

# TRADERS

Πως να  
εντοπίσουμε τους  
κορυφαίους κλάδους  
Επιλογές για το 2015

Ο προσωπικός σας μέντορας στις επενδύσεις

Νούμερο 02, Φεβρουάριος 2015 | [www.traders-mag.gr](http://www.traders-mag.gr)

**Η αλήθεια για το ελληνικό χρέος**

Οι τρέχουσες εξελίξεις

**Harmonic Trading**

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

**Forex για αρχάριους**

Καλωσορίσατε στον κόσμο  
των συναλλαγών Forex

START



# Sofokleousin

## Reloaded...!

### www.sofokleousin.gr

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

Web Version



Mobile Version



Ιωάννης Κανταρτζής

» Μου αρέσει η ιαπωνική φιλοσοφία  
κατα την οποία θέτει κανείς ερωτήσεις  
αντί να ψάχνει για τις απαντήσεις



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

## Θα σας δούμε στο FX Investor Show του Λονδίνου

» Λένε ότι η αγορά forex παρουσιάζει το μεγαλύτερο τζίρο. Είναι αλήθεια. Λένε, επίσης, ότι είναι μια αγορά που (σχεδόν) ποτέ δεν κλείνει, έχει περιορισμένα ανοίγματα και διαφόρων τύπων συμμετέχοντες. Κι αυτά είναι αλήθεια. Ωστόσο, αυτό που πραγματικά συναρπάζει τους περισσότερους επενδυτές σε αυτήν την αγορά, συμπεριλαμβανομένου εμού, είναι το γεγονός ότι μπορείς (σχεδόν) πάντα να βρεις έναν αγοραστή για έναν πωλητή και αντίστροφα. Από την έναρξή της, έχει εξελιχθεί

σε τέτοιο βαθμό ώστε να έχει γίνει αναπόσπαστο τμήμα οποιασδήποτε σοβαρής δραστηριότητας εκτέλεσης συναλλαγών, εμπλεκοντας από ιδιώτες επενδυτές ως και fund αξίας πολλών δις. Είναι ακριβώς αυτή η πτυχή των συναλλαγών forex που τις καθιστούν πιά προσίτες από πολλές άλλες μορφές εκτέλεσης συναλλαγών – η έλξη που ασκεί τόσο στους άπειρους όσο και στους επαγγελματίες

επενδυτές. Πού αλλού μπορείτε να βρείτε με ευκολία τέτοιο πλήθος πληροφοριών για το πώς να ξεκινήσετε από το μηδέν και να τοποθετήσετε την πρώτη συναλλαγή σας μέσα σε λίγες ημέρες; Ή να μάθετε πώς να τοποθετείτε τα στοπ και να διαχειρίζεστε τις θέσεις σας με πολύ λίγα χρήματα. Δεν χρειάζεται να επισημάνουμε ότι κατά τις συναλλαγές μας με πραγματικά χρήματα απαιτείται απόλυτη προσοχή – όπως αποδεικνύει το πρόσφατο γεγονός με το ελβετικό φράγκο. Εντούτοις, οι στρατηγικές γρήγορης εισόδου και εξόδου, η ευκολία αγοράς ή πώλησης, το πλήθος των ζευγών συναλλαγμάτων για να επιλέξετε και η ακέραιη εφαρμογή της τεχνικής ανάλυσης, καθιστούν την αγορά forex κατάλληλη για όλους. Κι αυτό είναι κάτι που για πολλές αγορές δεν μπορεί να ειπωθεί. Στο περιοδικό TRADERS' φιλοξενούμε τακτικά ενδιαφέροντα άρθρα και συνεντεύξεις από επενδυτές με πείρα στην προσέγγιση αυτής της ενδιαφέρουσας αγοράς. Στην έκδοση αυτού του μήνα, παραδείγματος χάριν, μπορείτε να διαβάσετε για τα θεμελιώδη της αγοράς forex, ενώ ρίχνουμε φως και στις ελληνικές τραπεζικές μετοχές. Όπως πάντα, φροντίστε να επισκεφθείτε τις διάφορες επενδυτικές εκθέσεις. Είναι ο καλύτερος τρόπος για να συμβαδίζετε με τη βιομηχανία, να συναντάτε άλλους επενδυτές και να εμπλουτίζετε τις γνώσεις και τις δεξιότητές σας στις εκτελέσεις συναλλαγών. Το TRADERS' θα είναι στην έκθεση FX Investor του Λονδίνου και θα σας περιμένουμε για να τα πούμε από κοντά για όσους τολμήσετε το ταξίδι.

Και να θυμάστε ότι δεν έχει σημασία πόσες φορές σκοντάφεις, αλλά πόσες φορές σηκώνεσαι. «

Καλό trading!



## 30 ΝΕΑ

Τα νέα από τον κόσμο των χρηματοοικονομικών

### ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΑΡΘΡΟ

- 6 Forex για αρχάριους**  
Στο εισαγωγικό μας άρθρο θα σας δείξουμε, βήμα-βήμα, τι είναι η αγορά forex, ποιούς τεχνικούς όρους πρέπει να γνωρίζετε και ποιές θεμελιώδεις αναλυτικές μεθόδους μπορείτε να χρησιμοποιήσετε.

### ΓΝΩΜΗ ΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ

- 14 2014 - Έτος Απόκλισης... Οι μετοχικοί και ομολογιακοί επενδυτές ερμηνεύουν αντίθετα τις μακροοικονομικές εξελίξεις**  
Το 2014 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως το έτος της «απόκλισης» ή της «αποσύνδεσης».
- 20 Ποσοτική χαλάρωση**  
**Είναι πανάκεια για το ευρώ και την ευρωζώνη;**  
Μετά από τα δραματικά γεγονότα του H2 2014 δεν υπάρχει καμία αμφιβολία ότι η Global Macro επέστρεψε.
- 24 Τραπεζικές μετοχές - Ένα δράμα χωρίς τέλος ... «Εφιάλτης» ή „Greek Bank Drama“ - μερικοί από τους χαρακτηρισμούς που θα μπορούσε κάποιος να χρησιμοποιήσει για να περιγράψει τις εφιαλτικές αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών κατά τα τελευταία έτη.**
- 28 Η αλήθεια για το ελληνικό χρέος**  
Οι τρέχουσες εξελίξεις σε ανάλυση του Δρος Παναγιώτη Ι. Ξυδώνα.

### ΕΡΓΑΛΕΙΑ

- 36 Maran – Πώς να δημιουργήσετε συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με ευκολία**  
Με τη γλώσσα προγραμματισμού EasyLanguage, το TradeStation είναι ένα από τα πιο δημοφιλή προγράμματα στον κόσμο. Ένα εναλλακτικό πρόγραμμα που διατίθεται δωρεάν έρχεται από τη Γερμανία και είναι διαθέσιμο και στα αγγλικά.

### ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

- 42 Ο Δείκτης Μεταβλητότητας ή κατά κόσμον, Δείκτης Φόβου.**  
Τι είναι, τι δεν είναι και πως μπορούμε να τον χρησιμοποιήσουμε στην μεθοδολογία μας (Μέρος 1ο).
- 46 Σχηματισμοί Συνέχισης Τάσης**  
**Η χρήση των Japanese Candlesticks**  
Στο παρόν άρθρο θα περιγράψουμε τους σημαντικότερους σχηματισμούς συνέχισης ανοδικής τάσης με τη βοήθεια ιαπωνικών κηροπηγίων.
- 50 Harmonic Trading**  
Harmonic Trading είναι η μεθοδολογία αξιολόγησης σχηματισμών τιμών και αναλογιών του Fibonacci με σκοπό τον προσδιορισμό της αντιστροφής των τιμών σε μια μετοχή.

- 54 Ο Τροχός – Μια εβδομαδιαία στρατηγική εναλλαγής μετοχών**  
Με αυτήν τη στρατηγική μπορείτε να βρείτε μετοχές που υπερβαίνουν τον S&P 500 κατά ένα ευρύ περιθώριο σε εβδομαδιαία βάση.

**ΒΑΣΙΚΑ**

- 58 Ο στόχος σας είναι να έχετε στόχους! Πως να τους ορίσετε**  
“Ένα όνειρο είναι απλά ένα όνειρο, ενώ ένας στόχος έχει σχέδιο και ημερομηνία επίτευξης”.  
(Harvey Mackay)
- 62 Πως να εντοπίσουμε τους κορυφαίους κλάδους – Επιλογές για το 2015**  
Ποιος είναι ο καλύτερος τρόπος να επενδύσουμε το κεφάλαιο μας για τους επόμενους μήνες; Στο συγκεκριμένο άρθρο θα περιγράψουμε μια στρατηγική που επενδύει σε συγκεκριμένους επιχειρηματικούς κλάδους (Sector Investing).

**ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΕΜΠΕΙΡΙΕΣ**

- 70 Μιχάλης Μελισσηνός**  
Σε αυτήν την ενότητα συνεντεύξεων ρωτάμε επαγγελματίες επενδυτές για τις ψυχολογικές διαδικασίες τους. Κάνουμε μια μικρή διερεύνηση για το πώς νιώθουν όταν εκτελούν συναλλαγές.
- 74 Steve Ruffley**  
**Αν πρόκειται για συναλλαγές το έχω κάνει**  
Ο Steve Ruffley συμμετέχει στο στίβο του χρηματιστηρίου για περισσότερο από μια δεκαετία. Είναι διευθύνων σύμβουλος της iViewcharts.com, καθώς και διευθυντής εκπαίδευσης της Intertrader.com

**ΣΤΗΛΗ**

- 80 5.000.000.000.000 σε 24 ώρες**  
Το χρηματιστήριο ορθώς θεωρείται «ο βασιλιάς όλων των παιχνιδιών».

**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:**

Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Rolf Ganzer, Lena Hirnickel, 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, θθγ, Χυδονας, Αναστάσιος Γερονικολάου

**Επιμέλεια ελληνικών κειμένων**

Αργύριος Κάλτσιος

**Εικόνες**

© olly, tashatuvango, JFL Photography, m3ron, Rawpixel, scusi, intheskies, suphakit73, Sergiy Timashov, Eisenhans, Anna / 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 συμβουλευονται 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



## Forex για αρχάριους

**Καλωσορίσατε στον κόσμο των συναλλαγών Forex**

*Η αγορά forex είναι και παραμένει η μεγαλύτερη αγορά του κόσμου. Εντούτοις, πολλοί επενδυτές δεν ξέρουν ακριβώς πώς λειτουργεί. Στο εισαγωγικό μας άρθρο θα σας δείξουμε, βήμα-βήμα, τι είναι η αγορά forex, ποιούς τεχνικούς όρους πρέπει να γνωρίζετε και ποιές θεμελιώδεις αναλυτικές μεθόδους και μεθόδους εκτέλεσης συναλλαγών μπορείτε να χρησιμοποιήσετε.*

### » Τι είναι η αγορά Forex;

Κατ' αρχήν, ο όρος Forex (FX) είναι η συντομογραφία του όρου Foreign Exchange (συνάλλαγμα) και αναφέρεται στην αγορά συναλλάγματος και μόνο. Σε αντίθεση με τις παραδοσιακές συναλλαγές μετοχών, η Forex είναι μια εξωχρηματιστηριακή αγορά. Δεν υπάρχει κάποιο κέντρο συναλλαγών. Η αγορά Forex αποτελείται από τράπεζες, μεγάλες επιχειρήσεις, κεντρικές τράπεζες, φαντ, χρηματιστές και ιδιώτες επενδυτές που πραγματοποιούν μεταξύ τους

εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (over the counter - OTC).

Η αγορά Forex επιτρέπει στους επενδυτές να ανταλλάσσουν ενεργά τα νομίσματα διάφορων χωρών με ιδιώτες επενδυτές που τους έχει επιτραπεί η εκτέλεση ενεργών συναλλαγών στην αγορά Forex μόλις από το 1999. Προηγουμένως, αυτή η δυνατότητα υπήρχε μόνο για τα θεσμικά ιδρύματα. Η αγορά Forex δημιουργήθηκε τη δεκαετία του '70 κατά τη μετάβαση από σταθερό σε ευέλικτο σύστημα συναλλαγματικής ισοτιμίας.



Η TRADESTATION  
ΣΑΣ ΚΑΛΟΣΩΡΙΖΕΙ ΣΤΗΝ  
ΑΡΧΗ  
ΤΟΥ  
ΑΠΕΙΡΟΥ



## Παρουσιάζοντας το TradingApp™ Store της TradeStation

Φανταστείτε οτι θα μπορούσε να υπάρχει ένα διαρκώς επεκτεινόμενο σύνολο εργαλείων για τους επενδυτές .

Φανταστείτε να το ανοίγατε και να εντοπίζατε ευκαιρίες που δεν ξέρατε καν οτι υπάρχουν.

Αυτό ακριβώς είναι το TradingApp™ Store της TradeStation, γεμάτο με εφαρμογές που διευρύνουν τις δυνατότητες της πλατφόρμας της TradeStation

Και βελτιώνεται μέρα με την μέρα

Επισκεφθείτε μας στο [TradeStation.com/TradingApps](http://TradeStation.com/TradingApps)

ή τηλεφωνήστε στο 00800.242.78190 - 001 954 652 7677. Μπορείτε επίσης να πάρετε αρχικές πληροφορίες στο [international@tradestation.com](mailto:international@tradestation.com) - [tradestation-international.com](http://tradestation-international.com)

 TradeStation®  
**TradingApp™** Store

[info@amadalia.co.uk](mailto:info@amadalia.co.uk)

Η αγορά FX ανοίγει το απόγευμα της Κυριακής και παραμένει ανοικτή μέχρι το βράδυ της Παρασκευής. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, είναι ανοικτή 24 ώρες και παρουσιάζει ημερήσιο όγκο συναλλαγών άνω των πέντε τρισεκατομμυρίων δολαρίων - πολύ μεγαλύτερο από οποιαδήποτε άλλη αγορά. Καθημερινά, οι εκτελέσεις συναλλαγών ξεκινούν στο Σύνδνεϋ, έπειτα στο Τόκιο, στη συνέχεια στη Φρανκφούρτη και το Λονδίνο και στο τέλος κλείνουν στη Νέα Υόρκη. Με αυτόν τον τρόπο, ο κάθε επενδυτής μπορεί να εκτελεί συναλλαγές επί συναλλαγμάτων σε οποιαδήποτε χρονική ζώνη, είτε πρόκειται για ημέρα ή νύχτα. Ωστόσο, η ρευστότητα εκτός των ευρωπαϊκών και αμερικανικών ωρών συναλλαγής είναι, εν μέρει, πολύ μειωμένη. Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών πραγματοποιείται μεταξύ 8 πμ και 6 μμ, ώρα Κεντρικής Ευρώπης (CET), και σε μεγάλο βαθμό λαμβάνει χώρα στο Λονδίνο (είναι η αποκαλούμενη «σύννοδος του Λονδίνου»).

Οι εκτελέσεις συναλλαγών επί εικοσιτετραώρου βάσεως έχουν μερικά πλεονεκτήματα για τους επενδυτές. Παραδείγματος χάριν, δεν είναι απαραίτητο να περιμένουν την αγορά να ανοίξει έπειτα από τη δημοσίευση σχετικών ειδήσεων. Αυτό σημαίνει, για παράδειγμα, ότι για το μεγαλύτερο μέρος δεν υπάρχει το ρίσκο του νεκρού μεσοδιαστήματος μεταξύ διαδοχικών συνεδριών, ούτε απροσδόκητα κενά τιμών. Στοπ αντιστάθμισης κινδύνου μπορούν να τοποθετηθούν σχεδόν οποιαδήποτε στιγμή. Ιδιαίτερα από τότε που υπάρχουν αυτοματοποιημένες ώρες εκτέλεσης συναλλαγών, οι επενδυτές είναι σε θέση να εκμεταλλευτούν ευκαιρίες ανά τον κόσμο σε οποιαδήποτε στιγμή και να προσαρμόσουν τη στρατηγική

τους σε συγκεκριμένα γεγονότα της αγοράς. Κάποιο ρίσκο παραμένει για τα Σαββατοκύριακα, καθώς έπειτα από αυτά μπορεί κάλλιστα να υπάρχουν κενά τιμών. Πέρα από αυτόν τον περιορισμό, η αγορά forex προσφέρει στους επενδυτές έναν υψηλό βαθμό ευελιξίας που δεν υπάρχει στην ίδια έκταση σε άλλες αγορές.

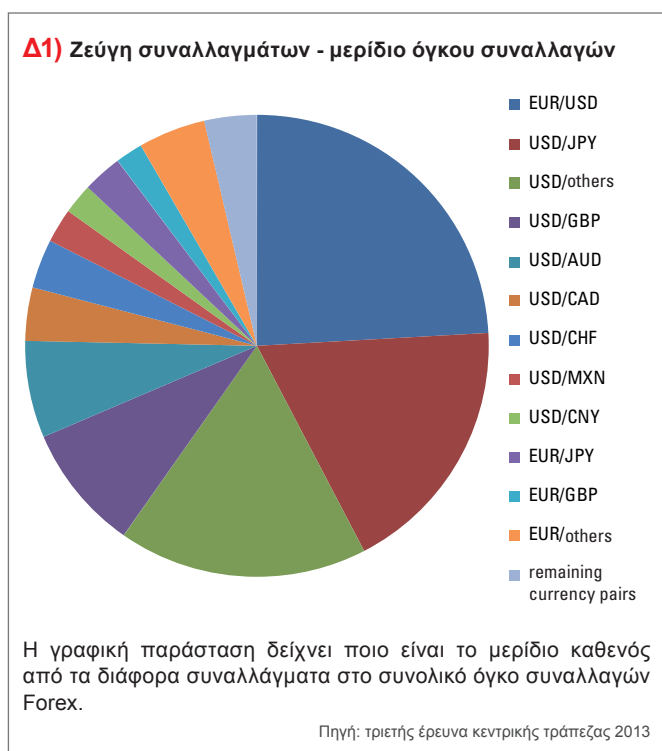
Αλλά υπάρχουν και άλλοι λόγοι που καθιστούν την αγορά forex ιδιαίτερα ενδιαφέρουσα για τους επενδυτές. Οι βραχυπρόθεσμοι επενδυτές ωφελούνται από την υψηλή μεταβλητότητα της καθώς διάφοροι παράγοντες ασκούν επίδραση στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τόσο τα κέρδη όσο και οι απώλειες πραγματοποιούνται άμεσα. Εκτός αυτού, σε σχέση με τα παραδοσιακά εργαλεία, οι δαπάνες είναι πολύ χαμηλές. Αλλά το κύριο πλεονέκτημα της αγοράς Forex είναι η μόχλευση που επιτρέπει στους επενδυτές να αυξάνουν τα κέρδη τους (ή τις απώλειες) ακόμη και με τις μικρότερες μετακινήσεις της αγοράς και με μια περιορισμένη θέση.

### Ζεύγη συναλλαγμάτων

Το πραγματικό αντικείμενο των συναλλαγών forex είναι τα ζεύγη συναλλαγμάτων. Στην ουσία, οι συναλλαγές επί συναλλαγμάτων λειτουργούν επιτρέποντας σε ένα συνάλλαγμα να ανταγωνίζεται ένα άλλο. Εάν, παραδείγματος χάριν, η ανάλυση ενός επενδυτή τον οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι το δολάριο ΗΠΑ θα ανέβει έναντι του καναδικού δολαρίου, θα προβεί σε αγορά στο ζεύγος USD/CAD. Αυτό σημαίνει ότι είναι σε θέση αγοράς στο δολάριο ΗΠΑ, δηλαδή, ο επενδυτής είναι πεπεισμένος ότι το αμερικανικό νόμισμα θα κερδίσει έναντι του καναδικού.

Δύο ζεύγη συναλλαγμάτων που συγκρίνονται δεν μπορούν ποτέ να κάνουν το ίδιο πράγμα - συμπεριφέρονται σαν τραμπάλα: Εάν το συνάλλαγμα στα αριστερά ανεβαίνει, το συνάλλαγμα στα δεξιά κατεβαίνει, και αντίστροφα. Έτσι, στο παράδειγμά μας, το δολάριο ΗΠΑ είναι επάνω (= long) και το CAD κάτω (= short). Είναι ιδιαίτερα σε αυτό το σημείο όπου υπάρχει μια χαρακτηριστική πηγή λάθους όσον αφορά στις συναλλαγές forex. Είναι σημαντικό να γίνει κατανοητό ότι κατά την αγορά ή πώληση ενός ζεύγους συναλλαγμάτων πρέπει να παρατηρούνται δυο συνάλλαγμα. Στην περίπτωση των μετοχών ή των εμπορευμάτων, πρέπει να δίνετε προσοχή «μόνο» στο εάν πέφτουν ή ανεβαίνουν, ενώ στις συναλλαγές επί συναλλαγμάτων το έτερο μέλος πρέπει να αποκομίζει ένα πλεονέκτημα.

Στους επενδυτές Forex διατίθενται πολλά ζεύγη συναλλαγμάτων - αλλά υπάρχει ο περιορισμός ότι, όπως συμβαίνει και με τις συναλλαγές μετοχών, μερικά ζεύγη συναλλαγμάτων είναι καταλληλότερα από άλλα. Οι λόγοι για αυτό είναι η διαφορετική ρευστότητα και οι διαφορετικές γρήγορες μετακινήσεις. Μερικοί μπρόκερ προσφέρουν πολλά περισσότερα από 20 ζεύγη συναλλαγμάτων προς





συναλλαγή. Εντούτοις, θα διαπιστώσετε σύντομα ότι στο τέλος θα συναλλάσσετε μόνο ορισμένα ζεύγη - συνήθως τα σημαντικότερα.

**Αυξανόμενος όγκος συναλλαγών**

Η εξέλιξη των αγορών συναλλάγματος μπορεί να συγκριθεί με εκείνη των αγορών εμπορευμάτων. Λόγω της αναπτυσσόμενης οικονομικής αλληλεξάρτησης διαφορετικών περιοχών συναλλαγμάτων, η συναλλαγματική ισοτιμία και η αγοραστική δύναμη ενός νομίσματος έναντι άλλων υπόκεινται σε μόνιμες εξωτερικές επιρροές και, άρα, σε αντίστοιχα μεγάλες διακυμάνσεις που προκαλούνται από το μεγάλο αριθμό συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες της αγοράς. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον οι συναλλαγματικές ισοτιμίες των συναλλαγματικών ζευγών μεταβάλλονται διαρκώς.

Επιπλέον, καθώς οι εμπορικές συνδέσεις συνεχίζουν να αυξάνονται, αυξάνονται σταθερά και οι πωλήσεις συναλλαγμάτων. Στην πιο πρόσφατη μελέτη της, η Τράπεζα των Διεθνών Διακανονισμών (Bank of International Settlements - BRI) σημειώνει ότι το 2013 υπήρξε ένας ημερήσιος όγκος συναλλαγών forex ύψους τουλάχιστον 5,3

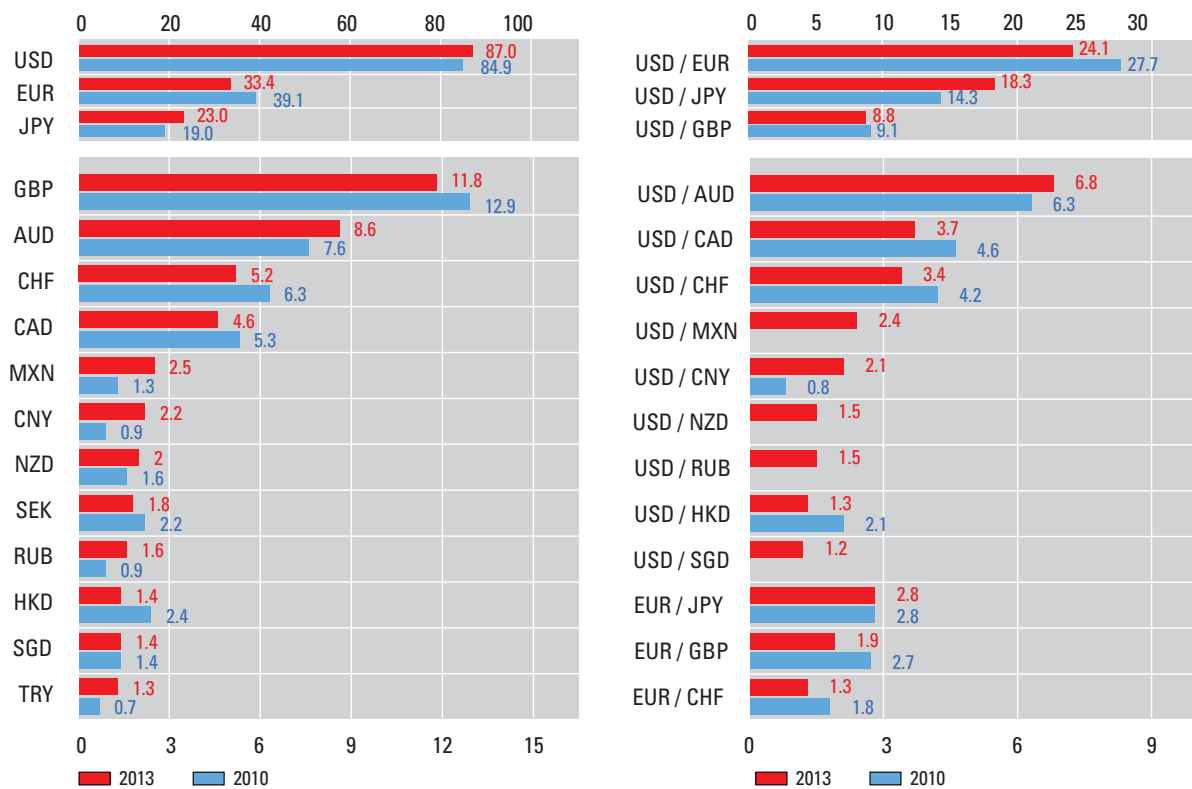
τρισεκατομμυρίων δολαρίων. Στην προηγούμενη μελέτη της που πραγματοποιήθηκε το 2010, ο όγκος ανερχόταν σε τέσσερα μόλις τρισεκατομμύρια.

Σύμφωνα με τη μελέτη, η υπεροχή του δολαρίου ΗΠΑ είναι αδιαφιλονίκητη. Το δολάριο συμμετείχε στο 87% του συνόλου των συναλλαγών επί συναλλαγμαμάτων. Εντούτοις, η μεγαλύτερη αύξηση σε όγκο συναλλαγών από το 2010 παρατηρείται στο ιαπωνικό γεν. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις που περιλαμβάνουν το ζεύγος USD/JPY αυξήθηκαν μαζικά – κατά περίπου 70%.

Αντιθέτως, η σημασία του ευρώ μειώθηκε - τουλάχιστον σε σχέση με τα άλλα νομίσματα. Από το 2010, οι πωλήσεις του ευρώ αυξήθηκαν κατά 15%, το οποίο είναι λιγότερο από τη συνολική αγορά συναλλάγματος. Και πάλι, με ένα μερίδιο αγοράς της τάξης του 33% (2010: 39%), το ευρώ εξακολουθεί να είναι το δεύτερο σημαντικότερο νόμισμα στον κόσμο.

Άλλα νομίσματα που έχουν γίνει πιο σημαντικά είναι το κινεζικό Renminbi (CNY) καθώς επίσης και το δολάριο Αυστραλίας (AUD) και το δολάριο της Νέας Ζηλανδίας (NZD), ενώ νομίσματα που έχουν γίνει λιγότερο σημαντικά είναι το ελβετικό φράγκο (CHF- εξαιρουμένης βέβαια της πρόσφατης αλλαγής πολιτικής από πλευράς SNB), η βρετανική στερλίνα

Δ2) Συναλλάγματα και ζεύγη συναλλαγμαμάτων - πωλήσεις το 2010 έναντι του 2013



Η γραφική παράσταση δείχνει πώς έχει αλλάξει το μερίδιο όγκου του κάθε συναλλάγματος ή ζεύγους συναλλαγμαμάτων από το 2010 ως το 2013 (σε ποσοστό επί τοις εκατό).

Πηγή: τριετής έρευνα κεντρικής τράπεζας 2013

(GBP), το καναδικό δολάριο (CAD) και η σουηδική κορώνα (SEK) (δείτε το διάγραμμα 2).

Αυτό που επίσης έχει ενδιαφέρον είναι η αυξανόμενη συγκέντρωση των συναλλαγών επί συναλλαγμάτων στα σημαντικότερα οικονομικά κέντρα. Σύμφωνα με τη μελέτη της BIS, το 71% του συνόλου των συναλλαγών πραγματοποιήθηκαν στο Ηνωμένο Βασίλειο, τις ΗΠΑ, τη Σιγκαπούρη και την Ιαπωνία, το οποίο συγκρίνεται με το 66% που ίσχυσε για το 2010.

### Διαγράμματα, δείκτες και θεμελιώδη

Ουσιαστικά, η τεχνική ανάλυση αποτελεί μια μελέτη της ανθρώπινης συμπεριφοράς. Στην πραγματικότητα, οι δείκτες που χρησιμοποιούνται στις συναλλαγές στα χρηματιστήρια μετοχών είναι ακριβώς οι ίδιοι και στις συναλλαγές forex. Πολλοί επενδυτές είναι, για παράδειγμα, λάτρεις των κινητών μέσων όρων, του MACD ή των επιπέδων Fibonacci (δείτε το παράδειγμα στο διάγραμμα 4). Οι δείκτες Stochastics και Σχετικής Ισχύος (RSI) είναι επίσης χρήσιμοι, όπως είναι - ως εναλλακτική λύση στους δείκτες - οι τεχνικές αγορών που βασίζονται στη σχεδίαση διαγραμμάτων και σε βασικές ευθείες και ζώνες στήριξης και αντίστασης. Καθώς η αγορά συναλλάγματος λειτουργεί επί 24 ώρες, η παράλληλη τοποθέτηση στοπ είναι απολύτως απαραίτητη.

Εάν κατά τον αξιολόγηση των συναλλαγών σας επί μετοχών χρησιμοποιείτε συγκεκριμένους δείκτες, στις περισσότερες περιπτώσεις μπορείτε να κάνετε το ίδιο και κατά την ανάλυση των συναλλαγών Forex. Σε τελευταία ανάλυση, ποιος είναι ο μαθηματικός τύπος για τους περισσότερους δείκτες; Είναι πράγματι μια ορισμένη διακύμανση τιμών - και αυτή είναι που θα βρείτε και στη αγορά forex. Μπορούν, ωστόσο, να εφαρμοστούν κερδοφόρες στρατηγικές από άλλες αγορές κι εδώ; Υπάρχουν στρατηγικές που είναι αποτελεσματικές σε όλες τις αγορές, αλλά πρέπει να γνωρίζετε ότι οι αγορές Forex, μετοχών και ομολόγων είναι διαφορετικές μεταξύ τους. Άρα δεν πρέπει να υποθέσετε αυτόματα ότι οι στρατηγικές που είναι αποτελεσματικές σε μια αγορά είναι εξίσου αποτελεσματικές και σε μια άλλη.

Όσον αφορά στη θεμελιώδη ανάλυση, ο σημαντικότερος παράγοντας είναι η ισχύς της εγχώριας οικονομίας και η νομισματική πολιτική της αντίστοιχης κεντρικής τράπεζας. Παραδείγματος χάριν, οι χαμηλές συναλλαγματικές ισοτιμίες ασκούν θετική επίδραση στις εξαγωγές καθώς οι τιμές των προϊόντων πέφτουν διεθνώς, κι έτσι γίνονται πιο ανταγωνιστικές. Ανάλογα με το ποιο ζεύγος συναλλαγμάτων συναλλάσσεται ο επενδυτής, τα δεδομένα της αγοράς εργασίας, οι αποφάσεις των κεντρικών τραπεζών και οι οικονομικοί δείκτες αυτών των χωρών ασκούν προφανώς

σημαντική επίδραση. Οι συνεδριάσεις της Ομοσπονδιακής Τράπεζας αποτελούν καθοριστικές στιγμές για τους επενδυτές του δολαρίου ΗΠΑ. Όσοι συναλλάσσονται στην περιοχή του ευρώ πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στις συνεδριάσεις της ΕΚΤ και στο δείκτη επιχειρησιακού κλίματος Ifo. Για τους επενδυτές GBP, η προσοχή πρέπει να στρέφεται στις αποφάσεις της Τράπεζας της Αγγλίας. Εδώ, τα ερωτήματα είναι τα εξής: Τα βασικά επιτόκια πρόκειται να αυξηθούν ή να μειωθούν; Έχουν επιβεβαιωθεί οι προσδοκίες; Τα επιτόκια ασκούν σημαντική επίδραση στον πληθωρισμό και την αξία ενός νομίσματος.

Σημαντικό ρόλο στις συναλλαγές forex διαδραματίζουν και οι μακροοικονομικές εξελίξεις. Εδώ, στους βασικούς παράγοντες περιλαμβάνονται το ακαθάριστο εθνικό προϊόν, το ποσοστό ανεργίας ή ο δείκτης τιμών κατανάλωσης καθώς απεικονίζουν τη κατάσταση μιας οικονομικής περιοχής. Οι Παρασκευές αποτελούν ιδιαίτερα

### Δ3) Αξία του EUR έναντι του USD



Το διάγραμμα παρουσιάζει το ιστορικό της τιμής συναλλάγματος του EUR/USD. Εάν το ευρώ είναι «ακριβό» έναντι του δολαρίου, σε αντάλλαγμα ενός ευρώ θα πάρετε περισσότερα δολάρια - παραδείγματος χάριν, για τα τέλη Οκτωβρίου και για τα τέλη Δεκεμβρίου, γύρω στα 1,38 δολάρια για κάθε ευρώ. Εάν, ωστόσο, η αξία του ευρώ πέσει, αυτό θα αντισταθμιστεί από λιγότερα δολάρια - παραδείγματος χάριν, στις αρχές Νοεμβρίου όπου πήρατε μόνο 1,34 δολάρια για κάθε ευρώ. Στις βραχυπρόθεσμες συναλλαγές, που ενισχύονται από την επίδραση της μόχλευσης, οι επενδυτές μπορούν να ωφεληθούν από αυτές ακριβώς τις διακυμάνσεις.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

σημαντικές εργάσιμες ημέρες καθώς τότε δημοσιεύονται οι μισθοδοσίες εκτός αγροτικού τομέα ή τα δεδομένα της αγοράς εργασίας, για να αναφέρουμε δυο παραδείγματα. Εκείνες τις ημέρες, ολόκληρη η αγορά FX εστιάζει στο δολάριο ΗΠΑ καθώς αυτοί οι αριθμοί προσφέρουν μονίμως ευμετάβλητες αγορές και ενδιαφέρουσες ευκαιρίες.

**Διαδρομές συναλλαγών**

Αν και η αγορά forex είναι οργανωμένη εξωχρηματιστηριακά, τα χρηματιστήρια είναι ανοικτά στις συναλλαγές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) συναλλαγμάτων που μοιάζουν πολύ με ΣΜΕ εμπορευμάτων ή δεικτών. Αυτές είναι τυποποιημένες συναλλαγές που οι υποκείμενοι όροι τους, όπως η ημερομηνία λήξης ή το μέγεθος συμβολαίου, καθορίζονται από τα χρηματιστήρια. Σε αντίθεση, τα αποκαλούμενα «forwards» που συναλλάσσονται στη διατραπεζική αγορά – δηλαδή, εκτός χρηματιστηρίου - μπορούν να σχεδιαστούν μεμονωμένα. Επιπλέον, η τρέχουσα τιμή καθορίζεται στη διατραπεζική αγορά. Παρά τη διαθεσιμότητα των ΣΜΕ συναλλαγμάτων, τα συναλλάγματα συναλλάσσονται κυρίως στη διατραπεζική αγορά - είτε άμεσα μεταξύ των τραπεζών, είτε έμμεσα από ιδιώτες επενδυτές μέσω μπρόκερ.

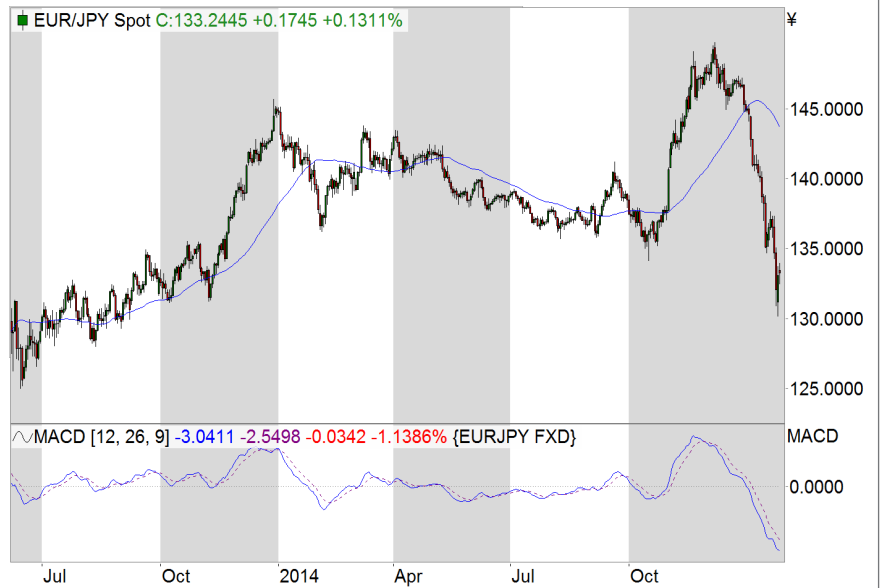
Το βασικό πλεονέκτημα των διατραπεζικών συναλλαγών για τα ΣΜΕ συναλλαγμάτων είναι ότι ο επενδυτής είναι πολύ πιο ευέλικτος και σε θέση να καθορίσει ο ίδιος το μέγεθος της θέσης του, ενώ στην περίπτωση των ΣΜΕ θα πρέπει να συναλλαχθεί ένα πλήρες MiniFX ή ένα τυποποιημένο συμβόλαιο όπως υπαγορεύεται από το χρηματιστήριο. Οι συναλλαγές εκτός χρηματιστηρίου είναι ελκυστικές καθώς προβάλλονται χαμηλά εμπόδια κατά την είσοδο, παρέχουν υψηλή ρευστότητα και τη δυνατότητα 24ωρης λειτουργίας.

Για τον ίδιο λόγο, οι συναλλαγές στο χρηματιστήριο είναι διαφανέστερες και όλοι οι συμμετέχοντες - από ιδιώτες επενδυτές έως hedge fund – εκτελούν συναλλαγές στην ίδια τιμή και καταβάλλουν τις ίδιες αμοιβές. Εκτός από τα ΣΜΕ, έχετε επίσης την ευκαιρία να συναλλάσσετε δικαιώματα προαίρεσης σε ΣΜΕ συναλλαγμάτων.

**Ρίσκα και αναταραχές**

Μερικές φορές, ωστόσο, μια κεντρική τράπεζα μπορεί σε δεδομένη στιγμή να κάνει ένα εντελώς απροσδόκητο βήμα, το

**Δ4) Καμπύλες μετοχών της προσομοίωσης**



Στη βάση του ζεύγους EUR/JPY, το διάγραμμα παρουσιάζει διάφορους δείκτες, συμπεριλαμβανομένου ενός κινητού μέσου όρου 50 περιόδων (μπλε γραμμή στο διάγραμμα), των επιπέδων Fibonacci για την τελευταία σημαντική ανοδική μετακίνηση καθώς επίσης και της απόκλισης-σύγκλισης κινητού μέσου όρου (MACD) στο κάτω διάγραμμα.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

**Π1) Majors έναντι Cross Rates**

Majors		
Συντομογραφία	Κράτη	Υποκοριστικό
EUR/USD	Euro zone/US	
USD/JPY	US/Japan	
GBP/USD	Great Britain/US	Cable
USD/CHF	US/Switzerland	Swissy
USD/CAD	US/Canada	Loonie
AUD/USD	Australia/USA	Aussie
NZD/USD	New Zealand/USA	Kiwi

πλέον συναλλασσόμενα	
Συντομογραφία	Κράτη
EUR/JPY	Euro zone/Japan
EUR/GBP	Eurozone/Great Britain
EUR/CHF	Euro zone/Switzerland
JPY/AUD	Japan/Australia
EUR/SEK	Euro zone/Sweden
EUR/AUD	Euro zone/Australia

Όλα τα ζεύγη συναλλαγμάτων που βασίζονται στο δολάριο ονομάζονται majors. Τα cross rates αντιπροσωπεύουν τα ζεύγη που δεν περιλαμβάνουν το δολάριο ΗΠΑ.

οποίο να οδηγήσει σε δραματικές αλλαγές στην αγορά Forex. Ομοίως, απροσδόκητα θετικά ή αρνητικά οικονομικά δεδομένα μπορούν να προκαλέσουν ξαφνικές και μεγάλες μετακινήσεις. Όπως με οποιαδήποτε επένδυση, πρέπει πάντα να περιορίζετε τις απώλειές σας με μια εντολή στοπ και να συνυπολογίζεται το τι μπορεί να συμβεί μετά από τη δημοσίευση μιας ιδιαίτερης

είδησης που θα ενεργοποιήσει το στοπ που ορίσατε. Αυτό δεν συμβαίνει πολύ συχνά αλλά μπορεί να συμβεί - όπως ισχύει και για το χρηματιστήριο.

Το μέγεθος της απώλειας που μπορείτε να αντέξετε σε μια θέση εάν τα πράγματα πάνε από το κακό στο χειρότερο αποτελεί ένα ερώτημα που πρέπει να έχετε διαρκώς στο μυαλό σας. Να θυμάστε πάντα ότι η αγορά Forex δεν είναι εύκολη, αλλά οι εκτελέσεις συναλλαγών απαιτούν ανάλογες, εάν όχι περισσότερες, γνώσεις και πρακτική με οποιαδήποτε άλλη αγορά. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα όταν εκτελείτε συναλλαγές με υψηλά επίπεδα μόχλευσης που προσφέρονται από πολλούς μπρόκερ. Αυτό μπορεί να λειτουργήσει υπέρ σας, αλλά επίσης και εναντίον σας σε περίπτωση ανεπαρκούς διαχείρισης κινδύνου και χρημάτων.

Πάνω απ' όλα, ο ορθολογικός χειρισμός της μόχλευσης είναι σημαντικός καθώς η μόχλευση μπορεί να λειτουργήσει είτε υπέρ σας, είτε εναντίον σας. Εκτελώντας συναλλαγές στο περιθώριο, οι επενδυτές είναι σε θέση να εισαγάγουν σε μια θέση Forex πολλαπλάσια των λογαριασμών τους. Παραδείγματος χάριν, μια θέση ισοδύναμη με \$100.000 μπορεί να ανοιχτεί απαιτώντας περιθώριο 1%, δηλαδή, \$1.000. Υποθέτοντας ότι το ζεύγος συναλλαγμάτων αλλάζει κατά 5% ενάντια στο στοίχημα του πελάτη, θα υπάρξει μια απώλεια \$5.000, η οποία χρεώνεται αυτόματα στο λογαριασμό συναλλαγών του πελάτη.

Άρα το μέγεθος θέσης είναι βασικό για το ποσό του κέρδους ή της απώλειας. Με απότομες και μεγάλες μετακινήσεις τιμών στις αποκαλούμενες «γρήγορες αγορές» (fast markets), η επίδραση της μόχλευσης μπορεί στη χειρότερη περίπτωση να οδηγήσει σε μια συνολική απώλεια ή θα υπάρξει περιθώριο ασφάλισης.

Οι περισσότεροι μπρόκερ Forex προσφέρουν έναν λογαριασμό demo και μπορείτε να εκτελείτε συναλλαγές χωρίς να διακινδυνεύετε το πραγματικό κεφάλαιό σας - αυτή είναι η καλύτερη είσοδος που μπορείτε να κάνετε.◀

## Σημαντικοί όροι

**Μόχλευση:** Η μόχλευση είναι δίκωπο μαχαίρι: Μπορεί να σημαίνει κέρδη άνω του μέσου όρου, αλλά σε περίπτωση κακής διαχείρισης κινδύνου και χρημάτων μπορεί να σημαίνει απώλειες άνω του μέσου όρου. Παραδείγματος χάριν, μια μόχλευση ίση με δέκα σημαίνει ότι χρησιμοποιείτε \$1.000 για να μετακινήσετε ένα μέγεθος θέσης \$10.000. Μερικοί μπρόκερ Forex προσφέρουν πολύ υψηλά επίπεδα μόχλευσης που δεν μπορούν να συστηθούν στην πράξη. Οι επιτυχείς επενδυτές κάνουν κατά κανόνα τις συναλλαγές τους χρησιμοποιώντας μέτρια, στρατηγικά ουσιαστική μόχλευση.

**Lots (μέγεθος θέσης):** Ένα lot είναι η τυπική μονάδα μιας συναλλαγής. Στο χρηματιστήριο συναλασσόμαστε μετοχές ενώ στην αγορά Forex συναλασσόμαστε lot. Γενικά, οι μπρόκερ Forex προσφέρουν είτε έναν μίνι είτε έναν τυπικό λογαριασμό. Ένας μίνι λογαριασμός επιτρέπει στον επενδυτή να διαχειριστεί ένα συνάλλαγμα ισοδύναμο με \$10.000 με ένα lot, ενώ στον τυπικό λογαριασμό το ισοδύναμο είναι \$100.000.

**Majors:** Τα Majors είναι τα κύρια ζεύγη συναλλαγμάτων, τα οποία συναλλάσσονται εντονότερα: EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD, AUD/USD, USD/CAD ΚΑΙ USD/CHF. Σε αυτό το σημείο θα θέλαμε να συμπεριλάβουμε και τα EUR/JPY και GBP/JPY, τα οποία έχουν σχετικά χαμηλά ανοίγματα.

**Pips:** Στην αγορά Forex κερδίζονται χρήματα μέσω της συναλλαγής για τα αποκαλούμενα «pips» - ακριβώς όπως κάνουμε στο χρηματιστήριο για τα δολάρια, ευρώ, κ.λπ. Ένα pip αντιπροσωπεύει μια αλλαγή μιας μονάδας στο τέταρτο δεκαδικό σημείο, δηλαδή, παραδείγματος χάριν, από 1.3000 έως 1.3001 στην περίπτωση του EUR/USD. Γενικά, μια αλλαγή ενός pip αντιστοιχεί στην αξία περίπου ενός δολαρίου (μίνι lot) ή δέκα δολαρίων (τυπικό lot). Ανάλογα με το ζεύγος των συναλλαγμάτων ή το μέγεθος του λογαριασμού, μπορεί επίσης να είναι λιγότερο ή περισσότερο.

**Ανοίγμα (spread):** Πολλοί μπρόκερ βγάζουν χρήματα χρησιμοποιώντας τη διαφορά μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης (άνοιγμα). Μερικοί μπορεί επίσης να χρεώσουν μια προμήθεια και σε αντάλλαγμα να χορηγήσουν τα αρχικά διαπραπτικά ανοίγματα. Βασικά, το μέγεθος των ανοιγμάτων στη διαπραπτική αγορά εξαρτάται από το ζεύγος των συναλλαγμάτων και από την ώρα κατά τη διάρκεια της ημέρας. Στην περίπτωση μερικών ζευγαριών όπως το EUR/USD, τα ανοίγματα είναι πολύ περιορισμένα οποιαδήποτε στιγμή της ημέρας, δηλαδή, λιγότερο από ένα pip ή κι ακόμα λιγότερο. Σε αντίθεση, λιγότερο ρευστά ζεύγη όπως το EUR/NZD έχουν πολύ υψηλότερα ανοίγματα, ιδιαίτερα σε ώρες με περιορισμένη δραστηριότητα συναλλαγών.



**Αναμετρηθείτε** με τα σημαντικότερα χρηματιστήρια του κόσμου από τον υπολογιστή σας

**Ανακαλύψτε** τον trader που κρύβετε μέσα σας με το Trader's Eye Challenge

**Προκαλέστε** τις αγορές χωρίς κίνδυνο και κόστος

**Εγγραφείτε τώρα** στο πιο συναρπαστικό χρηματιστηριακό παιχνίδι και κερδίστε δώρα και εμπειρία

[www.traderseyechallenge.com](http://www.traderseyechallenge.com)

Με την υποστήριξη της



**Eurobank**

Equities



## 2014 - Έτος Απόκλισης...

Οι μετοχικοί και ομολογιακοί επενδυτές ερμηνεύουν αντίθετα τις μακροοικονομικές εξελίξεις

*Το 2014 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως το έτος της «απόκλισης» ή της «αποσύνδεσης». Αποσύνδεση στον οικονομικό κύκλο, απόκλιση στην νομισματική πολιτική και ανατροπή της παραδοσιακής αρνητικής συσχέτισης μεταξύ των ασφαλών και επικίνδυνων αξιών ήταν τα κύρια γνωρίσματα του προηγούμενου έτους.*

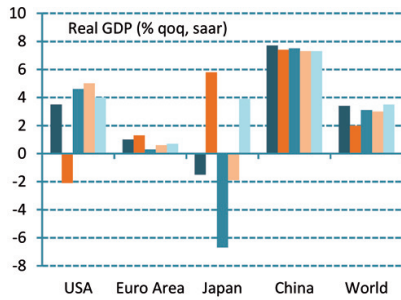
### » Ένα απογοητευτικό μακροοικονομικό περιβάλλον...

Ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης απογοήτευσε, καθώς ο ρυθμός της ανάκαμψης ήταν άνισος και αναιμικός, ενώ η διαφορετικότητα μεταξύ των χωρών και γεωγραφικών περιοχών ήταν μεγάλη.

Η οικονομική ανάκαμψη των ΗΠΑ ενισχύθηκε, έστω και αν ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης της παραμένει κάτω από το δυνητικό επίπεδο του. Η ζώνη του ευρώ απογοήτευσε

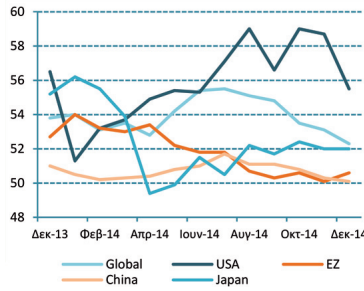
σημειώνοντας αδύναμη ανάπτυξη, καθώς η βασική κινητήρια δύναμή της, η Γερμανία, επιβράδυνε λόγω του χαμηλότερου ρυθμού αύξησης των εξαγωγών και επενδύσεων της, ενώ οι άλλες βασικές οικονομίες αποδείχτηκαν ανίκανες να πάρουν τη σκυτάλη λόγω της αρνητικής δημοσιονομικής ώθησης και της έλλειψης διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων (Γαλλία, Ιταλία). Η παγκόσμια ανάπτυξη επηρεάστηκε περαιτέρω από την επιβράδυνση της Κίνας, καθώς η χώρα μεταλλάσσει το οικονομικό μοντέλο της από εξωγενή σε ενδογενή το οποίο

Δ1) Το 2014 σε οκτώ διαγράμματα....



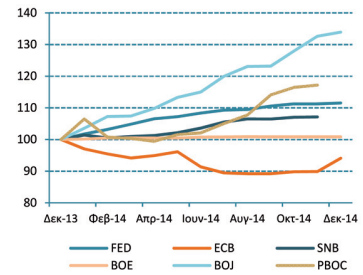
1) 10 ήπιος ρυθμός της διεθνούς ανάπτυξης συνεχίστηκε και το 2014...

Πηγή: Barclays, SocGen, Iniohos Advisory Services



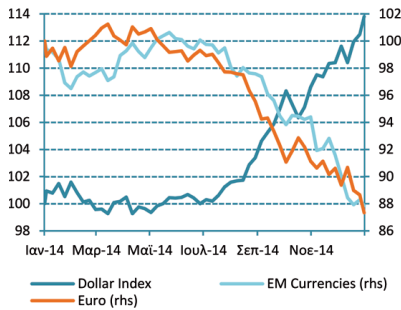
2) καθώς οι περισσότεροι δείκτες βιομηχανικής δραστηριότητας κινήθηκαν κοντά στο όριο της επέκτασης με εξαίρεση αυτών των ΗΠΑ...

Πηγή: Bloomberg, Markit, Iniohos Advisory Services



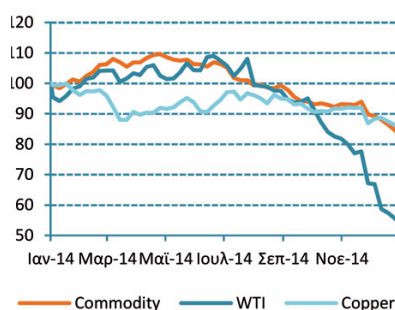
3) αναγκάζοντας τις περισσότερες κεντρικές τράπεζες να επεκτείνουν τους ισολογισμούς τους με εξαίρεση τη FED, η οποία τερμάτισε το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσής της...

Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services



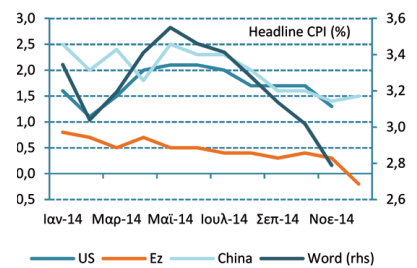
4) προκαλώντας μια σημαντική ανατίμηση του αμερικάνικου δολαρίου...

Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services



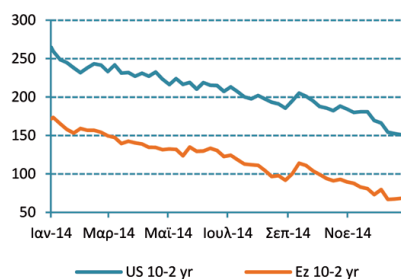
5) που συνέδραμε στηπτώση των τιμών εμπορευμάτων...

Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services



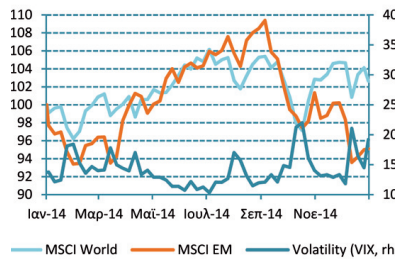
6) στο περιορισμό των πληθωριστικών πιέσεων και αύξηση τουριστικού αποπληθωρισμού σε παγκόσμιο επίπεδο...

Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services



7) οδηγώντας σεπιο επίπεδες καμπύλης αποδόσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη...

Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services



8) παρόλο το απαιτητικό περιβάλλον, οι μετοχές αναπτυσσόμενων αγορών κατέγραψαν υψηλές αποδόσεις

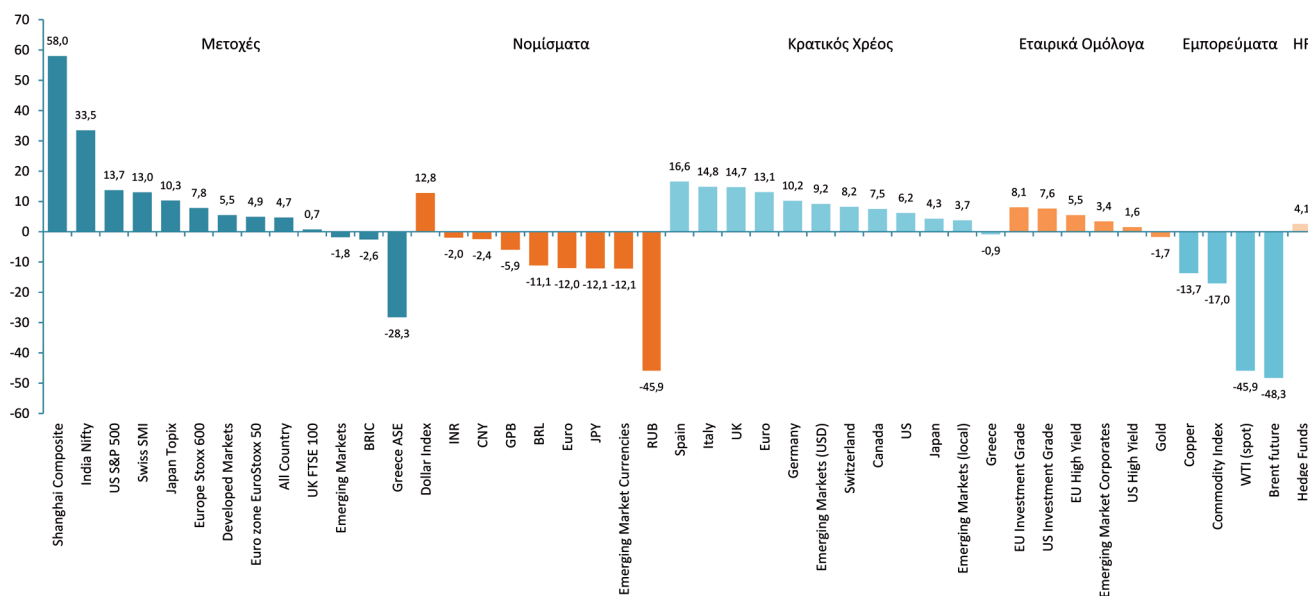
Πηγή: Bloomberg, Iniohos Advisory Services

θα βασίζεται κυρίως στην κατανάλωση. Ως συνέπεια της αποσύνδεσης στον παγκόσμιο επιχειρηματικό κύκλο, υπήρχε σημαντική διαφορά στην ασκούμενη και προσδοκώμενη νομισματική πολιτική.

Λόγω των ισχών οικονομικών δραστηριοτήτων, και των μεγάλων κενών παραγωγής σε διάφορες χώρες, η παγκόσμια νομισματική πολιτική παρέμεινε εξαιρετικά διευκολυντική, καθώς τα επιτόκια των μεγάλων ανεπτυγμένων οικονομιών διαμορφώθηκαν ή/και παρέμειναν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα.

Αλλά καθώς οι οικονομίες των ΗΠΑ και του Ηνωμένου Βασιλείου συνέχισαν να ανακάμπτουν, διαμορφώθηκε η πεποίθηση ότι πλησιάζει η ώρα της σύσφιξης για την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ και την Τράπεζα της Αγγλίας (Η FED τερμάτισε το κυριότερο μέρος του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσής της τον Οκτώβριο του 2014). Αντίθετα, η προσδοκία για περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής για την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Τράπεζα της Ιαπωνίας ενισχύθηκε. Τόσο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) όσο

## Δ2) Αποδόσεις επενδύσεων 2014 (%)



Μετοχές και κρατικά ομόλογα (ασφαλή τοποθετήσεις) παραδόξως αναδείχθηκαν οι πιο κερδισμένες κλάσεις χρεογράφων το προηγούμενος έτος

Σημείωση: Η συνολική απόδοση λαμβάνει υπόψη τα εισοδηματικά και κεφαλαιακά προ-φόρων κέρδη

Πηγή: Bloomberg, Inihos Advisory Services

και η Τράπεζα της Ιαπωνίας αναμένεται να προβούν σε ένεση ρευστότητας, της τάξης του \$1 τρις, το 2015. Στον αναδυόμενο κόσμο, η Τράπεζα του Λαού της Κίνας (PBOC) μείωσε τα επιτόκια για να τονώσει την οικονομική ανάπτυξη το 2014, και τα ποσοστά των υποχρεωτικών δεσμεύσεων των εμπορικών πιστωτικών οργανισμών.

Ως συνέπεια, η από-συγχρονισμένη νομισματική πολιτική οδήγησε σε σημαντική ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ σε υψηλό οκτώ ετών έναντι των βασικών εμπορικών εταιρών των ΗΠΑ (+12,8%) και σε υψηλό τεσσάρων ετών έναντι του ευρώ (+13,6%). Το δολάριο ΗΠΑ φαίνεται να είναι στη μέση ενός πολυετούς κύκλου ανάκαμψης, που υποστηρίζεται από μια ισχυρή εγχώρια οικονομία και μια χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στο εξωτερικό.

### Οι μετοχές παρέα με τα κρατικά ομόλογα πρωταγωνίστησαν και πάλι το 2014

Ο συνδυασμός μιας υποτονικής παγκόσμιας ανάπτυξης και της ισχυροποίησης του Δολαρίου, οδήγησε σε σημαντική πτώση των εμπορευμάτων (-17,0%), και ιδίως αυτών του τομέα της ενέργειας και των βιομηχανικών συναφών βασικών προϊόντων. Η τιμή του πετρελαίου κατέρρευσε στο τέλος του έτους, πέφτοντας στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας πενταετίας, καθώς πλησίασε τα 50\$/βαρέλι, αφού οι ανησυχίες για πιθανή υπερπροσφορά και, σε κάποιο βαθμό, οι προσδοκίες για επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης, προκάλεσε ένα

«ξεπούλημα». Ο χαλκός, ένα κυκλικό εμπόρευμα, υπέφερε και αυτό ως αποτέλεσμα της επιβράδυνσης της κινέζικης οικονομικής δραστηριότητας(-13,7%).

Κατά συνέπεια, οι επενδύσεις που συνδέονται με εμπορεύματα υστέρησαν σημαντικά καταγράφοντας σημαντικές ζημιές.

Ο συνδυασμός της μέτριας, και κάτω από την τάση, παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και της πτώσης των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, διατήρησε τις πληθωριστικές πιέσεις σε παγκόσμιο επίπεδο κοντά στα χαμηλά των τελευταίων σαράντα ετών. Ο πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα με λίγες εξαιρέσεις (Βραζιλία, Τουρκία, Ρωσία), με αποτέλεσμα οι νομισματικές αρχές που επιθυμούν πάση θυσία να αποφύγουν τον αποπληθωρισμό να δηλώνουν έτοιμες να ρίξουν ακόμη περισσότερη ρευστότητα στο σύστημα για να αυξήσουν/στηρίξουν πληθωριστικές προσδοκίες.

Όπως ήταν αναμενόμενο, η αγορά κρατικών ομολόγων ευνοήθηκε το 2014, καθώς οι ανησυχίες όσον αφορά την παγκόσμια ανάπτυξη και τις αποπληθωριστικές τάσεις οδήγησαν τις μακροχρόνιες αποδόσεις χαμηλότερα, παρά τη λήξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης και τις προσδοκίες για αυστηρότερη νομισματική πολιτική στις ΗΠΑ.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι υπήρξε απόκλιση στις καμπύλες αποδόσεων των ΗΠΑ και της Ευρωζώνης, καθώς, παρότι οι μακροχρόνιες αποδόσεις έπεσαν και στις



δύο περιπτώσεις, οι βραχυχρόνιες κινήθηκαν προς αντίθετες κατευθύνσεις. Εν αναμονή της αλλαγής της νομισματικής πολιτικής από την ομοσπονδιακή τράπεζα των ΗΠΑ, οι κοντινότερες αποδόσεις (διετίες) ανέβηκαν, ενώ η αναμονή περαιτέρω ποσοτικής χαλάρωσης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ώθησε τις αντίστοιχες αποδόσεις του ευρώ πιο κάτω, σε ιστορικά χαμηλά. Παρόλα αυτά, και στις δύο περιπτώσεις η καμπύλη αποδόσεων έγινε πιο επίπεδη, αφού η κλίση μεταξύ διετών και δεκαετών αποδόσεων μειώθηκε κατά 114,2 και 107,7 μονάδες βάσης αντίστοιχα).

Τα κρατικά ομόλογα, τόσο αυτών της ζώνης του ευρώ όσο και αυτών των ΗΠΑ παρουσίασαν σημαντικά κέρδη, 13,1% και 6,2% αντίστοιχα. Τα ομόλογα της περιφέρειας της Ευρωζώνης, με εξαίρεση αυτών της Ελλάδας, απέδωσαν επίσης θετικά (14,8%), και τα περιθώρια απόδοσης τους συρρικνώθηκαν αισθητά, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης των μακροοικονομικών συνθηκών στις χώρες που τελούν υπό προγράμματα διάσωσης και της πιο υποστηρικτικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Ο συνδυασμός των χαμηλών ποσοστών αθέτησης («default rate»), των υγιέστερων και ισχυρότερων ισολογισμών και της αυξημένης τάσης για επενδύσεις υψηλού ρίσκου, υποστήριξε τις επιδόσεις των εταιρικών ομολόγων. Εντούτοις η απόδοσή τους

διαμορφώθηκε σε θετικά, μεν, αλλά μονοψήφια, δε, επίπεδα το 2014. Τα αμερικάνικα εταιρικά ομόλογα υπό-απέδωσαν των ευρωπαϊκών. Οι προσδοκίες για σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από την ομοσπονδιακή τράπεζα της Αμερικής από το μέσο 2015 και μετά, και η σημαντική έκθεση των δεικτών στον ενεργειακό κλάδο που επλήγει από την σημαντική πτώση των τιμών του πετρελαίου, επηρέασαν αρνητικά την απόδοσή τους, ιδιαίτερα κατά την τελευταία περίοδο του έτους. Τα ευρωπαϊκά εταιρικά ομόλογα ευνοήθηκαν ως επί το πλείστον από την προσδοκία για περαιτέρω νομισματικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ και τη μικρότερη έκθεσή τους στον κλάδο της ενέργειας. Τα spread των εταιρικών ομολόγων αυξήθηκαν με εξαίρεση τα ομόλογα πιστοληπτικής διαβάθμισης («Investment Grade») στην Ευρώπη, αλλά παρέμειναν χαμηλότερα από τους μέσους όρους της τελευταίας δεκαεπταετίας και υψηλότερα από τα ιστορικά χαμηλά τους.

### Το τρέχον διεθνές οικονομικό περιβάλλον

Με εξαίρεση τα χαμηλά επίπεδα των επιτοκίων, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον δε θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως φιλικό για τις μετοχικές επενδύσεις. Παρόλα αυτά οι μετοχές των αναπτυσσόμενων χωρών κατάφεραν να εγγράψουν πολύ ικανοποιητικές αποδόσεις. Μολονότι υπήρξαν παροδικές



# 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!



Νέο!  
7η έκδοση  
με Debugger



Tradesignal®  
**onLine Terminal**

[www.tradesignalonline.com/terminal](http://www.tradesignalonline.com/terminal)

## Λόγω των ισχυρών οικονομικών δραστηριοτήτων η παγκόσμια νομισματική πολιτική παρέμεινε εξαιρετικά διευκολυντική

απότομες άνοδοι στη διακύμανση των μετοχών, οι μετοχικές αξίες ευνοήθηκαν σε γενικές γραμμές από ένα περιβάλλον χαμηλής αποστροφής για την ανάληψη επενδυτικού ρίσκου. Φαίνεται ότι για ακόμη μια φορά οι χρηματιστηριακές αγορές έδειξαν εμπιστοσύνη στους παράγοντες οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για την χάραξη της οικονομικής πολιτικής διεθνώς. Οι προσδοκίες για περαιτέρω ποσοτική χαλάρωση σε Ευρωζώνη και Ιαπωνία, μιας σχεδιαζόμενης ομαλής προσεγγίσης της κινέζικης οικονομίας και μιας ρεαλιστικότερης προσέγγισης της νομισματικής πολιτικής από την ομοσπονδιακή τράπεζα των Ηνωμένων Πολιτειών οδήγησαν τις τιμές των μετοχών ψηλότερα. Επιπλέον, η «αναζήτηση για απόδοση» σε ένα γενικότερο περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και αποδόσεων ανάγκασε τους επενδυτές να πάρουν περισσότερο ρίσκο. Σε αντίθεση με τις αναπτυσσόμενες αγορές, η αγορά αναδυόμενων μετοχών έχασαν τα περισσότερα κέρδη τους στο δεύτερο εξάμηνο επηρεασμένες από τις ρευστοποιήσεις στις αγορές εμπορευμάτων και την άνοδο του αμερικάνικου νομίσματος.

Οι μετοχές των αναπτυσσόμενων αγορών υπέρ-απέδωσαν έναντι αυτών των αναδυόμενων κατά 7,3 ποσοστιαίες μονάδες, σε δολαριακούς όρους, καθώς οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών υποχώρησαν σημαντικά κατά το δεύτερο ήμισυ του χρόνου (-7,7% στο δεύτερο εξάμηνο). Οι αμερικάνικες μετοχές παρουσίασαν καλύτερες αποδόσεις έναντι των ευρωπαϊκών και αυτών της Ευρωζώνης (+13,7% έναντι +7,8% και +4,9% αντίστοιχα). Μεταξύ των πιο προσοδοφόρων αγορών μεταξύ των αναπτυσσόμενων αγορών συγκαταλέγεται η αμερικανική, ενώ μεταξύ των αναδυόμενων, τα χρηματιστήρια της Κίνας και Ινδίας. Η συνεχιζόμενη ανάκαμψη της αμερικάνικης οικονομίας βοήθησε τον δείκτη S&P 500 να ανέβει σε υψηλότερα επίπεδα.

Τα χαμηλότερα επιτόκια και οι ενέσεις ρευστότητας στην Κίνα, από την μία μεριά, η ιστορική νίκη του μεταρρυθμιστικού κόμματος BJP (με ηγέτη τον Narendra Modi) στην Ινδία ήταν οι βασικοί καταλύτες των εντυπωσιακών αποδόσεων σε Κίνα και Ινδία που διαμορφώθηκαν στο 57,8% και 33,5% αντίστοιχα.

Οι ελληνικές επενδύσεις γνώρισαν μια πολύ άσχημη χρονιά, αντιδρώντας αρνητικά στην αυξανόμενη ανασφάλεια και αβεβαιότητα εξαιτίας της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας (πρόθεση της κυβέρνησης για πρόωρη έξοδο από το Μνημόνιο, πρόωρες προεδρικές και μετέπειτα βουλευτικές εκλογές, κλπ.) αντιστρέφοντας τα κέρδη του πρώτου εξαμήνου: -28,3%, -0,9% και 0,3% συνολική προ φόρων απόδοση για τις μετοχές το 2014, τα κρατικά ομόλογα και τα εταιρικά χρεόγραφα έναντι +4,8%, +29,6% and +5,3% το 1ο εξάμηνο.

Σε γενικές γραμμές, κάποιος θα μπορούσε να υποστηρίξει ότι η πάρα πολύ ευνοϊκή (βλ. χαλαρή) νομισματική πολιτική ευνόησε τις επενδύσεις υψηλού ρίσκου, με εξαίρεση τα εμπορεύματα και τις επενδύσεις που συνδέονται με αυτά. Οι περισσότερες κλάσεις χρεογράφων ωστόσο, ειδικά αυτές με την υψηλότερη επικινδυνότητα, επηρεάστηκαν αρνητικά το δεύτερο εξάμηνο του 2014, με εξαίρεση αυτές των ΗΠΑ, από μια αύξηση της διακύμανσης εξαιτίας της κατάρρευσης της τιμής του πετρελαίου, τις έντονες ανησυχίες για τον παγκόσμιο αποπληθωρισμό και της αύξησης των γεωπολιτικών εντάσεων (Ουκρανική κρίση, αβεβαιότητα σε Ελλάδα, κλπ.). Η άνοδος της μεταβλητότητας στο τέλος του χρόνου, όπως αυτή μετρείται από το δείκτη VIX, καταδεικνύει πόσο εύθραυστο παραμένει ακόμη το επενδυτικό κλίμα και πόσο δύσκολο και ασταθές αναμένεται να αποδειχτεί το 2015. «



### Ο Δρ. Νικόλαος Σκουριάς

Ο Δρ. Νικόλαος Σκουριάς είναι μέλος των Επενδυτικών Επιτροπών των ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ (Εταιρία Διαχείρισης Επενδυτικών Κεφαλαίων Ταμείων Ασφάλισης) και FP Asset Management AG. Ειδικεύεται σε θέματα επενδυτικής στρατηγικής και διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Είναι πιστοποιημένος διαχειριστής χαρτοφυλακίου και κατέχει Διδακτορικό στις οικονομικές επιστήμες.

✉ skouriasn@gmail.com



### Ο Δρ. Ιωάννης Γαλάκης

Ο Ιωάννης Γαλάκης είναι υπεύθυνος επενδυτικής στρατηγικής της Ithios Advisory Services Sàrl. Στο παρελθόν έχει διατελέσει επικεφαλής της ποσοτικής στρατηγικής της ABN AMRO Asset Management. Ειδικεύεται σε θέματα επενδυτικής στρατηγικής, ποσοτικών μεθόδων και διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στην Διεθνή Οικονομική από το πανεπιστήμιο του Essex και στις Διεθνείς Αξίες, Επενδύσεις και Τραπεζική από το πανεπιστήμιο του Reading.

✉ ygalakis@gmail.com



Αμοιβαία Κεφάλαια

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Επενδυτικές Συμβουλές

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



## Ποσοτική χαλάρωση

Είναι πανάκεια για το ευρώ και την ευρωζώνη;

Μετά από τα δραματικά γεγονότα του Η2 2014 δεν υπάρχει καμία αμφιβολία ότι η Global Macro επέστρεψε. Το γενικότερο οικονομικό πλαίσιο, η πολιτική και η επίδρασή της στις αγορές βρίσκονται και πάλι στο επίκεντρο. Η Ευρώπη μπήκε στο 2015 αντιμετωπίζοντας το ενδεχόμενο μιας αποπληθωριστικής ύφεσης. Η ΕΚΤ ήταν απρόθυμη να εφαρμόσει πλήρη ποσοτική χαλάρωση (QE), αλλά υπέκυψε στην αυξανόμενη πίεση και κατά την συνεδρίαση του Ιανουαρίου ανακοίνωσε ένα πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης που περιέχει 60 δις ευρώ σε αγορές περιουσιακών στοιχείων ανά μήνα και θα ισχύσει από το Μάρτιο του 2015 έως τον Σεπτέμβριο του 2016.



Ένα ερωτηματικό που παραμένει για την αποτελεσματικότητα της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ είναι αυτό του δικτύου μεταφοράς χρημάτων.



» Ένα πλήρες πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης θα είναι πανάκεια για τα δεινά της Ευρώπης;

Η Ευρώπη αρχίζει να μοιάζει πολύ με την Ιαπωνία, η οποία έχει περάσει 20 χρόνια οικονομικής στασιμότητας, με μηδενικά επιτόκια και με συνεχή χρήση του QE, από το 2001. Ο Σίνζο Άμπε είναι ο τελευταίος ηγέτης που προσπαθεί να ξυπνήσει τον κοιμώμενο γίγαντα, που παραμένει η τρίτη μεγαλύτερη οικονομία στον κόσμο. Δύο από τις τρεις αιχμηρές πολιτικές του περιμένουν ακόμη να βρουν το στόχο τους. Η πρώτη, η πολιτική ενός αδύναμου γιέν έχει πετύχει κέντρο. Στα τέλη Οκτωβρίου του 2014, η αναλογία USD/JPY διέσπασε μια 15-ετή πτωτική τάση. Αυτό συνέπεσε με το σημαντικό στρογγυλό αριθμό 110 σε σχέση με το δολάριο. Το γιέν συνέχισε να αποδυναμώνεται σε σχέση με το δολάριο ΗΠΑ πέφτοντας στο 120 μέσα σε ένα μήνα, καθοδηγούμενο από μια μαζική αύξηση στο πρόγραμμα QE της Ιαπωνίας.

Το Ευρώ (που το 2014 ήταν κατά 11% πιο αδύναμο έναντι του δολαρίου ΗΠΑ) κατά τον Ιανουάριο του 2015 αποδυναμώθηκε περαιτέρω, καθώς η αγορά δοκίμασε επίπεδα στήριξης στρογγυλών αριθμών όλο και πιο χαμηλά, έως και τιμές που για τελευταία φορά τις είχαμε δει το καλοκαίρι του 2003. Η μεγαλύτερη από αυτές τις μετακινήσεις ήρθε μετά από τα νέα της ΕΚΤ, παρόλο που η αγορά του δολαρίου και η πώληση του ευρώ ήταν ήδη πολύ δημοφιλείς συναλλαγές.

Εξετάζοντας το μακροπρόθεσμο διάγραμμα USD/EUR (το αντίστροφο

της τυπικής καταγραφής) μπορούμε ξεκάθαρα να δούμε το αίτιο (διάγραμμα 1). Πρόσφατα γύρω στο 88,20 το ευρώ έχει διασπάσει τη σκιασμένη περιοχή της αντίστασης που βλέπουμε να είναι σημαντική με το δικό της τρόπο, όπως συνέβη με τη διάσπαση της γραμμής της καθοδικής τάσης του JPY/USD τον Οκτώβριο του 2014.

Τα μακροοικονομικά δεδομένα από την ευρωζώνη παραμένουν ανεπαρκή με μόνο τις περιφερειακές οικονομίες να δείχνουν κάποια ουσιαστική ανάπτυξη. Ο πληθωρισμός παραμένει πεισματικά χαμηλός. Αυτό δεν είναι απλώς ένα

Δ1) USD/EUR 15-ετές μηνιαίο διάγραμμα



Η τιμή, αυτή τη στιγμή γύρω στο 88,20, έχει διασπάσει τη σκιασμένη περιοχή της αντίστασης, το οποίο θεωρούμε πολύ σημαντικό.

Πηγή: InvestorsIntelligence.com

πρόβλημα για την ευρωζώνη, αλλά αποτελεί μια επικίνδυνη τάση και όταν συνδυάζεται με χαμηλή οικονομική ανάπτυξη θα μπορούσε να γίνει ο καταλύτης για την πρόκληση αποπληθωρισμού. Ο οποίος, όπως γνωρίζουν οι Ιάπωνες, είναι πολύ δύσκολο να μετατοπιστεί εφόσον προκληθεί.

### Ο απότομος κατήφορος του αποπληθωρισμού

Μια σπείρα αποπληθωρισμού όπου οι δαπάνες και οι επενδύσεις αναβάλλονται και οι αξίες των αγαθών πέφτουν αποτελεί μια ανησυχητική προοπτική, ειδικά αν επιδεινώνεται από εξαιρετικά χαμηλά επιτόκια. Κατά τη διάρκεια μιας αποπληθωριστικής περιόδου, όσοι διαθέτουν μετρητά θα δουν την αγοραστική τους δύναμη να αυξάνεται. Με περιορισμένες διαθέσιμες αποδόσεις και με αποδυναμωμένες εγχώριες τιμές αγαθών θα περίμενε κανείς να δει τα χρήματα να μετακινούνται εκτός του ευρώ, σε επενδύσεις που προσφέρουν κάποια απόδοση και δεν υπόκεινται σε αποπληθωριστικές πιέσεις.

Ωστόσο, η ευρωζώνη δεν βρίσκεται ακόμα σε κατάσταση αποπληθωρισμού, ίσως να οδεύει προς αυτή την κατεύθυνση. Όσο ευπρόσδεκτη κι αν είναι, η μειωμένη τιμή του πετρελαίου ωθεί τον πληθωρισμό ακόμη χαμηλότερα, χωρίς να παρέχει μια μετατόπιση της παραγωγικότητας λόγω διαρθρωτικών προβλημάτων που υπάρχουν εντός της ΕΕ. Για παράδειγμα, οι ενεργειακές τιμές της Γερμανίας είναι απίθανο να μειωθούν λόγω ενός συνδυασμού πράσινων φόρων και επιδοτήσεων. Ενώ η Γαλλία αντλεί το 75% περίπου της ηλεκτρικής της ενέργειας από πυρηνική ενέργεια, η οποία δεν κερδίζει από τις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου.

Η απειλή του αποπληθωρισμού στην ευρωζώνη συνολικά ή σε ορισμένα από τα μέλη της μπορεί να έπεισε τον Mario Draghi και το Συμβούλιο της ΕΚΤ να προχωρήσουν σε αγορές κρατικών ομολόγων μέσω του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης, παρά τις σημαντικές αντιδράσεις των γερμανών.

### Η εφαρμογή της QE θα είναι απλή για το ΕΚΤ;

Ποιού κράτους-μέλους τα ομόλογα θα αγοράσει η ΕΚΤ; Και σε τι αναλογία; Η ΕΚΤ έχει πει ότι δεν θέλει να «κατέχει»

περισσότερο από το 33% των ομολόγων οποιουδήποτε μέλους της ευρωζώνης, το οποίο εμμέσως αποκλείει επιπρόσθετη αγορά του ελληνικού χρέους.

Η Κεντρική Τράπεζα έχει επίσης περιοριστεί στην αγορά «επενδύσιμου χρέους» σε μια προσπάθεια ελέγχου του ρίσκου.

Ένα ερωτηματικό που παραμένει για την αποτελεσματικότητα της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ είναι αυτό του δικτύου μεταφοράς χρημάτων.

Σε αντίθεση με τις ΗΠΑ, όπου οι κεφαλαιαγορές παρέχουν και διανέμουν μεγάλο μέρος της ρευστότητας και της πίστωσης σε ολόκληρο το σύστημα, η Ευρώπη στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στις τράπεζες, των οποίων η αποδεδειγμένη ικανότητα για τη μεταβίβαση ρευστότητας και πίστωσης είναι, στην καλύτερη περίπτωση, αμφισβητήσιμη. Οι τράπεζες έχουν κατά το παρελθόν λάβει φθηνό χρήμα της ΕΚΤ, αγόρασαν κρατικά ομόλογα και εισέπραξαν τη διαφορά επιτοκίου.

### Μεταξύ Σκύλας και Χάρυβδης

Η ΕΚΤ είναι παγιδευμένη μεταξύ Σκύλας και Χάρυβδης. Οι αποδόσεις των ομολόγων της ευρωζώνης συνεχίζουν να πέφτουν εν αναμονή της ημερομηνίας έναρξης της QE της ευρωζώνης τον Μάρτιο. Η Ευρώπη μπορεί να μπει σε αποπληθωρισμό ακόμη και πριν από την έναρξη της QE. Αν συμβεί αυτό, τα κράτη μέλη και οι αγορές θα παρακολουθούν για να δούν πόσο γρήγορα θα μπορέσουν οι αγορές περιουσιακών στοιχείων της ΕΚΤ να αναστρέψουν αυτή την τάση, εάν μπορέσουν.

### Αστάθεια στην ευρωζώνη;

Αποχωρήσεις από την ευρωζώνη ή μια ολοκληρωτική διάλυσή της θα ήταν ακραίο και, συνεπώς, απίθανο γεγονός, αν και ακόμα και το ενδεχόμενο θα ήταν αρκετό για να γκρεμίσει το ευρώ. Η πιθανότερη υποψήφια για αποχώρηση είναι η Ελλάδα.

Οι βουλευτικές εκλογές στην Ελλάδα έδωσαν στο ακροαριστερό κόμμα ΣΥΡΙΖΑ τη «μερίδα του λέοντος» των εδρών της ελληνικής Βουλής. Η εκστρατεία του ΣΥΡΙΖΑ βασίστηκε σε μια πλατφόρμα υπέρ της ΕΕ, αντιμνημονιακή και κατά των μέτρων λιτότητας. Επιθυμούν να επαναδιαπραγματευθούν τις υφιστάμενες δεσμεύσεις της Ελλάδας και δεν θα φοβηθούν να αναστατώσουν το status quo της ευρωζώνης για αυτόν το σκοπό. Οι διαπραγματεύσεις με την Τρόικα κατά τις επόμενες εβδομάδες και μήνες μπορεί να είναι θερμές.

Κατά συνέπεια, θα παρακολουθούμε την περιοχή μεταξύ 0,8844 και 0,90 στο διάγραμμα 1 πολύ στενά - το ανώτερο όριο εδώ ισοδυναμεί με 1,111 στη συνήθη παραλλαγή EUR/USD. «



Darren Sinden

Ο Ντάρεν είναι βετεράνος των χρηματαγορών με σχεδόν 30 χρόνια εμπειρίας. Έχει εργαστεί στις συναλλαγές, τις πωλήσεις και σε ρόλους αναλυτή/ερευνητή. Είναι τακτικός φιλοξενούμενος και σχολιαστής σε τηλεοπτικές εκπομπές και δημοσιεύσεις οικονομικής φύσης. Ο Ντάρεν αναλύει τις αγορές μέσα από ένα μίγμα τεχνικών και θεμελιωδών αναλύσεων. Η διεύθυνση του στο twitter είναι @fatdaz.

✉ darren.sinden@admiralmarkets.com

**Τα κατάλληλα εργαλεία για κάθε επενδυτική επιλογή, όλα σε μία εταιρία !**



**GUARDIAN TRUST**  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.  
Μέλος του Χρηματιστηρίου ΑΘΗΝΩΝ

- ▶ Μετοχές & Παράγωγα στο Ελληνικό Χρηματιστήριο
  - ▶ Ομόλογα
- ▶ Μετοχές ΗΠΑ, Ευρώπης, Ασίας
- ▶ Futures σε Δείκτες, Συνάλλαγμα, εμπορεύματα (χρυσό, πετρέλαιο), αγροτικά προϊόντα
  - ▶ FOREX
- ▶ CFDs & BINARY OPTIONS
  - ▶ ETF



## Πρωτοποριακές υπηρεσίες & τεχνολογία αιχμής

Ακολουθούμε τις εξελίξεις στην τεχνολογία και παρέχουμε τις πλέον αξιόπιστες ηλεκτρονικές πλατφόρμες συναλλαγών για πρόσβαση μέσω Mobile & Internet.



Οι υπηρεσίες ΛΗΨΗΣ & ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ λειτουργούν από τις 09:00 το πρωί έως τις 23:00 το βράδυ, με διαρκή ενημέρωση και αποστολή Report και αναλύσεων, με e-mail και SMS.

## Εκπαίδευση σε συνεργασία με το **GREEKTRADER.gr**

Στα γραφεία μας, διοργανώνουμε ολιγομελή επιμορφωτικά σεμινάρια, αποκλειστικά για τους επενδυτές μας, σε συνεργασία με έμπειρους επαγγελματίες TRADER.

- **ΔΩΡΕΑΝ** εκμάθηση METASTOCK
- Προγραμματισμός σε Ninjatrader
- Μέθοδοι Τεχνικής Ανάλυσης και στρατηγικές για το Trading



**Ασφάλεια & αξιοπιστία** από εταιρίες υψηλής φερεγγυότητας για την ασφάλεια των κεφαλαίων.

**Επικοινωνήστε μαζί μας** για να προγραμματίσουμε μία συνάντηση και να διαπιστώσετε την επάρκεια των υπηρεσιών και το εύρος των γνώσεων μας, που μπορούν να γίνουν πολύτιμο βοήθημα σας, στο σύγχρονο διεθνές επενδυτικό περιβάλλον.



**GUARDIAN TRUST**  
Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ

Ερμού 31, Σύνταγμα  
ΑΘΗΝΑ 105 63



## Τραπεζικές μετοχές

Ένα δράμα χωρίς τέλος ...

«Εφιάλης» ή «Greek Bank Drama» .. είναι μερικοί από τους χαρακτηρισμούς που θα μπορούσε κάποιος να χρησιμοποιήσει για να περιγράψει τις εφιαλτικές αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών κατά τα τελευταία έτη, επισημαίνοντας ότι, παρά τις δύο εντυπωσιακές ανακεφαλαιοποιήσεις και τις αυξήσεις κεφαλαίων της περιόδου 2013-2014, οι τραπεζικές μετοχές κατέγραψαν και το 2014 τις μεγαλύτερες απώλειες, με τον τραπεζικό δείκτη να χάνει, ούτε λίγο ούτε πολύ, μέσα σε ένα χρόνο το 46,4% της αξίας του.

### Greek Finance Forum

Το [www.greekfinanceforum.com](http://www.greekfinanceforum.com) είναι ένα ανεξάρτητο site χρηματιστηριακών – οικονομικών αναλύσεων και ειδήσεων στο οποίο απασχολούνται αναλυτές-δημοσιογράφοι, με μεγάλη εργασιακή εμπειρία στον χρηματιστηριακό κλάδο. Στο GFF δημοσιεύεται και αναδημοσιεύεται καθημερινά μεγάλος αριθμός σχολίων – αναλύσεων, με προβλέψεις για την πορεία, πρωτίστως, του ελληνικού χρηματιστηρίου, αλλά και των διεθνών χρηματαγορών.

» Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι, όταν ο ΓΔ έφτασε στις 780 μονάδες (09/01), ο τραπεζικός δείκτης βρέθηκε σε νέο ιστορικό χαμηλό (πέριξ των 85 μονάδων), δηλ. χαμηλότερα κατά 50% από τον Ιούνιο του 2012 (όταν η αγορά βρισκόταν στις 480 μονάδες) αλλά και τον Ιούνιο του 2013, όταν και πραγματοποιήθηκε η πρώτη ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών. Σημειώνεται ότι, παράλληλα με τον τραπεζικό δείκτη, με μοναδική εξαίρεση την Alpha Bank, σε νέο ιστορικό χαμηλό βρέθηκαν, τις πρώτες ημέρες του



2015, και οι τρεις άλλες συστημικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα, Πειραιώς, Eurobank).

### Κεφάλαια που έχουν αντληθεί τα τελευταία 2 χρόνια ... Η Σημερινή Αξία των Τραπεζών & Οι αποδόσεις ...

Ένα εντυπωσιακό στατιστικό είναι ότι οι 4 συστημικές τράπεζες έχουν αντλήσει κατά τα τελευταία δύο χρόνια (2013 - 2014), μέσω δύο αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου (μια κάθε χρόνο), 36,8δισ ευρώ συνολικά, την ώρα που στις 09/01 η συνολική κεφαλαιοποίηση των 4 τραπεζών άγγιζε τα 18,4δισ ευρώ, δηλαδή ακριβώς το 50% του συνόλου των κεφαλαίων που αντλήθηκαν μέσω των ΑΜΚ κατά τους τελευταίους 19-20 μήνες.

Όπως φαίνεται αναλυτικά και στον παραπάνω πίνακα, τα μεγαλύτερα ποσά έχει εισπράξει η Εθνική Τράπεζα, τα οποία ανέρχονται στα 12,2δισ ευρώ, ενώ η κεφαλαιοποίηση αυτής ήταν, στις 9 Ιανουαρίου, 4,5δισ ευρώ, δηλαδή 7,7δισ ευρώ λιγότερα των κεφαλαίων που έχουν αντληθεί τα τελευταία 2 χρόνια. Την πιο ενδιαφέρουσα περίπτωση αποτελεί η Alpha Bank, η οποία τα έχει πάει αισθητά καλύτερα των υπολοίπων 3 τραπεζών. Είναι χαρακτηριστικό ότι η τράπεζα έχει αντλήσει τα λιγότερα κεφάλαια τα δύο αυτά χρόνια, 5,7δισ ευρώ και την ίδια ώρα βρίσκεται στην πρώτη θέση των κεφαλαιοποιήσεων (όχι μόνο μεταξύ των τραπεζών αλλά και γενικά σε ολόκληρο το ελληνικό χρηματιστήριο), με κεφαλαιοποίηση 5,66δισ ευρώ. Στον αντίποδα, βρίσκεται και η Eurobank (η τράπεζα στην οποία το ΤΧΣ έχει το μικρότερο ποσοστό, αφού η τελευταία ΑΜΚ καλύφθηκε αποκλειστικά από ιδιωτικά κεφάλαια), της οποίας η κεφαλαιοποίηση έχει πλέον μειωθεί στα 2,7δισ ευρώ, όταν μόνο η αύξηση του 2014 ήταν 2,86δισ και συνολικά τα τελευταία δύο χρόνια έχουν αντληθεί 8,7δισ ευρώ.

### Αποδόσεις 2014

Σε συνάρτηση με τα παραπάνω, ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών το 2014, οι οποίες, όπως σημειώθηκε στον πρόλογο, βρέθηκαν στην πρώτη θέση των απωλειών του Χ.Α.. Σύμφωνα και με τα παρακάτω

### Π1) Κεφάλαια που έχουν αντληθεί τα τελευταία 2 χρόνια & Τρέχουσα κεφαλαιοποίηση

Τράπεζα	ΑΜΚ 2013	ΑΜΚ 2014	Σύνολο Κεφαλαίων	Τρέχουσα Κεφαλαιοποίηση*
Εθνική Τράπεζα	9,7δισ ευρώ	2,5δισ ευρώ	12,2δισ ευρώ	4,5 δισ ευρώ
Τράπεζα Πειραιώς	8,43δισ ευρώ	1,75δισ ευρώ	10,2δισ ευρώ	5,53 δισ ευρώ
Eurobank	5,84δισ ευρώ	2,86δισ ευρώ	8,7δισ ευρώ	2,7 δισ ευρώ
Alpha Bank	4,5δισ ευρώ	1,2δισ ευρώ	5,7δισ ευρώ	5,66 δισ ευρώ

\*σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος στις 09/01

Στον πίνακα φαίνονται τα συνολικά κεφάλαια τα οποία έχουν αντληθεί στις δύο ΑΜΚ των τελευταίων ετών και η κεφαλαιοποίηση των τραπεζών στις 09/01/2015 η οποία είναι σημαντικά χαμηλότερη των κεφαλαίων που αντλήθηκαν.

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

### Π2) Αποδόσεις σε σχέση με τις τιμές των ΑΜΚ

Τράπεζα	Τιμή έκδοσης ΑΜΚ 2013	Τιμή έκδοσης ΑΜΚ 2014	Τιμή στις 09/01	% από την τιμή της ΑΜΚ13	% από την τιμή της ΑΜΚ14
Εθνική Τράπεζα	4,40 ευρώ	2,20 ευρώ	1,28 ευρώ	-70,9%	-41,8%
Τράπεζα Πειραιώς	1,70 ευρώ	1,70 ευρώ	0,907 ευρώ	-46,6%	-46,6%
Eurobank	1,54 ευρώ	0,31 ευρώ	0,184 ευρώ	-88,05%	-40,6%
Alpha Bank	0,44 ευρώ	0,65 ευρώ	0,443 ευρώ	+0,07%	-31,86%

Στον πίνακα φαίνονται οι αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών από τις τιμές των ΑΜΚ, το 2013 και το 2014, με τις απώλειες να φθάνουν μέχρι και το -90% στην περίπτωση της Eurobank.

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

στοιχεία, η Alpha Bank (-26%) και η Τράπεζα Πειραιώς (-36%) ήταν οι δύο τράπεζες που άντεξαν περισσότερο το 2014,

### Π3) Αποδόσεις το 2014

Απόδοση 2014	
Alpha Bank	-26%
Τράπεζα Πειραιώς	-36%
Εθνική Τράπεζα	-63%
Eurobank	-66%
Τραπεζικός Δείκτης	-46%
ΓΔ	-30,0%

Οι αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών ήταν για ακόμη μια χρονιά το 2014 από τις χειρότερες του ελληνικού χρηματιστηρίου, με πτώση την πτώση της Εθνικής και της Eurobank να ξεχωρίζουν (66 και 63% αντίστοιχα).

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

## Π4) Αποδόσεις των Warrants από την ημερομηνία εισαγωγής

Warrants	Τιμή εισαγωγής του Warrant	Τιμή (09/01)	Δ%
Alpha Bank	1,45 ευρώ	0,85 ευρώ	-41,4%
Τράπεζα Πειραιώς	0,899 ευρώ	0,182 ευρώ	-79,8%
Εθνική Τράπεζα	6,83 ευρώ	0,15 ευρώ	-97,8%

Μόνο ως τραγικές μπορούν να χαρακτηριστούν οι αποδόσεις των Warrants τα τελευταία αυτά περίπου δύο χρόνια και από την ημερομηνία εισαγωγής τους το 2013.

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

## Π5) Αποδόσεις των Warrants το 2014

Warrants	Απόδοση 2014
Alpha Bank	-16%
Τράπεζα Πειραιώς	-75,5%
Εθνική Τράπεζα	-82,6%

Μαζί με τις αποδόσεις των τραπεζών πολύ κακές το 2014 ήταν και οι αποδόσεις των Warrants, με τις απώλειες για το Warrant της Εθνικής να αγγίζουν το 83%.

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

## Π6) Οι εντυπωσιακές αποδόσεις από το ιστορικό υψηλό των τραπεζών

Τράπεζα	Ιστορικό Υψηλό	Τιμή 09/01	Δ%
Εθνική Τράπεζα	182,2 ευρώ (31/10/07))	1,28 ευρώ	-99,3%
Alpha Bank	8,17 ευρώ (15/11/07)	0,443 ευρώ	-94,57%
Τράπεζα Πειραιώς	123 ευρώ (09/11/07)	0,907 ευρώ	-99,3%
Eurobank	210 ευρώ (23/05/07)	0,184 ευρώ	-99,9%

Στον πίνακα παρουσιάζονται οι ομολογουμένως «σοκαριστικές» αποδόσεις που καταγράφουν οι τραπεζικές μετοχές από το ιστορικό υψηλό όλων των εποχών, την περίοδο του 2007 όταν και το ελληνικό χρηματιστήριο έφθασε κοντά την κορυφή των 5.200 - 5.300 μονάδων (δεύτερο υψηλότερο σημείο μετά τις περίπου 6.200- 6.300 μονάδες το 1999).

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

## Π7) Τα ποσοστά του ΤΧΣ

Τράπεζα	Ποσοστό ΤΧΣ	Λοιποί Επενδυτές
Εθνική Τράπεζα	57,24%	42,79%
Alpha Bank	66,24%	33,76%
Τράπεζα Πειραιώς	66,93%	33,07%
Eurobank	35,41%	64,59%

Στον πίνακα παρατηρούμε τα ποσοστά του ΤΧΣ όπως διαμορφώνονται σήμερα.

Πηγή: www.greekfinanceforum.com

με τις απώλειες των δύο τραπεζικών μετοχών να είναι μικρότερες των συνολικών απωλειών του Τραπεζικού Δείκτη και συσχετισμένες με τις απώλειες που κατέγραψε συνολικά η αγορά. Από την άλλη πλευρά, τις μεγαλύτερες και, ομολογουμένως, εντυπωσιακές απώλειες κατέγραψαν η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας (-63%) και της Eurobank (-66%), ενώ να επισημάνουμε, παράλληλα, ότι οι μετοχές των δύο αυτών τραπεζών είχαν

και τις μεγαλύτερες απώλειες μεταξύ όλων των μετοχών του FTSE 25.

## Ο εφιάλης των Warrants

Ειδική αναφορά θα πρέπει να γίνει και στα Warrants (δικαιώματα) των τραπεζών, τα οποία, αν και διανεμήθηκαν δωρεάν στους μετόχους που συμμετείχαν στις αυξήσεις κεφαλαίου, για όλους τους υπόλοιπους μετόχους οι οποίοι τα απέκτησαν μέσω του ταμπλό του Χ.Α., εξελίχθηκαν σε μια από τις μεγαλύτερες επενδυτικές παγίδες των τελευταίων ετών, λόγω, φυσικά, και της πτώσης της τιμής των τραπεζικών μετοχών, με τις οποίες συνδέονται αποκλειστικά. Είναι χαρακτηριστικό ότι, στην περίπτωση του δικαιώματος (Warrant) της Εθνικής Τράπεζας, η πτώση από την τιμή εισαγωγής αγγίζει, πλέον, το αστρονομικό 98%.

## Οι αποδόσεις από την κορυφή του 2008

Κλείνοντας, ένα, ομολογουμένως, εντυπωσιακό στατιστικό αποτελούν οι ιστορικές τιμές των τραπεζικών μετοχών (προσαρμοσμένες για όλες τις εταιρικές μεταβολές - AMK - Reverse Split) οι οποίες καταγράφηκαν το

2007, λίγο πριν την κατάρρευση των αγορών σε παγκόσμιο επίπεδο (λόγω ενυπόθηκων δανείων και Lehman Brothers) και περίπου 2 χρόνια πριν να ξεσπάσει η ελληνική κρίση. Όπως φαίνεται και στον παρακάτω πίνακα, προσαρμοσμένες οι ιστορικές τιμές των τραπεζικών μετοχών είναι, πράγματι, εντυπωσιακές, όπως για παράδειγμα στην περίπτωση της ΕΤΕ, όπου το ιστορικό υψηλό σημειώθηκε στις 31/10/2007, στα 182 ευρώ, όταν η τρέχουσα τιμή αυτής είναι μόλις 1,28 ευρώ, δηλαδή -99,3%!!! Εντυπωσιακή είναι και η περίπτωση της Eurobank, με τρέχουσα τιμή 0,184 ευρώ και ιστορικό υψηλό τα 210 ευρώ !! «

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)



# Η αλήθεια για το ελληνικό χρέος

## Οι τρέχουσες εξελίξεις



*Του Δρος Παναγιώτη Ι. Ξυδώνας, Λέκτορα Χρηματοοικονομικής στο Τμήμα Μηχανικών Οικονομίας & Διοίκησης του Πανεπιστημίου του Αιγαίου*

» Διηλεκτή ομόλογα με ρήτρα ΑΕΠ ή ανταλλαγές ομολόγων με τραπεζικές μετοχές, είναι δυο από τις τεχνικές λύσεις που προτάθηκαν αυτές τις ημέρες για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. Ωστόσο, αμφότερες δυστυχώς, αποκλίνουν από το έδαφος της πραγματικότητας και της εφικτότητας.

Στην πρώτη περίπτωση επάγονται θεσμικές και κανονιστικές εμπλοκές, καθώς μια τέτοια διευθέτηση θα ήταν ουσιαστικά ισότιμη με μια αναδιάρθρωση, ενώ το χαρτοφυλάκιο της ΕΚΤ θα εκτίθετο περαιτέρω σε μη διαπραγματεύσιμους τίτλους. Αναφορικά στη δεύτερη περίπτωση, τοποθετείται μια καθαρή απόσταση από την θεμελιώδη ιδεολογική ρότα της νέας κυβέρνησης, στη βάση της οποίας ο κρατικός έλεγχος των τραπεζών είναι κεντρική επιλογή.

Αυτή τη στιγμή οι ελληνικές τράπεζες, άρα και οι ελληνικές επιχειρήσεις, δανείζονται από τον ΕΛΑ με ένα επιτόκιο της τάξης του 1,55%, ενώ πριν την αρχική εκτροπή των πραγμάτων, το επιτόκιο αυτό ήταν στο 0,8%. Επομένως, το συνολικό ποσό που εκτιμάται ότι θα αντληθεί από τις ελληνικές τράπεζες, υπό το συγκεκριμένο πλαίσιο, αγγίζει περίπου 50 δισ. ευρώ.

### Η ιστορία από την αρχή

Ας θεωρήσουμε όμως τα πράγματα από την αρχή. Η ανταλλαγή του ελληνικού χρέους που δρομολογήθηκε το 2012 και η επαναγορά του ακολούθως, αποτέλεσε ένα ιδιαίτερο χρονικό ορόσημο στην ευρωπαϊκή κρίση που ξέσπασε το 2009. Υπήρξε η μεγαλύτερη αναδιάρθρωση χρέους στην παγκόσμια ιστορία των κρατικών χρεοκοπιών και η πρώτη εντός ευρωζώνης.

Η ιστορική σημασία αυτής της αναδιάρθρωσης, δεν συνεχεται μόνον με το πρωτόγνωρο μέγεθος της, ήτοι την ανταλλαγή χρέους ύψους 200 δισ. ευρώ και κατόπιν την επαναγορά 30 δισ. Συνδέεται επιπλέον με την επιλογή της χρονικής στιγμής που αυτή πραγματοποιήθηκε, το μέγεθος της ζημίας που υπέστησαν οι διάφοροι πιστωτές, τους κανόνες υλοποίησής της, καθώς και την πιθανότητα μετάδοσης της κρίσης στις υπόλοιπες χώρες.

Αν και η ύψους 106 δισ. ευρώ, δηλαδή 55% του ΑΕΠ, ελάφρυνση που επετεύχθη στο ελληνικό χρέος ήταν κολοσσιαία, στη συνέχεια πυροδοτήθηκαν πολλαπλοί γύροι διχογνωμίας, αναφορικά στο αν η αναδιάρθρωση αυτή έπρεπε να είχε πραγματοποιηθεί πριν τον Μάιο του 2010, οπότε και προσδιορίστηκε το πρόγραμμα προσαρμογής.

Με αφορμή το οδυνηρό ελληνικό αφήγημα, μια πολύ μεγάλη πλάνη που με πάγιο τρόπο είχε εγκατασταθεί στα πράγματα της ευρωπαϊκής οικονομίας, επιτέλους διευθετήθηκε. Έτσι, κατέστη απολύτως σαφές ότι τα ενδεχόμενα πιστωτικού κινδύνου και υποκείμενων γεγονότων εντός της Ευρωζώνης, όχι μόνον ήταν υπαρκτά, αλλά ενδεχομένως και προβλέψιμα στη βάση της τροπής των γεγονότων.

Έτσι, η Ελλάδα έγινε η πρώτη χώρα που έχασε τη δυνατότητα πρόσβασης στις αγορές τον Μάιο του 2010. Στη συνέχεια, τον Νοέμβριο του 2010, έλαβε σειρά η Ιρλανδία και εν συνεχεία η Πορτογαλία, τον Μάιο του 2011. Παρόλα αυτά, οι αρχικοί φόβοι ότι η αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους θα συνιστούσε μια

μη αναστρέψιμη απειλή για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα της Ευρωζώνης, δεν επιβεβαιώθηκαν ποτέ.

### Ο επιμερισμός του χρέους

Σήμερα, το ελληνικό χρέος ανέρχεται στα 317 δισ. ευρώ, ήτοι στο 174% του ΑΕΠ, με την κατανομή αυτού να έχει ως ακολούθως: EFSF 141 δισ. ευρώ, άμεσος δανεισμός από τα κράτη-μέλη της ΕΕ 53 δισ. ευρώ, ΔΝΤ 28 δισ. ευρώ, ιδιώτες 50 δισ. ευρώ, ΕΚΤ 25 δισ. ευρώ, ΕΓΔ 15 δισ. ευρώ και ΤτΕ 5 δισ. ευρώ. Είναι αξιο σημείωσης ότι το 68% του ελληνικού χρέους ανήκει στην Ευρωζώνη, δηλαδή σε ευρωπαίους πολίτες. Το συγκεκριμένο ποσοστό χρέους, είναι και εκείνο που δύναται τελικά να τεθεί προς διαπραγμάτευση,

Η επίσημη λήξη του ελληνικού προγράμματος στήριξης τοποθετείται στο τέλος του μηνός Φεβρουαρίου (ήδη συζητείται παράταση του), με τις χρηματοδοτικές ανάγκες για την ομαλή εξυπηρέτηση του χρέους να προσεγγίζουν τα 22,5 δισ. ευρώ, για το 2015. Ειδικότερα, οι υποχρεώσεις αυτές αφορούν: 8,7 δισ. ευρώ προς το ΔΝΤ, 6,7 δισ. ευρώ προς την ΕΚΤ και διάφορες ευρωπαϊκές κεντρικές τράπεζες, 5,4 δισ. ευρώ προς τόκους και 1,8 δισ. ευρώ προς λοιπές υποχρεώσεις, ομόλογα εκτός PSI κλπ.

Παράλληλα, δεν είναι δυνατόν να αγνοηθεί η ήδη πολύ ευρεία υστέρηση εσόδων, κατά το πρώτο τρίμηνο του νέου έτους και η εκπεφρασμένη βούληση της ελληνικής κυβέρνησης να μην λάβει την τελευταία δόση του μνημονίου, δηλαδή 7,5 δισ. ευρώ.

Δεν υπάρχει καμία αμφιβολία ότι το 2015 και ιδιαίτερα το προσεχές καλοκαίρι, θα είναι το πιο κρίσιμο χρονικό διάστημα για την ελληνική οικονομία. Εκ των προαναφερθέντων 22,5 δισ. ευρώ, τα μισά, δηλαδή 11,4 δισ. θα πρέπει να αποπληρωθούν κατά τους μήνες Ιούνιο (2,6 δισ. ευρώ), Ιούλιο (5,1 δισ. ευρώ) και Αύγουστο (3,7 δισ. ευρώ). Ο δε επιμερισμός των ποσών αυτών ανά πιστωτή, έχει ως εξής: 6,7 δισ. ευρώ στην ΕΚΤ και άλλες κεντρικές τράπεζες, 1,9 δισ. ευρώ σε τόκους, 1,8 δισ. ευρώ στο ΔΝΤ και 1 δισ. ευρώ σε λοιπές υποχρεώσεις.

### Η πιο πιθανή λύση

Για την κάλυψη των ως άνω υποχρεώσεων, η λύση που διερευνάται εδράζεται σε μια προληπτική πιστωτική γραμμή στήριξης ύψους 10 δισ. ευρώ για 18 έως 24 μήνες, σε συνδυασμό με την δανειοδότηση 12,5 δισ. ευρώ από το ΔΝΤ για 2 έτη. Την ίδια στιγμή, θεωρείται δεδομένη η έναρξη μιας διαπραγματευτικής συζήτησης για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. Το επικρατέστερο σχετικό σενάριο αφορά στην επέκταση της αποπληρωμής του για ένα πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα, καθώς και στην εφαρμογή πολύ χαμηλών επιτοκίων.

Χαρακτηριστικά, δεδομένου ότι το μέσο επιτόκιο των ελληνικών ομολόγων αυτή τη στιγμή είναι στο 1,75%, πιθανή μείωση μιας ποσοστιαίας μονάδας, θα ήταν δυνατό να επιφέρει ελάφρυνση τόκων περί τα 2 δισ. ευρώ ανά έτος, κατά προσέγγιση.

Η συγκεκριμένη τάξεως λύση θα ήταν ισότιμη, σε

όρους καθαρών παρουσιών αξιών, με ένα πολύ σημαντικό haircut. Ωστόσο, προκειμένου κάτι τέτοιο να θεωρείται ως εφικτό, λαμβάνοντας επιπλέον υπόψη και την ήδη λεχθείσα χρηματοδοτική κάλυψη των 22,5 δισ., αναμένεται μια ιδιαίτερα σκληρή στάση των πιστωτών, οι οποίοι και θα απαιτήσουν άμεση επιτάχυνση των εγχώριων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, ειδικές παρεμβάσεις στα εργασιακά και νέες περικοπές δαπανών.

### Οι ανακρίβειες

Στη βάση αυτή, ελέγχονται ως ατελή και ανακριβή προεκλογικά οικονομικά προγράμματα, τα οποία επί παραδείγματι στηρίζονται στα διαθέσιμα του ΤΧΣ (απολύτως δεσμευμένα), στους πόρους του ΕΣΠΑ (αξιοποιήσιμοι μόνον κατόπιν πλήρους συμφωνίας με την ΕΕ) και στην εκ δια μαγείας αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής (το πάγιο σκοπούμενο της τελευταίας 25-ετίας). Συγχρόνως, οιαδήποτε πιθανή ανάσχεση των αποκρατικοποιήσεων, μόνον ως αρνητική θα εδύνατο να αποτιμηθεί, μιας και αυτές θα μπορούσαν να αποφέρουν έσοδα άνω των 5 δισ.

Επιπροσθέτως, μια ακόμα πλάνη σοβεί, αναφορικά στο ζήτημα της διαγραφής του ελληνικού χρέους. Δεδομένης της άτυπης συμφωνίας για την πλήρη αποπληρωμή του ΔΝΤ και των ιδιωτών, η εστίαση για το ενδεχόμενο της διαγραφής, αφορά στην ΕΚΤ και στους εταίρους στην Ευρωζώνη, οι οποίοι ως επισημάνθηκε διακρατούν άνω του 60% του ελληνικού χρέους. Είναι ωστόσο ζήτημα κοινής αντίληψης, το κατά πόσον είναι όντως εφικτή η διεκδίκηση της διαγραφής οφειλομένων που προέρχονται από χώρες όπως η Σλοβακία, η Σλοβενία, η Ιρλανδία κλπ., σε μια περίοδο που το ελληνικό κράτος δανείζεται με εξαιρετικά χαμηλά επιτόκια.

### Οι συνέπειες της ποσοτικής χαλάρωσης

Την όλη εικόνα συμπληρώνει η πρόσφατη ανακοίνωση του ευρωπαϊκού προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης, το οποίο ως στόχο έχει την αποκατάσταση του πληθωρισμού στην Ευρωζώνη. Τον Νοέμβριο του 2014, ο υποπληθωρισμός στην Ευρώπη ήταν της τάξεως του 0,3%, με τον επιθυμητό στόχο να τίθεται στο 2%.

Ειδικότερα, το ύψος του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης ανέρχεται στα 1,14 τρισ. ευρώ, ήτοι 60 δισ. ευρώ ανά μήνα, από τον Μάρτιο του 2014 έως τον Σεπτέμβριο του 2016 (τουλάχιστον). Η δε συμμετοχή της Ελλάδας είναι 2,9% ή 33 δισ. ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η μηνιαία δυνατότητα αγοράς ελληνικών ομολόγων προσεγγίζει περίπου το 1,5 δισ.

Ωστόσο, προκειμένου η Ελλάδα να απολάβει τη συγκεκριμένη ωφέλεια, θα πρέπει να αποπληρώσει τον Ιούνιο και τον Ιούλιο ομόλογα αξίας 6,7 δισ. ευρώ, τα οποία και λήγουν. Και τούτο, διότι δεν πρέπει να υφίσταται υπέρβαση του 33%, δηλαδή του μέγιστου επιτρεπόμενου ορίου χρέους μιας χώρας, που η ΕΚΤ και οι ευρωπαϊκές κεντρικές τράπεζες θα δύνανται να διακρατούν. «

## FOREX ΠΡΟΣΩΠΟ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2014 ΤΗΣ FXSTREET

Ο Adam Button, αρχισυντάκτης της ForexLive, ονομάστηκε «Forex πρόσωπο του έτους 2014» από τη FXStreet, τον ανεξάρτητο ιστότοπο πληροφοριών Forex. Ο ForexLive είναι ένας ιστότοπος ειδήσεων που παρέχει πληροφορίες για τις αγορές από την οπτική του επενδυτή και τον παρακολουθούν περίπου 170.000 αναγνώστες κάθε μήνα.

Ο ForexLive αντιπροσωπεύει καθαρά τον τύπο του προϊόντος που προωθεί τη διαφάνεια και την ποιότητα της πληροφόρησης και ο Adam Button έκανε εξαιρετική δουλειά κατά τη διάρκεια του έτους μέσω του ForexLive, ενισχύοντας ένα ήδη πετυχημένο μοντέλο. Επιπλέον, η απόφασή του να αναλάβει τη διαχείριση της εταιρείας (μαζί με τους έταιρους αναλυτές Eamonn Sheridan, Mike Paterson και Ryan Littlestone) τον Σεπτέμβριο του τρέχοντος έτους αντιπροσώπευσε μια ζωτικής σημασίας κίνηση για το ForexLive, αλλά και εξαιρετικά νέα για τον τομέα με την άφιξη ενός νέου ανεξάρτητου δικτυακού τόπου (ο ForexLive ήταν προηγουμένως ιδιοκτησία της εταιρείας μπρόκερ FXDD).

Μια άλλη αξιολογούμενη απόφαση που έχει ως γνώμονα τον επενδυτή είναι τα σχέδια του Adam Button να καταστήσει το ForexLive,

που συνήθως χρησιμοποιείται από έμπειρους επενδυτές, προσίπο ιστότοπο για τους νέους επενδυτές. «Μπαίνοντας στον ιστότοπό μας δεν υπάρχει κάποιος χώρος για να μάθεις και η πίεση για προσφορά ανάλυσης σε πραγματικό χρόνο δεν αφήνει χρόνο για την εξήγηση των λεπτότερων σημείων, αλλά αυτό πρόκειται να αλλάξει. Φέραμε τον Greg Michalowski ως διευθυντή εκπαίδευσης πελατών και τεχνικής ανάλυσης. Δημιουργεί το περιεχόμενο που θα βοηθήσει τον κόσμο να καταλάβει τι σημαίνουν οι ειδήσεις πραγματικού χρόνου και πώς πραγματικά λειτουργεί η αγορά», εξήγησε στην FXStreet.

Ο ετήσιος τίτλος του Forex προσώπου του έτους της FXStreet αποδίδει φόρο τιμής σε ένα πρόσωπο ή μια ομάδα ατόμων πίσω από ένα προϊόν ή μια υπηρεσία που συνέβαλε θετικά στο να κάνει τον κόσμο του Forex καλύτερο, πιο σεβαστό και πιο διαφανή κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους. Η εστίαση είναι στη καινοτομία, τη διαφάνεια και την ποιότητα.

Πηγή: [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com)



## Ο S&P ΣΠΑΕΙ ΡΕΚΟΡ 87 ΕΤΩΝ

Στις 5 Ιανουαρίου, ο S&P ολοκλήρωσε ένα εξαιρετικό ρεκόρ 87 ετών. Μετά από 264 ημέρες χωρίς μια ύφεση 4 ημερών, η ακολουθία ολοκληρώθηκε. Αυτή ήταν η μεγαλύτερη ακολουθία τέτοιου είδους από το 1928. Είναι ένα σημάδι στροφής των αγορών ή απλά σύμπτωση; Όπως πάντα, θα δούμε.

Πηγή: Yahoo Finance, [www.KimbleChartingSolutions.com](http://www.KimbleChartingSolutions.com)

Μεγαλύτερη ακολουθία χωρίς 4 καθαρά πτωτικές ημέρες από το 1928

Ημερομηνία ολοκλήρωσης της ακολουθίας	ακολουθία
1/5/2015	264
6/28/1983	225
3/18/1943	223
8/7/1992	190
4/25/1946	187
11/12/2007	180
10/6/2005	177
8/26/1997	175
6/27/1963	171
11/18/2003	161
8/19/2013	160
10/11/1955	157
9/4/2008	157

Αν ο S&P κλείσει σήμερα πτωτικά, αυτή η «μεγαλύτερη ακολουθία των 87 ετών» θα ολοκληρωθεί!



## ΣΥΜΠΟΣΙΟ ΜΤΑ 2015

Το ετήσιο συμπόσιο της Ένωσης Τεχνικών της Αγοράς για το 2015, με τίτλο «Πέρα από το σημείο αναφοράς: εφαρμογές για ενεργή διαχείριση αγαθών», θα λάβει χώρα στις 26-27 Μαρτίου 2015, στη Νέα Υόρκη. Κατά τη διάρκεια του διήμερου Συμποσίου, θα διερευνηθεί η διαδικασία διαχείρισης χρημάτων από διάφορες οπτικές γωνίες. Οι παρουσιαστές θα συζητήσουν την αρχιτεκτονική της Γουόλ Στριτ από την ανάλυση της αγοράς έως τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και την εκτέλεση συναλλαγών. Θα εξετάσουν στρατηγικές και τακτικές εφαρμογής τεχνικών εργαλείων που βοηθούν τους διαχειριστές χρημάτων στη μεγιστοποίηση των αποδόσεων και στην ελαχιστοποίηση των ρίσκων.

Πηγή: [www.MTA.org](http://www.MTA.org)

## Η PLUS500 ΥΠΟΓΡΑΦΕΙ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΧΟΡΗΓΙΑΣ ΜΕ ΤΟΝ ΙΣΠΑΝΙΚΟ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΟ ΣΥΛΛΟΓΟ ΤΗΣ ΑΤΛΕΤΙΚΟ ΜΑΔΡΙΤΗΣ

Η Plus500 Ltd., εταιρεία μπρόκερ CFD που ρυθμίζεται από την FCA, ανακοίνωσε ότι σύναψε συμφωνία χορηγίας με τους πρωταθλητές της La Liga, Ατλέτικο Μαδρίτης, ώστε να είναι επίσημος χορηγός για το υπόλοιπο της ποδοσφαιρικής σεζόν 2014/15. Οι οικονομικές λεπτομέρειες της συμφωνίας δεν έχουν ανακοινωθεί, αλλά εκτιμήσεις της βιομηχανίας αναφέρουν ως λογικό κόστος την τιμή του ενός εκατομμυρίου ευρώ.

Ως μέρος της νέας συμφωνίας, το λογότυπο της Plus500 θα εμφανίζεται ως ο επίσημος χορηγός στο πίσω μέρος των

φανελών της Ατλέτικο Μαδρίτης, τόσο στους εντός όσο και στους εκτός έδρας αγώνες του εθνικού πρωταθλήματος. Τα τελευταία χρόνια έχουμε δει περισσότερους μπρόκερ να εστιάζουν σε συνεργασίες με αθλητικές ομάδες ως μέθοδο προβολής του ονόματός τους. Η Plus500 υπήρξε η κορυφαία σε αποδόσεις μεταξύ των δημοσίων καταχωρημένων λιανικών μπρόκερ για το 2014, με μια εκπληκτική αύξηση τιμών μετοχών της τάξης του 88,9% κατά τη διάρκεια του έτους. Ο Gal Haber, Διευθύνων Σύμβουλος της Plus500, δήλωσε: «Η Ατλέτικο Μαδρίτης ταιριάζει απόλυτα σε εμάς καθώς η Ευρώπη αποτελεί τη μεγαλύτερη βάση πελατών μας, και μοιραζόμαστε μαζί τους ένα πάθος για το κυνήγι της επιτυχίας, έχοντας παράλληλα ένα ήθος διαφάνειας και σεβασμού των πελατών μας, των σπαδών, των συνεργατών και των υπαλλήλων».



Πηγή: [www.forexmagnates.com](http://www.forexmagnates.com)



## Η APPLE ΕΙΝΑΙ ΑΚΡΙΒΟΤΕΡΗ ΑΠΟ ΟΛΟΚΛΗΡΗ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΡΩΣΙΑΣ

Αν και το διάγραμμα είναι από τα τέλη του 2014, δεν έχει απολέσει καθόλου τη σχετικότητά του. Το διάγραμμα εξακολουθεί να αξίζει όσο χίλιες λέξεις, έστω και αν η Apple έχει σημειώσει μερική διόρθωση προς τα κάτω και η Ρωσία προς τα πάνω. Μία και μόνο εταιρεία βρίσκεται ψηλότερα στο χρηματιστήριο από τη χρηματαγορά μιας χώρας (και αναμφίβολα η Ρωσία δεν είναι μια μικρή χώρα).

Πηγή: [www.zerohedge.com](http://www.zerohedge.com)

## Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΩΝ ΕΛΒΕΤΙΚΩΝ 10-ΕΤΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΓΙΑ ΠΡΩΤΗ ΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΑ

Η απόδοση στα 10-ετή ελβετικά κρατικά ομόλογα, που αποτελούν σημείο αναφοράς, έπεσε κάτω από το μηδέν για πρώτη φορά στην ιστορία, στις 16 Ιανουαρίου 2015, μια ημέρα αφότου η Εθνική Τράπεζα της Ελβετίας εξέπληξε τις αγορές καταργώντας την τεχνητή ισοτιμία με το κοινό νόμισμα και μείωσε τα επιτόκια κατά -0,75 τοις εκατό. Η απόδοση των 10-ετών ομολόγων με

ημερομηνία λήξης τον Ιούλιο του 2025 έπεσε στο -0,003%, είναι η πρώτη φορά που το κόστος δανεισμού της κυβέρνησης μιας ανεπτυγμένης οικονομίας έγινε αρνητικό. Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές πληρώνουν την ελβετική κυβέρνηση για το προνόμιο του δανεισμού σε αυτή για μια περίοδο 10 ετών.

Πηγή: [uk.reuters.com](http://uk.reuters.com), του Jamie McGeever



Η ThinkForex, παγκόσμιος προμηθευτής συναλλαγών ξένου συναλλάγματος, μετάλλων και CFD, έχει μόλις εγκριθεί από την Αγγλική εποπτεύουσα αρχή (Financial Conduct Authority - FCA) και προσέλαβε μια ομάδα διαχείρισης, τόσο στο Λονδίνο όσο και στην Αυστραλία. Η ThinkForex ρυθμίζεται πλέον τόσο από τη FCA στο Ηνωμένο Βασίλειο, όσο και από την Αυστραλιανή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Επενδύσεων (Australian Securities and Investments Commission - ASIC) στην Αυστραλία. Ο Stefan Lucas, επικεφαλής ομάδας μάρκετινγκ, σχολίασε: «συνεχίζουμε να κατέχουμε κεφάλαια που υπερβαίνουν κατά πολύ όλες τις κανονιστικές απαιτήσεις της ASIC και επιβεβαιώνουμε ότι οι συναλλαγές σε όλες τις αγορές CHF είναι επί του παρόντος μόνο για κλείσιμο θέσεων. Πελάτες με υφιστάμενες ανοικτές θέσεις είναι ελεύθεροι να διατηρήσουν αυτές τις θέσεις και μπορούν να τις κλείσουν κατά το δοκούν. Είμαστε στην ευχάριστη θέση να αναφέρουμε ότι μπορούμε να συνεχίσουμε τις εργασίες μας ως συνήθως και δεν έχουμε υποστεί υλικές απώλειες».

Πηγή: [www.thinkforex.com](http://www.thinkforex.com)



Σε απάντηση της αίτησης του Συμβουλίου της Alpari (UK) Ltd, η δικαιοσύνη διόρισε τους Richard Heis, Samantha Bewick και Mark Firmin της KPMG LLP ως ομάδα ειδικών διαχειριστών της Alpari (UK) Ltd, υπό το ειδικό καθεστώς διοίκησης (Special Administration Regime - SAR). Τώρα η Alpari (UK) Ltd απήχθη αφερεγγυότητας, μετά από την απόφαση της Εθνικής Τράπεζας της Ελβετίας να αφαιρέσει το άτυπο κλειδωμά με το ευρώ περίπου στα 1,20 ελβετικά φράγκα. Η ανακοίνωση από την SNB επέφερε μεταβλητότητα στις αγορές ξένου συναλλάγματος που είδαν την εταιρεία και πολλούς από τους πελάτες της να σημειώνουν μεγάλες απώλειες. Έπειτα από επείγουσες συζητήσεις με διάφορα μέρη, με σκοπό την πώληση της εταιρείας, οι προσπάθειες αυτές απέβησαν τελικά ανεπιτυχείς. Η Alpari θα συνομιλήσει με ενδιαφερόμενες πλευρές κατά τη διάρκεια των προσεχών ημερών, αναμένοντας την εξασφάλιση μιας συμφωνίας για τη διατήρηση των εργασιών και των θέσεων εργασίας, στο μέτρο του δυνατού.

Πηγή: [www.alpari.com](http://www.alpari.com)



Η IronFX Global MENA Limited, ανακοινώνει ότι της έχει χορηγηθεί η άδεια λειτουργίας ως Εγκεκριμένη Επιχείρηση από τη DFSA (Dubai Financial Services Authority). Με αυτή την άδεια, η IronFX συναινεί να ρυθμίζεται από τη DFSA σύμφωνα με την νομοθεσία που διέπει τις δραστηριότητες και τη συμπεριφορά των συμμετεχόντων της αγοράς στο Διεθνές Οικονομικό Κέντρο του Ντουμπάι (DIFC). Αυτή η νέα άδεια υποχρεώνει επίσης την IronFX Global να λειτουργεί κάτω από τις αρχές της αμεροληψίας, της διαφάνειας και της αποτελεσματικότητας, καθώς και να προστατεύει τους άμεσους και έμμεσους χρήστες των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών του DIFC.

Πηγή: [www.ironfx.com](http://www.ironfx.com)



Ως αποτέλεσμα χρεωστικού υπολοίπου πελατών μετά από την ιστορική κίνηση του ελβετικού φράγκου, ρυθμιστές απαίτησαν από τις ρυθμιζόμενες οντότητες της FXCM Inc. να συμπληρώσουν το αντίστοιχο καθαρό κεφάλαιό τους σε ταχεία βάση. Μετά από αυτό, η FXCM κατέληξε σε οικονομική συμφωνία με τη Leucadia. Ο Drew Niv, Διευθύνων Σύμβουλος της FXCM, δήλωσε: «μετά από την πρωτοφανή κίνηση του ελβετικού φράγκου και την οικονομική συμφωνία μας με τη Leucadia, η FXCM εξακολουθεί να λειτουργεί κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης. Όλες μας οι οντότητες έχουν κεφάλαια που υπερβαίνουν τις κανονιστικές απαιτήσεις. Είμαστε ιδιαίτερα ευγνώμονες για την πίστη και την υποστήριξη των πελατών μας». Η FXCM Holdings, LLC και η Newco FXCM, LLC, μια νεοοργανωθείσα πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική της Holdings, έχουν συνάψει σύμβαση πίστωσης με τη Leucadia για διετές δάνειο, ύψους \$300 εκατομμυρίων. Τα καθαρά έσοδα του δανείου (περίπου 279 εκατομμύρια δολάρια) θα αντικαταστήσουν κεφάλαιο στις ρυθμιζόμενες οντότητες της FXCM για να καλύψουν αρνητικά υπόλοιπα των πελατών και να πληρώσουν εναπομείναντα, ανανεούμενα χρέη.

Πηγή: [ir.fxcm.com](http://ir.fxcm.com)





# Volatility Stocks

.com

**ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΗΜΑΤΑ ΣΕ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΧΡΟΝΟ  
ΑΠΟ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ ΤΩΝ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ**

**ΕΓΓΡΑΦΕΙΤΕ ΤΩΡΑ  
ΕΝΤΕΛΩΣ ΔΩΡΕΑΝ**

Και αποκτήστε

**2 ΜΗΝΕΣ  
ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ**

Κανονικής αξίας 240 Ευρώ

Οι υπηρεσίες μας περιλαμβάνουν:

- Καθημερινά επενδυτικά σήματα αγοραπωλησίας στις μετοχές του FTSE 100 της Αγγλίας
- Καθημερινά ενδοημερήσια επενδυτικά σήματα στην αγορά του FOREX στα πιο δημοφιλή ζεύγη
- Καθημερινά ημερήσια επενδυτικά σήματα στην αγορά παραγώγων του CME
  - Επενδυτικά σήματα σε επιλεγμένες διεθνείς μετοχές



**Την επόμενη φορά που θα εκτελέσετε μια συναλλαγή ...**

**ΠΡΟΣΠΑΘΗΣΤΕ ΝΑ ΕΙΣΤΕ ΑΠΟ ΠΑΝΩ**

**Εγγραφείτε δωρεάν**

[www.volatilitystocks.com/traders-promotion](http://www.volatilitystocks.com/traders-promotion)



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΙΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

# ΠΡΟΪΟΝΤΑ

## Ειδήσεις από τον κόσμο της τεχνολογίας

» Η **ConsistentOptionsIncome.com** ανακοίνωσε τη συμπερίληψη μιας σειράς SmartLevels στη σειρά μαθημάτων της για στρατηγικές δικαιωμάτων προαίρεσης. Τα SmartLevels σχεδιάστηκαν για να υποδεικνύουν σημαντικά επίπεδα τιμών για κάθε αγορά, επιτρέποντας στους χρήστες να ρυθμίζουν και να διαχειρίζονται τις συναλλαγές τους με δικαιώματα προαίρεσης, λαμβάνοντας υπόψη αυτά τα επιπέδων τιμών. Τα SmartLevels δημιουργήθηκαν χρησιμοποιώντας μια εφαρμογή της θεωρίας της αγοράς δημοπρασίας. Η Στρατηγική Συναλλαγών Δικαιωμάτων Προαίρεσης της ConsistentOptionsIncome.com είναι μια στρατηγική δικαιωμάτων προαίρεσης με δείκτη που βασίζεται σε κανόνες που στοχεύει στην παραγωγή μηνιαίου εισοδήματος για τον χρήστη. Η στρατηγική αρχίζει με μια σύνθετη, πολύκλινη θέση και στη συνέχεια προσαρμόζεται, καθώς η αγορά μετακινείται. Η εταιρεία αναφέρει ότι η ιδέα πίσω από τη στρατηγική είναι ότι ο χρήστης θα μπορούσε να βγάξει χρήματα από τη διαχείριση της συναλλαγής κι όχι από το αντικείμενο συναλλαγής ή από το χρόνο συναλλαγής. Οι συναλλαγές δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν πάντα συναλλαγές σταθερής αναλογίας ρίσκου/περιθωρίου και μπορούν να εκτελεστούν σε μια IRA. Για περισσότερες πληροφορίες, επιλέξτε [www.ConsistentOptionsIncome.com](http://www.ConsistentOptionsIncome.com).

» Η **ETX Capital** μόλις κυκλοφόρησε μια εφαρμογή εκτέλεσης συναλλαγών για συσκευές iOS. Οι πελάτες της ETX Capital μπορούν να έχουν πρόσβαση στη νέα παγκόσμια εφαρμογή, η οποία διατίθεται στο App Store σε μορφή για iPhone και iPad, χρησιμοποιώντας τις πλατφόρμες ETX Trader ή ETX TraderPro. Με ένα εντελώς νέο σχεδιασμό, η εφαρμογή επιτρέπει στους επενδυτές να τοποθετούν συναλλαγές, stop-loss και εντολές, να έχουν πρόσβαση σε χιλιάδες επίκαιρες τιμές και να χρησιμοποιούν ένα φάσμα τεχνικών δεικτών, συμπεριλαμβανομένων των MACD και Stochastic. Μέσω της εφαρμογής μπορούν να προστεθούν ή να αποσυρθούν κεφάλαια, με όλα τα προσωπικά δεδομένα πληρωμών να φυλάσσονται με ασφάλεια μέσω πιστοποιητικών SSL, ενώ οι νέοι πελάτες μπορούν επίσης να εγγραφούν για ένα λογαριασμό ETX μέσω της ίδιας της εφαρμογής, ένα χαρακτηριστικό που δεν υπήρχε προηγουμένως. Η νέα εφαρμογή εκτέλεσης συναλλαγών διατίθεται σε 18 γλώσσες για όλες τις συσκευές iOS 7 και iOS 8, ενώ προγραμματίζεται μια νέα εφαρμογή Android. Για περισσότερες πληροφορίες επισκεφθείτε τη διεύθυνση [www.etxcapital.com](http://www.etxcapital.com).

» Οι **Successful Farming** και **AgriCharts**, τμήμα της Barchart.com, κυκλοφόρησαν μια νέα φορητή εφαρμογή για τους αγρότες. Η εφαρμογή AgMobile, διαθέσιμη στο Google Play και στο Apple App store, είναι μια εφαρμογή για πρόσβαση σε αγορές εμπορευμάτων και σε ειδήσεις από την άνεση μιας φορητής συσκευής. Είναι η πρώτη από μια σειρά πρωτοβουλιών μεταξύ της AgriCharts και της Meredith Agrimedia, η οποία ξεκίνησε το Agriculture.com το 1995. Η εφαρμογή AgMobile παρέχει στους αγρότες πρόσβαση στις τελευταίες αγορές, ειδήσεις και πληροφορίες για τον καιρό, και το Successful Farming - που έχει πολλαπλές πλατφόρμες ενημέρωσης, συμπεριλαμβανομένης της εκτύπωσης, τηλεόρασης, ψηφιακού, ραδιοφώνου και βίντεο - συνδυάζει αυτά με συντακτικό περιεχόμενο και σχολιασμό αγορών. Περισσότερες λεπτομέρειες στη διεύθυνση [www.agricharts.com/app](http://www.agricharts.com/app).

» Η **Quantopian** είναι μια αλγοριθμική πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών που λειτουργεί σε πρόγραμμα

### ETX Capital

The screenshot shows the ETX Capital website interface. At the top, there is a navigation bar with links for Platforms, Markets, Trading, Education & tools, and About us. Below this, a main banner highlights 'Platforms' with the text 'Over 5000 global markets traded via 4 powerful platforms from 1 global provider'. Below the banner, four trading platforms are listed with icons and brief descriptions:

- ETX BINARY**: An exciting fast-paced trading platform offering fixed returns with limited risk.
- ETX TRADER**: A user friendly platform: low fixed spreads and limited risk.
- ETX TRADERPRO**: A feature-rich platform made for traders by traders, with tools, indicators and thousands of global markets.
- ETX MTA**: The world's most popular downloadable trading platform. For traders who appreciate automation and technical analysis.

περιήγησης. Οι χρήστες μπορούν να γράψουν (ή να αντιγράψουν) έναν αλγόριθμο, να τον δοκιμάσουν έναντι δεδομένων αμερικανικών μετοχών σε βάθος 12 ετών, να τον συναλλαχθούν στα χαρτιά με δεδομένα πραγματικού χρόνου, κι έπειτα να συναλλαχθούν τον αλγόριθμο μέσω του μπρόκερ λογαριασμού τους. Η Quantopian φιλοξενεί επίσης μια κοινότητα όπου τα μέλη μπορούν να εργαστούν από κοινού ζητώντας βοήθεια, ανταλλάσσοντας ιδέες, συζητώντας κώδικες και ανταλλάσσοντας δεδομένα. Η κοινότητα της Quantopian και η λειτουργία αναδρομικού ελέγχου είναι δωρεάν. Υπάρχει μια χρέωση για τη σύνδεση του αλγόριθμου του χρήστη με το μπρόκερ του. Ο χρήστης διατηρεί την κυριότητα των αλγορίθμων του που χρησιμοποιούνται εντός της Quantopian και οι αλγόριθμοι διατηρούνται προσωπικοί, αν και οι χρήστες μπορούν να επιλέξουν να μοιραστούν τους αλγόριθμους τους με άλλους χρήστες. Αν θέλετε να διαβάσετε περισσότερα, επισκεφθείτε τη διεύθυνση [www.Quantopian.com](http://www.Quantopian.com).

» Το **Συμβούλιο Συναλλαγών Δικαιωμάτων Προαίρεσης του Σικάγου (Chicago Board Options Exchange - CBOE)** ανακοίνωσε ότι κυκλοφόρησε τη φορητή εφαρμογή του για δικαιώματα προαίρεσης για τους χρήστες iPhone και iPad. Η εφαρμογή CBOE Mobile διαθέτει μια ποικιλία εκπαιδευτικών μαθημάτων, από βασικό έως προχωρημένο επίπεδο, ειδικά ανεπτυγμένα για εφαρμογή σε φορητά από το Options Institute, τον εκπαιδευτικό βραχίονα του CBOE. Περιλαμβάνει 75 διαδραστικές ενότητες μαθημάτων που ενθαρρύνουν την αυτο-κατευθυνόμενη μάθηση για τα προϊόντα του CBOE, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών και δεικτών, των LEAPS, των δικαιωμάτων FLEX και των δικαιωμάτων VIX και των ΣΜΕ. Πρόσθετα χαρακτηριστικά περιλαμβάνουν εργαλεία εκτέλεσης συναλλαγών και δεδομένα αγορών δικαιωμάτων προαίρεσης• πρόσβαση στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης του CBOE και streaming video από τη CBOE TV. Το CBOE σχεδιάζει να προσθέτει μαθήματα τακτικά. Αν θέλετε να διαβάσετε περισσότερα, επισκεφθείτε τη διεύθυνση [www.CBOE.com](http://www.CBOE.com)

» Η **Partraderfinder.com** παρέχει ένα νέο μάθημα σε βίντεο, που δείχνει πώς να κερδίσετε χρήματα με λιγότερο ρίσκο, πουλώντας και αγοράζοντας δύο μετοχές συγχρόνως. Το μάθημα περιλαμβάνει έντεκα ενότητες με πέντε ερωτήσεις κούιζ η καθεμιά και διαρκεί δύο ώρες. Η τιμή είναι 297 δολάρια

## Aggricharts

και με την απόκτηση αυτής της σειράς μαθημάτων θα λάβετε το λογισμικό «Pairtraderfinder» (αξίας 497 δολαρίων) δωρεάν. Μετά από μια εισαγωγή για το Pairtrading, θα μάθετε πώς να βρίσκετε πολλά υποσχόμενες μετοχές χρησιμοποιώντας το προσφερόμενο λογισμικό. Διάφορα παραδείγματα σας δείχνουν πώς να αυξάνετε το μέγεθος θέσης σταδιακά και να επωφελείστε από τη στρατηγική, η οποία χρησιμοποιείται συχνά από hedge fund. Το TRADERS´ έχει δημοσιεύσει μια ανασκόπηση αυτού του λογισμικού στο τεύχος Ιουλίου 2014. Με την απόκτησή του, ο χρήστης μπορεί να πληκτρολογήσει τον κωδικό απεριόριστης διάρκειας «TRADERSMAG50» στο κατάλληλο πλαίσιο για εξοικονόμηση 50%. Στη σειρά μαθημάτων έχετε πρόσβαση με τον παρακάτω σύνδεσμο [www.udemy.com/pairs-trading](http://www.udemy.com/pairs-trading).

» Η **Plus500**, η παγκόσμια διαδικτυακή πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών CFD, επέκτεινε το πακέτο των υπηρεσιών της στην πλατφόρμα με ένα Live Chat. Το chat είναι επί του παρόντος διαθέσιμο στα αγγλικά, γερμανικά, ισπανικά, γαλλικά, αραβικά και ρουμανικά και σύντομα θα προστεθούν περισσότερες γλώσσες. Η υπηρεσία είναι διαθέσιμη μέσω της πλατφόρμας κατά τις ώρες συναλλαγών και έχει προγραμματιστεί να επεκταθεί σε 24ωρη υπηρεσία. Επιπλέον, οι πελάτες μπορούν να επικοινωνήσουν με την ομάδα υποστήριξης μέσω τηλεφώνου για να λάβουν μια γρήγορη απάντηση. Αν θέλετε περισσότερες πληροφορίες, επισκεφθείτε την ιστοσελίδα [www.Plus500.com](http://www.Plus500.com).



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

# Maran

## Πώς να δημιουργήσετε συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με ευκολία

Με τη γλώσσα προγραμματισμού *EasyLanguage*, το *TradeStation* είναι ένα από τα πιο δημοφιλή προγράμματα στον κόσμο. Ένα εναλλακτικό πρόγραμμα που διατίθεται δωρεάν και σας επιτρέπει να εξοικειωθείτε με τη γλώσσα προγραμματισμού έρχεται από τη Γερμανία και είναι διαθέσιμο και στα αγγλικά. Μπορείτε να χρησιμοποιήσετε το *Maran* για να κάνετε τα πρώτα βήματά σας στον προγραμματισμό, να δημιουργήσετε συστήματα και να εφαρμόσετε και να αξιολογήσετε σήματα μέσω λογαριασμού ντέμο ή πραγματικού.

Το λογισμικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να εκτελέσει ανάλυση βάσει διαγραμμάτων ή για να προγραμματίσει και να εξετάσει συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με βάση την *EasyLanguage*. Σε ενδοημερήσιες λειτουργίες, μπορούν να αναπτυχθούν συστήματα σε πραγματικό χρόνο σε μετοχές από τους *DAX*, *MDAX*, *Dow Jones*, μερικούς δείκτες και 16 ζεύγη συναλλαγμάτων. Μέσω ενός μπρόκερ *CFD* και με τη χρησιμοποίηση μιας διεπαφής *MetaTrader*, σήματα εκτέλεσης συναλλαγών αυτού του τύπου μπορούν άμεσα να σταλούν στο λογαριασμό σας και να εφαρμοστούν, ενώ συστήματα σε ημερήσια βάση κλεισίματος τιμής μπορούν να αναπτυχθούν σε περισσότερες από 22.000 γερμανικές και διεθνείς μετοχές. Η παροχή δεδομένων τιμών είναι δωρεάν καθώς γίνεται μέσω του κεντρικού υπολογιστή της εταιρείας ή του *Yahoo*.

### » Εγκατάσταση και ελάχιστος εξοπλισμός

Το λογισμικό λειτουργεί χωρίς προβλήματα, ακόμη και σε παλαιότερους υπολογιστές. Αφού εγκαταστήσετε το λογισμικό, πρέπει να ζητήσετε ένα όνομα χρήστη και έναν κωδικό πρόσβασης πληκτρολογώντας τη δική σας διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου. Θα σας αποσταλούν και τα δυο μέσα σε πέντε λεπτά και είστε έτοιμοι. Το πρόγραμμα απαιτεί λίγο χώρο στη μνήμη του σκληρού δίσκου καθώς όλα τα ιστορικά δεδομένα μεταφορτώνονται από τον κεντρικό υπολογιστή της εταιρείας, όπως απαιτούνται. Συνεπώς, μια συνεχής σύνδεση με το διαδίκτυο είναι απολύτως απαραίτητη.

### Βασικά γνωρίσματα του *Maran*

Μπορούν να υπολογιστούν περισσότεροι από 60 δείκτες. Όσον αφορά στα διαγράμματα, μπορούν να δημιουργηθούν κερία,

στήλες, τικ, κι ακόμη και διαγράμματα εύρους. Διαγράμματα ανοιγμάτων που δείχνουν μόνο τη διαφορά μεταξύ δύο επιλεγμένων μετοχών ως γραμμή είναι επίσης εφικτά.

Σε κάθε ένα από τα διαγράμματα μπορεί να χρησιμοποιηθεί ένα από τα συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών που περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα ή το προσωπικό σας σύστημα. Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει την οθόνη εργασίας. Στα αριστερά υπάρχει η παρουσίαση του διαγράμματος κεριών της μετοχής *Beiersdorf* σε βάση 15 λεπτών και στα δεξιά βλέπουμε τον *DAX* ως ιστόγραμμα. Εντελώς αριστερά μπορείτε να δείτε τους αντίστοιχους καταλόγους που διατίθενται. Επιπλέον, πέρα από τη χρησιμοποίηση διαφόρων τεχνικών *Fibonacci* στο υποδεικνυόμενο διάγραμμα, μπορείτε επίσης να παρεμβάλετε γραμμές τάσης, κείμενα και διάφορες γραμμές στήριξης και αντίστασης. Μέσω του λογισμικού παρέχεται αυτόματα κι ένας

λογαριασμός ντέμο όπου μπορείτε να πραγματοποιείτε συναλλαγές μέσω του γραφείου εντολών. Κάτω από τις παρουσιάσεις των τιμών, μπορείτε να δείτε τα αντίστοιχα παράθυρα «open orders», «open positions», και κάτω δεξιά το παράθυρο με την ένδειξη «filled trades».

### Δημιουργία ενός συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών χρησιμοποιώντας την EasyLanguage

Με τη χρησιμοποίηση της παγκοσμίας διάσημης γλώσσας προγραμματισμού EasyLanguage της TradeStation, οι χρήστες μπορούν να μεταφορτώσουν αντίστοιχα συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών από διάφορους ιστότοπους, να εφαρμόσουν δικές τους ιδέες, και να τα εξετάσουν αυτά σε διάφορους καταλόγους

#### Δ1) Επιφάνεια εργασίας του Maran



Το πρώτο γράφημα δείχνει δύο διαφορετικά ενδοημερήσια διαγράμματα που δημιουργήθηκαν από δεδομένα που μεταφορτώθηκαν από τον κεντρικό υπολογιστή της εταιρείας. Το μενού επιλογών στα αριστερά παρουσιάζει τα διάφορα εργαλεία εκτέλεσης συναλλαγών που είναι διαθέσιμα. Διάφορα παράθυρα εκτέλεσης συναλλαγών υποδεικνύουν προηγούμενες συναλλαγές και ανοικτές εντολές κάτω από τη γραφική παράσταση.

Πηγή: [www.marantrader.com](http://www.marantrader.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.

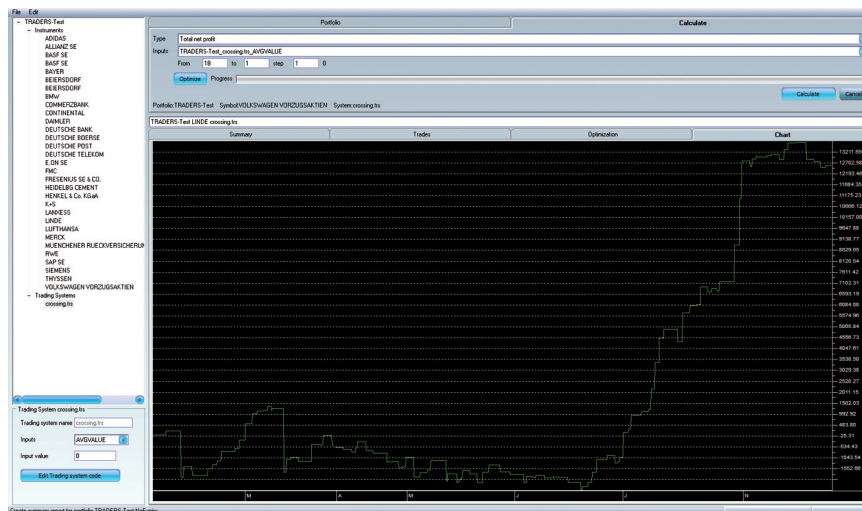
Παρακαλώ αποστείλλετε τις αιτήσεις σας μέσω e-mail στο:  
[info@traders-mag.gr](mailto:info@traders-mag.gr)

# 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.

## Δ2) Ο ελεγκτής χαρτοφυλακίων



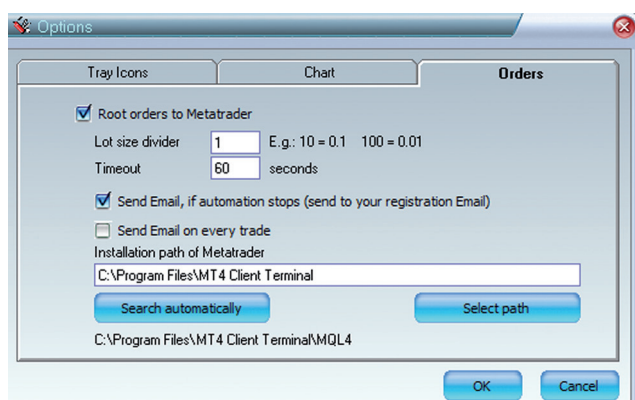
Ο ελεγκτής χαρτοφυλακίων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εξέταση και τη βελτίωση συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών. Σε μια εφαρμογή βελτιστοποίησης μπορούν να βρεθούν δείκτες που επιτυγχάνουν καλύτερα αποτελέσματα. Το παράδειγμα παρουσιάζει μια δοκιμαστική εφαρμογή για τη γερμανική μετοχή Linde.

Πηγή: [www.marantrader.com](http://www.marantrader.com)

μετοχών ενδοημερησίως αλλά και με τη χρησιμοποίηση ημερησίων τιμών κλεισίματος. Στο διάγραμμα υποδεικνύονται σήματα, αλλά μπορούν επίσης να σταλούν στο γραφείο εντολών για την αυτόματη εφαρμογή του σήματος. Το πρόγραμμα περιλαμβάνει μερικά παραδείγματα προγραμματισμού καθώς επίσης και ένα εγχειρίδιο προγραμματισμού στα αγγλικά.

Μόλις προγραμματίσετε ένα σύστημα, αυτό μπορεί να ελεγχθεί στον αναδρομικό έλεγχο μέσω του ελεγκτή

## Δ3) Σήματα MetaTrader και Maran



Ένα σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών στην EasyLanguage που έχει δημιουργηθεί ή αποκτηθεί, μπορεί να συναλλαχθεί σε έναν πραγματικό λογαριασμό μέσω του MetaTrader. Το παράθυρο παρουσιάζει τις κατάλληλες ρυθμίσεις, καθώς επίσης και την πορεία του προγράμματος για αυτή την εφαρμογή.

Πηγή: [www.marantrader.com](http://www.marantrader.com)

χαρτοφυλακίων σε ολόκληρους καταλόγους μετοχών. Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει το αποτέλεσμα του συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών «Crossing» (που συμπεριλαμβανόταν στο πρόγραμμα) για τη μετοχή Linde.

## Εφαρμογή σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών

Το MetaTrader είναι ένα από τα πιο δημοφιλή ενδοημερήσια προγράμματα εκτέλεσης συναλλαγών, με δική του γλώσσα προγραμματισμού. Εντούτοις, πάρα πολλά καλά συστήματα έχουν αναπτυχθεί μόνο για το TradeStation και άρα για να μπορούν να εφαρμοστούν σε έναν μικρό λογαριασμό CFD ή Forex πρέπει πρώτα να επαναπρογραμματιστούν. Το Maran προσφέρει μια απλή λύση σε αυτό. Εάν ένας προγραμματιστής έχει ήδη δημιουργήσει ή αποκτήσει ένα υπάρχον

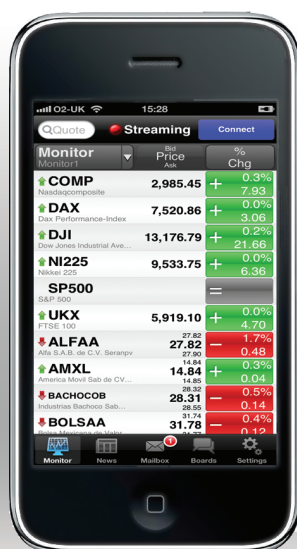
σύστημα στον κώδικα TradeStation, αλλά στερείται τις απαραίτητες δεξιότητες προγραμματισμού για να μετατρέψει αυτόν τον κώδικα στο κώδικα MQL4, το Maran μπορεί να διαβιβάσει οποιοδήποτε αντίστοιχες οδηγίες εκτέλεσης συναλλαγών στο MetaTrader μέσω μιας διεπαφής.

Με την επιλογή «settings» μπορείτε να πραγματοποιήσετε αυτόματη έρευνα της πορείας εγκατάστασης από το MetaTrader και να την χρησιμοποιήσετε για να στείλετε τις κατάλληλες οδηγίες εκτέλεσης συναλλαγών. Στο διάγραμμα 3 μπορείτε να δείτε το αντίστοιχο παράθυρο settings όπου καθορίζονται το μέγεθος και η πορεία της συναλλαγής. Επιλέγοντας «Route orders to MetaTrader» προκαλείτε τη διαβίβαση κάθε σήματος και κάθε συναλλαγής (συμπεριλαμβανομένων κι εκείνων που πραγματοποιούνται με το χέρι). Ειδικά για τις 30 μετοχές του DAX, τα ζεύγη Forex και τον ίδιο τον DAX, αυτό είναι μια καλή εναλλακτική προσέγγιση εφαρμογής των δικών σας συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών. «

## Συμπέρασμα

Το Maran είναι ένα απλό και μάλιστα δωρεάν πρόγραμμα που σας βοηθά να δημιουργήσετε συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με τον απλούστερο τρόπο και χωρίς την ανάληψη τρεχουσών δαπανών. Τα ενδοημερήσια δεδομένα που παρέχονται από το 2005 αποτελούν υλικό ικανοποιητικού όγκου για την επιβεβαίωση της βασικής έννοιας της ιδέας που εφαρμόζετε. Με αυτό το πρόγραμμα, όσοι θέλουν να κάνουν τα πρώτα τους βήματα στον προγραμματισμό συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών θα έχουν μια καλή ευκαιρία. «

# ADVFN Your Gateway to the Stock Market



[www.advfn.com](http://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](http://www.advfn.com)

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

**Go to: [www.advfn.com/apps](http://www.advfn.com/apps)**

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

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



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

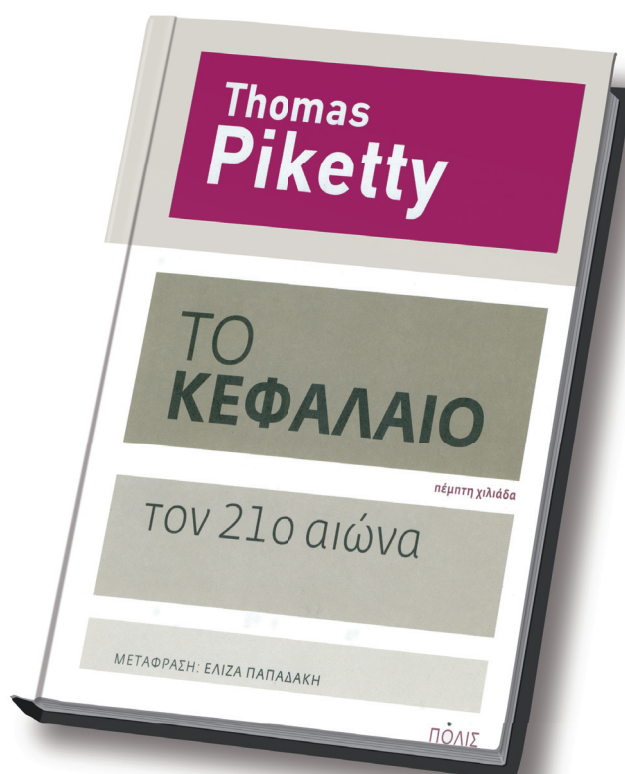
# Το Κεφάλαιο τον 21ο αιώνα

Thomas Piketty



» Το «Κεφάλαιο τον 21ο αιώνα» ανανεώνει τη σύγχρονη οικονομική σκέψη και τις προοπτικές της, με τον ίδιο τρόπο που το ομότιπλο έργο του Καρλ Μαρξ το είχε κάνει τον 19ο αιώνα. Ο Piketty δεν περιορίζεται στην επιστημονική περιγραφή, αλλά επιχειρεί μια μείζονα πολιτική παρέμβαση. Η απάντησή του διατυπώνεται με μαχητική ενάργεια: χρειάζεται διεθνής συνεργασία για την επιβολή ενός παγκόσμιου φόρου στο κεφάλαιο. Αυτό αποτελεί επείγουσα ανάγκη, καθώς η αύξηση των ανισοτήτων συνιστά άμεση απειλή για τη δημοκρατία. Με την οξυδέρκεια, τον όγκο των δεδομένων, την εμβρίθεια και την ιστορική του εμβέλεια, αλλά προπάντων με την καθαρή ματιά του στις μεγάλες αόρατες δυνάμεις της οικονομίας και της ιστορίας, που καθορίζουν την εξέλιξη των κρατών και των κοινωνιών, το «Κεφάλαιο τον 21ο αιώνα» είναι το επιβλητικότερο έργο επιστημονικής έρευνας

στις οικονομικές σπουδές του αιώνα μας, αυτού του αιώνα που άρχισε με την πτώση του Τείχους του Βερολίνου και τη δημιουργία της πρώτης στην ιστορία πραγματικά παγκόσμιας αγοράς κεφαλαίων. «



## Εκτέλεση

**Τίτλος:** Το Κεφάλαιο τον 21ο αιώνα

**Συγγραφέας:** Thomas Piketty

**Σελίδες:** 752

**Σχήμα:** 10 x 15

**Χρον. Έκδοσης:** 24 x 17

**Τιμή:** 23.10 €

**Κωδ. Βιβλίου:** 2000538112



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://readpoint.gr)

## Προπληρωμένες κάρτες ReadPoint



Αγοράστε τα ψηφιακά σας έντυπα  
με ασφάλεια μόνο από το ReadPoint

Διαθέσιμες στα καταστήματα  forhnet |  golden i



## Ο Δείκτης Μεταβλητότητας ή κατά κόσμον, Δείκτης Φόβου

Τι είναι, τι δεν είναι και πως μπορούμε να τον χρησιμοποιήσουμε στην μεθοδολογία μας για την εκτέλεση συναλλαγών (Μέρος 1ο)

*Με τον όρο μεταβλητότητα εννοούμε το κατά πόσον η τιμή ή απόδοση ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος μεταβάλλεται περίξ μιας μέσης τιμής του, σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Συνήθως η αύξησή της μαρτυρά την νευρικήτητα της αγοράς για τις τρέχουσες συνθήκες ενώ μια μείωσή της τον εφησυχασμό των επενδυτών. Υπάρχουν διάφοροι τρόποι μέτρησης της μεταβλητότητας, ένας από τους οποίους είναι και ο Δείκτης Μεταβλητότητας (Volatility Index ή VIX) ή Δείκτης Φόβου όπως έχει επικρατήσει να αναφέρεται.*

### » Εισαγωγή

Πρωτοπαρουσιάστηκε το 1993 από το Chicago Board Options Exchange (CBOE) και γρήγορα αποτέλεσε το σημείο αναφοράς για την μέτρηση της αβεβαιότητας της αγοράς. Στόχος των δημιουργών του ήταν και παραμένει η αποκομιδή κέρδους

μέσω της δημιουργίας χρηματοοικονομικών προϊόντων με βάση της μεταβλητότητα. Το αυξανόμενο όμως ενδιαφέρον των επενδυτών και η ολοένα και μεγαλύτερη αναφορά του από τα ΜΜΕ, οδήγησε κάποιους σε υπεραπλουστεύσεις και αναζήτηση πληροφοριών για θέματα που δεν σχεδιάστηκε



## Χαμηλά επίπεδα του VIX δεν σημαίνει απαραίτητα ότι μια διόρθωση της αγοράς ή μια αύξηση της μεταβλητότητας είναι επικείμενη



να παρέχει! Στο πρώτο μέρος του άρθρου, θα δούμε τι είναι ο Δείκτης Μεταβλητότητας αναλύοντας τέσσερις σημαντικές παρερμηνείες του και θα κλείσουμε, παρουσιάζοντας τα επενδυτικά προϊόντα που βασίζονται πάνω σε αυτόν. Στο δεύτερο μέρος, θα δούμε πως μπορούμε να τον εισαγάγουμε στην μεθοδολογία μας, συνδυάζοντάς τον με άλλα σήματα ή στηρίγματα της τεχνικής ανάλυσης.

### Τι είναι ο Δείκτης Μεταβλητότητας (πλέον VIX)

Σε αντίθεση με τον EURO STOXX 50, τον FTSE 100 ή τον NASDAQ, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση τις τιμές μετοχών, ο VIX στηρίζεται σε δικαιώματα προαίρεσης και συγκεκριμένα επί του S&P 500. Ένα από τα χαρακτηριστικά της τιμής των πρώτων, είναι η εκτίμηση για το πόσο ευμετάβλητος θα είναι ο δείκτης μεταξύ τις τρέχουσας περιόδου και της λήξης του δικαιώματος. Αυτή η εκτίμηση εκφράζεται μέσω του ασφαλιστρου (premium) που είναι διατεθειμένοι να πληρώσουν οι επενδυτές και το οποίο σε περιόδους χρηματιστηριακής αναταραχής αυξάνει, ενώ όταν επικρατεί ηρεμία, μειώνεται.

Για τον υπολογισμό του VIX, το CBOE χρησιμοποιεί τις τιμές δικαιωμάτων προαίρεσης των δύο κοντινότερων μηνών και με τουλάχιστον μία εβδομάδα να απομένει μέχρι την λήξη τους. Καταλήγει έτσι σε μια αντιπροσωπευτική τιμή για την εκτιμώμενη μεταβλητότητα των επόμενων 30 ημερών.

Και επειδή δεν υπάρχει τίποτα μαγικό όσον αφορά τον αριθμό 30, το CBOE υπολογίζει και την εκτιμώμενη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα 9 ημερών (VXST) και την μεσομακροπρόθεσμη των 93 ημερών (VXV) και 180 ημερών (VXMT).

Η χαμηλότερη τιμή του VIX

που καταγράφηκε από τις 22/09/2003 και μετά (όπου χρησιμοποιείται η νέα μεθοδολογία υπολογισμού του) είναι 9.39 την 15/12/2006, ενώ η υψηλότερη 80.53 την 24/10/2008.

### Τι δεν είναι ο Δείκτης Μεταβλητότητας (οι 3 πρώτες παρερμηνείες)

Ο VIX συχνά αποκαλείται ο Δείκτης Φόβου των επενδυτών, επειδή οι τελευταίοι τείνουν να είναι περισσότερο φοβισμένοι όταν η μεταβλητότητα είναι αυξημένη και λιγότερο όταν επικρατεί σχετική ηρεμία. Αν και ο όρος βοηθά στην αναγνωσιμότητα ενός άρθρου ή την επισκεψιμότητα ενός site, η κυριολεκτική του μετάφραση μπορεί να οδηγήσει σε παρερμηνείες. Δεν θα πρέπει να ξεχνάμε ότι ο δείκτης δημιουργήθηκε με μοναδικό σκοπό την μέτρηση της προσδοκώμενης μεταβλητότητας (implied volatility) και χρησιμοποιεί τις τιμές των δικαιωμάτων προαίρεσης επί του S&P 500.

Δ1) Δείκτες Μεταβλητότητας, 29/01/2014 έως 26/01/2015. Ημερήσιο διάγραμμα



Παρατηρούμε ότι ενώ όλοι οι Δείκτες Μεταβλητότητας ακολουθούν το ίδιο μοτίβο, όσο πιο βραχυπρόθεσμος ο επενδυτικός ορίζοντας, τόσο μεγαλύτερες και πιο απότομες οι μεταβολές του δείκτη.

Πηγή: Metastock

Επιπλέον, για την πιο σωστή του μετάφραση θα πρέπει να θυμόμαστε κάθε φορά ότι ο VIX μετρά την προσδοκώμενη μεταβλητότητα και όχι την τρέχουσα, παρόλο που σε γενικές γραμμές οι δυο τους συμβαδίζουν. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί ο Οκτώβριος του 2008 όπου η πραγματική, τρέχουσα μεταβλητότητα των 10 περιόδων (SPX Actual 10bar Volatility) κινείτο περίξ του 6%, την στιγμή που η τιμή του VIX μαρτυρούσε προσδοκία για μελλοντικά επίπεδα περίξ του 5% (πηγή CBOE) βαίνοντας κατά βάση μειούμενος. Με τις κεντρικές τράπεζες και τις κυβερνήσεις να λαμβάνουν μέτρα για την ενίσχυση του χρηματοπιστωτικού συστήματος, η τρέχουσα μεταβλητότητα σταδιακά αποκλιμακώνονταν όπως άλλωστε προέβλεπε και ο VIX.

Ο δείκτης έχει την τάση να κινείται αντίστροφα από την αγορά, με αποτέλεσμα αρκετοί αναλυτές εσφαλμένα να θεωρούν ότι ο υπολογισμός του έχει σκοπό την πρόβλεψη της κατεύθυνσης. Δεν θα πρέπει να ξεχνάμε ότι ο VIX στηρίζεται στις τιμές των δικαιωμάτων προαίρεσής και ένα χαρακτηριστικό τους είναι ότι σε περιόδους ανησυχίας αυτές ανεβαίνουν. Είναι λογικό λοιπόν να εμφανίζεται αυτή η αρνητική συσχέτιση, αλλά δεν θα πρέπει να θεωρείται ως δεδομένη μιας και στο 20% περίπου των περιπτώσεων τόσο ο VIX όσο και ο S&P 500 κινούνται προς την ίδια κατεύθυνση (περισσότερα γι' αυτό στο 2ο μέρος). Επιπλέον, δεν θα πρέπει να αναμένουμε ότι συγκεκριμένα επίπεδα του VIX αντιστοιχίζονται με συγκεκριμένα επίπεδα του δείκτη. Οι τιμές του πρώτου κινούνται μεταξύ 10 και 80 ενώ είναι συγκεντρωμένες σε ένα στενό εύρος μεταξύ του 10 και 30. Θα πρέπει να είμαστε πολύ προσεκτικοί πριν αντιστοιχήσουμε τις υψηλές τιμές του σε κορυφές και πάτους του S&P 500 ή να αναμένουμε ακόμη χαμηλότερες/υψηλότερες τιμές αν η αγορά συνεχίζει την ανοδική/καθοδική της πορεία. Έτσι, ενώ τον Φεβρουάριο του 2009

ο S&P 500 διέσπασε το χαμηλό του Νοεμβρίου 2008, υποχωρώντας κατά 10% τελικά, ο VIX δεν κατάφερε να κινηθεί σε νέα υψηλά μην πλησιάζοντας καν την τιμή του 80 που είχε σημειώσει λίγους μήνες νωρίτερα.

### Κερδοσκοπώντας επί της μεταβλητότητας

Όπως αναφέραμε και στην εισαγωγή, πρωταρχικός στόχος του CBOE με την δημιουργία του VIX ήταν και είναι η αποκόμιση κέρδους. Υπάρχουν διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα που μπορούμε χρησιμοποιήσουμε προκειμένου να κεφαλαιοποιήσουμε την εκτίμησή μας για την μεταβλητότητα.

- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ). Έχουν λήξη έως και εννέα μήνες μπροστά, ενώ συνήθως διαπραγματεύονται με σημαντικό premium έναντι της τιμής του VIX. Η μόνη εξαίρεση είναι λίγο πριν τη λήξη του συμβολαίου.
- Δικαιώματα Προαίρεσης. Δεν υπάρχει τρόπος να αγοράσουμε ή πουλήσουμε απευθείας τον VIX. Τα δικαιώματα προαίρεσης λοιπόν, που προσφέρει το CBOE, βασίζονται πάνω στα ΣΜΕ και όχι στον ίδιο τον δείκτη. Είναι ευρωπαϊκού τύπου και λήγουν σε διαφορετικές ημερομηνίες από αυτές των μετοχών ή ETFs.
- Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια και Προϊόντα (ETFs/ETPs). Όλα αυτά βασίζονται λίγο ως πολύ σε ΣΜΕ επί του VIX.
  - ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF (UVXY). Επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, διπλάσια από αυτήν του S&P 500 VIX Short-Term Futures Index. Προσοχή όμως γιατί είναι μοχλευμένο.
  - VelocityShares Daily 2x VIX Short-Term ETN (TVIX). Όπως και το παραπάνω, επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, διπλάσια από αυτήν του S&P 500 VIX Short-Term Futures Index. Προσοχή όμως όχι μόνο γιατί είναι μοχλευμένο, αλλά και γιατί είναι ETN. Γενικά, τα δύο αυτά προϊόντα θα πρέπει να αποφεύγονται εκτός και αν μπορείτε να είστε "καρφωμένοι" στην οθόνη και να "πιάνετε" το συναίσθημα της αγοράς. Επιπλέον, οι απώλειες σε περίπτωση που θα είστε στη λάθος πλευρά της συναλλαγής μπορεί να είναι ιδιαίτερα μεγάλες!
  - iPath S&P 500 VIX Short Term Futures TM ETN (VXX). Επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, σύμφωνα με αυτήν του δείκτη S&P 500 VIX Short-Term Futures Index Total Return. Και εδώ προσοχή γιατί το προϊόν είναι ETN, ενώ καλό θα είναι να αποφεύγεται από όσους έχουν μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

### Αναλυτικά άρθρα

Διαβάστε δύο αναλυτικά άρθρα-οδηγούς για τα ETFs/ETPs στα τεύχη του περιοδικού TRADERS', 08/2013 και 02/2014.



#### Χρήστος Ευθυμίου

Ο Χρήστος Ευθυμίου MSTA, είναι τεχνικός αναλυτής και πλήρες μέλος του The Society of Technical Analysts, U.K.. Με έδρα το Βόλο ασχολείται επαγγελματικά με το trading και είναι συνιδρυτής της εταιρίας Amadalia I.K.E.

✉ info.c@amadalia.co.uk,  
www.amadalia.co.uk



Θα πρέπει να θυμόμαστε κάθε φορά  
ότι ο VIX μετρά την προσδοκώμενη  
μεταβλητότητα και όχι την τρέχουσα



- iPath S&P 500 VIX Mid-Term Futures ETN (VXN). Ομοίως με το παραπάνω μόνο που έχει έκθεση στην μεσο-μακροπρόθεσμη μεταβλητότητα στηριζόμενο στα ΣΜΕ από τέσσερις έως επτά μήνες μπροστά.
- VelocityShares Daily Inverse VIX Short-Term ETN (XIV). Επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, αντίστροφη (-1) από αυτήν του S&P 500 VIX Short-Term Futures Index.
- ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF (SVXY). Όπως και το παραπάνω, επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, από αυτήν του S&P 500 VIX Short-Term Futures Index. Η λεπτομέρεια που κάνει την διαφορά είναι ότι είναι ETF και όχι ETN, όπως το παραπάνω.
- VelocityShares Daily Inverse VIX Medium-Term ETN (ZIV). Επιδιώκει ημερήσια απόδοση, πριν αφαιρεθούν οι προμήθειες και τα έξοδα, αντίστροφη από αυτήν του S&P 500 VIX Medium-Term Futures Index.

Προφανώς η λίστα δεν τελειώνει εδώ, αλλά οι παραπάνω είναι οι πιο δημοφιλείς και σχετικά απλοί τρόποι για να αποκτήσουμε έκθεση στην μεταβλητότητα. Σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να έχουμε υπόψιν ότι κανένα από τα παραπάνω δεν ακολουθεί πιστά τον VIX αλλά τείνουν να έχουν μεγάλη υποαπόδοση.

### Χρησιμοποιώντας τον VIX ως σήμα εκτέλεσης συναλλαγών

Στο βιβλίο του με τίτλο, The Encyclopedia of Technical Market Indicators, ο Robert Colby έπειτα από εκτεταμένη παραμετροποίηση κατέληξε στην ακόλουθη φόρμουλα για την δημιουργία σημάτων εκτέλεσης συναλλαγής στο συμβόλαιο του S&P 500, με βάση τον VIX:

Αγορά στην τρέχουσα τιμή κλεισίματος: Όταν ο VIX της τρέχουσας περιόδου > Εκθετικό κινητό μέσο όρο 10 περιόδων του VIX

Πώληση στην τρέχουσα τιμή κλεισίματος (για κλείσιμο θέσης): Όταν ο VIX της τρέχουσας περιόδου < Εκθετικό κινητό μέσο όρο 10 περιόδων του VIX

Η στρατηγική αυτή όμως και παρά την παραμετροποίησή της θα υποαπέδιδε αυτής της διακράτησης (buy and hold) κατά 46%, ενώ οι τοποθετήσεις short θα ήταν ζημιογόνες. Παρά τις αδυναμίες και ενστάσεις που υπάρχουν για την παραπάνω προσέγγιση, τα αποτελέσματα δείχνουν ότι καλό θα είναι να μην συγχέουμε την κατεύθυνση του VIX με αυτή της αγοράς, τουλάχιστον όχι άμεσα.

### Έναντι επιλόγου: Η τέταρτη παρερμηνεία

Κατά την άποψή μου, το πιο σημαντικό λάθος που κάνουν οι επενδυτές όσον αφορά τον VIX είναι η εξίσωση της έννοιας του φόβου με αυτή της αβεβαιότητας. Σίγουρα είναι κοντινοί συγγενείς, σε καμιά περίπτωση όμως δεν θα πρέπει να τις ταυτίζουμε. Στο δεύτερο μέρος του άρθρου θα αναφερθούμε διεξοδικά σε αυτήν, συνδέοντας παράλληλα τον Δείκτη Μεταβλητότητας με διαγραμματικούς σχηματισμούς και θα παρουσιάσουμε τρόπους εισαγωγής του στην μεθοδολογία μας. «

### Ο Δείκτης VIX

Η επιτυχία που είχε ο VIX, οδήγησε στην δημιουργία και άλλων δεικτών μεταβλητότητας όχι μόνο επί χρηματιστηριακών δεικτών αλλά και ETFs και επιμέρους μετοχών.

- CBOE NASDAQ Volatility Index – VXN
- CBOE S&P 100 Volatility Index - VXN
- CBOE DJIA Volatility Index - VXD
- CBOE Russell 2000 Volatility Index - RVX
- CBOE/CBOT 10-year U.S. Treasury Note Volatility Index - VXTYN
- CBOE Crude Oil ETF Volatility Index - OVX
- CBOE Gold ETF Volatility Index - GVZ
- CBOE EuroCurrency ETF Volatility Index - EVZ
- CBOE Equity VIX® on Amazon - VXAZN
- CBOE Equity VIX® on Apple - VXAPL
- CBOE Equity VIX® on Goldman Sachs - VXGS



# Σχηματισμοί Συνέχισης Τάσης

## Η χρήση των Japanese Candlesticks

*Κάθε trader έχει αυξημένες πιθανότητες κερδοφορίας όταν ακολουθεί την τάση των αγορών. Για την αναγνώριση της τάσης μπορεί να χρησιμοποιεί διάφορα εργαλεία, όπως κινητούς μέσους όρους, γραμμές τάσης κλπ. Ένας λιγότερο διαδεδομένος τρόπος εντοπισμού αγορών με καλές πιθανότητες συνέχισης της τάσης είναι η μελέτη διαφόρων σχηματισμών ιαπωνικών κηροπηγίων. Στο παρόν άρθρο θα περιγράψουμε τους σημαντικότερους σχηματισμούς συνέχισης ανοδικής τάσης με τη βοήθεια ιαπωνικών κηροπηγίων.*

### » Ιαπωνικά κηροπήγια (κεριά)

Τα ιαπωνικά κηροπήγια (Japanese Candlesticks) βοηθούν στην πληρέστερη απεικόνιση της εικόνας της αγοράς καθώς δίνουν πληροφορίες για το υψηλό, το χαμηλό, το άνοιγμα και το κλείσιμο μίας χρηματιστηριακής περιόδου (ώρας, ημέρας, εβδομάδας

κλπ). Στα γραφήματα των ιαπωνικών κηροπηγίων, κάθε λευκό κηροπήγιο απεικονίζει μία χρονική περίοδο κατά την οποία η οποία η τιμή κλεισίματος της αγοράς ήταν υψηλότερη από την τιμή ανοίγματος. Αντίθετα, τα σκουρόχρωμα κηροπήγια έχουν τιμή κλεισίματος χαμηλότερη από την τιμή ανοίγματος τους.

### Σχηματισμοί κηροπηγίων & Συνέχιση της Τάσης

Οι σχηματισμοί κηροπηγίων αποτελούν συνδυασμό δύο ή περισσότερων κηροπηγίων και βοηθούν τους συναλλασσόμενους να προσδιορίσουν την τάση της αγοράς (ανοδική, καθοδική ή πλάγια) και αν είναι πιθανότερη η συνέχιση ή η αντιστροφή αυτής. Στο παρόν άρθρο θα εξετάσουμε τους αποτελεσματικότερους Σχηματισμούς Συνέχισης Τάσης με τη βοήθεια κηροπηγίων. Αυτοί υποδηλώνουν ότι η συνέχισή της υπάρχουσας τάσης είναι το επικρατέστερο σενάριο για την υπό εξέταση αγορά.

Οι Σχηματισμοί Συνέχισης συνήθως απεικονίζουν αγορές σε φάση συσσώρευσης, δηλαδή προσωρινή διακοπή της τάσης πριν αυτή συνεχιστεί. Μερικά μάλιστα από τα κηροπήγια που αποτελούν τους Σχηματισμούς Συνέχισης έχουν κατεύθυνση



#### Πέτρος Στεριώτης

Ο Πέτρος Στεριώτης συνεργάζεται με την ETX CAPITAL και αρθρογραφεί στο [www.globaltrader.gr](http://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](mailto:thetradingstrategist@yahoo.com)

αντίθετη από την επικρατούσα τάση. Η αναποφασιστικότητα της αγοράς και οι μικρές διακυμάνσεις μπορεί να λαμβάνουν χώρα πριν από την ανακοίνωση σημαντικών στοιχείων, μετά την οποία θα ξεκαθαρίσει η κατεύθυνση της τάσης.

Οι σχηματισμοί κηροπηγίων που εξετάζουμε στο άρθρο δεν εμφανίζονται συχνά στην πράξη με την ακρίβεια με την οποία περιγράφονται παρακάτω, συνεπώς χρειάζεται εμπειρία και ευελιξία στην αναγνώρισή τους. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν προγράμματα αυτόματης αναγνώρισης σχηματισμών κηροπηγίων με στόχο την αξιοποίηση επενδυτικών ευκαιριών στην αγορά.

### Επιβεβαίωση της Τάσης

Σε κάθε περίπτωση ο συναλλασσόμενος πρέπει να γνωρίζει ποια είναι η τάση της αγοράς εντός της οποίας εμφανίζονται οι σχηματισμοί. Η εξακρίβωση της γενικής τάσης της αγοράς μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους όπως π.χ. με τη χρήση γραμμών τάσης, κινητών μέσων όρων κλπ πριν γίνει η εξέταση των σχηματισμών κηροπηγίων.

Μεγάλη σημασία έχει η επιβεβαίωση της τάσης τις ημέρες που ακολουθούν την ολοκλήρωση του υπό εξέταση σχηματισμού κηροπηγίων. Για παράδειγμα, η διάσπαση των προηγούμενων υψηλών με μεγάλο όγκο συναλλαγών τις ημέρες που ακολουθούν την ολοκλήρωση ενός ανοδικού σχηματισμού κηροπηγίων επιβεβαιώνει την ανοδική δυναμική της αγοράς.

Οι σχηματισμοί συνέχισης που εξετάζουμε προφανώς δεν έχουν απόλυτο ποσοστό επιτυχίας. Για το λόγο αυτό οι συναλλαγές που γίνονται με βάση τους σχηματισμούς ιαπωνικών κηροπηγίων πρέπει πάντοτε να τηρούν κανόνες διαχείρισης ρίσκου (risk management) και να συνοδεύονται από εντολές διακοπής ζημιάς (stop-loss).

### Σχηματισμοί Συνέχισης Ανοδικής Τάσης

Ας περιγράψουμε την ακολουθία των κηροπηγίων που αποτελούν τον κάθε ένα από τους 7 κυριότερους Σχηματισμούς Συνέχισης Τάσης. Θα χρησιμοποιήσουμε την ονομασία των σχηματισμών στα αγγλικά, καθώς η ελληνική βιβλιογραφία σε αυτό το θέμα

Δ1) Γράφημα Rising 3 Methods



είναι ελλιπής. Το άρθρο περιλαμβάνει γραφική απεικόνιση όλων των σχηματισμών.

Η εμφάνιση οποιουδήποτε από τους παρακάτω σχηματισμούς κηροπηγίων ευνοεί τη συνέχιση της ανοδικής κίνησης. Σημαντική προϋπόθεση είναι οι σχηματισμοί αυτοί να βρίσκονται εντός υφιστάμενης ανοδικής τάσης καθώς έτσι αυξάνονται τα ποσοστά επιτυχίας τους.

#### 1) Rising Three Methods

1. Η 1η ημέρα του σχηματισμού είναι έντονα ανοδική και η γενική τάση της αγοράς είναι ανοδική.
2. Τρία πτωτικά κηροπηγία μικρού μεγέθους ακολουθούν την 1η ανοδική ημέρα. Κάθε ένα από αυτά κινείται κλείνει χαμηλότερα από εκεί που άνοιξε αλλά κινείται εντός του εύρους της 1ης ημέρας. Δηλαδή παρατηρείται μικρής διάρκειας συσσώρευση τιμών εντός της ανοδικής της κίνησης, με κατεύθυνση αντίθετη προς την επικρατούσα τάση.

Δ2) Γράφημα Upside Tasuki Gap



Δ3) Γράφημα Bullish 3 Line Strike



Ο ανοδικός σχηματισμός συνέχισης "Bullish 3 Line Strike" για τη μετοχή Cabot Oil & Gas δεν επιβεβαιώθηκε, με τη μετοχή να σημειώνει μεγάλη πτώση τις ημέρες που ακολούθησαν την ολοκλήρωσή του. Το συμπέρασμα είναι ότι οι ιαπωνικοί σχηματισμοί κηροπηγίων πρέπει να χρησιμοποιούνται παράλληλα με εργαλεία εύρεσης της τάσης και εντολές διακοπής ζημιών (stop-loss).

Πηγή: www.stockcharts.com

3. Η 5η ημέρα είναι έντονα ανοδική και κλείνει υψηλότερα από το εύρος των προηγούμενων ημερών, επιβεβαιώνοντας την ανοδική τάση της αγοράς.

2) Upside Tasuki Gap

1. Οι 2 πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι ανοδικές και η 2η ανοίγει με ανοδικό χάσμα.
2. Η 3η ημέρα είναι καθοδική αλλά δεν κλείνει το χάσμα που έχει δημιουργηθεί μεταξύ της 1ης και της 2ης ημέρας, κάτι που υποδηλώνει την ισχύ της ανοδικής τάσης.

3) Bullish Three Line Strike

1. Οι τρεις πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι ανοδικές.
2. Η 4η ημέρα είναι έντονα καθοδική, με άνοιγμα υψηλότερα

από το κλείσιμο της 3ης ημέρας και κλείσιμο κοντά στο άνοιγμα της 1ης ημέρας. Η μεγάλη πτώση (sell-off) της 4ης ημέρας που οδηγεί σε απώλεια του συνολικού κέρδους των τριών προηγούμενων ημερών και ενεργοποίηση πολλών εντολών stop-loss προσφέρει καλή ευκαιρία επανεισόδου στην αγορά και βελτιώνει τις προϋποθέσεις συνέχισης της ανοδικής κίνησης της αγοράς.

4) Bullish Side by Side White Lines

1. Η 1η και η 2η ημέρα είναι ανοδικές, με τη 2η ημέρα να ανοίγει με ανοδικό χάσμα.
2. Η 3η ημέρα έχει σχεδόν τις ίδιες τιμές ανοίγματος και κλεισίματος με τη 2η ημέρα και είναι επίσης ανοδική. Το πρωινό άνοιγμα της

3ης ημέρας με πτωτικό χάσμα απέτυχε να προκαλέσει αντιστροφή της αγοράς, ενώ το χάσμα που δημιουργήθηκε τη 2η ημέρα δεν έκλεισε, αποδεικνύοντας την ανθεκτικότητα της αγοράς.

5) Upside Gap Three Methods

1. Οι 2 πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι ανοδικές και η 2η ανοίγει με ανοδικό χάσμα.
2. Η 3η ημέρα είναι καθοδική και συμπληρώνει το ανοδικό χάσμα της 2ης ημέρας χωρίς όμως να καταγράψει νέο χαμηλό τριών ημερών. Αυτός ο σχηματισμός υποδηλώνει εξάντληση της ισχύος των πωλητών μετά το κλείσιμο του χάσματος και αυξημένη πιθανότητα συνέχισης της ανοδικής κίνησης.

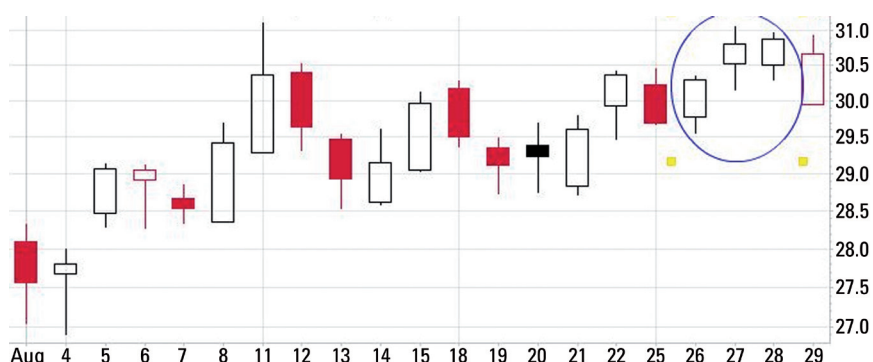
6) Bullish Separating Lines

1. Η 1η ημέρα κλείνει χαμηλότερα από την τιμή ανοίγματος της. Η γενική τάση είναι ανοδική αλλά αυτή η διόρθωση δημιουργεί σκεπτικισμό στους αγοραστές.
2. Η 2η ημέρα έχει την ίδια τιμή ανοίγματος με την 1η ημέρα αλλά κλείνει υψηλότερα από την τιμή ανοίγματος της, επιβεβαιώνοντας την ισχύ της ανοδικής τάσης.

7) Bullish Mat Hold

1. Η 1η ημέρα του σχηματισμού είναι έντονα ανοδική.

Δ4) Γράφημα Bullish Side by Side White Lines



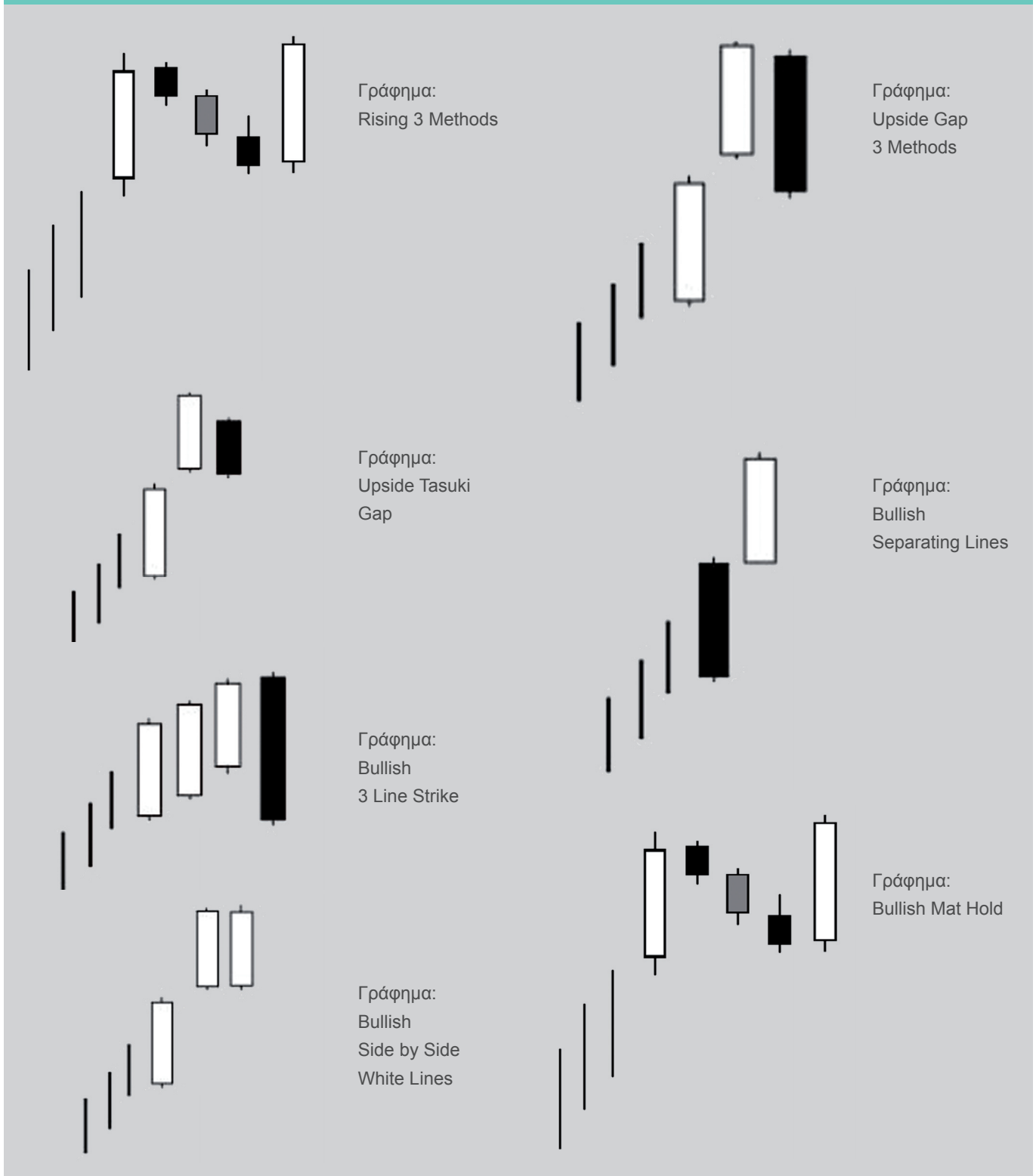
Η μετοχή Bed Bath & Beyond κινούνταν σε πλάγιο εύρος τιμών όταν εμφανίστηκε ο σχηματισμός "Bullish Side by Side White Lines". Η διάσπαση των πρόσφατων υψηλών θα επιβεβαιώσει το ανοδικό σενάριο.

Πηγή: www.stockcharts.com



2. Η 2η ημέρα ανοίγει με ανοδικό κενό (opening gap) αλλά το κλείσιμο της είναι χαμηλότερο από την τιμή ανοίγματος.
  3. Η 3η και η 4η ημέρα έχουν μικρό εύρος και κινούνται πτωτικά αλλά δε διασπούν το χαμηλό της 1ης ημέρας.
  4. Η 5η ημέρα είναι ανοδική και κλείνει υψηλότερα από το υψηλό των προηγούμενων 4 ημερών.
- Στο επόμενο άρθρο θα παρουσιάσουμε τους σημαντικότερους Σχηματισμούς Συνέχισης Καθοδικής Τάσης με χρήση ιαπωνικών κηροπηγίων. «

Συνοπτική παρουσίαση Σχηματισμών Συνέχισης Ανοδικής Τάσης με κηροπήγια





# Harmonic Trading

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

*Harmonic Trading είναι η μεθοδολογία αξιολόγησης της αναγνώρισης συγκεκριμένων σχηματισμών τιμών 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 ακριβής, είδαμε στο προηγούμενο τεύχος την αξιοπιστία ενός σχηματισμού στο ελληνικό χρηματιστήριο.*

*Η τεχνική του Harmonic Trading μπορεί να εφαρμοστεί σε οποιοδήποτε χρονικό πλαίσιο, ωριαίο, εβδομαδιαίο, ή και μηνιαίο διάγραμμα. Την καλύτερη αξιοπιστία όμως την έχουμε σε ημερήσιο διάγραμμα. Το πρώτο βήμα στην αναγνώριση των σχηματισμών είναι η εξεύρεση των δυνητικών σημείων αντιστροφής*



**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

### » Potential Reversal Zone

Η ιστορία έχει δείξει ότι η σύγκλιση των αριθμών Fibonacci και γεωμετρικών σχηματισμών παρέχει υψηλή πιθανότητα αντιστροφής. Όταν συμβαίνει μια τέτοια σύγκλιση τότε είναι δυνατόν, η εκτίμηση σημείων για την λήψη μιας long ή short θέσης, όπου η σχέση απόδοσης προς ρίσκο είναι μεγάλη. Αυτό το σημείο ονομάζεται Potential Reversal Zone. Η αναζήτηση των σημείων αντιστροφής δεν στηρίζεται μόνο στους αριθμούς Fibonacci.

Η αναζήτηση των δυνητικών σημείων αντιστροφής μπορεί να στηριχθεί και στα γιαπωνέζικα κεριά. Κάποια από αυτά



Ο σχηματισμός Harmonic Pattern AB=CD, είναι από τους βασικούς σχηματισμούς και ο πιο εύκολος στην αναγνώριση.



σημαίνουν και από μόνα τους αλλαγή της τάσης, όπως τα κεριά:

- Doji
- Hammer (bullish, bearish)
- inverse Hammer (bullish, bearish)

Από την άλλη πρέπει να δοθεί προσοχή σε κάποια προειδοποιητικά σημάδια τα οποία μπορούν να οδηγήσουν σε ελαττωματικούς Harmonic Patterns, όπως:

- price gaps
- tail closes
- bullish extreme price range
- bearish extreme price range

Τα παραπάνω μπορούν να συμβούν κοντά στο δυνητικό σημείο αντιστροφής και να “χαλάσουν” τον αρμονικό σχηματισμό. Θα ήταν συνετό να περιμένει κάποιος πρώτα την επίδραση των παραπάνω, διότι υπάρχει και η περίπτωση μετά την επιρροή τους οι τιμές να ακολουθήσουν την πορεία των αρμονικών σχηματισμών.

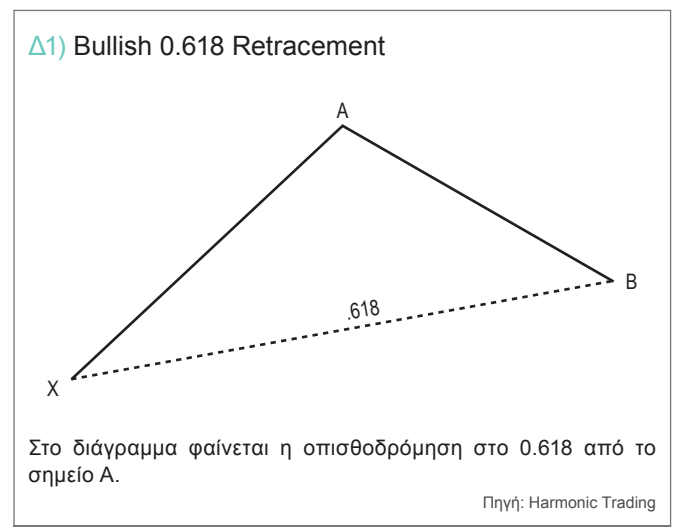
**Fibonacci Numbers**

Οι αριθμοί Fibonacci στηρίζονται στην ακολουθία Fibonacci η οποία ανακαλύφθηκε από τον μαθηματικό Leonardo de Fibonacci de Pisa. Για τον προσδιορισμό των Harmonic Patterns χρησιμοποιούνται οι βασικοί αριθμοί Fibonacci, οι οποίοι είναι: 0.618, 0.786, 1.27, 1.618. Ο συνδυασμός των αριθμών Fibonacci με τους γεωμετρικούς σχηματισμούς θα δώσει μεγάλη βοήθεια για την λήψη long ή short θέσεων. Παρακάτω θα δοθούν κάποια παραδείγματα σχετικά με τον αριθμό 0.618.

**Bullish 0.618 Retracement**

Ο αριθμός 0.618 είναι και από τους

πιο σημαντικούς, ο οποίος δηλώνει οπισθοχώρηση των τιμών από το σημείο A κατά 61,8% σε σχέση με την άνοδο από το σημείο X προς το σημείο A, όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα:



**Δ2) Πορεία του Γενικού Δείκτη από 09/13 έως 03/14**

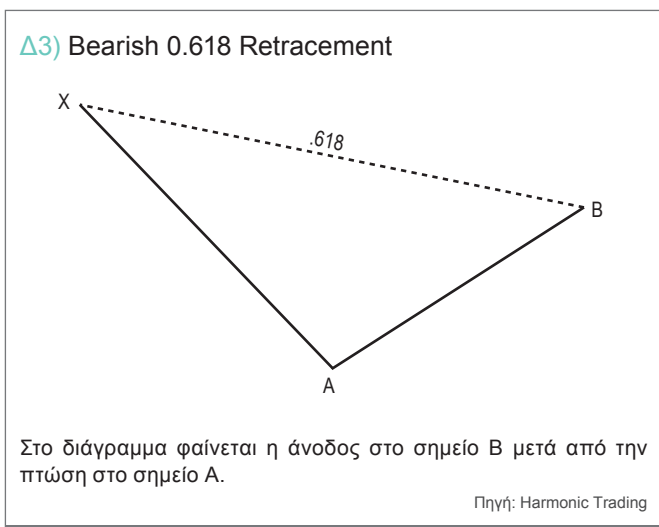


Στο διάγραμμα φαίνεται η πορεία του ΓΔ από τον 09/13 έως 03/14 και η οπισθοδρόμηση του μέχρι το σημείο B (1062), στο 0.618 της ανόδου από το σημείο X (869) έως το σημείο A (1379).

Πηγή: ZTrade



Για τον προσδιορισμό των Harmonic Patterns χρησιμοποιούνται οι βασικοί αριθμοί Fibonacci, οι οποίοι είναι:  
0.618, 0.786, 1.27, 1.618.



Ένα δυνητικό σημείο αντιστροφής της τάσης είναι το σημείο B όπου έχουμε οπισθοδρόμηση 61,8% της προηγούμενης ανόδου. Στο σημείο B είναι σωστή, η λήψη long θέσης. Το παράδειγμα φαίνεται καλύτερα στο διάγραμμα 2, με την πορεία του ΓΔ από τον Σεπτέμβριο του '13 έως μέσα Μαρτίου του '14.

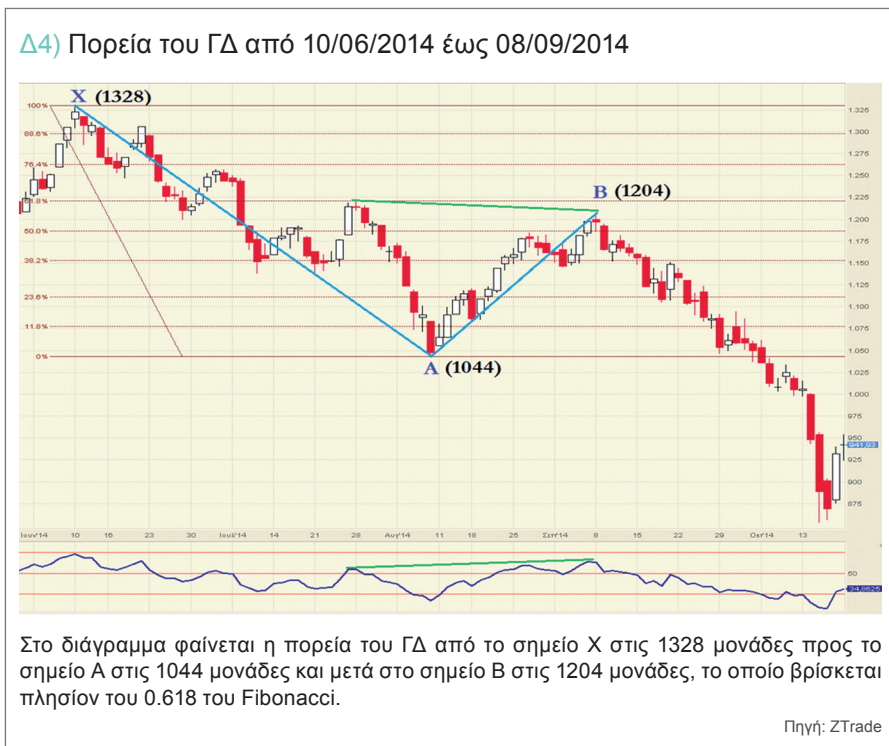
Στο σημείο B, στις 20 Μαρτίου 2014 είχαμε ένα bullish signal. Στο διάγραμμα φαίνεται η οπισθοχώρηση στο 0.618 του Fibonacci, και παράλληλα είχαμε μια απόκλιση στον δείκτη RSI. Ο συνδυασμός των αριθμών Fibonacci και του τεχνικού δείκτη RSI έδωσε την μέγιστη βοήθεια για την συναλλαγή. Παρακάτω θα δούμε την αντίθετη περίπτωση για την λήψη short θέσεων.

**Bearish 0.618 Retracement**

Σε αντίθετη περίπτωση με το προηγούμενο αγοραστικό σήμα, εδώ εξετάζουμε την άνοδο στον αριθμό 0.618 του Fibonacci, μετά από μια πτώση των τιμών, όπως φαίνεται στο διάγραμμα 3.

Το παράδειγμα θα το δούμε και στην πράξη με την πορεία του ΓΔ στο διάγραμμα 4, όπου φαίνεται να ξεκίνησε μια πτώση από τις 10 Ιουνίου 2014 από τις 1328 μονάδες έως τις 1044 μονάδες στις 8 Αυγούστου 2014. Μετέπειτα συνέχισε με μια άνοδο έως τις 1204 μονάδες την 8η Σεπτεμβρίου 2014. Στο διάγραμμα 4 φαίνεται η πορεία με τα γράμματα XAB.

Στο σημείο B, φαίνεται ότι υπάρχει και απόκλιση στον τεχνικό δείκτη RSI, η οποία σε συνδυασμό με την άνοδο στο 0.618 του Fibonacci, μας δίνει σήμα για short. Η short θέση επιβεβαιώνεται και από την καθοδική πορεία του δείκτη μετά το σημείο B.



Τα παραπάνω εφαρμόζονται και με τους υπόλοιπους αριθμούς Fibonacci, 0.786, 1.27, 1.618. Παρακάτω θα δούμε το πρώτο σχηματισμό των Harmonic Patterns.

### Harmonic Pattern AB=CD

Ο σχηματισμός Harmonic Pattern AB=CD, είναι από τους βασικούς σχηματισμούς και ο πιο εύκολος στην αναγνώριση. Ο πρώτος που περιέγραψε τον σχηματισμό είναι ο H.M. Gartley στο βιβλίο του Profits in the Stock Market, το 1935. Ο σχηματισμός μπορεί να είτε bullish είτε bearish, όπως φαίνεται και στο διάγραμμα 5.

Ο σχηματισμός αποτελείται από δυο “πόδια”, τα AB και CD. Θεωρητικά τα πόδια πρέπει να ίσα μεταξύ τους, και ο χρόνος διάνυσης από το σημείο A προς το σημείο B, πρέπει να είναι ίσος με τον χρόνο διάνυσης από το σημείο C προς το σημείο D. Ο σχηματισμός bullish AB=CD έχει κατηφορική κλίση, ενώ ο bearish AB=CD έχει ανηφορική κλίση. Η οπισθοδρόμηση προς το σημείο C μπορεί να είναι είτε το 0.618, είτε το 0.786 του Fibonacci. Το σημείο D, μπορεί να είναι είτε στο 1.27 είτε στο 1.618 του σημείου B.

Στην περίπτωση του σχηματισμού bullish AB=CD, εφαρμόζοντας και τα παραπάνω σχετικά με τον Fibonacci, παίρνουμε θέση short στο σημείο C, και θέση long στο σημείο D. Ενώ στην περίπτωση του σχηματισμού bearish AB=CD, παίρνουμε θέση long στο σημείο C, και short στο σημείο D.

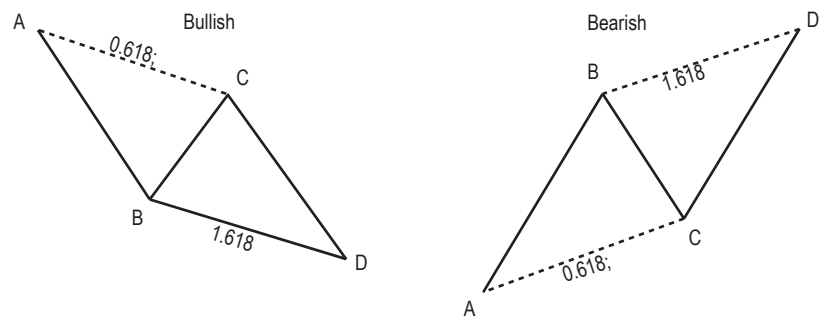
Ένα πολύ καλό παράδειγμα σχετικά με τον bullish Ab=CD φαίνεται και στο διάγραμμα 6.

Εφαρμόζοντας την θεωρία, παίρνουμε short θέσεις από το σημείο C όπου ο δείκτης είχε φθάσει τις 1024 μονάδες. Το σημείο C βρίσκεται στο 0.618 του Fibonacci (στο διάγραμμα φαίνεται ανάποδα  $1-0.618=0.382$ ), και “μπαινούμε” long το σημείο D, το οποίο τοποθετείται στο 1.618 του Fibonacci και του σημείου B. Η περιοχή στο σημείο D είναι το Potential Reversal Zone. Παράλληλα διαφαίνεται στο διάγραμμα η απόκλιση μεταξύ του τεχνικού δείκτη RSI και των τιμών του ΓΔ με πράσινη γραμμή.

### Συμπέρασμα

Ο συνδυασμός των γεωμετρικών σχηματισμών και οι αριθμοί Fibonacci, εφαρμόζονται τέλεια και στην περίπτωση του Γενικού Δείκτη. Ο τεχνικός δείκτης RSI, δίνει μια πρόσθετη βοήθεια, για να αναζητήσουμε τα πιθανά σημεία αντιστροφής (Potential Reversal Zone). Στο επόμενο τεύχος θα επεκταθούμε σε άλλα Harmonic Patterns. Παράλληλα μπορείτε να βρείτε παραδείγματα των Harmonic Patterns σχετικά με το ελληνικό χρηματιστήριο στο blog: <https://chartsandpatterns.wordpress.com> «

Δ5) AB=CD



Στο διάγραμμα φαίνεται η βασική κατασκευή του σχηματισμού AB=CD και η σημαντικότητα του αριθμού 0.618 του Fibonacci.

Πηγή: Harmonic Trading

Δ6) Πορεία του ΓΔ και ο σχηματισμός bullish AB=CD



Στο διάγραμμα φαίνεται η βασική κατασκευή του σχηματισμού bullish AB=CD και η πορεία του ΓΔ από τις 10/06/2014 έως τις 13/11/2014.

Πηγή: ZTrade

# Ο Τροχός

## Μια εβδομαδιαία στρατηγική εναλλαγής μετοχών

Με αυτήν τη στρατηγική μπορείτε να βρείτε μετοχές που υπερβαίνουν τον S&P 500 κατά ένα ευρύ περιθώριο σε εβδομαδιαία βάση. Επιπλέον, η στρατηγική μπορεί να εφαρμοστεί σχετικά εύκολα από οποιοδήποτε ενδιαφερόμενο. Στο παρόν άρθρο θα μοιραστούμε τη διαδικασία που χρησιμοποιείται για τη δημιουργία της στρατηγικής, το πώς ο κάθε κανόνας προσθέτει στην απόδοση και το λόγο για τον οποίον προστέθηκε ο κάθε κανόνας.

### » Στόχος

Στόχος μας ήταν η δημιουργία μιας εβδομαδιαία στρατηγικής περιστροφής μετοχών που να υπερβαίνει σημαντικά το δείκτη S&P 500. Πραγματοποιούμε την έρευνά μας με έναν μοναδικό τρόπο επειδή σημαντικότερη προτεραιότητά μας δεν είναι οι μέγιστες αποδόσεις. Έχουμε διαπιστώσει ότι αυτή η επιδίωξη οδηγεί τους ερευνητές στην παγίδα της προσαρμογής καμπυλών και της υπέρμετρης βελτιστοποίησης. Αντ' αυτού, εμείς εστιάζουμε στη «δυναμική της συναλλαγής» μιας στρατηγικής, το οποίο επιτυγχάνουμε με την εξέταση μετοχών με υψηλή συχνότητα συναλλαγής και με τη χρησιμοποίηση απλών κανόνων εισόδου και εξόδου.

Στη συνέχεια ακολουθούν τα αποτελέσματα του Τροχού. Θα εξηγήσουμε το λόγο για τον οποίον προστέθηκε κάθε κανόνας και τον τρόπο με τον οποίον ο κάθε κανόνας βελτιώνει τα αποτελέσματα. Από το 2004, το μέσο % P&L του δείκτη S&P 500 σε εβδομαδιαία βάση είναι 0,13%. Η στρατηγική έχει ένα μέσο % P&L σε εβδομαδιαία βάση της τάξης του 1,31%. Το μέσο % P&L της στρατηγικής είναι δέκα φορές καλύτερο από εκείνο του S&P 500.

### Στήσιμο

Η ημέρα στήσιματος είναι η τελευταία ημέρα συναλλαγών της εβδομάδας, τυπικά, η Παρασκευή. Οι κανόνες εφαρμόζονται την Παρασκευή, μετά από το κλείσιμο, και οι εισοδοί πραγματοποιούνται τη Δευτέρα, κατά το άνοιγμα.

### Κανόνας ρευστότητας

Η στρατηγική αρχίζει με ένα τεράστιο πλήθος αμερικανικών μετοχών, το οποίο φιλτράρεται με έναν κινητό μέσο όρο όγκου δολαρίων (κλείσιμο \* όγκο) 21 ημερών, μεγαλύτερο των \$15 εκατομμυρίων. Το πλήθος των μετοχών της στρατηγικής αποτελείται από τις μετοχές με τη μεγαλύτερη συχνότητα συναλλαγής. Λόγω αυτού, η εφαρμογή της στρατηγικής είναι ρεαλιστική και προσαρμοσίμη.

### Κανόνας 1ος - πρόσφατη αδυναμία

Ο πρώτος κανόνας είναι ότι, κατά τη σημερινή ή τη χθεσινή ημέρα, η μετοχή πρέπει να έχει έναν δείκτη σχετικής ισχύος (RSI) δυο ημερών μικρότερο του πέντε. Η έρευνά μας έχει δείξει ότι οι μετοχές με πρόσφατη αδυναμία έχουν θετική

	# Συναλλαγές	Μέσο % P&L	% Κερδοφόρες
S&P 500	521	0.13	56
Ο Τροχός	1340	1.31	52

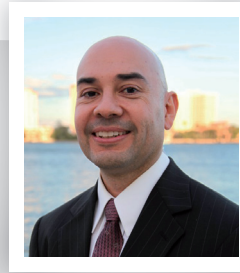
δυναμική. Επεκτείνοντας τον κανόνα για να συμπεριλάβει την αδυναμία κατά τις τελευταίες δύο ημέρες, κι όχι μόνο μίας, η στρατηγική παράγει αρκετά σήματα προς χρήση. Εστιάζοντας μόνο στην Παρασκευή, καταλήγουμε με πολύ λίγες αξιοποιήσιμες συναλλαγές. Εφαρμόζοντας μόνο αυτόν τον κανόνα, το % P&L της στρατηγικής είναι 0,28% ενώ του S&P 500 είναι 0,13%.

### Κανόνας 2ος – μετοχές που μετακινούνται

Ο δεύτερος κανόνας (περιλαμβάνει δύο) που προστίθεται στη στρατηγική λέει ότι ο HV (Historical Volatility) των 100 ημερών πρέπει να είναι μεγαλύτερος από 40 και ο μέσος δείκτης κατεύθυνσης (Average Directional Index - ADX) να είναι μεγαλύτερος από 30. Αυτοί οι κανόνες προέρχονται από την εμπειρία μας στην ανάπτυξη άλλων στρατηγικών εκτέλεσης συναλλαγών. Και οι δυο κανόνες φιλτράρουν μετοχές που έχουν υψηλότερη μεταβλητότητα και συγχρόνως μετακινούνται. Αν και με την προσθήκη αυτού του κανόνα το μέσο % P&L αυξάνεται μόνο από 0,28% σε 0,30%, προκάλεσε μια διαφορετική αλλά σημαντική αλλαγή στα αποτελέσματα. Αυτός ο κανόνας οδήγησε στη διαμόρφωση, μέσω φιλτραρίσματος, ενός πολύ υψηλότερου ποσοστού κερδοφόρων μετοχών. Με την προσθήκη αυτού του κανόνα, το ποσοστό των συναλλαγών σε μια εβδομάδα με κέρδη άνω του 10% ανέβηκε από το 8% των συναλλαγών στο 10%, μια αύξηση της τάξης του 25%.

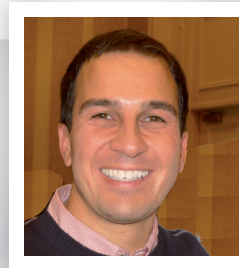
### Κανόνας 3ος - αδυναμία κατά την τελευταία εβδομάδα

Στη συνέχεια, η στρατηγική προσθέτει ένα φίλτρο για επίμονη αδυναμία κατά τη διάρκεια ολόκληρης της προηγούμενης εβδομάδας. Με άλλα λόγια, κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ημερών, ο RSI (2) δεν θα μπορούσε ποτέ να είναι πάνω από 40. Αυτός ο κανόνας αυξάνει το μέσο % P&L στο 0,90% και αυξάνει το ποσοστό του 10% των κερδοφόρων συναλλαγών κατά 20% επιπλέον. Με την αύξηση αυτών των σημαντικών παραμέτρων, αυτό έγινε ένα πολύ ισχυρό και αποτελεσματικό φίλτρο για την στρατηγική.



Cesar Alvarez

Ο Cesar εργάστηκε για εννέα χρόνια ως επαγγελματίας ερευνητής των αγορών για τις Connors Research και TradingMarkets.com. Υπήρξε στην πρώτη γραμμή των ερευνών επί των χρηματιστηρίων, έχοντας αναπτύξει διάφορα επιτυχή συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών που σήμερα χρησιμοποιούνται από πολυάριθμους επενδυτές και διαχειριστές κεφαλαίων. Ο Cesar γράφει στο quant blog, Alvarez Quant Trading  
✉ Cesar@AlvarezQuantTrading.com



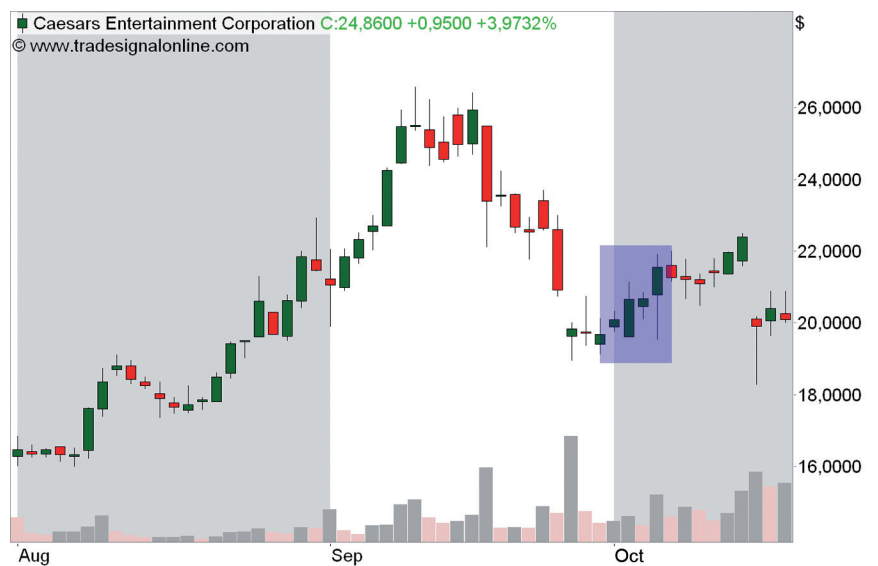
Steven Gabriel

Ο Steven είναι ενεργός επενδυτής των αγορών εδώ και 19 χρόνια. Έχει ένα εκτεταμένο ιστορικό στη συναλλαγή μετοχών, δικαιωμάτων προαίρεσης, ΣΜΕ και μεταβλητότητας. Για τα τελευταία 13 χρόνια υπήρξε quant based επενδυτής. Έχει συμμετάσχει σε έρευνες με εκατοντάδες ιδέες, εισαγωγές εννοιών, στρατηγικών και συστημάτων. Ο Steven συνεισφέρει τακτικά σε σημαντικούς οικονομικούς ιστότοπους ενώ επίσης υπήρξε μέντορας πολλών επενδυτών.

### Κανόνας 4ος - αποφυγή ακραίας πρόσφατης αδυναμίας

Φιλτράροντας για μετοχές που είναι ευμετάβλητες και σχετικά αδύναμες, αυτή η ίδια ομάδα μετοχών περιέχει και ένα υψηλό

Δ1) Caesars Entertainment (CZr)



Το διάγραμμα παρουσιάζει ένα παράδειγμα του σπλησίματος της συναλλαγής. Η μετοχή ανέβηκε κατά 11% μέσα σε μια εβδομάδα (δείτε τα τονισμένα σημεία).

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Π1) Επισκόπηση των επιπρόσθετων κανόνων

Κανόνες	# Συναλλαγές	Μέσο % P&L	% κερδοφόρων	% 10%+ κερδοφόρες	% 10%+ ζημιογόνες
Κανόνες 1	9721	0.28	52	8.32	7.94
Κανόνες 1-2	5226	0.30	51	10.09	9.72
Κανόνες 1-3	2137	0.96	53	12.59	11.00
Κανόνες 1-4	1700	1.12	53	13.36	11.01
Κανόνες 1-5	1340	1.31	52	13.97	9.93

Η επίδραση κάθε επιπρόσθετου κανόνα βήμα προς βήμα.

Πηγή: www.AlvarezQuantTrading.com

ποσοστό μετοχών που είναι συνεχώς πολύ αδύναμες. Ο σκοπός του επόμενου κανόνα είναι να φροντίσει για την αποφυγή μετοχών χωρίς πρόσφατη ανοδική μετακίνηση. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων ημερών, ο RSI (2) δεν έπεσε ποτέ κάτω από το πέντε. Προηγούμενες δοκιμές και έρευνες έχουν δείξει ότι ακόμα και μια υποχώρηση οδηγεί συχνά σε υπεραπόδοση, αλλά η περίπτωση που μια μετοχή είναι αδύναμη για τόσο πολύ, υποδεικνύει συχνά ότι κάτι δεν πάει καλά και ότι επίκειται περαιτέρω αδυναμία. Αυτός ο κανόνας φέρνει το μέσο % P&L στο 1,12% και αυξάνει το 10% των κερδοφόρων συναλλαγών σχεδόν κατά 10% επιπλέον, δίχως αύξηση του 10% των ζημιογόνων συναλλαγών.

**Κανόνας 5ος – κανένα πρόσφατο κραχ**

Η στρατηγική αποδίδει επίσης καλύτερα με μετοχές που τον τελευταίο καιρό δεν ξεπουλιούνται έντονα. Επομένως, ο τελευταίος κανόνας είναι ότι ο RSI των 10 ημερών πρέπει να είναι μεγαλύτερος από 20. Αυτός ο κανόνας φέρνει το μέσο % P&L έως και το 1,31%. Αυξάνει επίσης το ποσοστό του 10% των κερδοφόρων συναλλαγών και μειώνει το ποσοστό του 10% των ζημιογόνων. Η καθοριστική ερώτηση που κάνουμε πάντα είναι «θα εκτελούσατε αυτή τη συναλλαγή με τα δικά σας χρήματα;».

Και, σε αυτό το σημείο, τα αποτελέσματα της στρατηγικής είναι αρκετά ισχυρά ώστε να πούμε ότι θα εκτελούσαμε τη συναλλαγή με τα δικά μας χρήματα.

**Διαχείριση συναλλαγής**

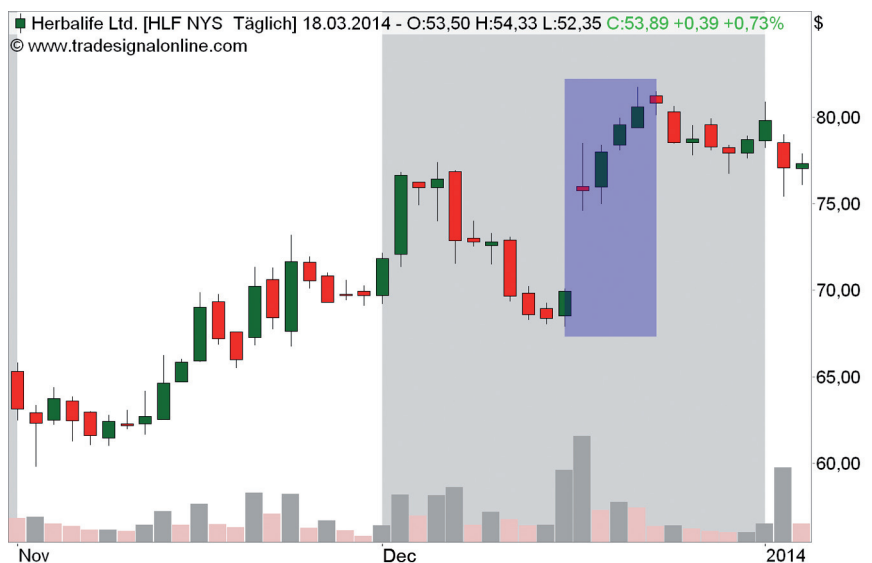
Κατά την ανάπτυξη της στρατηγικής, ένας από τους κύριους στόχους μας ήταν η απλοποίηση της ουσιαστικής διαχείρισης της συναλλαγής και της εκτέλεσης. Αυτό έγινε για δύο λόγους:

- 1) Η εκτέλεση θα ήταν απλούστερη έτσι ώστε ο επενδυτής να μπορεί να αναπαράγει τα πραγματικά, δοκιμασμένα αποτελέσματα, και να μειώσει τα μηχανικά ποσοστά λαθών σε σχέση με την εκτέλεση συναλλαγών, τη διαφορά τιμής και με άλλους ψυχολογικούς παράγοντες που ακολουθούν τις σύνθετες εκτελέσεις.
- 2) Η ευρωστία των «πραγματικών συναλλαγών», την οποία ορίζουμε ως την πιθανότητα τα πραγματικά αποτελέσματα να είναι ίδια με τα αποτελέσματα των αναδρομικών ελέγχων.

Ουσιαστικά, η διαχείριση των συναλλαγών είναι αβίαστη. Μόλις πραγματοποιηθεί η είσοδος σε μια συναλλαγή, για πέντε ημέρες δεν υπάρχει άλλη δράση που πρέπει να αναλάβει ο επενδυτής.

Οι είσοδοι και η έξοδοι πραγματοποιούνται τη Δευτέρα, στην αρχή της εβδομάδας συναλλαγών. Εάν

Δ2) Herbalife (HLF)



Άλλο ένα παράδειγμα του σησίματος της συναλλαγής. Μέσα σε μια εβδομάδα, η μετοχή ανέβηκε ακόμη και κατά 18%.

Πηγή: www.tradesignalonline.com



η Δευτέρα είναι αργία, τότε η έξοδος πραγματοποιείται κατά την επόμενη ημέρα συναλλαγών.

### Προτεραιότητα σημάτων

Σε οποιοδήποτε ημέρα στήσιματος στην οποία υπάρχουν πάνω από 20 συναλλαγές που ικανοποίησαν τα κριτήρια

των κανόνων, σε αυτήν την έρευνα χρησιμοποιούνται μόνο οι κορυφαίες 20 μετοχές που κατετάγησαν από τον HV των 100 ημερών από πάνω προς τα κάτω. Κατά τα τελευταία δέκα χρόνια, αυτό συνέβη σε 35 περιπτώσεις. Η λογική αυτής της κίνησης είναι να μη διαστρεβλωθούν τα στατιστικά αποτελέσματα με έναν μεγάλο αριθμό συναλλαγών σε μεμονωμένα χρονικά σημεία.

### Stop

Τα stop αποτελούν πάντα ένα ενδιαφέρον θέμα. Οι επενδυτές ρωτούν για αυτά συχνά και πολλοί επενδυτές δεν εκτελούν συναλλαγές χωρίς αυτά. Εκτός από αυτήν τη στρατηγική, έχουμε αξιολογήσει την εφαρμογή stop σε σχέση και με άλλες έρευνες και το γενικό συμπέρασμά μας είναι ότι, ουσιαστικά, τα stop είναι ένα προστατευτικό κάλυμμα με ακριβό τίμημα. Ενώ ψυχολογικά σας κάνουν να αισθάνεστε καλύτερα, η απόδοση των συναλλαγών μειώνεται. Το δικό μας συμπέρασμα είναι ότι είναι προτιμότερο να ρυθμίζετε τις παραμέτρους του ρίσκου σας μέσω του μεγέθους θέσης κι όχι μέσω stop.

Παρά ταύτα, σας παρουσιάζουμε τα αποτελέσματα της εφαρμογής ενός stop της τάξης του 10% στη στρατηγική. Αυτό σημαίνει ότι, εάν η μετοχή πέσει κατά 10% από την τιμή εισόδου, εντός της ημέρας, πραγματοποιείται έξοδος από τη θέση εντός της ημέρας, κι όχι στο τέλος της ημέρας. Η επίδραση από τη προσθήκη αυτού του stop είναι ότι το μέσο % PL μειώθηκε από το 1,31% στο 1,00%. Επίσης, το ποσοστό των μετοχών που είναι στο 10% των κερδοφόρων συναλλαγών έπεσε κατά περίπου 10%. Από την άλλη, το ποσοστό των ζημιωγόνων συναλλαγών όπου χάθηκε πάνω από το 5% αυξήθηκε κατά περισσότερο από 30%. Σε σχέση με σχεδόν κάθε μέτρηση, η προσθήκη ενός stop 10% έβλαψε την απόδοση. Το ίδιο ισχύει και για διαφορετικά επίπεδα stop. Αυτό σκιαγραφεί το γεγονός ότι μια μετοχή μπορεί στα μέσα της εβδομάδας να βρίσκεται κάτω κατά 10%, αλλά συχνά ξεπετάγεται και καλύπτει μέρος της απώλειας ή ακόμα καθίσταται και κερδοφόρα μέχρι το τέλος της εβδομάδας.

### Συμπέρασμα

Γενικά, ο Τροχός βρίσκει μετοχές που ξεπερνούν το δείκτη S&P 500 σε εβδομαδιαία βάση για περισσότερο από δέκα φορές. Επιπλέον, μπορεί να εφαρμοστεί σχετικά εύκολα από οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο. Στο παρόν άρθρο μοιραστήκαμε τη διαδικασία που χρησιμοποιείται για τη δημιουργία της

Κανόνες	# Συναλλαγές	Μέσο % P&L	% κερδοφόρων	% 10%+ κερδοφόρες	% 10%+ ζημιωγόνες
Στρατηγική	1340	1.31	52	13.97	9.93
Με 10% Stop	1340	1.00	49	12.85	7.02

στρατηγικής, το πώς ο κάθε κανόνας προσθέτει στην απόδοση και το λόγο για τον οποίον προστέθηκε ο κάθε κανόνας.

Η εφαρμογή της στρατηγικής Τροχός προσφέρει στους επενδυτές πολλές δυνατότητες. Ένας επενδυτής μπορεί απλά να λάβει το σήμα ως έχει ή, για να αυξήσει την αποδοτικότητα της στρατηγικής του, ένας πιο προχωρημένος επενδυτής μπορεί να εφαρμόσει τη στρατηγική με δικαιώματα προαίρεσης ή με άλλες μορφές μόχλευσης. Επίσης, ένας επενδυτής μπορεί να προσθέσει στις μετοχές της στρατηγικής τα δικά του φίλτρα για να συμμαζέψει τη λίστα περαιτέρω, γνωρίζοντας ότι ξεκινάει με μια λίστα μετοχών που κατά τη διάρκεια της επόμενης εβδομάδας μπορεί να υπερβούν το δείκτη S&P 500.

Παρακαλώ, επισκεφτείτε τη διεύθυνση <http://alvarezquanttrading.com/tradersmagazine-the-wheel> για να λάβετε ένα φύλλο υπολογισμού με αυτά τα αποτελέσματα καθώς και άλλες παραλλαγές. «

### Σύντομη περιγραφή στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Ο Τροχός
Χρονικό πλαίσιο αναδρομικού ελέγχου:	1/1/2004 έως 12/31/2013
Τύπος στρατηγικής:	Μέση επαναφορά εβδομαδιαίας περιστροφής
Στήσιμο:	<ul style="list-style-type: none"> <li>RSI (2) &lt; 5 σε οποιαδήποτε από τις δυο τελευταίες ημέρες συναλλαγών της εβδομάδας</li> <li>HV (100) &gt; 40 και ADX (10) &gt; 30</li> <li>Στις τελευταίες 5 ημέρες ο RSI (2) ήταν κάτω από 40</li> <li>Στις τελευταίες 4 ημέρες ο RSI (2) δεν ήταν συνεχώς κάτω από 5</li> <li>RSI (10) &gt; 20</li> </ul>
Είσοδος:	Τη Δευτέρα, κατά το άνοιγμα
Stop-Loss:	Κανένα
Profit Target:	Κανένα
Έξοδος:	Την επόμενη Δευτέρα, στο άνοιγμα
Διαχείριση κινδύνου και χρημάτων:	1-2% ρίσκο ανά συναλλαγή ως ποσοστό του κεφαλαίου συναλλαγής. Για τη συναλλαγή αυτής της στρατηγικής μπορούν να χρησιμοποιηθούν δικαιώματα προαίρεσης.
Μέσος αριθμός σημάτων:	11 ανά μήνα



# Ο στόχος σας είναι να έχετε στόχους!

## Πως να τους ορίσετε

Σε αυτό το άρθρο παρουσιάζονται τέσσερα βασικά ερωτήματα που καλούμαστε να απαντήσουμε πριν ξεκινήσουμε είτε για ένα trade διάρκειας κάποιων πεντάλεπτων είτε μια επένδυση σε βάθος χρόνου. Αν δεν μπορούμε να τα απαντήσουμε και προχωρήσουμε σε οποιαδήποτε κίνηση, τότε έχουμε πρόβλημα.

» “Ένα όνειρο είναι απλά ένα όνειρο, ενώ ένας στόχος έχει σχέδιο και ημερομηνία επίτευξης”. (Harvey Mackay)

Ο μεγάλος φιλόσοφος της αρχαιότητας Αριστοτέλης είχε καταλήξει στο συμπέρασμα ότι όλες οι ανθρώπινες πράξεις έχουν κάποιο σκοπό. Ο άνθρωπος είναι ευτυχισμένος, μόνο όταν κάνει κάτι που τον οδηγεί πιο κοντά σε αυτό που επιθυμεί. Έτσι, προκύπτουν μερικά ενδιαφέροντα ερωτήματα:

- α) Ποιοι είναι οι στόχοι σας;
- β) Ποιους στόχους προσπαθείτε να πετύχετε;
- γ) Πού θέλετε να είστε στο τέλος της ημέρας;

Μια ακόμη σημαντική παρατήρηση του Αριστοτέλη ήταν ότι ο τελικός σκοπός κάθε ανθρώπινης πράξης είναι η επίτευξη της προσωπικής ευτυχίας.

Θα νιώθετε πραγματικά ευτυχισμένοι, μόνο όταν προχωρείτε σταδιακά προς κάτι που θεωρείτε σημαντικό. Οι στόχοι σας επιτρέπουν να δώσετε μήνυμα και σκοπό σε ό,τι κάνετε, καθώς και να ελέγχετε την κατεύθυνση και τις αλλαγές της ζωής σας. Σας επιτρέπουν να αισθάνεστε πιο ευτυχισμένοι, πιο δυνατοί, πιο δραστήριοι, πιο αποτελεσματικοί.

Αν όμως η τοποθέτηση και η πραγματοποίηση στόχων είναι τόσο σημαντικό θέμα, γιατί οι επενδυτές που έχουν

<sup>1</sup> Στόχος: Στόχος είναι κάτι που θέλω να επιτύχω τώρα ή στο μέλλον και το οποίο είναι ξεκάθαρο, συγκεκριμένο και μετρήσιμο. Πρόκειται για ένα επίτευγμα, για το οποίο αναπτύσσονται σχέδια δράσης, που μας οδηγούν εκεί που θέλουμε, με τον τρόπο που θέλουμε.

ξεκάθαρους, γραπτούς, σαφείς, μετρήσιμους και χρονικά προσδιορισμένους στόχους είναι ελάχιστοι?

Γιατί οι περισσότεροι δεν ξέρουν ότι χρειάζεται να ορίζουν στόχους. Πολλοί είναι εκείνοι που χαρακτηρίζονται από την απόλυτη άγνοια της ύπαρξης των στόχων. Μεγάλωσαν χωρίς να μάθουν ή να ακούσουν πως η ικανότητα να ορίζουν και να επιτυγχάνουν στόχους θα επηρεάσει τη ζωή τους. Λόγω αυτής της άγνοιας αναπτύσσουν την ίδια συμπεριφορά όταν ασχολούνται με τις επενδύσεις.

Οι περισσότεροι επενδυτές δεν ξέρουν πώς να ορίζουν τους στόχους. Και ακόμα χειρότερα, νομίζουν πως έχουν βάλει στόχους, ενώ έχουν μόνο όνειρα ή επιθυμίες, όπως «να βγάλω πολλά λεφτά» ή «να βρω το τέλειο σύστημα» και άλλα. Αυτά όμως δεν είναι στόχοι. Είναι όνειρα, επιθυμίες, φαντασιώσεις, ελπίδες και ευχές, ίδιες σε όλους τους επενδυτές. Αντίθετα, ένας στόχος είναι ξεκάθαρος, συγκεκριμένος και μετρήσιμος.

Οι περισσότεροι επενδυτές έχουν το φόβο της αποτυχίας. Όλοι έχουμε αποτύχει κατά καιρούς και αυτό είναι απόλυτα φυσιολογικό. Απλά πρέπει να είμαστε πιο προσεκτικοί, πιο συνετοί, για να αποφύγουμε την αποτυχία στο μέλλον. Δεν πρέπει μία προσωρινή αποτυχία να μας εμποδίσει να συνεχίσουμε, γιατί αλλιώς σαμποτάρουμε τον εαυτό μας. Για να μην έχουμε τέτοια προβλήματα, πρέπει να ορίζουμε στόχους, στους οποίους θα μπορούσαμε ακόμα και να αποτύχουμε.

Οι περισσότεροι επενδυτές νιώθουν το φόβο της απόρριψης. Είναι ο χειρότερος ανασταλτικός παράγοντας στην τοποθέτηση στόχων. Πάρα πολλοί άνθρωποι τρέμουν στη σκέψη, πως θα τους κοροϊδέσουν ή θα τους περιγελάσουν αν αποτύχουν. Και ακόμα χειρότερα, πολλές φορές φοβούνται να φανερώσουν τους στόχους τους. Αυτό μπορείτε να το αποφύγετε κρατώντας τους στόχους σας κρυφούς. Μην τους φανερώσετε σε κανέναν. Εσείς δουλέψτε πάνω στους στόχους σας και αφήστε τους άλλους να σας βλέπουν χωρίς να ξέρουν τι ακριβώς κάνετε.

Έτσι και οι επιτυχημένοι επενδυτές, προκειμένου να φτάσουν στο υψηλότερο σκαλί της επιτυχίας, τοποθετούν στόχους και προσηλώνονται σε αυτούς, γιατί γνωρίζουν ότι θα επωφεληθούν. Κάποια από τα πλεονεκτήματα της τοποθέτησης στόχων είναι τα εξής:

- Αν ο στόχος είναι συγκεκριμένος, οι επενδυτές εστιάζουν την προσοχή τους σε αυτόν και επιτυγχάνουν πιο εύκολα.
- Καθώς εστιάζουν στο στόχο τους, βλέπουν δυνατότητες και ευκαιρίες που δεν φανταζόντουσαν.
- Η αυτοπεποίθησή τους αυξάνεται με την πρόοδό τους, καθώς περνούν από διάφορα ορόσημα και βλέπουν ότι πλησιάζει η επιτυχία.
- Δεν αποπροσανατολίζονται και ξέρουν πάντα τι να κάνουν.
- Βάζουν προτεραιότητες και διαχειρίζονται το χρόνο με τον καλύτερο τρόπο.
- Σχεδιάζουν το μέλλον τους και δεν αφήνονται στην ελπίδα.

- Επιτυγχάνουν αυτό που θέλουν σε λιγότερο χρόνο.
- Έχουν ξεκάθαρη και θετική άποψη για το μέλλον.
- Νιώθουν ενθουσιασμό.
- Μπορούν να δώσουν όλη τους την ενέργεια, ώστε να βιώσουν την επιτυχία.

Αν αναρωτιέστε για το αν είναι απαραίτητη η τοποθέτηση στόχων, δεν έχετε παρά να σκεφτείτε γιατί αγοράζετε έναν οδικό χάρτη με τους δρόμους της Αθήνας ή ένα gps-navigator για το αυτοκίνητο. Σκεφτείτε πώς νιώθετε όταν πάτε σε μία άγνωστη περιοχή χωρίς αυτά και πώς νιώθετε αν δεν κυκλοφορεί κανείς εκείνη την ώρα στους δρόμους για να σας δώσει πληροφορίες. Μάλλον νιώθετε διάφορα αρνητικά συναισθήματα, όπως εκνευρισμό, αμφιβολία, στρες κ.λπ.

Αν δεν έχετε στόχους το πλέον πιθανό είναι ότι θα χάσετε την ώρα σας. Οι στόχοι είναι η πυξίδα σας, που θα σας βοηθάει να μετακινήστε πάντα προς τη σωστή κατεύθυνση. Οι άνθρωποι λειτουργούν καλύτερα όταν έχουν ένα ξεκαθαρισμένο στόχο στο μυαλό τους. Το υποσυνείδητο λειτουργεί ακατάπαυστα για να βοηθήσει στην επίτευξή τους. Αυτό γίνεται σχεδόν αυτόματα χωρίς να χρειάζεται ιδιαίτερη προσπάθεια, χρησιμοποιώντας μόνο τη δύναμη της θέλησης.

Αρκεί όμως η ύπαρξη ενός και μόνο στόχου;. Η απάντηση είναι αρνητική, καθώς εξίσου σημαντικό στοιχείο είναι και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του στόχου. Δηλαδή, μπορεί να έχετε στο μυαλό σας μία ξεκάθαρη εικόνα του στόχου που θέλετε να επιτύχετε, αλλά αυτό δεν είναι αρκετό, αν ο στόχος δεν έχει τα εξής τρία χαρακτηριστικά:

1. Να είναι ρεαλιστικός και εφικτός.
2. Να είναι μετρήσιμος και με χρονικό περιορισμό.
3. Να είναι όραμα με πίστη.

#### α) Ο στόχος σας πρέπει να είναι ρεαλιστικός και εφικτός.

Αυτό σημαίνει ότι ο στόχος δεν πρέπει να υπερβαίνει τις πραγματικές σας δυνατότητες και να έρχεται σε σύγκρουση με την πραγματικότητα. Αν και είναι δυνατό, κάτω υπό ορισμένες συνθήκες, να κερδίσετε €100.000 τον πρώτο χρόνο, αυτό δεν είναι και τόσο ρεαλιστικό, αν το κεφάλαιό σας υπερβαίνει μόλις τις €10.000.

Ο στόχος σας πρέπει να είναι εφικτός και να μη συγκρούεται με την πραγματικότητα. Ο στόχος σας πρέπει να συμφωνεί με τις δυνατότητές σας. Δεν μπορείτε να επενδύετε στον FTSE-20 με ένα συμβόλαιο και να έχετε ως στόχο τα €200 ή τα €150 κέρδος την ημέρα. Εφόσον η μέση καθημερινή διακύμανση που πραγματοποιεί ο δείκτης είναι π.χ. 25 μονάδες και κάθε μονάδα κοστίζει €5, ακόμη κι αν πραγματοποιήσετε τις πιο τέλειες πράξεις, το κέρδος σας δεν θα ξεπερνάει τα €125 (=25 μονάδες \*€5) ημερησίως.

Όλα αυτά σημαίνουν ότι είναι καλό να αρχίσετε με ένα στόχο που θα είναι εφικτός και μετά να χτίσετε πάνω σε αυτόν, ανεβάζοντας τον πήχη όλο και πιο πάνω.

**β) Ο στόχος σας πρέπει να είναι μετρήσιμος και χρονικά περιορισμένος.**

Αν ρωτήσετε μεμονωμένα τους επενδυτές γιατί επενδύουν στην αγορά, οι περισσότεροι, αν όχι όλοι, θα σας πουν ότι θέλουν να πλουτίσουν. Αν και αυτό φαίνεται να είναι ο λογικός στόχος όλων των επενδυτών, στην πραγματικότητα είναι κάτι πολύ γενικό και αόριστο. Ένας στόχος πρέπει να είναι μετρήσιμος, για να μπορείτε να υπολογίζετε την πρόδοό του. Θα πρέπει να γνωρίζετε πότε είστε μακριά ή κοντά στο στόχο σας και σε τι ποσοστό έχετε καταφέρει να τον πραγματοποιήσετε. Εάν ο στόχος σας δεν είναι μετρήσιμος, δεν θα ξέρετε ποτέ πόσο κοντά βρίσκεστε σε αυτόν.

Επίσης ο στόχος σας πρέπει να είναι χρονικά προσδιορισμένος. Δεν αρκεί να λέτε «θέλω να κερδίσω €1000». Θα πρέπει να προσδιορίσετε και το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο θέλετε να επιτύχετε αυτό το κέρδος. Σε μία ημέρα, σε ένα μήνα ή σε ένα χρόνο;

**γ) Ο στόχος σας πρέπει να είναι όραμα με πίστη.**

Οι δύο προηγούμενες ιδιότητες δεν είναι αρκετές, αν δεν υπάρχει η τρίτη. Δεν είναι αρκετό να βάζετε ρεαλιστικούς και μετρήσιμους στόχους, αλλά θα πρέπει να φαντάζεστε τον εαυτό σας να πραγματοποιεί αυτούς τους στόχους σε καθημερινή βάση και μάλιστα να το πιστεύετε με όλη τη δύναμη της ψυχής σας.

Ένας πολύ επιτυχημένος επιχειρηματίας είχε πει κάποτε: «Όσο σημαντικό είναι να θέτεις συγκεκριμένους στόχους, τόσο σημαντικό είναι να φαντάζεσαι τον εαυτό σου καθημερινά να πραγματοποιεί αυτούς τους στόχους. Εάν δεν μπορείς να δεις τον εαυτό σου ως έναν επιτυχημένο επιχειρηματία με τα μάτια του μυαλού σου, δεν υπάρχει περίπτωση να επιτύχεις».

Καταλαβαίνετε λοιπόν πόσο σημαντικό είναι να θέτετε συγκεκριμένους στόχους; Έτσι θα έχετε τη δυνατότητα να

βλέπετε την πρόδοό σας και να καθορίζετε άμεσα τα πράγματα που πρέπει να αλλάξουν.

Αν ανήκετε στην κατηγορία των επενδυτών που έχουν χάσει χρήματα, διαγράψτε το παρελθόν και μην το συνδέετε με το παρόν και το μέλλον.

Δεν χρειάζεται και δεν πρέπει να πάρετε τώρα τη ρεβάνς. Αν το προσπαθήσετε, θα αποτύχετε και θα χάσετε ακόμη περισσότερα.

Ένας γνωστός Αμερικανός τεχνικός αναλυτής διδάσκει τους μαθητές του πώς να επενδύουν στα mini συμβόλαια του S&P και πως να κερδίζουν \$50 την ημέρα, για 20 συνεχόμενες ημέρες. Καθώς μία μονάδα του δείκτη κοστίζει \$50, ίσως εσείς να θεωρείτε ότι τα \$50 δεν είναι και πολλά. Το θέμα όμως είναι να μάθουν οι μαθητές να θέτουν ρεαλιστικούς και μετρήσιμους στόχους, τους οποίους θα μπορούν να πραγματοποιήσουν σχετικά εύκολα. Όταν πραγματοποιήσουν το στόχο τους, θα είναι πλέον έτοιμοι να προχωρήσουν σε ένα μεγαλύτερο στόχο, αρκεί να είναι και αυτός μετρήσιμος και ρεαλιστικός. Αν το μικρό κέρδος γίνει ρουτίνα, σιγά-σιγά θα έρθουν και τα μεγάλα. «Εξάλλου, η Ρώμη δεν χτίστηκε σε μία ημέρα!» Να θυμάστε λοιπόν ότι η συνεχής επανάληψη και εξάσκηση οδηγούν στην τελειοποίηση.

Αφού προσδιορίσετε τους στόχους σας και βεβαιωθείτε για την ποιότητά τους, γράψτε αυτούς σε ένα χαρτί και βάλτε το δίπλα στον υπολογιστή σας, ώστε να τους βλέπετε καθημερινά. Έτσι θα ενισχύσετε τις επιθυμίες σας.

Αν το αποτέλεσμα των μέχρι τώρα πράξεών σας είναι αρνητικό, πρέπει να μειώσετε στο ελάχιστο την αξία τους. Δηλαδή, αν μέχρι τώρα αγοράζατε εκατοντάδες ή ακόμη και χιλιάδες μετοχές σε κάθε πράξη, τώρα θα πρέπει να τις περιορίσετε σε 10 κομμάτια μόνο. Έτσι, όταν η αγορά κινείται αντίθετα από τις προσδοκίες σας, δεν θα έχετε άγχος. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να είστε πιο αντικειμενικοί και να ενεργείτε πολύ πιο ψύχραιμα.

Τέλος, ένα ακόμη μεγάλο πλεονέκτημα που σας παρέχουν οι χαμηλής αξίας επενδύσεις, είναι ότι αν εξακολουθήσετε να χάνετε, θα χάσετε τα χρήματά σας με πολύ πιο αργό ρυθμό. Αν σε αυτό το διάστημα μάθετε τι πρέπει να κάνετε, έχετε πιθανότητες να πάρετε πίσω τα χρήματά σας. Αν όχι, το κεφάλαιό σας θα εξανεμιστεί και εσείς θα αποχωρήσετε οριστικά από την αγορά.

**Συμπέρασμα**

Θέστε συγκεκριμένους, μετρήσιμους και εφικτούς στόχους. Οραματιστείτε την επίτευξή τους και γευτείτε την επιτυχία.

Το παρόν αποτελεί απόσπασμα από το βιβλίο «Επενδύσεις και Ψυχολογία» του Γιώργου Παπαλάμπρου το οποίο κυκλοφορεί από την εταιρεία χρηματιστηριακών εκδόσεων και σεμιναρίων INVESTOR. Περισσότερες πληροφορίες μπορείτε να βρείτε στον ιστότοπο της εταιρείας [www.investor.gr](http://www.investor.gr). «

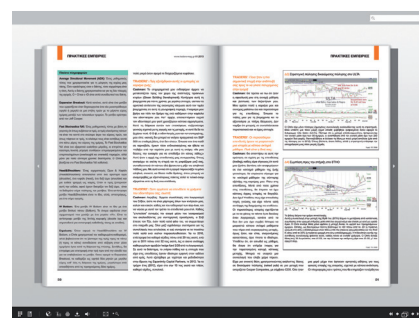
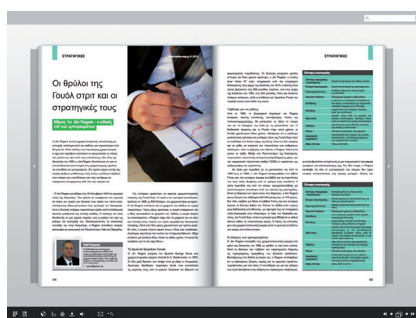


**Γιώργος Παπαλάμπρου**

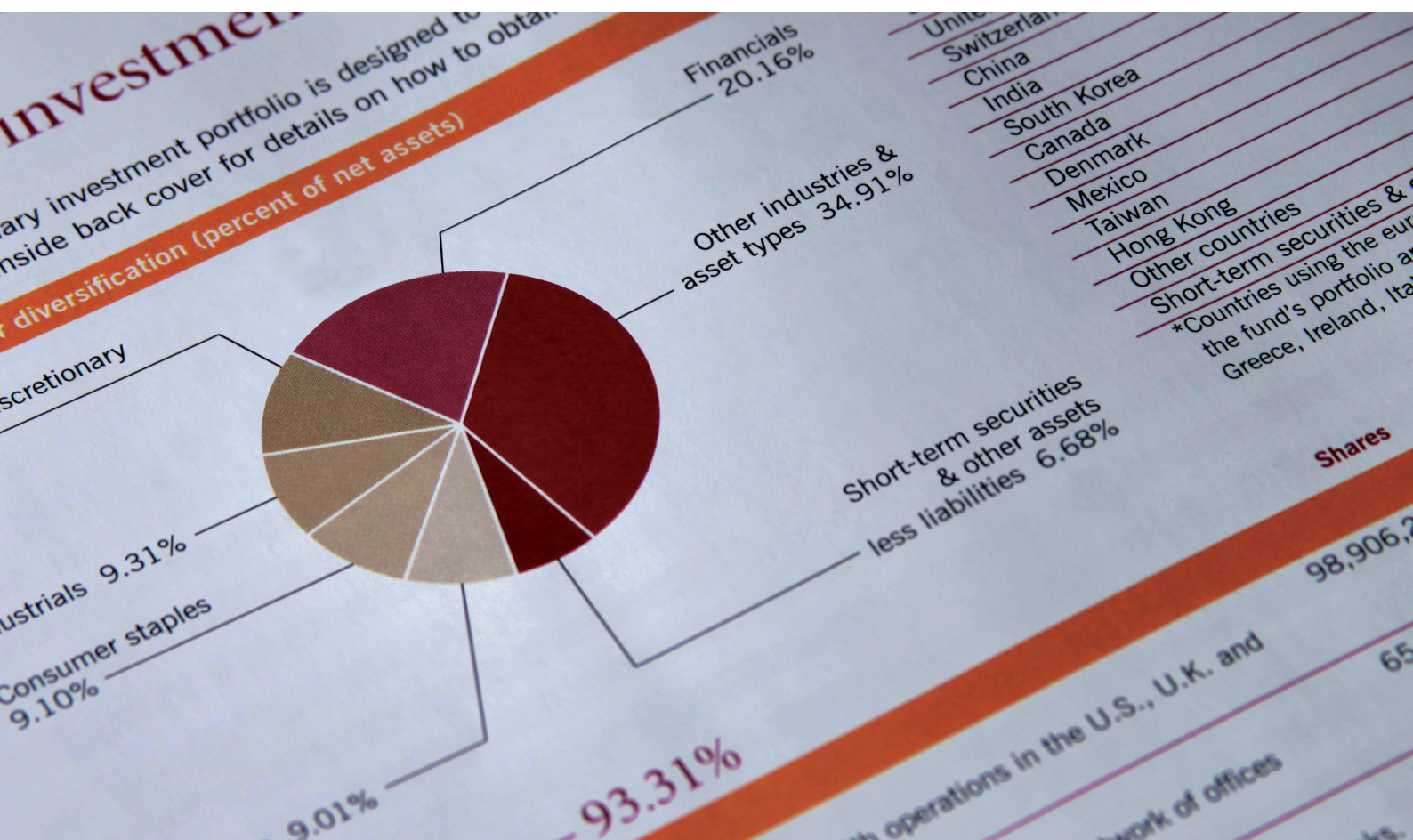
Ο Γ. Παπαλάμπρου είναι ιδρυτής της INVESTOR Ltd η οποία εκδίδει βιβλία επενδυτικού περιεχομένου, από το 1998 διοργανώνει σεμινάρια για επενδυτές και στελέχη τραπεζών και χρηματιστηριακών εταιρειών και αντιπροσωπεύει σε Ελλάδα και Κύπρο το Metastock. Έχει πολυετή διδακτική εμπειρία στην Τεχνική Ανάλυση στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει αναπτύξει σημαντική συγγραφική δραστηριότητα με τίτλους σχετικούς με την τεχνική ανάλυση και τον χειρισμό και προγραμματισμό του Metastock.

✉ [binosp2@yahoo.gr](mailto:binosp2@yahoo.gr)

# Διαβάστε το περιοδικό TRADERS' στην ηλεκτρονική μορφή του. Ηλεκτρονικό βιβλίο TRADERS'.



[www.traders-mag.gr](http://www.traders-mag.gr)



# Πως να εντοπίσουμε τους κορυφαίους κλάδους

## Επιλογές για το 2015

Βρισκόμαστε στην αρχή μιας νέας χρονιάς και ίσως προβληματιζόμαστε ποιος είναι ο καλύτερος τρόπος να επενδύσουμε το κεφάλαιο μας για τους επόμενους μήνες. Στο συγκεκριμένο άρθρο θα περιγράψουμε μια στρατηγική που επενδύει σε συγκεκριμένους επιχειρηματικούς κλάδους (Sector Investing). Η προσέγγιση αυτή βασίζεται στην θεωρία της μετατόπισης κεφαλαίων σε κλάδους που αναμένουμε να υπέρ-αποδώσουν στην εκάστοτε φάση του οικονομικού κύκλου που διανύουμε.

### » Το πρόβλημα της σωστής επιλογής

Μια ιδιαίτερα δημοφιλής μεθοδολογία για την επιλογή των καλύτερων μετοχών είναι η λεγόμενη "Top-Down Analysis". Σύμφωνα με αυτήν, αρχικά αναλύουμε την υγεία των διαφόρων αγορών που μας ενδιαφέρουν και αφού επιλέξουμε αυτές που

βρίσκονται σε καλύτερη κατάσταση, εξετάζουμε την ισχύ των διαφόρων επιχειρηματικών τομέων (sectors) εντός αυτής. Τέλος, χρησιμοποιούμε τους επιλεγμένους τομείς σα βασικές πηγές από τις οποίες θα διαλέξουμε τις ισχυρότερες μετοχές, με απώτερο στόχο να μεγιστοποιήσουμε τις αποδόσεις

» Η επιλογή του σωστού επιχειρηματικού κλάδου στον οποίο θα επενδύσουμε είναι «« μια αρκετά σύνθετη διαδικασία

του χαρτοφυλακίου μας. Πρακτικά δηλαδή, ψάχνουμε να ανακαλύψουμε τους επόμενους ηγέτες τις αγορές, ώστε να ωφεληθούμε από την προσδοκώμενη άνοδο της τιμής τους.

Για τους διαχειριστές που επενδύουν στη δύναμη, που πιστεύουν ότι η τάση θα συνεχίσει και οι μέχρι σήμερα ηγέτες θα συνεχίσουν να δείχνουν την ίδια δυναμική, η αναζήτηση τους θα επικεντρωθεί στους τομείς με τις ισχυρότερες ανόδους. Αντίθετα, όσοι πιστεύουν ότι οι επόμενοι ηγέτες θα προέλθουν κυρίως από κλάδους που έχουν ισχυρά θεμελιώδη αλλά έχουν υπό-αποδώσει σε σχέση με την υπόλοιπη αγορά, μάλλον θα ενδιαφερθούν για τους κλάδους με τις χαμηλές επιδόσεις.

Στο συγκεκριμένο άρθρο θα ασχοληθούμε με την 2η φάση της “Top-Down Analysis” και πιο συγκεκριμένα με την αξιολόγηση των επιχειρηματικών κλάδων στην αγορά των ΗΠΑ. Για την μελέτη μας θα χρησιμοποιήσουμε τα εννέα Select Sector SPDRs ETFs, που το κάθε ένα αντιστοιχεί σε έναν κλάδο σύμφωνα με το πρότυπο GIGS και που όλα μαζί συνολικά αντιπροσωπεύουν τις μετοχές του δείκτη S&P500. Ο κωδικός αυτών των ETFs καθώς και ο κλάδος τον οποίο αντιπροσωπεύει το καθένα εμφανίζονται στον πίνακα 1.

**Τα αντιφατικά σήματα**

**Μακροπρόθεσμες παρατηρήσεις**

Η αξιολόγηση των κλάδων δεν είναι πάντα εύκολη υπόθεση και μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους. Πολλές φορές όμως τα συμπεράσματα που βγάζουμε από διαφορετικές αναλύσεις είναι αντιφατικά και οδηγούν σε σύγχυση. Ας δούμε λίγο πως έχει η κατάσταση των κλάδων στην αρχή του 2015. Η αγορά της Αμερικής βιώνει μια δυναμική άνοδο μετά το τέλος της

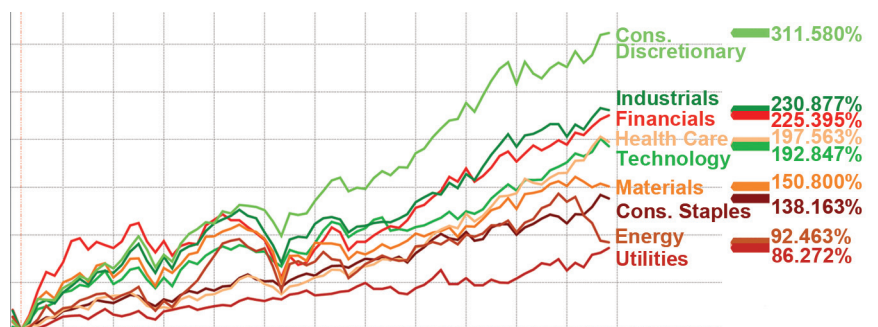
Π1) Λίστα των Select Sector SPDRs ETFs

ETF	Sector
XLB	Materials
XLE	Energy
XLF	Financials
XLI	Industrials
XLK	Technology
XLP	Consumer Staples
XLU	Utilities
XLV	Health Care
XLY	Consumer Discretionary

Η λίστα με τα εννέα ETF που έχει εκδώσει η εταιρεία SSgA με στόχο να αντιπροσωπεύσει όλες τις μετοχές του S&P500 καθώς και όλους τους επιχειρηματικούς κλάδους του πρότυπου GIGS.

Πηγή: <https://www.spdrs.com/>

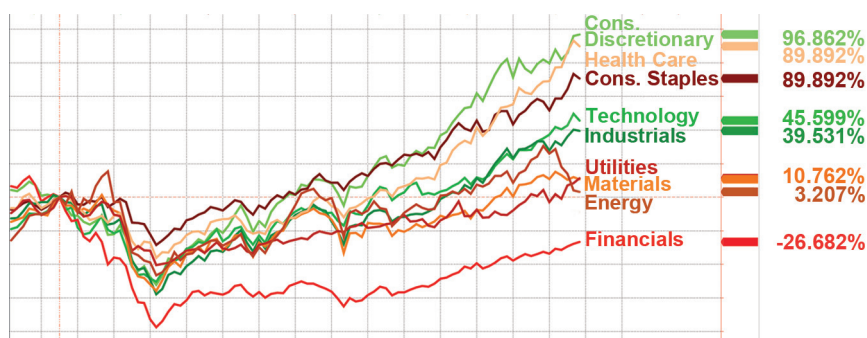
Δ1) Συνολική απόδοση των ETFs για την περίοδο Μαρ. 2009 – Δεκ. 2014



Οι αποδόσεις των εννέα ETFs που αντιπροσωπεύουν τους επιχειρηματικούς κλάδους της Αμερικής από το τέλος της στεγαστικής κρίσης (Μάρτιος 2009) έως το τέλος του 2014 (Δεκέμβριος 2014).

Πηγή: TradeStation Percent Change Chart

Δ2) Συνολική απόδοση των ETFs για την περίοδο Οκτ. 2007 – Δεκ. 2014



Οι ποσοστιαίες αποδόσεις των εννέα Select Sector ETFs από τα επίπεδα που ήταν πριν την αρχή της στεγαστικής κρίσης (Οκτώβριος 2007) έως το τέλος του 2014 (Δεκέμβριος 2014).

Πηγή: TradeStation Percent Change Chart

στεγαστικής κρίσης, που την έπληξε από το τέλος του 2007 έως τις αρχές του 2009. Πιο συγκεκριμένα από το Μάρτιο του 2009 όπου και καταγράφηκε το χαμηλότερο χαμηλό της κρίσης έχει ξεκινήσει μια συνεχής και έντονα ανοδική πορεία προς νέα ιστορικά υψηλά για σχεδόν όλους τους βασικούς δείκτες. Εκτός από τον δείκτη Nasdaq Composite, τόσο ο S&P500 όσο και ο Dow Jones Industrial Average βρίσκονται στο μέγιστο επίπεδο που έχουν βρεθεί ποτέ. Πιο συγκεκριμένα ο Nasdaq έχει πετύχει συνολική άνοδο 272%, ο S&P500 206% και ο DJIA 173%. Σε τι κατάσταση όμως βρίσκεται ο κάθε ένας από τους 9 επιχειρηματικούς τομείς; Ποιοι έχουν ακολουθήσει αυτήν την

όπως μας δείχνει και ο πίνακας 2. Οι 3 πρώτοι κλάδοι πέτυχαν ανόδους πάνω από 200% μέσα σε 5 χρόνια με τον ισχυρότερο να σημειώνει την εντυπωσιακή συνολική απόδοση του 311%. Αντίθετα, οι 2 κλάδοι με τη μικρότερη αντίδραση από τα χαμηλά της αγοράς, πέτυχαν ανόδους κάτω του 100% και έδειξαν να μην έχουν ισχύ να ακολουθήσουν την γενικότερη άνοδο, αποδίδοντας πολύ κάτω του δείκτη αναφοράς S&P500.

Παράλληλα, ενδιαφέρον έχει να υπολογίσουμε το σημείο στο οποίο βρίσκεται τώρα ο κάθε επιχειρηματικός κλάδος, σε σχέση με το επίπεδο που βρισκόταν πριν ξεκινήσει η κρίση. Να δούμε δηλαδή, κατά πόσο ο κάθε κλάδος έχει επανακάμψει

Π2) Συνολική απόδοση των ETFs για την περίοδο Μαρ. 2009 – Δεκ. 2014

Rank	ETF	Sector	Performance %
1	XLY	Consumer Discretionary	311,6
2	XLI	Industrials	230,9
3	XLF	Financials	225,4
4	XLV	Health Care	197,6
5	XLK	Technology	192,8
6	XLB	Materials	150,8
7	XLP	Consumer Staples	138,2
8	XLE	Energy	92,5
9	XLU	Utilities	86,3

Οι ποσοστιαίες αποδόσεις των Select Sector ETFs από το τέλος της στεγαστικής κρίσης (Μάρτιος 2009) έως το τέλος του 2014 (Δεκέμβριος 2014). Με πράσινο χρώμα σημειώνουμε τις τρεις καλύτερες αποδόσεις και με κόκκινο τις τρεις χειρότερες.

Πηγή: του συντάκτη

Π3) Συνολική απόδοση των ETFs για την περίοδο Οκτ. 2007 – Δεκ. 2014

Rank	ETF	Sector	Performance %
1	XLY	Consumer Discretionary	96,9
2	XLV	Health Care	89,9
3	XLP	Consumer Staples	70,7
4	XLK	Technology	45,6
5	XLI	Industrials	39,5
6	XLU	Utilities	11,2
7	XLB	Materials	10,8
8	XLE	Energy	3,2
9	XLF	Financials	-26,7

Οι ποσοστιαίες αποδόσεις των Select Sector ETFs από τα επίπεδα που ήταν πριν την αρχή της στεγαστικής κρίσης (Οκτώβριος 2007) έως το τέλος του 2014 (Δεκέμβριος 2014). Με πράσινο χρώμα σημειώνουμε τις τρεις καλύτερες αποδόσεις και με κόκκινο τις τρεις χειρότερες.

Πηγή: του συντάκτη



και ξεπεράσει τα προβλήματα που άφησε στο πέρασμα της η οικονομική κρίση. Η κορύφωση τόσο του δείκτη S&P500 όσο και του Nasdaq έγινε τον Οκτώβριο του 2007 οπότε θα θεωρήσουμε αυτόν τον μήνα το αρχικό σημείο έναρξης της κρίσης και άρα την αρχή των μετρήσεων μας. Όπως και προηγουμένως μετράμε την επίδοση του κάθε ETF από τον μήνα αυτόν έως το τέλος του 2014. Οι αποδόσεις αυτές φαίνονται στο Διάγραμμα 2 καθώς και στον πίνακα 3.

Είναι προφανές ότι σύμφωνα με αυτήν την ανάλυση, οι ισχυρότεροι κλάδοι είναι οι Consumer Discretionary, Health Care και Consumer Staples. Οι κλάδοι αυτοί όχι μόνο έχουν καταφέρει να επανέλθουν στα προ κρίσης επίπεδα αλλά έχουν πετύχει και εντυπωσιακές ανόδους της τάξης του 90% από τα επίπεδα εκείνα. Από τους κλάδους αυτούς όμως μόνο ο Consumer Discretionary υπάρχει και στην προηγούμενη λίστα με τους ισχυρούς κλάδους. Επίσης, ο κλάδος Financials, ενώ στην πρώτη περίπτωση χαρακτηρίζεται ως έντονα ισχυρός, στη δεύτερη μέθοδο φαίνεται να είναι ο πιο αδύναμος κλάδος ο οποίος όχι μόνο δεν έχει ακόμη φτάσει στα επίπεδα που ήταν τον Οκτώβριο του 2007 αλλά έπειτα από 5 χρόνια ανόδου υπολείπεται ακόμη κατά 27% από το σημείο αυτό. Είναι δεδομένο ότι τα κατάλοιπα της κρίσης στον ευρύτερο οικονομικό κλάδο ακόμη υπάρχουν και ως ένα βαθμό συγκρατούν τις αποδόσεις των εταιριών αυτών.

### Μεσοπρόθεσμες Παρατηρήσεις

Αντικρουόμενες πληροφορίες και συμπεράσματα έχουμε επίσης αν μελετήσουμε κάποια στοιχεία σχετικά με την εικόνα των ETFs εντός του 2014. Μέχρι τα τέλη Νοεμβρίου 2014, οι εισροές που είχαμε στα ETFs που εκδίδει η εταιρεία SSgA (ο δεύτερος μεγαλύτερος διαχειριστής κεφαλαίων στον κόσμο) πλησίαζαν τον αριθμό ρεκόρ των 188,9 δις. δολαρίων, φέρνοντας τα στοιχεία ενεργητικού προς διαχείριση (AUM) σε περισσότερα από 1,9 τρις δολαρίων στο σύνολο των 1450 funds που διαχειρίζεται. Οι εισροές που υπήρξαν μέχρι το τέλος του Νοεμβρίου 2014, κατηγοριοποιημένες ανά επιχειρηματικό κλάδο, αναλύονται στον πίνακα 4. Από τα στοιχεία αυτά παρατηρούμε ότι τις δεύτερες μεγαλύτερες εισροές σε απόλυτο νούμερο για το 2014, τις είχε ο τομέας Energy.

Στο πίνακα 5 αποτυπώνουμε την απόδοση που είχε ο κάθε κλάδος στο έτος 2014. Από αυτές παρατηρούμε το παράδοξο ο κλάδος Energy να έχει την χειρότερη επίδοση μέσα στο έτος παρά την σημαντικότερη εισροή κεφαλαίων που υπήρξε προς αυτόν. Αντίθετα, η μεγάλη εισροή κεφαλαίων (3η στη σειρά) που υπήρξε στον κλάδο Health Care είχε σαν αποτέλεσμα και την πολύ καλή απόδοση του κλάδου.

Από τα προηγούμενα είναι προφανές ότι η επιλογή του σωστού επιχειρηματικού κλάδου στον οποίο θα επενδύσουμε είναι μια αρκετά σύνθετη διαδικασία. Στη συνέχεια του άρθρου

μας θα αναλύσουμε μια μεθοδολογία, απλή αλλά και ιδιαίτερα αποτελεσματική, με την οποία θα μπορούμε να επιλέγουμε με καλές ιστορικά πιθανότητες, τους επικρατέστερους τομείς στους οποίους θα πρέπει να επενδύσουμε ένα σημαντικό μέρος του διαθέσιμου κεφαλαίου μας.

#### Π4) Εισροές ανά επιχειρηματικό τομέα

Rank	Sector	AUM (\$M)	YTD Flow	Flow %
1	Real Estate	52.773	8.843	24,7
2	Energy	31.432	6.096	21,5
3	Health Care	40.713	5.587	20,8
4	Consumer Staples	16.319	3.580	32,5
5	Technology	38.218	2.763	9,3
6	Utilities	10.244	1.797	25,7
7	Materials	16.661	1.020	5,7
8	Communications	2.106	329	19,0
9	Industrials	17.517	299	1,9
10	Financials	35.141	-132	-0,4
11	Consumer Discretionary	15.939	-1.805	-10,5
12	Thematic	23.288	-1.904	-12,3

Οι εισροές που είχαν τα σημαντικότερα Sector ETFs της SSgA, σε απόλυτα νούμερα (YTD Flow) και η αντίστοιχη ποσοστιαία μεταβολή τους (Flow %) σε σχέση με το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού προς διαχείριση (AUM) από την αρχή του 2014 έως το τέλος Νοεμβρίου 2014.

Πηγή: Bloomberg, State Street Global Advisors, 11/30/2014.

#### Π5) Συνολική απόδοση των ETFs για το έτος 2014

Rank	ETF	Sector	Performance %
1	XLU	Utilities	26,7
2	XLV	Health Care	23,7
3	XLK	Technology	17,4
4	XLP	Consumer Staples	14,4
5	XLF	Financials	13,0
6	XLI	Industrials	9,5
7	XLY	Consumer Discretionary	8,8
8	XLB	Materials	6,2
9	XLE	Energy	-8,9

Η συνολική ποσοστιαία απόδοση κάθε επιχειρηματικού κλάδου για το έτος 2014, όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, δίνει μερικά αντιφατικά σήματα, όταν συγκριθεί με τα στοιχεία του πίνακα 4 που παρουσιάζει τις εισροές που είχαμε στο αντίστοιχο ETF.

Πηγή: του συντάκτη

### Μια μέθοδος με επιτυχημένα αποτελέσματα Περιγραφή της μεθοδολογίας

Η μεθοδολογία μας βασίζεται στην αξιοποίηση της έννοιας Relative Strength (RS), μιας παραμέτρου που χρησιμοποιείται ευρέως στις αναλύσεις επενδύσεων και έχει αποδειχθεί αξιόπιστη από πολλές έρευνες. Ποσοτικοποιούμε την RS κάθε επιχειρηματικού κλάδου μετρώντας την ποσοστιαία μεταβολή της τιμής του για διάστημα 12 μηνών, από την αρχή έως το τέλος ενός ημερολογιακού έτους. Κατόπιν ταξινομούμε τα αποτελέσματα μας, κατατάσσοντας κάθε κλάδο σύμφωνα με την τιμή της RS που μετρήσαμε. Συνεπώς, ο πιο ανοδικός κλάδος του προηγούμενου έτους καταλαμβάνει την πρώτη θέση, ο επόμενος ανοδικότερος τη δεύτερη κ.ο.κ. Για τους επόμενους 12 μήνες επενδύουμε στη θέση κατάταξης την οποία επιλέγουμε. Αν π.χ. θέλουμε να επενδύσουμε στη πρώτη θέση θα επιλέξουμε τον κλάδο που τερμάτισε πρώτος. Επαναλαμβάνουμε τη διαδικασία αυτήν στο τέλος κάθε χρόνου, για να εντοπίσουμε ποιος είναι ο 1ος κλάδος της χρονιάς που μόλις τελείωσε και αναπροσαρμόζουμε το χαρτοφυλάκιο μας ανάλογα. Κατόπιν, επαναλαμβάνουμε την

ίδια μέθοδο επιλέγοντας αυτήν την φορά να επενδύσουμε στον 2ο κλάδο της κατάταξης, το 2ο δηλαδή καλύτερο ETF της προηγούμενης χρονιάς και καταγράφουμε τα αποτελέσματα. Η αξιολόγηση επαναλαμβάνεται για όλες τις εννέα πιθανές θέσεις κατάταξης.

Οι μετρήσεις μας θα ξεκινήσουν από το 1999 και μετά καθώς τότε ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται τα SPDR ETFs και άρα έχουμε τα αναγκαία ιστορικά δεδομένα. Επίσης, θα μελετήσουμε την απόδοση της κάθε στρατηγικής για τρεις διαφορετικές χρονικές περιόδους. Στην πρώτη περίπτωση εφαρμόζουμε την στρατηγική για τα τελευταία 15 χρόνια, από το 2000 έως το 2014. Στη δεύτερη κάνουμε το ίδιο για περίοδο 10 ετών, δηλαδή για τα έτη 2005 – 2014 και τέλος για τα 5 χρόνια της περιόδου 2010 - 2014.

### Αποτελέσματα αναλύσεων Ακολουθούμε τον δυνατό ή προτιμάμε τον υποτιμημένο;

Ας δούμε αρχικά τα δύο ακραία σενάρια αυτής της υπόθεσης. Στην πρώτη στρατηγική αγοράζουμε το ETF που την προηγούμενη χρονιά είχε την κορυφαία απόδοση. Πιστεύουμε δηλαδή ότι η πρωτιά δείχνει ξεκάθαρα σημάδια ισχυρής ανάπτυξης η οποία θα έχει συνέχεια και στο επόμενο έτος. Στη δεύτερη, επιλέγουμε να τοποθετηθούμε στον κλάδο που είχε τη χειρότερη επίδοση πιστεύοντας ότι θα αντιδράσει δυναμικά από τα σχετικά υποτιμημένα επίπεδα που βρέθηκε την προηγούμενη χρονιά. Θεωρούμε δηλαδή ότι η λεγόμενη κυκλικότητα θα ωφελήσει τα μέγιστα αυτόν τον κλάδο καθώς έχει υστερήσει έναντι των άλλων. Οι ετήσιες αποδόσεις για κάθε χρόνο από το 2000 και μετά, της εφαρμογής αυτών των 2 στρατηγικών παρουσιάζονται στον πίνακα 6.

Παρατηρούμε ότι και οι δύο επιλογές είχαν άσχημο αποτέλεσμα, με αρνητικές αποδόσεις σε αντίθεση με τον δείκτη αναφοράς όπου είχε ετησιοποιημένη απόδοση 2,3%. Αν είχαμε επιλέξει τον ισχυρότερο κλάδο (1η θέση κατάταξης) και είχαμε ένα αρχικό κεφάλαιο επένδυσης 100.000 €, μετά από 15 χρόνια το κεφάλαιο μας θα είχε συρρικνωθεί στα 64.456 €. Αν είχαμε επιλέξει την τελευταία θέση με τον πιο αδύναμο κλάδο, στο τέλος του 2014 το κεφάλαιο μας θα ήταν 95.800 €. Τέλος, αν είχαμε επενδύσει στον δείκτη αναφοράς το σημερινό μας κεφάλαιο θα ήταν 139.700 €. Επαναλάβουμε την ίδια διαδικασία για όλους τους πιθανούς συνδυασμούς κατάταξης των ETFs, καθώς και για όλες τις χρονικές περιόδους των 15, 10 και 5 ετών. Τα συγκεντρωτικά αποτελέσματα φαίνονται αναλυτικά στον πίνακα 7.

Η αξιολόγηση μιας επενδυτικής στρατηγικής δεν μπορεί να είναι ολοκληρωμένη αν δε λάβουμε υπόψη μας τον παράγοντα ρίσκου. Για τις στρατηγικές που μελετάμε, υπολογίσαμε το ρίσκο τους μετρώντας τη μέγιστη πτώση

**Π6) Ετήσιες αποδόσεις (%), για διάστημα 10 ετών, των ακραίων κλάδων**

	S&P 500	Best Sector	Worst Sector
2000	-10,1	-43,7	23,5
2001	-13,0	-11,1	-23,7
2002	-23,4	-19,9	-39,3
2003	26,4	12,7	36,8
2004	8,9	3,2	6,1
2005	2,9	39,4	4,2
2006	13,5	15,8	18,0
2007	3,5	-15,2	4,8
2008	-38,5	-40,3	-56,9
2009	23,5	10,6	14,9
2010	12,6	8,9	0,2
2011	0,0	3,5	9,5
2012	13,3	-3,5	23,4
2013	29,6	30,1	7,4
2014	11,5	8,2	24,5
Ετησιοποιημένη Απόδοση %	2,3	-2,9	-0,3

Αν από το 2000 έως σήμερα, είτε επιλέγαμε να επενδύσουμε όλο το κεφάλαιο μας στο καλύτερο ETF της προηγούμενης χρονιάς, είτε σε αυτό με την χειρότερη συγκριτικά απόδοση, θα είχαμε αρνητικές συνολικά αποδόσεις σε αντίθεση με τη θετική απόδοση του δείκτη αναφοράς S&P 500.

Πηγή: του συντάκτη



## Η αξιολόγηση μιας επενδυτικής στρατηγικής δεν μπορεί να είναι ολοκληρωμένη αν δε λάβουμε υπόψη μας τον παράγοντα ρίσκου



(Max Drawdown) που εμφάνισε το επενδυμένο κεφάλαιο, στην χρονική περίοδο που μας ενδιαφέρει. Τα αποτελέσματα των μετρήσεων αυτών παρουσιάζονται στον πίνακα 8. Είναι ξεκάθαρο ότι όλα τα αποτελέσματα δίνουν απαγορευτικά υψηλά επίπεδα ρίσκου. Οι δύο μεγάλες οικονομικές κρίσεις,

το σκάσιμο της «φούσκας» του Internet την περίοδο 2001-2002 και η στεγαστική κρίση του 2007-2008, έφεραν έντονες χρηματιστηριακές πτώσεις οι οποίες προκαλούν τις μεγάλες τιμές Max Drawdown. Συνεπώς, πρέπει οπωσδήποτε σε κάθε στρατηγική να ενσωματώσουμε συμπληρωματικά εργαλεία

**Π7) Αποδόσεις (%) όλων των θέσεων κατάταξης για τις 3 χρονικές περιόδους**

	Απόδοση %	S&P 500	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9
15 Έτη (2000-2014)	Ετήσια	2,3	-2,9	4,8	2,3	3,2	3,9	3,6	8,5	6,2	-0,3
	Συνολική	40,1	-35,5	102,2	40,6	60,7	78,6	69,5	238,8	145,5	-4,2
10 Έτη (2005-2014)	Ετήσια	5,4	3,3	6,9	2,5	6,8	7,7	2,2	8,9	7,6	1,4
	Συνολική	69,5	38,3	95,7	28,2	92,6	109,9	24,2	134,0	108,5	15,4
5 Έτη (2010-2014)	Ετήσια	13,0	8,9	15,0	16,3	10,7	16,2	-0,5	11,3	12,3	12,6
	Συνολική	84,5	53,0	101,0	112,3	66,3	111,6	-2,6	71,0	78,2	81,1

Στον πίνακα αυτό παρουσιάζουμε τις ετήσιες αποδόσεις που θα πετύχαινε ένα χαρτοφυλάκιο, το οποίο στην αρχή κάθε χρονιάς θα τοποθετούσε το κεφάλαιο του στο ETF που την προηγούμενη χρονιά είχε τερματίσει στην 1η, 2η 3η κ.ο.κ. θέση σε σχέση με τα υπόλοιπα. Τα αποτελέσματα είναι υπολογισμένα για τρεις διαφορετικές χρονικές περιόδους των 15, 10 και 5 τελευταίων ετών.

Πηγή: του συντάκτη

**Π8) Μέγιστη πτώση (%) όλων των θέσεων κατάταξης για τις 3 χρονικές περιόδους**

	%	S&P 500	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9
15 Έτη (2000-2014)	Μέγιστη Πτώση	38,5	59,9	45,5	46,1	42,2	41,8	21,0	31,4	34,6	56,9
10 Έτη (2005-2014)	Μέγιστη Πτώση	38,5	49,3	45,5	46,1	42,2	40,0	19,6	25,5	34,6	56,9
5 Έτη (2010-2014)	Μέγιστη Πτώση	-	3,5	3,7	-	13,8	-	19,6	-	-	-

Στον πίνακα αυτόν παρουσιάζουμε το ρίσκο της κάθε στρατηγικής βασισμένο στην μέτρηση της μέγιστης πτώσης που εμφανίζει η κάθε περίπτωση για το χρονικό διάστημα του υπολογισμού. Είναι γεγονός ότι το ρίσκο είναι σε μη αποδεκτά επίπεδα και επιβάλλεται η εφαρμογή εργαλείων διαχείρισης ρίσκου.

Πηγή: του συντάκτη

**Π9) Επιλογή των ETFs για το έτος 2015 σύμφωνα με την επίδοση του προηγούμενου έτους**

Rank	ETF	Sector	Performance %
1	XLU	Utilities	26,7
2	XLV	Health Care	23,7
3	XLK	Technology	17,4
4	XLP	Consumer Staples	14,4
5	XLF	Financials	13,0
6	XLI	Industrials	9,5
7	XLY	Consumer Discretionary	8,8
8	XLB	Materials	6,2
9	XLE	Energy	-8,9

Αν ακολουθήσουμε την προαναφερθείσα στρατηγική, οι καλύτερες επιλογές σε Select Sector ETFs που μπορούμε να κάνουμε για το έτος 2015 είναι τα XLY, XLB και XLV ενώ θα πρέπει να αποφύγουμε τα XLU και XLE.

Πηγή: του συντάκτη

διαχείρισης ρίσκου ώστε να προφυλάξουμε το κεφαλαίο μας στα διαστήματα αυτά.

**Συμπεράσματα Αναλύσεων**

Από τα αποτελέσματα που παίρνουμε είναι προφανές ότι η χειρότερη επιλογή που μπορούμε να κάνουμε είναι να επενδύσουμε στο ETF που την προηγούμενη χρονιά ήταν το ισχυρότερο. Σε όλα τα 15 χρόνια, μια μόνο φορά ο ίδιος κλάδος κατάφερε να είναι στην πρώτη θέση για δύο συνεχόμενα χρόνια, ενώ για 5 χρονιές ήταν ανάμεσα στις τελευταίες θέσεις. Προφανώς η δυναμική του συγκεκριμένου κλάδου έχει εξαντληθεί στην περασμένη χρονιά και θα πρέπει να αποφεύγουμε να έχουμε μεγάλες θέσεις στον ίδιο τομέα και την επομένη. Είναι χαρακτηριστικό ότι επενδύοντας στον πιο ισχυρό κλάδο της προηγούμενης χρονιάς, μετά από 15 χρόνια θα είχαμε μια αρνητική συνολική απόδοση -35,5%.

Παρόμοια συμπεράσματα φαίνεται να έχουμε και για τον τελευταίο κλάδο της κατάταξης. Είναι ο κλάδος με τη δεύτερη χειρότερη, αρνητική ετήσια απόδοση στα 15 χρόνια, τη χειρότερη απόδοση στα 10 χρόνια και μέτρια συγκριτικά απόδοση στην τελευταία 5ετία. Μόνο 2 χρονιές από τις 15 ο χειρότερος κλάδος κατάφερε να βγει πρώτος την επόμενη χρονιά, ενώ αντίθετα 7 χρονιές ήταν ξανά μέσα στους 3 χειρότερους. Είναι προφανές ότι η τελευταία θέση δεν ήταν εντελώς τυχαία, αλλά υπήρξαν κάποιοι σημαντικοί λόγοι που επέδρασαν και έφεραν αυτό το αποτέλεσμα. Οι αιτίες αυτές σίγουρα χρειάζονται πάνω από ένα χρόνο για να ξεπεραστούν και ένας διαχειριστής, ακόμη και εάν αναζητάει να αγοράσει «φτηνά» θα πρέπει να αποφεύγει τις τοποθετήσεις σε αυτόν τον κλάδο.

Από την άλλη μεριά, οι κλάδοι οι οποίοι ξεχωρίζουν για τις αποδόσεις τους είναι οι κλάδοι που τερμάτισαν στις θέσεις 7, 8 και 2. Ο κλάδος της δεύτερης θέσης είναι φανερά ο καλύτερος από τους κλάδους που τερμάτισαν σε υψηλή θέση της κατάταξης. Έχει σταθερά καλές επιδόσεις και στις 3 χρονικές περιόδους των δοκιμών και κερδίζει συνεχώς τον δείκτη αναφοράς S&P500. Μπορούμε με αρκετή σιγουριά να υποθέσουμε ότι η δεύτερη θέση σηματοδοτεί έναν κλάδο με μια ισχυρή δυναμική η οποία δεν έχει εξαντληθεί, αλλά έχει ακόμη καύσιμα για να διατηρήσει τον κλάδο σε υψηλές αποδόσεις και την επόμενη χρονιά. Ειδικά σε ισχυρά ανοδικές 5ετίες όπως η περίοδος 2010-2014, η τακτική δείχνει μια αξιοζήλευτη ετήσια απόδοση της τάξεως του 15%.

Η θετική έκπληξη της μελέτης έρχεται από τους κλάδους που τερμάτισαν στην έβδομη και όγδοη θέση. Και οι δύο έχουν να επιδείξουν σταθερά πολύ καλές αποδόσεις με μέγιστες πτώσεις που είναι σε πολύ καλά συγκριτικά επίπεδα. Ο κλάδος βέβαια που ξεχωρίζει από τους δύο είναι αυτός της έβδομης θέσης. Η στρατηγική αυτή είναι η μοναδική που καταφέρνει από τις 15 συνολικά χρονιές να παρουσιάζει αρνητική ετήσια απόδοση μόνο 2 φορές. Το ότι ο κλάδος ήταν στην έβδομη θέση φαίνεται να διασφαλίζει από τη μία, ότι τα περιθώρια περαιτέρω μεγάλης πτώσης είναι μάλλον μικρά. Από την άλλη συμπεραίνουμε ότι η υπό-απόδοση που παρουσίασε στην προηγούμενη χρονιά δεν οφείλεται σε έντονα εσωτερικά προβλήματα και αυτό ίσως είναι το έναυσμα που μπορεί να τον βοηθήσει να έρθει δυναμικά στο προσκήνιο την ερχόμενη χρονιά.

Συμπερασματικά, στον πίνακα 9 παρουσιάζουμε ξανά την απόδοση και την θέση κατάταξης που είχαν τα ETFs για το έτος 2014, με νέους όμως χρωματισμούς που προκύπτουν λαμβάνοντας υπόψη την μελέτη μας. Σύμφωνα με αυτήν, για το έτος 2015 θα πρέπει να αποφύγουμε τις τοποθετήσεις στους κλάδους Energy και Utilities. Αντίθετα, θα πρέπει να ενισχύσουμε τις θέσεις μας στους Consumer Discretionary, Materials και Health Care. «



**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 ειδίκευση στις αγορές μετοχών της Αμερικής.

✉ nikos.moutselos@gmail.com



Το [Derivatives.gr](http://derivatives.gr) δρύθηκε τον Ιούνιο του 2000 και είναι το πρώτο ελληνικό site αφιερωμένο στα παράγωγα.

Με την εισαγωγή των παραγώγων προϊόντων τον Αύγουστο του 1999 στην ελληνική αγορά, οι επενδυτές αντιμετώπισαν μία εντελώς διαφορετική πραγματικότητα.

Οι προκλήσεις ήταν πολλές ενώ τα νέα (για το ευρύ κοινό) παράγωγα προϊόντα έκρυβαν πολλές παγίδες αλλά και ευκαιρίες.

Στόχοι του [Derivatives.gr](http://derivatives.gr) είναι:

- ο Να εκπαιδεύσει τον υποψήφιο επενδυτή μέσα από το online βιβλίο στο τμήμα της εκπαίδευσης με δυναμικά παραδείγματα μέσα στο χρόνο.
- ο Να προμοτάρει τα νέα εργαλεία ως εναλλακτικά επενδυτικά οχήματα εστιάζοντας όμως ταυτόχρονα στις παγίδες και τους κινδύνους που κρύβουν.
- ο Να παρέχει τη δυνατότητα ανταλλαγής απόψεων και ιδεών μεταξύ των μελών της επενδυτικής κοινότητας του site.
- ο Να παρέχει Ρομποτικό Εκπαιδευτή για τη χρήση των calculators για την αποτίμηση των futures και options.
- ο Να παρέχει καθημερινές τιμές κλεισίματος στα παράγωγα προϊόντα.
- ο Να παρέχει ένα σημείο ανταλλαγής εργασιών φοιτητών αλλά και σε επίπεδο διατριβών PhDs.
- ο Να παρέχει ειδησεογραφία και σοβαρή άποψη για τις διεθνείς και την ελληνική αγορά σε τακτή βάση.

Το αυξημένο ενδιαφέρον των χρηστών μας δημιούργησε νέες απαιτήσεις στο πέρασμα του χρόνου με αποτέλεσμα το [Derivatives.gr](http://derivatives.gr) να προσαρμόζεται στις νέες απαιτήσεις των χρηστών του.

Έξι μήνες μετά την ίδρυσή του δημιουργήθηκε η επενδυτική κοινότητα του [Derivatives.gr](http://derivatives.gr) η οποία αποτελείται από εγγεγραμμένα μέλη.

Σήμερα έφτασε να είναι μία από τις μεγαλύτερες ελληνικές επενδυτικές κοινότητες και η μόνη σε θέματα παραγώγων που αριθμεί περισσότερα από 4.000 εγγεγραμμένα μέλη.

Αρχίζοντας τον Φεβρουάριο του 2008, το [Derivatives.gr](http://derivatives.gr) έχει οργανώσει και συνδιοργανώσει 11 συνέδρια έως σήμερα.

Για περισσότερες πληροφορίες μπορείτε να επισκεφθείτε το [www.EuropeanForums.eu](http://www.EuropeanForums.eu)

- » **Τόπος διαμονής:** Old Bridge, NJ
- » **Ενδιαφέροντα:** Ταξίδια, μαγειρική, προπόνηση, μουσική, διάβασμα, γέλια με φίλους
- » **Επενδυτικό ύφος:** Μακροπρόθεσμες συναλλαγές τάσης
- » **Ιστοσελίδες:** [www.melissinostrading.com](http://www.melissinostrading.com)



## Μιχάλης Μελισσηνός

### 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>.

#### »Chignell: Πόσο καιρό ασχολείστε με τις επενδύσεις;

**Μελισσηνός:** Ξεκίνησα να διαχειρίζομαι χρήματα τον Ιανουάριο του 2011, ένα επιβλητικό ποσό \$300.000 από τέσσερις επενδυτές. Το ταξίδι μου έως εκείνο το σημείο είχε ξεκινήσει ενώ εργαζόμουν στη Bear Stearns κατά την κατάρρευσή της. Εκείνη την εποχή εργαζόμουν στην εταιρεία για έξι μήνες. Ήμουν 23 ετών και νόμιζα πως είχα ρυθμίσει τα πάντα. Νόμιζα ότι σε μερικά χρόνια θα βρισκόμουν στο γραφείο συναλλαγών και δε θα χρειαζόταν πλέον να ανησυχώ για τίποτα.

Θυμάμαι την πρώτη μου αμφισβήτηση την ημέρα που η Bear πούλησε για \$2/μετοχή στη JP Morgan. Άρχισα να αναρωτιέμαι αν βρισκόμουν στο σωστό δρόμο, αν αυτή η δουλειά ήταν αυτό που ήθελα να κάνω στη ζωή μου και αν υπήρχε καλύτερος τρόπος να προσεγγίσω τη ζωή και

τις αγορές. Εκείνη την εποχή, διάβαζα ήδη σχετικά με τις συναλλαγές παρακολούθησης τάσης και ερευνούσα τρόπους για τη διαμόρφωση μοντέλων. Παρακολουθούσα επίσης την απόδοση μιας χούφτας επενδυτών που παρακολουθούσαν τάσεις. Είδα ότι έβγαζαν χρήματα καθώς αυξανόταν η αναταραχή στις αγορές.

Σύντομη σημείωση - το πρώτο βιβλίο που διάβασα ήταν το «Παρακολούθηση τάσης» (Trend Following) του Michael Covel. Με θυμάμαι να κλείνω με μανία το βιβλίο σκεπτόμενος «αυτός ο τύπος το κάνει να μοιάζει τόσο εύκολο. Αν είναι τόσο εύκολο, γιατί δεν το κάνει ο καθένας!» Ω, πόσο αφελής ήμουν τότε. Η παρακολούθηση τάσης είναι περίπου τόσο εύκολη όσο το να ακολουθείς τη σωστή διατροφή και προπόνηση κάθε μέρα, για πάντα. Πόσους γνωρίζετε που το κάνουν αυτό; Εγώ ξέρω έναν - τον εαυτό μου.



## Θυμάμαι την πρώτη μου αμφισβήτηση την ημέρα που η Bear πούλησε για \$2/μετοχή στη JP Morgan



Έμεινα στη JP Morgan κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης και συνέχισα την έρευνά μου στην παρακολούθηση τάσης. Αργά αλλά σταθερά απέκτησα αυτοπεποίθηση με την παρακολούθηση τάσης. Άρχισα να καταλαβαίνω πώς λειτουργεί, γιατί λειτουργεί, καθώς και τα φυσικά χαρακτηριστικά του πώς συμπεριφέρεται.

Ένωσα τη δεύτερη αμφισβήτησή μου όταν ήρθε η οικονομική κρίση. Σε εκείνο το σημείο, είχα ένα μοντέλο εργασίας που εφάρμοζα πιλοτικά στα χαρτιά, σε ένα καλάθι χρηματοοικονομικών αγορών και αγορών εμπορευμάτων, κι έτσι είδα πώς απέδιδε κάθε μέρα. Όταν ήρθε η κρίση, είδα την υποθετική μου απόδοση να καταρρέει, όπως συνέβη και με τους πραγματικούς ακόλουθους τάσης που εκτελούσαν συναλλαγές με αληθινά χρήματα.

Πέρα από την ανώτερη απόδοση της παρακολούθησης τάσης όχι μόνο κατά τη διάρκεια της κρίσης, αλλά συνολικά, με θυμάμαι να βλέπω συναδέλφους, φίλους και μέλη της οικογένειας να χάνουν έναν τόνο χρήματα. Αυτό με ενόχλησε βαθιά. Ήξερα ότι αυτό δεν έπρεπε να είχε συμβεί σ' αυτούς. Δεν έπρεπε να γνωρίσουν αυτόν τον πόνο. Υπήρχε καλύτερος τρόπος προσέγγισης των επενδύσεων και δεν ήταν η αγορά-και-διατήρηση. Ένωσα και εξακολουθώ να αισθάνομαι ότι η παρακολούθηση τάσης είναι απλά μια καλύτερη προσέγγιση από το να συγκεντρώνεις όλα σου τα χρήματα σε μία ή δύο αγορές και συνεχώς να τα διατηρείς.

Η οικονομική κρίση ήταν η τελευταία σταγόνα. Ήξερα ότι έπρεπε να ξεφύγω από το σύστημα και να κάνω το δικό μου. Ήξερα ότι αυτή ήταν η καλύτερη απόφαση για μένα προσωπικά και οικονομικά. Η παρακολούθηση τάσης δεν έγινε απλά η επενδυτική φιλοσοφία μου αλλά και η φιλοσοφία μου για τη ζωή.

**Chignell: Ποια μέθοδο εκτέλεσης συναλλαγών/ επένδυσης εφαρμόζετε; (τεχνικής βάσης, θεμελιώδη, συστηματική, ένας συνδυασμός);**

**Μελισσηνός:** Είμαι ένας διαφοροποιημένος, μακροπρόθεσμος, συστηματικός ακόλουθος τάσης. Διαπραγματεύομαι ένα καλάθι με περίπου τρεις ντουζίνες αγορές εμπορευμάτων και χρηματοπιστωτικές. Επικεντρώνομαι αυστηρά στην τιμή της κάθε αγοράς και ευθυγραμμίζομαι με τις μακροπρόθεσμες τάσεις τους.

Κατά μέσο όρο, διατηρώ θέσεις για περίπου οκτώ με εννέα μήνες. Οι συναλλαγές με κέρδη διατηρούνται, κατά μέσο όρο, για περίπου 12 μήνες ενώ οι συναλλαγές με απώλειες διατηρούνται, κατά μέσο όρο, για περίπου τρεις μήνες.

Πριν αρχίσω τις συναλλαγές, σχεδίασα το σύστημα στο χαρτί, έπειτα στο Excel και τελικά σε κώδικα υπολογιστή. Το συστηματικό τμήμα των συναλλαγών μου μου επιτρέπει να οργανώνω τα πράγματα, κι έτσι ξέρω ποιες αγορές διαπραγματεύομαι, πότε να αγοράσω και να πουλήσω, σε πόσο ρίσκο είναι εκτεθειμένη η κάθε θέση και το χαρτοφυλάκιο και πόσο ρίσκο πρέπει να αναλάβω στο μέλλον. Μου αρέσει να δημιουργώ ένα σύστημα με το οποίο να αισθάνομαι άνετα, ώστε να μπορώ να το εφαρμόζω κάθε μέρα χωρίς πολύ άγχος. Το να έχεις ένα κωδικοποιημένο σύστημα σου εμπνέει πειθαρχία και σου επιτρέπει να ελέγχεις τη πειθαρχία σου.

Για μένα, η παρακολούθηση τάσης αντιπροσωπεύει μια φιλοσοφία ζωής που μπορεί να εφαρμοστεί στις συναλλαγές. Σκεφτείτε πόσο φυσικό είναι να πηγαίνεις με τη ροή, να εμμένεις σε αυτό που είναι αποτελεσματικό, να απορρίπτεις ότι δεν είναι αποτελεσματικό, να διατηρείς τις επιλογές σου ανοικτές, να αναλαμβάνεις ρίσκα που έχουν νόημα και σε κρατάν ζωντανό σε περίπτωση αστοχίας. Για μένα, είναι κοινή λογική. Σχεδόν κάθε πετυχημένο άτομο και επιχείρηση λειτουργούν με αυτόν τον τρόπο, είτε το συνειδητοποιούν είτε όχι. Οι Richard Branson, Jerry Rice, Mark Zuckerberg, Derek Jeter, John Wooden κ.ά. – όλοι τους είναι ακόλουθοι τάσης. Ένα τελευταίο παράδειγμα, σκεφτείτε μια υγιεινή διατροφή και τρόπο ζωής. Ίσως γνωρίζετε πώς να τη σχεδιάσετε, αν σας το ζητήσει ένας φίλος. Ωστόσο, πόσοι άνθρωποι το κάνουν πράξη; Λίγοι, και από αυτούς τους λίγους ίσως ένας να το κάνει για περισσότερο από μια ή δυο εβδομάδες.

Το δύσκολο με την παρακολούθηση τάσης, και με την επιτυχία γενικότερα, πιστεύω ότι δεν είναι η δημιουργία ενός συστήματος αλλά το να ακολουθείς το προφανές που είναι αποτελεσματικό.

**Chignell: Πώς αισθάνεστε όταν μια συναλλαγή στρέφεται εναντίον σας;**

**Μελισσηνός:** Αισθάνομαι δύο πράγματα. Από τη μία, νιώθω ήρεμος αφού αναμένω απώλειες συχνά. Τα να χάνεις χρήματα είναι μέρος της συμφωνίας. Οι απώλειες με βοηθάνε

στον έλεγχο της πειθαρχίας μου και της συναισθηματικής μου κατάστασης, στις συναλλαγές και στη ζωή, μετά από την πραγματοποίηση της απώλειας. Αν μια απώλεια μου δημιουργήσει την επιθυμία να πάρω πίσω τα χρήματα, να πω ένα ποτό ή να κάνω οτιδήποτε για να καταπραυνώ την πίκρα της απώλειας, τότε ξέρω ότι πρέπει να δουλέψω με τον εαυτό μου.

Από την άλλη, μερικές φορές αισθάνομαι απογοητευμένος. Παραδόξως, αισθάνομαι απογοήτευση όταν σκέφτομαι πως οι κερδοφόρες θέσεις μου θα έπρεπε να μου αποφέρουν ακόμη περισσότερα ή όταν τις βλέπω να πετυχαίνουν το μέγιστο κέρδος και έπειτα να πέφτουν πάλι και να ενεργοποιούν το στοπ. Αυτές οι περιπτώσεις δοκιμάζουν την υπομονή και την πειθαρχία μου. Υπενθυμίζω στον εαυτό μου ότι είμαι άνθρωπος και, από τη φύση μου, έχω ανθρώπινα ένστικτα – να πάρω τα κέρδη απ' το τραπέζι ή να αγοράσω λίγο ακόμη κλπ. Αυτά τα ένστικτα πάνε ενάντια στην παρακολούθηση τάσης και τις αρχές με τις οποίες λειτουργούν οι αγορές.

Εκτελώντας συναλλαγές εν μέσω μιας δύσκολης περιόδου από το 2011 έως το 2014, έμαθα πολλά για τον εαυτό μου και το πώς να χειρίζομαι τις απώλειες προληπτικά κι όχι εκ των υστέρων.

**Chignell: Πώς αισθάνεστε όταν μια συναλλαγή αποδίδει;**

**Μελισσηνός:** Όταν οι θέσεις εξελίσσονται όπως θέλω είμαι χαρούμενος αλλά και ήρεμος. Δέχομαι τις κερδοφόρες συναλλαγές ως μέρος της συμφωνίας, όπως είναι κι εκείνες με απώλειες. Ενθουσιάζομαι περισσότερο όταν βλέπω τις θέσεις μου σε υψηλότερα ή χαμηλότερα όλων των εποχών.

### Μιχάλης Μελισσηνός

Ο Μιχάλης ξεκίνησε την έρευνά του στη συστηματική παρακολούθηση τάσης ενώ εργαζόταν ως νέος αναλυτής στις εταιρείες Bear Stearns και JP Morgan. Τόσο η κατάρρευση της Bear όσο και η οικονομική κρίση του έδωσαν το κίνητρο να αμφισβητήσει την παραδοσιακή προσέγγιση επενδύσεων (αγορά-και-διατήρηση σε συμπτυκνωμένα χαρτοφυλάκια) και να αναπτύξει κάτι καλύτερο. Αποφοίτησε από το Πανεπιστήμιο Seton Hall (2006), με πτυχίο λογιστικής. Τον Ιανουάριο του 2011, τέσσερις συνεργάτες συνέβαλαν με το ποσό των \$300.000 στο να βοηθήσουν τον Μιχάλη να ξεκινήσει την καριέρα του ως διαχειριστής κεφαλαίων. Σήμερα, διαχειρίζεται κεφάλαια για περισσότερα από 20 άτομα και ιδρύματα. Διδάχθηκε μέσα από τις εμπειρίες του, με το να περνάει χρόνο με ανθρώπους που θαυμάζει και μέσα από τα πολλά βιβλία που διαβάζει κάθε χρόνο.

Όταν οι αγορές παραβιάζουν αυτά τα επίπεδα, έχουν την τάση να διατηρούν την πορεία τους για λίγο και αυτό σημαίνει περισσότερα κέρδη για τους ακόλουθους τάσης.

**Chignell: Στη διάρκεια της καριέρας σας, έχουν αλλάξει τα συναισθήματά σας και πώς; Μπορείτε να θυμηθείτε πώς αισθανόσασταν στις αρχές και να μας πείτε πώς άλλαξε αυτό με την πάροδο του χρόνου;**

**Μελισσηνός:** Όταν πρωτοξεκίνησα, παρακολουθούσα τις αγορές όλη την ώρα. Κάθε φορά που έβλεπα τις θέσεις μου να έχουν απώλειες, γινόμουν νευρικός και καταρρακωνόμουν. Ευτυχώς, ξεκίνησα τις συναλλαγές σε μια από τις χειρότερες περιόδους για τη διαφοροποιημένη παρακολούθηση τάσης, κι έτσι απέκτησα πολλή πρακτική εξάσκηση στο πώς να βλέπεις και να διαχειρίζεσαι τις απώλειες. Έμαθα την αξία της αυτο-ανάλυσης και του να βλέπεις τη θετική πρόθεση των συναισθημάτων σου. Αυτά με βοηθούν να εμμένω στο σύστημά μου και να ακολουθώ τη ροή των αγορών.

**Chignell: Υπάρχουν πρακτικές που ασκείτε μακριά από την οθόνη συναλλαγών και, τόσο νοητικά όσο και ψυχολογικά, σας βοηθούν στο χειρισμό τους;**

**Μελισσηνός:** Ενσωματώνω τις συναλλαγές ως μέρος της ζωής μου. Οι συναλλαγές δεν με αγχώνουν, άρα δε χρειάζεται να αποβάλλω το άγχος με οποιονδήποτε τρόπο. Στην πραγματικότητα, οι συναλλαγές συμβάλλουν θετικά στην υγεία μου. Μου ικανοποιούν κάποια αισθήματα κι αυτό δεν το κάνουν άλλες δραστηριότητες. Βρίσκω ικανοποίηση στο να σχεδιάζω ένα σύστημα, να το ακολουθώ κάθε μέρα και να μοιράζομαι τα οφέλη αυτού που κάνω με άλλους επενδυτές. Ξέρω ότι αν κάνω αυτό που μου αρέσει, θα το κάνω καλά, θα είμαι υγιής και θα κοιμάμαι τα βράδια.

Αν δεν το έχετε ήδη καταλάβει, η υγεία είναι η πρώτη προτεραιότητά μου. Για να παραμένω υγιής, ανταποκρίνομαι προνοητικά σε αυθόρμητα συναισθήματα. Δεν παραβλέπω τα συναισθήματα με το να τα βγάζω απ' το μυαλό μου. Τα αντιμετωπίζω. Για παράδειγμα, πριν από δύο εβδομάδες τράβηξα ένα μυ στην πλάτη μου, ενώ γυμναζόμουν. Νευρίασα, αλλά ήξερα ότι αν θα ήθελα να επιστρέψω σύντομα στο γυμναστήριο θα έπρεπε να ξεκουραστώ για λίγες μέρες κι έπειτα να αρχίσω διατακτικές ασκήσεις. Μου αρέσει να γνωρίζω πώς αισθάνεται το σώμα μου, κι έτσι δεν πήρα χάπια ούτε ήπια αλκοόλ για να μετριάσω τον πόνο. Η αίσθηση του πόνου είναι άλλη μα αίσθηση που μπορεί να σε βοηθήσει να εξελιχθείς.

**Chignell: Αυτό το κάνατε πάντα;**

**Μελισσηνός:** Ναι, και σας δίνω την άδεια να ρωτήσετε οποιοδήποτε μέλος της οικογένειάς μου. Θα σας πουν ότι είμαι τρελός όταν πρόκειται για την υγεία μου και για την



## » Η οικονομική κρίση ήταν η τελευταία σταγόνα. « Ήξερα ότι έπρεπε να ξεφύγω από το σύστημα και να κάνω το δικό μου «

πειθαρχία στις συναλλαγές. Κάθε τόσο, ο μπαμπάς μου μου στέλνει μηνύματα και μου λέει να αφήσω μια ορισμένη θέση, συνήθως όταν βγάζει πολλά και φοβάται το αντίστροφο (επενδύει μαζί μου). Του λέω «απολύτως όχι». Αν θέλεις να παίξεις με αυτόν τον τρόπο, θα σου επιστρέψω τα χρήματά σου και θα δούμε ποιος θα κερδίσει. Έχουμε κάνει πολλές τέτοιες συνομιλίες. Ακόμη δεν έχει πάρει τα χρήματά του πίσω.

Το να διακόπτεις τις συναλλαγές που αποδίδουν πηγαίνει ενάντια στη φύση. Δεν είναι αποτελεσματικό για τα λιοντάρια, και δεν είναι αποτελεσματικό και για τους επενδυτές. Τα λιοντάρια παρακολουθούν, σκοτώσουν και τρώνε ολόκληρο το θήραμα. Δεν παίρνουν μια μπουκιά κι ύστερα φεύγουν. Αφού το σκοτώσουν, το προστατεύουν και μένουν εκεί έως ότου δεν υπάρχει τίποτα άλλο για να φάνε. Κάνω το ίδιο πράγμα με τις τάσεις – τις παρακολουθώ μέχρι το τέλος.

*Chignell: Μπορείτε να περιγράψετε κάποια στιγμή της καριέρας σας που όντως επαλήθευσε το επιχείρημα ότι μεγάλο μέρος της εκτέλεσης συναλλαγών έχει να κάνει με τον ψυχολογικό παράγοντα;*

**Μελισσηνός:** Εκτιμώ την ευκαιρία να διαχειρίζομαι χρήματα για άλλους. Είναι πολλοί που δεν το απολαμβάνουν, εγώ το απολαμβάνω. Μου διδάσκει τις λεπτές αποχρώσεις που επηρεάζουν τις επιδόσεις. Μου διδάσκει πώς συμπεριφέρονται οι άνθρωποι και για την ευθύνη μου ως διαχειριστής. Πιστεύω ότι η σχέση μεταξύ του διαχειριστή και του επενδυτή αποτελεί έναν κρίσιμο παράγοντα στον καθορισμό της απόδοσης και του άγχους.

Ως διαχειριστής, προετοιμάζομαι σχεδιάζοντας ένα σύστημα που λειτουργεί και επικοινωνώ τα χαρακτηριστικά του σε όλους τους επενδυτές. Ο επενδυτής αποφασίζει στη συνέχεια αν το σύστημά μου ταιριάζει με το δικό του προφίλ ρίσκου και ψυχολογίας. Αν συμβαίνει αυτό, προχωράμε και ακολουθούμε ένα σταθερό πλάνο ελέγχου, ούτως ώστε να γνωρίζει ο επενδυτής ότι όντως ακολουθώ το σύστημά μου. Με άλλο τρόπο ή αν δεν επικοινωνήσω το σύστημά μου εξ' αρχής, δεν μπορεί να γνωρίζει αν ακολουθώ το σύστημά μου. Αυτή η διαδικασία έχει κάνει θαύματα

στον προληπτικό χειρισμό του στρες που εμφανίζεται φυσιολογικά κατά τη διάρκεια των συναλλαγών. Η επιτυχία στις συναλλαγές εξαρτάται από το σύστημά σου, τη σχέση με τον εαυτό σου και τις σχέσεις σου με τους άλλους. Τα συναισθήματά σου είναι που καθοδηγούν όλα αυτά τα συστατικά. Όταν πρωτοξεκίνησα, νόμιζα ότι όλα είχαν να κάνουν με το σύστημα. Πόσο ανόητος και αφελής ήμουν τότε.

*Chignell: Εάν θα δίνετε στους νέους επενδυτές μια συμβουλή σχετικά με το ψυχολογικό χειρισμό της αγοράς, ποια θα ήταν αυτή;*

**Μελισσηνός:** Οι αγορές είναι απλά οι αγορές. Μεταινούνται προς τα πάνω, προς τα κάτω και πλαγίως, με ή χωρίς εσάς. Δεν πιστεύω ότι υπάρχουν για να σας πάρουν ή να σας δώσουν κάτι. Κάνουν απλά αυτό που θέλουν. Η δική σας δουλειά, εάν θέλετε να πετύχετε, είναι να αξιολογήσετε τις συνθήκες και να ευθυγραμμίσετε με τις τάσεις.

Τα συναισθήματα που εμφανίζονται κατά τη διάρκεια των συναλλαγών και στη ζωή, έχουν όλα θετικές προθέσεις. Οι πετυχημένοι άνθρωποι αναγνωρίζουν αυτά τα συναισθήματα, βλέπουν τις θετικές τους προθέσεις και τα αντιμετωπίζουν προληπτικά. Οι πετυχημένοι επενδυτές αντιμετωπίζουν τις θέσεις με απώλειες κλείνοντάς τις. Οι πετυχημένοι ποδοσφαιριστές αντιμετωπίζουν τις κακές εμφανίσεις με εξάσκηση της τεχνικής τους.

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον Μιχάλη Μελισσηνό για τη διάθεσή του να μοιραστεί μαζί μας τον τρόπο που αντιμετωπίζει την αγορά από μια συναισθηματική/διανοητική άποψη και για την προθυμία του να μας επιτρέψει να το δημοσιεύσουμε με την ελπίδα ότι επενδυτές που βρίσκονται στην αγορά εδώ και λίγο καιρό ή που σκέφτονται να εισέλθουν στην αγορά θα διδαχθούν από κάποιες συμβουλές.

Εάν ενδιαφέρεστε να μάθετε περισσότερα για τον Μιχάλη Μελισσηνό, μπορείτε να τον βρείτε στο

» Twitter: @mmelissinos

» Blog: [www.melissinostrading.com](http://www.melissinostrading.com) «

# Steve Ruffley

Αν πρόκειται για συναλλαγές  
το έχω κάνει



Ο Steve Ruffley συμμετέχει στο στίβο του χρηματιστηρίου για περισσότερο από μια δεκαετία. Είναι διευθύνων σύμβουλος της *iViewcharts.com*, καθώς και διευθυντής εκπαίδευσης της *Intertrader.com*, όπου έχει παρουσιάσει πάνω από 800 webinars συναλλαγών σε απευθείας σύνδεση κατά τη διάρκεια των τεσσάρων τελευταίων ετών. Ο Steve είναι ο συγγραφέας ενός προς έκδοση βιβλίου με τίτλο «*Ruff Guide to Trading*» και αναδείχθηκε για την *FXStreet.com* ως παρουσιαστής του έτους 2014.

**» TRADERS': Πότε ακούσατε για πρώτη φορά για τις αγορές και τις συναλλαγές;**

**Ruffley:** Είχα ακούσει για τα χρηματιστήρια και τις συναλλαγές σε κάποιο βαθμό ως παιδί, συνήθως ως επισκόπηση στο τέλος των ειδήσεων. Δεν υπήρχε ιδιαίτερη ενασχόληση με τα χρηματοοικονομικά στο Μπόλτον στη δεκαετία του 1990, συνεπώς, αργότερα άρχισα πραγματικά να καταλαβαίνω τι σημαίνει συναλλαγές και γιατί οι χρηματαγορές παίζουν καθοριστικό ρόλο για τον κόσμο μας. Όλα άρχισαν να βγάζουν πολύ περισσότερο νόημα όταν έπιασα δουλειά στην *PricewaterhouseCoopers (PWC)* ως εκπαιδευόμενος ανεξάρτητος οικονομικός σύμβουλος (IFA), στο Μάντσεστερ, στις αρχές του 2000.

Εκεί μου ανατέθηκε το καθήκον της τοποθέτησης εκατομμυρίων λιρών σε επενδύσεις. Δεν υπάρχει τίποτα όπως το να βλέπεις επιταγές εκατοντάδων χιλιάδων κάθε εβδομάδα

για να αποκτήσεις ενδιαφέρον σε ένα θέμα. Αυτή ήταν η αρχή του ενδιαφέροντός μου για τα πολλά λεφτά και τις χρηματαγορές.

**TRADERS': Πόσο καλή (ή κακή) ήταν η απόδοσή σας όταν ξεκινήσατε τις συναλλαγές;**

**Ruffley:** Είχα την καλύτερη και τη χειρότερη έναρξη που μπορεί να έχει κάποιος στην καριέρα του ως επενδυτής. Μετά από λίγες μόνο εβδομάδες ζωντανών συναλλαγών υπήρξαν κάποιες σπουδαίες θεμελιώδεις ειδήσεις. Έβγαλα περίπου £10.000 μέσα σε λίγα λεπτά. Σε αυτήν την κατάσταση αισθάνεσαι αρκετά άρατος ως επενδυτής. Αυτό είναι κακό, και πέρασα τον επόμενο μήνα ξοδεύοντάς τα όλα προσπαθώντας να βιώσω ξανά το συναίσθημα που ένιωσα με εκείνη τη μεγάλη επιτυχία.

Έπειτα απ' αυτό, η απόδοσή μου υπήρξε μέτρια. Είχα τη δυνατότητα να βγάζω χρήματα με ευκολία αλλά

» Δε γνώριζα πολλά για το τι πραγματικά σημαίνουν οι συναλλαγές ως βιοπορισμός ή για το πώς να οικοδομήσω μια καριέρα «

σπανίως διέθετα τις δεξιότητες διαχείρισης κινδύνου για να τα διατηρήσω. Δυστυχώς, οι συναλλαγές μου περιστρεφόντουσαν κυρίως γύρω από τη θεωρία και από το τι θα έκανα με τα κέρδη μου. Δε γνώριζα πολλά για το τι πραγματικά σημαίνουν οι συναλλαγές ως βιοπορισμός ή για το πώς να οικοδομήσω μια καριέρα. Αυτό ήταν ένα μάθημα που έπρεπε να πάρω με το δύσκολο τρόπο.

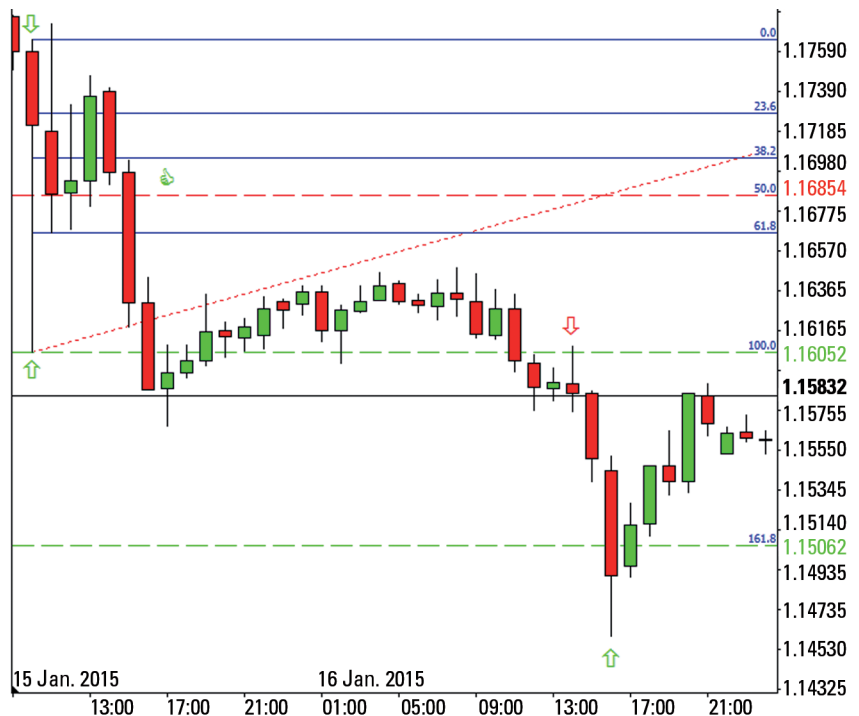
**TRADERS':** Με το πέρασμα των ετών, τι διδαχθήκατε και τι αλλάξατε στον τρόπο με τον οποίον προσεγγίζετε τις αγορές;

**Ruffley:** Το κύριο πράγμα που έμαθα είναι να μένω εκτός συναλλαγών και αγορών όταν δεν καταλαβαίνω για ποιόν λόγο μετακινούνται. Οι επενδυτές, ιδιαίτερα οι νεότεροι, θέλουν απλά να συμμετέχουν στην δράση. Αν είχα μια λίρα για κάθε φορά που άκουγα κάποιον στο γραφείο να φωνάζει ή να χτυπάει το γραφείο επειδή δεν καταλάβαινε γιατί χάνει χρήματα, θα είχα περισσότερα από τους περισσότερους επενδυτές!

Η προσέγγισή μου άλλαξε με τα χρόνια και επικεντρώθηκε περισσότερο σε αυτά που γνωρίζω αλλά και σε ό,τι μου αποφέρει χρήματα. Σιγά σιγά κατάλαβα ότι το να είσαι έξυπνος δεν αποτελεί πάντα το σημαντικότερο χαρακτηριστικό για να είσαι καλός επενδυτής. Το κυριότερο που έκανα ήταν να κατανοήσω πότε αισθανόμουν

πιο άνετα κατά τις συναλλαγές και να επιλέγω συναλλαγές αυτού του τύπου. Από τη στιγμή που μου απέφεραν χρήματα δεν υπήρχε λόγος να είναι το πιο έξυπνο, το καλύτερο ή ακόμη και το πιο σεβαστό σύστημα επένδυσης... Όλα είχαν να κάνουν με τα κέρδη και τις απώλειες (P&L).

Δ1) Συναλλαγή πώλησης EUR/USD



Στο 50% της προσωρινής επιβεβαίωσης Fibonacci της καθοδικής μετακίνησης, ο Steve Ruffley πούλησε (δείτε την κόκκινη οριζόντια γραμμή). Αντί να πραγματοποιήσει έξοδο από τη συναλλαγή καθώς το EUR/USD πραγματοποιούσε νέα χαμηλά (δείτε την άνω οριζόντια πράσινη γραμμή), διατήρησε τη συναλλαγή λόγω της φύσης της μετακίνησης. Μπόρεσε να κλείσει τη θέση σε επέκταση κατά 161.8% του Fibonacci για ένα καλό κέρδος (δείτε την κατώτερη οριζόντια πράσινη γραμμή).

Πηγή: www.iViewCharts.com

**TRADERS': Ποιά συγκεκριμένα σήματα χρησιμοποιείτε σήμερα και σε τι χρονικό πλαίσιο;**

**Ruffley:** Μου αρέσει να αρπάζομαι από μια σταθερή δυναμική. Βρίσκω ότι τα ωριαία διαγράμματα παρέχουν τις περισσότερες πληροφορίες για αυτό. Για είσοδο θα χρησιμοποιήσω τα διαγράμματα 15 λεπτών και η ισορροπία αυτών των δύο είναι για μένα το καλύτερο για ενδοημερήσιες συναλλαγές. Έχω την τάση να εμμένω στην ικανοποιητική φύση της τεχνικής ανάλυσης, εάν η πλειοψηφία των επενδυτών τη χρησιμοποιεί, θα το γνωρίζω.

Αυτό ωστόσο δεν σημαίνει ότι τη χρησιμοποιώ με τον ίδιο τρόπο. Για ζωντανές συναλλαγές και δεδομένα, χρησιμοποιώ τα διαγράμματα 5 ή 15 λεπτών. Χρησιμοποιώ ένα αρχικό τίνιγμα και επίπεδα προσωρινής επιβεβαίωσης Fibonacci για να συναλλάγω τα επακόλουθα. Αυτό είναι το σήσιμο που έχω χρησιμοποιήσει στα εκατοντάδες webinars και στις 40 ζωντανές συναλλαγές μισθοδοσιών εκτός αγροτικού τομέα (NFP). Έχω χάσει μόνο δυο φορές, άρα αυτό το σήσιμο έχει επιβεβαιωθεί.

Αυτές τις μέρες, η τεχνική ανάλυσή μου είναι λίγο πολύ αυτοματοποιημένη. Έχοντας αναπτύξει πλαίσια εκτέλεσης

συναλλαγών για το MetaTrader 4, το Meta Stock και τώρα για το Tradable, ό,τι θέλω να εξετάσω τοποθετείται αυτόματα σε οποιοδήποτε προϊόν συναλλάσσομαι.

**TRADERS': Παρακαλώ, δώστε μας περισσότερες λεπτομέρειες για αυτό. Πώς επιλέγετε τις εισόδους και τις εξόδους σας, και πού τοποθετείτε τα στοπ και τους στόχους στις συναλλαγές σας;**

**Ruffley:** Οι εισοδοί στις συναλλαγές μου είναι γενικά μικρές και προς τα άκρα των αγορών. Γνωρίζω, όπως οι περισσότεροι επενδυτές, πού μου επιτρέπεται να εκτελέσω αγορά και πώληση στα άκρα. Γνωρίζω επίσης ότι αυτό το ξέρουν και οι θεσμικοί επενδυτές, άρα τα άκρα χειραγωγούνται. Μου αρέσει να ξεκινώ περιορισμένα (ως προς το μέγεθος της συναλλαγής) και να ανοίγομαι σταδιακά γύρω από αυτά τα άκρα αναμένοντας μια ώθηση για να κλείσω τις συναλλαγές με ρίσκο ένα τοις εκατό. Έπειτα εξισορροπώ στρατηγικά τη συναλλαγή γύρω από βασικές περιοχές στήριξης και αντίστασης. Όταν η αγορά επανέρχεται γρήγορα στην αξία, πραγματοποιώ συνολική έξοδο.

Τα άκρα των αγορών απεικονίζονται συνήθως καλά από τον

δείκτη σχετικής ισχύος (RSI), τις ζώνες Bollinger και τα μεγέθη των κεριών. Και πάλι, αυτό το δείχνουν τα διαγράμματα της μιας ώρας και των 15 λεπτών. Οι περισσότεροι δεν συμπαθούν αυτόν τον τρόπο εκτέλεσης συναλλαγών, επειδή μπορεί πολύ γρήγορα να βγεις εκτός στόχου. Το επιχειρώ μόνο όταν μια συγκεκριμένη αγορά βγαίνει εκτός τάσης και μπορώ να είμαι σίγουρος, όσο μπορεί κανείς να είναι σίγουρος, ότι πρόκειται απλά για μια μορφή βραχυπρόθεσμης χειραγώγησης. Οι υπόλοιπες συναλλαγές είναι αρκετά βαρετές. Ψάχνω για ιδιαίτερα εκτεταμένες μετακινήσεις κατεύθυνσης σε ωριαία κεριά. Χρησιμοποιώντας Fibonacci, κοιτάζω στη συνέχεια για ένα βασικό επίπεδο αλλαγής τάσης 50 τοις εκατό αυτής της μετακίνησης για να επιβεβαιώσω ή να συνεχίσω. Το κλειδί σε αυτό είναι να κατανοείς πώς πρέπει να χρησιμοποιείς τον Fibonacci. Πρέπει να γίνεται σε μια σημαντική μετακίνηση της αγοράς, σε κενό ή σε περίοδο συναλλαγών. Εάν δεν το εντοπίσεις αυτό σωστά, η αλλαγή τάσης και τα επίπεδα Fibonacci θα είναι χωρίς νόημα.

**Δ2) Μικρές απώλειες δύο φορές, έπειτα μεγάλο κέρδος**



Προτού πραγματοποιήσει ένα καλό κέρδος πουλώντας στο EUR/USD στο διάγραμμα 1, ο Steve Ruffley είχε δύο μικρές απώλειες καθώς το 50% του επιπέδου Fibonacci επιτεύχθηκε προηγουμένως από πάνω, δύο φορές (δίχως στη συνέχεια να μετακινηθεί χαμηλότερα), αναγκάζοντάς τον να πραγματοποιήσει έξοδο με μικρές απώλειες.

Πηγή: www.iViewCharts.com



Γνωρίζω επίσης ότι αυτό το ξέρουν και οι θεσμικοί επενδυτές, άρα τα άκρα χειραγωγούνται.



**TRADERS': Παρακαλώ, παρουσιάστε μας κάποιες πρόσφατες συναλλαγές που υπογραμμίζουν τη μέθοδό σας.**

**Ruffley:** Το EUR/USD (διάγραμμα 1) ήταν μια καλή συναλλαγή Fibonacci. Αυτό έχει κι ένα στοιχείο θεμελιώδους συνέχειας. Μετά από το ελβετικό κλείδωμα και το γεγονός ότι ο Ντράγκι αποτυγχάνει μνημειωδώς να ασκήσει οποιοσδήποτε πολιτικές θα μπορούσαν να δώσουν στην αγορά ένα λόγο για μακροπρόθεσμη αγορά ευρώ, αυτή ήταν μια συναλλαγή που δε χρειαζόταν ιδιαίτερη σκέψη. Το υπερεκτεταμένο ωριαίο κερί (πράσινο βέλος πάνω και κάτω) υποδεικνυε ότι σε αυτή την αγορά συνέβαινε κάτι σημαντικό. Το μέγεθος και η κατεύθυνση του προηγούμενου εύρους συναλλαγής μάς έδειξε ότι αυτό δεν ήταν κάτι το συνηθισμένο.

Από μια θεμελιώδη οπτική, πίστευα ότι το Ευρώ θα υπέστη πίεση. Αυτό το χρειαζόμουν για να το συνδέσω από τεχνική άποψη. Χρησιμοποιώντας αυτό το κερί ως σημείο αναφοράς, σχεδίασα ένα επίπεδο προσωρινής επιβεβαίωσης Fibonacci από το χαμηλό στο υψηλό. Αυτό το έκανα γιατί ήθελα τα επίπεδα επέκτασης στην κάτω πλευρά να συσχετίζονται με την άποψή μου.

Μετά από μια μετακίνηση με τόση μεταβλητότητα, αυτό που θέλεις είναι να σταθεροποιηθούν οι αγορές. Όσο μεγαλύτερη είναι η μετακίνηση, τόσο πιο αβέβαιο είναι το πότε θα συμβεί αυτό. Μετά από τέσσερις ώρες συναλλαγών, αν και το κερί επιβεβαίωσε προσωρινά ένα μεγάλο ποσοστό της συνολικής μετακίνησης, δεν πραγματοποιήσε νέο υψηλό. Σε ποσοστά επί τοις εκατό, αυτό σημαίνει ότι είχα μια καλή ευκαιρία να πουλήσω κι έπειτα υπήρχε πιθανότητα 70% για να πραγματοποιήσει αυτή η αγορά νέο χαμηλό (η αρχική κατεύθυνση της τάσης).

Μόλις πιάσαμε το 1.16854, πούλησα την παραβίαση χαμηλότερα και κατευθύνθηκα προς το χαμηλό του Fibonacci στο 1.16052. Μπορεί να ρωτήσετε ότι αφού υπήρξαν δύο προηγούμενες μικρές παραβιάσεις αυτού του επιπέδου του 50%, γιατί δεν πούλησα τότε; Το έκανα αλλά ενεργοποιήθηκε στοπ για μικρές απώλειες. Όπως με τα περισσότερα πλάνα, πρέπει να το ακολουθείς πιστά έως ότου σε αποζημιώσει.

Ήξερα ότι, καθώς πηγαίναμε χαμηλότερα, το νέο χαμηλό ήταν αναπόφευκτο. Θα μπορούσα να κατοχυρώσω μέρος ή όλα τα κέρδη όταν η αγορά θα έκανε το νέο χαμηλό. Ωστόσο,

λόγω της φύσης της μετακίνησης και των ειδήσεων, και του γεγονότος ότι το ευρώ είναι τεχνικά εξαιρετικά καθοδικό, έστρεψα την προσοχή μου στο επόμενο επίπεδο χαμηλής πλευράς, που ήταν το επίπεδο επέκτασης Fibonacci 161,8%.

Αποφάσισα να μείνω σε αυτή τη συναλλαγή μακροπρόθεσμα, καθώς αισθάνθηκα ότι όσο δεν επιβεβαιώνω στο 61.8% ή το 50%, υπάρχει ακόμη πολύ κατηφορικός δρόμος για το ευρώ. Μόλις τελικά χρησιμοποιήσαμε το 1.16052 (το χαμηλό του αρχικού Fibonacci που σχεδίασαμε) ήξερα ότι το 161.8% θα έπρεπε να είναι ο φυσικός στόχος για την κάτω πλευρά. Χρειάστηκαν άλλες τρεις ώρες, αλλά τελικά φτάσαμε εκεί.

Αυτή η συναλλαγή απαιτεί πολλή εμπειρία. Έχω την τάση να μη διατηρώ συναλλαγές για περισσότερο από μερικές ώρες και πολύ σπάνια μεταξύ διαδοχικών συνεδριών. Αυτό έγινε μόνο λόγω των θεμελιωδών ειδήσεων και του γεγονότος ότι οι σκέψεις μου σχετικά με το ευρώ ήταν ιδιαίτερα αρνητικές. Δοκιμάστε αυτή τη μέθοδο κι εσείς. Το 50% πάνω και κάτω σε υπερεκτεταμένα κεριά είναι πολύ αξιόπιστο.

**TRADERS': Παρακαλώ, παρουσιάστε μας και μια ή δυο συναλλαγές με απώλειες, ώστε να μάθουμε πώς τις διαχειρίζεστε.**

**Ruffley:** Η προηγούμενη συναλλαγή αποτελεί ένα πολύ καλό παράδειγμα του να έχεις δυο συναλλαγές με απώλειες και στη συνέχεια μια με κέρδος, με θετικό συνολικά αποτέλεσμα. Τονίζει επίσης το γεγονός ότι πρέπει να γνωρίζεις την αναλογία ρίσκου-ανταμοιβής (RRR) για μια συναλλαγή, καθώς και το άθροισμα των κερδοφόρων έναντι του αθροίσματος των ζημιωγόνων συναλλαγών. Πούλησα το EUR/USD δύο φορές στο 50%, χάνοντας κάθε φορά 20,4 πικ. Η έξοδος μου ήταν το επόμενο επίπεδο Fibonacci έως το 38,2%. Θα μπορούσα να είμαι πιο επιθετικός και να διαμορφώσω θέσεις πώλησης για όσο δεν επιβεβαιώναμε την καθοδική μετακίνηση στο 100%. Νιώθοντας και πάλι σιγουριά, όταν επέστρεψαν στην αγορά οι πωλήσεις, πως θα βλέπαμε μια σημαντική συνέχεια και δεν με πείραζε να έχω μικρές απώλειες, περιμένοντας τη μεγάλη καθοδική παραβίαση.

Μόλις έγινε η παραβίαση ήμουν ευχαριστημένος με την τεχνική μου ανάλυση και ήξερα ότι μπορούσα να κερδίσω

Δ3) Χαμένη συναλλαγή χρυσού



Ο Steve Ruffley πραγματοποίησε είσοδο σε μια σειρά συναλλαγών πώλησης στις 1262.49 (δείτε την οριζόντια κόκκινη γραμμή). Η πρόθεσή του ήταν να προσθέσει σε πωλήσεις με διάστημα 1257.68, ψάχνοντας μια απότομη καθοδική μετακίνηση στο επίπεδο προσωρινής επιβεβαίωσης της τάξης του 50%, γύρω στις 1247.08 (δείτε την οριζόντια πράσινη γραμμή). Αν και για λίγο η συναλλαγή απέδωσε κάποια κέρδη, η αρνητική θέαση των θεμελιωδών θόλωσε την κρίση του και δεν κατοχύρωσε κέρδη όταν μπορούσε. Κατέληξε σε έξοδο στο σημείο της αρχικής εισόδου του (1262.49) με απώλεια.

Πηγή: www.iViewCharts.com

τα 40,8 τικ που είχα χάσει. Ο συνολικός στόχος μου ήταν τα 180.2 τικ προς τα κάτω. Αυτό ισοδυναμεί περίπου με αναλογία ρίσκου-ανταμοιβής ίση με 4,5 και αν και λαμβάνουμε υπόψη τρεις συναλλαγές με δύο απώλειες, στο τέλος έχω καθαρό κέρδος. Αυτό είναι το μόνο που με ενδιαφέρει όταν συναλλάσσομαι αυτό το μίγμα των ισχυρών θεμελιωδών και τεχνικής χροιάς.

Υπάρχουν και πολλές φορές που απλά «μειώνω τις απώλειές μου». Γράφοντας αυτά, έψαχνα ευκαιρίες για να πουλήσω την πρόσφατη ανάκαμψη του χρυσού. Με την προοπτική της Ευρωπαϊκής ποσοτικής χαλάρωσης και το γεγονός ότι οι δείκτες οδηγούνται δυναμικά υψηλότερα, νομίζω ότι πλησιάζει μια καλή ευκαιρία πώλησης. Υπάρχει ένα στοιχείο πανικού που οδηγεί στην τυφλή αγορά κάποιου παραδοσιακού «ασφαλούς καταφυγίου» λόγω έλλειψης εναλλακτικών, άμεσων επιλογών.

Είναι πολύ σημαντικό για έναν επενδυτή να συναλλάσσεται ό,τι τα διαγράμματα και οι αγορές του δείχνουν πως μπορούν να πετύχουν. Οι λόγοι μου είναι οι 20% θεμελιώδεις, συνολικής εικόνας, λόγοι για την πώληση

χρυσού. Η αλήθεια είναι ότι ο χρυσός μετακινείται υψηλότερα και κάθε σημείο «διάσπασης» που βλέπω για καθοδική μετακίνηση του χρυσού αποτελεί στην πραγματικότητα ένα χαμηλό για εκτέλεση αγοράς.

Πραγματοποίησα είσοδο σε μια σειρά συναλλαγών πώλησης ξεκινώντας στα \$1262.49/oz. Πρόθεσή μου ήταν να προσθέτω σε πωλήσεις με διάστημα \$1257.68, ψάχνοντας μια απότομη καθοδική μετακίνηση στο επίπεδο προσωρινής επιβεβαίωσης της τάξης του 50%, γύρω στα \$1247.08. Αν και η συναλλαγή απέδωσε κάποια κέρδη, η αρνητική θέαση των θεμελιωδών θόλωσε την κρίση μου και δεν κατοχύρωσα κέρδη όταν ήταν διαθέσιμα και κατέληξα σε έξοδο στο σημείο της αρχικής εισόδου μου (\$1262.49) με απώλεια. Λόγω του μέσου όρου, αυτή ήταν μια μικρή απώλεια, αλλά για ακόμη μια φορά ήταν μια ευκαιρία συσώρευσης κέρδους κι όχι απώλειας. Επίσης, αν το προσέγγιζα αντίθετα, θα ήταν, σε κάθε περίπτωση, πολύ πιο επικερδές να αγόραζα στην υφιστάμενη τάση. Στο 80% των περιπτώσεων, οι αγορές μετακινούνται με τεχνικό τρόπο,

τα διαγράμματα θα σας υποδείξουν την τάση και την κατεύθυνση της αγοράς. Αυτό επέλεξα να το αγνοήσω και μου κοστίζει σε χρήματα. Στη συνέχεια, ο χρυσός συνέχισε με ανοδική τάση και πραγματοποίησε σημαντικά νέα υψηλά.

**TRADERS': Παρακολουθείτε τις ανοιχτές συναλλαγές όλη την ώρα;**

**Ruffley:** Ναι, με συναλλαγές μέσω του διαδικτύου βρίσκεσαι συνεχώς δίπλα στα διαγράμματα και τα P&L.

**TRADERS': Ποια είναι η μέθοδός σας στη διαχείριση κινδύνου και χρημάτων;**

**Ruffley:** Σκέφτομαι βάσει χρημάτων και άρα συναλλάσσομαι βάσει χρημάτων. Πολλοί επενδυτές προτιμούν να χρησιμοποιούν ποσοστά επί τοις εκατό επί του κεφαλαίου ή pip. Δεν έχω μάθει να το κάνω αυτό, οπότε σκέφτομαι συνεχώς βάσει χρημάτων. Βέβαια, αυτός δεν είναι ο τρόπος με τον οποίον διδάσκω την εκτέλεση συναλλαγών σε άλλους, αλλά όταν αυτό το κάνεις για όσο χρόνο το έχω κάνει εγώ, μαθαίνεις να ρισκάρεις με τον δικό σου τρόπο.

**TRADERS:** Υπήρξε ποτέ κάποια ακραία συναλλαγή (θετική ή αρνητική) από την οποία διδαχθήκατε πάρα πολλά;

**Ruffley:** Πριν από περίπου οκτώ μήνες ήμουν πεπεισμένος ότι ο DAX θα έπιανε κορυφή. Υπήρχαν όλες οι νέες αποκαλύψεις για τη Ρωσία και τη Συρία και ο κόσμος παρουσιαζόταν ως αρνητικό πεδίο για επενδύσεις. Πούλησα μερικές φορές και διαμόρφωσα μια αρκετά μεγάλη θέση, την οποία, στη συνέχεια, διατήρησα για ασυνήθιστα μεγάλο διάστημα για μένα. Στο τέλος, αυτές οι συναλλαγές μού κόστισαν πολλά χρήματα. Λόγω του χρόνου που επένδυσα σε αυτές τις συναλλαγές περίμενα να υπάρχει σημαντική ανταπόδοση. Αυτό είναι ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα εξαιρετικά αναλυτικής σκέψης και έκθεσης του εαυτού σου στη διατήρηση μιας μακροπρόθεσμης «οπτικής»!

**TRADERS:** Τι χρειάστηκε να εγκαταλείψετε προκειμένου να πετύχετε; Χρειάστηκε να πληρώσετε κάποιο τίμημα;

**Ruffley:** Ναι, έχω δαπανήσει δυσανάλογο χρόνο δουλεύοντας μόνος. Οι συναλλαγές είναι ένα πολύ μοναχικό παιχνίδι και έχω θυσιάσει μεγάλο μέρος του προσωπικού και επαγγελματικού χρόνου μου, καθώς και προσωπικές σχέσεις, για να βρεθώ εδώ που είμαι.

**TRADERS:** Ποιο άλλο επάγγελμα θα επιλέγατε, αν έπρεπε κάποτε να σταματήσετε τις συναλλαγές;

**Ruffley:** Εξαρτάται από πολλές περιστάσεις. Θα ήθελα να ήμουν εκπαιδευμένος ελεύθερος σκοπευτής, αλλά δεν ξέρω πόσο ρεαλιστικό είναι αυτό για την ηλικία μου. Αν σταματούσα τις συναλλαγές κι ότι άλλο σχετίζεται με αυτές, θα ήθελα να γινόμουν γευσινώστης, ίσως να έγραφα τον οδηγό διατροφής του Ruff.

**TRADERS:** Πέρα από τις συναλλαγές, κάνετε κάποια σπορ;

**Ruffley:** Γενικά, παίζω πολύ σνούκερ. Επίσης, πρόσφατα αγόρασα ένα καγιάκ καθώς μένω σε παραλία. Εκτός αυτών, η δουλειά μου αποτελεί μεγάλο μέρος της ζωής μου. Αν και αυτές τις μέρες δεν εργάζομαι πολλές ώρες, υπάρχουν ακόμα πολλά πράγματα για να καλύπτω το χρόνο μου.

Εφόσον υπάρχουν αγορές για εκτελέσεις συναλλαγών και χρήματα στο λογαριασμό, γιατί να σπαταλάς τον ελεύθερο χρόνο σου σε κάτι άλλο; «

*Η συνέντευξη πραγματοποιήθηκε από τον Marko Graenitz*

## Επισκόπηση του επόμενου τεύχους

### Εισαγωγικό άρθρο



### Στρατηγικές με χρήση Δεικτών

Συνέβη ποτέ αυτό σε εσας; Παρατηρείτε ένα διάγραμμα με δείκτες όπου αναγνωρίζετε ξεκάθαρα επαναλαμβανόμενα μοτίβα και ξεκινάτε τις συναλλαγές. Στην αρχή αποκομίζετε κάποια καλά κέρδη αλλά ξαφνικά η δραστηριότητα μετατρέπεται σε μια σειρά λαθών και απωλειών. Το εισαγωγικό μας άρθρο θα σας δείξει πως να δουλέψετε με επιτυχία με τους δείκτες σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα και ...τότε είναι καλύτερα να τους αποφεύγετε.

### Άνθρωποι



### Συνέντευξη: Βέργος Κωνσταντίνος

Ο Κος Βέργος Κωνσταντίνος είναι Καθηγητής Χρηματοοικονομικών στο Πανεπιστήμιο Πόρτσμουθ στην Αγγλία, έχοντας διατελέσει στο παρελθόν διευθυντής ανάπτυξης και επενδυτικών τμημάτων στον χρηματοπιστωτικό τομέα, μεταξύ άλλων. Με πάνω από 20ετή εμπειρία στις αγορές και στα χρηματοοικονομικά δρώμενα σε Ελλάδα και εξωτερικό, μοιράζεται στο επόμενο τεύχος τις απόψεις του περί βέλτιστων επενδύσεων.

## David Pieper

Ο David Pieper είναι CIA και ασχολείται ενεργά με τις χρηματαγορές από τα τέλη της δεκαετίας του '90. Επικεντρώνεται στην εκτέλεση συναλλαγών με CFD και, παράλληλα, είναι ανεξάρτητος συγγραφέας.  
david.pieper@traders-mag.com



## Στήλη

## 5.000.000.000.000 σε 24 ώρες

» Το χρηματιστήριο ορθώς θεωρείται «ο βασιλιάς όλων των παιχνιδιών». Σε τελευταία ανάλυση, πού αλλού μπορείς να απολαύσεις το αίσθημα της εντυπωσιακής αλληλεπίδρασης μεταξύ των οικονομικών και της μαζικής ψυχολογίας σε πραγματικό χρόνο; Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για τις συναλλαγές επί συναλλαγμάτων. Επί 24 ώρες την ημέρα, οι αγοραστές ανταγωνίζονται με τους πωλητές παγκοσμίως, προσπαθώντας να κερδίσουν χρήματα ή αντιστάθμιση κινδύνου. Hedgers, κερδοσκόποι, κεντρικές τράπεζες, και στη μέση όλων αυτών, όλο και περισσότεροι ιδιώτες επενδυτές – μέσω των rip, όλοι μαζί κινούν αφάνταστα ποσά χρημάτων πέρα δώθε στις διαπραγματευτικές αγορές και στις αγορές ΣΜΕ: σύμφωνα με εκτιμήσεις, τα χρήματα αυτά ανέρχονται ακόμη και σε 5.000 δισεκατομμύρια δολαρίων ημερησίως.

Αυτή η τάση οφείλεται στην αυξανόμενη ενοποίηση των εθνικών οικονομιών και την προκύπτουσα, σταθερά αυξανόμενη, ροή των εμπορευμάτων και των πληρωμών. Όμως μην αυταπατάστε: Μια μερίδα αυτών των εντολών πώλησης και αγοράς δε βασίζεται σε διεθνείς εταιρείες που ολοκληρώνουν την επιχειρησιακή συναλλαγή τους εισαγωγών ή εξαγωγών, αλλά στην κερδοσκοπία. Και αυτό είναι κάτι καλό, τουλάχιστον για μας τους επενδυτές. Σε τελευταία ανάλυση, τα μεγάλα χρηματικά ποσά που μετακινούνται κάθε ημέρα διατηρούν τα ανοίγματα χαμηλά και τη ρευστότητα - τουλάχιστον για τα σημαντικότερα νομίσματα - εξαιρετικά υψηλή.

Αλλά ποιοί είναι οι λόγοι για την αυξανόμενη δημοφιλία των συναλλαγών forex; Κατά την άποψή μου, δύο είναι οι βασικοί παράγοντες: οι εικοσιτετράωρες συναλλαγές και οι χαμηλές αμοιβές. Οποιαδήποτε ώρα - με εξαίρεση τα Σαββατοκύριακα, κάπου γίνονται κάποιες συναλλαγές. Είτε στο Σύνδευ, το Τόκιο, το Λονδίνο ή τη Νέα Υόρκη, υπάρχει πάντα ικανοποιητική ρευστότητα. Φυσικά, υπάρχουν ορισμένες ώρες εκτέλεσης συναλλαγών που είναι πιο κατάλληλες και η επιλογή του

ζεύγους συναλλαγμάτων παίζει επίσης το ρόλο της. Όμως ένα είναι σίγουρο: Από Δευτέρα έως Παρασκευή, οι επενδυτές forex μπορούν να είναι βέβαιοι ότι τα στοπ τους λειτουργούν..

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, ο παράγοντας του κόστους είναι ένα σαφές επιχείρημα υπέρ των συναλλαγών επί συναλλαγμάτων. Πολλοί μπρόκερ προσφέρουν σε ιδιώτες πελάτες μοντέλα κοστολόγησης όπου οι επενδυτές πληρώνουν μόνο το άνοιγμα, το οποίο είναι ελκυστικό, ειδικά για μικρά μεγέθη θέσης. Οι απαιτήσεις χαμηλού περιθωρίου που ξεκινάνε μόλις στο 0.25% και ισοδυναμούν σε μέγιστη μόχλευση 400, επιτρέπουν την εκτέλεση επαγγελματικών συναλλαγών ακόμη και με ιδιαίτερα περιορισμένο κεφάλαιο. Ίσως αυτό το χαρακτηριστικό γνώρισμα, δηλαδή, η προοπτική γρήγορων και υψηλών κερδών, να είναι που οδηγεί όλο και περισσότερους στις συναλλαγές forex.

Όποια κι αν είναι η απάντηση: ιδιαίτερα οι νεοφερμένοι πρέπει να εκμεταλλευτούν την ευκαιρία εκτέλεσης συναλλαγών με πολύ μικρά ποσά. Μόνο όταν αποδείξετε ότι η στρατηγική σας παράγει κέρδος – σταθερά και μακροπρόθεσμα - θα είστε σε θέση να διαθέσετε μεγαλύτερα ποσά για τις συναλλαγές σας. Ακόμα κι αν αυτό ακούγεται κάπως συντηρητικό, υπάρχει κάτι που δεν πρέπει ποτέ να ξεχνάτε: Όπου υπάρχει υψηλή μόχλευση και γρήγορες, δυναμικές μετακινήσεις τιμών, μπορεί να πραγματοποιηθούν μεγάλα κέρδη αλλά και μεγάλες απώλειες.

Συνεπώς, όπως με τις συναλλαγές άλλων εργαλείων και ομάδων κεφαλαιακών αγαθών, τα ακόλουθα ισχύουν και για τις συναλλαγές forex: κανένας μαγικός δείκτης ή κρυστάλλινη σφαίρα δεν αποφασίζουν αν ο λογαριασμός σας θα είναι στο μαύρο ή στο κόκκινο κατά το τέλος της ημέρας. Μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, είναι η δική σας πειθαρχία, ένας αξιόπιστος μπρόκερ και, προ πάντων, η διαχείριση κινδύνου και χρημάτων που καθορίζουν την επιτυχία ή την αποτυχία στις αγορές. «