεται με την πορεία του σχηματισμού Cup with Handle, με την γραμμή επιβεβαίωσης στα 0,25€. Ο γνώστης και των δυο σχηματισμών, θα μπορούσε να μπει με μια μικρή θέση long στα 0,225€ και να αυξήσει την θέση του με την ανοδική διάσπαση της οριζόντιας γραμμής στα 0,25€. Ο πρώτος στόχος ήταν τα 0,28€ και ο δεύτερος τα 0,334€. Και οι δυο στόχοι επετεύχθησαν. Συνεπώς, συνδυάζοντας τους αρμονικούς με τους κλασικούς σχηματισμούς, ένας Trader μπορεί να μετριάσει την αμφιβολία στην απόφαση του και ανάλογα με τα διαφορετικά trading signals να διαχειριστεί το μέγεθος της θέσης του.

Μια διαφορετική περίπτωση, προκύπτει στο ημερήσιο διάγραμμα της μετοχής της Eurobank, όπου φαίνονται μαζί και οι δυο σχηματισμοί, bearish shark and bullish 5-0. Ο πρώτος έχει την κίνηση XABCD και ο δεύτερος την κίνηση OABCD. Το σημείο X έχει επιλεχθεί λόγω της συνεχόμενης πτώσης που ακολούθησε και λόγω της μικρής προηγηθείσας παύσης της πτώσης, και όπως φαίνεται επιλέχθηκε σωστά. Και για τους δυο σχηματισμούς, ισχύει η ίδια σχέση μεταξύ των πυθμένων. Στα 0,14€ είχαμε το 1.618 του ποδιού AB και το 1.13 του ποδιού XA. Σε αυτό το σημείο είχαμε αντιστροφή των τιμών, η οποία



Να τονιστεί, ότι δεν έρχονται όλα κατά γράμμα στους σχηματισμούς. Πάντα πρέπει να υπάρχει μια ελαστικότητα.



προχώρησε έως την οριζόντια γραμμή στα 0,119€. Η οριζόντια γραμμής δοκιμάστηκε επιτυχώς και η μετέπειτα άνοδος συνέχισε έως τα 0,159€ όπου συναντήσαμε το δεύτερο πιθανό σημείο αντιστροφής και η μετοχή οδηγήθηκε πάλι προς τα 0,129€. Εύκολα, μπορείτε να διασταυρώσετε την πορεία της μετοχής.

Η τελευταία περίπτωση της πρακτικής εφαρμογής των αρμονικών σχηματισμών αφορά την πορεία του ΓΔ από τις αρχές έως περίπου τα μέσα Μαΐου. Και εδώ ο σχηματισμός bullish 5-0 στο διάγραμμα 7, έδωσε επιτυχημένα trading signals, ένα στο σημείο B και ένα στο σημείο C. Εδώ πρέπει να γίνει μια παρένθεση και να τονιστεί, ότι δεν έρχονται όλα κατά γράμμα στους σχηματισμούς. Πάντα πρέπει να υπάρχει μια ελαστικότητα. Μην περιμένετε λοιπόν, να σταματήσει ο ΓΔ π.χ. ακριβώς στο 1.618, στις 842,6 μονάδες. Προσέξτε όμως, ότι στο σημείο C δεν υπήρξε κλείσιμο πάνω από τις 842,6 μονάδες. Η ανοδική πορεία από το σημείο B βρήκε αντίσταση στην μεσοπρόθεσμη κατερχόμενη κόκκινη γραμμή. Και καθόλου τυχαίο, ότι η προέκταση της γραμμής που ενώνει το χαμηλό Φεβρουαρίου με το σημείο A, συναντάει το σημείο C στην κόκκινη γραμμή. Δεν υπάρχει όμως η περίπτωση, αυτή η μεσοπρόθεσμη γραμμή αντίστασης να διασπαστεί με την πρώτη φορά. Οι επαγγελματίες Traders αναμένουν λοιπόν, την ολοκλήρωση της καθοδικής πτώσης από το σημείο C, και αναζητούν σημάδια αντιστροφής της για να ξαναμπούν σε θέση long.

Συμπέρασμα

Στην περίπτωση των παραπάνω σχηματισμών, οι επαγγελματίες Trader ήξεραν τα πιθανά σημεία αντιστροφής και πήραν τις ανάλογες θέσεις. Παράλληλα όμως συνδυάζουν διαφορετικούς σχηματισμούς μεταξύ τους και αυξάνουν ή

μειώνουν το μέγεθος της θέσης τους. Εάν συμπεριλάβουμε και διαγράμματα μικρότερων χρονικών πλαισίων στα πιθανά σημεία αντιστροφής και αποκλίσεις τεχνικών δεικτών και σχηματισμούς candlesticks, τα ποσοστά επιτυχίας των επαγγελματιών Trader, αυξάνονται κατακόρυφα. Στο επόμενο τεύχος θα επεκταθούμε σε άλλα Harmonic Patterns. Παράλληλα όμως, μπορείτε να βρείτε παραδείγματα των Harmonic Patterns σχετικά με το ελληνικό χρηματιστήριο στο blog: <https://chartsandpatterns.wordpress.com>. «

Δ6) Γενικός Δείκτης, bullish 5-0



Στο διάγραμμα φαίνεται ο σχηματισμός bullish 5-0, ο οποίος δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί. Πηγή: Investing.com, Chartsandpatterns.wordpress.com



Αναστάσιος Γερονικολάου

Απόφοιτος του La Jolla University και Universität Lüneburg, με σπουδές στο Marketing και Επιχειρησιακή Οικονομία αντίστοιχα. Η διπλωματική εργασία ήταν σχετική με τα (Παράγωγα Πιστώσεως) Credit Derivatives. Ασχολείται ως ιδιώτης επενδυτής, στην ελληνική και γερμανική αγορά μετοχών από το 1997. Τα τελευταία δυο χρόνια ασχολείται και με το Forex. Πάθος του η Τεχνική και Διαγραμματική Ανάλυση των αγορών, και η Συμπεριφοριστική Οικονομία.
✉ a_geronikolaou@hotmail.com



Γνωριμία με τα binary options

Trading στην αγορά συναλλάγματος με binary options

Τα binary options ή δυαδικά δικαιώματα στα Ελληνικά, αναπτύσσονται ραγδαία τα τελευταία χρόνια ως επενδυτική επιλογή, ιδίως στην αγορά συναλλάγματος. Ποιά είναι τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των συγκεκριμένων δικαιωμάτων που τα καθιστούν δημοφιλή στο επενδυτικό κοινό;

» Η αγορά του FX

Η αγορά συναλλάγματος αποκτά ολοένα και περισσότερο ενδιαφέρον για τους επενδυτές παγκοσμίως, καθώς οι εξελίξεις σε αυτή επηρεάζουν όλους μας με τον ένα ή τον άλλο τρόπο.

Η ενοποίηση των διεθνών αγορών αναγκάζει όλους τους επενδυτές να έχουν έκθεση στην αγορά συναλλάγματος είτε για λόγους αντιστάθμισης άλλων επενδύσεων (πχ. μετοχών) είτε καθαρά για βελτίωση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου τους.



Στα binary options είναι γνωστά εκ των προτέρων το πιθανό κέρδος ή ζημία



Το πρόβλημα όμως με την εν λόγω αγορά είναι ότι επειδή οι ημερήσιες διακυμάνσεις είναι σχετικά μικρές, το trading είναι εφικτό μόνο μέσω της χρήσης μόχλευσης.

Σε αυτό το σημείο είναι που δημιουργείται το πρόβλημα στην αγορά συναλλάγματος, αλλά και στα παράγωγα προϊόντα γενικότερα, καθώς η ενσωματωμένη χρήση μόχλευσης πολλαπλασιάζει το κέρδος αλλά και τη ζημία του επενδυτή. Η χρήση συνδεόμενης εντολής περιορισμού ζημίας (stop-loss order) αποτελεί εν μέρει λύση του προβλήματος, όμως η πρόσφατη εμπειρία με την απότομη ανατίμηση του Ελβετικού Φράγκου σε σχέση με το Ευρώ και τα αρνητικά υπόλοιπα σε πολλούς επενδυτικούς λογαριασμούς, κατέδειξε την αδυναμία του εν λόγω συστήματος να λειτουργήσει σε συνθήκες χαμηλής ρευστότητας.

Τα binary options ως εργαλείο επένδυσης στην αγορά συναλλάγματος

Όπως γίνεται αντιληπτό, η πολυπλοκότητα της αγοράς συναλλάγματος την καθιστά δυσπρόσιτη σε επενδυτές που επιθυμούν να γνωρίζουν τα όρια της επένδυσής τους εκ των προτέρων και να μην διακινδυνεύουν το κεφάλαιό τους σε κάθε τους συναλλαγή. Την αδυναμία αυτή καλύπτει η χρήση Δυαδικών Δικαιωμάτων, καθώς αποτελούν το μοναδικό χρηματοοικονομικό προϊόν στο οποίο ο επενδυτής γνωρίζει εκ των προτέρων το πιθανό του κέρδος αλλά και την πιθανή του ζημία.

Στα δυαδικά δικαιώματα ο επενδυτής ενδιαφέρεται για το εάν προέβλεψε σωστά την κατεύθυνση της ισοτιμίας μέχρι τη χρονική στιγμή λήξης του Δικαιώματος, χωρίς να τον ενδιαφέρει όμως το μέγεθος της κίνησης, αρκεί να είναι σωστός κατά 1/10 του pip (0.00001). Ας υποθέσουμε ότι ο επενδυτής παίρνει θέση στο παραπάνω Δυαδικό Δικαίωμα για την πτώση του Ευρώ έναντι του Δολαρίου κάτω από το επίπεδο 1.11678, με επενδυμένο ποσό €100, απόδοση 85% και λήξη στις 13:00

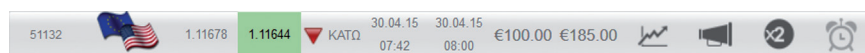
Δ1) Επενδυτική πλατφόρμα σε Δυαδικά Δικαιώματα



Αποψη μιας βασικής οθόνης συναλλαγών σε πλατφόρμα με binary options.

Πηγή: Trade01

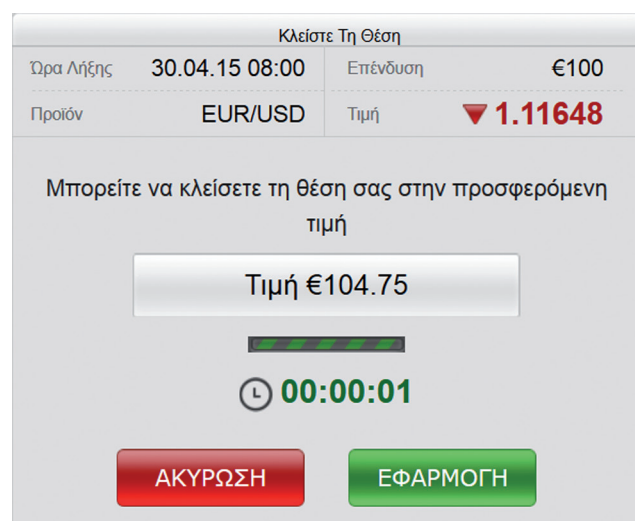
Δ2) Ανοικτή θέση EUR/USD σε binary options



Εμφάνιση ανοικτής θέσης EUR/USD σε binary options. Βλέπουμε τα στοιχεία της ανοικτής θέσης και τις εντολές περαιτέρω διαχείρισης της (πώληση, διπλασιασμός, μετακύλιση).

Πηγή: Trade01

Δ3) Πώληση δικαιώματος EUR/USD σε binary options



Οθόνη πώλησης θέσης EUR/USD σε πλατφόρμα binary options.

Πηγή: Trade01

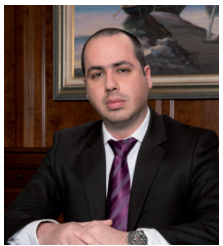
» Δεν ενδιαφέρει το μέγεθος της κίνησης, «
 αλλά μόνο η πρόβλεψη της κατεύθυνσης, «
 ενώ η απόδοση φτάνει το 85%

GMT. Εάν στη λήξη του Δικαιώματος η ισοτιμία είναι στο 1.11677 και κάτω, ο επενδυτής θα λάβει 185€ - το επενδεδυμένο ποσό (€100) μαζί με την απόδοση των 85€ (100*85%). Εάν η ισοτιμία είναι ακριβώς στο ίδιο επίπεδο η θέση ισοσκελίζεται και το επενδεδυμένο ποσό επιστρέφεται στον επενδυτή, ενώ εάν η ισοτιμία είναι στο επίπεδο 1.11679 και πάνω, ο επενδυτής θα χάσει το ποσό της θέσης. Σε αυτό το σημείο αξίζει να τονιστεί

ότι ο μηχανισμός αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων δεν επιτρέπει να υπάρξει διεύρυνση της απώλειας πέραν από το ποσό της θέσης (τα €100 στο παράδειγμά μας).

Παράλληλα, οι δυνατότητες που παρέχουν τα δυαδικά δικαιώματα για πώληση του δικαιώματος πριν από τη λήξη, για μετακύλιση της θέσης σε μεταγενέστερη ώρα λήξης και διπλασιασμό της εκάστοτε θέσης, δίνουν μεγαλύτερη ευελιξία στο επενδυτή, στην προσπάθειά του να διαχειρίζεται ενεργά το χαρτοφυλάκιό του.

Στο παράδειγμά μας ο επενδυτής θα μπορούσε να κλείσει τη θέση του πριν τη λήξη, πουλώντας το δικαίωμα και λαμβάνοντας μια απόδοση 4,75% (€100 + €4,75 απόδοση). Αξίζει να αναφερθεί ότι η εκάστοτε απόδοση υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψιν την κερδοφορία ενός δικαιώματος (moneyness), το χρόνο μέχρι τη λήξη (time value of money), καθώς και τη μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος (της ισοτιμίας EURUSD στο παράδειγμά μας).

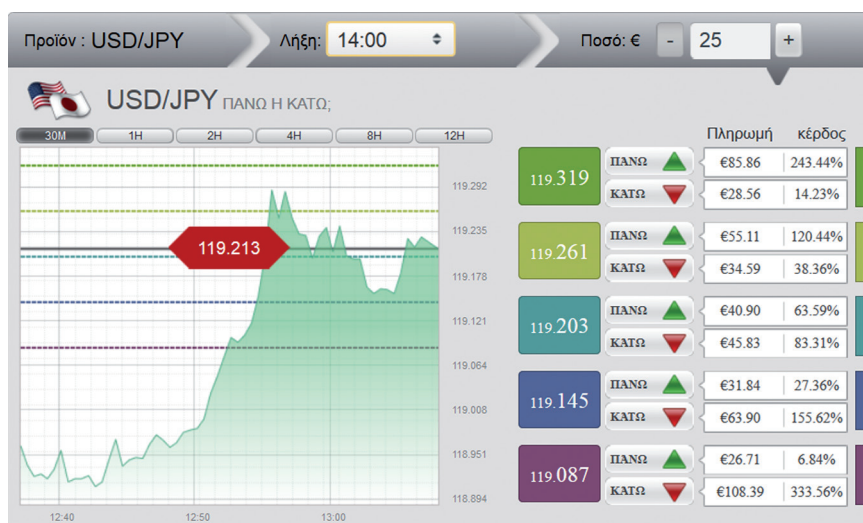


Ελευθέριος Μουχτάρογλου

Ο Ελευθέριος Μουχτάρογλου είναι πιστοποιημένος χρηματοοικονομικός αναλυτής και εργάζεται στο τμήμα ανάλυσης αγορών της TRADE01. Στο παρελθόν έχει εργαστεί σε ανάλογες θέσεις στη Saxo Bank και την Τράπεζα Κύπρου.

✉ e.mouchtaroglou@trade01.eu

Δ4) Δυαδικά Δικαιώματα με κλιμακούμενη σχέση ρίσκου - απόδοσης



Οι πλατφόρμες δυαδικών δικαιωμάτων προσφέρουν τη δυνατότητα ανοίγματος θέσης σε διαφορετικά επίπεδα risk reward.

Πηγή: Trade01

Trading με τη χρήση της Κλίμακας

Εκτός από τα απλά binary options υπάρχουν και τα πιο σύνθετα, όπως είναι η κατηγορία Κλίμακα, στην οποία ο επενδυτής επιλέγει εάν κατά τη λήξη του δικαιώματος η τιμή του υποκείμενου τίτλου θα είναι πάνω η κάτω, όχι σε σχέση με την τιμή κατά την έναρξη του Δικαιώματος, αλλά σε σχέση με κάποιο από τα πέντε προκαθορισμένα επίπεδα.

Άρα λοιπόν, εάν ο επενδυτής πάρει μια θέση για την πτώση του ζεύγους USDJPY κάτω από το επίπεδο 119.319 (στο πράσινο πλαίσιο) θα κλειδώσει μια απόδοση της τάξης του 14.23% (χαμηλότερη σε σχέση με τη μέση απόδοση ενός Δυαδικού Δικαιώματος, καθώς το εν λόγω Δικαίωμα είναι ήδη κερδοφόρο – In the money), ενώ η θέση

πάνω από το επίπεδο 119.319 έχει απόδοση 243.44% καθώς το Δικαίωμα είναι μη-κερδοφόρο (Out of the money).

Στρατηγική Double Profit σε binary options

Τα binary options μπορούν να χρησιμοποιηθούν συνδυαστικά στο πλαίσιο στρατηγικών κερδοσκοπίας ή μερικής αντιστάθμισης κινδύνου. Η πιο διαδεδομένη στρατηγική είναι γνωστή ως “Στρατηγική Διπλού κέρδους” (Double Profit Strategy), κατά την οποία ο επενδυτής αφού εντοπίσει μια πλάγια κίνηση με χαμηλή μεταβλητότητα (range) στην αγορά, μπορεί να πάρει μια θέση για την άνοδο της ισοτιμίας στο κάτω όριο του εύρους της διακύμανσης και παράλληλα μια αντίστοιχη θέση για την πτώση της ισοτιμίας στο άνω όριο του εύρους. Με αυτό τον τρόπο ο επενδυτής καταφέρνει να κερδίσει και τις δύο θέσεις στην περίπτωση που η ισοτιμία κινηθεί εντός του προκαθορισμένου εύρους, ή να περιορίσει την απώλειά του στην περίπτωση που η ισοτιμία ξεπεράσει τα όρια αυτού του εύρους κατά τη λήξη των δικαιωμάτων. Για την επιτυχημένη πραγματοποίηση της ανωτέρω στρατηγικής είναι πολύ σημαντική η συμβολή των ταλαντωτών της τεχνικής ανάλυσης (π.χ. RSI, Bollinger Bands) για το σωστό εντοπισμό των ορίων του εύρους στο οποίο κινείται η ισοτιμία.

Στο παραπάνω παράδειγμα ο επενδυτής τοποθετείται μέσω δυαδικού δικαιώματος στην άνοδο του EURUSD πάνω από το επίπεδο 1.09905 με ποσό €100, απόδοση 85% και λήξη στις 10:15 GMT, ενώ παράλληλα λαμβάνει άλλη μια θέση με τα ίδια χαρακτηριστικά, αλλά τώρα για την πτώση του EURUSD κάτω από το επίπεδο 1.10062. Κατά τη λήξη του δικαιώματος η τιμή του EURUSD είναι στο επίπεδο 1.10017 πράγμα που σημαίνει ότι και οι δύο θέσεις είναι κερδοφόρες, με συνολική απόδοση 170% (ήτοι €170 με επενδεδυμένο ποσό €200). Στην περίπτωση που το EURUSD κινούνταν εκτός του προκαθορισμένου ορίου τότε θα ήταν μια από τις δύο

θέσεις κερδοφόρα και η συνολική απώλεια θα περιοριζόταν στα €15 (€200 – 185). «

Δ5) Διαγραμματική απεικόνιση της στρατηγικής Double Profit



Εφαρμογή στρατηγικής Double Profit σε EUR/USD με θέση long call σε επίπεδο 1.09905 και θέση long put σε επίπεδο 1.10062.

Πηγή: Tradingview.com

Π1) Σύγκριση μεταξύ Binary Options και Forex

	Forex spot	Binary Options
Χρήση μόχλευσης (Margin)	Ναι	Όχι
Προμήθειες (Bid – Ask, Flat fee)	Ναι	Όχι
Συνδεδεμένες εντολές	Ναι	Όχι (όλες οι εντολές είναι market)
Μέγιστη απώλεια ανά θέση	Πιθανή επέκταση ζημίας σε ποσό πέραν του ποσού της θέσης	Η μέγιστη απώλεια περιορίζεται στο ποσό της εκάστοτε θέσης
Ελάχιστη επιτρεπόμενη θέση	€1.000 - €5.000 (ονομαστική αξία – με χρήση μόχλευσης)	€5
Κεφάλαιο για ενεργοποίηση λογαριασμού	€2.000 – €3.000 (για την πλειονότητα των FX brokers)	€200 (για την πλειονότητα των Binary Option brokers)

Στον πίνακα μπορεί κανείς να διακρίνει τις διαφορές μεταξύ δυαδικών δικαιωμάτων και αγοράς συναλλάγματος.

Πηγή: Ιδία

- » **Τόπος διαμονής:** Γλυφάδα, Αθήνα
- » **Ενδιαφέροντα:** Ποδοσφαιρο, Καράτε, Video Games, Σινεμά
- » **Επενδυτικό ύφος:** Παρακολούθηση της τάσης και εντοπισμός σημείων αντιστροφής της μέσω τεχνικής ανάλυσης και κυματικής θεωρίας



Αλέξανδρος Υφαντής

Η διαδικασία των επαγγελματιών

Σε αυτήν την ενότητα συνεντεύξεων ρωτάμε επαγγελματίες επενδυτές για τις ψυχολογικές διαδικασίες τους. Κάνουμε μια μικρή διερεύνηση για το πώς νιώθουν όταν εκτελούν συναλλαγές. Τα θετικά και τα αρνητικά. Πώς έχουν αλλάξει τα συναισθήματά τους με τον καιρό και πως προετοιμάζονται σε νοητικό επίπεδο για να αποδώσουν ως επενδυτές. Ένα από τα βασικά στοιχεία για μας ήταν το γεγονός ότι θέλαμε έμπειρους επενδυτές που έχουν γαλουχηθεί στις αγορές για χρόνια, και φυσικά εκείνους που είχαν την ευγενή καλοσύνη να θίξουν αυτό το θέμα δημοσίως. Ελπίζουμε ότι αυτή η ενότητα θα εμπλουτίσει τις γνώσεις των νέων επενδυτών. Όλες οι συνεντεύξεις της σειράς πραγματοποιήθηκαν από τον Richard Chignell, ο οποίος είναι επίσης επενδυτής. Μπορείτε να επισκεφθείτε το blog του στη διεύθυνση: <http://embracethetrend.com>

» **TRADERS':** Πόσο καιρό ασχολείστε με τις επενδύσεις;

Υφαντής: Οι εικονικές συνεδριάσεις στα πλαίσια του μεταπτυχιακού (MSc International Securities, Investment and Banking – ICMA Centre Henley Business School Univ. of Reading) μου έκλεψαν την καρδιά και έτσι ξεκίνησα την ενασχόλησή μου με τις διεθνείς αγορές πριν επιστρέψω στην Ελλάδα και ασχοληθώ το 2003 με το ΧΑ. Αφού πήρα και τις κατάλληλες πιστοποιήσεις ξεκίνησα ως ειδικός διαπραγματευτής σε τμήμα παραγωγών το 2004, ενώ στην πορεία επέκτεινα τις πιστοποιήσεις μου ως το επίπεδο του Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου που εργάζομαι μέχρι και σήμερα.

TRADERS': Ποια μέθοδο εκτέλεσης συναλλαγών εφαρμόζετε;

Υφαντής: Τα εργαλεία που χρησιμοποιώ είναι κυρίως τεχνική και κυματική ανάλυση διαγραμμάτων. Η κυματική ανάλυση σε συνδυασμό με τα κανάλια τιμών με βοηθούν αρχικά να καθορίσω την τάση και το σημείο της κίνησης, αρχή-μέση-τέλος. Τα Ichimoku clouds με κατατοπίζουν για το που βρίσκονται οι στηρίξεις και οι αντιστάσεις ενώ ταυτόχρονα μου δείχνουν την τάση της αγοράς. Αφού εντοπίσω διαγραμματικά μοτίβα ή κυματικές κινήσεις με αυξημένη πιθανότητα επιτυχίας, ορίζω το stop loss και τον στόχο για

αποκομιδή κερδών. Ποτέ δεν ανοίγω θέση χωρίς πρώτα να έχω ορίσει ποια θα είναι η μέγιστη ζημιά από το trade. Έτσι περιορίζω τις ζημιές μου έγκαιρα ενώ αφήνω τα κερδοφόρα trades να εξελίσσονται.

TRADERS': *Θεωρείτε πως η κυματική θεωρία και η τεχνική ανάλυση είναι τα καλύτερα εργαλεία για την πρόβλεψη των τιμών;*

Υφαντής: Θεωρώ πως αυτά τα εργαλεία ταιριάζουν καλύτερα στην δική μου ιδιοσυγκρασία και στον δικό μου τρόπο δουλειάς. Υπάρχουν άλλοι κερδοφόροι διαχειριστές που χρησιμοποιούν θεμελιώδη ανάλυση ή fractal ή και ανάλυση με νευρωνικά δίκτυα. Σέβομαι και ποτέ δεν κατακρίνω. Στην δουλειά μας σημασία έχει το αποτέλεσμα.

TRADERS': *Πως μπορεί κάποιος να δει τα αποτελέσματα της μεθόδου σας κάτω από πραγματικές συνθήκες;*

Υφαντής: Το blog μου (www.trading2day.com) παρέχει συνδρομητικές υπηρεσίες μέσω twitter. Οι συνδρομητές συνδέονται με έναν κλειστό λογαριασμό όπου σε πραγματικό χρόνο ανακοινώνω τις εντολές, τις πράξεις και τις αναλύσεις μου. Έτσι είναι καταγεγραμμένη η ώρα και η μέρα στην οποία αγόρασα έναν δείκτη, ένα συναλλαγματικό ζεύγος (FX) ή ένα commodity. Επίσης, ενημερώνονται για τα σήματα αγοράς ή πώλησης που βγάζει η ανάλυσή μου και τα αντίστοιχα stop και στόχους. Κατά διαστήματα, κοινοποιώ στην ιστοσελίδα ή και στον λογαριασμό μου στο twitter @alexanderyf τις παλαιότερες συναλλαγές μου, με ελεύθερη πρόσβαση, ώστε να μπορεί ο ενδιαφερόμενος με μια απλή αναδρομή να συγκρίνει τα αποτελέσματα.

TRADERS': *Πως πετυχαίνετε την ισορροπία ως επενδυτής και ως αναλυτής;*

Υφαντής: Πολύ δύσκολα επιτυγχάνεται αυτή η ισορροπία. Όταν βάζουμε τα προσωπικά μας χρήματα σε μία συναλλαγή υπάρχει ψυχολογική πίεση και αυτό επηρεάζει την αντικειμενικότητα της ανάλυσής μας. Δεν είναι τυχαίο λοιπόν, πως όταν πιάνουμε στα χέρια μας μία demo πλατφόρμα και δοκιμάζουμε εικονικές συναλλαγές, τις περισσότερες φορές βγαίνουμε κερδισμένοι, όταν έρθει η ώρα όμως να ρισκάρουμε τα λεφτά μας, οι επιτυχίες που είχαμε συνηθίσει στο εικονικό περιβάλλον δεν επαναλαμβάνονται πάντα. Γι' αυτό τον λόγο θεωρώ πως η ανάλυση και οι συναλλαγές καλό είναι να διαχωρίζονται.

TRADERS': *Πως αισθάνεστε όταν μια συναλλαγή στρέφεται εναντίον σας;*

Υφαντής: Σίγουρα το συναίσθημα όταν χτυπάει κάποιος stop loss δεν είναι ευχάριστο, αλλά πρέπει να υπενθυμίζουμε στον εαυτό μας ότι τα stop loss είναι εκεί για να μας προστατέψουν

από κάτι χειρότερο ως ένα εργαλείο (ως trailing stop) για προστασία των κερδών μας. Η ικανότητα αναγνώρισης ενός σημαντικού σημείου αντιστροφής τάσης ως stop, είναι μία πολύ δύσκολη διαδικασία και θέλει υπομονή μέχρι κάποιος να αναπτύξει αυτή την ικανότητα. Πολλοί, χρησιμοποιούν λανθασμένα επίπεδα, τα οποία τους φέρνουν εκτός αγοράς, απορρίπτοντας έτσι τη χρήση των stop loss, με αποτέλεσμα να εγκλωβίζονται στις θέσεις τους και να οδηγούνται σε μεγάλες ζημιές. Το δύσκολο είναι να δούμε αυτό που πραγματικά δείχνει η αγορά και όχι αυτό που θέλουμε εμείς να δούμε

TRADERS': *Πως αισθάνεστε όταν μια συναλλαγή αποδίδει;*

Υφαντής: Η αδρεναλίνη και η ένταση χαρακτηρίζουν τη δουλειά μας. Τα κερδοφόρα trades ορισμένες φορές προκαλούν τόση έξαψη, όση ένα γκολ στο τελευταίο λεπτό του ντέρμπυ. Στο επόμενο λεπτό όμως, πρέπει να ανακτήσουμε την ψυχραιμία μας, ώστε να μην επηρεαστεί η κρίση μας. Το trading απαιτεί αυτοματοποιημένες αντιδράσεις στις κινήσεις και τα σήματα της αγοράς και όχι συναισθηματικούς δεσμούς με μετοχές και δείκτες. Όσο πιο ουδέτεροι και ανεπηρέαστοι είμαστε στις διακυμάνσεις της αγοράς, τόσο πιο αμερόληπτη θα είναι και η ανάλυσή μας.

TRADERS': *Εάν θα δίνετε στους νέους επενδυτές μια συμβουλή, ποια θα ήταν;*

Υφαντής: Πάντα βάζουμε stop. Είναι ότι πιο σημαντικό έχω μάθει και έχω πληρώσει ακριβά για να μάθω. Επίσης, η αγορά δεν είναι μόνο long ή short. Η αποχή και η διακράτηση μετρητών είναι και αυτό θέση απέναντι στην αγορά. Η ψυχολογία και η ψυχική ηρεμία είναι πολύ πιο σημαντικοί παράγοντες από ότι πολλοί νομίζουν. Γι' αυτό και είναι φρόνιμο να αποφεύγουμε τις συναλλαγές όταν είμαστε συναισθηματικά φορτισμένοι. Τη στιγμή που έχεις το δάχτυλο στην σκανδάλη, ενώ είσαι στην σκοπιά, μην κάνεις το λάθος ταυτόχρονα να προσπαθείς να λύσεις τα συναισθηματικά σου προβλήματα μέσω τηλεφώνου. Στο dealing room, πρέπει να είσαι σχετικά απομονωμένος.

TRADERS': *Ποιο είναι το μότο σας;*

Υφαντής: Η υπομονή είναι αρετή. Η αγορά όπως και η ζωή κάνει κύκλους. Έχει τα πάνω της, έχει και τα κάτω της. Η αγορά πάντα δημιουργούσε και θα συνεχίσει να δημιουργεί επενδυτικές ευκαιρίες είτε για τους αγοραστές είτε για τους πωλητές. Αν χάσουμε ένα τρένο δεν ήρθε το τέλος του κόσμου. Πρέπει να παραμένουμε προσηλωμένοι στο πλάνο και την μεθοδολογία μας, περιμένοντας υπομονετικά για το επόμενο. «

Η συνέντευξη πραγματοποιήθηκε από τον εκδότη του περιοδικού, Ι. Κανταρτζή

Μιχάλης Αργυρού

Ελληνική οικονομία και ευρώ



Ο Μιχάλης Αργυρού (PhD) είναι Reader in Economics στο Cardiff Business School. Η ερευνητική του εξειδίκευση είναι η Διεθνής Μακροοικονομική και τα Οικονομικά της ONE, θέματα επί των οποίων έχει δημοσιεύσει μεγάλο αριθμό ερευνητικών εργασιών. Συγκαταλέγεται στους διεθνώς αναγνωρισμένους αναλυτές της Ευρωπαϊκής Οικονομίας με τακτικές παρεμβάσεις σε διεθνή ΜΜΕ (BBC, CNN, Sky News, Bloomberg, Reuters, Washington Post, Newsweek κ.α.).

» **TRADERS': Ποιες είναι πραγματικά οι αιτίες της ελληνικής οικονομικής κρίσης;**

Αργυρού: Οι αιτίες της ελληνικής οικονομικής κρίσης είναι κυρίως εσωτερικές. Κατά το μεγαλύτερο μέρος της μεταπολιτευτικής περιόδου η Ελλάδα ακολούθησε ένα μοντέλο οικονομικής ανάπτυξης που στηρίχθηκε στην επέκταση της εσωτερικής ζήτησης, και συγκεκριμένα της κατανάλωσης, δημόσιας και ιδιωτικής. Παράλληλα, η παραγωγική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας, αυτό που στα οικονομικά ονομάζουμε πλευρά της προσφοράς (supply side) παρέμεινε στάσιμη - σε σχετικούς όρους μάλιστα μετά την είσοδο της χώρας στο ευρώ αυτή υπέστη σημαντικά πλήγματα. Αυτό οδήγησε σε σημαντικό έλλειμμα ανταγωνιστικότητας που δημιουργήθηκε από πλήθος αδυναμιών, κυριότερες των οποίων ήταν: (α) οι μεγάλες στρεβλώσεις στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών,

που με την σειρά του οφείλονται στην έλλειψη επαρκούς ανταγωνισμού και στην ύπαρξη ισχυρών μονοπωλίων (β) η ιδιαίτερα ανελαστική αγορά εργασίας (γ) ένα πολύπλοκο, διαρκώς μεταβαλλόμενο και αντιεπιχειρηματικό φορολογικό σύστημα (δ) μη ικανοποιητική θεσμική λειτουργία του ελληνικού κράτους σε κρίσιμους τομείς όπως αυτό της απονομής δικαιοσύνης, της είσπραξης φόρων και της προστασίας των δικαιωμάτων των επενδυτών (ε) η σταδιακή απαξίωση του εκπαιδευτικού συστήματος και η συνακόλουθη υποτίμηση του ανθρωπίνου κεφαλαίου της χώρας. Όλα τα παραπάνω, σε συνδυασμό με μια αντιεπιχειρηματική πολιτική και κοινωνική κουλτούρα, αλλά και την συχνά ακραία συμπεριφορά συνδικάτων και άλλων συντεχνιακών φορέων, κατέστησαν την Ελλάδα χώρα μη φιλική προς επενδύσεις και υποβάθμισαν σημαντικά τις παραγωγικές της ικανότητες.



Η επιστροφή στη δραχμή θα μείωνε άμεσα και δραματικά το βιοτικό επίπεδο των Ελλήνων, κυρίως των μεσαίων και χαμηλών εισοδηματικών στρωμάτων



Για μεγάλο χρονικό διάστημα μετά την είσοδο της χώρα στο ευρώ τα σημαντικά αυτά προβλήματα δεν έγιναν αισθητά εξαιτίας της εύκολης πρόσβασης σε φθινό δημόσιο και ιδιωτικό δανεισμό. Αυτός οδήγησε σε ένα επίπεδο ζήτησης σημαντικά μεγαλύτερο από το επίπεδο παραγωγής της ελληνικής οικονομίας – αυτό που στα οικονομικά ονομάζουμε θετικό παραγωγικό κενό (positive output gap). Για το χρονικό διάστημα 2001-2009 το κενό αυτό υπολογίζεται σωρευτικά σε ποσοστό 40% του ΑΕΠ (βλέπε Διάγραμμα 1), εξέλιξη που αποτυπώθηκε στην αύξηση τόσο του δημοσίου χρέους, όσο και του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

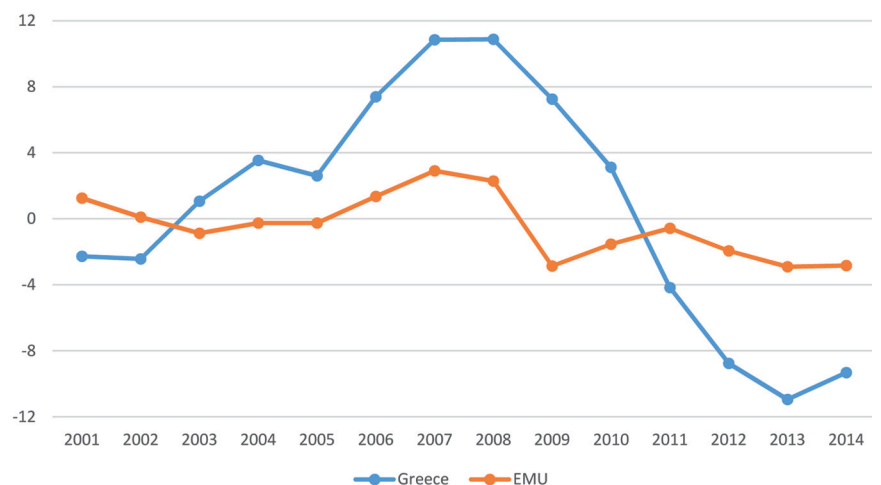
TRADERS': Διαβλέπετε κάποιο πρόβλημα ζήτησης, λοιπόν, στην ελληνική οικονομία;

Αργυρού: Φυσικά, η ελληνική οικονομία σήμερα έχει και πρόβλημα ζήτησης, μιας και εξαιτίας των λαθών που προανέφερα έχουμε πλέον περάσει σε μεγάλα αρνητικά παραγωγικά κενά και εκτόξευση του ποσοστού ανεργίας. Κατά συνέπεια, το σωστό μείγμα μακροοικονομικής πολιτικής που πρέπει να εφαρμοσθεί σήμερα περιλαμβάνει και στοιχεία που θα αποβλέπουν στην τόνωση της ζήτησης. Αυτά όμως δεν μπορούν να είναι μέτρα δημοσιονομικού χαρακτήρα. Με εξαίρεση δημόσιες επενδύσεις υψηλού πολλαπλασιαστικού αποτελέσματος, οι δημόσιες δαπάνες ούτε μπορούν ούτε πρέπει να αυξηθούν. Η ζήτηση πρέπει να τονωθεί μέσα από την αύξηση του επιπέδου ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα. Τα στοιχεία δείχνουν ότι το επίπεδο πιστωτικής επέκτασης του

ελληνικού ιδιωτικού τομέα είναι άρρηκτα συνδεδεμένο με τον ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης και την μεταβολή του επιπέδου απασχόλησης. Για να αποκατασταθεί όμως ένα ευνοϊκό πιστωτικό περιβάλλον είναι απαραίτητο να αποκατασταθεί η ομαλή λειτουργία του τραπεζικού συστήματος, κάτι το οποίο προϋποθέτει επαρκώς κεφαλαιοποιημένες τράπεζες, ανεξαρτημένες από τον ELM, με σταθερή βάση ιδιωτικών καταθέσεων και θετικές οικονομικές προσδοκίες. Δυστυχώς καμία από αυτές τις προϋποθέσεις δεν ικανοποιείται σήμερα.

TRADERS': Αντιλαμβανόμαστε, λοιπόν, ότι υπάρχουν ακόμα βασικά διαρθρωτικά προβλήματα. Πως αξιολογείτε εσείς τη σημερινή κατάσταση της ελληνικής οικονομίας;

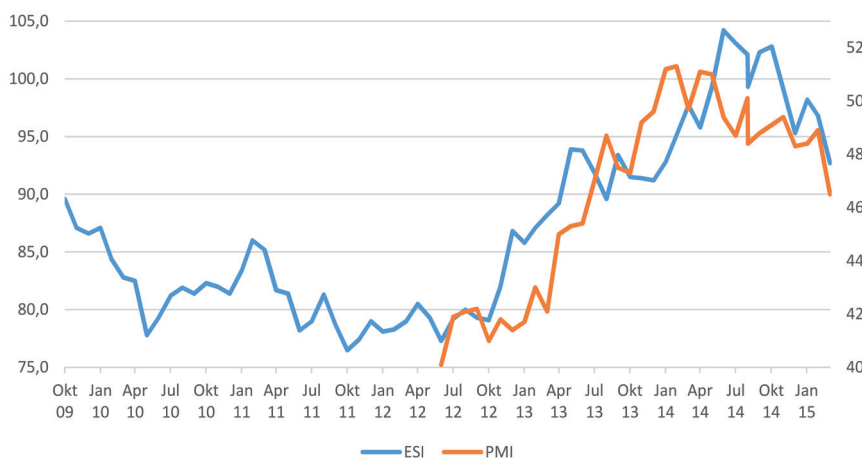
Δ1) Παραγωγικό κενό (output gap) σε Ελλάδα και Ευρωζώνη



Το παραγωγικό κενό ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του ΑΕΠ και του δυνητικού ΑΕΠ μιας χώρας. Θετικές (αρνητικές) τιμές υποδηλώνουν επίπεδο εσωτερικής δαπάνης υψηλότερες (χαμηλότερες) από τις παραγωγικές δυνατότητες της χώρας και είναι συνυφασμένες με αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων (του ποσοστού ανεργίας).

Πηγή: International Monetary Fund, World Economic Outlook April 2015

Δ2) Δείκτες οικονομικών προσδοκιών ESI και PMI



Ο δείκτης ESI απεικονίζεται στον αριστερό κάθετο άξονα. Ο δείκτης PMI απεικονίζεται στον αριστερό κάθετο άξονα. Τιμές του δείκτη PMI πάνω από το 50 δηλώνουν προσδοκίες ανάπτυξης, τιμές του PMI κάτω από το 50 δηλώνουν προσδοκίες ύφεσης.

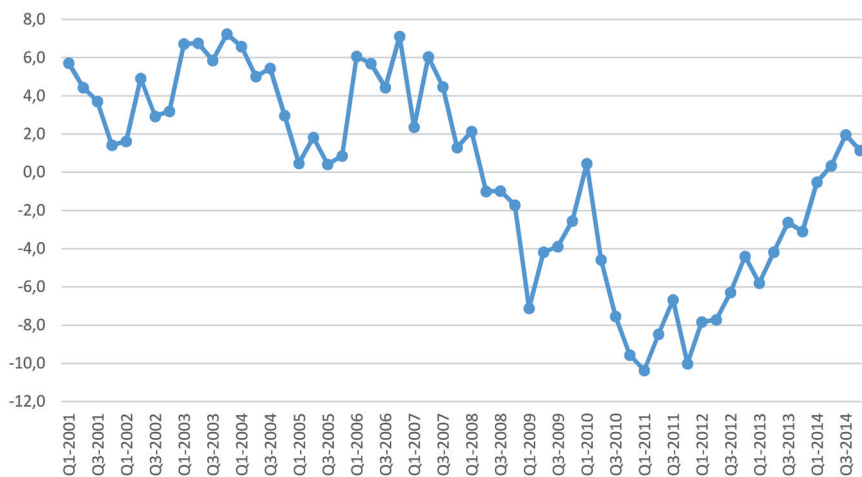
Πηγές: ESI, European Commission, Eurostat. PMI: Markit Economics.

Αργυρού: Οι εξελίξεις των τελευταίων μηνών σε όλους τους τομείς που ανέφερα παραπάνω είναι πολύ ανησυχητικές και έχουν αντιστρέψει την σημαντική πρόοδο που είχε πετύχει η Ελλάδα και την οποία έχω περιγράψει αναλυτικά σε πρόσφατη ερευνητική μου εργασία που δημοσιεύθηκε από το Ινστιτούτο Ifo του Μονάχου.

Συγκεκριμένα, μετά το 2010, και κυρίως μετά τις εκλογές του Ιουνίου του 2012 η Ελλάδα πέτυχε κατά τη γνώμη μου όχι μόνο μια από τις μεγαλύτερες σε μέγεθος και ταχύτητα δημοσιονομική προσαρμογή αλλά και αξιόλογη πρόοδο στον

ιδιωτικοποιήσεις και η αύξηση του ανταγωνισμού η πρόοδος ήταν περιορισμένη. Σε κάθε περίπτωση όμως, πιστεύω πως η πολιτική ήταν προς την σωστή κατεύθυνση και οδήγησε σε σημαντικά θετικά αποτελέσματα: Από τον Ιούνιο του 2012 οι δείκτες οικονομικών προσδοκιών κατέγραφαν συνεχή βελτίωση (βλ. Διάγραμμα 2), η ανταγωνιστικότητα της χώρας βελτιώθηκε σημαντικά, το τραπεζικό σύστημα απεξαρτήθηκε πλήρως από τον ΕΛΑ και ανακεφαλαιοποιήθηκε, τα ελλείματα της χώρας (εξωτερικό και δημόσιο) μετατράπηκαν σε πλεονάσματα, η οικονομία επέστρεψε σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης και η ανεργία είχε μπει σε καθοδική τροχιά (βλέπε Διαγράμματα 3 και 4). Με μια φράση, στα μέσα του 2014 η Ελλάδα έβγαине από την κρίση.

Δ3) Ρυθμός ετήσιας μεταβολής του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ (%)



Ο ρυθμός ετήσιας μεταβολής του ΑΕΠ υποδηλώνει τον ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης.

Πηγή: International Monetary Fund, International Financial Statistics.

TRADERS': Υπάρχουν βέβαια και αρκετοί αυξανόμενοι θιασώτες της επιστροφής στη δραχμή. Εξηγήστε μας τι θα σήμαινε για την Ελλάδα μια πιθανή επιστροφή στη δραχμή;

Αργυρού: Οι συνέπειες θα ήταν καταστροφικές. Αυτό είναι κάτι που λέω από την αρχή της ελληνικής κρίσης και όχι μόνο δεν έχω αλλάξει γνώμη, αλλά αντίθετα το πιστεύω ακόμα πιο έντονα. Η Ελλάδα πρέπει να παραμείνει στο ευρώ. Σε οικονομικό επίπεδο, η επιστροφή στη δραχμή θα μείωνε άμεσα και δραματικά το βιοτικό



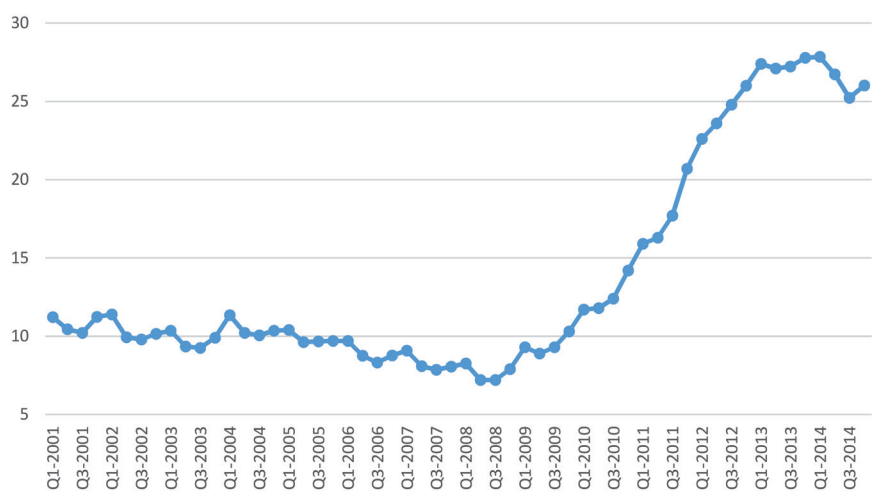
Τελικά τα IOUs θα καταλήξουν να λειτουργούν ως μια υπέρ-πληθωριστική μορφή χρήματος



επίπεδο των Ελλήνων, κυρίως των μεσαίων και χαμηλών εισοδηματικών στρωμάτων. Καταρχήν θα συνοδευόταν με σχεδόν πλήρη κατάρρευση του τραπεζικού συστήματος και επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, πράγμα που θα σήμαινε ότι για μεγάλο χρονικό διάστημα κανένας επενδυτής, Έλληνας ή ξένος, δεν θα προχωρούσε σε επενδύσεις στην Ελλάδα. Ταυτόχρονα, με συντηρητικούς υπολογισμούς, η νέα δραχμή θα υποτιμηθεί έναντι του ευρώ κατά ποσοστό τουλάχιστον 50%. Αυτό θα δημιουργούσε εισαγόμενο πληθωρισμό του οποίου το ύψος θα κατέληγε σε διψήφια επίπεδα. Τα δραχμικά επιτόκια θα ακολουθούσαν σε ανάλογα ύψη, με αποτέλεσμα η εξυπηρέτηση όλων των δανείων (προσωπικών, στεγαστικών και επιχειρηματικών) να γίνει πολύ πιο ακριβή. Οι ελληνικές επιχειρήσεις των οποίων η δραστηριότητα εξαρτάται από εισαγωγές (είτε ως τελικά προϊόντα είτε ως πρώτες ύλες) θα αντιμετωπίσουν άμεση αύξηση κόστους λειτουργίας/ παραγωγής. Αυτό σε συνδυασμό με την αναμενόμενη κατάρρευση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος θα οδηγούσε σε ακόμα μεγαλύτερα ποσοστά ανεργίας. Ταυτόχρονα, με δεδομένο ότι η επιστροφή στη δραχμή θα συνοδευθεί και από επίσημη ελληνική χρεωκοπία, οι ελληνικές τράπεζες, οι ελληνικές επιχειρήσεις και το ελληνικό κράτος θα αποκοπούν σχεδόν ολοκληρωτικά από κάθε μορφή διεθνούς πιστωτικής ευκολίας. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι οι Έλληνες πολίτες ενδέχεται να αντιμετωπίσουν ελλείψεις βασικών ειδών όπως καύσιμα και φάρμακα. Από εκεί και πέρα, και βλέποντας πιο μακριά, η επιστροφή στη δραχμή θα αφαιρέσει από την Ελλάδα το βασικό

πυλώνα θεσμικής και γεωπολιτικής σταθερότητας που διαθέτει, δηλαδή την συμμετοχή της στο σκληρό πυρήνα της διαδικασίας Ευρωπαϊκής ολοκλήρωσης, κάτι που θα την καταστήσει εντελώς μη αξιόπιστο πολιτικό, οικονομικό και επενδυτικό εταίρο. Με τις διεθνείς αγορές κλειστές, και με την χώρα οικονομικά και πολιτικά απομονωμένη, ο μόνος τρόπος για να χρηματοδοτηθεί το κρατικοδίαιτο και ελλειμματικό οικονομικό μοντέλο που υποστηρίζουν οι υποστηρικτές της επιστροφής στη δραχμή θα είναι το τύπωμα πληθωριστικού χρήματος, κάτι που θα επιδεινώσει ακόμα περισσότερο τις αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας. Με λίγα λόγια, ανατροπή των απαιτούμενων μεταρρυθμίσεων και επιστροφή στη δραχμή σημαίνει υψηλή ανεργία και δραματική μείωση του επιπέδου ευημερίας του ελληνικού λαού. Σε αυτές τις συνθήκες οικονομικής και κοινωνικής κατάρρευσης, η χώρα μπορεί να γίνει ένα αποτυχημένο κράτος παλαιό-βαλκανικού

Δ4) Ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα



Το ποσοστό ανεργίας φαίνεται ξεκάθαρα ότι εκτοξεύθηκε μετά το 2009 σε δυσθεώρητα επίπεδα.

Πηγή: International Monetary Fund, International Financial Statistics

Π1) Κατάταξη της Ελλάδας στον δείκτη Ease of Doing Business Index

	2010 (out of 183)	2012 (out of 183)	2015 (out of 189)
Starting a business	140	135	52
Dealing with construction permits	50	41	88
Employing workers	147	N/A	N/A
Getting electricity	N/A	77	80
Registering property	107	150	116
Getting credit	87	78	71
Protecting investors	154	155	62
Paying taxes	76	83	59
Trading across borders	80	84	48
Enforcing contracts	89	90	155
Closing a business	43	N/A	N/A
Resolving insolvency	N/A	57	52
Ease of doing business – total ranking	109	100	61

Πηγή: Ease of Doing Business Index, World Bank.

τύπου και να γυρίσει πίσω σε σκοτεινές εποχές που νομίζαμε ότι έχουμε ξεπεράσει οριστικά.

TRADERS': Πως όμως βλέπετε το μέλλον του Ευρώ; Πιστεύετε ότι έχει διαδραματίσει το ρόλο που του αναλογούσε;

Αργυρού: Ο τρόπος με τον οποίο είχε αρχικά σχεδιασθεί και λειτουργήσει το κοινό νόμισμα έχει σημαντικές αδυναμίες, τις οποίες η ευρωπαϊκή κρίση δημοσίου χρέους ανέδειξε σε υπερθετικό βαθμό. Προκειμένου το ευρώ να επιβιώσει μακροχρόνια, η αρχιτεκτονική του πρέπει να αλλάξει, διαδικασία που στην παρούσα φάση απασχολεί έντονα την ευρωπαϊκή πολιτική ηγεσία, τις αγορές και του ακαδημαϊκούς. Σε πρόσφατο άρθρο μου έχω αναλύσει λεπτομερώς τόσο τις αδυναμίες του αρχικού θεσμικού πλαισίου λειτουργίας του ευρώ, όσο και τις θεσμικές αλλαγές που έχουν εισαχθεί από το αρχή της κρίσης. Επιγραμματικά αναφέρω την εισαγωγή της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής, την κοινή τραπεζική νομοθεσία (single banking rulebook), τη λειτουργία ενιαίου μηχανισμού εκκαθάρισης προβληματικών τραπεζών (single resolution mechanism) που θα λειτουργεί με βάση την αρχή του bail-in και όχι την ως τώρα ακολουθούμενη πρακτική του bail-out, κοκ

TRADERS': Και την παραφιλολογία περί διπλού νομίσματος στην Ελλάδα, τη θεωρείτε δόκιμη;

Αργυρού: Όχι, κάθε άλλο. Η εισαγωγή διπλού νομίσματος στην Ελλάδα θα επιφέρει πολύ μεγάλη αναστάτωση στην οικονομική ζωή της Ελλάδας και, εάν συμβεί, θα αποτελέσει

ένα πολύ μεγάλο, και πιθανότατα μη αναστρέψιμο, βήμα για έξοδο από το ευρώ. Πρέπει να διευκρινίσουμε ότι εφόσον η Ελλάδα δεν αποχωρεί από το ευρώ, διπλό νόμισμα μπορεί να υπάρξει μόνο μέσα από την εισαγωγή αναγκαστικού εσωτερικού δανεισμού, τα γνωστά IOUs. Πρακτικά, αυτά θα είναι υποσχέσεις καταβολής από το ελληνικό κράτος στον φορέα ενός IOU ενός χρηματικού ποσού σε ευρώ σε μια μελλοντική ημερομηνία. Η παρούσα αξία (η τιμή αγοράς) των IOUs σε ευρώ θα είναι άμεσα συνδεδεμένη με την ικανότητα του Ελληνικού κράτους, όπως την αντιλαμβάνεται η αγορά, να αποπληρώσει στο μέλλον το ποσό αυτό σε ευρώ. Σε μια χώρα η οποία θα έχει πρακτικά χρεωκοπήσει (διαφορετικά δεν θα εξέδιδε τα IOUs) η αξία υποσχέσεων για πληρωμή από

αυτή τη χώρα μελλοντικών ποσών σε ένα νόμισμα, την προσφορά του οποίου δεν ελέγχει, θα είχε πολύ μικρή αξία. Έτσι, η αγοραστική δύναμη των IOUs θα ήταν πάρα πολύ χαμηλή, η συναλλαγματική τους ισοτιμία έναντι του ευρώ που ξέρουμε θα ήταν υποτιμημένη κατά ποσοστό που θα υπερβαίνει το 50%, αφού θα λειτουργούσαν ως προπομπός της δραχμής. Όσοι λοιπόν θα πληρώνονται στο εσωτερικό της χώρας με αυτά τα IOUs (συνταξιούχοι, δημόσιοι υπάλληλοι και προμηθευτές) θα δουν το βιοτικό τους επίπεδο να πέφτει δραματικά και άμεσα, εάν δε οι ελληνικές αρχές προσπαθήσουν να επιβάλλουν την υποχρεωτική χρήση των IOUs στις συναλλαγές, το αποτέλεσμα θα είναι η διάλυση του τραπεζικού συστήματος και η εγκατάσταση μιας παράλληλης, σκιώδους οικονομίας που θα λειτουργεί με το ευρώ που ξέρουμε χωρίς το κράτος να εισπράττει κανένα φορολογικό έσοδο. Τελικά τα IOUs θα καταλήξουν να λειτουργούν ως μια υπέρ-πληθωριστική μορφή χρήματος κάτι που θα επιφέρει βαρύτατα πλήγματα στην ελληνική οικονομία και κοινωνία. Πρόκειται για μια εξαιρετικά κακή ιδέα την οποία δεν πρέπει καν να συζητάμε – η Ελλάδα πρέπει να παραμείνει στο ευρώ και να αντιμετωπίσει τα δομικά της προβλήματα όπως αναφέραμε παραπάνω.

TRADERS': Ποιά είναι η άποψή σας σχετικά με την πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου σε περίπτωση που βρεθεί κάποια λύση; Μήπως έχει προεξοφληθεί κάτι τέτοιο;

» Όσοι λοιπόν θα πληρώνονται στο εσωτερικό της χώρας με αυτά τα IOUs θα δουν το βιοτικό τους επίπεδο να πέφτει δραματικά «

Αργυρού: Το ελληνικό χρηματιστήριο επιδεικνύει τους τελευταίους μήνες πολύ υψηλή μεταβλητότητα (volatility), κάτι το οποίο αντικατοπτρίζει την μεγάλη αβεβαιότητα σε σχέση με το δρόμο που θα επιλέξει η χώρα (εντός ή εκτός του ευρώ). Βέβαια, ο Γενικός Δείκτης κυμαίνεται στην περιοχή των 800 μονάδων, επίπεδο σχεδόν διπλάσιο από το χαμηλό του Μαΐου του 2012. Με αυτήν την έννοια, ναι, η αγορά φαίνεται να θεωρεί το σενάριο μιας συμφωνίας πιο πιθανό από το σενάριο της ρήξης, Εάν στο σύντομο μέλλον επέλθει μια συμφωνία και η αβεβαιότητα αναφορικά με την θέση της Ελλάδας στο ευρώ αρθεί, είναι σίγουρο ότι ο ΓΔ θα ανέβει σε υψηλότερα επίπεδα, αφού θα περιοριστεί σημαντικά το

risk discount που ενσωματώνει σήμερα. Από εκεί και πέρα όμως, για να καταγράψει ο ΓΔ παρατεταμένη άνοδο που θα αποζημιώσει τους επενδυτές από τις ζημιές του τελευταίου χρόνου, θα πρέπει να υπάρχει η προοπτική αυξημένης μακροχρόνια κερδοφορίας των εισηγμένων επιχειρήσεων που μόνο η προοπτική μακροχρόνια διατηρήσιμης οικονομικής ανάπτυξης μπορεί να προσφέρει. Εάν προχωρήσουν οι απαιτούμενες μεταρρυθμίσεις, οι προοπτικές ανόδου για τον ΓΔ θα είναι πολύ μεγάλες. «

Η συνέντευξη πραγματοποιήθηκε από τον εκδότη του περιοδικού, Ι. Κανταρτζή

Επισκόπηση του επόμενου τεύχους

Εισαγωγικό άρθρο



Έτσι αναπτύσσεται ένα σύστημα συναλλαγών

Επειδή οι τιμές στην αγορά διαμορφώνονται μέσω προσφοράς και ζήτησης από τους συμμετέχοντες, δηλαδή τις πεπειθήμενες και την συναισθηματική κατάσταση τους, πρέπει να λάβουμε υπόψη και ποιοτικούς παράγοντες. Στο επόμενο πρωτοσέλιδο ρεπορτάζ παρουσιάζουμε ένα σύστημα το οποίο βασίζεται στην οπτική αναγνώριση πρότυπων σχηματισμών σε συνδυασμένο με ποιοτικούς και ποσοτικούς παράγοντες.

Ανθρωποι



Brett N. Steenbarger

Ο Δρ. Brett N. Steenbarger έχει εργαστεί στη βιομηχανία των χρηματοοικονομικών από το 1970. Κατέχει διδακτορικό τίτλο (PhD) στην ψυχολογία ενώ έχει υπάρξει ενεργός επενδυτής, συγγραφέας/αρθρογράφος, και αναλυτής για περισσότερο από 20 χρόνια. Εδώ και πολλά χρόνια εργάζεται ως εκπαιδευτικός σύμβουλος για λογαριασμό αρκετών επενδυτικών εταιρειών και έχει γίνει γνωστός στο ευρύτερο κοινό.

Julian Komar

Ο Julian Komar έχει περάσει περισσότερα από τρία χρόνια εκτελώντας τεχνικές αναλύσεις και συναλλαγές. Διαχειρίζεται ένα προσωπικό μπλογκ, σχετικά με αυτό το θέμα, στη διεύθυνση blog.julian-komar.de#



Οι εκτελέσεις συναλλαγών είναι μια δραστηριότητα απόδοσης

» Τι σημαίνει να κάνεις τις εκτελέσεις συναλλαγών «δραστηριότητα απόδοσης»; Μια «δραστηριότητα απόδοσης» είναι μια δραστηριότητα στην οποία κάποιος προσπαθεί για όλο υψηλότερες και καλύτερες αποδόσεις - συγκρίνεται με τον ανταγωνιστικό αθλητισμό. Έχω συνειδητοποιήσει ότι οι εκτελέσεις συναλλαγών δεν είναι απλά ένα χόμπι ή μια δραστηριότητα που δεν μπορείς να κάνεις εν διελύσει. Όσοι θέλουν να πάνε μακριά με τις συναλλαγές και έχουν σαφώς καθορισμένους στόχους πρέπει να δεσμεύονται απόλυτα στις εκτελέσεις συναλλαγών. Εξάλλου, δεν είναι επίσης δυνατόν να είσαι επαγγελματίας αθλητής, χωρίς να είσαι δεσμευμένος με το άθλημα.

Αλλά πώς ορίζετε το «καλός» στις εκτελέσεις συναλλαγών; Αυτό εξαρτάται αποκλειστικά από εσάς, αλλά θα πρέπει να καθορίσετε ένα μέτρο που θα σας δώσει κατεύθυνση. Θα μπορούσε κάποιος να αναφερθεί απλά στα κέρδη και τις απώλειες και να μετρήσει την πρόοδό του και τις αποδόσεις του στις συναλλαγές. Ωστόσο, αυτό είναι πολύ κοντόφθαλμο. Αν είστε καλοί και κάνετε λίγα λάθη, μακροπρόθεσμα, μπορεί να προκύψουν υψηλότερα κέρδη από απώλειες.

Όπως αναφέρει ο διάσημος ψυχολόγος εκτέλεσης συναλλαγών Dr Van Tharp στο βιβλίο του «Super Trader», θα έβαζα τον δείκτη «λάθος» στο κέντρο. Υποθέτοντας ότι ο επενδυτής έχει ένα σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών με θετική αναμενόμενη τιμή, εξαρτάται από τον επενδυτή αν το σύστημα θα εφαρμοστεί με επιτυχία ή όχι. Μόνο αν κάνει λιγότερα λάθη, θα μπορέσει να πετύχει περισσότερα κέρδη. Για μένα, η

αντιμετώπιση των εκτελέσεων συναλλαγών ως δραστηριότητα απόδοσης σημαίνει ότι πρέπει να εγκαταλείψεις κάτι. Εγώ εγκαταλείπω κάποιες άλλες δραστηριότητες στη ζωή μου, ή τις αναβάλλω. Επιπλέον πρέπει και να βελτιώνω τον εαυτό μου. Πρέπει να βρίσκω μεθόδους, πώς μπορώ να κάνω κάθε μέρα ένα βήμα πιο κοντά στο στόχο μου και να το καταγράφω. Είναι όπως στα αθλήματα: οι αθλητές θέτουν έναν δευτερεύοντα στόχο, εργάζονται για αυτόν και τελικά τον πετυχαίνουν. Στη συνέχεια ακολουθεί ο επόμενος στόχος.

Σε κάποιο σημείο ο αθλητής έχει κάνει ένα μεγάλο βήμα προς τα εμπρός και κυριαρχεί σε αυτήν την αλληλεπίδραση. Μετά επικεντρώνεται στις μικρολεπτομέρειες ώστε να γίνει αθλητής παγκόσμιας κλάσης. Σε συνεντεύξεις με πετυχημένους επενδυτές υπάρχει κάτι που συχνά δεν γίνεται σαφές: οι επενδυτές είναι επενδυτές για όλη τους τη ζωή. Για αυτούς που δραστηριοποιούνται στις αγορές για πολλές δεκαετίες, μπορεί να παρατηρήσει κανείς ότι στην υπόλοιπη ζωή τους εφαρμόζουν τις ίδιες αρχές που εφαρμόζουν και στις συναλλαγές τους. Αν κάποιος είναι σχολαστικός, θα το εκφράσει τόσο στις συναλλαγές του, όσο και στο περιβάλλον εργασίας αλλά και στο προσωπικό του βίο. Μια απόκλιση μεταξύ των δύο κόσμων θα οδηγούσε σε δυσαρμονία και διαταραχή. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βρει έναν προσωπικό τρόπο για να συνδυάσει τον κόσμο των συναλλαγών με την καθημερινότητά του. Αν δείτε πετυχημένους επενδυτές που δραστηριοποιούνται στην αγορά για δεκαετίες, θα διαπιστώσετε ότι πρόκειται για έργο ζωής, όχι απλά για χόμπι. «