

TRADERS

Αυτό που ποτέ
δεν θα μπορέσεις να
διαβάσεις στα βιβλία!
Μεγιστοποιώντας
τα κέρδη

Ο προσωπικός σας μέντορας στις επενδύσεις

Νούμερο 03, Μάρτιος 2015 | www.traders-mag.gr



Συναλλαγές Turtle 2.0

Χρησιμοποιήστε τον όγκο
ως βαρόμετρο τάσης

Η σωστή στρατηγική για οποιαδήποτε στιγμή

Επιτυχή συστήματα εκτέλεσης
συναλλαγών με τη βοήθεια δεικτών



FxPro
Trade Forex Like a Pro

Από επιτυχία σε επιτυχία

Προειδοποίηση Κινδύνου

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

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



Ιωάννης Κανταρτζής

Μελέτη του Χάρβαρντ: Πώς να είστε επαγγελματίες

» Πολλοί επενδυτές γνωρίζουν το πείραμα της χελώνας. Στη δεκαετία του '80, ο Richard Dennis έβαλε στοίχημα με το φίλο του William Eckhardt ότι μπορούσε να βοηθήσει εντελώς άπειρους ανθρώπους να βρουν επιτυχία στις αγορές ακολουθώντας μερικούς απλούς κανόνες εκτέλεσης συναλλαγών. Ο Dennis δίδαξε

σε δέκα άτομα με εντελώς διαφορετικά ιστορικά καριέρας μερικούς απλούς κανόνες και έδωσε στον κάθε έναν από ένα εκατομμύριο δολάρια. Αυτό που στον Eckhardt έμοιαζε με ανέκδοτο, τελικά απέδωσε. Εκείνο το πείραμα παρήγαγε ένα μέσο κέρδος της τάξης του 80%.

Πολύ σύντομα, η φιλοσοφία της επιτυχίας μιας ολόκληρης βιομηχανίας είχε αλλάξει. Ξαφνικά, δεν ήταν μόνο οι βετεράνοι επενδυτές και οι δαπάνες τους που μπορούσαν να προχωρήσουν μακριά στο χρηματιστήριο. Μάλλον το αντίθετο: Το αποτέλεσμα αποτέλεσε - και αποτελεί - καλά νέα για όλους τους αρχάριους: Οι μεγάλοι επενδυτές δεν γεννιούνται αλλά γίνονται. Το ερώτημα που παραμένει είναι «πώς»;

Μια μελέτη στο Harvard Business Review με τίτλο « The Making of an Expert » μας δείχνει πώς - και το κάνει για οποιαδήποτε περιοχή επιθυμείτε να συνεχίσετε να βελτιώνεστε και να γίνετε τελικά επαγγελματίες. Πολύ καλό για να είναι αληθινό; Κάθε άλλο. Σχεδόν σε όλους τους τομείς στη ζωή, οι καλύτεροι δε γεννιούνται αλλά «γίνονται» κι έτσι μπορούμε να δούμε τον κόσμο από μια εντελώς νέα οπτική.

Αλλά ας επιστρέψουμε στο «πώς»; Η μελέτη αναφέρει τρεις απαραίτητες προϋποθέσεις για να φτάσετε σε επαγγελματικό επίπεδο: χρόνια επιμορφωτικής πρακτικής, ένας σπουδαίος μέντορας και ισχυρή οικογενειακή υποστήριξη. Η μελέτη καταλήγει στο συμπέρασμα ότι μια εξαιρετική απόδοση σε μια συγκεκριμένη περιοχή μπορεί να αποδοθεί σε αυτούς τους παράγοντες κι όχι σε ένα δεδομένο ταλέντο ή σε έμφυτες ικανότητες.

Το τι σημαίνει αυτό για την επιτυχία στις συναλλαγές είναι προφανές: Εκτελέστε συναλλαγές αλλά αναλύστε τις αποφάσεις και τα αποτελέσματά σας με έναν πεπειραμένο μέντορα. Και να ακολουθείτε την ίδια πορεία για αρκετά χρόνια. Αν τα κάνετε όλα αυτά, θα τα καταφέρετε. «

Καλές επενδύσεις.

» Η τιμή είναι αυτό που πληρώνεις.
Η αξία είναι αυτό που λαμβάνεις.



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



18 ΝΕΑ

Τα νέα από τον κόσμο των χρηματοοικονομικών

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΑΡΘΡΟ

- 6 Επιτυχή συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με τη βοήθεια δεικτών – Η σωστή στρατηγική για οποιαδήποτε στιγμή**
 Το εισαγωγικό μας άρθρο έχει ως σκοπό να δείξει πώς να εργάζεστε με τους δείκτες και να επιτυγχάνετε σταθερά κέρδη, καθώς επίσης και πότε να μην τους χρησιμοποιείτε.

ΓΝΩΜΗ ΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ

- 14 Πέντε προαπαιτούμενα για επιτυχίες στις Χρηματαγορές**
 Τόσο απλά ... αλλά και τόσο δύσκολα στην εφαρμογή τους.

ΕΡΓΑΛΕΙΑ

- 20 www.marketsmith.com**
 Παρουσιάζουμε ένα αποδοτικό εργαλείο για την επιλογή κατάλληλων μετοχών. Αναφερόμαστε στο MarketSmith, ένα διαδικτυακό εργαλείο επιλογής και ανάλυσης.
- 24 ProRealTime**
 Η ProRealTime είναι μία κορυφαία online πλατφόρμα trading. Η εταιρία δημιουργήθηκε το 2001 και χρησιμοποιείται καθημερινά από χιλιάδες επαγγελματίες, και μη, traders.

- 30 Elwave 9.6 by Prognosis**
 Σε αυτό το τεύχος θα ρίξουμε μια προσεκτική ματιά σε ακόμη ένα λογισμικό που εξετάζει την αρχή των κυμάτων Elliott. Πρόκειται για το ολλανδικό προϊόν Elwave.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

- 36 Συναλλαγές Turtle 2.0**
Χρησιμοποιήστε τον όγκο ως βαρόμετρο τάσης
 Εκτός από τα δεδομένα τιμών, ο όγκος που συναλλάσσεται στα χρηματιστήρια αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο κομμάτι πληροφοριών για την τεχνική ανάλυση.
- 42 Η Ευρωζώνη στο δρόμο του QE**
Τι προσφέρει στους επενδυτές
 Οι επιπτώσεις στα νομίσματα και οι αναδιαρθρώσεις των χαρτοφυλακίων.
- 46 Συναλλαγές για βραχυπρόθεσμα αλλά και πιο μακροπρόθεσμα κέρδη – Τα καλύτερα των δύο κόσμων - μέρος 1ο**
 Η βασισμένη στην τάση μεθοδολογία του συντάκτη επιδιώκει να συλλάβει τόσο τα βραχυπρόθεσμα όσο και τα πιο μακροπρόθεσμα κέρδη με τη χρησιμοποίηση μιας υβριδικής προσέγγισης.

- 50 Σχηματισμοί Συνέχισης Καθοδικής τάσης Ιαπωνικά κηροπήγια (Japanese Candlesticks)**
Ο trader έχει αυξημένες πιθανότητες κερδοφορίας όταν ακολουθεί συστήματα συναλλαγών που έχουν θετική προσδοκώμενη απόδοση και διαχειρίζεται το ρίσκο με σύνεση.

ΒΑΣΙΚΑ

- 56 Σκεφτείτε καθαρά για να γίνει απλό**
Σε αυτό το άρθρο παρουσιάζεται ο τρόπος με τον οποίο μπορεί να αναλυθεί η τεχνική εικόνα μιας αξίας, με το να δίνεται βαρύτητα στην απομόνωση της πληροφορίας από τον «θόρυβο».
- 60 Αυτό που ποτέ δεν θα μπορέσεις να διαβάσεις στα βιβλία! – Μεγιστοποιώντας τα κέρδη**
Λίγοι εκπαιδευτές το εξηγούν αυτό, ενώ είναι ένα από τα πιο σημαντικά θέματα του trading. Σε αυτό το άρθρο επιχειρείται μία επεξήγηση του καλύτερου τρόπου εξόδου από μία κερδοφόρα θέση.
- 64 Πώς η αναδιάρθρωση επηρεάζει την απόδοσή σας – Δοκιμές σε συναλλαγές θέσης με ETF**
Το ακόλουθο άρθρο παρουσιάζει τη σημασία της αποκαλούμενης «αναδιάρθρωσης» για το χαρτοφυλάκιό σας.

ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΕΜΠΕΙΡΙΕΣ

- 68 Ευθυμίου Χρήστος**
Σε αυτό το τεύχος ο Κος Ευθυμίου Χρήστος μας εξηγεί τους κανόνες που ακολουθεί.
- 70 Κωνσταντίνος Βέργος**
Ο Κος Κωνσταντίνος Βέργος διαθέτει πολυετή πείρα στα χρηματιστηριακά δρώμενα και σε αυτό το τεύχος μοιράζεται μαζί σας τις τεχνικές του.

ΣΤΗΛΗ

- 76 Steve Burns:**
Οι περισσότερες μελέτες δείχνουν ότι οι μακροπρόθεσμα χαμένοι αγγίζουν το 90%. Πώς γίνεται αυτό;

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, Παναγιώτης Ξυδώντας, Αναστάσιος Γερονικολάου, Νίκος Μούτσελος

Επιμέλεια ελληνικών κειμένων

Αργύριος Κάλτσιος

Εικόνες

© alphaspirt, silent_47, Eric Isselée, redindie, lassedesignen, oneinchpunch, thodonal, Minerva Studio, Olivier Le Moal / www.fotolia.com

Δεδομένα τιμών

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

Αποποίηση ευθυνών

Οι πληροφορίες στο περιοδικό TRADERS' έχουν εκπαιδευτικό και μόνο σκοπό. Δεν προορίζονται για σύσταση, προώθηση ή οποιοδήποτε τρόπο προβολής της καταλληλότητας συστημάτων επενδυτικών συναλλαγών, στρατηγικής ή προσέγγισης. Οι επενδυτές 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

© 2015 TRADERS' media GmbH, Barbarastr. 31a, D-97074 Wuerzburg, Germany



Επιτυχή συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών με τη βοήθεια δεικτών

Η σωστή στρατηγική για οποιαδήποτε στιγμή

Αυτό ίσως να είναι κάτι που έχετε βιώσει: Εξετάζετε ένα διάγραμμα με δείκτες, αναγνωρίζετε με σαφήνεια επαναλαμβανόμενα μοτίβα και αρχίζετε τις συναλλαγές. Αρχικά, αποκομίζετε καλά κέρδη. Αλλά δυστυχώς, ξαφνικά μετατρέπονται σε ακολουθία απωλειών που καταπίνει τα κέρδη που κάνατε, καθώς και μέρος από το κεφάλαιό σας. Το εισαγωγικό μας άρθρο έχει ως σκοπό να δείξει πώς να εργάζεστε με τους δείκτες και να επιτυγχάνετε σταθερά κέρδη, καθώς επίσης και πότε να μην τους χρησιμοποιείτε.

» Καλώς ήλθατε στον κόσμο των δεικτών

Οι τεχνικοί δείκτες δεν είναι μια πρόσφατη εφεύρεση. Ήδη από τη δεκαετία του '80, η αυξανόμενη χρήση των υπολογιστών στις συναλλαγές προκάλεσε τη χρήση των δεικτών για τη διαμόρφωση των απόψεων των ατόμων και

για να βοηθήσει στη λήψη αποφάσεων. Οι γνωστές ζώνες Bollinger, παραδείγματος χάριν, αναπτύχθηκαν στη δεκαετία του '80. Όλοι αυτοί οι δείκτες χρησίμευσαν κυρίως για να βοηθήσουν τους επαγγελματίες επενδυτές και τους αναλυτές των τραπεζών και των γραφείων εκτέλεσης συναλλαγών να

Δεκαπλάσια αύξηση στο μηνιαίο αριθμό πελατών της παρατηρεί η DEGIRO

Η ολλανδικής προελεύσεως χρηματιστηριακή εταιρεία DEGIRO, παρατήρησε τελευταία ότι η αύξηση στον μηνιαίο αριθμό νέων πελατών από την Ελλάδα είναι δεκαπλάσια των προηγούμενων μηνών. Ένας από τους λόγους στους οποίους οφείλεται αυτή η αύξηση είναι τα πρόσφατα πολιτικά γεγονότα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο κόσμος πλέον έχει ξεκινήσει να αναζητά ξεκάθαρα την ασφάλεια όταν πρόκειται για το χαρτοφυλάκιο και εν γένει τα κεφάλαιά του. Παρόλα ταύτα, η διάθεση για ρίσκο δεν απουσιάζει, ενώ ταυτόχρονα παρατηρείται μια αύξηση των επενδύσεων σε ελληνικά ομόλογα. Όπως φαίνεται, οι μεγάλες αποδόσεις που προσφέρουν αποτελούν δέλεαρ για τους επενδυτές.

Η DEGIRO κατανοεί το γεγονός ότι οι πελάτες πιστεύουν πως τα χρήματα σε κρατικά ομόλογα ενέχουν ίδιο κίνδυνο με τις καταθέσεις, καθότι θεωρούν πως η κυβέρνηση θα σώσει τις τράπεζες σε περίπτωση που η Ελλάδα βγει από την Ευρωζώνη. Σε αυτή την περίπτωση λοιπόν, θα ήταν προτιμότερο να επενδύσει κάποιος σε ομόλογα, αντί να διατηρεί τα χρήματα του σε καταθετικούς λογαριασμούς, καθώς αυτή τη στιγμή τα τοκομερίδια (coupons) των ομολόγων αποφέρουν μεγαλύτερο ποσοστό αποδόσεων από ότι τα επιτόκια των αποταμιευτικών λογαριασμών.

Οι Έλληνες επενδυτές, έχοντας βαθιά γνώση της αγοράς και των κανόνων της, έχουν πλέον θέσει υψηλά κριτήρια όσον αφορά την επιλογή της χρηματιστηριακής τους εταιρείας. Ολοένα και περισσότεροι αποφασίζουν να εμπιστευτούν την ολλανδική εταιρεία DEGIRO, η οποία μέσω της δομής της και της πανευρωπαϊκής παρουσίας που διαθέτει, έχει κατορθώσει να μειώσει τους κινδύνους και να πετύχει την προστασία των κεφαλαίων των πελατών της. Αυτό σημαίνει ότι οι Έλληνες επενδυτές μπορούν να μειώσουν το συνολικό τους κίνδυνο, απλώς επενδύοντας μέσω ενός broker όπως η DEGIRO.

Λόγω της αύξησης λοιπόν, στον αριθμό των Ελλήνων πελατών, η DEGIRO εστιάζει την προσοχή της στους νέους πελάτες της θέλοντας να τους καλωσορίσει. Για το λόγο αυτό, αποφάσισαν για παράδειγμα, να μειώσουν τις προμήθειες τους σε πολλά Ελληνικά Ομόλογα τα οποία προσφέρουν μέσω της πλατφόρμας τους. Η εταιρεία επιθυμεί με αυτό τον τρόπο να δείξει την εκτίμησή της στην ελληνική επενδυτική κοινότητα. Ως εκ τούτου, παρέχουν στους επενδυτές την ευκαιρία να πραγματοποιήσουν συναλλαγές, ανεξαρτήτως ποσού, στα συγκεκριμένα ομόλογα με μία σταθερή χρέωση του 1 Ευρώ ανά συναλλαγή. Ο κατάλογος, τον οποίο μπορεί κάποιος να βρει εδώ, περιλαμβάνει μια ποικιλία Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου με διάφορες ημερομηνίες λήξης.

Επιπροσθέτως, οι χαμηλές χρεώσεις που εφαρμόζει η εταιρεία γενικότερα και η φιλική προς το χρήστη πλατφόρμα είναι κάτι που οι επενδυτές πάντοτε εκτιμούν. Μέσα σε λίγα δευτερόλεπτα, ένας πελάτης μπορεί να αναζητήσει και να πραγματοποιήσει άμεσα συναλλαγές σ' ένα χρηματοοικονομικό μέσο.

Η DEGIRO, η οποία έχει έδρα στο Άμστερνταμ και επιβλέπεται από τις Ολλανδικές Χρηματοοικονομικές Αρχές, είχε τεράστια επιτυχία, λαμβάνοντας υπόψη την ανάπτυξη της εταιρείας και την εξάπλωσή της σε ολόκληρη την Ευρώπη, κατορθώνοντας να έχει παρουσία σε 14 χώρες.

» Όσο περισσότερο χρόνο επενδύετε, τόσο ««
καλύτερα θα είναι τα αποτελέσματά σας.

λάβουν τις αποφάσεις τους για εκτελέσεις συναλλαγών. Στα τέλη της δεκαετίας του '90 ο κόσμος των δεικτών άνοιξε και για τους ιδιώτες επενδυτές μέσω των γρήγορων συνδέσεων του διαδικτύου και των επενδυτικών ευκαιριών χαμηλού κόστους, άμεσα, μέσω τραπεζών και μπρόκερ που παρέχουν το καλύτερο λογισμικό που διατίθεται δωρεάν.

Ρίχνοντας μια πιά στενή ματιά στις στρατηγικές δεικτών, η θλιβερή αλήθεια είναι ότι δεν ενεργοποιούνται από μόνες τους και ότι ακόμη και οι πεπειραμένοι επενδυτές παράγουν τακτικά απώλειες κατά τη χρησιμοποίησή τους. Πολλοί νέοι επενδυτές θεωρούν τους δείκτες ως μαγικό φίλτρο που εξασφαλίζει τη συγκομιδή κερδών και επιτυγχάνει ποσοστά επιτυχίας της τάξης του 100%. Αργά ή γρήγορα θα συνειδητοποιήσουν ότι αυτό, δυστυχώς, δεν ισχύει. Η ολοκλήρωση κάθε συναλλαγής με επιτυχία δεν μπορεί να είναι ο στόχος των εκτελέσεων συναλλαγών. Αντ' αυτού, είναι απαραίτητο να επιτευχθεί ένα καθαρό κέρδος. Ο βετεράνος των αγορών Andre Kostolany τόνισε εδώ και πολύ καιρό ότι το να έχεις δίκιο στο 51% των περιπτώσεων είναι ικανοποιητικό, κι αυτό ισχύει και για τις στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών που βασίζονται σε δείκτες.

Γιατί είναι αποτελεσματικές οι στρατηγικές που βασίζονται σε δείκτες;

«Η τιμή μόλις ανέβηκε πάνω από τη γραμμή των 200 ημερών, το οποίο θα της δώσει μια πρόσθετη ώθηση». Σίγουρα έχετε ακούσει κάτι τέτοιο σε κάποια σχόλια για την αγορά. Και γιατί συμβαίνει αυτό; Ουσιαστικά, μπορεί να μην έχει αλλάξει τίποτα. Άρα, υποτίθεται ότι η τιμή θα συνεχίσει να ανεβαίνει μόνο και μόνο επειδή έχει πιάσει ένα μαθηματικό επίπεδο, το οποίο προέκυψε βάσει τιμών ιστορικού; Αυτό που εκ πρώτης όψεως μοιάζει παράλογο, συχνά αποδεικνύεται ως μια αυτοεκπληρούμενη προφητεία. Θα αναγγελθεί σε ένα δημοφιλές σχόλιο της αγοράς και θα είναι αρκετό για να προκαλέσει περισσότερη ζήτηση στην αγορά.

Δείκτες όπως η γραμμή των 200 ημερών (η μέση τιμή των τελευταίων 200 τιμών κλεισίματος, γνωστή και ως κινητός

μέσος όρος) μπορούν να προσδιοριστούν εύκολα και με σαφήνεια. Στη διαθέσιμη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν ερμηνείες των δεικτών για τις οποίες υπάρχει ευρεία συμφωνία. Εάν, παραδείγματος χάριν, η τιμή σε μια βάση κλεισίματος τιμής υπερβεί τον κινητό μέσο όρο της, αυτό θεωρείται θετικό (ανοδικής τάσης) σήμα. Εάν πέσει κάτω από τον κινητό μέσο όρο, θα λάβετε ένα αρνητικό (καθοδικό) σήμα. Δεδομένου ότι ο υπολογισμός και η ερμηνεία είναι απλοί, χρησιμοποιούνται ευρέως και χαίρουν σεβασμού, σε ορισμένες περιόδους στην αγορά εισέρχεται ενδιαφέρον για αγορά ή πώληση. Αυτό σημαίνει ότι τα σήματα που καθορίζονται από τους δείκτες της αγοράς θα πετύχουν ένα καλό hit rate. Αυτό είναι κάτι που μπορείτε κι εσείς να εκμεταλλευτείτε, εάν γνωρίζετε τον τρόπο με τον οποίον λειτουργούν οι διάφοροι δείκτες. Θα βρείτε πολλές πληροφορίες σχετικά με αυτό στο διαδίκτυο και σε βιβλία, για αυτό και σε αυτό το σημείο δεν θα παρουσιαστεί κάποιος συγκεκριμένος δείκτης. Είναι πολύ πιο σημαντικό να μάθετε πώς να αναπτύξετε τη στρατηγική σας με τη χρησιμοποίηση των δεικτών.

Πώς να αναπτύξετε στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών

Είστε επενδυτής που δεν ελέγχει τακτικά το χρηματιστήριο ή επενδύετε πολύ χρόνο στις συναλλαγές; Το χρηματιστήριο δεν διαφέρει από άλλες επιχειρήσεις: όσο περισσότερο χρόνο επενδύετε, τόσο καλύτερα θα είναι τα αποτελέσματά σας. Όταν συναλλάσσετε μια αξία όπως το EUR/USD ή τον Dow, πρέπει να ξέρετε πώς συμπεριφέρεται αυτή η αγορά. Άρα, ο τακτικός έλεγχος της αγοράς είναι η βάση μιας καλής στρατηγικής εκτέλεσης συναλλαγών.

Πρώτον, επιλέξτε ένα διάγραμμα που θέλετε να συναλλαχθείτε - παραδείγματος χάριν, το διάγραμμα 30 λεπτών. Τώρα εισάγετε δείκτες, με τον υπολογισμό και την ερμηνεία των οποίων έχετε εξοικειωθεί από καιρού και τους θεωρείτε κατάλληλους. Για να χρησιμεύσουν ως βάση, οι κινητοί μέσοι όροι (παραδείγματος χάριν, μέσοι όροι 200 και

130 ημερών) πρέπει σίγουρα να συμπεριληφθούν. Οι ζώνες Bollinger ή οι φάκελοι είναι εξίσου κατάλληλοι. Έπειτα θα ξεκινήσει η πραγματική εργασία: Ο στόχος σας είναι να βρείτε μοτίβα στα διαγράμματα και δείκτες που εμφανίζονται τακτικά. Μπορεί, για παράδειγμα, να παρατηρήσετε ότι σε μια πλάγια αγορά οι ζώνες Bollinger λειτουργούν πολύ καλά ως άνω και κάτω όρια και ότι, αφού επιτευχθούν, η τιμή θα επιστρέψει στο μέσο επίπεδο της. Ή θα παρατηρήσετε ότι στις περισσότερες περιπτώσεις η τιμή δεν βρίσκεται σε μεγαλύτερη απόσταση από το 1% από το μέσο επίπεδο της προτού εμφανιστεί μια αντίθετη μετακίνηση.

Αυτή η εργασία είναι κουραστική και πρέπει να επενδύσετε πολύ χρόνο. Όπως αναφέρθηκε ήδη, η επιτυχία σας στις αγορές θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τη δέσμευσή σας. Όσο περισσότερο παρακολουθείτε ένα διάγραμμα (κατά προτίμηση, για αρκετές εβδομάδες και μήνες), τόσο περισσότερο παίρνετε μια αίσθηση της απόδοσης. Προκειμένου να παρουσιάσουμε τη διαδικασία ανάπτυξης μιας στρατηγικής βασισμένης σε δείκτες με σαφήνεια, θα αναλύσουμε στη συνέχεια τη στρατηγική που ονομάζεται «DSMA».

Στο διάγραμμα 1 μπορείτε να δείτε ένα διάγραμμα 60 λεπτών της συναλλαγματικής ισοτιμίας EUR/USD με χρήση των κινητών μέσων όρων 120 και 240 (MA). Μετά από μια λεπτομερή παρατήρηση αυτού του διαγράμματος θα διαπιστώσετε ότι συχνά εμφανίζεται μια αλλαγή στην τάση, υπό ορισμένες προϋποθέσεις. Αυτές καθορίζονται παρακάτω για συναλλαγές αγοράς και ισχύουν αντίστροφα για συναλλαγές πώλησης.

- 1η προϋπόθεση: Ο MA 120 πρέπει να είναι πάνω από τον MA 240. Εάν ισχύει αυτό, θα παρατηρείτε κάθε τιμή κλεισίματος του κεριού. Αυτό σημαίνει ότι στην έναρξη κάθε νέας ώρας θα εξετάζονται τα ακόλουθα κριτήρια:
- 2η προϋπόθεση: Η τιμή ανοίγματος του κεριού που μόλις ολοκληρώθηκε πρέπει να είναι πάνω από τον MA 240.
- 3η προϋπόθεση: Η τιμή κλεισίματος του κεριού που μόλις ολοκληρώθηκε πρέπει να είναι κάτω από τον MA 240.

Με άλλα λόγια, εάν ο εκτενέστερος μέσος όρος είναι κάτω από τον άλλον και εάν η τιμή ανοίγματος ενός κεριού είναι μεταξύ των δύο μέσων γραμμών και η τιμή κλεισίματος είναι κάτω από τις

δύο μέσες γραμμές, τότε σε αυτή τη στρατηγική θα ανοιχτεί μια θέση αγοράς. Άρα η στρατηγική υποθέτει ότι η υποχώρηση της επικρατούσας τάσης είναι προσωρινής φύσης. Ως μέρος της διαχείρισης των χρημάτων σας, αυτή η εντολή θα περιλαμβάνει ένα stop-loss ύψους 0,5% και έναν αρχικό στόχο κατοχύρωσης κέρδους ύψους 1,0%.

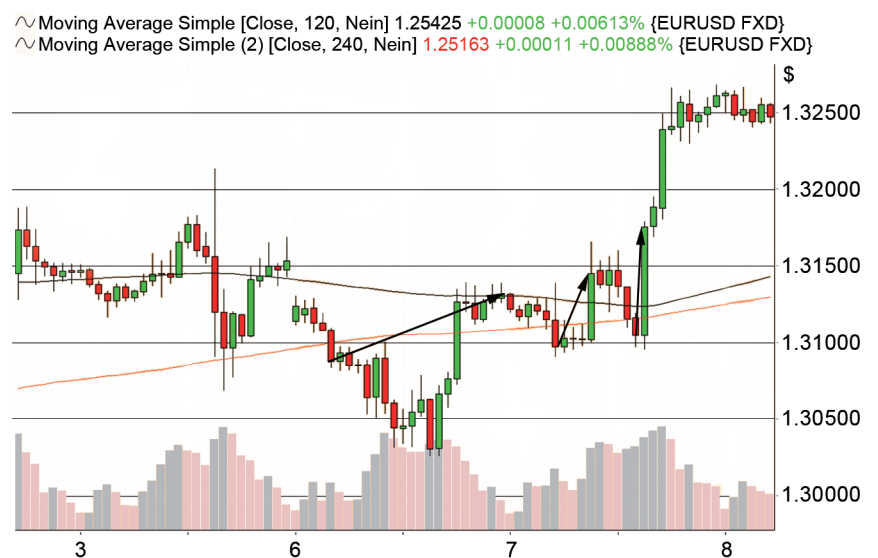
Για μια βέλτιστη έξοδο, ως κανόνα κατοχύρωσης κέρδους ορίζουμε τον εξής: Μόλις ένα κεριό κλείσει πάνω από τον MA μικρότερου εύρους, η εντολή αγοράς θα κλείσει στην τιμή ανοίγματος του ακόλουθου κεριού.

Αργότερα στο άρθρο, αυτό το απλό παράδειγμα ενός συνόλου κανόνων θα ονομάζεται στρατηγική DSMA. DSMA σημαίνει Double Simple Moving Average, δηλαδή, ο συνδυασμός δύο γραμμικά υπολογισμένων κινητών μέσων όρων.

Ακολουθείτε το πλάνο σας;

Είμαι σίγουρος ότι έχετε ήδη πραγματοποιήσει είσοδο σε κάποια συναλλαγή αναμένοντας μια συγκεκριμένη στοχευμένη τιμή. Ενώ είχατε καταγράψει την τιμή stop-loss, δεν την είχατε καταχωρήσει στον μπρόκερ ως εντολή. Τώρα ενώ η τιμή αναπτύσσεται κόντρα στις προβλέψεις σας και πλησιάζει το επίπεδο stop-loss, απορρίπτετε τα αρχικά σας σχέδια και κάνετε περαιτέρω διορθώσεις στην τιμή του στοπ - αλλά τελικά, η απώλειά σας συνεχίζει να αυξάνεται. Ή δεν μπορείτε να αντισταθείτε στον πειρασμό της ιδιαίτερα

Δ1) Σήματα εκτέλεσης συναλλαγών του μοντέλου DSMA



Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει ένα διάγραμμα 60 λεπτών του EUR/USD. Η μαύρη γραμμή αντιπροσωπεύει τον MA 120 και η κόκκινη γραμμή τον MA 240. Σε συμφωνία με τους κανόνες εκτέλεσης συναλλαγών του μοντέλου, για αυτή τη φάση υλοποιούνται τρεις συναλλαγές αγοράς, των οποίων τα σήματα εισόδου και εξόδου παρουσιάζονται με τα βέλη (κάθε βέλος δείχνει από την είσοδο έως την έξοδο).

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Δ2) Καμπύλη μετοχών του μοντέλου Rebo



Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει την καμπύλη μετοχών του μοντέλου Rebot. Μπορείτε σαφώς να δείτε ότι, λόγω των διαφορετικών φάσεων της αγοράς, το EUR/USD παρουσιάζει περιόδους με κέρδη αλλά και με απώλειες.

Πηγή: TRADERS' graphic

πρώρης κατοχύρωσης κέρδους - σε αντίθεση με το αρχικό σας πλάνο.

Σε αυτό το σημείο είναι ιδιαίτερα σημαντικό να καθορίσετε τους κανόνες της στρατηγικής σας εγγράφως! Αυτό διευκολύνει την αυστηρή τήρηση του πλάνου ότι κι αν προκύψει και ιδιαίτερα έναντι των ψυχολογικών παγίδων.

Ένα γραπτό σύνολο κανόνων είναι απαραίτητο για όλους τους επιτυχείς επενδυτές και έχει διάφορα πλεονεκτήματα. Πρώτον, θα είστε σε θέση να εφαρμόζετε αυτόματα τους κανόνες σας σε ένα πρόγραμμα υπολογιστή (όπως, παραδείγματος χάριν, έναν Expert Advisor (EA) στη δημοφιλή πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών MetaTrader). Έτσι δεν δεσμεύεστε για την εφαρμογή των κανόνων, αλλά «καθοδηγείτε» έναν υπολογιστή, ο οποίος ακολουθεί πιστά τις οδηγίες σας κι έτσι αποφεύγονται οι ανθρώπινες αδυναμίες. Δεύτερον, μπορείτε να εκτελέσετε αναδρομικό έλεγχο της στρατηγικής μόνο ακολουθώντας ένα σαφές σύνολο κανόνων. Αυτός ο ιστορικός υπολογισμός της θεωρητικής επιτυχίας του συστήματος εκτέλεσης των συναλλαγών σας είναι τελικά απαραίτητος για να δείτε εάν η στρατηγική είναι σε θέση να οδηγήσει στο επιθυμητό κέρδος. Εάν αλλάζετε συνέχεια τη στρατηγική σας, ποτέ δεν θα μάθετε εάν το μοντέλο είναι σε θέση να πετύχει κέρδη. Και τέλος, η στρατηγική πρέπει να εφαρμοστεί ακριβώς όπως έχει διευκρινιστεί στο πλάνο σας - είτε με το χέρι, είτε αυτόματα.

Γιατί οι περισσότεροι

επενδυτές υφίστανται απώλειες;

Στην αρχή του άρθρου δηλώθηκε ότι αρκετοί επενδυτές έχουν ανακαλύψει μια «υπέροχη στρατηγική». Ωστόσο, μόλις την

εφαρμόσουν με πραγματικά χρήματα, τα προσδοκώμενα κέρδη υλοποιούνται στην καλύτερη περίπτωση μόνο για μια σύντομη περίοδο. Στην πραγματικότητα, στη συνέχεια θα υπάρξουν απώλειες που θα υπερβαίνουν τα προηγούμενα κέρδη. Πολλοί επενδυτές υποθέτουν ότι πρέπει να υπάρχει ένα είδος απόλυτης στρατηγικής που να μπορεί να παράγει κέρδη σε κάθε φάση της αγοράς με αποτελεσματικότητα ίση με (σχεδόν) 100%. Εάν ίσχυε αυτό, για ποιο λόγο θα προσλάμβαναν οι μεγάλες επενδυτικές τράπεζες τόσους διδάκτωρες των μαθηματικών και της φυσικής για να εκτελούν τις συναλλαγές τους; Δεν θα ήταν αρκετό εάν αυτοί οι άνθρωποι ανέπτυσσαν μια τέτοια απόλυτη στρατηγική μιά φορά και στη συνέχεια τη χρησιμοποιούσαν με

επιτυχία για τα επόμενα χρόνια;

Η αλήθεια είναι ότι οι αγορές αλλάζουν συνεχώς. Ανάλογα με τη διάθεση στο χρηματιστήριο και με την οικονομική κατάσταση, οι συμμετέχοντες της αγοράς δε συμπεριφέρονται πάντα με τον ίδιο τρόπο αλλά ρυθμίζουν συνεχώς τις συνήθειές τους για αγορές και πωλήσεις, καθώς επίσης και την προθυμία τους για ανάληψη ρίσκου στην τρέχουσα κατάσταση. Αυτό αναγκάζει τις αγορές να εξελίσσονται σε σταθερή βάση.

Για να περιγράψουμε την τρέχουσα φάση της αγοράς μπορούμε να ξεχωρίσουμε τέσσερα βασικά τμήματα: Σταθερές και ευμετάβλητες αγορές με τάσεις, καθώς επίσης και πλάγιες αγορές με χαμηλή και υψηλή μεταβλητότητα (εύρος διακύμανσης). Εάν έχετε βρει μια στρατηγική που είναι βέλτιστη για πλάγιες αγορές και η αγορά μπαίνει τώρα σε μια φάση τάσης, η εφαρμογή αυτής της στρατηγικής είναι πιθανόν να οδηγήσει σε απώλειες – παρόλο που μπορεί να υπήρξε ιδιαίτερα αποτελεσματική κατά τις προηγούμενες εβδομάδες. Ακόμα κι αν η πλάγια τάση εξακολουθεί να παραμένει άθικτη αλλά η μεταβλητότητα αυξάνεται ελαφρώς, τα αρχικά καθορισμένα επίπεδα στοπ μπορούν να επιτευχθούν σε διακυμάνσεις υψηλότερων τιμών και να έχετε απώλειες, παρόλο που στο τέλος, η στοχευμένη τιμή σας αποδεικνύεται «σωστή».

Ποιες είναι οι συνέπειες αυτού για τις στρατηγικές σας εκτέλεσης συναλλαγών; Εάν κατά την επιλογή των στρατηγικών σας δεν λαμβάνετε υπόψη τις διαφορετικές φάσεις της αγοράς, θα είναι απίθανο να επιτύχετε στο χρηματιστήριο σε μακροπρόθεσμη βάση. Αυτό φαίνεται καθαρά στην καμπύλη μετοχών της αποκαλούμενης στρατηγικής «Rebot». Είναι μια στρατηγική παρακολούθησης τάσης, η οποία συμμετέχει στην

τάση μόλις το EUR/USD ολοκληρώσει μια ισχυρή μετακίνηση μέσα σε μια ώρα, δηλαδή, ακολουθεί την κατεύθυνση της αγοράς.

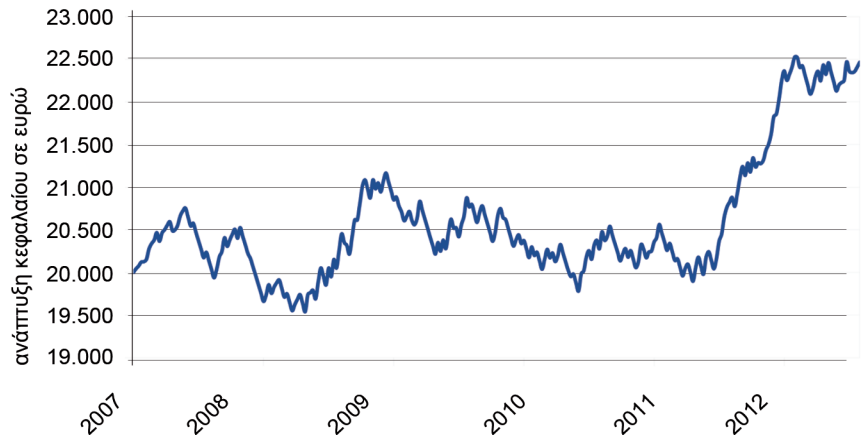
Το διάγραμμα 2 δείχνει πώς μια αρχική επένδυση 20.000 ευρώ άλλαξε με τον χρόνο κατά την εφαρμογή αυτής της στρατηγικής (καμπύλη κεφαλαίου ή μετοχών). Οι αιμοιβές του μπρόκερ υπό τη μορφή του ανοίγματος τιμών μεταξύ αγοράς και πώλησης συμπεριλαμβάνονται ήδη, άρα εδώ βλέπουμε την καθαρή αύξηση χωρίς μόχλευση (ο όγκος της κάθε συναλλαγής αντιστοιχούσε στο κεφάλαιο που επενδύθηκε). Είναι σαφές ότι αυτή η στρατηγική έχει πραγματοποιήσει σταθερά κέρδη από τον Απρίλιο του 2010. Ωστόσο, σε σχέση με όλη την περίοδο από τον Ιανουάριο του 2007 έως τον Ιούνιο του 2012, η απόδοση θα ήταν κοντά στο 0%, καθώς αναπτύχθηκε με πλάγιο τρόπο ή αρνητικά μεταξύ του 2007 και των μέσων του 2010. Εάν ορίσετε διάφορες λειτουργικές στρατηγικές και έπειτα κάνετε αναδρομικούς ελέγχους για μεγάλη χρονική περίοδο (πέντε έτη ή περισσότερο), θα διαπιστώσετε πιθανότατα ότι (σχεδόν) όλες αυτές οι στρατηγικές παράγουν απώλειες κατά τη διάρκεια μιας ή περισσότερων εκτεταμένων χρονικών περιόδων. Συνεπώς, δεν είναι απλά σημαντικό να αναπτυχθεί μια άριστη στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών μέσω μακροπρόθεσμου ελέγχου της αγοράς, αλλά πρέπει και να χρησιμοποιηθεί σωστά κατά τη διάρκεια της κατάλληλης φάσης της αγοράς. Τελικά, κατά ένα μεγάλο μέρος, αυτό θα καθορίσει εάν θα είστε επιτυχείς ή όχι.

Εντοπισμός της κατάλληλης φάσης της αγοράς

Πώς γνωρίζετε σε ποια φάση βρίσκεται η αγορά; Και πώς πρέπει να δραστηριοποιηθείτε σε αυτήν την φάση; Βασικά, έχετε δύο επιλογές. Είτε αποφασίζετε οι ίδιοι ποια φάση της αγοράς επικρατεί αυτήν την περίοδο και πράττετε ανάλογα, είτε αφήνετε την απόφαση σε αντικειμενικά μαθηματικά.

Εάν κάνετε την πρώτη επιλογή, θα πρέπει με διακριτικό τρόπο να καθορίσετε ποια φάση αγοράς αναμένετε στις ερχόμενες εβδομάδες

Δ3) Καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA



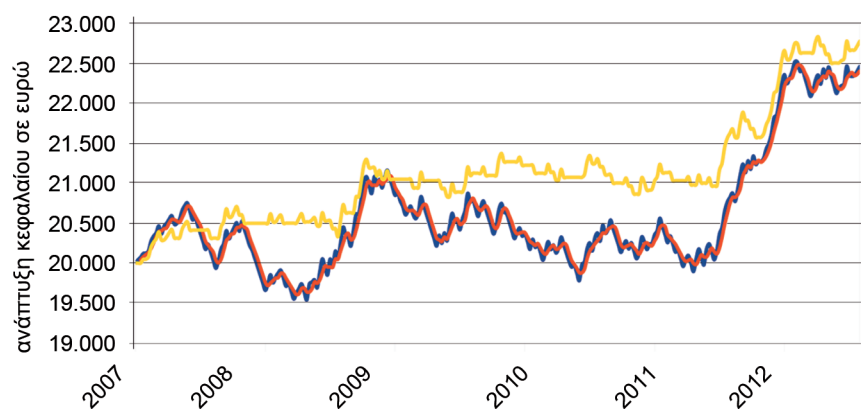
Το διάγραμμα 3 παρουσιάζει την καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA στο EUR/USD. Κι εδώ μπορείτε να δείτε ότι μερικές φορές παρήγαγε μηδενικές ή ακόμη και αρνητικές αποδόσεις για μεγάλες χρονικές περιόδους.

Πηγή: TRADERS' graphic

και μήνες. Αυτή η διαδικασία ενέχει το ρίσκο να αποδειχθεί η απόφαση λανθασμένη. Επιπλέον, απαιτείται πρόσθετη έρευνα καθώς αυτές οι αποφάσεις είναι εν μέρει βασισμένες σε θεμελιώδη δεδομένα.

Είναι πολύ απλούστερο και ωστόσο αποτελεσματικό να επιλέξετε μια μαθηματική προσέγγιση για να καθορίσετε την τρέχουσα φάση της αγοράς. Ο στόχος εδώ δεν είναι να περιγράψετε τη φάση της αγοράς χρησιμοποιώντας λέξεις όπως πλάγια αγορά ή αγορά σε τάση, αλλά να απαντήσετε απλά στην ερώτηση εάν η στρατηγική που επιλέχθηκε είναι αποτελεσματική στην τρέχουσα αγορά ή όχι.

Δ4) Καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA με φίλτρο MA



Το διάγραμμα 4 παρουσιάζει την καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA (μπλε) και έναν κινητό μέσο όρο 3 ημερών (MA, κόκκινη) σε αυτήν την καμπύλη. Η κίτρινη γραμμή αντιπροσωπεύει την καμπύλη μετοχών της στρατηγικής φιλτραρίσματος DSMA. Το φίλτρο φάσης της αγοράς μπορεί να βελτιώσει το αποτέλεσμα και να μειώσει σημαντικά την υποχώρηση.

Πηγή: TRADERS' graphic



Η αλήθεια είναι ότι οι αγορές αλλάζουν συνεχώς.



Υποθέστε ότι έχετε αναπτύξει μια στρατηγική που είναι πολύ επιτυχής στις αγορές με τάσεις. Πώς μπορείτε να ξέρετε εάν υπάρχει μια αγορά με τάση; Η απάντηση σε αυτήν την ερώτηση μπορεί να φανεί τετριμμένη, αλλά είναι πολύ αποτελεσματική: Εφ' όσον η στρατηγική παράγει κέρδη, η φάση της αγοράς είναι η σωστή. Με άλλα λόγια, μπορείτε να αφήσετε τη στρατηγική να ανακαλύψει εάν η τρέχουσα φάση της αγοράς είναι κατάλληλη.

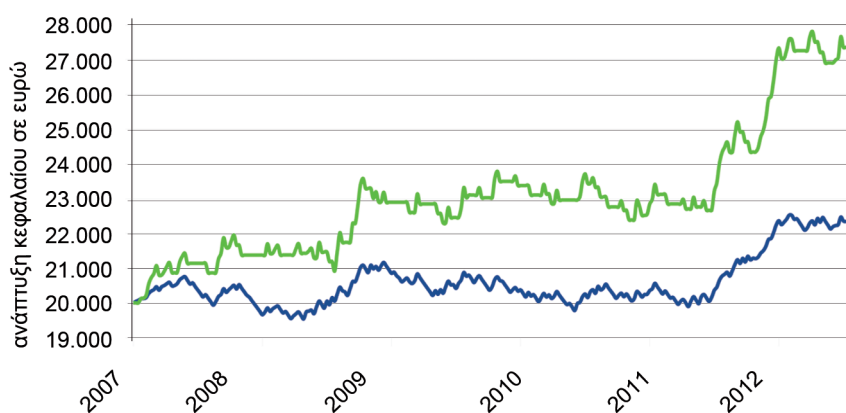
Για να το εξηγήσουμε αυτό, σε αυτό το σημείο θα αναφερθούμε και πάλι στη στρατηγική DSMA που περιγράψαμε προηγουμένως. Στο διάγραμμα 3 μπορείτε να δείτε πώς θα αναπτυσσόταν ένα αρχικό κεφάλαιο 20.000 ευρώ εφαρμόζοντας αυτήν την στρατηγική. Είναι σαφές ότι υπήρξαν παρατεταμένες περιόδους με απώλειες. Το 2010 ήταν που πρωτοεμφανίστηκε μια φάση αγοράς που ταίριαζε ιδανικά στη στρατηγική.

Ποιος είναι ο ακριβής μηχανισμός με τον οποίο μπορεί η στρατηγική ή το μοντέλο να δει εάν υπάρχει κάποια ευνοϊκή φάση της αγοράς αυτήν την περίοδο; Για να το καθορίσετε αυτό, διαμορφώνετε έναν κινητό μέσο όρο της καμπύλης μετοχών. Η στρατηγική θα εφαρμοστεί μόνο εάν το τρέχον επίπεδο της καμπύλης μετοχών είναι ψηλότερα από τη μέση γραμμή. Σε αυτή την περίπτωση υπάρχει μια σαφής ένδειξη ότι η στρατηγική θα είναι αυτήν την περίοδο κερδοφόρα. Η υπόθεση που κάνουμε τώρα είναι ότι αυτή η φάση θα συνεχιστεί μέχρις ότου μια ή δυο συναλλαγές με απώλειες ωθήσουν την καμπύλη μετοχών κάτω από το δικό της κινητό μέσο όρο.

Αυτή η προσέγγιση μπορεί με την πρώτη ματιά να φαίνεται σύνθετη, κι αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον παρουσιάζεται στο διάγραμμα 4. Από την καμπύλη μετοχών θα δείτε τι επίδραση ασκεί αυτή η προσέγγιση στη στρατηγική DSMA. Η μπλε

γραμμή αντιπροσωπεύει την κλασσική καμπύλη μετοχών του μοντέλου από τον Ιανουάριο του 2007 έως τον Αύγουστο του 2012 (σε αναλογία με το διάγραμμα 3). Η κόκκινη γραμμή είναι ο μέσος όρος των τελευταίων τριών σημείων σε κάθε καμπύλη μετοχών (δηλαδή, οι τρεις τελευταίες συναλλαγές). Μετά από αυτό το φιλτράρισμα (γνωστό και ως «στρατηγική φιλτραρίσματος»), θα εκτελεστεί συναλλαγή μόνο εάν η μπλε γραμμή είναι πάνω από την κόκκινη γραμμή, καθώς σε αυτήν την περίπτωση θα υπάρχει ένα ευνοϊκό περιβάλλον αγοράς για το μοντέλο. Εάν υπάρξει οποιαδήποτε συναλλαγή σύμφωνα με τη στρατηγική φιλτραρίσματος, θα υπάρξουν κατά συνέπεια λιγότερες συναλλαγές απ' ό,τι με την αρχική στρατηγική. Το αποτέλεσμα είναι

Δ5) Καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA και μοχλευμένο φίλτρο



Το διάγραμμα 5 παρουσιάζει την καμπύλη μετοχών του μοντέλου DSMA (μπλε) με την καμπύλη μετοχών του μοντέλου φιλτραρίσματος DSMA (πράσινο) μοχλευμένο κατά 2,76. Στο 6,54%, η υποχώρηση των δύο στρατηγικών είναι ίδια. Ωστόσο, το φιλτράρισμα φάσης της αγοράς κάνει την απόδοση που επιτυγχάνεται από τη στρατηγική φιλτραρίσματος σημαντικά υψηλότερη.

Πηγή: TRADERS' graphic

εμφανές από την κίτρινη γραμμή. Αυτή περιγράφει την καμπύλη μετοχών που επιτυγχάνεται μέσω του φιλτραρίσματος της φάσης της αγοράς.

Σε πολλά σημεία της κίτρινης γραμμής μπορείτε να δείτε ότι μετακινείται πλαγίως. Αυτό σημαίνει ότι στις εκτελέσεις συναλλαγών σε πραγματικό χρόνο δεν κάνετε συναλλαγές χρησιμοποιώντας την αρχική στρατηγική DSMA αλλά απλά τις εκτελείτε «στο χαρτί» (ή με πολύ περιορισμένο όγκο συναλλαγών). Εντούτοις, είναι απολύτως απαραίτητο να συνεχίσετε να χρησιμοποιείτε την αρχική στρατηγική υπό τη μορφή συναλλαγών επί χάρτου προκειμένου να μπορείτε να υπολογίζετε τον κινητό μέσο όρο στην αρχική καμπύλη μετοχών διαρκώς.

Το αποτέλεσμα του φιλτραρίσματος της φάσης της αγοράς

Εκτός από το πρόσθετο κέρδος που φαίνεται καθαρά στο διάγραμμα 4, η μέθοδος φιλτραρίσματος μειώνει το ρίσκο που ενέχει η στρατηγική. Ενώ η κλασική στρατηγική (μπλε γραμμή) περνά μέσω διάφορων ανοδικών και καθοδικών κύκλων, η καθοδική δυναμική της στρατηγικής φιλτραρίσματος είναι σημαντικά χαμηλότερη. Αυτό μπορεί να μετρηθεί βάσει της υποχώρησης (φάση μέγιστης απώλειας που μετριέται από το νόμισμα του λογαριασμού ή το ποσοστό του κεφαλαίου). Στην στρατηγική DSMA που αναφέρεται παραπάνω, η μέγιστη υποχώρηση είναι ίση με το 6,54%. Το φιλτράρισμα της φάσης της αγοράς με τη χρησιμοποίηση του κινητού μέσου όρου στην καμπύλη μετοχών μειώνει την υποχώρηση στο 2,37%.

Το φίλτρο φάσης της αγοράς ασκεί ακόμη μια θετική επίδραση στη συνολική απόδοση. Αντιθέτως, η μείωση της υποχώρησης επιτρέπει μια μόχλευση ύψους 2,76 (6,54 δια 2,37). Αυτή η μόχλευση σημαίνει ότι η υποχώρηση της στρατηγικής φιλτραρίσματος θα αντιστοιχεί στην υποχώρηση της αρχικής στρατηγικής ακριβώς, αν και τώρα με μια σημαντικά υψηλότερη απόδοση (δείτε το διάγραμμα 5). Φιλτραρισμένη και μοχλευμένη από έναν παράγοντα 2,76, η στρατηγική DSMA παρήγαγε 6,88% ετησίως στον γραμμικό αναδρομικό υπολογισμό για μία περίοδο άνω των πεντέμισι ετών (αύξηση κεφαλαίου από 20.000 σε πάνω από 27.500 ευρώ, που είναι ισοδύναμη με συνολική απόδοση της τάξης του 39% περίπου, δείτε την πράσινη γραμμή στο διάγραμμα 5).

Όλα αυτά που ειπώθηκαν σημαίνουν ότι: Εάν επιθυμείτε να λάβετε ένα ακόμα υψηλότερο ρίσκο υποχώρησης λόγω της αυξανόμενης τάσης σας για ανάλειαση ρίσκου, μπορείτε εύκολα να το κάνετε εφαρμόζοντας τη στρατηγική φιλτραρίσματος. Εάν, παραδείγματος χάριν, θέλετε να χρησιμοποιήσετε μέχρι και το 20% των μετοχών σας, μπορείτε τώρα να τριπλασιάσετε, κατά προσέγγιση, τη

μόχλευσή σας (υποχώρηση 6,54% επί 3). Σε ιστορικά προεκτεταμένη βάση, αυτό μπορεί να αυξήσει τις αποδόσεις σας κατά περισσότερο από 20% ετησίως.

Συνδυασμένη με το φιλτράρισμα φάσης της αγοράς, η στρατηγική DSMA που παρουσιάσαμε θα αποκαλύψει κάτι σημαντικό: Ένα υγιές ως προς τη ρύθμιση του ρίσκου μοντέλο δεν θα οδηγήσει σε γρήγορα κέρδη, κάνοντας το κεφάλαιό σας να πολλαπλασιαστεί σε μερικές εβδομάδες. Αντ' αυτού, μια βιώσιμη στρατηγική χαρακτηρίζεται από διαχειρίσιμο ρίσκο, οδηγεί σε σταθερά θετική απόδοση και, κυρίως, απαιτεί χρόνο και υπομονή. Μόνο ένας υπομονετικός επενδυτής με εμπιστοσύνη στις στρατηγικές που έχει αναπτύξει θα απολαύσει μακροπρόθεσμη επιτυχία στο χρηματιστήριο.

Συμπέρασμα

Σε αυτό το άρθρο, το βέβαιο είναι ότι δεν έχετε βρει κάποια μέθοδο που θα σας κάνει εκατομμυριούχους σε μια μέρα. Δεν υπάρχουν επιτυχείς συναλλαγές χωρίς έντονη προσωπική δέσμευση, όπως ήδη γνωρίζετε. Εντούτοις, αυτό το άρθρο θα είναι ένας πολύ καλός οδηγός ως προς τον τρόπο με τον οποίον μπορείτε να εκτελείτε τις συναλλαγές σας με δομημένο και στοχευμένο τρόπο, προκειμένου οι στρατηγικές σας να καταστούν χρήσιμες σε σταθερή βάση. Η εν λόγω στρατηγική φιλτραρίσματος φάσης της αγοράς χρησιμοποιεί απλά μαθηματικά (υπολογισμός μέσου όρου), ώστε να μπορείτε να δείτε εάν οι κανόνες σας για εκτελέσεις συναλλαγών με δείκτες είναι κατάλληλοι για την τρέχουσα φάση της αγοράς. Μακροπρόθεσμα, αυτό θα σας βοηθήσει να μειώσετε τις φάσεις με απώλειες, ίσως επιτρέψει ακόμη μεγαλύτερη μόχλευση και συσσώρευση των κερδών σας κατά τη διάρκεια των καλών φάσεων. «



Maik Schober

Ο Maik Schober είναι διευθυντής διαχείρισης της Treasury Consulting GmbH, ενώ ο Cristof Ensslin είναι διευθυντής διαχείρισης σε εταιρεία με βάση το FX. Με βάση την εμπειρία δεκαετιών που διαθέτουν στις χρηματαγορές και τις αγορές μετοχών και συναλλάγματος, ανέπτυξαν από κοινού το δείκτη FX, καθώς επίσης και τη μέθοδο του δείκτη FX. Στη διεύθυνση www.united-signals.com, μπορείτε να δείτε τα πιστοποιημένα αποτελέσματα των συναλλαγών των συντακτών και να εγγραφείτε στις στρατηγικές τους, καθιστώντας τις αυτοματοποιημένες και έτοιμες για χρήση στο δικό σας λογαριασμό (δείτε το σύμβολο «FXI»)



Cristof Ensslin



Πέντε προαπαιτούμενα για επιτυχίες στις Χρηματαγορές

Τόσο απλά ... αλλά και τόσο δύσκολα στην εφαρμογή τους

Ξεκινώντας την καριέρα μου στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τον καιρό που υπήρχε το ξύλινο ταμπλό και το κάγκελο και δεν υπήρχαν πινακίδια, ο μέντορας μου χαμογελώντας και μου είπε «Γιώργο, το Χρηματιστήριο είναι κάτι απλό, φρόντισε να αγοράζεις χαμηλά και να πουλάς ψηλότερα». Πέρασαν χρόνια για να καταλάβω γιατί χαμογελούσε και σταδιακά έψαξα και βρήκα κάποια στοιχεία που πιστεύω ότι είναι απαραίτητα για να κερδίζει κάποιος στις Αγορές.

» Μετά την μεγάλη γιορτή που είχαμε στο Χρηματιστήριο Αθηνών την διετία 1999-2000 η Χρηματιστηριακή ενασχόληση μπήκε στη ζωή του μέσου Έλληνα με την εκτόξευση του

αριθμού των κωδικών εκείνη την περίοδο σε πάνω από ένα εκατομμύριο, από τις λίγες δεκάδες χιλιάδων που ήταν πριν. Έκτοτε με την τεράστια πίεση των τιμών οι ενεργοί επενδυτές

» Η έλλειψη πειθαρχίας είναι η κυρίαρχη αιτία που χάνουν οι επενδυτές και όχι οι χιλίοι άλλοι λόγοι που επικαλούνται «

συρρικνώθηκαν στα πρώην χαμηλά επίπεδα, με πολλούς νέους επενδυτές να κάνουν τα ίδια λάθη που έκαναν και οι προγενέστεροί τους. Επειδή η εκτέλεση των πράξεων με τις πλατφόρμες που έχουμε στη διάθεση μας είναι πιά παιχνιδάκι, το ίδιο εύκολο πιστεύουν ότι είναι και οι λήψεις αποφάσεων που απαιτούνται για μία κερδοφόρα πορεία. Έτσι συχνά οι κινήσεις από άπειρους γίνονται τυχαία και «στα κουτουρού».

Μέσα απο τα 26 χρόνια εμπειρίας έχοντας συναντήσει αμέτρητες επιτυχίες και καταστροφές, έχω κατασταλάξει ότι υπάρχουν πέντε στοιχεία που διαφοροποίησαν τους κερδοσμένους από τους χαμένους. Τα έχω ταξινομήσει μάλιστα με απόλυτη σειρά αναγκαιότητας, που σημαίνει ότι εάν δεν έχεις τα πρώτα, όσο καλός και να είσαι, στα επόμενα δεν θα σε βοηθήσουν. Τα θεωρώ, δε, προαπαιτούμενα πλέον και τα αναφέρω σε κάθε επενδυτή που έχω μιλήσει την τελευταία δεκαετία. Αυτά είναι:

Πειθαρχία

Η έλλειψη πειθαρχίας είναι η κυρίαρχη αιτία που χάνουν οι επενδυτές και όχι οι χιλίοι άλλοι λόγοι που επικαλούνται. Για να μπορεί κάποιος επενδυτής να έχει μία επαναλαμβανόμενη θετική απόδοση θα πρέπει να υπάρχει ένα σχέδιο για το πως θα κινηθεί. Το σχέδιο πρέπει να περιέχει μερικές βασικές παραμέτρους, όπως τον μηχανισμό λήψης της αρχικής απόφασης εισόδου σε μία θέση, τη διαχείριση της θέσεως με συγκεκριμένα επίπεδα κατοχύρωσης των κερδών του ή των απωλειών, που πρέπει να είναι οριοθετημένα με το άνοιγμα της θέσης σε λογικά και εφικτά επίπεδα, και τέλος την στρατηγική εξόδου από τη θέση του.

Τα παραπάνω είναι λίγο πολύ γνωστά στο μέσο επενδυτή αλλά εκεί που αρχίζουν οι δυσκολίες είναι στην εφαρμογή τους. Η πλέον συνηθισμένη απειθαρχία είναι ενώ έχουν τεθεί τα επίπεδα της ζημιάς μόλις οι τιμές στο ταμπλό την πλησιάζουν ο επενδυτής μετακινεί την τιμή του stop loss εις βάρος του. Η δε φθηνότερη δικαιολογία για αυτή την πράξη του είναι ότι κάποια φορά η τιμή διαπέρασε λίγο το όριο του stop loss που είχε θέσει και μετά αναπήδησε προς την κατεύθυνση που είχε προβλέψει αρχικά. Με την επιλεκτική μνήμη που έχουμε όλοι μας αγνοούμε τις πολλοστές φορές που το stop loss τον γλύτωσε από τεράστιες ζημιές.

Η πλέον όμως καταστροφική απειθαρχία είναι όταν ξεφεύγει ο επενδυτής από το αρχικό του σχέδιο σε μία θέση που χάνει και αφαιρεί τα stop loss και αντί αυτού αυξάνει συνεχώς την θέση του μειώνοντας το κόστος κτήσης του. Έτσι θέλει να κλείσει την θέση του με κέρδος, κάνοντας το γνωστό μουαγιέν, επειδή δεν αντέχει να πάρει την ζημιά του και να δει τι θα κάνει στην επόμενη πράξη του. Επειδή αρκετές φορές αυτή η τακτική αποδίδει, ξεθαρρεύει και την κάνει όλο και πιο συχνά μέχρι να έρθει εκείνη η μία φορά που θα τον έχει αναγκάσει να βάλει «και τα ρέστα του» και να τα χάσει όλα.

Απειθαρχίες υπάρχουν πολλές άλλες και μπορεί κάποιος να τις κατηγοριοποιήσει σε οτιδήποτε παρεκκλίνει από κάποιο σχέδιο που έχει καταστρώσει σε ανύποπτο χρονικό διάστημα. Μία άλλη κλασική περίπτωση είναι ότι ενώ βλέπουμε κάποιο τίτλο να έχει τα χαρακτηριστικά που θέσαμε για να ανοίξουμε μία θέση, να το αγνοούμε και μετά να οικτίρουμε τον εαυτό μας γιατί το είδαμε αλλά δεν συμμετείχαμε

Μπορώ να αναφερθώ σε αμέτρητα άλλα παραδείγματα απειθαρχίας αλλά είμαι βέβαιος όταν ο καθένας απο εμας κάνει την αυτοκριτική του – γιατί πρωτίστως στόχος μας είναι να παραμείνουμε στις αγορές

Συναισθηματικός έλεγχος

Είναι από τα λιγότερα γνωστά και συζητημένα θέματα που σχετίζονται με τις Χρηματαγορές. Οι νέες επιστήμες, όμως, όπως η συμπεριφορική χρηματοοικονομική (behavioral finance) που γίνονται συνεχώς πιο αποδεκτές, του δίνουν την ιδιαίτερη σημασία που του αρμόζει. Στην ουσία αυτό που απαιτείται για την επιτυχία μας στις αγορές είναι να ενεργούμε με απόλυτη ηρεμία χωρίς έντονα συναισθήματα θετικά ή αρνητικά που αλλοιώνουν την συμπεριφορά μας και μας οδηγούν σε λανθασμένες κινήσεις. Την ώρα που δίνουμε την εντολή πρέπει η ψυχολογική μας κατάσταση να είναι παρόμοια με του ψυχρού εκτελεστή που το μόνο που βλέπει είναι να κάνει τη δουλειά του.

Συναισθήματα που είναι καταστροφικά είναι οτιδήποτε ταραξεί την ψυχική μας ηρεμία. Μεταξύ αυτών που συχνά έχω δει να επηρεάζει αρνητικά τις αποφάσεις των επενδυτών είναι ο υπερβολικός ενθουσιασμός μετά από κάποια καλή κίνηση που μας κάνει να αγνοούμε το ρίσκο της επόμενης. Επίσης

οι πρώτες συνεδριάσεις που παρακολουθούμε μετά από διακοπές και είμαστε ακόμα σε ρυθμούς ραστώνης, αλλά και αρνητικές στιγμές όπως η απληστία μας, ο φόβος, ο θυμός, ο πόνος, η απογοήτευση και οτιδήποτε γενικά καταλαμβάνει και κυριαρχεί τη σκέψη χωρίς να μπορούμε να το αποβάλουμε.

Οι επιτυχημένοι επενδυτές είναι αυτοί που απομακρύνοντας κάθε συναίσθημα μπορούν με καθαρό μυαλό να αντιμετωπίζουν κάθε πράξη σαν αν είναι η μοναδική της ζωής τους, που απαιτεί πλήρη αφοσίωση, ώστε να εκτελέσουν το σχέδιό τους όπως το προγραμματίσαν.

Μία από τις πλέον χρηστικές συμβουλές που δίνω σε άτομα που έχουν χάσει τον συναισθηματικό τους έλεγχο και έχουν φθάσει σε σημείο που δεν αντέχουν να δουν την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους, και ελάχιστοι δεν έχουν βιώσει τέτοιες άσχημες ημέρες, είναι να ρευστοποιήσουν άμεσα όλο το χαρτοφυλακίο για να ξεκαθαρίσει το μυαλό και να ανακτηθεί η απαιτούμενη ψυχολογία. Και είναι αμέτρητες οι φορές που πολλοί γλίτωσαν σημαντικά κεφάλαια από περαιτέρω ζημιές. Εάν μπορείτε θυμηθείτε τότε και εσείς δεν αντέξατε, εάν δεν αντέξατε, να δείτε την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σας μία στιγμή και κατά πόσο αυτή η πρακτική θα σας είχε ωφελήσει.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Ο πλούτος κάθε επενδυτή είναι συγκεκριμένος σε μια δεδομένη στιγμή και το πώς κατανέμεται είναι θέμα τελείως υποκειμενικό, που αποτελεί και τη κεντρική παράμετρο του επενδυτικού προφίλ του καθενός μας. Το τι ποσά αφιερώνουμε για τις επενδύσεις μας έχω δει να κυμαίνεται σε ποσοστά από μικρό μονοψήφιο αριθμό του συνολικού πλούτου μέχρι πάνω από 100%. Φυσικά αυτές οι ακραίες καταστάσεις ξεφεύγουν κάθε λογικής, για αυτό η μόνη εύλογη πρακτική είναι να ρισκάρουμε στις Χρηματαγορές μόνο τα κεφάλαια που δεν θα μας αλλάξουν τον τρόπο ζωής μας εάν χαθούν.

Πέραν όμως αυτής της τακτικής, αυτό που αποκτά ιδιαίτερη σημασία είναι πως επιμερίζουμε τα επενδυτικά μας πλέον κεφάλαια ανάλογα με το ρίσκο που εμπεριέχουν. Επειδή οι προσδοκίες απόδοσης σε σχέση με το αναλαμβανόμενο ρίσκο διαφέρουν ριζικά μεταξύ επενδυτών, δεν υπάρχει μία ιδανική συσχέτιση εφαρμόσιμη σε όλους αλλά είναι κάτι που

προσδιορίζεται με ευκολία από τους έμπειρους συμμετέχοντες ή συμβούλους.

Εκεί όμως που θέλω να σταθώ είναι στη χειρότερη διαχείριση κεφαλαίων που φαίνεται να γίνεται συχνά και να οδηγεί σε οικονομικό όλεθρο. Αυτό γίνεται κυρίως όποτε υπάρχει μόχλευση, είτε μέσω margin, είτε σε παράγωγα, ή στο forex κ.ο.κ. όπου οι επενδυτές δεν αντιλαμβάνονται ότι αυξάνοντας συνεχώς το μέγεθος των θέσεων που παίρνουν, με μία ή δύο ατυχείς επιλογές, καταστρέφουν όλο το λογαριασμό τους. Αυτό γίνεται συνήθως όταν μία θέση είναι χαμένη εξ αρχής και είτε την ενισχύουν είτε στην επόμενη ρισκάρουν μεγαλύτερα κεφάλαια. Όσο όμως και να ακούγεται παράξενο είναι ακόμα πιο επιζήμιο όταν κερδίζοντας σε θέσεις αυξάνουν συνεχώς το μέγεθος των επόμενων με αποτέλεσμα όταν αλλάξουν οι αγορές να τους μηδενίζει τα κεφάλαια.

Ο μηχανισμός αποφυγής αυτού είναι εύκολος στη σύλληψη αλλά οι αρχάριοι επενδυτές τον αθετούν και μαθαίνουν παθαίνοντας. Το τι πρέπει να γίνεται είναι πριν καν γίνει η πρώτη επένδυση να καθορίζεται επακριβώς το μέγιστο μέγεθος έκθεσης κεφαλαίων σε ρίσκο, και άσχετα του τι γίνεται να μην αλλάζει αυτό τουλάχιστον για ένα μήνα ή και, ακόμα καλύτερα, για ένα τρίμηνο.

Οι Χρηματαγορές είναι μαραθώνιοι και όχι κούρσες ταχύτητας. Άριστος στόχος είναι να προσπαθούμε για μία θετική απόδοση κάθε εβδομάδα, ασχέτου μεγέθους της απόδοσης. Αφού λοιπόν εδραιώσουμε τη βιωσιμότητα του συστήματος που χρησιμοποιούμε, τότε έχουμε όλο το χρόνο μπροστά μας να αυξάνουμε σταδιακά και με μικρούς ρυθμούς το μέγιστο μέγεθος των κεφαλαίων μας που εκθέτουμε σε ρίσκο και έτσι σε λίγα χρόνια θα έχουμε βελτιώσει ριζικά και θετικά την οικονομική μας ζωή μέσω των Χρηματαγορών.

Τεχνικές Αναλύσεις (TA)

Αρκετοί επενδυτές που δεν γνωρίζουν το θέμα πιστεύουν ότι η TA είναι μία και μοναδική και την αντιμετωπίζουν με δέος και φόβο. Οι γνώστες του θέματος συχνά πιστεύουν λανθασμένα ότι αυτή είναι το Α και το Ω των Χρηματαγορών, αγνοώντας τα τρία παραπάνω προαπαιτούμενα και προσπαθούν να ταιριάξουν κάποια από τις πολλές TA που χρησιμοποιούν ακόμα και σε περιόδους που οι ειδήσεις παίζουν κυρίαρχο ρόλο στην διαμόρφωση των τιμών.

Οι TA είναι σαν τις διάφορες γλώσσες και διαλέκτους που υπάρχουν παγκοσμίως. Αυτές αριθμούν περίπου διακόσιες επώνυμες και ανήκουν σε ομάδες όπως και οι γλώσσες που έχουν κοινές ρίζες ενώ υπάρχουν αμέτρητες άλλες TA όπως και οι διάλεκτοι. Όλες οι TA έχουν ένα κοινό και ουσιαστικό χαρακτηριστικό, το ότι δεν σε αφήνουν να χρεοκοπήσεις εάν τις ακολουθείς ευλαβικά. Πέραν αυτού υπάρχουν τεράστιες διαφορές μεταξύ τους αν και βασικά υπάρχουν δύο μεγάλες σχολές, αυτές που ακολουθούν την τάση και αυτές που παρακολουθούν διάφορες ζώνες.



Γιώργος Μάρκοβιτς

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

✉ gemsbot@gmail.com



Πρωτεύουσα θέση στον τομέα της πληροφόρησης κατέχουν τα θεμελιώδη στοιχεία κάθε Εταιρείας.



Επίσης όλες οι ΤΑ βασίζονται σε αυτά που καταγράφει το ταμπλό και οι παλαιότερες χρησιμοποιούν πέντε μόνο στοιχεία από αυτά, όπως είναι οι τιμές του ανοίγματος, η ψηλή, η χαμηλή, η τιμή κλεισίματος και ο όγκος συναλλαγών. Με την διευκόλυνση που μας παρέχουν οι υπολογιστές τις τελευταίες δεκαετίες έχουν προστεθεί και άλλα δύο στοιχεία για ανάλυση, αυτά των ρυθμών των πράξεων και των εντολών, που ελάχιστοι δυστυχώς χρησιμοποιούν σήμερα στην Ελλάδα.

Αν και κατατάσσω την ΤΑ στην τέταρτη βαθμίδα των προαπαιτούμενων είναι όμως εκ των ων ουκ άνευ γιατί έχουν την ίδια αναγκαιότητα να χρησιμοποιούνται όπως είναι ένας μπούσουλας, μία πυξίδα, σε ένα πλοίο για να μην πέσει στα βράχια. Ακόμα και μία απλή ΤΑ, ένα απλός Δείκτης, όπως είναι η τομή δύο κινητών μέσων όρων είναι ικανή, εάν εφαρμόζεται πιστά, να δημιουργήσει σημαντικές υπεραξίες με την πάροδο του χρόνου. Ο λόγος όμως που οι έμπειροι επενδυτές χρησιμοποιούν μία σειρά από ΤΑ είναι για να επιτύχουν τους στόχους τους νωρίτερα και με χαμηλότερο ρίσκο. Αρκετοί όμως μπλέκουν σε ένα δαιδαλώδες πλέγμα πολλών Δεικτών και καταλήγουν σε πολύ σύνθετα συμπεράσματα με αρκετές προϋποθέσεις.

Οι ΤΑ πρέπει να καταλήγουν σε ένα ξεκάθαρο και αντικειμενικό σημείο εισόδου σε μία θέση και σε ένα σημείο εξόδου ενώ το τι γίνεται στα ενδιάμεσα είναι άκρως υποκειμενικό και έχει σχέση με την διαχείριση της θέσης με σημεία κέρδους και ζημιάς. Ο λόγος που αφιέρωσα μερικές δεκάδες χιλιάδες ώρες της ζωής μου δημιουργώντας τους δικούς μου Δείκτες δεν είναι ότι δεν βρήκα κάτι άλλο να χρησιμοποιήσω. Απλά θέλησα να χρησιμοποιώ ότι καλύτερο είχε να δώσει το κάθε τι που εύρισα μπροστά μου. Έτσι αποφάσισα να κάνω επιλογές και συνδυασμούς από όποιο πρωτογενές υλικό έβρισκα δημιουργώντας κάτι το μοναδικό. Σε αυτή την προσπάθεια μία σημαντική πηγή βοήθειας προήλθε από το σκεπτικό πολλών έμπειρων επενδυτών που υπήρξαν ταυτόχρονα και πελάτες μου. Επιδίωξα λοιπόν και πιστεύω ότι κατάφερα να ενσωματώσω σε κώδικα το σύνολο του σύνθετου σκεπτικού μου που καταλήγει σε κάτι πολύ απλό σε εμφάνιση και χρήση ενώ όλη τη σκληρή δουλειά την κάνουν οι αλγόριθμοι. Με αυτό τον τρόπο αποφεύγω οτιδήποτε υποκειμενικό ώστε με τα ίδια δεδομένα από το ταμπλό, η επεξεργασία τους να καταλήγει στο ίδιο αποτέλεσμα, χωρίς κόπωση, χωρίς λάθη και χωρίς να απαιτείται πλέον πολύ φαιά ουσία στη χρήση τους. Με άλλα λόγια από τέχνη που απαιτεί ταλέντο όπως χρησιμοποιείται

κυρίως η ΤΑ από πολλούς αναλυτές φρόντισα να την κάνω επιστήμη που μπορεί να λειτουργήσει και ρομποτικά..

Πληροφορίες

Πρωτεύουσα θέση στον τομέα της πληροφόρησης κατέχουν τα θεμελιώδη στοιχεία κάθε Εταιρείας. Πριν μπούνε οι υπολογιστές στα Χρηματιστήρια όπου τα στοιχεία των πράξεων διαδίδονται αστραπιαία και πριν υπάρξει η δυνατότητα ηλεκτρονικών συναλλαγών, που σήμερα μπορεί να γίνονται και με συχνότητα κλασμάτων του δευτερολέπτου, η ανάλυση των θεμελιωδών στοιχείων έπαιξε κυρίαρχο ρόλο στις επιλογές των επενδύσεων. Τώρα παίζει το ρόλο του κομπάρσου, που έρχεται στο προσκήνιο μόνο τις τέσσερις φορές τον χρόνο που δημοσιεύονται οι λογιστικές καταστάσεις και όποτε υπάρχει κάποια σημαντική εταιρική είδηση.

Οι αναλύσεις διαφόρων οίκων είναι και αυτές από τις καλύτερες πηγές πληροφόρησης, αν και διαβάζοντας τις εκθέσεις τους είναι πάντα καλύτερο από μία απλή τιμή στόχου.

Αλλά όλες τις παραπάνω πληροφορίες είναι καλό να τις λαμβάνουμε μεν υπόψη μας αλλά πρέπει οπωσδήποτε να είναι το έναυσμα μίας μελέτης με ΤΑ παρά να τις αξιοποιούμε αυτοτελώς. Γιατί συχνά επαίοντες γνωρίζουν τις πληροφορίες νωρίτερα από εμάς και παίρνουν θέσεις για να τις αντιστρέψουν με την εμφάνιση της πληροφορίας ως γεγονός, για αυτό και καλές ειδήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε πτώση τίτλων και το αντίστροφο.

Συμπέρασμα

Για να είναι αποδοτική η ενασχόληση κάθε επενδυτή στις Χρηματαγορές χρειάζονται τα κατάλληλα εφόδια τα οποία ξεκινούν από θέματα χαρακτήρα, που κάποιος πρέπει να είναι απόλυτα πειθαρχημένος, συνεχίζουν με την ψυχολογία του, την ικανότητα του να διασπείρει τα κεφάλαια ανάλογα με τις εξωγενείς συνθήκες, τα εργαλεία της ΤΑ που θα χρησιμοποιήσει και τις προσλαμβάνουσες πληροφορίες με τον τρόπο που θα τις αξιολογήσει.

Οι επενδύσεις στις Αγορές είναι φαινομενικά κάτι απλό, αλλά οι απαιτήσεις για μία επαναλαμβανόμενη κερδοφορία είναι τεράστιες. Κάποιος πρέπει συνειδητά να αφιερώσει αρκετό χρόνο και να αναλύει την κάθε του κίνηση εξετάζοντας σε καθημερινή βάση, τα πρώτα χρόνια τουλάχιστον, κατά πόσο αυτό που κάνει ήταν και το πρέπει με βάση τα δικά του σχέδια και τις πέντε παραπάνω παραμέτρους. «

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ BITCOIN ΕΞΑΦΑΝΙΖΕΤΑΙ



Πρόσφατα, το Bitcoin συνάλλαγμα «MyCoin» στο Χονγκ Κονγκ εξαφανίστηκε μαζί με 390 εκατομμύρια δολάρια από τα χρήματα των πελατών του. Το εικονικό νόμισμα «Bitcoin» είναι ανεξάρτητο από κράτη, κεντρικές τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Χαρακτηρίστηκε ως το διαδικτυακό νόμισμα του μέλλοντος. Οι επενδυτές MyCoin συνειδητοποιούν τώρα πόσο γρήγορα μπορεί αυτό να αποβεί μοιραίο. Τις τελευταίες ημέρες υπήρξαν περισσότερα από 30 παράπονα πελατών. Αναμένονται πολύ περισσότερα καθώς η βάση πελατών αποτελείται από περίπου 3.000 επενδυτές.

Πηγή: www.dcmagnates.com

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΕΥΕΛΙΚΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ CLOUD ΣΤΟ ΕΤΟΡΟ

Το δίκτυο κοινωνικών επενδύσεων eToro επέλεξε την πλατφόρμα Cloud-IX της TelecityGroup για να πετύχει μια ευέλικτη, ασφαλή και ευπροσάρμοστη υβριδική ανάπτυξη cloud για τη βασική υποδομή της IT. Η λύση θα επιτρέψει στην eToro να μετεγκαταστήσει επιλεγμένα κρίσιμα στοιχεία στο δημόσιο Cloud μέσω του Microsoft Azure ExpressRoute, ενώ θα συνεχίζει τη λειτουργία υποδομής για ιδιώτες που βρίσκεται στο κέντρο των κύριων δεδομένων της TelecityGroup. Αυτό θα επιτρέψει στην eToro να παρέχει υποστήριξη για την ανάπτυξη και την αρχιτεκτονική της, ενώ την ίδια στιγμή θα χρησιμοποιεί το δημόσιο cloud για την προώθηση καινοτομίας στα πλαίσια του οργανισμού και για τον έλεγχο και την ανάπτυξη νέων υπηρεσιών, γρήγορα και εύκολα.

Πηγή: www.telecitygroup.com

Η BATS GLOBAL MARKETS ΣΥΜΦΩΝΕΙ ΝΑ ΑΠΟΚΤΗΣΕΙ ΤΗ HOTSPOT FX MARKET

Η BATS Global Markets (BATS) ανακοίνωσε μια οριστική συμφωνία με την KCG Holdings για την απόκτηση της Hotspot FX, μιας κορυφαίας θεσμικής αγοράς ξένου συναλλάγματος, σε μια συναλλαγή μετρητών που αποτιμάται στα 365 εκατομμύρια δολάρια. Το κλείσιμο αναμένεται κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 και αντιπροσωπεύει περαιτέρω επέκταση της BATS σε μη μετοχικές επιχειρήσεις, καθώς εισέρχεται στη μεγαλύτερη ομάδα κεφαλαιακών αγαθών του κόσμου. Ο κύκλος εργασιών της παγκόσμιας αγοράς forex εκτιμήθηκε στα 5,3 τρισεκατομμύρια δολάρια για το 2013 (πηγή: Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών). Ο Joe Ratterman, Διευθύνων Σύμβουλος της BATS, είπε ότι «η Hotspot είναι μια καινοτόμος ηγέτης του ξένου συναλλάγματος που θα αποτελέσει σημαντικό μέρος του διευρυνόμενου παγκόσμιου αποτυπώματός μας, και είμαστε ενθουσιασμένοι που καλωσορίζουμε την αξιότιμη ομάδα τους στη BATS Global Markets. Η τεχνογνωσία και η φήμη τους στον τομέα forex, μαζί με την τεχνολογική μας υπεροχή και την παγκόσμια παρουσία μας, θα διαμορφώσει έναν ισχυρό συνδυασμό και θα μας επιτρέψει να έχουμε μια ουσιαστική και σημαντική επίδραση στην κατεύθυνση της αγοράς forex κατά τα επόμενα χρόνια». Ο μέσος ημερήσιος όγκος της hotspot κατά το τέταρτο τρίμηνο ήταν 31,7 δις δολάρια, μια αύξηση της τάξης περίπου του 20% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2014. Το πελατολόγιο της εταιρείας περιλαμβάνει περισσότερες από 220 τράπεζες, ειδικούς διαπραγματευτές, hedge fund και θεσμικά ιδρύματα.

Πηγή: www.batstrading.co.uk



TRADERS'

Επενδύστε στη γνώση των χρηματαγορών με τον προσωπικό σας επενδυτικό σύμβουλο



Εγγραφείτε εντελώς δωρεάν στο www.traders-mag.gr



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

<http://www.marketsmith.com>

www.marketsmith.com

Ένα ισχυρό οπλοστάσιο

Σε αυτό το άρθρο θέλουμε να παρουσιάσουμε ένα ιδιαίτερα ισχυρό και αποδοτικό εργαλείο για την επιλογή κατάλληλων μετοχών και κεφαλαίων. Αναφερόμαστε στο MarketSmith, ένα διαδικτυακό εργαλείο επιλογής και ανάλυσης που ανταποκρίνεται ακόμη και σε προσδοκίες επαγγελματιών. Σας παρουσιάζουμε τα χαρακτηριστικά που προσφέρει η πλατφόρμα και τον τρόπο με τον οποίο το MarketSmith εφαρμόζεται στην πράξη.

» Η εμπειρία αποδίδει

Η ιστορία διαβάζεται σαν ένα καλό βιογραφικό: Αρχίζει με την ίδρυση μιας εταιρείας μπρόκερ και ανάλυσης κατά το έτος 1963. Εννέα χρόνια αργότερα αναπτύχθηκε η υπηρεσία ανάλυσης Daily Graph - καθόρισε τα πρότυπα για τον κλάδο για τις επόμενες δεκαετίες. Μετά από τη μετάβαση από την τυπωμένη ύλη στον διαδικτυακό ιστό κατά την αλλαγή της χιλιετίας, ακολούθησε η επόμενη ξεχωριστή υπηρεσία: η MarketSmith. Αυτή η διαδικτυακή πλατφόρμα ξεκίνησε το 2010 και προσφέρει δεδομένα έρευνας υψηλής ποιότητας και εύκολο χειρισμό - αυτό υπόσχεται να είναι μια ακόμη επιτυχία. Η εμπειρία αποδίδει, πίσω από αυτή την ιστορία επιτυχίας δεν βρίσκεται άλλος από τον William O'Neil - ένας πραγματικός μύθος αξίας και υπεύθυνος για την ανάπτυξη της μεθόδου CANSLIM.

Επισκόπηση των λειτουργιών

Η MarketSmith συνδυάζει τα σημαντικότερα δεδομένα της θεμελιώδους και της τεχνικής ανάλυσης και προσφέρει στον επενδυτή ένα επαγγελματικό, εύχρηστο και πρακτικό εργαλείο έρευνας. Θα σας παρουσιάσουμε τις σημαντικότερες λειτουργίες της πλατφόρμας χρησιμοποιώντας κατάλληλα παραδείγματα. Εξετάζουμε αυτό το εργαλείο από πρακτική άποψη.

Αφού συνδεθεί στον ιστότοπο της MarketSmith, ο χρήστης βλέπει την κεντρική σελίδα. Στη μέση βλέπετε ένα διάγραμμα που παρουσιάζει τον όγκο και τη Relative-Strength-Rating-Line καθώς επίσης και πληροφορίες για τις δραστηριότητες μελών. Επάνω από το διάγραμμα, το οποίο καλύπτει χρονικά πλαίσια από διάγραμμα πέντε λεπτών έως μηνιαίο, βλέπετε τα δεδομένα σχετικά με την κεφαλαιοποίηση της αγοράς, την απόδοση, τον όγκο και μια σύντομη περιγραφή της εταιρείας. Στην αριστερή πλευρά, ο χρήστης παίρνει ένα πλήρες οπλοστάσιο θεμελιωδών βασικών αριθμών, παραδείγματος χάριν, ιστορικό κερδών και αναπτύξεις όγκου, καθώς επίσης και προβλέψεις για το μέλλον, πληροφορίες για την αξιολόγηση της μετοχής, απόδοση μετοχής, απόδοση μερισμάτων και δομή ιδιοκτησίας - εν ολίγοις: τα πάντα.

Οι αξιολογήσεις που υπολογίζονται από αναλυτές της MarketSmith είναι ιδιαίτερα χρήσιμες, καθώς πρόκειται για καλές και γρήγορες αξιολογήσεις της μετοχής και επιτρέπουν μια εύκολη σύγκριση με άλλες μετοχές. Αλλά δεν είναι μόνο αυτό. Παρατίθενται επίσης οι σημαντικότεροι τίτλοι της ομάδας των ομοίων (μετοχές συγκρίσιμων εταιρειών), επομένως, ο χρήστης μπορεί να κάνει μια άμεση ανάλυση των ανταγωνιστών.

Στη δεξιά πλευρά της οθόνης μπορείτε να ανοίξετε ένα άλλο παράθυρο που προσφέρει πληροφορίες για τον

τομέα της βιομηχανίας, τη δομή ιδιοκτησίας και δεδομένα δικαιωμάτων προαίρεσης. Η συμβίωση της τεχνικής και της θεμελιώδους ανάλυσης είναι αναγνωρίσιμη και διατρέχει ολόκληρο το εργαλείο - υπογραμμίζει τη φιλοσοφία της MarketSmith.

Διαλογή υψηλού επιπέδου

Στο επόμενο βήμα θέλουμε να σας παρουσιάσουμε την ισχυρή μηχανή διαλογής του MarketSmith. Με ένα πλήθος άνω των 6000 μετοχών και περίπου 4000 κεφαλαίων, το εργαλείο προσφέρει μια μεγάλη επιλογή για ανεύρεση τίτλων με ενδιαφέρον. Μετά από ένα κλικ στην αριστερή, στήλη ο χρήστης αποκτά πρόσβαση σε περισσότερα από 100 κριτήρια επιλογής στην περιοχή των μετοχών σχετικά με θεμελιώδεις και τεχνικές πληροφορίες. Μια καλή αφετηρία μπορεί να είναι τα προκαθορισμένα πρότυπα διαλογής διαφορετικών μύθων της επένδυσης όπως των William O'Neil, Warren Buffett ή

Δ1) Κεντρική σελίδα



Η κεντρική σελίδα προσφέρει μια σαφή και πολύ πληροφοριακή άποψη όλων των τεχνικών και θεμελιωδών δεδομένων μιας μετοχής και επομένως είναι ιδανική για ανάλυση.

Πηγή: www.marketsmith.com

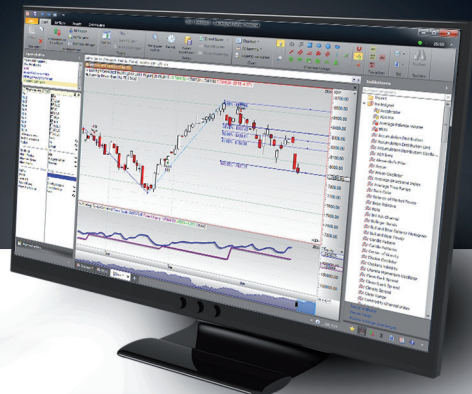
Benjamin Graham. Ένα κλικ αρκεί για να ψάξετε ολόκληρη την αγορά για τα εμφανή πρότυπα των γκουρού της επένδυσης. Επιλέγουμε τη στρατηγική του O'Neil και παίρνουμε άμεσα έναν κατάλογο 84 μετοχών, οι οποίες εμφανίζονται στο



Heavy Trader

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

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



on Tradesignal®
LINE Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

Νέο!
7η έκδοση
με Debugger

χαμηλότερο μέρος της οθόνης – συμπεριλαμβανομένων και βασικών αριθμών. Ο χρήστης μπορεί να κάνει διπλό κλικ σε μεμονωμένους τίτλους από τον κατάλογο για να τους αναλύσει περαιτέρω. Μπορείτε επίσης να τα δείτε σε μορφή σλάντ σκού. Οι φίλοι του Excel μπορούν να χρησιμοποιήσουν τη λειτουργία εξαγωγής για να εκτελέσουν περαιτέρω ανάλυση.

Αλλά ας επιστρέψουμε στη διαλογή: Φυσικά μπορείτε να κατασκευάσετε μεμονωμένα πρότυπα διαλογής και να τα αποθηκεύσετε – επομένως, ο μελλοντικός κόπος μειώνεται στο ελάχιστο. Λόγω της ευρείας επιλογής διαφορετικών κριτηρίων, πραγματικά δεν υπάρχουν όρια. Μπορείτε εύκολα να καθορίσετε και να τροποποιήσετε όλους τους παράγοντες με τα διαγράμματα ιστογραμμάτων στο μέσο της οθόνης - η διαδικασία διαλογής είναι πράγματι διασκεδαστική. Κάθε τροποποίηση παρουσιάζεται αμέσως στη σύνοψη, πάνω αριστερά. Επομένως, ο χρήστης βλέπει ανά πάσα στιγμή την επίδραση μιας αλλαγής της παραμέτρου στον αριθμό των αποτελεσμάτων διαλογής. Ο αποκαλούμενος «Benchmarks Evaluator» προσφέρει τη δυνατότητα σύγκρισης της ποιότητας του οικείου πλήθους διαλογής με τις επιτυχείς στρατηγικές των προαναφερθέντων μύθων της επένδυσης και, επομένως, προσφέρει μια λαμπρή βάση για τη βελτιστοποίηση προσωπικών ιδεών.

Οι κατάλογοι και οι εκθέσεις γλιτώνουν χρόνο

Η θετική εντύπωση της διαδικτυακής πλατφόρμας επιβεβαιώνεται από τα ακόλουθα χαρακτηριστικά. Εάν θέλετε να παρακολουθείτε τις μετοχές και τα κεφάλαια μετά από τη διαδικασία επιλογής, μπορείτε να κάνετε μια δική σας λίστα

μετοχών που την συμπληρώνετε με drag & drop και την αποθηκεύετε αργότερα. Με τον ίδιο τρόπο γίνεται εύκολα η παρακολούθηση των χαρτοφυλακίων σας. Ο χρήστης μπορεί να έχει πρόσβαση σε διάφορους προκαθορισμένους καταλόγους, που ονομάζονται «εκθέσεις», ακριβώς όπως και στη διαδικασία διαλογής: Τι θα λέγατε για έναν κατάλογο με τους ισχυρότερους τεχνικούς τίτλους; Ή έναν κατάλογο με μετοχές που θα φθάσουν σε νέο ετήσιο υψηλό μέσα σε σύντομο χρόνο; Μετοχές που έχουν την υψηλότερη σχετική ισχύ; Αυτά και πολλά περισσότερα μπορείτε να τα κάνετε μέσα σε μερικά δευτερόλεπτα. Άλλο ένα πλεονέκτημα: Ο χρήστης μπορεί να εφαρμόσει τους καταλόγους που παρήγαγε με τη χρήση screener ως πλήθος για περαιτέρω επιλογές και, επομένως, η διαδικασία διαλογής γίνεται ακόμα γρηγορότερη και αποδοτικότερη.

Η ποιότητα έχει το τίμημά της

Το MarketSmith είναι ένα επαγγελματικό εργαλείο που ικανοποιεί όλες τις απαιτήσεις ενός επενδυτή και επομένως βοηθάει πολύ στην επιλογή των κατάλληλων τίτλων. Εκτός από τον καλά οργανωμένο συνδυασμό των εκτενών θεμελιωδών δεδομένων και των τεχνικών παραγόντων, η χρήση του εργαλείου είναι πολύ πειστική. Οι αξιολογήσεις, οι οποίες δεν μπορούν να συζητηθούν λεπτομερώς λόγω έλλειψης χώρου, συνδυάζουν τη δύναμη της εμπειρίας δεκαετιών της MarketSmith και αποτελούν πολύτιμη βοήθεια για τον προσανατολισμό στην επιλογή των μετοχών τόσο για έμπειρους όσο και για αρχάριους επενδυτές.

Η λειτουργία Screen-Sharing δείχνει ότι στη MarketSmith σκέφτονται συλλογικά. Η πλατφόρμα προσφέρει σε όλους τους χρήστες τη δυνατότητα να μοιράζονται τα προσωπικά τους σηρίσματα με άλλους χρήστες, να τα σχολιάζουν και να τα αξιολογούν. Η MarketSmith φροντίζει και για την εκπαίδευση: τακτικά webinars με πεπειραμένους αναλυτές της αγοράς και μια υποδειγματική περιοχή tutorial προσφέρουν βοήθεια στους χρήστες με κάθε τρόπο. Το κόστος των 999 δολαρίων ΗΠΑ φαίνεται εκ πρώτης όψης ακριβό. Για οποιονδήποτε θέλει να απλοποιήσει, να επιταχύνει και να συστηματοποιήσει την έρευνα, η πλατφόρμα αξίζει σίγουρα κάθε σεντ. Η ποιότητα έχει το τίμημά της. Προς το παρόν, η MarketSmith προσφέρει μια δωρεάν δοκιμαστική περίοδο επτά ημερών καθώς επίσης και μια δοκιμαστική περίοδο 21 ημερών για 19,95 δολάρια ΗΠΑ. «

Δ2) Εργαλείο διαλογής

Symbol	Name	Type	Current Price	Price % Chg	Price \$	Volume (1000s)	Vol % Chg	EPS Rating	RS Rating	IRI	Comp Rating
29	STZ	Constellation Brands A	32.94	0.4	0.12	2,306	-36.6	87	98	A	C
29	TRC	Turkcell Int Home Adr	14.80	6.2	0.86	1,594	167.9	79	88	B-	C
28	TOL	Toll Brothers Inc	32.72	1.1	0.34	2,993	-16.3	77	96	A+	D
31	TS	Tesoro Oil Adr	43.71	2.5	1.81	895	-22.0	77	87	B-	A
32	UA	Under Armour Inc CIA	58.21	0.9	0.53	1,263	-36.4	82	93	B+	A
33	VCI	Valeant Communications	25.07	0.6	0.15	525	-18.9	82	82	C-	C
34	WPK	Waterscorp Corp	75.46	1.5	1.15	2,266	-2.3	85	90	B	E
34	WPK	Waterscorp Corp	75.46	1.5	1.15	2,266	-2.3	85	90	B	E

Το ισχυρό και εύχρηστο εργαλείο διαλογής προσφέρει τη δυνατότητα πραγματοποίησης προσωπικής διαλογής πέρα από τα ήδη εισαχθέντα πρότυπα των δοκιμασμένων στρατηγικών. Για τη διαλογή μετοχών και κεφαλαίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν περίπου 200 τεχνικά και θεμελιώδη κριτήρια.

Πηγή: www.marketsmith.com



Η TRADESTATION
ΣΑΣ ΚΑΛΟΣΩΡΙΖΕΙ ΣΤΗΝ
ΑΡΧΗ
ΤΟΥ
ΑΠΕΙΡΟΥ



Παρουσιάζοντας το TradingApp™ Store της TradeStation

Φανταστείτε οτι θα μπορούσε να υπάρξει 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

ή τηλεφωνήστε στο 00800.242.78190 - 001 954 652 7677. Μπορείτε επίσης να πάρετε αρχικές πληροφορίες στο international@tradestation.com - tradestation-international.com

 TradeStation®
TradingApp™ Store

info@amadalia.co.uk



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Περί ProRealTime

Η έξυπνη τεχνολογία για trading

Η ProRealTime είναι μία κορυφαία online πλατφόρμα trading. Η εταιρία δημιουργήθηκε το 2001 και χρησιμοποιείται καθημερινά από χιλιάδες επαγγελματίες και μη traders. Το γραφείο στην Ελλάδα άνοιξε τον Μάρτιο του 2014. (<https://trading.prorealtime.com/gr/>)

Η πλατφόρμα παρέχει trading μέσω γραφημάτων και, σε συνεργασία με παγκοσμίως φήμης χρηματιστές, εκτελεί εντολές σε Forex, Futures και Εμπορεύματα. Τα υψηλής ποιότητας διαγράμματα και αναλυτικά εργαλεία της ProRealTime καθώς και τα αξιόπιστα δεδομένα της αγοράς, συνιστούν ένα ισχυρό εργαλείο υποστήριξης στη λήψη αποφάσεων.

» Κύρια χαρακτηριστικά

Τα καινοτόμα χαρακτηριστικά της πλατφόρμας ProRealTime Trading βελτιστοποιούν την επενδυτική σας απόφαση.

Trading μέσω διαγραμμάτων

Τοποθετήστε τις εντολές σας και παρακολουθήστε τις θέσεις

Προειδοποίηση

Η ProRealTime προσφέρει υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών σε σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα. Η εκτέλεση των εντολών γίνεται από χρηματιστή που έχει εκ μέρους μας δεόντως επιλεγεί. Προειδοποίηση Κινδύνου: Λόγω της μόχλευσης, τα χρηματοοικονομικά μέσα που παραλαμβάνονται και προωθούνται από την ProRealTime μπορεί να σας εκθέσουν σε κίνδυνο απώλειας της αρχικής σας επένδυσης. Τα μέσα αυτά είναι κατάλληλα μόνο για έμπειρους πελάτες που μπορούν να παρακολουθούν τις θέσεις τους αρκετές φορές την ημέρα και διαθέτουν επαρκή οικονομικά μέσα για έκθεση σε τέτοιο κίνδυνο. Καμία πληροφορία σε αυτόν το άρθρο δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή πρόταση για αγορά ή πώληση οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού προϊόντος.

σας απευθείας από τα διαγράμματα. Οι διαθέσιμες εντολές περιλαμβάνουν:

- Market – Limit – Stop
- OCO (η μια ακυρώνει την άλλη)
- ΟΤΟ (η μια ενεργοποιεί την άλλη)
- Τριπλές (είσοδος, στόχος και έξοδος)
- Trailing stop
- Oblique εντολές (συνδεδεμένες σε πλάγιες γραμμές)

Μπορείτε επίσης να δημιουργήσετε τα δικά σας προκαθορισμένα πρότυπα εντολών, προκειμένου να κερδίσετε πολύτιμα δευτερόλεπτα κατά την είσοδο ή την έξοδο από μια θέση.

Δείκτες:

- 100+ τεχνικοί δείκτες συμπεριλαμβάνονται στην πλατφόρμα
- Δυνατότητα εισαγωγής δεικτών που δημιουργούνται από την κοινότητα ProRealTime.
- Δημιουργία ηπρωσωπικών δεικτών με την εύκολη γλώσσα προγραμματισμού ProBuilder.

Επαλήθευση & βελτιστοποίηση

Το χαρακτηριστικό της επαλήθευσης σας επιτρέπει να ελέγξετε και να βελτιστοποιήσετε τα συστήματα Trading πριν

από τη χρήση τους σε πραγματικές αγορές.

Η πλατφόρμα χρησιμοποιεί εξ αποστάσεως την επεξεργαστική ισχύ των υπολογιστών μας για να τρέξει την επαλήθευσή σας: Τα αποτελέσματα υπολογίζονται μέχρι και 10 φορές πιο γρήγορα από ότι ο υπολογιστής σας θα μπορούσε να κάνει μόνος του.

Εργαλεία για προχωρημένους:

- Περιθώρια: δημιουργήστε την διαφορά μεταξύ δύο τίτλων και εμφανίστε την σε στάνταρ προβολές ή σε τύπο candlestick.
- Εκτενής επιλογή χρονοδιαγραμμάτων: τα χρονοδιαγράμματα σε (x) δευτερόλεπτα, (x)λεπτά, (x)ώρες και (x)ημέρες σας παρέχουν απεριόριστες δυνατότητες για να δημιουργήσετε προσαρμοσμένα γραφήματα.
- Προβολές που δεν βασίζονται στον χρόνο: τα διαγράμματα σε (x)ticks και (x)όγκο δίνουν μια εναλλακτική ανάλυση των τάσεων της αγοράς με επίκεντρο την επίδραση της ρευστότητας στην μεταβολή των τιμών.
- Στυλ γραφήματος: κλασικό (γραμμή τιμών, candlesticks, barcharts, range bars...) και πιο προχωρημένα στυλ (Renko, Kagi, Point & Figure, Market Profile®...).
- Alerts σε πραγματικό-χρόνο: Τοποθετήστε alerts για την τιμή, τους δείκτες και τις γραμμές τάσης. Ενεργοποιήστε αυτόματες εντολές από τα δικά σας alerts.

Εργαλεία σάρωσης αγοράς σε πραγματικό-χρόνο

Η πλατφόρμα διαθέτει εργαλεία σάρωσης προηγμένης τεχνολογίας.

Η λειτουργία ProScreener πραγματοποιεί πλήρη σάρωση της αγοράς και αναγνωρίζει τίτλους που ταιριάζουν στα επενδυτικά σας κριτήρια.

- Πλήρης σάρωση αγοράς: σαρώνει τις προσωπικές σας λίστες, όλες τις αγορές χρηματιστηρίων σε μετοχές και forex.
- Ευέλικτο: σχεδόν απεριόριστες δυνατότητες σάρωσης; καθορίστε πολλαπλά κριτήρια για την τιμή, τους δείκτες...
- Multi-time πλαίσιο: καθορίστε τις συνθήκες σάρωσης σε πολλαπλά χρονοδιαστήματα ταυτόχρονα.
- Σε πραγματικό-χρόνο: τα αποτελέσματα των σαρώσεων ενημερώνουν το σύστημα σε πραγματικό-χρόνο για την ανίχνευση νέων τίτλων που ταιριάζουν στις συνθήκες σας.

Δ1) Προκαθορισμένα πρότυπα



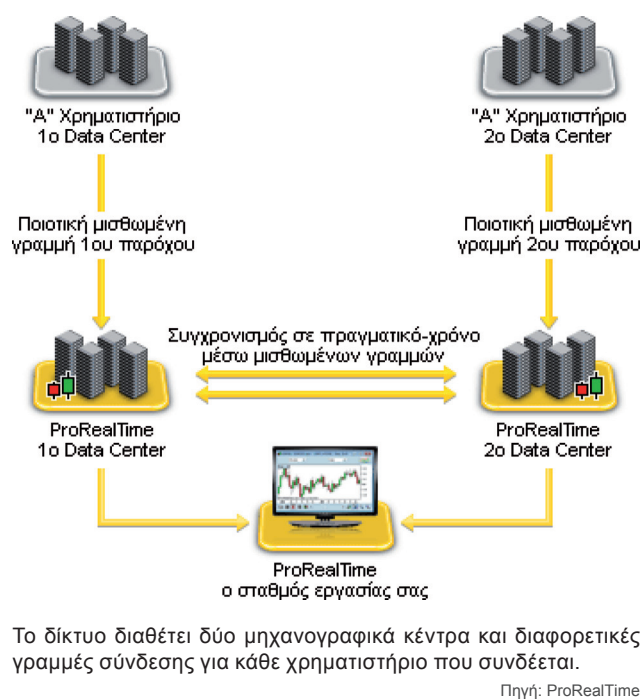
- Δεν απαιτείται προγραμματισμός: ο ProScreener περιλαμβάνει έναν οδηγό που βοηθά να δημιουργήσετε πολύπλοκες σαρώσεις μέσα σε λίγα λεπτά και χωρίς να απαιτείται προγραμματισμός.

Παροχή Δεδομένων & Ιστορικών Στοιχείων

Η υψηλής ποιότητας παροχή δεδομένων είναι απαραίτητη για την έγκυρη ανταπόκριση στις τάσεις της αγοράς και την ταχεία εκτέλεση των εντολών.

Η ProRealTime έχει προβεί σε σημαντικές επενδύσεις σε υποδομές παροχής δεδομένων ώστε να σας παρέχει:

Δ2) Παροχή δεδομένων



Η εταιρία

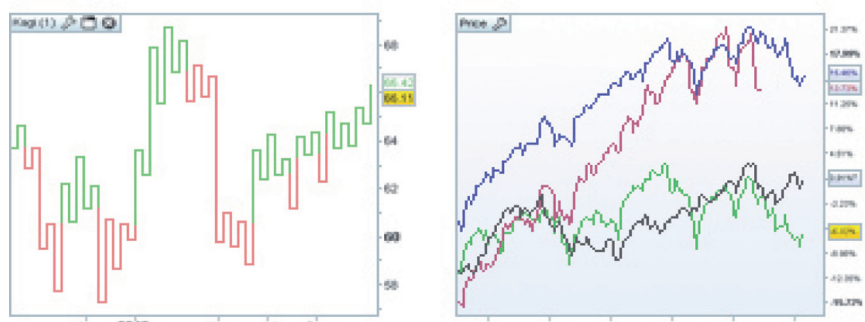
Ο ProRealTime Trading είναι ένας διακριτικός τίτλος της ProRealTime SAS, μια επενδυτική εταιρία που ελέγχεται από την Γαλλική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution / Banque de France). ProRealTime SAS (εταιρία απλοποιημένη κατά μετοχές) - N° 499 355 444 RCS Nanterre

Έδρα: ProRealTime SAS - 30 avenue Edouard Belin - 92500 Rueil-Malmaison - France.

ΑΦΜ: FR90499355444. CNIL (National Computing and Data Privacy Committee): 1300984

- Απευθείας σύνδεση: η ProRealTime είναι άμεσα συνδεδεμένη με πολλά από τα μεγαλύτερα χρηματιστήρια του κόσμου (χωρίς ενδιάμεσους).
- Προώθηση δεδομένων: η αυτόματη προώθηση των δεδομένων σας επιτρέπει να λαμβάνετε όλα τα ticks μόλις εμφανίζονται στην αγορά.
- Αρχιτεκτονική αποκέντρωσης: η πλατφόρμα έχει πρόσβαση σε δύο ξεχωριστές παροχές δεδομένων ώστε να εξασφαλίζει την συνέχεια της υπηρεσίας.
- Συντήρηση 24 ωρών: μια αφοσιωμένη ομάδα μηχανικών παρακολουθεί την παροχή δεδομένων χρησιμοποιώντας την τελευταία λέξη της τεχνολογίας.
- Εκτεταμένα ιστορικά στοιχεία: η πλατφόρμα περιλαμβάνει ένα εκτενές πλήθος από ενδοημερήσια και ημερήσια ιστορικά στοιχεία.

Δ3) Τεχνική ανάλυση



Πάνω από 100 δείκτες, επαλήθευση & βελτιστοποίηση στρατηγικών, προβολές σε όγκο & tick, προχωρημένα στυλ προβολών.

Πηγή: ProRealTime

Η 10 ετών εμπειρία μας στη διαχείριση παροχής δεδομένων και η αξιοπιστία των υποδομών μας έχει οδηγήσει μεγάλες τράπεζες και χρηματιστηριακές εταιρίες να βασίζονται στις υπηρεσίες μας.

Ανάλυση γραφημάτων Εργαλεία σχεδίασης:

Πάνω από 20 εργαλεία σχεδίασης είναι στη διάθεσή σας που συμπεριλαμβάνει εργαλεία σχεδιασμού βασικής στήριξης και αντίστασης καθώς και πιο προηγμένα εργαλεία, όπως Fibonacci Retracements, εργαλεία Gann, και κανάλια (Andrew's pitchfork, το κανάλι Raff κλπ ..).

Χρησιμοποιήστε τη λειτουργία βοήθεια σχεδίασης για να σχεδιάσετε τις γραμμές και τα αντικείμενά σας με μεγαλύτερη ακρίβεια.

Αυτόματες γραμμές τάσης και ανίχνευση τάσεων:

Η λειτουργία ProRealTrend αντλεί αυτόματα τις γραμμές τάσης:

- Εμφάνιση / απόκρυψη οριζόντιων και πλάγιων γραμμών στήριξης και αντίστασης με ένα κλικ
- Διαφοροποιήστε τα μείζονα επίπεδα τιμών από τα ελάσσωνα
- Επωφεληθείτε από τις αυτόματες ενημερώσεις γραμμών με βάση τις τελευταίες κινήσεις των τιμών «

**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



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Ευτυχώς Άνεργος

Πολύδωρου Στελλάτου



» Το «Ευτυχώς άνεργος!» έρχεται για ανατρέψει τον τρόπο με το οποίο αντιλαμβανόμαστε την αλλαγή στο σκηνικό εργασίας. Σίγουρα είναι μια οδυνηρή εμπειρία αλλά υπάρχει και η επόμενη μέρα. Αφού αξιολογήσουμε τα δεδομένα μας, κοιτάμε μπροστά, πώς θα επανέλθουμε με τη σωστή συμπεριφορά και τα κατάλληλα εργαλεία ώστε να κερδίσουμε το χαμένο έδαφος ή και να βγούμε μπροστά.

Διεκδικούμε αλλά και χτίζουμε στέρεες βάσεις για μια επιτυχημένη καριέρα.

Η αμφισβήτηση ή ο αποκλεισμός από την εργασία δημιουργούν αλυσιδωτές αντιδράσεις και ενεργοποιούν το ένστικτο της επιβίωσης. Ο συγγραφέας φιλοδοξεί να βοηθήσει να αλλάξουμε στάση, να αξιοποιήσουμε όλα τα talenta μας και

να αφήσουμε πίσω τα αδιέξοδα. Με επισημάνσεις, ιδέες και προτάσεις θέλει να μας δείξει ότι υπάρχουν πολλοί δρόμοι ανάκαμψης και δημιουργίας αρκεί να σκεφτούμε ψύχραιμα και ευρηματικά. Απλούστατα, δοκιμαζόμαστε ώστε να προετοιμαστούμε για τα καλύτερα που έρχονται, αν δράσουμε σωστά!

Για περισσότερες πληροφορίες:

<http://www.papasotiriou.gr/product/eftixos-anergos>

Οι Εκδόσεις Παπασωτηρίου ιδρύθηκαν το 1990 από το Γιώργο και την Αλεξάνδρα Παπασωτηρίου. Παρατηρώντας ένα σημαντικό κενό στην ελληνική βιβλιογραφία για σύγχρονες

εκδόσεις επικεντρώθηκαν σε θέματα επιστημών και τεχνών. Πρωταρχικός στόχος των Εκδόσεων Παπασωτηρίου είναι η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των βιβλίων που εκδίδουν καθώς και η εκτενέστερη κάλυψη των ποικίλων θεμάτων που απασχολούν την επιστημονική κοινότητα. Στο εκδοτικό τους πρόγραμμα σήμερα περιλαμβάνονται περίπου 400 τίτλοι σε κυκλοφορία, ελλήνων και ξένων συγγραφέων. «

Εκτέλεση

Τίτλος: Ευτυχώς Άνεργος

Συγγραφέας: Πολύδωρος Στελλάτος

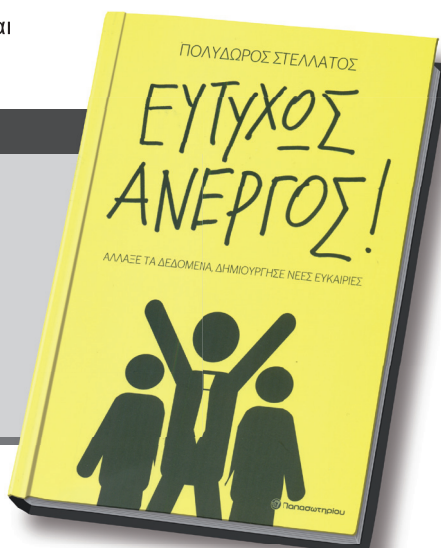
Σελίδες: 288

Σχήμα: 22.5 x 17

Χρον. Έκδοσης: Δεκέμβριος 2014

Τιμή: 15.21 €

Κωδ. Βιβλίου: 2000539403



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**

Προπληρωμένες κάρτες ReadPoint



Αγοράστε τα ψηφιακά σας έντυπα
με ασφάλεια μόνο από το ReadPoint

Διαθέσιμες στα καταστήματα  forhnet |  golden i



EIwave 9.6 by Prognosis

Τα κύμματα Elliott

Σε αυτό το τεύχος θα ρίξουμε μια προσεκτική ματιά σε ακόμη ένα λογισμικό που εξετάζει την αρχή των κυμάτων Elliott. Πρόκειται για το ολλανδικό προϊόν EIwave, το οποίο ήδη αναφέρεται ως Version No. 9.6. Σε αντίθεση με το Elliottwave Forecaster αυτή η εφαρμογή δεν προσπαθεί να βρει τον αριθμό των κυμάτων με τον υψηλότερο βαθμό πιθανότητας αλλά εξετάζει πολλαπλά χρονικά επίπεδα για να λάβει μια γενική εικόνα.

» Εγκατάσταση

Το πρόγραμμα τρέχει σε οποιοδήποτε τυποποιημένο PC με λειτουργικό σύστημα Windows. Μόνο η ενότητα ανίχνευσης καθώς και η ενδοημερήσια ανάλυση απαιτούν περισσότερα από δύο gigabyte μνήμης. Για να εγκατασταθεί το πρόγραμμα μεταφορτώνονται 130 megabyte δεδομένων. Μπορείτε έπειτα να επιλέξετε μεταξύ δύο επιλογών εγκατάστασης. Όταν αγοράζετε το EIwave, σας δίδεται συνήθως μια άδεια. Δεδομένου ότι πολλοί επενδυτές θέλουν πλέον να χρησιμοποιούν το λογισμικό όχι μόνο στο σπίτι αλλά και στο γραφείο, η διαδικασία έχει προσαρμοστεί αναλόγως.

Εάν ενεργοποιείτε το EIwave για πρώτη φορά πληκτρολογώντας τον αριθμό εγγραφής σας, σας δίνεται η επιλογή μεταξύ μιας «σταθερής» ή «μετακινούμενης» εγκατάστασης. Για να χρησιμοποιήσετε το πρόγραμμα σε ένα μόνο PC, επιλέγετε τη «σταθερή» εγκατάσταση, ελαχιστοποιώντας με αυτόν τον τρόπο τον αριθμό των αυτόματων βασικών αναπροσαρμογών άδειας. Εάν το πρόγραμμα προορίζεται για χρήση σε διάφορους υπολογιστές, επιλέγετε τη «μετακινούμενη» εγκατάσταση.

Για μια και μόνο εγκατάσταση, το κλειδί άδειας ελέγχεται σε εβδομαδιαία βάση ενώ στο μεταξύ μπορούν

να πραγματοποιηθούν αναλύσεις και αξιολογήσεις χωρίς πρόσβαση στο διαδίκτυο. Με πολλαπλές εγκαταστάσεις, το λογισμικό εγκαθίσταται σε διαφορετικά PC. Ωστόσο, σε αυτή την περίπτωση είναι αδύνατον να κάνετε ταυτόχρονη χρήση του Elwave σε περισσότερους από έναν υπολογιστές. Μια διαδικτυακή σύνδεση απαιτείται πάντα καθώς κατά την έναρξη του προγράμματος θα πραγματοποιηθεί έλεγχος για να διαπιστωθεί εάν το Elwave χρησιμοποιείται ήδη κάπου αλλού.

Τι βρίσκεται πίσω από το Elwave;

Το Elwave έχει συμπυκνώσει όλους τους κανόνες της ανάλυσης κυμάτων Elliott σε τύπους. Ξεκινώντας από την υψηλότερη μέτρηση, την αποκαλούμενη super cycle, έως το κατώτατο κύμα, το αποκαλούμενο Minuette, κάνει μια πρόβλεψη για τον καθορισμό της στοχευόμενης τιμής. Για αυτό το σκοπό χρησιμοποιούνται αναλογίες Fibonacci βάσει της τιμής και του χρόνου. Αυτό οδηγεί σε μια γενική πρόβλεψη και έναν προκύπτοντα υπολογισμό ρίσκου/ανταμοιβής, με τη βοήθεια των οποίων μπορείτε στη συνέχεια να διαμορφώσετε μια θέση στην αντίστοιχη κατεύθυνση. Μόλις αποκτηθεί μια κατάλληλη ενότιη, παράγεται αυτόματα ένας σχολιασμός ειδικού στον οποίον έχετε πρόσβαση, κι ο οποίος συνοψίζει προφορικά την αξιολόγηση της γενικής πρόβλεψης.

Κάθε μέτρηση κυμάτων ελέγχεται σε σχέση με τους κανόνες και τις οδηγίες των κυμάτων Elliott με δύο διαφορετικά σύνολα κανόνων (κλασικών και σύγχρονων) τα οποία είναι διαθέσιμα. Κατά τη χρησιμοποίηση των κλασικών κανόνων, η μέτρηση των κυμάτων αναλύεται σύμφωνα με τον πολύ ακριβή ορισμό προτύπου της αρχής των κυμάτων Elliott. Ο ορισμός των σύγχρονων κανόνων και οδηγιών έχει πιο ρεαλιστικό προσανατολισμό, ο οποίος λαμβάνει υπόψη το γεγονός ότι οι αγορές δεν αναπτύσσονται πάντα σύμφωνα με τα παραδείγματα των εγχειριδίων.

Δ1) Επιφάνεια εργασίας του Elwave

Η επιφάνεια εργασίας του Elwave έχει σαφή σχεδιασμό και μπορεί να προσαρμοστεί σε οποιοδήποτε τρόπο λειτουργίας. Η αξιολόγηση ενός διαγράμματος καταλαμβάνει το μεγαλύτερο χώρο. Στην κάτω αριστερή γωνία του summary inspector υπολογίζονται οι προβλέψεις ενώ στην κάτω δεξιά γωνία, το «Bird's-Eye View» παρουσιάζει τη βάση υπολογισμού της αξιολόγησης.

Πηγή: www.elwave.com

Επομένως, βάσει της αξιολόγησης του κλασικού κανόνα, ένα χαμηλό σημείο του κύματος 4 δεν πρέπει να πέσει κάτω από το υψηλό σημείο του κύματος 1. Αντιθέτως, η σύγχρονη ερμηνεία των κανόνων δεν θεωρεί ένα τέτοιο βραχυπρόθεσμο έλλειμμα ως παραβίαση.

Δ2) Έλεγχος μέτρησης κυμάτων Elliott δια χειρός

Η βασική έκδοση σας επιτρέπει να σχεδιάζετε τα δικά σας κύματα στο διάγραμμα. Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει ένα τέτοιο σχέδιο, χρησιμοποιώντας το παράδειγμα του μακροπρόθεσμου διαγράμματος της Deutsche Post. Υποθέσαμε ένα αναπτυσσόμενο κύμα 3 που πλησιάζει προς το τέλος του.

Πηγή: www.elwave.com

Δ3) Deutsche Post με αυτόματη μέτρηση



διαφορετικά επίπεδα χρόνου, κάνει προβλέψεις στόχων (στήλες στόχων 1 και 2) και γραμμές stop-loss (στήλη εξόδου). Υπολογίζεται επίσης μια αναλογία ρίσκου/απόδοσης (στήλη R/R), που, από θέμα αρχής, πρέπει κατά το άνοιγμα μιας θέσης να είναι πάνω από 1.

Η στήλη EASI σημαίνει «Elliott Advanced Signal Indicator». Για κάθε χρονικό επίπεδο, ο δείκτης αναφέρεται ως θετικός, αρνητικός ή ουδέτερος. Εάν δύο ή τρία διαδοχικά κύματα είναι θετικά ή αρνητικά, θα έχουμε μια ενδιαφέρουσα ευκαιρία εκτέλεσης συναλλαγών προς την τάση που υποδεικνύεται.

Κωδικοποιημένες διά χρώματος ζώνες στόχων παρεμβάλλονται στην περιοχική διαγραμμάτων -

Είναι ενδεδειγμένο να εξετάσετε το πλήρες πακέτο αξίας €2175 για μια αρχική περίοδο 30 ημερών. Θα χρεωθείτε με ένα ποσό €80. Με την ολοκλήρωση αυτής της περιόδου θα κατέχετε τη βασική ενότητα. Δεδομένα ASCII, Metastock και άλλα δεδομένα του τέλους της ημέρας (EoD) μπορούν να εισαχθούν και να αξιολογηθούν με το χέρι. «Με το χέρι» σημαίνει ότι οι χρήστες εισάγουν τις δικές τους μετρήσεις κυμάτων στο διάγραμμα και τις ελέγχουν σε σχέση με τους κανόνες. Αυτό τους επιτρέπει να συνεχίσουν τη μελέτη του προϊόντος, αναγκάζοντας τους να σκεφτούν την ενδεχόμενη αγορά πρόσθετων ενοτήτων σε δεύτερο χρόνο.

Πρώτη έναρξη

Ανάλογα με τις ενότητες που αγοράζονται, η οθόνη εργασίας έχει διαφορετική εμφάνιση. Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει την επιφάνεια εργασίας με τη χρήση των επαγγελματικών ενοτήτων που υπολογίζουν προβλέψεις στόχων, καθώς επίσης και σημεία εισόδου και εξόδου.

Το Elwave είναι πολύ ευέλικτο όσον αφορά στην επιλογή πηγών δεδομένων. Παραδείγματος χάριν, αυτό καθιστά δυνατή την εισαγωγή ενδοημερήσιων διαγραμμάτων καθώς και δεδομένων τέλους της ημέρας από περισσότερους από 30 προμηθευτές.

Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει το ωριαίο διάγραμμα του γερμανικού δείκτη μετοχών. Ως πηγή δεδομένων λαμβάνονται τιμές από την γνωστή πλατφόρμα MetaTrader.

Κάθε ενότητα μπορεί να αγοραστεί ξεχωριστά, αλλά μόνο με το συνδυασμό των ενοτήτων γίνεται η καλύτερη δυνατή χρήση του λογισμικού.

Κάτω αριστερά στην εικόνα μπορείτε να δείτε τον αποκαλούμενο «summary inspector». Συνδυάζοντας

αποκαλούμενες συστάδες στόχων. Αυτές επιτρέπουν στο χρήστη να ανακαλύπτει αμέσως την τάση και τον πλέον πιθανό στόχο ως προς την τιμή και το χρόνο. Οι ζώνες χρώματος είναι, τρόπον τινά, ένας συνδυασμός όλων των μετρήσεων κυμάτων που παρουσιάζονται γραφικά στην τιμή μεριδίου.

Τα μικρά τρίγωνα επισημαίνουν επίπεδα τιμών στα οποία οι υπολογισμένες αξιολογήσεις των κυμάτων εξουδετερώνονται και απορρίπτονται. Στην κάτω δεξιά γωνία θα βρείτε την αποκαλούμενη «Bird's-Eye View» που παρουσιάζει τη γενική εικόνα με μικροσκοπική μορφή, η οποία χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό.

Διαφορετικές ενότητες

Οι ενότητες στηρίζονται η μια στην άλλη. Για το πεπειραμένο χρήστη κυμάτων Elliott υπάρχει μια βασική ενότητα όπου μπορεί να εισάγει τις μετρήσεις κυμάτων με το χέρι. Αφού αριθμήσετε τα μεμονωμένα κύματα, μπορείτε να τα ελέγξετε με χρήση λογισμικού. Το διάγραμμα περιλαμβάνει μια περιοχική στόχων που δίνει μια ένδειξη της ισχύος μιας μετακίνησης εάν η μέτρηση κυμάτων είναι σωστή.

Αυτό παρουσιάζεται στο σχήμα 2 με το παράδειγμα του μακροπρόθεσμου διαγράμματος Deutsche Post. Βασίζεται σε ένα αναπτυσσόμενο κύμα 3, το οποίο πλησιάζει προς το τέλος του. Το Elwave υπολόγισε για μας μια δυνατότητα διόρθωσης του κύματος 4 έως και €10,69.

Ωστόσο, προκειμένου να εργάζεστε άνετα, πρέπει να αγοράσετε τις ενότητες automatic και target cluster. Μόνο με τη βοήθεια αυτών των πρόσθετων προγραμμάτων θα μπορείτε να κάνετε αξιολογήσεις όπως στο διάγραμμα 1.

Πραγματοποιήσαμε μια ανάλυση του Deutsche Post, παρά τις περαιτέρω εναλλακτικές μετρήσεις κυμάτων, ανίχνευσε

επίσης ένα κύμα 3 όπου έχουν ήδη επιτευχθεί διάφορες ζώνες στόχων.

Ενώ στο διάγραμμα 3 μπορείτε στο Summary Inspector να δείτε μια θετική πρόβλεψη και στα τρία κύματα που βρέθηκαν, η αναλογία ρίσκου/ανταμοιβής (RRR) υποδεικνύει πράγματι ένα υψηλό ρίσκο εάν θέλετε να επενδύσετε στην αντίστοιχη μετοχή στην πλευρά της αγοράς. Μόνο η RRR του αρχικού υπολογισμού είναι ακόμα θετική.

Καθώς η αξιολόγηση κάθε μεμονωμένης μετοχής με το χέρι είναι πολύ χρονοβόρα, συνιστάται η αγορά και χρήση της ενότητας module. Αυτή καθιστά δυνατή την προετοιμασία εκατοντάδων μετοχών μεταξύ συνεδριών και τη σύντομη επεξεργασία τους λίγο αργότερα. Η τυποποιημένη ενότητα επιτρέπει την ανάλυση ημερήσιων διαγραμμάτων ενώ με την επαγγελματική έκδοση μπορείτε επίσης να χρησιμοποιείτε ενδοημερήσια δεδομένα. Δωρεάν δεδομένα EoD από τη Yahoo! Μπορούν επίσης να αξιολογηθούν οικονομικοί κατάλογοι ή κατάλογοι μετοχών άλλων πάροχων δεδομένων.

Μόλις υπολογιστούν τα εν λόγω διαγράμματα και αποθηκευτούν με μετρήσεις κυμάτων, μπορείτε να χρησιμοποιήσετε τον scan inspector για περισσότερο φιλτράρισμα. Διατίθενται περισσότερα από 90 διαφορετικά κριτήρια Elliott. Το διάγραμμα 4 παρουσιάζει την εμφάνιση αυτού του παραθύρου οθόνης το οποίο επιδεικνύει τις υποψήφιες ως επισκόπηση. Αφού έχει προηγηθεί μια πλήρης ανάλυση, μια τέτοια αξιολόγηση, που μπορεί να περιλαμβάνει ακόμη και περισσότερες από 100 μετοχές, θα διαρκέσει μόνο μερικά δευτερόλεπτα.

Το φιλτράρισμα έγινε σύμφωνα με τον κανόνα ότι ενώ οι σχετικές μετοχές τείνουν προς τα πάνω με βάση διάφορες πιο μακροπρόθεσμες αναλύσεις κυμάτων, υπόκεινται σε βραχυπρόθεσμες διορθώσεις. Κατά συνέπεια, την εν λόγω ημέρα υπήρξαν δύο αποτελέσματα που θα πρέπει να έχουμε στη λίστα αγορών μας σε περίπτωση ενδεχόμενου χαμηλού στο γερμανικό χρηματιστήριο. Χρησιμοποιώντας την τεχνική ανάλυση και την ανάλυση δεικτών, θα είναι στη συνέχεια απαραίτητο να συνεχίσουμε την εξέταση των ελπιδοφόρων υποψηφίων. Το Elwave διαθέτει προκαθορισμένους δείκτες και επίσης προσφέρει τη γλώσσα προγραμματισμού C# καθώς επίσης και το Visual Basic ως γλώσσα τύπου για τη γραφική απεικόνιση των δημιουργιών σας. Μπορείτε, παραδείγματος χάριν, να επιλέξετε την υπόδειξη χρονικών συστάδων που χρησιμοποιούν τις αναλογίες Fibonacci για να υποδείξουν

Δ4) Η ενότητα ανίχνευσης χειρίζεται δύσκολες εργασίες

Rank	Symbol	Name	Sort by	on	Cycle	up
1	BASF11	BASF NA (Daily)	1-1-2000 to tod			
2	648300	Linde (Daily)	1-1-2000 to today			

Summary											
20.07.2012, 120.2800	Zeitebene	EASI	Trend	Welle	Target 1	Target 2	%	Ausstieg	Chance	Risiko	C/R
	SuperCycle	n/a	steigend	3 (81%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Cycle	positiv	steigend	3 (70%)	198.76	507.83	65	48.90	78.48	71.38	1.10
	Primary	positiv	steigend	3 (50%)	186.24	422.44	55	109.60	65.96	10.68	6.18
	Intermediate	negativ	fallend	2/b (78%)	113.57	104.34	6	127.55	6.7138	7.2700	0.92

Η ενότητα ανίχνευσης υποδεικνύει ελπιδοφόρες υποψήφιες βάσει σχεδόν εκατό διαφορετικών κριτηρίων φίλτρου.

Πηγή: www.elwave.com

μια κρίσιμη καμπή στο κοντινό μέλλον. Αυθεντικοί και μη δημοφιλείς δείκτες όπως ο δείκτης κύκλων DSS του Bressert και οι δημοφιλείς πλέον δείκτες Ichimoku μπορούν επίσης να χρησιμοποιηθούν.

Εντύπωση των σημάτων

Σε σύγκριση με το Elliott Wave Forecaster που παρουσιάστηκε τον προηγούμενο μήνα, το λογισμικό καθιστά δυνατό τον έλεγχο των προβλέψεων στο διάγραμμα ανά πάσα στιγμή. Μπορείτε να κόψετε τα επόμενα δεδομένα σε οποιοδήποτε σημείο κατά την ανάπτυξη της τιμής και να κάνετε μια νέα μέτρηση. Ο προκύπτων προβλεφθείς στόχος μπορεί να ελεγχθεί με τη χρησιμοποίηση τιμών διακοπής που σημειώνονται με γκρι χρώμα. Δείκτες όπως, για παράδειγμα, οι προαναφερθείσες χρονικές συστάδες συμπεριλαμβάνονται επίσης και μπορούν επομένως να ελεγχθούν με το χέρι.

Πραγματοποιήσαμε έναν τέτοιο υπολογισμό με τη βοήθεια ενός ωριαίου διαγράμματος, ο οποίος οδήγησε σε μια ασαφή πρόβλεψη το πρωί της 26ης Ιουλίου 2012. Διάφορα κύματα έδειχναν προς τα πάνω ενώ ο ίδιος υψηλός αριθμός βραχυπρόθεσμων κυμάτων έδειχνε προς τα κάτω. Κατά τη διάρκεια της ημέρας υπήρξαν σχόλια από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ότι ήταν δεσμευμένη να υπερασπιστεί το ευρώ πάση θυσία. Μέσα σε 15 λεπτά υπήρξε μια αντιστροφή τάσης με μια αύξηση άνω των 250 μονάδων στο γερμανικό δείκτη μετοχών.

Μέσα στην επόμενη ώρα, το Elwave είδε μια αντιστροφή τάσης σε όλα τα επίπεδα και ο ειδικός σχολιαστής υπέδειξε

Δ5) Expert Advisor και προσομοίωση



Το Elwave καθιστά δυνατές τις αξιολογήσεις στο διάγραμμα ανά πάσα στιγμή. Στο ωριαίο διάγραμμα, οι γκριζες τιμές κόπηκαν και έγινε μια πρόβλεψη. Το παράθυρο παρουσιάζει το Expert Advisor.

Πηγή: www.elwave.com

έκδοση τέλους της ημέρας, αφήσαμε την ενότητα ανίχνευσης να ψάχνει τους καταλόγους του προμηθευτή δεδομένων Lenz und Partner, που είναι γνωστός για τα προγράμματα διαγραμμάτων «Market Maker» και «Tai-Pan».

Κατά τη διάρκεια της δοκιμαστικής λειτουργίας, δεν υπήρξε εμπλοκή ή άλλα προβλήματα. Αξιοσημείωτη επίσης είναι η λειτουργία ειδοποίησης σε πραγματικό χρόνο. Εάν ένα προκαθορισμένο κριτήριο συνδυαστεί με μια κατάλληλα καθορισμένη λειτουργία ειδοποίησης, τότε η ειδοποίηση ενεργοποιείται και στέλνει ένα μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου, παράγει έναν τόνο σήμανσης ή αρχίζει ένα εξωτερικό πρόγραμμα. Επιπλέον, στο διάγραμμα μπορούν να τοποθετηθούν γραμμές σημάτων, επιδεικνύοντας επίσης την καθορισμένη ειδοποίηση. Εδώ υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός δυνατοτήτων.

μια ισχυρή ανοδική τάση όπου οι πρώτοι στόχοι της είχαν, ωστόσο, ήδη επιτευχθεί.

Το διάγραμμα 5 παρουσιάζει το αντίστοιχο ωριαίο διάγραμμα με ένα ειδικό παράθυρο. Όπως μπορείτε να δείτε από τα γκριζα κεριά, ο DAX έφθασε σε ένα νέο μηνιαίο υψηλό, το οποίο δεν μπορούσαμε να αναμένουμε κατά την διάρκεια του υπολογισμού. Ένας λόγος για το άνοιγμα θέσης αγοράς δεν ήταν βεβαίως η κακή RRR, αλλά το πρόσθετο επικείμενο πέρασμα της κινητής γραμμής σημάτων από το δείκτη Bressert που υποδεικνύει κυκλικές κρίσιμες καμπές με υψηλό βαθμό πιθανότητας. Σύμφωνα με το Elwave, θα μπορούσατε να έχετε εξασφαλίσει μια τέτοια θέση με ένα stop-loss στο εύρος των 6317 έως 6323 μονάδων, που μπορεί να φανεί στο διάγραμμα από τα τρίγωνα που εισάγονται στο ίδιο επίπεδο τιμών. Αργότερα, ο δείκτης ανέβηκε στο εύρος περίπου των 6960 μονάδων, καθιστώντας τη μέθοδο μέτρησης Elliott ορθή.

Πηγή δεδομένων και λειτουργίες ειδοποίησης

Αυτό που μας άρεσε ιδιαίτερα ήταν το γεγονός ότι μπορούσαμε να εισαγάγουμε και να αναλύσουμε σχεδόν οποιαδήποτε πηγή δεδομένων - είτε δωρεάν είτε έναντι αμοιβής. Παραδείγματος χάριν, χρησιμοποιήσαμε τα δεδομένα MetaTrader για την ενδοημερήσια έκδοση.

Ωστόσο, αυτό έχει το τίμημά του. Η ενότητα συνδέσεων δεδομένων μπορεί να μισθωθεί, αλλά το συμβόλαιο προηγμένων υπηρεσιών είναι λιγότερο ακριβό, και περιλαμβάνει επίσης επικαιροποιημένο λογισμικό. Για την

Συμπέρασμα

Το λογισμικό μπορεί να δει πολύ καλά πότε αξίζει να διαμορφώσετε μια κατάλληλη θέση προς μια ή άλλη κατεύθυνση. Ωστόσο, όπως ήδη γνωρίζουμε από άλλα προϊόντα λογισμικού σχετικά με την ανάλυση κυμάτων Elliott, στο ενδοημερήσιο εύρος θα υπάρξουν διαφορετικά αποτελέσματα εάν μια μετακίνηση λάβει χώρα πολύ γρήγορα.

Αυτό είναι αναπόφευκτο και θα ήταν θαύμα εάν οι προγραμματιστές μπορούσαν να λύσουν τέτοια προβλήματα. Αλλά κι εδώ πρέπει να σημειώσουμε ότι οι τάσεις προβλέφθηκαν συχνά σωστά.

Επομένως, για τον μέσο επενδυτή, η έκδοση EoD μαζί με τη χρήση της ενότητας ανίχνευσης αποτελεί την καλύτερη επιλογή. Αυτό καθιστά δυνατό τον ταχύτατο εντοπισμό - μετά από έναν μόνο υπολογισμό των δεδομένων - εκείνων των μετοχών που παρουσιάζουν έντονη τάση.

Ωστόσο, οι πεπειραμένοι χρήστες των κυμάτων Elliott θα επικρίνουν μερικές φορές τη μέθοδο μέτρησης ακόμα και εδώ, κι αυτό είναι ένα πρόβλημα που είχαμε και στην τελευταία επισκόπηση λογισμικού.

Αλλά αυτό που είπαμε τότε ισχύει και τώρα. Σαν προσθήκη σε άλλα προγράμματα ανάλυσης, δεν έχουμε καμία επιφύλαξη στο να συστήσουμε το Elwave. Η δοκιμαστική έκδοση των 30 ημερών για €80 συστήνεται ιδιαίτερα, ως μια αρχή. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπόψη το πλήθος των χαρακτηριστικών που προσφέρει αυτό το λογισμικό, θα πρέπει κάποιος να διαθέτει βασικές γνώσεις για την ανάλυση κυμάτων. «

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

Συναλλαγές Turtle 2.0

Χρησιμοποιήστε τον όγκο ως βαρόμετρο τάσης



Εκτός από τα δεδομένα τιμών, ο όγκος που συναλλάσσεται στα χρηματιστήρια αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο κομμάτι πληροφοριών για την τεχνική ανάλυση. Ο όγκος παρέχει πληροφορίες σχετικά με την ένταση και τη δύναμη μιας μετακίνησης τιμών και, επομένως, πρέπει να αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα μιας περιεκτικής ανάλυσης της δράσης της αγοράς. Στο παρόν άρθρο βλέπουμε πώς μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τον όγκο για να παραγάγουμε ένα συστηματικό σύνολο κανόνων για τη συναλλαγή μεμονωμένων μετοχών. Λόγω της λογικής πίσω από το σύστημα και των αποτελεσμάτων που προκύπτουν, μπορούμε να αναμένουμε από αυτούς τους κανόνες να συνεχίσουν να παράγουν σταθερές αποδόσεις.

» Το σημείο έναρξης για την ανάπτυξη ενός συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών είναι η ακόλουθη αρχή: μια ανοδική ή καθοδική τάση θεωρείται άθικτη και επιβεβαιώνεται εάν παράλληλα αυξάνεται ο όγκος. Ωστόσο, ο μειούμενος όγκος υποδεικνύει εξάντληση και μια επικείμενη αλλαγή της τάσης.

Ψάχνουμε για ένα σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών που μπορεί να χρησιμοποιήσει αυτήν την προσέγγιση επικερδώς και σε αυτό το άρθρο θα αναπτύξουμε ένα σύστημα παρακολούθησης τάσης σε καθημερινή βάση. Κατά

τη διαδικασία αυτή θα δώσουμε ιδιαίτερη σημασία σε μια αδιάσειστη συστηματική λογική έτσι ώστε να απαιτείται η χρήση λίγων μόνο δεικτών. Από τη μία, αυτό σημαίνει ότι απλά μοτίβα τιμών θα εμφανιστούν συχνά, προσφέροντας μια ευρεία ποικιλία ευκαιριών για εκτελέσεις συναλλαγών. Από την άλλη, υπάρχει μικρότερος κίνδυνος υπερ-βελτιστοποίησης.

Προσέγγιση Turtle για τον καθορισμό μιας τάσης

Πώς μπορεί μια τάση να γίνει ορατή; Οι περισσότεροι δείκτες παρακολούθησης τάσης λειτουργούν με εξομάλυνση δεδομένων, η οποία οδηγεί σε μια αντίστοιχη χρονική καθυστέρηση. Σε αντίθεση, θα ακολουθήσουμε την προσέγγιση Turtle. Η κλασική προσέγγιση Turtle αναγκάζει ένα ξέσπασμα καναλιών να ενεργοποιήσει τα αντίστοιχα σήματα εκτέλεσης συναλλαγών, αλλά θα προσφύγουμε σε αυτήν την προσέγγιση μόνο για να καθορίσουμε το χρονικό σημείο στο οποίο οι τιμές μεριδίων αρχίζουν να υποδεικνύουν μια τάση. Ωστόσο, τα σήματα εκτέλεσης συναλλαγών θα ενεργοποιηθούν πραγματικά μόνο εάν η τάση επιβεβαιωθεί και από τον όγκο.



Guenter Stelzer

Ο Guenter Stelzer εργάστηκε στους τομείς του εταιρικού δανεισμού και των επενδυτικών λειτουργιών προτού ιδρύσει τη δική του συμβουλευτική εταιρεία διαχείρισης το 2008, παρέχοντας συμβουλές σε ιδιώτες και εταιρικούς επενδυτές για την εφαρμογή στρατηγικών επένδυσης βάσει θεμελιώδους και τεχνικής ανάλυσης
✉ g-stelzer@t-online.de

Στο σύστημά μας μπορούμε να υποθέσουμε την ύπαρξη μιας τάσης εάν υπάρχουν ορισμένα σήματα Turtle στην ίδια κατεύθυνση χωρίς να διακόπτεται η σειρά από ένα αντίθετο σήμα. Άρα, το ποιοί συγκεκριμένο κανάλι τιμών επιλέγεται για την παραγωγή ενός σήματος Turtle είναι λιγότερο σημαντικό. Καμία σημαντική αλλαγή στα αποτελέσματα δεν έχει τεκμηριωθεί από τις αξιολογήσεις όταν υπάρχουν διαφορετικές χρονικές περιόδους, για παράδειγμα, δέκα ή είκοσι ημερών για το κανάλι τιμών. Είναι σημαντικότερο ως προς τον αριθμό των σημάτων Turtle όταν υποθέτουμε ότι υπάρχει μια τάση. Όσο πιο μακρόβια υπήρξε μια τάση, τόσο καλύτερα θα είναι τα αποτελέσματα.

Δείκτης ροής όγκου ως γεννήτρια σημάτων

Εάν υπάρχει ένας ελάχιστος αριθμός σημάτων Turtle, το μόνο που χρειάζεστε για να επιβεβαιώσετε την τάση και να

ενεργοποιήσετε το σήμα εισόδου είναι η ισχύς του όγκου. Προκειμένου να καταστεί ορατή η ισχύς του όγκου, θα επιλέξουμε το δείκτη ροής όγκου (volume flow indicator - VFI). Αυτό είναι μια βελτίωση σε σχέση με προηγούμενους γνωστούς δείκτες όγκου και, σε συνδυασμό με τις τιμές μεριδίων, αποτελεί μια σχετικά καλή αντανάκλαση της συμπεριφοράς της αγοράς. Ο VFI αποτελεί το σύνολο των θετικών και αρνητικών επιπέδων όγκου. Εάν υπάρχει μια θετική αλλαγή στην τιμή μεριδίου, θα υπάρξει μια προσθήκη στον όγκο. Αντιθέτως, θα υπάρξει αφαίρεση εάν η τιμή μεριδίου πέσει. Προκειμένου ο δείκτης να ταλαντεύεται γύρω από έναν άξονα, το αποτέλεσμα θα διαιρεθεί τελικά με το μέσο όρο του όγκου.

Επιπλέον, ισχύουν τα εξής:

- Η αποκαλούμενη «χαρακτηριστική» τιμή μεριδίου (μέση τιμή του ημερήσιου υψηλού, χαμηλού και τιμής κλεισίματος)

Οι αρχικοί κανόνες του συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών Turtle

Το σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών Turtle είναι ένα εντελώς αυτοματοποιημένο σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών. Η δημιουργία του οφείλεται στον αμερικανικό επενδυτή Richard Dennis, ο οποίος το 1983 έβαλε ένα στοίχημα με τον συντάκτη του William Eckhardt ότι ήταν δυνατό να αναπαράξει επιτυχείς επενδυτές όπως οι χελώνες (turtle). Το μοναδικό κλειδί της επιτυχίας για τον επενδυτή ήταν να εμμένει σε ορισμένους κανόνες. Οι Χελώνες ήταν επενδυτές ΣΜΕ στα χρηματιστήρια του Σικάγου και της Νέας Υόρκης.

Η βάση του αρχικού συστήματος Turtle ήταν ένα κανάλι τιμών (κανάλι Donchian), το οποίο υπολογίστηκε για καθορισμένη περίοδο. Το υψηλότερο υψηλό του χρονικού διαστήματος ήταν το ανώτερο όριο με το χαμηλότερο όριο να διαμορφώνεται από το χαμηλότερο χαμηλό. Τα ξεσπάσματα από αυτό το κανάλι θεωρήθηκαν σήματα εκτέλεσης συναλλαγών. Οι Χελώνες χρησιμοποίησαν ένα βραχυπρόθεσμο και ένα μακροπρόθεσμο σύστημα. Στο βραχυπρόθεσμο σύστημα χρησιμοποίησαν για πρώτη φορά την επιλογή της μέγιστης τιμής των 20 ημερών για είσοδο σε θέση αγοράς, και υποχώρηση κάτω από τη χαμηλότερη τιμή των 10 ημερών για την έξοδο. Στην περίπτωση μιας θέσης πώλησης, χρησιμοποιήθηκε μια αντίστροφη στρατηγική. Στο μακροπρόθεσμο σύστημα, χρησιμοποίησαν 55 ημέρες για την είσοδο και 20 ημέρες για την έξοδο. Επιπλέον, οι Χελώνες χρησιμοποίησαν stop με βάση τη μεταβλητότητα και μια εξίσου βασισμένη στη μεταβλητότητα μέθοδο για το μέγεθος θέσης.

Η ισχύς του συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών Turtle είναι η ανεξαρτησία του από τη γενική ανάπτυξη της αγοράς στην περίπτωση μεμονωμένων μετοχών. Ένας επενδυτής Turtle

δεν ενδιαφέρεται εάν οι τιμές ανεβαίνουν ή πέφτουν. Μόλις προκύψει μια ισχυρή τάση, ένας Turtle μπορεί να βγάλει χρήματα εφαρμόζοντας συναλλαγές παρακολούθησης τάσης.

Ορισμός των σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών Turtle για είσοδο και έξοδο

Συναλλαγές αγοράς: κερδοσκοπία σε ανοδικές τιμές

- Στρατηγική 1 (Turtle αγορά 20): αγορά ενός νέου υψηλού 20 ημερών, πώληση ενός νέου χαμηλού 10 ημερών.
- Στρατηγική 2 (Turtle αγορά 55): αγορά ενός νέου υψηλού 55 ημερών, πώληση ενός νέου χαμηλού 20 ημερών.

Συναλλαγές πώλησης: κερδοσκοπία σε καθοδικές τιμές

- Στρατηγική 1 (Turtle πώληση 20): αγορά ενός νέου χαμηλού 20 ημερών, πώληση ενός νέου υψηλού 10 ημερών.
- Στρατηγική 2 (Turtle πώληση 55): αγορά ενός νέου χαμηλού 55 ημερών, πώληση ενός νέου υψηλού 20 ημερών.

Έξοδος από μια θέση

- Stop: Το stop υπολογίζεται ως 2N (1N είναι το πραγματικό εύρος των τελευταίων 20 ημερών).
- Έξοδος: Μια μετοχή που εισέρχεται στη ζώνη κέρδους μετά από το άνοιγμα μιας θέσης θα μεταπωληθεί μόλις επιτευχθεί η τιμή εξόδου. Από πίσω υπάρχει, για παράδειγμα, κρυμμένο ένα νέο χαμηλό δέκα ημερών στη στρατηγική αγοράς 1 (Turtle αγορά 20).

αντιπροσωπεύει μια καλύτερη εικόνα της δράσης αγοράς της ημέρας από ότι η τιμή κλεισίματος και μόνο.

- Μια αρχική τιμή αποκλείει ασήμαντες μεταβολές τιμών, οι οποίες δεν λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του δείκτη του όγκου.
- Ακραίες μετρήσεις του όγκου αποκόβονται για να εξασφαλιστεί ότι στις επόμενες μέρες δεν θα χρειαστεί μεγάλο διάστημα για να εξαφανιστούν οι ακραίες τιμές από τον υπολογισμό του δείκτη, διευκολύνοντας την ερμηνεία.

Οι ρυθμίσεις προεπιλογής του VFI στο μοντέλο είναι 0.2% για το αρχικό επίπεδο της μεταβολής των τιμών και 2.5 φορές ο μέσος όγκος ως μέγιστη αξία για τον υπολογισμό. Για κλασικούς λόγους παραγωγής σήματος, μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι διατομές αξόνων, αλλά στη στρατηγική μας δεν το κάνουμε αυτό. Για καλύτερη ανταπόκριση στις διακυμάνσεις του όγκου, γύρω από τον VFI τοποθετείται μια ζώνη Bollinger (BB) με καθορισμό περιόδου 20 ημερών συναλλαγών. Ο άξονας της BB χρησιμοποιείται για την παραγωγή σημάτων. Εάν, σε μια συνολικά ανοδική τάση, ο VFI είναι στο κάτω μισό της BB και έπειτα στραφεί στο άνω μισό, αυτό δείχνει ότι η τάση της τιμής θα συνεχιστεί. Μπορεί να πραγματοποιηθεί είσοδος. Εάν υπάρχει μια συνολικά καθοδική τάση, η κατάσταση αντιστρέφεται.

Στην τεχνική ανάλυση, το να παραμελούνται οι τυχαίες διακυμάνσεις θέτει συχνά κάποιο πρόβλημα. Όσον αφορά τα σήματα εισόδου, αυτό λύνεται με δύο εκδόσεις VFI με διαφορετικές περιόδους που πρέπει να επιβεβαιώσουν την κατεύθυνση της τάσης ταυτόχρονα.

Το σήμα εξόδου παράγεται όταν αποδεικνύεται πως και οι δύο VFI είναι ενάντια στην τάση για τουλάχιστον τέσσερις ημέρες. Εκτός από τη BB, ένα πρόσθετο κανάλι Keltner στις ρυθμίσεις προεπιλογής των 20 ημερών έχει αποδειχθεί χρήσιμο. Εάν ένας VFI υπερβεί το κανάλι Keltner ή/και τη BB στην κατεύθυνση της τάσης, θα παραχθεί ένα σήμα πώλησης καθώς υπάρχει ο επικείμενος κίνδυνος υπερθέρμανσης και, άρα, τερματισμού της τάσης.

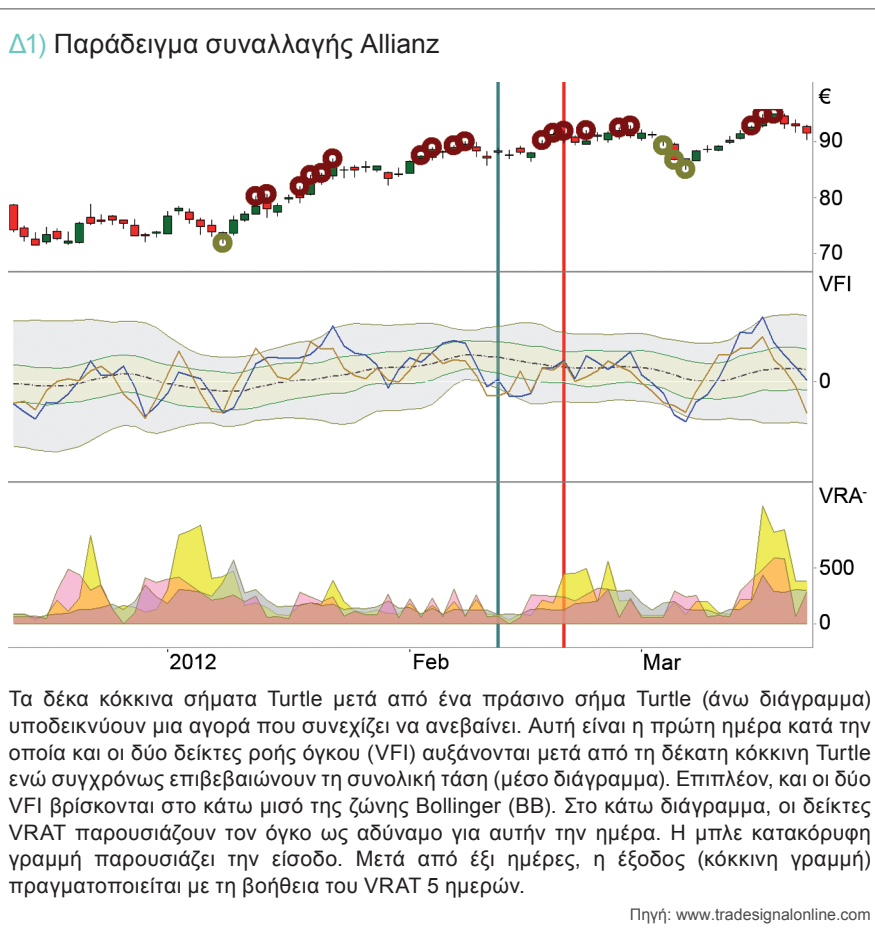
Αναλογία όγκου ως φίλτρο

Εάν οι VFI σηματοδοτούν μια είσοδο, τότε - δεδομένου ότι θα αποκλειστούν οι υψηλοί όγκοι - καμία επαρκής αξιολόγηση δεν μπορεί να γίνει ως προς το εάν τα επίπεδα όγκου προκύπτουν από μια «κανονική» αύξηση στον όγκο ή εάν έχει ήδη αναπτυχθεί ένας τόσο επεκτατικός όγκος συναλλαγών ώστε να μπορεί κάποιος να μιλάει για πανικό αγοράς ή πώλησης. Αυτές οι ακραίες καταστάσεις πρέπει να αποφεύγονται επειδή οι εξελίξεις στο κοντινό μέλλον είναι πολύ αβέβαιες.

Ο δείκτης αναλογίας του όγκου (volume ratio indicator - VRAT) είναι κατάλληλος για την αποκάλυψη υπέρμετρων φάσεων της αγοράς. Τις ημέρες που οι αγορές ανεβαίνουν, ο VRAT συγκρίνει αυτόν τον όγκο με τον όγκο συναλλαγών που σημειώνεται κατά τις ημέρες που οι αγορές πέφτουν.

Οι βραχυπρόθεσμες υπέρμετρες φάσεις της αγοράς εμφανίζονται με αιχμές ενώ οι μεγαλύτερης διάρκειας υπέρμετρες φάσεις αντιπροσωπεύονται από ένα εύρος mountain. Οι δοκιμές δείχνουν ότι οι ακριβές μετοχές, παραδείγματος χάριν, πρέπει να αποφεύγονται σε μια περίοδο παρατήρησης πέντε ημερών.

Ο δείκτης θα ενεργήσει ως ανεξάρτητο σήμα εξόδου όταν υποδεικνύεται ένας υψηλός κύκλος εργασιών κατά τη διάρκεια της περιόδου διατήρησης της συναλλαγής. Ακόμα και τότε θα μπορούσε να είναι η αιχμή ενός πανικού αγοράς ή πώλησης. Για να είστε σίγουροι, θα ξεφορτωθείτε την έκθεσή σας. Στο σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών, περίοδοι παρατήρησης



διαφορετικής διάρκειας προβάλλονται η μια πάνω στην άλλη για να υποδείξουν μια αιχμή μόνο όταν μια περίοδος παρατήρησης αρκετών ημερών – π.χ. πέντε - υπερβαίνει μια μικρότερη περίοδο - εδώ, τρεις ημέρες - προκειμένου να αποκλειστούν τα τυχαία σήματα.

Παράδειγμα: Μεριδίο Allianz

Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει το σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών που εφαρμόστηκε στο μερίδιο της Allianz στις αρχές του 2012.

Είσοδος

Στο άνω τμήμα του μερικού γραφήματος του διαγράμματος 1 υπάρχουν δέκα κόκκινα σήματα Turtle που τονίζονται μετά από ένα πράσινο σήμα Turtle, το οποίο υποδεικνύει μια αγορά που συνεχίζει να ανεβαίνει. Το συγκεκριμένο σημείο εισόδου αναμένεται στο μέσο τμήμα. Η μπλε κατακόρυφη γραμμή παρουσιάζει την είσοδο. Αυτή είναι η πρώτη μέρα κατά την οποία οι δύο VFI αυξήθηκαν μετά από τη δέκατη κόκκινη Turtle, επιβεβαιώνοντας συγχρόνως τη συνολική τάση. Παράλληλα ικανοποιήθηκε και η άλλη απαίτηση που θέλει και τους δυο VFI, σε μια ανοδική τάση, να βρίσκονται στο κάτω μισό της BB (δείτε το μέσο τμήμα του διαγράμματος). Στο κάτω τμήμα του διαγράμματος, οι δείκτες VRAT χρησιμοποιούνται για να ελέγξουν εάν υπάρχει ένας εξαιρετικά υψηλός όγκος συναλλαγών. Οι δείκτες δεν παρουσιάζουν μεγάλο όγκο. Ο όγκος μπορεί ακόμη και να χαρακτηριστεί ως αδύναμος για αυτή τη ημέρα. Η μετοχή μπορεί να αγοραστεί.

Έξοδος

Μετά από έξι ημέρες θα πραγματοποιηθεί η έξοδος (δείτε την κόκκινη κατακόρυφη γραμμή στο διάγραμμα 1). Συνήθως, οι δείκτες VFI προκαλούν το σήμα εξόδου. Ωστόσο, αυτό δεν συμβαίνει εδώ. Από τη στιγμή της αγοράς, οι δύο VFI έχουν κινηθεί μόνο ενάντια στην τάση για τρεις συνολικά ημέρες. Ούτε και υπάρχουν οποιοσδήποτε υπερβάσεις του άνω καναλιού Keltner ή της BB. Εδώ, το σήμα εξόδου προκαλείται από το δείκτη VRAT (VRAT 5 ημερών), ο οποίος σαφώς υποδεικνύει μεγαλύτερους όγκους. Υπήρξε ένας κίνδυνος αγοραστικού πανικού που ακολουθήθηκε από μια σημειωμένη πτώση της τιμής. Για να είμαστε σίγουροι, η μετοχή πουλήθηκε.

Αποτελέσματα

Για μετοχές DAX και MDAX, τα αποτελέσματα από την 1η Ιανουαρίου του 2011 έως το τέλος του τρίτου τριμήνου του 2013 συνοψίζονται στον πίνακα 1. Τα αποτελέσματα των δύο δεικτών μπορούν επίσης να εξυπηρετήσουν ως παράδειγμα του τρόπου με τον οποίον το σύστημα λειτουργεί σε διαφορετικές αγορές. Στις συναλλαγές υπολογίζονται τόσο οι θέσεις αγοράς όσο και οι θέσεις πώλησης. Κατά τη διάρκεια της δοκιμαστικής

περιόδου, το σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών συνεχίζει να παράγει κέρδη από τις 169 συναλλαγές, με τις μετοχές DAX να παράγουν έναν μεγαλύτερο αριθμό συναλλαγών.

Τα αποτελέσματα είναι πολύ σταθερά. Μόνο η αξιολόγηση των μετοχών DAX για το έτος 2011 είναι μια εξαίρεση υπό τη θετική έννοια. Εδώ, ο εξαιρετικά καλός παράγοντας κέρδους 9.48 είναι αποτέλεσμα υψηλών μεμονωμένων κερδών που οδηγούν το μέσο κέρδος στο 5.57%. Το hit rate του 75.76% είναι επίσης άριστο. Η μέση περίοδος διατήρησης των κάτι περισσότερο από τρεις ημέρες καθιστά σαφές ότι αυτό είναι ένα ιδιαίτερα βραχυπρόθεσμο σύστημα παρακολούθησης τάσης. Παράγοντες κέρδους άνω του δύο προκαλούν την

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής	
Όνομα στρατηγικής:	Συναλλαγές όγκου
Τύπος στρατηγικής:	Παρακολούθηση τάσης
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσιο διάγραμμα, μέση περίοδος διατήρησης λίγο περισσότερο από 3 μέρες
Στήσιμο:	Τάση: ελάχιστο 10 σημάτων Turtle (κατά προτίμηση 14) χωρίς αντίθετα σήματα Σήμα: 2 VFI στην κατεύθυνση της τάσης, και τα δυο να βρίσκονται στο μισό της BB ενάντια στην κατεύθυνση της τάσης Φίλτρο: VRAT 5 ημερών < VRAT 3 ημερών
Είσοδος:	Τιμή κλεισίματος της ημέρας του σήματος
Stop-Loss:	Κανένα
Έξοδος:	Ανάμεσά τους, οι 2 VFI τουλάχιστον για 4 μέρες ενάντια στην τάση ή VRAT 5 ημερών > VRAT 3 ημερών ή: VFI > καναλιού Keltner στην κατεύθυνση της τάσης ή: VFI > BB στην πλευρά της τάσης
Μέσος αριθμός σημάτων:	Περίπου ένα σήμα ανά έτος, ανά μέρισμα
Παράγοντας κέρδους:	3.09 κατά μέσο όρο
Συνολικός αριθμός συναλλαγών:	169
Αριθμός κερδοφόρων συναλλαγών:	105
Αριθμός ζημιολόγων συναλλαγών:	57
Ισορροπημένες συναλλαγές:	7
Μέσο Hit Rate:	52% - 76% a year
Μέσο κέρδος ανά συναλλαγή:	3.58%
Μέση απώλεια ανά συναλλαγή:	2.14%
Μέγιστο μεμονωμένο κέρδος:	11.90%
Μέγιστη μεμονωμένη απώλεια:	6.50%

επίτευξη τιμών που είναι επάνω από το σύνηθες εύρος των βραχυπρόθεσμων συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών. Καθώς το κλείσιμο μια συναλλαγής σε αυτό το χρονικό πλαίσιο επηρεάζεται επίσης από τη μεταβλητότητα των τιμών, οποιαδήποτε μέθοδος έχει κάποια στιγμή επιλεγεί οδηγεί βασικά σε μια αρκετά σταθερή αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνων συναλλαγών.

Η μέθοδος που χρησιμοποιείται στο σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών προφανώς προσαρμόζεται επαρκώς στις

διαφορετικές μεταβλητότητες των μεμονωμένων μετοχών. Αυτό σημαίνει ότι τα ιστορικά αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν μπορεί να επαναληφθούν και στο μέλλον.

Δεν αποτελεί έκπληξη το γεγονός ότι, λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές τάσεις τιμών του 2011, οι συναλλαγές πώλησης υπερίσχυσαν, ενώ το 2012 και το 2013 υπερίσχυσαν οι συναλλαγές αγοράς. Παρ' όλα αυτά, η δραστηριότητα των συναλλαγών ενάντια στη γενική τάση της αγοράς παρήγαγε αποδεκτά αποτελέσματα. «

Π1) Αποτελέσματα δοκιμής

	30 μεμονωμένες μετοχές του DAX			30 κορυφαίες μεμονωμένες μετοχές του MDAX		
	2011	2012	1.1.-30.9.2013	2011	2012	1.1.-30.9.2013
Ακαθάριστο κέρδος	139.30%	61.90%	42.40%	39.00%	62.30%	31.00%
Ακαθάριστη απώλεια	14.70%	29.90%	18.60%	14.80%	29.50%	14.30%
Καθαρό κέρδος	124.60%	32.00%	28.20%	24.20%	32.80%	16.70%
Παράγοντας κέρδους	9.48	1.93	2.28	2.64	2.11	2.17
Συνολικός αριθμός συναλλαγών	33	46	23	14	36	17
Μέση διάρκεια (μέρες)	3,12	3,15	3,48	2.93	3.28	3.76
Αριθμός κερδοφόρων συναλλαγών	25	24	15	10	20	11
Αριθμός ζημιογόνων συναλλαγών	7	18	8	4	14	6
Ισορροπημένες συναλλαγές (0%)	1	4	0	0	2	0
Hit rate	75.76%	52%	65.22%	71.43%	55.56%	64.71%
Μέσο κέρδος	5.57%	2.58%	2.83%	3.90%	3.12%	2.82%
Μέση απώλεια	2.10%	1.66%	2.33%	3.70%	2.11%	2.38%
Μέγιστο μεμονωμένο κέρδος	11.90%	5.30%	6.50%	6.20%	6.90%	7.10%
Μέγιστη μεμονωμένη απώλεια	3.80%	4.90%	3.80%	6.50%	6.00%	5.20%
Αριθμός συναλλαγών αγοράstrades	12	30	18	6	30	17
εκ των οποίων, κερδοφόρες συναλλαγές	6	16	11	3	16	11
εκ των οποίων, ζημιογόνες συναλλαγές	5	11	7	3	12	6
εκ των οποίων, ισορροπημένες συναλλαγές	1	3	0	0	2	0
Αριθμός συναλλαγών πώλησης	21	16	5	8	6	0
εκ των οποίων, κερδοφόρες συναλλαγές	19	8	4	7	4	0
εκ των οποίων, ζημιογόνες συναλλαγές	2	7	1	1	2	0
εκ των οποίων, ισορροπημένες συναλλαγές	0	1	0	0	0	0

Προκειμένου στον πίνακα να υπάρξει μια στάθμιση των 30 μετοχών DAX που να ισοδυναμεί με αυτές του MDAX, παρατίθενται μόνο τα αποτελέσματα των αλφαβητικά πρώτων 30 μετοχών MDAX.

Πηγή: Προσωπικοί υπολογισμοί του συντάκτη

Sofokleousin

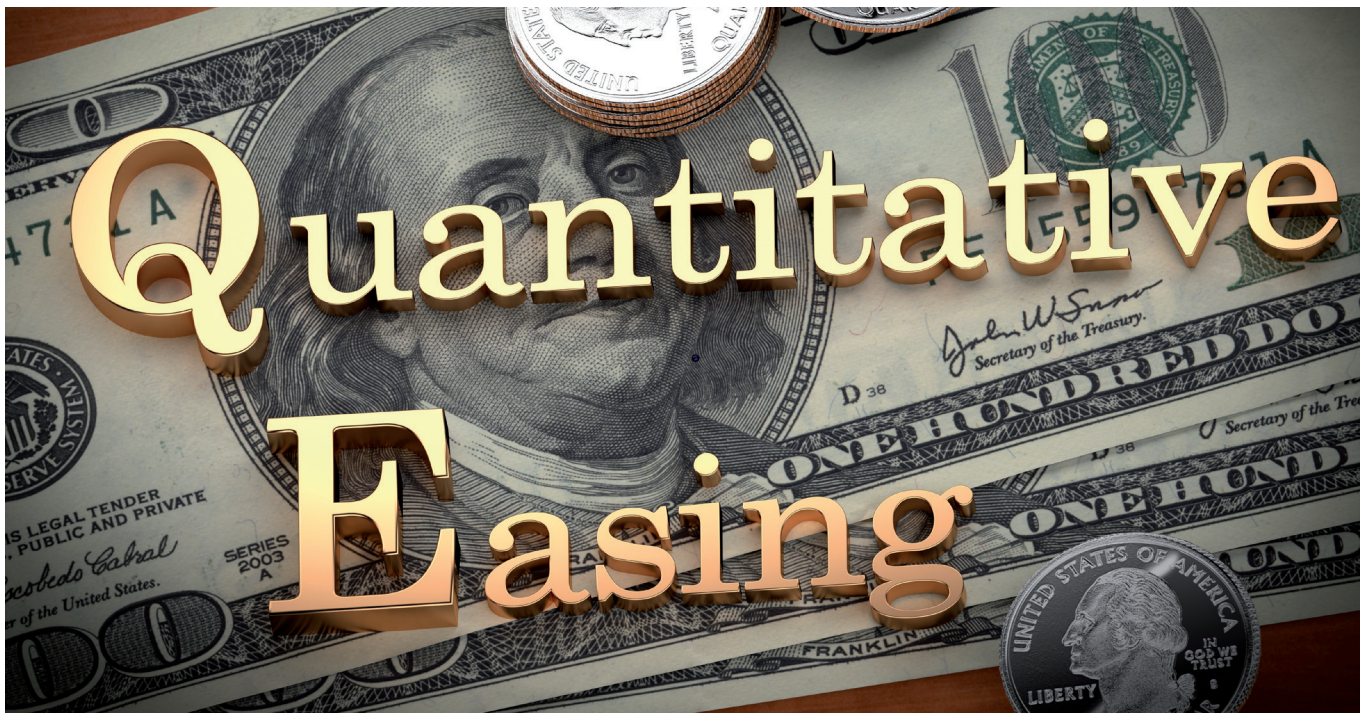
Reloaded...!

www.sofokleousin.gr

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

Web Version





Η Ευρωζώνη στο δρόμο του QE

Τι προσφέρει στους επενδυτές

Τη Δευτέρα 9 Μαρτίου η ΕΚΤ ξεκίνησε το πρόγραμμα αγορών ομολόγων ή διαφορετικά, το πρόγραμμα νομισματικής χαλάρωσης. Η έναρξη του προγράμματος είχε ανακοινωθεί αρκετούς μήνες πριν και αυτό είχε προεξοφληθεί πλήρως από τις αγορές. Το ευρώ έχει σημειώσει κατακόρυφη πτώση, οι ευρωπαϊκές μετοχές με οδηγό το DAX, κινούνται προς υψηλότερα επίπεδα ενώ οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων κινούνται πτωτικά.

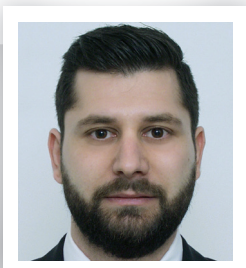
» Οι αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων τη Ευρωζώνης αναμένεται να παραμείνουν σε ιδιαίτερα χαμλά επίπεδα και για του επόμενους μήνες. Στην πραγματικότητα, η καθυστέρηση της ΕΚΤ να προχωρήσει γρήγορα σε ένα QE, οδήγησε τις αγορές στην προεξόφληση αυτού του γεγονότος. Υπό αυτή

την έννοια, η Ευρωζώνη δεν είχε ιδιαίτερη ανάγκη από φθινό χρήμα γιατί τέτοιο υπάρχει άφθονο. Η παρέμβαση της ΕΚΤ όμως ήταν απαραίτητη για να προσφέρει τη σιγουριά της αδιατάραχτης ροής φθινών κεφαλαίων.

Το αποτέλεσμα αναμένεται να είναι ακριβώς το ίδιο με αυτό που βιώσαμε στα αντίστοιχα προγράμματα νομισματικής χαλάρωσης από τη Fed και τη BoJ: το φθινό χρήμα αναμένεται να κατευθυνθεί στις μετοχές και ήδη έχουμε πάρει μια γεύση από αυτό.

Πως κινούμαστε από εδώ και πέρα

Ο στόχος του QE είναι να υποστηρίξει την προσπάθεια της Ευρωζώνης να επιστρέψει σε σταθερή ανάπτυξη και να ξεπεράσει τα προβλήματα που δημιουργήθηκαν με την κρίση χρέους το 2009. Ο βασικότερος όμως από όλους τους



Χρήστος Αλωνιστιώτης

Χρήστος Αλωνιστιώτης, Τεχνικός Αναλυτής Αγορών της Delta Forex Group.

✉ chalonistiotis@deltaforexgroup.gr,
Twitter: @alonistiotis

στόχους, είναι η προσπάθεια στήριξης του πληθωρισμού. Και αυτό αναμένεται να είναι ο δυσκολότερος από τους στόχους που έχει θέσει η ΕΚΤ. Άλλωστε, η παγκόσμια οικονομία παρά τα τρισεκατομμύρια που έχουν "τυπωθεί" από τις κεντρικές τράπεζες, βρίσκεται αντιμέτωπη με μια πολύ επίμονη φάση αποπληθωρισμού.

Για το λόγο αυτό η ΕΚΤ, είναι ιδιαίτερα προσεκτική και μάλιστα ο Mario Draghi έχει δηλώσει πολλάκις ότι, το QE δεν θα είναι από μόνο του αρκετό για να επαναφέρει την ανάπτυξη και εμείς θα συμπληρώσουμε ότι δεν θα είναι αρκετό για να φέρει τον πληθωρισμό. Ο πληθωρισμός είναι μια πολύπλοκη εξίσωση και δεν εξαρτάται από το πόσο υπερβολική ρευστότητα υπάρχει στην αγορά. Πληθωρισμό δημιουργεί το λεγόμενο money velocity. Με απλά λόγια, η κυκλοφορία του χρήματος στην πραγματική οικονομία είναι αυτή που δημιουργεί πληθωρισμό.

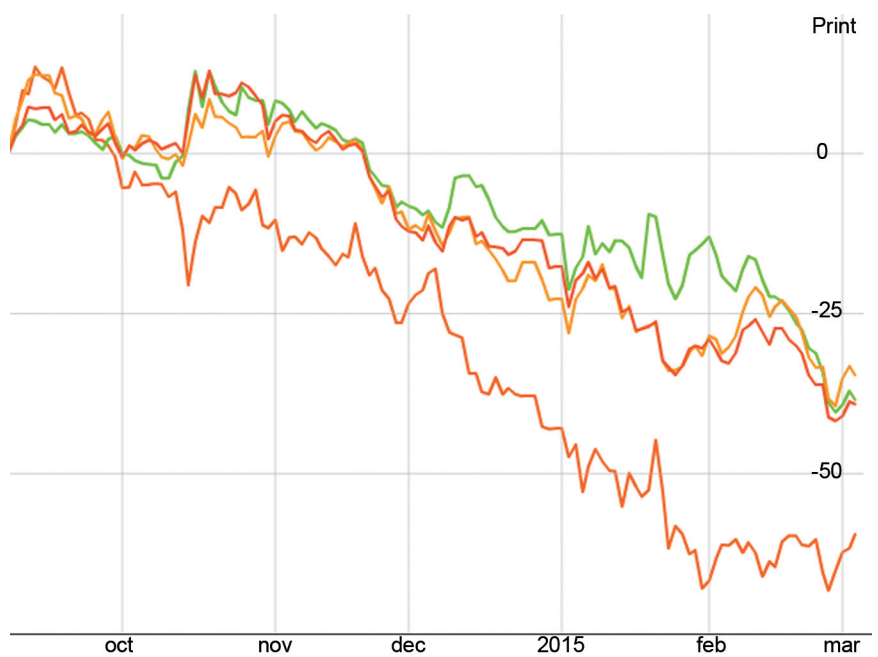
Πληθωρισμό δημιουργεί η κατανάλωση και όχι το "σπρώξιμο" των κεφαλαίων στις μετοχές. Οι πρώτες ενδείξεις είναι ξεκάθαρες και ακολουθούν πιστά το μοτίβο που έχουμε συνηθίσει έως σήμερα. Το γεγονός αυτό απλά επιβεβαιώνει ότι και στην Ευρωζώνη θα χρειαστούμε πολύ χρόνο μέχρι τα απαραίτητα μακροοικονομικά στοιχεία να βρεθούν στα επίπεδα που η ΕΚΤ θεωρεί αποδεκτά.

Οι αναδιρθρώσεις χαρτοφυλακίων

Το QE είναι ο ευκολότερος τρόπος για να αποκτήσουν κίνητρο τα μεγάλα κεφάλαια και να τοποθετηθούν στις μετοχές. Με αρκετά από τα χρηματιστήρια της Ευρωζώνης να έχουν από τους ελκυστικότερους δείκτες P/E και με την Αμερική να έχει χάσει τη στήριξη της Fed, τα μεγάλα κεφάλαια έχουν στρέψει το ενδιαφέρον τους στη θεμελιωδώς φθηνότερη Ευρωζώνη. Το γράφημα 2, της Deutsche Bank, αποτυπώνει σε κάποιο βαθμό την επιστροφή των κεφαλαίων στην Ευρωζώνη.

Παρά την είσοδο νέων κεφαλαίων στην Ευρωζώνη, το ευρώ συνεχίζει

Δ1) Σύγκριση αποδόσεων 10ετών ομολόγων (Γερμανία, Ισπανία, Πορτογαλία, Ιταλία)

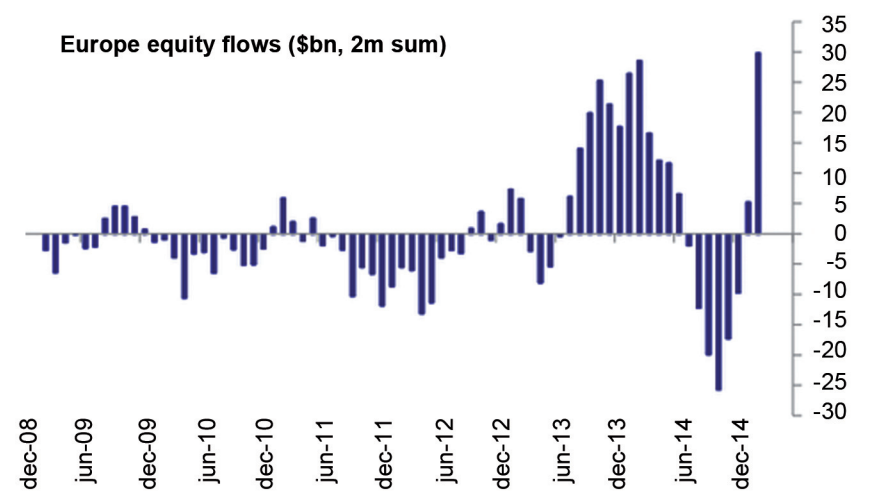


Ο αποπληθωρισμός αλλά και το ευρωπαϊκό QE, διατηρούν πτωτικές τις αποδόσεις των ομολόγων σε Γερμανία, Ισπανία, Ιταλία και Πορτογαλία.

πηγή: Bloomberg

να κινείται πτωτικά. Ένας από τους λόγους που συμβαίνει αυτό είναι γιατί οι κεντρικές τράπεζες αναδιρθρώνουν τα αποθεματικά τους με αποτέλεσμα οι πωλήσεις του ενιαίου νομίσματος να είναι σημαντικά μεγαλύτερες από τις αγορές. Επιπλέον, τα κεφάλαια που τοποθετούνται στις ευρωπαϊκές

Δ2) Εισροές κεφαλαίων προς την Ευρωζώνη



Οι χαμηλές αποτιμήσεις της Ευρωζώνης, έχουν αυξήσει σημαντικά τις εισροές επενδυτικών κεφαλαίων τόσο για τοποθετήσεις σε μετοχές όσο και σε ομόλογα.

πηγή: Deutsche Bank

μετοχές, πλέον προστατεύονται από το συναλλαγματικό ρίσκο (hedging) γεγονός που με τη σειρά του ασκεί πιέσεις στο ευρώ.

Σε ένα περιβάλλον διαρκώς αυξανόμενης νομισματικής χαλάρωσης από τις περισσότερες κεντρικές τράπεζες του πλανήτη, υπάρχουν δυο νομίσματα που ήδη έχουν δείξει τη λάμψη τους. Όπως φαίνεται και από το γράφημα 3, το δολάριο και η στερλίνα σημειώνουν την καλύτερη απόδοση μεταξύ των majors και αυτό δεν απέχει και από την κατάσταση μεταξύ των υπολοίπων νομισμάτων.

Η βασική αιτία πίσω από την ενίσχυση του δολαρίου και της στερλίνας, είναι η εντελώς διαφορετική νομισματική πολιτική, η οποία υποδεικνύει και την υγεία των αντίστοιχων οικονομιών.

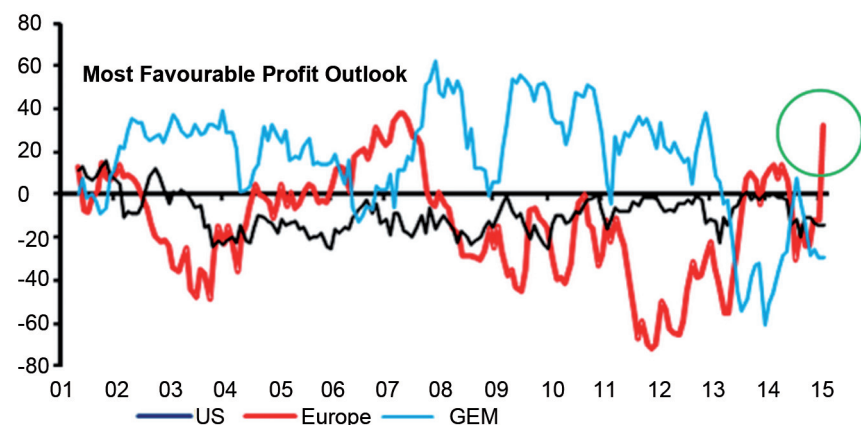
Δ3) Οι αποδόσεις των major currencies



Μεταξύ των G4 νομισμάτων, το δολάριο και η στερλίνα ισχυροποιούνται σημαντικά εξαιτίας της διαφορετικής νομισματικής πολιτικής από Fed και BOE.

πηγή: Reuters

Δ4) Οι χώρες με τις ευνοϊκότερες εκτιμήσεις για την εταιρική κερδοφορία



Οι ευρωπαϊκές εταιρίες εμφανίζονται ελκυστικότερες σε όρους αποτίμησης και μελλοντικής κερδοφορίας, σε σχέση με τις

πηγή: Bloomberg

Τα ευεργετικά αποτελέσματα

Ο συνδυασμός: χαμηλό ευρώ, χαμηλά επιτόκια και άφθονη ρευστότητα έχει λειτουργήσει πολύ θετικά όσον αφορά τις μελλοντικές εκτιμήσεις για τα μακροοικονομικά στοιχεία αλλά και για την εταιρική κερδοφορία των ευρωπαϊκών εταιριών. Όσον αφορά στο πρώτο, στην τελευταία συνεδρίαση της ΕΚΤ, υπήρξε γενικότερη ανοδική αναθεώρηση των περισσότερων μακροοικονομικών στοιχείων, ακόμα και για το 2015. Όσον αφορά στο δεύτερο, το γράφημα 4, είναι ξεκάθαρο. Οι ευρωπαϊκές εταιρίες είναι ελκυστικότερες από τις αμερικανικές όσον αφορά τη μελλοντική τους κερδοφορία.

Οι μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις των μεγάλων χαρτοφυλακίων

Οι αγορές βρίσκονται σε ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας τους τελευταίους 14 μήνες και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να σημειώνονται έντονες διακυμάνσεις. Εξαιρέση αποτελούν το πετρέλαιο και ο S&P 500, η μεταβλητότητα των οποίων βρίσκεται αρκετά υψηλότερα από τον ιστορικό τους μέσο όρο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που είναι διαθέσιμα, τα μεγάλα χαρτοφυλάκια διατηρούν μακροπρόθεσμες θέσεις πώλησης σε ευρώ και στερλίνα, μακροπρόθεσμες θέσεις αγοράς σε δολάριο και μετοχές. Στον τομέα των ομολόγων και δη των εταιρικών, όλα τα κεφάλαια έχουν συγκεντρωθεί στα investment grade bonds αμερικανικών εταιριών.

Το κεφάλαιο «Ελλάδα»

Σε μια εποχή που η Ευρωζώνη κατακλύζεται από κεφάλαια, είναι παράδοξο και συνάμα αρνητικό να μιλάμε για την Ελλάδα σαν ένα ξεχωριστό κεφάλαιο. Η Ελλάδα είναι, για την ώρα, αποκλεισμένη από τη ροή των τεράστιων επενδυτικών κεφαλαίων. Το συμπέρασμα είναι απλό: η Ελλάδα μπήκε στην κρίση του 2009 χωρίς να ξέρει πως λειτουργούν οι αγορές. Έξι χρόνια μετά, εξακολουθεί να αγνοεί το μηχανισμό των αγορών και αυτό το πληρώνει, χάνοντας έναν ακόμα οικονομικό και χρηματιστηριακό κύκλο. «

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)



Συναλλαγές για βραχυπρόθεσμα αλλά και πιο μακροπρόθεσμα κέρδη

Τα καλύτερα των δύο κόσμων - μέρος 1ο

Η βασισμένη στην τάση μεθοδολογία του συντάκτη επιδιώκει να συλλάβει τόσο τα βραχυπρόθεσμα όσο και τα πιο μακροπρόθεσμα κέρδη με τη χρησιμοποίηση μιας υβριδικής προσέγγισης τόσο στα μοτίβα όσο και στη διαχείριση χρημάτων και θέσεων. Σε αυτήν την σειρά άρθρων θα εξηγηθεί η μεθοδολογία, συμπεριλαμβανομένων της αναγνώρισης τόσο των καθιερωμένων όσο και των αναδυόμενων τάσεων, στρατηγικών για είσοδο σε αυτές τις τάσεις και διαχείριση θέσης και χρημάτων για συνδρομή στον περιορισμό των απωλειών και για τη μεγιστοποίηση των κερδών. Και τέλος θα συζητηθεί η ψυχολογία των επενδύσεων, η οποία είναι ιδιαίτερα σημαντική. Καμία μεθοδολογία δεν θα είναι αποτελεσματική εάν δεν αναπτύξετε την κατάλληλη νοοτροπία για να την ακολουθήσετε.

» **Βασικοί κανόνες**

Προτού αναλύσουμε τη μεθοδολογία, ας δούμε μερικούς βασικούς κανόνες. Η γνώση αυτών θα σας βοηθήσει να κατανοήσετε τη φιλοσοφία του συντάκτη για τις αγορές και τις εκτελέσεις συναλλαγών.

1. Η τεχνική ανάλυση ανοίγει το δρόμο. Εάν μια αγορά πηγαίνει από το Α στο Γ και το $A < B < \Gamma$, τότε στην πορεία του προς το Γ θα πρέπει να περάσει από το Β. Αντίθετα, δεν υπάρχουν αυστηροί κανόνες όταν αναφερόμαστε στη θεμελιώδη ανάλυση. Ο Schabacker το είπε με τον καλύτερο τρόπο: «...οι θεμελιώδεις παράγοντες υποδεικνύουν αυτό που οφείλει να συμβεί στην αγορά, ενώ οι τεχνικοί παράγοντες υποδεικνύουν αυτό που πραγματικά συμβαίνει στην αγορά» (Richard Schabacker: «Technical Analysis and Stock Market Profits»).
2. Λαμβάνοντας υπόψη το #1, όλες οι ειδήσεις και όλες οι βασικές αρχές αγνοούνται. Η τιμή και μόνο η τιμή μας καθοδηγεί. «Θυμηθείτε: Όλες οι οικονομικές θεωρίες και όλες οι βασικές αρχές δεν θα είναι ποτέ καλύτερες από ότι επιτρέπει η τάση της αγοράς» (Gregory Morris: «Investing With The Trend»).
3. Να εκτελείτε συναλλαγές μόνο στην κατεύθυνση της καθιερωμένης ή αναπτυσσόμενης τάσης. Ανεξάρτητα από τη μεθοδολογία, όλες οι επιτυχείς συναλλαγές πρέπει να συλλάβουν μια τάση. Άρα, γιατί να μην ξεκινήσετε από μια τάση;
4. Δεν ισχύει το ρητό «με το δικό μου τρόπο ή με κανένα». Υπάρχουν πολλοί τρόποι για να εκτελέσετε συναλλαγές. Εάν ήδη είστε πετυχημένοι επενδυτές, τότε χρησιμοποιήστε μόνο ότι αισθάνεστε πως θα βελτιώσει τις συναλλαγές σας. Εάν δεν είστε αυτήν την περίοδο πετυχημένοι, τότε εξετάστε τη μεθοδολογία καθώς αποτελεί μια απλή και ξεκάθαρη προσέγγιση.
5. Διατηρήστε τα πράγματα απλά. Εκτός από τον περιστασιακό κινητό μέσο όρο, δεν χρησιμοποιείται κανένας δείκτης.
6. Στις αγορές μπορεί να γίνουν μόνο βραχυπρόθεσμες προβλέψεις. Παρά ταύτα, οι θέσεις μπορούν να διατηρηθούν περισσότερο εάν υλοποιηθεί μια πιο μακροπρόθεσμη τάση.
7. Η διαχείριση θέσης και χρημάτων αποτελούν κλειδιά. Πρέπει να τοποθετηθείτε και για βραχυπρόθεσμα αλλά και για πιο μακροπρόθεσμα κέρδη. Ανεξάρτητα από το πόσο σπουδαία φαίνεται μια συναλλαγή, πάντα υπάρχει ένας κίνδυνος απώλειας. Επομένως, πρέπει να χρησιμοποιούνται stop.
8. Αν και η καλή άμυνα είναι κρίσιμη, μια καλή επίθεση αποτελεί συχνά την καλύτερη άμυνά σας. Επιλέξτε τα καλύτερα και αφήστε τα υπόλοιπα. Στις αγορές που επιλέγονται πρέπει να εκτελούνται καθαρές συναλλαγές,

να είστε σε μια προφανή τάση ή να υπάρχει μια προφανής αναδυόμενη τάση, ιδανικά, να υπάρχουν εκτενή μοτίβα (δηλαδή, η κλασική τεχνική ανάλυση) και, φυσικά, να οργανώσετε το στήσιμο. Μην εκτελείτε μέτριες συναλλαγές. Μην προσπαθείτε να δημιουργήσετε συνθήκες που δεν είναι ιδανικές. Μην εφευρίσκετε συναλλαγές.

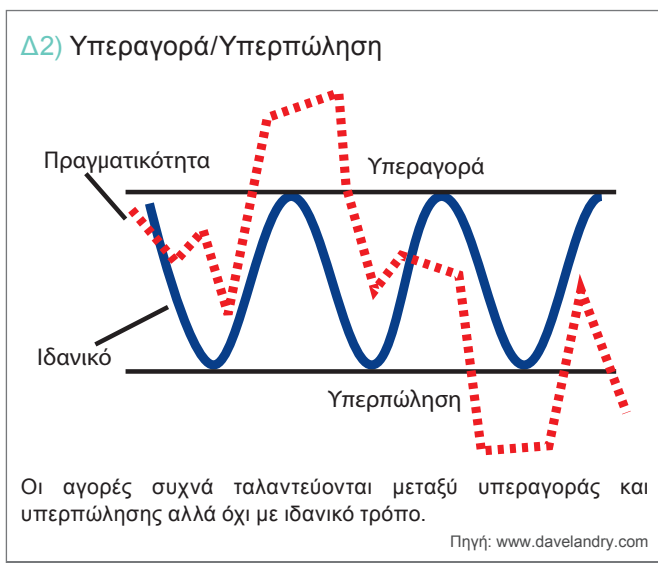
9. Η μεθοδολογία είναι επαναλαμβανόμενη. Δεν υπάρχουν μυστικές συνταγές. Με κάποια εμπειρία, θα μπορείτε να αναγνωρίζετε τάσεις/ αναδυόμενες τάσεις και τα μοτίβα για να τις εκμεταλλεύεστε.
10. Ο εναγκαλισμός των συναισθημάτων σας αποτελεί κλειδί. Η κατανόηση της μεθοδολογίας, η εκτέλεση συναλλαγών σε ένα λογικό αλλά σταθερό μέγεθος, η εκτέλεση συναλλαγών των καλύτερων και μόνο στησιμάτων και ο προγραμματισμός θα σας βοηθήσουν να διατηρείτε τον έλεγχο των συναισθημάτων σας. Πρέπει να παθιάξετε προτού ξεκινήσετε μια συναλλαγή, όχι μετά.

Το δίλημμα

Μόνο το βραχυπρόθεσμο μπορεί να προβλεφθεί

Όσο πιο μακροπρόθεσμη είναι η πρόβλεψη του καιρού, τόσο δυσκολότερα μπορεί να γίνει. Εάν ο καιρός είναι νεφελώδης και πέφτουν αστραπές, το πιθανότερο είναι να πιάσει σύντομα βροχή. Ωστόσο, αυτό προφανώς δεν σημαίνει ότι θα βρέξει την ίδια στιγμή κατά την επόμενη εβδομάδα ή μήνα. Ομοίως, αν και οι προβλέψεις των αγορών βασίζονται στις πιθανότητες, η πρόβλεψη βραχυπρόθεσμων κινήσεων είναι πολύ ευκολότερη από την πρόβλεψη μακροπρόθεσμων. Επιπλέον, για όσο μεγαλύτερο διάστημα βρίσκεστε σε μια αγορά, τόσο μεγαλύτερες είναι οι πιθανότητες να σας προλάβει η μπόρα.





Οι βραχυπρόθεσμες συναλλαγές διατηρούν το ρίσκο σχετικά περιορισμένο λόγω του περιορισμένου χρόνου έκθεσης.

Εκεί όπου βρίσκονται τα χρήματα

Αν και οι βραχυπρόθεσμες συναλλαγές έχουν τα πλεονεκτήματά τους, έχουν επίσης και μειονεκτήματα. Το μεγαλύτερο μειονέκτημα είναι ότι τα κέρδη περιορίζονται λόγω της σύντομης έκθεσης στην αγορά. Οι μεγάλες τάσεις παίρνουν συνήθως χρόνο για να αναπτυχθούν. Τα πραγματικά χρήματα βρίσκονται στις πιο μακροπρόθεσμες κινήσεις.

Τα προβλήματα με τις πιο μακροπρόθεσμες συναλλαγές

Αν και τα πραγματικά χρήματα βρίσκονται στις πιο μακροπρόθεσμες συναλλαγές, υπάρχουν παγίδες. Οι πιο μακροπρόθεσμες τάσεις είναι αδύνατον να προβλεφθούν με οποιοδήποτε βαθμό ακρίβειας. Κι εδώ, όσο πιο μακροχρόνια είναι η πρόβλεψή σας, τόσο μειώνονται οι πιθανότητες επιβεβαίωσης. Αυτό μπορεί να παρουσιαστεί καλύτερα με έναν κώνο πιθανοτήτων, χρησιμοποιώντας το ιστορικό (στατιστική) της μεταβλητότητας. Αναφερόμενοι στο διάγραμμα 1, παρατηρήστε ότι όσο μεγαλώνει η απόσταση, τόσο διευρύνεται ο κώνος.

Λάβετε υπόψη ότι οι αγορές δεν διανέμονται κανονικά (δηλαδή, δεν ακολουθούν αυστηρά τις στατιστικές) και ο συντάκτης χρησιμοποιεί μόνο τον κώνο πιθανοτήτων για να στηρίξει ένα επιχειρήμα. Εάν μια αγορά υπήρξε ευμετάβλητη κατά το παρελθόν, είναι πιθανόν να συνεχίσει να είναι ευμετάβλητη και στο μέλλον.

Ακόμα κι αν η τάση συνεχιστεί στην προοριζόμενη κατεύθυνση, σε βάθος χρόνου, η αγορά θα είναι και πάλι επιρρεπής σε βαθύτερες διορθώσεις. Επομένως, πρέπει να χρησιμοποιηθούν ευρύτερα stop για να απορρίψουν αυτές τις

διορθώσεις. Όσο περισσότερο σκοπεύετε να διατηρήσετε τη συναλλαγή, τόσο ευρύτερο θα πρέπει να είναι το stop για να αντισταθμίσει τον αυξανόμενο «κώνο» της αβεβαιότητας.

Ο συνδυασμός ευρέων stop και χαμηλής ακρίβειας είναι μια συνταγή για μεγάλες αρνητικές επιδόσεις. Έχουν γραφτεί βιβλία για πολλούς διάσημους μακροπρόθεσμους ακόλουθους τάσεων που συγκέντρωσαν μεγάλα χρηματικά ποσά. Αυτό που δε λέγεται συχνά είναι ότι πολλοί από αυτούς στο τέλος τα έχασαν όλα.

Τα καλύτερα των δύο κόσμων - μια υβριδική προσέγγιση

Εάν οι μακροπρόθεσμες συναλλαγές παρουσιάζουν μεγαλύτερες ευκαιρίες αλλά και πολύ υψηλό ρίσκο, ενώ οι βραχυπρόθεσμες συναλλαγές έχουν μικρότερο ρίσκο αλλά δεν αποδίδουν πολλά κέρδη, τι πρέπει να κάνει ένας επενδυτής; Είναι απλό, δεν πρόκειται για μια αποκλειστική απόφαση. Γιατί να μην εκτελέσετε συναλλαγές για βραχυπρόθεσμα κέρδη, αλλά παράλληλα να παραμείνετε με ένα τμήμα της θέσης για όσο διάστημα η αγορά μετακινείται προς την κατεύθυνση που σας ευνοεί; Βάσει των προαναφερθέντων, ο συντάκτης αναζητά μετοχές και άλλες αγορές που έχουν τη δυνατότητα για βραχυπρόθεσμο αλλά και για μακροπρόθεσμο κέρδος. Εάν η αγορά μετακινείται προς όφελός του, κατοχυρώνει ένα βραχυπρόθεσμο μερικό κέρδος (τη μισή θέση) και συνεχίζει με το υπόλοιπο για όσο διάστημα η αγορά μετακινείται ευνοϊκά. Στη συνέχεια, το stop σταδιακά διευρύνεται προκειμένου να γίνει η μετάβαση από μια βραχυπρόθεσμη σε μια πιο μακροπρόθεσμη συναλλαγή. Προτού αναλύσουμε όλα αυτά περαιτέρω, ας εξετάσουμε πώς μπορούμε να προβλέψουμε τις βραχυπρόθεσμες και τις πιο μακροπρόθεσμες κινήσεις.

Κατάληξη μεθόδου

Οι περισσότερες μέθοδοι εκτέλεσης συναλλαγών μπορούν να εξελιχθούν είτε σε συναλλαγή κόντρα στην τάση (συναλλαγή αντιστροφής στο μέσο όρο) είτε σε συναλλαγή τάσης. Υπάρχουν πολλές προσεγγίσεις σε αυτές τις μεθόδους αλλά ουσιαστικά στο τέλος είστε είτε επενδυτής κόντρα στην τάση είτε επενδυτής τάσης. Η προσέγγιση του συντάκτη στις αγορές είναι να ψάχνει για μια καθιερωμένη τάση ή μια προφανώς αναδυόμενη νέα τάση και μετά να εισέλθει σε αυτή την αγορά αφού προηγηθεί διόρθωση. Με άλλα λόγια, συναλλάσσεται υποχωρήσεις. Το σκεπτικό είναι η σύλληψη μια βραχυπρόθεσμης μετακίνησης καθώς η αγορά επανέρχεται στο μέσο όρο της, το οποίο ακολουθείται από μια πιο μακροπρόθεσμη μετακίνηση καθώς επανέρχεται η πιο μακροπρόθεσμη τάση.

Προβλέποντας το βραχυπρόθεσμο

Αναφερόμενοι στο διάγραμμα 2, οι αγορές τείνουν στο να ταλαντεύονται μεταξύ της υπεραγορασμένης περιοχής

(overbought - OB) και της υπερπουλημένης περιοχής (oversold - OS). Αυτό μπορεί να παρομοιαστεί με το να βγάζεις βόλτα έναν σκύλο με λουρί. Όταν ο σκύλος φτάσει στην άκρη του λουριού, στην άκρη του πεζοδρομίου, τείνει να μετακινείται προς την άλλη πλευρά του πεζοδρομίου.

Σε έναν ιδανικό κόσμο, η ταλάντευση μεταξύ OB και OS θα είχε την εμφάνιση ενός τέλει κύματος ημιτόνου. Προφανώς, με τις αγορές, κανένας δεν ξέρει ακριβώς που βρίσκεται «η άκρη του λουριού». Η υπεραγορασμένη αγορά μπορεί να γίνει ακόμη πιο υπεραγορασμένη. Αντίστοιχα, και η υπερπουλημένη αγορά μπορεί να γίνει πιο υπερπουλημένη. Μεταφορικά, το λουρί περιστασιακά κόβεται (μια ροπή που στην πράξη χρησιμοποιούμε προς όφελός μας). Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον η συναλλαγή ενός συστήματος OB/OS δεν είναι καλή ιδέα.

Συνδυάζοντας την

επαναφορά στο μέσο όρο με την τάση

Οι πιθανότητες σύλληψης μιας επαναφοράς στο μέσο τύπο μετακίνησης μπορούν να αυξηθούν ακόμα περαιτέρω εκτελώντας συναλλαγές στην κατεύθυνση της σημαντικότερης τάσης. Ακριβώς αυτό είναι που κάνει ο συντάκτης. Επιδιώκει να συλλάβει την επαναφορά στις μέσες μετακινήσεις στην κατεύθυνση της υποκείμενης τάσης. Και πάλι συναλλάσσεται υποχωρήσεις. Αυτό παρουσιάζεται στο διάγραμμα 3. Παρατηρήστε ότι η τάση (όπως εμφανίζεται με το βέλος) συνεχίζεται έως ότου διορθωθεί η αγορά από την κατάσταση υπεραγοράς για να γίνει υπερπουλημένη. Μια αγορά ενεργοποιείται όταν η αγορά αρχίζει να επανέρχεται στο μέσο όρο στην κατεύθυνση της υποκείμενης σημαντικής τάσης. Σε παρόμοιο πνεύμα, ένα σήμα πώλησης ενεργοποιείται σε μια καθοδική τάση από την επάνοδο μιας τάσης από κατάσταση υπεραγοράς.

Προβλέποντας το πιο μακροπρόθεσμο

Οι ακόλουθοι τάσεων αναζητούν αγορές που παρουσιάζουν τάσεις με την ελπίδα ότι οι τάσεις θα συνεχιστούν. Επομένως, προκειμένου να ακολουθήσει μια τάση, πρέπει κανείς πρώτα να αναγνωρίσει πότε υφίσταται μια τάση. Θα αφιερώσουμε το επόμενο άρθρο αυτής της σειράς σε μοτίβα στηλών και σε τεχνικές που χρίζουν τις υπάρχουσες και αναδυόμενες τάσεις ως κατάλληλες, συμπεριλαμβανομένης της έννοιας της εμμονής, της μέτρησης της επιτάχυνσης με γραμμές τάσης και χρήσης κινητών μέσων όρων. Για την



Dave Landry

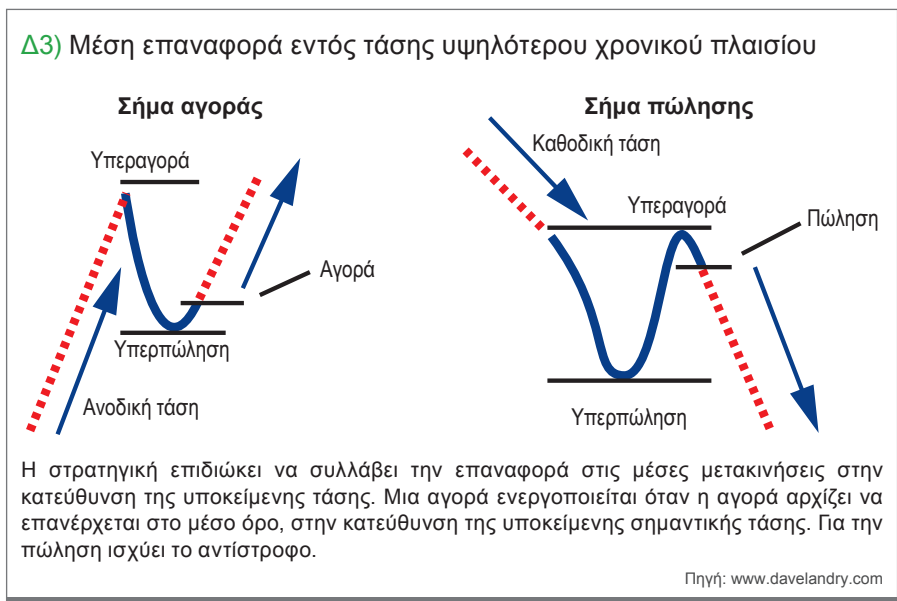
Ο Dave Landry είναι ενεργός επενδυτής στις αγορές από τις αρχές της δεκαετίας του '90. Το 1995 ίδρυσε τη Sentive Trading, LLC, μια επενδυτική και συμβουλευτική εταιρεία. Είναι ο συγγραφέας τριών βιβλίων που έχουν μεταφραστεί σε έξι γλώσσες. Έχει κάνει διάφορες τηλεοπτικές εμφανίσεις, έχει γράψει άρθρα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

✉ www.davelandry.com

ώρα φτάνει να γνωρίζετε ότι ο καλύτερος τρόπος καθορισμού μιας υφιστάμενης τάσης είναι η προσεκτική εξέταση ενός διαγράμματος. Διατηρήστε τα πράγματα απλά. Η τάση πρέπει να είναι προφανής. Ο συντάκτης πιστεύει ότι εάν υπάρχει μια τάση, θα πρέπει να είστε σε θέση να σχεδιάσετε ένα μεγάλο βέλος πάνω στο διάγραμμα.

Συνδυάζοντας μια αναπτυσσόμενη ή καθιερωμένη ανοδική τάση με μια κατάσταση υπερπώλησης, θέτετε τον εαυτό σας σε θέση να συλλάβει μια αρκετά σίγουρη βραχυπρόθεσμη μετακίνηση καθώς η αγορά επανέρχεται στο μέσο όρο της και, ενδεχομένως, μια λιγότερο σίγουρη πιο μακροπρόθεσμη μετακίνηση καθώς επανακάμπτει η πιο μακροπρόθεσμη τάση. Μεταφορικά, ψάχνετε για το υπεραγορασμένο «λουρί που κόβεται» στην κατεύθυνση της πιο μακροπρόθεσμης ανοδικής τάσης. Η ίδια αρχή ισχύει και για την πλευρά της πώλησης με το συνδυασμό μιας καθοδικής τάσης με μια υπεραγορασμένη αγορά.

Στο 2ο μέρος αυτού του άρθρου, ο Dave Landry θα εξηγήσει τους συγκεκριμένους κανόνες για το στήσιμο των συναλλαγών του. Εν αναμονή. «





Σχηματισμοί Συνέχισης Καθοδικής τάσης

Ιαπωνικά κηροπήγια (Japanese Candlesticks)

Ο trader έχει αυξημένες πιθανότητες κερδοφορίας όταν ακολουθεί συστήματα συναλλαγών που έχουν θετική προσδοκώμενη απόδοση και διαχειρίζεται το ρίσκο με σύνεση. Ένας αποτελεσματικός αλλά όχι τόσο διαδεδομένος τρόπος για την ανάλυση της πορείας των χρηματιστηριακά διαπραγματευόμενων προϊόντων είναι η μελέτη των ιαπωνικών κηροπηγίων και των σχηματισμών τους.



Πέτρος Στεριώτης

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

✉ thetradingstrategist@yahoo.com

» Ιαπωνικά κηροπήγια & σχηματισμοί

Τα ιαπωνικά κηροπήγια απεικονίζουν το άνοιγμα, το υψηλό, το χαμηλό και το κλείσιμο μίας χρηματιστηριακής περιόδου (ώρα, ημέρα, εβδομάδα κλπ.). Όταν παρουσιάζονται με ανοιχτό χρώμα, η τιμή κλεισίματος της υπό εξέταση περιόδου είναι υψηλότερη από την τιμή ανοίγματος. Αντίθετα, όταν είναι σκουρόχρωμα η τιμή κλεισίματος είναι χαμηλότερη από την τιμή ανοίγματος.

Οι σχηματισμοί κηροπηγίων αποτελούν συνδυασμό δύο ή περισσότερων κηροπηγίων. Μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό τάσης της αγοράς (ανοδική, καθοδική ή πλάγια) και μπορούν να δείξουν αν είναι πιθανότερη η συνέχιση

ή η αντιστροφή αυτής, αυξάνοντας έτσι την κερδοφορία του trader.

Σχηματισμοί συνέχισης

Στο προηγούμενο τεύχος του «TRADERS' MAGAZINE» αναλύσαμε τους σημαντικότερους Σχηματισμούς Συνέχισης Ανοδικής Τάσης με τη βοήθεια ιαπωνικών κηροπηγίων. Στο παρόν άρθρο θα περιγράψουμε την ακολουθία των κηροπηγίων που αποτελούν τον κάθε ένα από τους 9 γνωστούς Σχηματισμούς Συνέχισης Πτωτικής Τάσης. Η εμφάνιση οποιοδήποτε από τους παρακάτω σχηματισμούς κηροπηγίων υποδηλώνει ότι το επικρατέστερο σενάριο για την υπό εξέταση αγορά είναι η συνέχισή της υπάρχουσας πτωτικής τάσης.

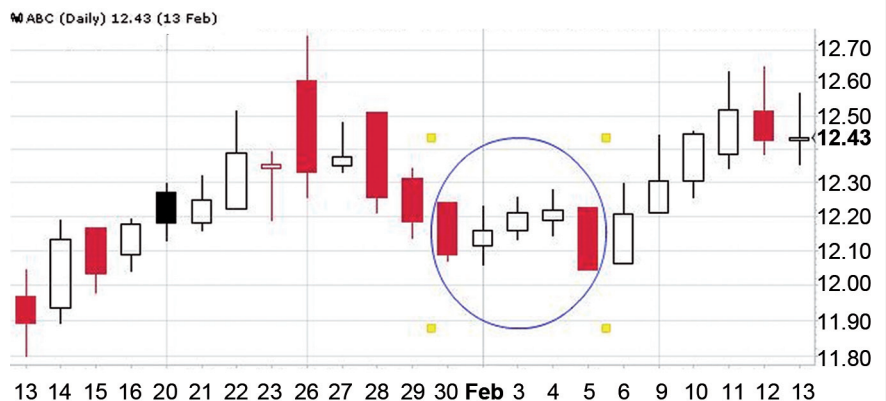
Οι πτωτικοί σχηματισμοί συνέχισης αναφέρονται σε πτωτικές αγορές που παρουσιάζουν προσωρινή διακοπή της τάσης τους, πριν αυτή συνεχιστεί. Μιλάμε δηλαδή για αγορές που είναι σε φάση συσσώρευσης και αναποφασιστικότητας. Μερικά μάλιστα από τα κηροπήγια που τους αποτελούν κινούνται ανοδικά, στα πλαίσια αντίδρασης αντίθετη από την επικρατούσα πτωτική τάση.

Για την αναγνώριση των σχηματισμών ιαπωνικών κηροπηγίων χρειάζεται εμπειρία και ευελιξία. Στην πράξη συναντούμε συχνότερα κάποια παραλλαγή ή συνδυασμό τους. Οι σχηματισμοί δεν εμφανίζονται πάντα με την ακρίβεια και καθαρότητα με την οποία περιγράφονται και απεικονίζονται παρακάτω. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν προγράμματα αυτόματης αναγνώρισης σχηματισμών κηροπηγίων με στόχο την αξιοποίηση επενδυτικών ευκαιριών.

Η σημασία της Τάσης

Τα ποσοστά επιτυχίας των καθοδικών σχηματισμών αυξάνονται όταν αυτοί παρατηρούνται εντός υφιστάμενης πτωτικής τάσης. Για αυτό το λόγο είναι απαραίτητο για τον trader να γνωρίζει ποια είναι η κύρια τάση της αγοράς εντός

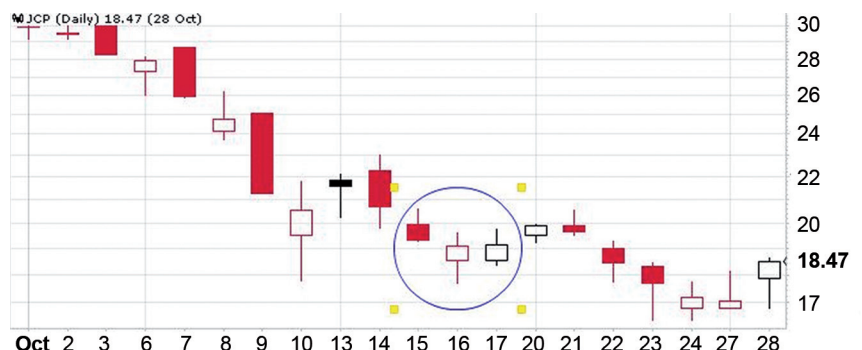
Δ1) Falling Three Methods



Στο γράφημα βλέπουμε τον πτωτικό σχηματισμό κηροπηγίων "Falling Three Methods" για τη μετοχή Amerisource. Μετά την ολοκλήρωση του σχηματισμού η μετοχή γύρισε ανοδικά, αντίθετα με την «πρόβλεψη» του σχηματισμού. Οι ιαπωνικοί σχηματισμοί κηροπηγίων πρέπει να χρησιμοποιούνται παράλληλα με εντολές διακοπής ζημιών (stop-loss).

Πηγή: www.stockcharts.com

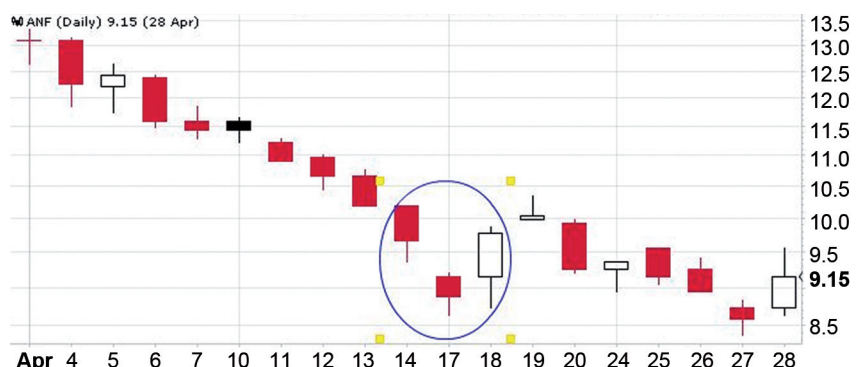
Δ2) Bearish Side By Side White Lines



Η μετοχή JC Penney κινήθηκε πτωτικά μετά την ολοκλήρωση του σχηματισμού "Bearish Side By Side White Lines".

Πηγή: www.stockcharts.com

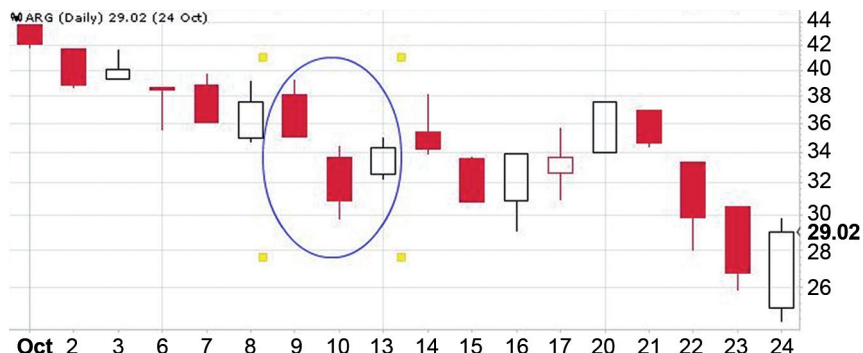
Δ3) Downside Gap Three Methods



Ο πτωτικός σχηματισμός "Downside Gap Three Methods" για τη μετοχή Abercrombie & Fitch επιβεβαιώθηκε, με τη μετοχή να συνεχίζει την καθοδική της πορεία τις ημέρες που ακολούθησαν την ολοκλήρωσή του.

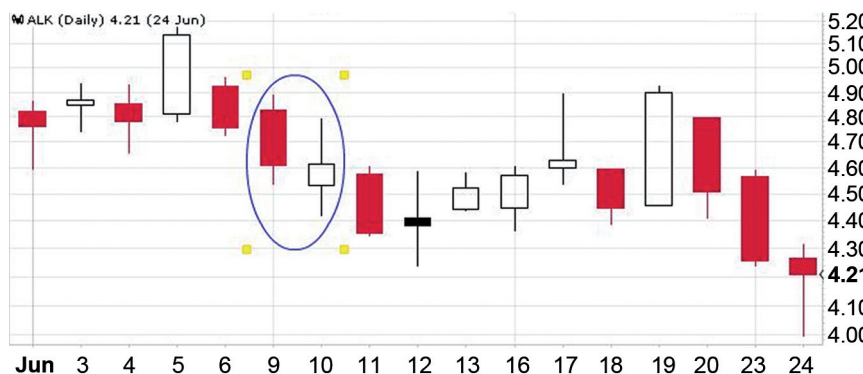
Πηγή: www.stockcharts.com

Δ4) Downside Tasuki Gap



Η μετοχή Airgas κινούνταν ήδη πτωτικά όταν εμφανίστηκε ο σχηματισμός “Downside Tasuki Gap”. Η διάσπαση των πρόσφατων χαμηλών θα επιβεβαιώσει το καθοδικό σενάριο.
 Πηγή: www.stockcharts.com

Δ5) Bearish In-Neck Line



Ο σχηματισμός “Bearish In-Neck Line” για τη μετοχή Alaska Air ολοκληρώθηκε αρκετές ημέρες πριν επιβεβαιωθεί η συνέχιση της καθοδικής κίνησης με διάσπαση των χαμηλών ενός μήνα.
 Πηγή: www.stockcharts.com

Δ6) Bearish On-Neck Line



Ο σχηματισμός “Bearish On-Neck Line” ακολούθησε τη μεγάλη πτώση της μετοχής “Graco”. Είναι απαραίτητη η διαχείριση του μεγέθους της θέσης (position size) ώστε πιθανή κίνηση της τιμής ενάντια στην τάση να μην οδηγήσει σε μεγάλες απώλειες
 Πηγή: www.stockcharts.com

της οποίας εμφανίζονται οι σχηματισμοί. Η εξακρίβωση της τάσης μπορεί να γίνει με τους γνωστούς τρόπους, όπως γραμμές τάσης, κινητοί μέσοι όροι κλπ. Η σημασία του να γνωρίζει και να ακολουθεί ο trader την τάση αυξάνει τη συνολική κερδοφορία του.

Επίσης, ο trader οφείλει να επιβεβαιώσει την κατεύθυνση της τάσης τις ημέρες που ακολουθούν την ολοκλήρωση του υπό εξέταση σχηματισμού κηροπηγίων. Για παράδειγμα, η διάσπαση των χαμηλών μίας περιόδου με αυξημένο όγκο συναλλαγών μετά από την ολοκλήρωση ενός σχηματισμού κηροπηγίων επιβεβαιώνει την πτωτική δυναμική της αγοράς.

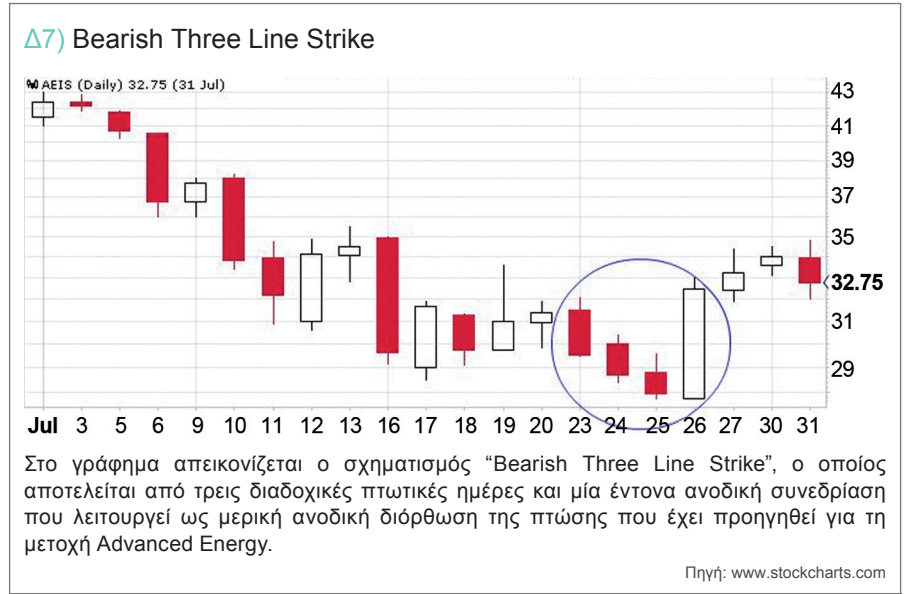
Τονίζουμε ότι οι σχηματισμοί συνέχισης με χρήση ιαπωνικών κηροπηγίων δεν έχουν απόλυτο ποσοστό επιτυχίας. Για το λόγο αυτό οι συναλλαγές που γίνονται με βάση αυτούς θα πρέπει, όπως άλλωστε όλες οι χρηματιστηριακές συναλλαγές, να τηρούν κανόνες διαχείρισης ρίσκου (risk management) και μεγέθους θέσης (position size) και να συνοδεύονται από εντολές διακοπής ζημιάς (stop-loss orders).

Σχηματισμοί κηροπηγίων & Συνέχιση Καθοδικής Τάσης

Ας περιγράψουμε την ακολουθία των κηροπηγίων που αποτελούν τον κάθε ένα από τους 9 κυριότερους Σχηματισμούς Συνέχισης Πτωτικής Τάσης. Η εμφάνιση οποιουδήποτε από τους παρακάτω σχηματισμούς κηροπηγίων ευνοεί τη συνέχιση της πτωτικής κίνησης. Θα χρησιμοποιήσουμε την ονομασία των σχηματισμών στα αγγλικά, καθώς η ελληνική βιβλιογραφία σε αυτό το θέμα είναι ελλιπής. Το άρθρο περιλαμβάνει γραφική απεικόνιση όλων των σχηματισμών και πραγματικά παραδείγματα από την αγορά αμερικάνικων μετοχών.

1. Falling Three Methods
 - Η 1η ημέρα του σχηματισμού είναι έντονα πτωτική και η γενική τάση της αγοράς είναι καθοδική.

- Τρία ανοδικά κηροπήγια μικρού μεγέθους ακολουθούν την 1η πτωτική ημέρα αλλά κινούνται όλα εντός του εύρους της 1ης ημέρας. Δηλαδή παρατηρείται μικρής διάρκειας συσσώρευση τιμών εντός της πτωτικής κίνησης, με κατεύθυνση αντίθετη προς την επικρατούσα τάση. Συνήθως ο όγκος συναλλαγών αυτών των ημερών είναι μικρός.
- Η 5η ημέρα είναι έντονα πτωτική και κλείνει χαμηλότερα από το εύρος των προηγούμενων ημερών, επιβεβαιώνοντας την πτωτική τάση της αγοράς. Ο όγκος αυτής της ημέρας είναι μεγάλος.



2. Bearish Side By Side White Lines

- Η 1η ημέρα είναι έντονα πτωτική. Η 2η ημέρα ανοίγει με καθοδικό χάσμα αλλά κλείνει υψηλότερα από την τιμή ανοίγματος και χαμηλότερα από την τιμή κλεισίματος της 1ης ημέρας.
- Η 3η ημέρα έχει σχεδόν τις ίδιες τιμές ανοίγματος και κλεισίματος με τη 2η ημέρα. Η αδυναμία της αγοράς να κλείσει το καθοδικό χάσμα που δημιουργήθηκε τη 2η ημέρα αποδεικνύει την ισχύ των πωλητών. Η ανοδική αντίδραση κατά τη διάρκεια της 2ης και της 3ης ημέρας κυρίως οφείλεται στο κλείσιμο short θέσεων και όχι σε αντιστροφή της τάσης.

3. Downside Gap Three Methods

- Οι 2 πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι πτωτικές. Η 2η μάλιστα ανοίγει με καθοδικό χάσμα.
- Η 3η ημέρα είναι ανοδική και συμπληρώνει το καθοδικό χάσμα της 2ης ημέρας χωρίς όμως να καταγράψει νέο υψηλό τριών ημερών. Αυτός ο σχηματισμός υποδηλώνει ολοκλήρωση της περιορισμένης ανοδικής αντίδρασης της αγοράς και αυξημένη πιθανότητα συνέχισης της καθοδικής κίνησης.

4. Downside Tasuki Gap

- Οι 2 πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι πτωτικές και η 2η ανοίγει με καθοδικό χάσμα.
- Η 3η ημέρα είναι ανοδική αλλά δεν κλείνει πλήρως το χάσμα που έχει δημιουργηθεί μεταξύ της 1ης και της 2ης ημέρας, κάτι που υποδηλώνει την ισχύ της πτωτικής τάσης.

5. Bearish In-Neck Line

- 1η ημέρα είναι έντονα πτωτική στα πλαίσια της επικρατούσας πτωτικής τάσης.
- Η 2η ημέρα ανοίγει με καθοδικό χάσμα αλλά σημειώνει ανοδική αντίδραση που επιτρέπει στην αγορά να κλείσει το χάσμα που δημιουργήθηκε μεταξύ της 1ης και της 2ης ημέρας.

6. Bearish On-Neck Line

- Αυτός ο σχηματισμός μοιάζει πολύ με τον "Bearish In-Neck Line". Η 1η ημέρα είναι έντονα πτωτική.
- Η 2η ημέρα ανοίγει με καθοδικό χάσμα αλλά η ανοδική αντίδραση δεν είναι αρκετή ώστε να κλείσει το "χάσμα", υποδηλώνοντας την ισχύ της καθοδικής κίνησης.

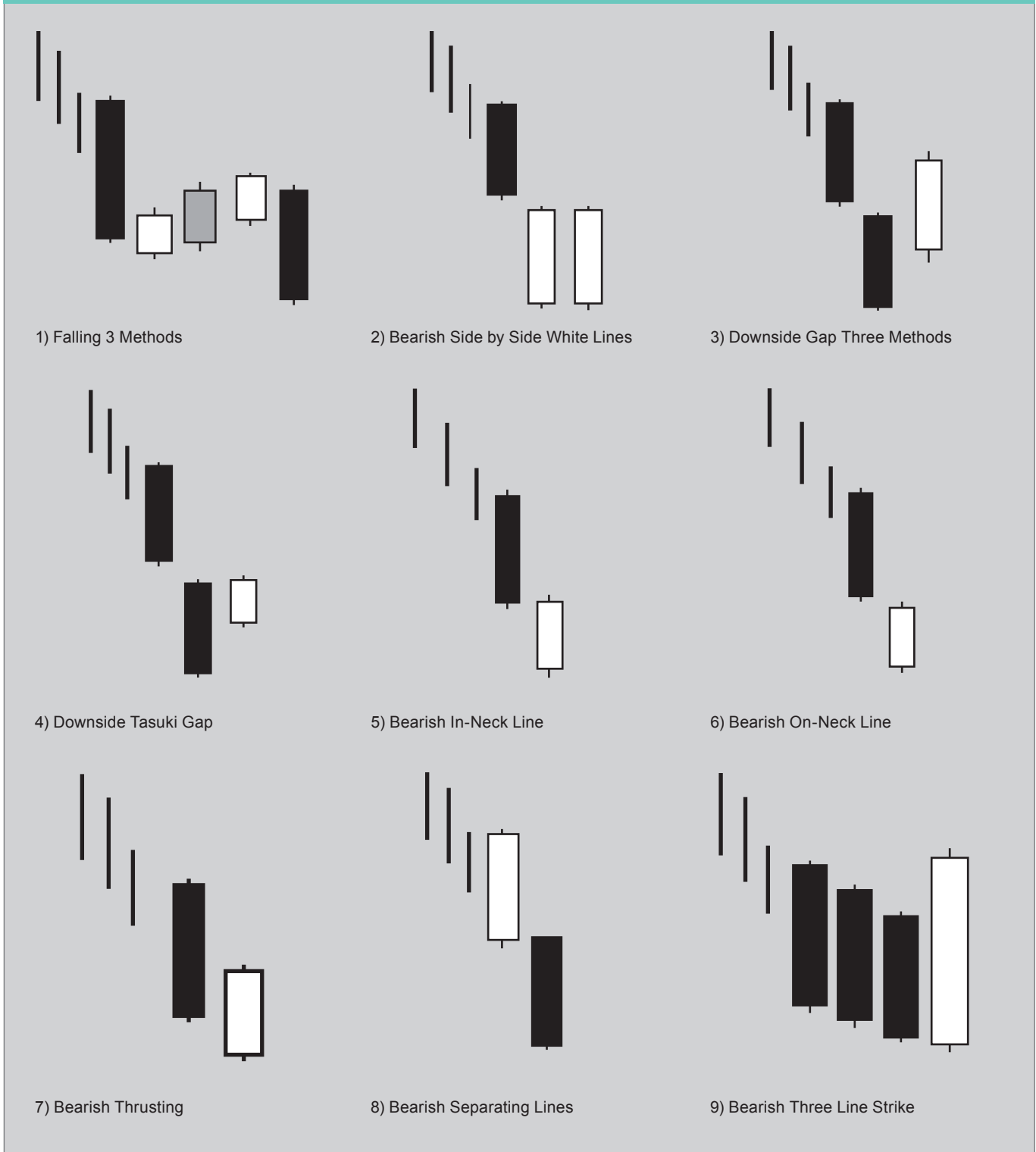
7. Bearish Thrusting

- Η 1η ημέρα που αποτελεί το σχηματισμό είναι έντονα πτωτική.
- Η 2η ημέρα ανοίγει με καθοδικό χάσμα αλλά σημειώνει ανοδική αντίδραση που του επιτρέπει να κλείσει στο μέσο περίπου του εύρους του κηροπήγιου της 1ης ημέρας.

8. Bearish Separating Lines

- Η γενική τάση είναι πτωτική αλλά η άνοδος την 1η ημέρα του σχηματισμού δημιουργεί κάποιο σκεπτικισμό στους short sellers.
- Η 2η ημέρα ανοίγει με πτωτικό χάσμα και έχει την ίδια τιμή ανοίγματος με την 1η ημέρα αλλά τελικά κλείνει χαμηλότερα από την τιμή ανοίγματος επιβεβαιώνοντας συνέχιση της πτωτικής τάσης.

Συνοπτική παρουσίαση Σχηματισμών Συνέχισης Καθοδικής Τάσης με ιαπωνικά κηροπήγια

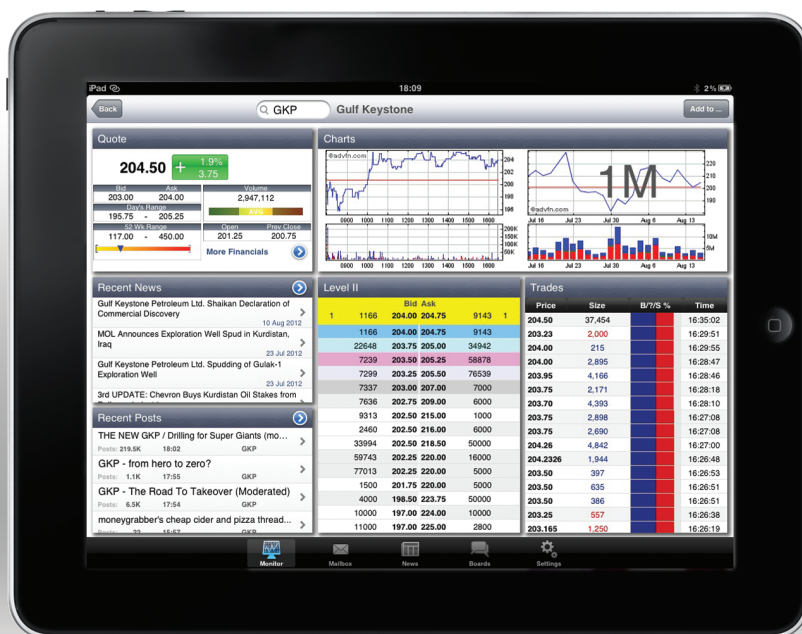
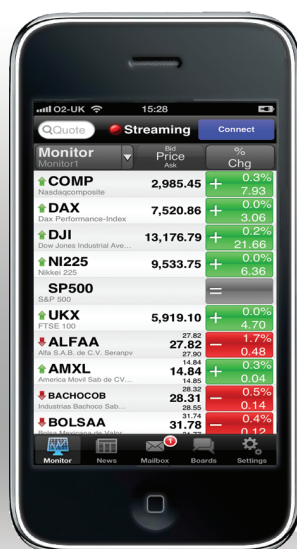


9. Bearish Three Line Strike

- Οι τρεις πρώτες ημέρες του σχηματισμού είναι πτωτικές με διαδοχικά χαμηλότερα κλεισίματα.
- Η 4η ημέρα είναι έντονα ανοδική, με άνοιγμα χαμηλότερα από το κλείσιμο της 3ης ημέρας και κλείσιμο κοντά στο άνοιγμα της 1ης ημέρας. Η μεγάλη

άνοδος της 4ης ημέρας που οδηγεί σε διόρθωση των απωλειών των τριών προηγούμενων ημερών προσφέρει καλή ευκαιρία ανοίγματος νέων short θέσεων καθώς αυξάνονται οι πιθανότητες συνέχισης της πτωτικής κίνησης της αγοράς στα πλαίσια της επικρατούσας πτωτικής τάσης. «

ADVFN Your Gateway to the Stock Market



www.advfn.com

Free

Stock prices and tools

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

One of the busiest financial forums in the world.

Streaming Charts
Realtime Quotes
Financials

Monitor Watchlists
News & Research
Portfolio

ADVFN
www.advfn.com

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

Go to: www.advfn.com/apps

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

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



“Σκεφτείτε καθαρά για να γίνει απλό”

Steve Jobs, 1955-2011, Αμερικανός επιχειρηματίας (συνιδρυτής της Apple)

Σε αυτό το άρθρο παρουσιάζεται ο τρόπος με τον οποίο μπορεί να αναλυθεί η τεχνική εικόνα μιας αξίας, με το να δίνεται βαρύτητα στην απομόνωση της πληροφορίας από τον «θόρυβο» καθώς και στην αξιοποίηση εκείνων των παραμέτρων που σε μία συγκεκριμένη κατάσταση έχουν λόγο ύπαρξης.

» Αν θέλεις να μην πληροφορήσεις

κάποιον, τότε δώσε του πολλές πληροφορίες

Ζώντας στην εποχή της έντονης, πολλαπλής και εύκολης πληροφόρησης θα περίμενε κανείς ότι όλα θα γίνονται πάρα πολύ απλά. Πολλές πληροφορίες -άρα πολλά δεδομένα- θα έπρεπε να δίνουν λύσεις, εκεί που με δυσκολία θα παίρναμε αποφάσεις, με μεγαλύτερη ακρίβεια, κάνοντας τις επιλογές μας ασφαλέστερες. Δυστυχώς όμως ο μεγάλος όγκος πληροφοριών σε αντίθεση με το πεπερασμένο της ανθρώπινης νόησης, επισκιάζει το βασικό ένστικτο που ο άνθρωπος από τα πρώτα χρόνια της ζωής του έχει αναπτύξει: να βλέπει άμεσα, να κρίνει σε λίγο χρόνο, να αποφασίζει και να ενεργεί.

Όπως καταλάβατε η πηγή του προβλήματος είναι ότι δεν βλέπουμε. Μπορεί να κοιτάζουμε-αλλά όμως αρκετά συχνά δεν βλέπουμε. Αλλά και πώς να δούμε όταν μπροστά από τα μάτια μας περνούν εικόνες με τόσα πολλά στοιχεία, τις οποίες ναι μεν κοιτάμε, αλλά εκ της φύσης τους και με τον τρόπο που μας παρουσιάζονται δεν τις κατανοούμε. Αν σε όλη αυτή την κατάσταση συμπεριλάβουμε και το τι ακούμε, τότε τα πράγματα είναι αρκετά δύσκολα. Τελικά μήπως ισχύει το ότι «αν θέλεις να μην πληροφορήσεις κάποιον...τότε δώσε του πολλές πληροφορίες»(:) Αναφέρομαι στην Τεχνική ανάλυση επί διαγραμμάτων που πλέον έχει κατακλυστεί από πολλών ειδών διαγράμματα (Line, OHLC Bar, HIC Bar, Candlestick,

Heiken-Ashi κ.α.) αλλά και από πληθώρα τεχνικών δεικτών όπως SMA, EMA, WMA, ADX, MACD, RSI και δεκάδες άλλους. Αν λάβει, δε, κανείς υπόψη του και την παραμετροποίηση που αυτοί έχουν την δυνατότητα να πάρουν, τότε πραγματικά μιλάμε για ένα χάος! Σκεφτείτε τώρα σε όλα αυτά να προσθέσουμε και τις εκτιμήσεις των αναλυτών καθώς και τις φήμες! Χάος στο τετράγωνο!!

Όταν το χάος έχει χρώμα και ήχο

Σε μια ανάλογη κατάσταση μου ζητήθηκε από έναν φίλο η γνώμη μου για την τεχνική-και όχι μόνο- εικόνα μιας μετοχής. Είχε ήδη τοποθετηθεί με θέση αγοράς (long) εδώ και μια εβδομάδα περίπου, οπότε τον ενδιέφερε άμεσα η απάντησή μου για την επιλογή του-το γιατί βέβαια δεν τον ενδιέφερε η απάντηση μου μια εβδομάδα πριν την επιλογή του είναι ένα θέμα κάποιου άλλου άρθρου. Επίσης μου ανέφερε και μερικά «θεμελιώδη», κατά την γνώμη του, στοιχεία τα οποία έχουν ενδιαφέρον σε σχέση με την επιλογή του και τα οποία παραθέτω όπως μου μεταφέρθηκαν, χωρίς να τα επιβεβαιώσω(και δε θα το κάνω) :

- Η εν λόγω εταιρεία είναι μια κρατική εταιρεία εξόρυξης πετρελαίου με έδρα τη Βραζιλία.
- Την επόμενη μέρα από την ημέρα αγοράς κάποιο σκάνδαλο για την εταιρεία έριξε την τιμή της, ενώ ήταν ανοδική μέρα για το πετρέλαιο.
- Η εταιρεία κατά κύριο λόγο διαθέτει πλατφόρμες εξόρυξης στη θάλασσα.
- Η Βραζιλία θα διεξάγει τους Ολυμπιακούς Αγώνες, οπότε στατιστικά το Χρηματιστήριο της θα είναι ανοδικό.
- Όλοι οι Αναλυτές θεωρούν ότι το 2015 θα είναι μια ανοδική χρονιά για το πετρέλαιο.
- Η αγοραστική τοποθέτηση έγινε μέσω δύο χρηματιστηριακών, επενδύοντας συνολικά το 60% του κεφαλαίου.

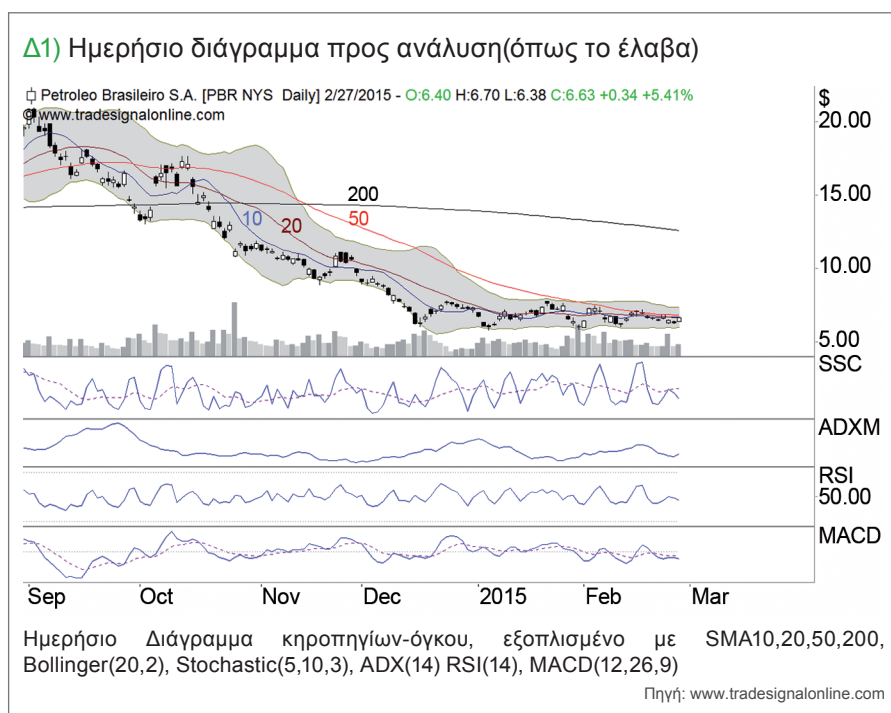
Στη συνέχεια μου έστειλε με e-mail όχι απλά την ονομασία της μετοχής, αλλά και το διάγραμμά της το οποίο είχε φτιάξει, στο οποίο συμπεριλαμβάνοντουσαν και κάποιοι τεχνικοί δείκτες – προφανώς για να σχολιάσω τις “επιδόσεις τους”- Διάγραμμα Δ1. Όπως φαίνεται στο ημερήσιο Διάγραμμα κηροπηγίων της PBR, έχουν προστεθεί απλοί κινητοί μέσοι όροι(SMA 10,20,50,200), Λωρίδες Bollinger(20,2), MACD(12,26,9), ADX(14,10), RSI(14), Stochastics(10,5,3).

Για να είμαι ειλικρινής όταν αντίκρισα όλη αυτήν την εικόνα θυμήθηκα τα πρώτα μου βήματα στην Τεχνική Ανάλυση. Τότε που ήθελα να τα μάθω όλα και να τα χρησιμοποιήσω όλα. Τότε που άκουγα και διάβαζα πολλά. Τότε που η άνοδος και η πτώση ήταν «σίγουρη» και οι αναλυτές έγραφαν, ξαναέγραφαν και όριζαν στόχους. Όπως εξάλλου γίνεται πάντα. Ήταν μια εποχή που θα με παρομοίαζε με τον εκδρομέα που έχει αρματωθεί με μπουφάν, αντανεμικά, πέδιλα του σκι, κράνος, σκηνή και δεν ξέρω και εγώ τι άλλο, λες και θα ανέβαινε στον Όλυμπο, ενώ απλά θα πήγαινε μια απογευματινή ανοιξιάτικη βόλτα στην Πεντέλη! Αλλά από εκείνη την μακρινή εποχή – που δεν πιστεύω ότι υπάρχει trader που δεν έχει περάσει- τα πράγματα έχουν αλλάξει με τον ένα και μοναδικό τρόπο που αλλάζουν όλα: μελέτη, εξάσκηση και προσπάθεια και το κυριότερο με γέμισμα και άδειασμα του “ποτηριού” συνέχεια και συνέχεια, ώστε στο τέλος να μείνει αυτό που είναι απαραίτητο.

Μετά αντιμετώπισα το θέμα με περισσότερο χιούμορ και είδα ότι στο διάγραμμα υπάρχει χώρος να βάλω (λόγω των ημερών που έρχονται) και την εικόνα ενός Πασχαλινού αβγού με κορδέλες κλπ . Και τότε σκέφτηκα και τα του φίλου μου «θεμελιώδη» της εταιρείας και μονολόγησα: «Ναι! Το χάος μπορεί να έχει και χρώμα και ήχο»

Οργάνωση του χάους

Όμως το χάος δεν πληρώνει και έτσι δεν είναι χρήσιμο στη δουλειά μας. Έπρεπε λοιπόν να γίνουν κάποιες παρεμβάσεις προκειμένου να απαλλαγεί η κατάσταση από τον «θόρυβο» ώστε η τελική πληροφορία να μπορεί να αξιοποιηθεί.



Δ2) Το ημερήσιο Διάγραμμα κηροπηγίων, απαλλαγμένο από τους δείκτες MACD,RSI,ADX,Stochastic



Για παράδειγμα ο MACD είναι ένας δείκτης ο οποίος συγκρίνει συνέχεια δύο κινητούς μέσους όρους σε σχέση με τον κινητό μέσο όρο αυτής της σύγκρισης και μπορεί να παράγει σήματα αγοράς ή πώλησης. Υπό μια προϋπόθεση όμως: Επειδή στηρίζεται σε μέσους όρους πρέπει να έχω τάση για να λειτουργήσει. Σε ατασικές περιόδους δεν μπορεί να λειτουργήσει. Βέβαια εδώ υπάρχει και ένα θέμα με την ρύθμιση των παραμέτρων. Η κλασική εκδοχή του δείκτη είναι ο MACD(12, 26, 9). Οπότε αυθόρμητα έρχεται η ερώτηση σε έναν μη μυημένο, γιατί οι παράμετροι να είναι 12,26,9 και να μην είναι π.χ. 10,30,12. Οι επισημάνσεις που γράφω αναδεικνύουν ότι η χρήση ενός εργαλείου τεχνικής ανάλυσης απαιτεί να γνωρίζουμε πολύ καλά τα εργαλεία μας, την χρήση τους αλλά και το πότε πρέπει να

Πρώτα από όλα, ξεχνάω εντελώς όλα τα λεγόμενα του φίλου μου για την εταιρεία, όχι γιατί τα θεωρώ αναληθή, απλώς γιατί δεν με επηρεάζουν. Όλα αυτά και σίγουρα πολλά περισσότερα έχουν ήδη επηρεάσει και θα επηρεάσουν την τιμή της μετοχής, η οποία τιμή εμφανίζεται άμεσα στο διάγραμμά της. Η καλή ή κακή κατάσταση των θεμελιωδών της εταιρείας, η δυναμική του κλάδου, το ξαφνικό και απρόσμενα θετικά ή αρνητικά γεγονόσ, το οικονομικό περιβάλλον κάνουν κάποιους να θέλουν να αγοράσουν με ζήλο και κάποιους άλλους απρόθυμους να πουλήσουν ή και αντίστροφα. Όλη αυτή η δυναμική και η βαρύτητα του κάθε παράγοντα που επιδρά στην τιμή της μετοχής αποτυπώνεται στο διάγραμμα της μετοχής. Τίποτα λιγότερο και τίποτα περισσότερο. Η μόνη περίπτωση να βρεθώ «αδικημένος» είναι στο να χάσω μια απρόσμενη και αστραπιαία άνοδο του +30% και να ακούσω ρήσεις του τύπου «να όλοι το λέγανε μόνο εσύ δεν ήθελες να ακούσεις» αλλά και πάλι καλυμμένος θα είμαι γιατί κάποια άλλη στιγμή θα «χάσω» μια πτώση -30% ενώ θα είμαι long και όλως τυχαία τότε «κανείς δεν το περίμενε, αλλά τι να κάνουμε αυτά συμβαίνουν...». Οπότε όλα καλά.

Πάμε τώρα στα του διαγράμματος: Να ξεκαθαρίσω ότι δεν έχω τίποτα εναντίον των δεικτών της τεχνικής ανάλυσης. Και ο MACD και ο Stochastic όπως και πολλοί άλλοι είναι πολύ χρήσιμοι και σίγουρα δημιουργήθηκαν για να καλύψουν κάποιες ανάγκες αξιολόγησης και να μας κάνουν την ζωή πιο εύκολη. Σαφέστατα οφείλουμε να γνωρίζουμε όχι υποχρεωτικά τους μαθηματικούς τύπους που τους παράγουν αλλά την φυσική τους σημασία για να ξέρουμε πότε και σε ποιες περιπτώσεις μπορούν να εφαρμοστούν.

χρησιμοποιηθούν. Επίσης να μην ξεχνάμε ότι οι τεχνικοί δείκτες σε συνεργασία με την οπτική αναγνώριση χρησιμοποιούνται υποχρεωτικά από το αλγοριθμικό trading όπου εκεί δεν υπάρχει εξ ορισμού άλλος τρόπος προγραμματισμού.

Ένα άλλο θέμα σχετικά με την χρήση των δεικτών, είναι το θέμα της επικάλυψης. Δεν έχει νόημα να χρησιμοποιώ για παράδειγμα τον MACD(12,26,9) και ταυτόχρονα να έχω βάλει στο διάγραμμα και τους SMA 10, 20 γιατί ουσιαστικά θα μου δείξουν περίπου τα ίδια. Παρόμοιες βέβαια επισημάνσεις μπορούν να γίνουν και για τους άλλους τεχνικούς δείκτες του διαγράμματος. Τέλος το πιο καταστροφικό από όλα είναι ότι γεμίζοντας το διάγραμμα με δείκτες –που ας υποθέσουμε ότι τους καταλαβαίνουμε- δεν αφήνω χώρο στην οθόνη για να βλέπω ξεκάθαρα τα κηροπήγια του διαγράμματος και τον όγκο που τα συνοδεύει. Για αυτό λοιπόν αποφάσισα να παρέμβω δυναμικά στο διάγραμμα ώστε χωρίς να κουράζω τα μάτια μου και το μυαλό μου να έχω μια ξεκάθαρη εικόνα του τι συμβαίνει και του τι δυνατότητες έχω σχετικά με την τοποθέτησή μου επί της μετοχής. Αφαιρώ λοιπόν τον MACD, τον ADX, τον RSI, καθώς και τον Stochastic και στο διάγραμμα Δ2 βλέπω το πρώτο αποτέλεσμα.

Η εικόνα είναι αρκετά καλύτερη όμως και πάλι εξακολουθεί να «πολυλογεί». Δεν χρειάζεται ιδιαίτερη ευφυΐα για να καταλάβει κανείς ότι η μετοχή μετά από μια πτωτική πορεία με αρκετά καθοδικά χάσματα προσπαθεί να δημιουργήσει μια βάση. Κατά συνέπεια οι SMA 50,200 των οποίων η τομή τους πιστοποιεί την πτωτική φάση μπορούν να απομακρυνθούν. Ομοίως οι SMA 10,20 στην παρούσα κατάσταση δεν προσφέρουν τίποτα καθότι η μετοχή είναι

ατασική (για αυτό είναι και μπερδεμένοι μεταξύ τους). Οι λωρίδες Bollinger έχουν γίνει σχεδόν παράλληλες και πιστοποιούν την δημιουργία βάσης με τελικό αποτέλεσμα στο μέλλον την αντιστροφή ή τη συνέχιση της προϋπάρχουσας πτωτικής πορείας. Επίσης στο διάγραμμα Δ2 φαίνεται το λογότυπο της μετοχής με τις ημερήσιες αποδόσεις της. Δεν υπάρχει λόγος-μπορεί να αφαιρεθεί. Το τελικό αποτέλεσμα φαίνεται στο διάγραμμα Δ3 το οποίο έχει εξοπλιστεί με τις γραμμές στήριξης(S)και αντίστασης(R) για την υπό διαμόρφωση βάση της PBR.

Βλέποντας το Δ3 μπορούμε να διαβάσουμε ακριβώς και μόνο τα απαραίτητα για την παρούσα κατάσταση της μετοχής: Η PBR κινείται σε ένα εύρος τιμών μεταξύ περίπου \$6 και \$7.80, και σε εύρος ποσοστού 23 με 30% σε σχέση

με την ανώτατη και κατώτατη τιμή του εύρους του οριζοντίου καναλιού. Στο εσωτερικό της οριζόντιας ζώνης παρατηρεί ακόμα και ένα άπειρο μάτι την ύπαρξη και καθοδικών και ανοδικών χασμάτων. Επειδή χάσμα σημαίνει πάντα βιαιότητα και βιασύνη είναι πολύ πιθανόν αυτά να συνδέονται με φήμες ή αλλαγές στον κλάδο αλλά σε καμία περίπτωση λόγω της ατασικότητας, και όσο αυτά πραγματοποιούνται εντός των ορίων, δεν μπορεί να χαρακτηριστεί κάποιο από αυτά σαν χάσμα εκκίνησης. Κάθε φορά που η μετοχή επισκέπτεται την στήριξη (σημεία 1,2,3,4) και την αντίσταση (σημεία A,B) δημιουργούνται μικρά κηροπήγια τύπου doji με μικρά stop loss, γεγονός που θα μπορούσε να εκμεταλλευτεί ένας trader και λόγω του σχετικά μεγάλου ποσοστιαίου εύρους να καρπωθεί σημαντικά έσοδα, και γιατί όχι, μπορεί σε κάποιο από αυτά τα trades εάν διατηρήσει μέρος της θέσης του να οδηγηθεί σε επακολούθηση της νέας τάσης, πάντα βέβαια με το κατάλληλο risk management. Το τι θα κάνει η μετοχή στο μέλλον είναι άγνωστο και οποιαδήποτε απάντηση εμπίπτει στη σφαίρα της μελλοντολογίας και του μεταφυσικού, αντικείμενο στο οποίο δεν έχω εκπαιδευθεί (ακόμα)...πάντως εάν και εφόσον συμβεί οποιαδήποτε αλλαγή το μόνο σίγουρο είναι ότι θα το καταλάβουμε με απλό και ξεκάθαρο τρόπο. Πώς? Μα πως αλλιώς, απλά κοιτώντας και μόνο, ένα καθαρό, απλό και λιτό διάγραμμα τιμών σαν και το παραπάνω!

Επίλογος

Η περίπτωση που εξετάζεται στο παρόν άρθρο μας δείχνει ότι όλα είναι απλά αρκεί να τα βλέπεις απλά. Να μην τα φορτώνεις με στοιχεία αχρείαστα ή που δεν καταλαβαίνεις ή το χειρότερο

Δ3) Η τελική μορφή του ημερησίου διαγράμματος της PBR



Candlesticks και όγκοι-αλληλεπίδραση με στήριξεις και αντιστάσεις, όλα απλά και ξεκάθαρα...
 Πηγή: www.tradesignalonline.com

με ευσεβείς πόθους. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι όλα τα διαγράμματα θα έχουν την παραπάνω τελική απλή μορφή. Ενδεχομένως μπορεί αν η περίπτωση το απαιτεί να φορτωθούν με μέσους όρους, ταλαντωτές, δείκτες τάσης. Το πιο σημαντικό όμως είναι ότι κάθε τι που θα έχει ένα διάγραμμα θα πρέπει να είναι απόλυτα απαραίτητο και αυτό με τη σειρά του σημαίνει εκ μέρους μας καλή γνώση. Η καλή γνώση απαιτεί εκπαίδευση και μεράκι. Εύχομαι σε όλους μας να λειτουργούμε πάντα έτσι!!

Υ.Γ. Δέχομαι κατά καιρούς από αναγνώστες του περιοδικού διάφορες ερωτήσεις και χαίρομαι να ανταλλάσω απόψεις, να μαθαίνω και να δείχνω. Με αφορμή λοιπόν το άρθρο έχω ένα μικρό Quiz: η μετοχή που εξετάστηκε, η PBR σχηματίζει μια βάση μεταξύ των τιμών περίπου \$6 και \$7.80. Ερώτηση: Ποιος είναι ο λόγος που αυτές οι τιμές λειτουργήσαν σαν στήριξη και σαν αντίσταση. Θα χαρώ να το συζητήσουμε! «



Γιώργος Μπακανδρέας

Είναι πτυχιούχος Φυσικομαθηματικός, trader και εκπαιδευτής σε μετοχές, options, futures και forex στην Αμερικανική και Ελληνική αγορά. Επιπλέον είναι μέτοχος εταιρείας παραγωγής software με αντικείμενο την οικονομική ανάλυση(US Patent, www.c2bii.com). Με συνεργάτη τον Κωνσταντίνο Κωνσταντάτο(M.Sc) είναι ιδρυτές και διαχειριστές ενός περιορισμένου αριθμού συμμετοχών, Club επενδυτών
 ✉ www.positron-investments.com



Αυτό που ποτέ δεν θα μπορέσεις να διαβάσεις στα βιβλία!

Μεγιστοποιώντας τα κέρδη

Λίγοι εκπαιδευτές το εξηγούν αυτό, ενώ είναι ένα από τα πιο σημαντικά θέματα του trading και δυστυχώς λίγοι άνθρωποι το κατέχουν. Σε αυτό το άρθρο επιχειρείται μία επεξήγηση του καλύτερου τρόπου εξόδου από μία κερδοφόρα θέση.

» Είναι προφανές ότι η κερδοφόρα έξοδος πρέπει να γίνει με τρόπο που να είναι πιο ωφέλιμη για τον λογαριασμό του trader.

Αυτό είναι ένα από τα πιο δύσκολα μέρη του εγχειρήματος, πιο δύσκολο και από την ανάλυση ή οτιδήποτε άλλο. Δεν ωφελεί σε τίποτα να κάνετε μία σωστή ανάλυση αν τελικά φύγετε ή χάσετε το μεγαλύτερο μέρος της θέσης τη χειρότερη στιγμή. Μία θέση υψηλής αποδοτικότητας μπορεί να

μετατραπεί σε ένα μέτριο εγχείρημα ή ακόμα και να καταλήξει σε απώλειες.

Για το λόγο αυτό, μία λάθος έξοδος από μία θέση μπορεί να έχει παρόμοιες επιπτώσεις με έναν λάθος χειρισμό του μεγέθους της θέσης ή με ένα λάθος money management.

Η έξοδος με κέρδη θα παίξει συνολικά σημαντικό ρόλο στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων σας και θα είναι ένας από

» Το γεγονός ότι πιστεύετε πως γνωρίζετε τι θα συμβεί στην αγορά, δεν σημαίνει ότι αυτό θα συμβεί σήμερα. «

τους λόγους για τους οποίους θα κριθείτε ως αποδοτικός, ή όχι, trader.

Αυτό που πρέπει πάντα να γνωρίζετε

Ένας κανόνας που θα έχετε ακούσει επανειλημένα είναι :

Σταμάτησε αμέσως τις απώλειές σου, άσε τα κέρδη σου να τρέξουν.

Το πρώτο σκέλος, για οποιονδήποτε trader, είναι ξεκάθαρο γιατί εάν δεν έχει φτάσει σε αυτό το επίπεδο άμεσης περικοπής των απωλειών θα πρέπει να δουλέψει περισσότερο σε αυτό τον τομέα.

Θα προσεγγίσουμε τώρα ενδελεχώς το δεύτερο σκέλος.

Σκεφτείτε την παρακάτω ερώτηση: Ποιό είναι το πρώτο πράγμα που χρειάζεστε για να αφήσετε τα κέρδη σας να τρέξουν;

Το πρώτο που χρειάζεται για να αφήσετε τα κέρδη να τρέξουν είναι να έχετε επαρκή δύναμη αυτών σε κάθε trade, ή αλλιώς, μία υψηλή πιθανότητα καλής για εσάς πορείας της τιμής.

Μοιάζει να είναι κάτι προφανές, μα δεν είναι. Πολλές φορές οι λιγότερο έμπειροι traders μπαίνουν σε θέσεις στις οποίες δεν υπάρχουν επαρκή πιθανά κέρδη ώστε να τα αφήσουν να τρέξουν. Εάν δεν υπάρχει καλή σχέση ρίσκου/ανταμοιβής (Risk/Reward) είναι αδύνατο να αφήσετε τα κέρδη να τρέξουν. Για το λόγο αυτό τα stop profits δεν θα είναι ποτέ μικρότερα από τα stop loss.

Για να αφήσετε τα κέρδη να τρέξουν, πρέπει πάντα να σκέφτεστε μεγάλες κινήσεις της αγοράς, καλά swings όπου το R/R μας είναι σημαντικό.

Πρέπει να ληφθεί υπόψη, ότι εάν επιθυμείτε να λειτουργείτε σαν επενδυτής με ημερήσιο ορίζοντα (daytrader) υπάρχει ένας σοβαρός παράγοντας, ο οποίος είναι ο χρόνος. Ο χρόνος θα λειτουργήσει ενάντια στον trader αφού οι θέσεις πρέπει να κλείνουν την ίδια μέρα. Γι' αυτό θα πρέπει να υπολογιστεί ποιά είναι η προσδοκία της πορείας της τιμής σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο (συγκεκριμένα μίας ημέρας στην προκειμένη περίπτωση).

Άλλοι τύποι traders (swing traders, long traders, position traders..) δεν έχουν αυτό τον περιορισμό.

Υπολογίζοντας την προσδοκία της πορείας της τιμής σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο

Είναι πολύ απλό, αλλά δεν χρειάζεται να ψάχνετε την ακρίβεια. Όπως ήδη γνωρίζουμε, στις αγορές δεν υπάρχει τίποτα

ακριβές και το να βιαστείτε υπό οποιαδήποτε έννοια μπορεί να φέρει σοβαρά προβλήματα στον trader.

Την απάντηση σε αυτό το δίλημμα θα την αναζητήσουμε στην μέση μεταβλητότητα. Ο υπολογισμός της μέσης μεταβλητότητας της αγοράς των τελευταίων 10 ημερών, για παράδειγμα, παρόλου που μπορεί να είναι σε άλλη περίοδο, θα βοηθήσει στο να ληφθούν αποφάσεις.

Εάν αυτό θέλουμε να το εφαρμόσουμε, θα το κάνουμε με τον ακόλουθο τρόπο:

Θα παρατηρήσουμε εάν στην περίοδο που αναλύουμε η μέση μεταβλητότητα βρίσκεται σε διαστολή ή σε συστολή. Δηλαδή, εάν η μέση τιμή αυξάνεται ή μειώνεται. Εάν παρατηρήσουμε μία τάση προς διαστολή, θα περιμένουμε μέρες μεγαλύτερης πορείας και γι' αυτό οι θέσεις μας και οι προσδοκίες μας για κίνηση θα είναι μεγαλύτερες. Εάν, αντιθέτως, η τάση είναι προς συστολή, είναι πιθανό οι κινήσεις να μην είναι εκτεταμένες.

Πιο σωστά, εάν έχουμε μία μέση μεταβλητότητα 100 πόντων την ημέρα και βρισκόμαστε κοντά στο όριο, με μία μεταβλητότητα, η οποία παρατηρούμε ότι βρίσκεται σε συστολή, σε μία μέρα όπου δεν σημειώνεται κάποια τάση ή πεποίθηση, δεν θα έχει πολύ νόημα να διατηρήσουμε μία θέση ανοιχτή ή να ανοίξουμε μία καινούργια, αφού η μέση μεταβλητότητα έχει πρακτικά συμπληρωθεί και διατρέχουμε τον κίνδυνο να εισαχθεί η αγορά σε μία επίπεδη φάση ή να αντιστραφεί.

Ένας γρήγορος και άνετος τρόπος υπολογισμού της μέσης μεταβλητότητας είναι διαμέσου του δείκτη ATR (Average True Range). Μπορεί να ρυθμιστεί με τέτοιο τρόπο που να βολεύει τον trader αλλά πάντα θα λαμβάνονται υπόψη μεσαία και μεγάλα χρονικά διαστήματα.

Τι να έχετε υπόψη πριν ενεργήσετε

Κάτι που πρέπει να έχετε υπόψη και που πολλές φορές παραλείπεται, είναι το παρακάτω:

«Το γεγονός ότι πιστεύετε πως γνωρίζετε τι θα συμβεί στην αγορά, δεν σημαίνει ότι αυτό θα συμβεί σήμερα.»

Η κατανόηση και ο σεβασμός αυτού συνήθως γλυτώνει χρόνο και πάνω από όλα χρήματα, δεν είναι πρακτικό να το ξεχνάμε.

Γι' αυτό, πάντα όταν μπαίνετε σε μία θέση, πρέπει προηγουμένως να γνωρίζετε ποιά πορεία θα ακολουθήσει πιθανότητα η τιμή κατά το χρονικό διάστημα που έχετε αποφασίσει να ενεργήσετε ή πριν κλείσει η αγορά εκείνη τη μέρα.



Chema López

Σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων. Είναι Γενικός Διευθυντής δύο εκτιμητικών εταιριών στην Ελλάδα και την Πολωνία, MRICS και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνοϊσπανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου. Ξεκίνησε την σταδιοδρομία του σαν trader εδώ και επτά χρόνια και ανέπτυξε μία μέθοδο που βασίζεται στη μελέτη της δομής της αγοράς. Είναι αρθρογράφος στο ιστολόγιο MicroActiveTrading και άρθρα του έχουν δημοσιευθεί σε πολλά διεθνή ΜΜΕ
✉ jm.adriatica@valtecnic.com

- Για να μπορείτε να ελέγχετε αυτήν τη μεταβλητή;
- Τι πιστεύετε ότι πρέπει να λαμβάνετε υπόψη;
- Από τι θα εξαρτηθεί η ενέργειά σας; Ή ακόμα καλύτερα, από τι θα εξαρτηθούν οι έξοδοί σας από την αγορά;

Η απάντηση σε αυτές τις ερωτήσεις διαιρείται σε δύο μέρη που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψημαζί.

1. Από τα χαρακτηριστικά της τρέχουσας ημέρας* - με τα χαρακτηριστικά εννοούμε την κατεύθυνση και την μεταβλητότητα της ημέρας. Συνεπώς, τη δύναμη των αγοραστών/πωλητών, την πεποίθηση και τον θόρυβο (μεταβλητότητα). Έτσι, εάν παρακολουθήσουμε μία μέρα με λίγη κινητικότητα, αλλά εντοπίσουμε μία καλή ζώνη εισόδου και ενεργήσουμε, δεν μπορούμε να περιμένουμε μία έξοδο από την αγορά με μεγάλη πορεία, θα περιμένουμε μία έξοδο απο το trade με μικρή πορεία σε σύντομο χρονικό διάστημα. Δεν θα περιμένουμε να απογειωθεί η αγορά γρήγορα ή να κινηθεί ανοδικά προς την τάδε ή την άλλη συγκεκριμένη κατεύθυνση, αλλά ούτε η μεταβλητότητα θα μας συνόδευε σε αυτή την περίπτωση.
2. Από τα χαρακτηριστικά της υπό ανάλυση ημέρας, ανάλογα από την εξέλιξη της αγοράς σε βάθος χρόνου (μάκρο)**. Θα βλέπουμε πάντα τα πράγματα σε βάθος χρόνου για να καθορίσουμε την μέση πορεία της αγοράς (μεταβλητότητα) και την κατεύθυνσή της.

Για παράδειγμα, εάν σε βάθος χρόνου, η αγορά έχει βγει από την ισορροπία ή παρατηρούμε δύναμη και κινητικότητα, το λογικό είναι η εισόδός μας στην αγορά να προκαλέσει μια μακρά πορεία και δεν θα βγούμε μέχρι αυτή να ολοκληρωθεί. Δεν θα είχε λογική εάν σε βάθος χρόνου αναπτύσσονται

μεγάλες κινήσεις, εμείς να εγκαταλείψουμε την θέση όταν θα έχουμε κάνει ορισμένα tick, πάνω απ' όλα, ακριβώς όταν παρατηρούμε μία διαστολή της μεταβλητότητας.

Ισχύει επίσης και το αντίθετο, εάν σε βάθος χρόνου βλέπουμε μικρές κινήσεις στην αγορά, γενικά δεν θα περιμένουμε, εκτός εάν δοθεί μία σειρά παραγόντων που έχουμε αναλύσει ήδη και η κίνηση είναι ευδιάκριτη.

Συμπέρασμα

Όταν δεν μπορούμε να είμαστε σίγουροι για την δύναμη της αγοράς, πράγμα που θα συμβαίνει τις περισσότερες φορές, και συνεπώς για το μέχρι που μπορεί να φτάσει σε μια συγκεκριμένη μέρα και/ή δεν υπάρχει κοντινός λογικός στόχος εξόδου, μπορεί να μειωθεί η θέση (να μειωθούν τα συμβόλαια-scale out) σε μία τιμή που το trade θα ήταν οικονομικά αποδοτικό ή ακόμα που πια δεν θα υπήρχε απώλεια χρημάτων (συμπεριλαμβανόμενης της προμήθειας, με ελάχιστο R/R = 1) σε περίπτωση που η τιμή ανατρεπτόταν και περιμένουμε να κλείσουμε τις υπόλοιπες θέσεις.

Το θέμα δεν είναι να λειτουργήσουμε με βάση τον φόβο, ούτε είναι ένας κανόνας που πρέπει να ακολουθείται πάντα. Το να ενεργούμε με φόβο δεν είναι ο σωστός τρόπος ενέργειας. Κάποιοι traders διατηρούν τη θεωρία του κλεισίματος ενός μέρους της θέσης εφόσον έχει καλυφθεί ένα μέρος του κινδύνου ή εγγυηθούν κάποια ελάχιστα κέρδη. Αυτό δεν είναι σωστό. Αυτός ο κανόνας μπορεί να ακολουθείται μόνο όταν δεν υπάρχει σιγουριά ή η αγορά φέρεται με ασυνήθιστο τρόπο. Δεν πρέπει να βλέπουμε φαντάσματα ούτε να ψάχνουμε δικαιολογίες για να βγούμε από την αγορά.

Από την άλλη μεριά υπάρχει μία τεχνική, βάση της οποίας κλείνουμε ένα από τα συμβόλαια όταν η θέση έχει συγκεντρώσει μερικά tick, με σκοπό να καλύψουμε τα έξοδά της (προμήθειες και slippage), αλλά αυτό το σημείο του άρθρου δεν αναφέρεται σε αυτήν.

Πρέπει να θυμάστε ότι οτιδήποτε γίνεται από φόβο δεν λειτουργεί μακροπρόθεσμα και τελικά σας οδηγεί στην απώλεια χρημάτων.

Εάν έχετε την σιγουριά της δύναμης της αγοράς και της πιο πιθανής πορείας μαζί με έναν λογικό στόχο, αφήστε την θέση σας να τρέξει. Μην εγκαταλείψετε τη θέση. Σίγουρα η έξοδος από μία θέση που έχει κέρδη σας κάνει να αισθάνεστε καλά, αλλά και πάλι, αυτός δεν είναι ο σωστός τρόπος ενέργειας. Πρέπει να κάνετε αυτό που είναι λογικό, αυτό που είναι το πιο πιθανό και όχι αυτό που σας κάνει να αισθάνεστε καλά.

Και να θυμάστε, δεν υπάρχει τίποτα σίγουρο, τα πάντα είναι πιθανότητες. «

* Βλέπετε χαρακτηριστικά των τύπων της ημέρας- Trend day, Normal Variation Day, Range Day, Double Distribution Day.
** Πραγματοποιήστε μία top-down προσέγγιση της αγοράς πριν ενεργήσετε.



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

Με την υποστήριξη της



Eurobank

Equities



Πώς η αναδιάρθρωση επηρεάζει την απόδοσή σας

Δοκιμές σε συναλλαγές θέσης με ETF

Το ακόλουθο άρθρο παρουσιάζει τη σημασία της αποκαλούμενης «αναδιάρθρωσης» για το χαρτοφυλάκιό σας. Θα μάθουμε από παραδείγματα ότι τα αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν πάρα πολύ, ωστόσο, η εξέταση αυτού του θέματος είναι σημαντική για κάθε επενδυτή.

» Στο παρόν άρθρο χρησιμοποιούμε τον όρο αναδιάρθρωση υπό την έννοια ότι αναπροσαρμόζετε το ποσοστό συμμετοχής των θέσεων του χαρτοφυλακίου για να συγκλίνει με το αρχικό χαρτοφυλάκιο. Πρέπει να καθορίζετε το μέγεθος θέσης προτού εισάγετε μια συναλλαγή σύμφωνα με τη στρατηγική σας. Συχνά οι θέσεις έχουν το ποσοστό συμμετοχής, ειδικά σε χαρτοφυλάκια μετοχών. Επομένως, ένα χαρτοφυλάκιο 20 μετοχών θα σήμαινε ότι κάθε μετοχή καταλαμβάνει το 5%. Κατά

την πρώτη ημέρα συναλλαγών το ποσοστό θα διαφοροποιηθεί αμέσως, επειδή κάθε μετοχή θα αποδώσει διαφορετικά. Ένα ακραίο παράδειγμα: Εάν πριν από 20 χρόνια είχατε αγοράσει μόνο δυο μετοχές, τις BASF και Commerzbank, η BASF θα καταλάμβανε τώρα το 99% του χαρτοφυλακίου σας. Αυτό σημαίνει ότι το χαρτοφυλάκιό σας εξαρτάται απολύτως από την ανάπτυξη τιμών της BASF - και αυτό είναι κάτι που δε θέλατε εξαρχής. Η αναδιάρθρωση δίνει λύση σε αυτό το πρόβλημα.

Πώς λειτουργεί

θα το εξηγήσουμε με ένα χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από ένα DAX-ETF και ένα ETF που αντιπροσωπεύουν γερμανικά κρατικά ομόλογα μέσης ωρίμανσης. Το χαρτοφυλάκιο άρχισε το 2003 και αγοράσαμε κάθε ETF με το ίδιο χρηματικό ποσό. Εάν κατά τη διάρκεια των προηγούμενων δέκα ετών δεν αγγίζατε το χαρτοφυλάκιο θα ήσαστε χαρούμενοι με μια αύξηση της τάξης του 94.96%. Αλλά θα έπρεπε να επιζηήσετε μεγέθη απωλειών της τάξης άνω του 30% κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.



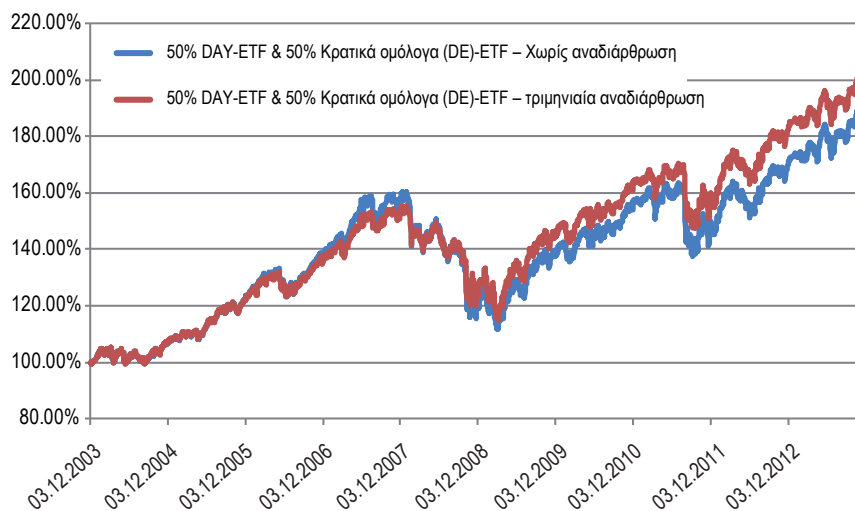
Christian Schuster, CAIA

Ο Christian Schuster είναι διευθυντής και σύμβουλος επενδύσεων για συστηματικές στρατηγικές επένδυσης. Συνδυάζει την επιστημονική γνώση και τις μεθόδους ανάλυσης με εμπειρία άνω των 15 ετών στην εταιρεία QA Partners. Ο κύριος Schuster έχει επίσης εργαστεί ως διαχειριστής κεφαλαίων στην Veritas Investment.
✉ cs@qa-partners.com

Τι θα είχε συμβεί εάν είχατε εφαρμόσει έναν πολύ απλό κανόνα αναδιάρθρωσης; Εξετάζετε το χαρτοφυλάκιο μια φορά ανά τρίμηνο και προσαρμόζετε το χαρτοφυλάκιο εάν η αναλογία έχει αλλάξει σε σύγκριση με το αρχικό χαρτοφυλάκιο. Αυτό σημαίνει ότι πουλάτε ένα μέρος του ETF που καταλαμβάνει περισσότερο από το 50% και αγοράζετε περισσότερο από το ETF που καταλαμβάνει λιγότερο από το 50%. Εάν θα είχατε επενδύσει αυτόν τον χρόνο εργασίας, θα είχατε ανταμειφθεί με 10% επιπλέον κατά τη διάρκεια των δέκα ετών - η απόδοση του χαρτοφυλακίου θα ήταν 105.66% (εικόνα 1). Φυσικά αυτό είναι μια σημαντική βελτίωση, αλλά μόνο οι βασικοί αριθμοί φανερώνουν το πραγματικό πλεονέκτημα. Η πτώση αυξάνεται σε 25.8% και το χαρτοφυλάκιο φτάνει σε νέο υψηλό μετά από 326 ημέρες - ενώ ένας επενδυτής χωρίς αναδιάρθρωση θα έπρεπε να περιμένει για άλλες 165 ημέρες συναλλαγών προκειμένου να φτάσει στην ίδια απόδοση.

Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει μια σημαντική - εάν όχι τη σημαντικότερη - επίδραση της αναδιάρθρωσης. Μπορείτε να δείτε το ποσοστό συμμετοχής του μεριδίου που αποτελεί μέρος του χαρτοφυλακίου που επενδύεται στο DAX-ETF. Κατά τη διάρκεια της περιόδου από τις αρχές του 2005 έως τις αρχές του 2008 το ποσοστό του μεριδίου ανέρχεται στα δύο τρίτα του χαρτοφυλακίου χωρίς αναδιάρθρωση. Επομένως το χαρτοφυλάκιο εξαρτάται κατά δύο φορές περισσότερο από την ανάπτυξη του DAX σε σχέση με την ανάπτυξη των κρατικών

Δ1) Απλό χαρτοφυλάκιο 50:50 με και χωρίς αναδιάρθρωση



Το διάγραμμα παρουσιάζει την ανάπτυξη τιμών ενός χαρτοφυλακίου που αποτελείται από 50% DAX ETF και 50% ETF που αντιπροσωπεύουν γερμανικά κρατικά ομόλογα μέσης ωριμότητας. Η μπλε γραμμή δείχνει την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια των επόμενων 10 ετών χωρίς αναδιάρθρωση. Η κόκκινη γραμμή δείχνει την ανάπτυξη με αναδιάρθρωση μια φορά ανά τρίμηνο.

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

ομολόγων. Τον Ιανουάριο του 2008, όταν οι ευρωπαϊκές μετοχές έπιασαν πάτο, αυτό προκάλεσε μια βαριά πτώση. Θα είχατε πιάσει την πτώση του DAX κατά 14% με 67% αντί για 50% χωρίς αναδιάρθρωση.

Η αναδιάρθρωση σταθεροποιεί το ποσοστό συμμετοχής της μετοχής και αυτό από τη μια σημαίνει κατοχύρωση κέρδους και από την άλλη αναδιάρθρωση. Το ίδιο ισχύει και για τα ETF κρατικών ομολόγων.

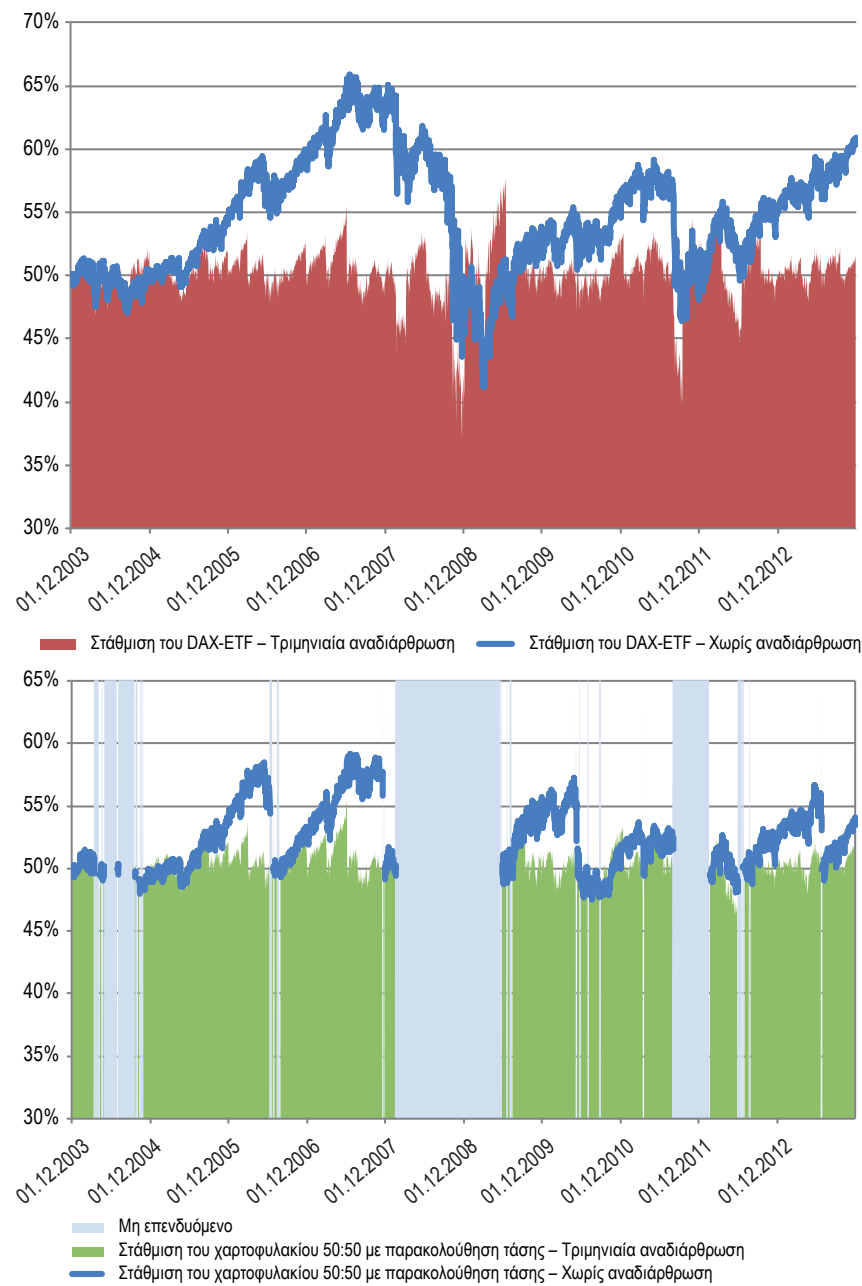
Ακόλουθοι τάσης και αναδιάρθρωση

Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι η αναδιάρθρωση είναι πολύ σημαντική για μια παθητική στρατηγική επένδυσης,

Παράδειγμα δυο ETF εμπορευμάτων

Ας εξετάσουμε ένα χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από δύο ETF εμπορευμάτων. Το EasyETF GSCI ETF αντιπροσωπεύει εμπορεύματα ενέργειας - η ανάπτυξη τιμών του καθορίζεται κυρίως από την τιμή του πετρελαίου. Το δεύτερο ETF είναι το RBS RICI Metals ETF που αντιπροσωπεύει την ανάπτυξη των μετάλλων, ειδικά των βιομηχανικών μετάλλων. Δεν χρησιμοποιούμε αγροτικά ETF, επειδή μερικοί επενδυτές έχουν ηθικές αναστολές και δεν θέλουν να χρησιμοποιούν αυτά τα προϊόντα. Επενδύετε και στις δύο ομάδες εμπορευμάτων ισομερώς. Υποθέτουμε ότι κάθε ETF συμβάλλει στην απόδοση κατά 50%. Στην πράξη όμως δεν συνέβη αυτό. Τον Μάιο του 2007, κατά την έναρξη του χαρτοφυλακίου, η αναλογία ήταν 50:50, ενώ το καλοκαίρι του 2008, το ποσοστό των ETF ενέργειας ανήλθε στο 67% επειδή η ανάπτυξη τιμών ήταν πολύ καλύτερη από την ανάπτυξη τιμών των ETF μετάλλων. Το 67% αντί για 50% δεν μοιάζει να είναι τρομερή διαφορά, αλλά σημαίνει ότι τα ETF ενέργειας επηρεάζουν το χαρτοφυλάκιο δύο φορές περισσότερο απ' ό,τι τα μέταλλα. Λίγες εβδομάδες αργότερα ξεκίνησε η οικονομική κρίση του 2008 και τα ETF ενέργειας έπεσαν αρκετά περισσότερο από τα ETF μετάλλων. Σε αυτό το χειρότερο δυνατό σενάριο, το χαρτοφυλάκιο έχασε, κατά περιόδους, σε ποσοστό 54%.

Δ2) Η αναδιάρθρωση σταθεροποιεί το αυξανόμενο ποσοστό συμμετοχής του μεριδίου



Το άνω μέρος του διαγράμματος παρουσιάζει την ανάπτυξη του ποσοστού συμμετοχής του μεριδίου χωρίς αναδιάρθρωση (μπλε γραμμή) και με αναδιάρθρωση (κόκκινη περιοχή). Το κάτω μέρος του διαγράμματος παρουσιάζει το ποσοστό συμμετοχής του μεριδίου της στρατηγικής παρακολούθησης τάσης με μπλε και το ποσοστό συμμετοχής του μεριδίου με πράσινο. Η γκριζα περιοχή παρουσιάζει φάσεις όπου δεν υπήρξε καμία επένδυση στο DAX-ETF λόγω αρνητικών σημάτων τάσης.

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

και πουλάμε το ETF εάν το κλείσιμο είναι κάτω από τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών. Επενδύουμε το 50% των χρημάτων μας σε κάθε ETF. Κάνουμε την αναδιάρθρωση μια φορά ανά τρίμηνο.

Η απόδοση σε δέκα έτη είναι σχεδόν η ίδια. Με αναδιάρθρωση, η απόδοση είναι χαμηλότερη κατά 0.3%. Απ' την άλλη, τα βασικά νούμερα είναι καλύτερα και η αναλογία Sharpe αυξάνεται. Αλλά την αλήθεια τη βρίσκετε στις λεπτομέρειες (διάγραμμα 2, αριστερά).

Η σκούρα μπλε γραμμή δείχνει το ποσοστό συμμετοχής της μετοχής για παρακολούθηση τάσης χωρίς αναδιάρθρωση. Μπορείτε να δείτε ότι το ποσοστό της αυξάνεται από την αφετηρία του 50%, όπως συνέβη και στο παθητικό χαρτοφυλάκιο του προηγούμενου παραδείγματος. Το γεγονός ότι τα σήματα για τις εξόδους σύμφωνα με τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών είναι πολύ αξιόπιστα και σε ένα αρχικό στάδιο οδήγησαν σε ένα σχετικά καλά προστατευμένο χαρτοφυλάκιο - ειδικά το 2008 - ακόμη και χωρίς αναδιάρθρωση. Αλλά η παρακολούθηση τάσης δεν αποδίδει πάντα, επειδή δεν μπορεί να προβλέψει μοναδικά γεγονότα όπως την τρομοκρατική ενέργεια της 11ης Σεπτεμβρίου, την καταστροφή της Φουκουσίμα ή το flash crash. Ειδικά εκείνες τις ημέρες δεν θέλετε ένα ποσοστό μεριδίου που να είναι αρκετά πάνω από το αρχικό ποσοστό. Οι αριθμοί φανερώνουν τον κίνδυνο. Το ποσοστό ήταν πάνω από 55% μόνο για 2 ημέρες συναλλαγών με αναδιάρθρωση, αλλά χωρίς αναδιάρθρωση ήταν πάνω από 55% για 365 ημέρες συναλλαγών. Επομένως, πρέπει να προσαρμόσετε το ποσοστό σας με συνεχή αναδιάρθρωση

επειδή περιορίζει το ρίσκο και αυξάνει την απόδοση. Εάν έχετε μια πιο ενεργητική προσέγγιση, η εικόνα θα αλλάξει. Αγοράζουμε τα ίδια ETF και χρησιμοποιούμε μια στρατηγική παρακολούθησης τάσης. Αγοράζουμε, εάν το κλείσιμο του ETF είναι πάνω από τον κινητό μέσο όρο των 200 ημερών

- χωρίς να χαλάτε την απόδοση.

Η ενεργός παρακολούθηση τάσης είναι εν μέρει αναδιάρθρωση, επειδή επενδύετε όπως κάνατε στην αρχή με κάθε νέο σήμα εισόδου. Επομένως, η αναδιάρθρωση πρέπει να έχει ακόμα ισχυρότερα αποτελέσματα με άλλες στρατηγικές.

Αναδιάρθρωση και στρατηγικές ορμής

Χρησιμοποιούμε μια στρατηγική ορμής με τους δέκα ευρωπαϊκούς τομείς που αντιπροσωπεύονται από ETF. Ο κανόνας της στρατηγικής είναι ο εξής: Στην αρχή του έτους αγοράζετε τρία ETF-τομέα που απέδωσαν καλύτερα στο τελευταίο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Επομένως, έχετε επενδύσει πλήρως για ολόκληρο το έτος. Παρουσιάσαμε ένα σημείο αναφοράς για σύγκριση. Το σημείο αναφοράς αντιπροσωπεύει και τους δέκα τομείς που αγοράσαμε με το ίδιο χρηματικό ποσό για τον καθένα και που αφέθηκαν μόνοι. Η στρατηγική ορμής αποδίδει σαφώς καλύτερα. Εάν προσθέσετε τον ακόλουθο κανόνα αναδιάρθρωσης, η απόδοση θα είναι ακόμα καλύτερη:

Αναδιάρθρωστε τα ETF στην αρχή κάθε τριμήνου (το ένα τρίτο του χαρτοφυλακίου). Ο πίνακας 1 παρουσιάζει τις διαφορές.

Σε αντίθεση με τον προαναφερθέντα ακόλουθο τάσης, δεν υπάρχει κανένα σύστημα που να κλείνει κάποια στιγμή τις θέσεις - οι τρεις θέσεις μπορούν να αλλάξουν το ποσοστό συμμετοχής τους κατά τη διάρκεια ενός έτους, χωρίς εμπόδια. Ένα ETF που παρουσιάζει καλή απόδοση στην αρχή του έτους μπορεί να απολέσει κέρδη κατά τη διάρκεια του έτους. Η αναδιάρθρωση προστατεύει τα κέρδη εν μέρει και διατηρεί την τρέχουσα διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου.

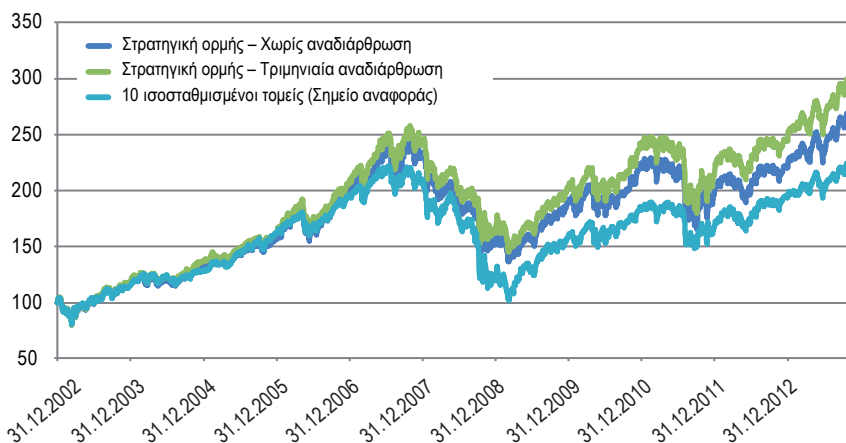
Συμπέρασμα

Δεν υπάρχει κανόνας που να ισχύει για κάθε προσέγγιση αναδιάρθρωσης. Όσο πιο παθητική είναι η στρατηγική σας και όσο μεγαλύτερες είναι οι θέσεις σας, τόσο σημαντικότερη είναι η αναδιάρθρωση της στρατηγικής σας. Εάν η στρατηγική σας είναι ενεργητική και κλείνει θέσεις εάν υπάρχουν αρνητικά σήματα στην αγορά, εκπληρώνει ήδη τη σκέψη αναδιάρθρωσης.

Συζητήσαμε μόνο για την περιοδική αναδιάρθρωση. Ανάλογα με τον επενδυτή και το εργαλείο, η αναπροσαρμογή των ποσοστών του αρχικού χαρτοφυλακίου μπορεί να είναι θεμιτή εάν έχουν ξεπεραστεί ορισμένα επίπεδα ποσοστών%.

Τα εμπορεύματα αποτελούν καλό παράδειγμα ιδιαίτερα ευμετάβλητων αγορών. Η ανάπτυξή τους παρουσιάζει συχνά χαρακτηριστικά «επαναφοράς

Δ3) Στρατηγική ορμής τομέα



Η ανοικτή μπλε γραμμή παρουσιάζει το σημείο αναφοράς (δέκα ισοσταθμισμένοι τομείς) χωρίς αναδιάρθρωση. Η σκούρα μπλε γραμμή παρουσιάζει τη στρατηγική ορμής με τρία ETF. Η ανοικτή πράσινη γραμμή παρουσιάζει την ίδια στρατηγική με αναδιάρθρωση μια φορά ανά τρίμηνο.

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

στον μέσο». Αυτό σημαίνει ότι η τιμή κυμαίνεται γύρω από μια μέση κατά τη διάρκεια μιας μακροπρόθεσμης περιόδου. Υπογραμμίζουμε το μακροπρόθεσμη, επειδή τα εμπορεύματα μερικές φορές παρουσιάζουν ισχυρές τάσεις. Το ρίσκο για το χαρτοφυλάκιο μπορεί να μειωθεί πάρα πολύ όταν συνδυάζετε την αναδιάρθρωση με την ανάπτυξη τιμών. Σε σχέση με την περιοδική αναδιάρθρωση θα έχετε ένα πολύ αποδοτικό εργαλείο.

Μπορεί να περιληφθούν ακόμη και οι εποχικές συνδέσεις. Το ποσοστό συμμετοχής των εργαλείων συχνά αλλάζει σε περιόδους με κέρδη και, επομένως, η αναδιάρθρωση μπορεί να είναι απαραίτητη. Φυσικά μπορείτε να επεκτείνετε και να βελτιώσετε τους κανόνες αναδιάρθρωσης. Αλλά ακόμη και με την απλή αναδιάρθρωση έχετε ένα σπουδαίο εργαλείο που μπορεί να προστατεύσει το χαρτοφυλάκιο σας εάν το χρησιμοποιείτε ορθά. «

Τ1) Σύγκριση απόδοσης και βασικές τιμές

	Συνολική απόδοση	Απόδοση ανά έτος	Μεταβλητότητα	Αναλογία Sharpe (%)	Μέγιστη πτώση	Catching-up
Στρατηγική	173.62%	9.69%	19.49%	0.50	-44.54%	1063
Στρατηγική = Τριμηνιαία αναδιάρθρωση	205.15%	10.80%	19.55%	0.55	-43.58%	1009
Ισοσταθμισμένοι όλοι οι τομείς	128.39%	7.88%	19.61%	0.40	-54.08%	1173

Σύγκριση διαφορετικών εκδοχών στάθμισης στρατηγικής ορμής

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

- » **Τόπος διαμονής:** Βόλος
- » **Ενδιαφέροντα:** Οικογένεια, jogging, snowboarding, kiteboarding, kendo
- » **Επενδυτικό ύφος:** Διακράτηση μερικών ημερών έως μερικές εβδομάδες
- » **Ιστοσελίδες:** www.amadalia.co.uk



Ευθυμίου Χρήστος

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 αδημοσίως. Ελπίζουμε ότι αυτή η ενότητα θα εμπλουτίσει τις γνώσεις των νέων επενδυτών.

» TRADERS': Πόσο καιρό ασχολείστε με τις επενδύσεις;

Χρήστος: Ο χρονισμός αλλαγής καριέρας "ευτυχώς" δεν ήταν καλός, μιας και τις πρώτες μου εντολές τις έδωσα στα μέσα του 2008, όταν οι αγορές είχαν ήδη αντιστραφεί από μακροπρόθεσμα ανοδικές, σε καθοδικές. Είμαι απόφοιτος της Στρατιωτικής Σχολής Ευελπίδων και έπειτα από δέκα χρόνια υπηρεσίας σε Μονάδες του Στρατού Ξηράς, αποφάσισα να ασχοληθώ ενεργά με τις χρηματιστηριακές επενδύσεις και την εκτέλεση συναλλαγών.

TRADERS': Γιατί θεωρείτε ως ευτύχημα το ότι ο χρονισμός στην αλλαγή της καριέρας σας έγινε εν μέσω κρίσης;

Χρήστος: Δυστυχώς στο συγγενικό μου περιβάλλον δεν υπήρχε κάποιος με εμπειρία στο χώρο για να με καθοδηγήσει. Έπρεπε λοιπόν να ξεκινήσω από το μηδέν, ανακαλύπτοντας σε ορισμένες περιπτώσεις, τον τροχό ξανά! Η αρνητική οικονομική συγκυρία σε συνδυασμό με την απειρία μου, γρήγορα διέλυσε τις ψευδαισθήσεις περί εύκολου πλουτισμού, βοηθώντας με να βάλω τα πράγματα στη σωστή τους βάση.

» **Έχω συνειδητοποιήσει ότι οι αποτυχημένες συναλλαγές είναι μέρος του παιχνιδιού.** «

Το παραπάνω λοιπόν έγινε νωρίς, με τα παθήματα μέσω των απωλειών να γίνονται μαθήματα σε εμένα μόνο και όχι στην οικογένειά μου.

TRADERS': Ποια μέθοδο εκτέλεσης συναλλαγών εφαρμόζετε;

Χρήστος: Πρώτα από όλα ξεκινώ με την όσο το δυνατόν πιο ακριβή εκτίμηση της κατάστασης της αγοράς ή του χρηματοοικονομικού προϊόντος, διακρίνοντας τέσσερις συνδυασμούς:

1. Τάση – Μεταβλητότητα
2. Τάση – Όχι Μεταβλητότητα
3. Όχι Τάση – Μεταβλητότητα
4. Όχι Τάση – Όχι Μεταβλητότητα

Στη συνέχεια και ανάλογα με το τι θεωρώ ότι ισχύει από τα παραπάνω, επιλέγω την κατάλληλη τεχνική. Για παράδειγμα, αν το μοντέλο μου δείξει την περίπτωση 3, δεν θα εφαρμόσω στρατηγικές με βάση του κινητούς μέσους όρους, μιας και τα λάθος σήματα θα είναι πολλά. Αντιθέτως, θα εξετάσω αν βρίσκουν εφαρμογή συστήματα με βάση τους ταλαντωτές.

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

Χρήστος: Παλαιότερα ένιωθα εκνευρισμό και θυμό με την αγορά και τους κερδοσκόπους, ευτυχώς όμως γρήγορα το ξεπέρασα αυτό. Αν εξαιρέσουμε μια μικρή απογοήτευση λόγω της χρηματικής απώλειας, έχω συνειδητοποιήσει ότι οι αποτυχημένες συναλλαγές είναι μέρος του παιχνιδιού. Αν τηρήσω επακριβώς το πλάνο εξόδου μου, τότε μια τέτοια συναλλαγή είναι εν μέρει επιτυχημένη.

TRADERS': Πως αισθάνεστε όταν μια συναλλαγή αποδίδει;

Χρήστος: Προσπαθώ να κρατώ χαμηλούς τόνους, μιας και η εμπειρία μου από τα πρώτα μου βήματα, έδειξε ότι ο ενθουσιασμός δεν έχει θέση σε αυτό το χώρο. Επιπλέον, σε μια συναλλαγή που αποδίδει είναι τα δύσκολα. Να κατοχυρώσω τα κέρδη μου; Και αν συνεχίσει ανοδικά; Μήπως όμως γυρίσει και

χάσω τα λίγα κέρδη μου; Η ψυχολογική πίεση μπορεί να είναι μεγάλη ειδικά αν δεν υπάρχει κάποιο σαφές πλάνο εξόδου.

TRADERS': Υπάρχουν πρακτικές που ασκείτε μακριά από την οθόνη συναλλαγών και τόσο νοητικά όσο και ψυχολογικά σας βοηθούν στον χειρισμό των συναισθημάτων σας;

Χρήστος: Τα συναισθήματα και η ψυχολογία θεωρώ ότι είναι άρρηκτα συνδεδεμένα και με την σωματική κατάσταση. Αφιερώνω λοιπόν αρκετό σχετικά χρόνο σε δραστηριότητες όπως jogging και κάποια πιο extreme sports, τα οποία με βοηθούν να χαλαρώνω και να βρίσκω την ισορροπία με την φύση και το περιβάλλον γύρω μου.

TRADERS': Τι άλλο κάνετε;

Χρήστος: Το στυλ μου είναι τέτοιο που δεν απαιτεί την συνεχή παρακολούθηση των αγορών σε πραγματικό χρόνο. Έχοντας προαποφασίσει που θα ρευστοποιήσω την θέση μου αν είμαι λάθος, πως και πότε θα μετακινήσω την εντολή stop για να μηδενίσω το ρίσκο μου και πως θα κατοχυρώσω τα κέρδη μου, το μόνο που έχω να κάνω είναι να ενεργώ στις ειδοποιήσεις της πλατφόρμας. Στο ενδιάμεσο μπορώ να επικεντρωθώ στην έρευνα πάνω στις αγορές και στην εξέλιξη των συστημάτων που ήδη εφαρμόζω.

TRADERS': Εάν θα δίνετε στους νέους επενδυτές μια συμβουλή σχετικά με τον ψυχολογικό χειρισμό των αγορών ποια θα ήταν αυτή;

Χρήστος: Να κάνουν "πληροφοριακή δίαιτα"! Η ανάγνωση πολλών ιστοσελίδων, blog και forum, δεν βοηθά στην λήψη σωστών αποφάσεων. Σίγουρα παρέχει ψυχολογική στήριξη, ειδικά όταν καταγράφουμε απώλειες, αλλά είναι πολύ πιθανό να καταλήξουμε να εκτελούμε συναλλαγές με βάση το τι πιστεύουμε και όχι το τι βλέπουμε στο διάγραμμα!

Εάν ενδιαφέρεστε να μάθετε περισσότερα για τον Ευθυμίου Χρήστο, επισκεφτείτε την ιστοσελίδα,

» Blog: www.amadalia.co.uk «

Η συνέντευξη πραγματοποιήθηκε από τον Ι. Κανταρτζή

Κωνσταντίνος Βέργος

Συνδυασμός bottom- up και top-down προσέγγισης



Ο Κωνσταντίνος Βέργος είναι Καθηγητής Χρηματοοικονομικών στο Πανεπιστήμιο Πόρτσμουθ, Αγγλία, από το 2010. Έχει διδάξει μεταξύ άλλων στο ΕΜΠ, Πανεπιστήμιο Αθηνών, University of Kentucky, University of Torun, European University και ΟΠΑ. Διδάκτωρ του Πανεπιστημίου της Ουαλίας στα Οικονομικά, με Master στην Χρηματοοικονομική και Τραπεζική, πτυχίο στην Μηχανολογία και τη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Έχει 15ετή διευθυντική εμπειρία στον Χρηματοοικονομικό χώρο (Χρηματιστηριακές εταιρίες, Τράπεζες), πολυετή εμπειρία σε Συμβουλευτικές εργασίες (Consulting) και έχει διευθύνει τα τμήματα Αναλύσεων και Αναδοχών τεσσάρων Χρηματιστηριακών εταιριών, τη διαχείριση επενδυτικής εταιρείας και έχει συμμετάσχει στις επενδυτικές επτροπές εταιριών. Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Πιστοποιημένων Αναλυτών (ΕΕΠΑΜΑ) από το 2002-2010, μέλος του Αμερικάνικου FMA από το 1994 και Πιστοποιημένος Αναλυτής. Έχει πάνω από 500 άρθρα/εμφανίσεις στον Οικονομικό τύπο/MME (πχ. Κεφάλαιο, Times, Guardian, Reuters κλπ), και 25 ακαδημαϊκές μελέτες.

» **TRADERS': Τι σας παρακίνησε να ασχοληθείτε με τον Χρηματιστηριακό χώρο;**

Βέργος: Παρά το ότι οι γονείς μου ασχολούνταν με το εμπόριο, και αυτό μου εμφύσησε από νωρίς την αγάπη για αγοραπωλησίες και ανάλυση της αγοράς με την ευρύτερη έννοια, η αγάπη μου για τον Χρηματιστηριακό χώρο ξεκίνησε αρκετά αργά, όταν ήμουν 24 ετών, το 1990. Με ενδιέφεραν όχι τόσο τα σκαμπανεβάσματα των τιμών των εταιριών, αλλά περισσότερο η εσωτερική αξία, η πραγματική αξία αυτών. Εκείνη την εποχή τα ενδιαφέροντά μου

βρίσκονταν επίσης στον χώρο της εσωτερικής φιλοσοφίας και της στρατηγικής πολέμου, που είχαν φαινομενικά ελάχιστη σχέση με το χρηματιστήριο. Αισθανόμουν ότι η χρηματιστηριακή συμπεριφορά είχε κοινά στοιχεία τόσο με την στρατηγική πολέμου όσο και με την εσωτερική φιλοσοφία, αλλά αυτά τα δύο δεν με διαφώτισαν ιδιαίτερα σε ότι αφορά τον προσδιορισμό της θεμελιώδους αξίας. Οι μεταπτυχιακές, και αργότερα οι διδακτορικές μου σπουδές στα χρηματοοικονομικά με βοήθησαν να συμπληρώσω αυτήν την πλευρά του παζλ.

» Σε περιόδους κρίσης, η διαφοροποίηση επενδύσεων έχει μικρή αξία. «

TRADERS': Πώς ξεκίνησε η καριέρα σας στον χώρο;

Βέργος: Στα μέσα της δεκαετίας του '90, λίγο μετά την ολοκλήρωση των μεταπτυχιακών σπουδών μου, ανέλαβα την ευθύνη του τμήματος ανάλυσης μίας Χρηματιστηριακής εταιρείας. Είχα την ευτυχία να εργασθώ δίπλα σε έναν πολύ αξιόλογο χρηματιστή που με περιέβαλλε με εμπιστοσύνη και μου έδωσε αρκετή ευελιξία κινήσεων. Επιτυχία, προϋπέθετε όχι μόνο καλό αισθητήριο αγοράς, αλλά και καλή αντίληψη θεμελιώδους ανάλυσης, αξιολόγησης των εταιρειών και τεχνικής ανάλυσης, ενίοτε και τύχη! Ας σημειωθεί ότι εκείνη την εποχή οι διακυμάνσεις στην Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά ήταν μικρές και τα χρηματιστηριακά κέρδη έβγαιναν δύσκολα.

TRADERS': Πώς συνδυάσατε τεχνική και θεμελιώδη ανάλυση;

Βέργος: Γαλουχήθηκα, σε ό,τι αφορά την Τεχνική Ανάλυση, με τα βιβλία των R.Edwards, J.Magee και M.Pring. Κατέληξα, εκείνη την εποχή ότι η θεμελιώδης ανάλυση και αξιολόγηση εξηγεί σε μεγαλύτερο βαθμό το τι πρόκειται να συμβεί σε εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης που παρακολουθούνται από πολλούς θεσμικούς επενδυτές και αναλυτές. Αντίθετα, η τεχνική ανάλυση και η εκτεταμένη πληροφόρηση είναι πιο χρήσιμα όταν κάποιος προσπαθεί να προβλέψει την χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης, ή μικρής διασποράς.

TRADERS': Ήταν αυτά αρκετά για μια επιτυχημένη εκτίμηση;

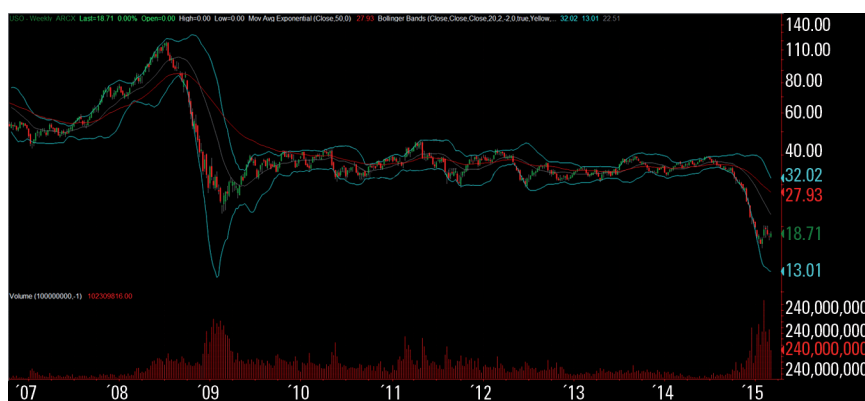
Βέργος: Όχι. Χρειάστηκε κάποιος καιρός για να καταλάβω ότι αν η θεμελιώδης αξία και η τεχνική ανάλυση

μιας εταιρείας είναι ένα σημαντικό πράγμα, η αντίληψη των μακροοικονομικών παραγόντων που επηρεάζουν τις αγορές είναι ένα άλλο, εξίσου σημαντικό ζήτημα.

TRADERS': Είχατε αποτυχίες; Πώς τις αντιμετωπίσατε;

Βέργος: Η κατάρρευση της χρηματιστηριακής αγοράς το 2000, ήταν το πιο ακριβό μάθημα, για να με κάνει να αντιληφθώ την προηγούμενη διαπίστωση, ότι χρειάζεται ευρύτερη αντίληψη της αγοράς. Με προβληματίσε, αλλά δεν με έκανε στιγμιαία πολύ σοφότερο. Κατά την χρηματιστηριακή κρίση του 2000 στάθηκα πάντως τυχερός, καθώς αποφάσισα να ρευστοποιήσω τα 8/10 των προσωπικών μου τοποθετήσεων. Όμως χρειάστηκα κάποιους μήνες για να μπορέσω να δημιουργήσω ένα αξιόλογο μοντέλο πρόβλεψης της πορείας ολόκληρης της αγοράς.

Δ1) Τιμές ETF σε Πετρέλαιο



Είναι εμφανές ότι από τις 13 Ιουλίου υπήρξε απότομη πτώση και διολίσθηση από την πάνω πλευρά των Bollinger Bands (BB) προς την κάτω. Στις 24 Αυγούστου 2008 οι τιμές πετρελαίου διέσπασαν το KMO 50 εβδομάδων και κινούνται πλέον ξεκάθαρα στην κάτω πλευρά των BB. Χρειάστηκε να υπάρξουν αυξημένοι όγκοι αγοράς τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους και επί πέντε μήνες, μέχρι τον Ιούνιο του 2009, όπου πλέον κινείται ξανά στην πάνω πλευρά των BB. Ουσιαστικά οι τιμές θα ομαλοποιηθούν τον Ιανουάριο του 2010, όπου και κινούνται ξανά πάνω από τον KMO50, από όπου κατρακύλησε πάλι 4,5 χρόνια μετά, τον Αύγουστο του 2014.

Πηγή: Stockcharts

Π1) Φάσεις Ανάπτυξης της Οικονομίας, και επενδυτικές τάσεις

	ΦΑΣΗ 1	ΦΑΣΗ 2	ΦΑΣΗ 3	ΦΑΣΗ 4	ΦΑΣΗ 5	ΦΑΣΗ 6
Αυξηση ΑΕΠ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ, ΚΑΤΩΤΑΤΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	ΜΗΔΕΝΙΚΗ	ΘΕΤΙΚΗ	ΘΕΤΙΚΗ, ΚΟΡΥΦΩΣΗ	ΜΗΔΕΝΙΚΗ
Ομόλογα	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ
Μετοχές	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ
Εμπορεύματα	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΘΕΤΙΚΗ ΤΑΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΤΑΣΗ

Παρατηρούμε στον πίνακα τις διαφορετικές φάσεις με την αντίστοιχη τάση.

Πηγή: Ιδία

TRADERS': Σε τι στηρίζονταν αυτό το μοντέλο;

Βέργος: Δημιούργησα ένα μοντέλο που συνδύαζε μία bottom-up και μια top-down προσέγγιση. Η πρώτη, χρησιμοποιούσε συστήματα βελτιστοποίησης επένδυσης βασισμένα σε ένα σύστημα solver, η δεύτερη στηρίζονταν στην προσεκτική ανάλυση των δεδομένων της παγκόσμιας οικονομίας και επιμέρους αγορών, περιλαμβανομένων αγορών μετοχών, ομολόγων, παραγώγων και commodities.

TRADERS': Γιατί αυτό είναι χρήσιμο;

Βέργος: Η σημασία της αντιληψης του που βαδίζει η αγορά στο σύνολό της είναι πολύ μεγαλύτερη από εκείνη των μεμονωμένων μετοχών για πολλούς λόγους. Κατ αρχήν, το ήμισυ της κίνησης των μετοχών των σημαντικότερων εταιρειών μπορεί να εξηγηθεί - προβλεφθεί, με αρκετή ακρίβεια, σε βραχυπρόθεσμη βάση, από την ευρύτερη κίνηση του κλάδου και της αγοράς στην οποία κινούνται. Αυτό συμβαίνει επειδή βασικοί παράγοντες κινδύνου που επηρεάζουν τις μετοχές εμπεριέχονται στην κίνηση κλαδικών δεικτών, τιμών εμπορευμάτων, και χρηματιστηριακών δεικτών μεγάλων αγορών. Έπειτα, σε μεσοπρόθεσμη βάση, η τάση της αγοράς καθορίζει εκείνη των μεμονωμένων μετοχών όπως και παραγώγων προϊόντων που σχετίζονται με αυτές.

TRADERS': Πώς όμως βοηθάει στην επιλογή καλών επενδύσεων;

Βέργος: Η αντίληψη της φάσης της αγοράς, στον μακροπρόθεσμο οικονομικό-χρηματιστηριακό κύκλο, επιτρέπει να γίνει μια καλύτερη επιλογή (screening) κλάδων, καθώς πχ σε φάση νομισματικών αναταραχών, οικονομικής κρίσης, κρίσης στις αγορές εμπορευμάτων, πλήττονται συγκεκριμένοι κλάδοι με μαθηματική ακρίβεια. Όταν έχουμε ενδείξεις ότι τέτοιες κρίσεις έρχονται, μειώνουμε τη θέση μας σε εταιρείες κλάδων που επηρεάζονται αρνητικά όπως Τράπεζες, Μεταλλουργικές εταιρείες κλπ., χωρίς

διάκριση, καθώς το πρόβλημα σε κάποιες εταιρείες από αυτές αργά ή γρήγορα 'περνάει' στις άλλες. Αυτό συμβαίνει διότι οι αναλυτές, που επηρεάζουν τις αποφάσεις μεγάλων διαχειριστών ταμείων που ελέγχουν το 80% της αγοράς, βγάζουν εντολές πώλησης ή μείωσης θέσης για τις εταιρείες του κλάδου που φαίνεται να διατήρησαν τις τιμές τους, επειδή έχουν πλέον 'ακριβή' συγκριτική αποτίμηση (όπως P/E, P/BV κλπ). Εδώ η Θεμελιώδης ανάλυση επηρεάζει τις τιμές και όχι το ανάποδο.

TRADERS': Ως καθηγητής Πανεπιστημίου, πλέον, βλέπετε τις επενδύσεις με άλλο μάτι; Τι άλλαξε στην προσέγγισή σας;

Βέργος: Η επιστροφή μου στην Αγγλία στα τέλη του 2010, ως καθηγητής Χρηματοοικονομικών πλέον, μου έδωσε την ευκαιρία να δω τα χρηματιστηριακά και με μάτι, ας πούμε, που συνδύαζε εξελίξεις και στον τομέα της οικονομετρίας. Η σημαντικότερη, θα έλεγα, από αυτές τις εξελίξεις είναι η εκτεταμένη ανάπτυξη της μεθοδολογίας GARCH από τον Αμερικανό καθηγητή και Νομπελίστα Robert Engle. Σε τι αυτή σχετίζεται με τις αγορές;

Για να κάνω τα δύσκολα απλά, ας πούμε ότι η μέθοδος αυτή διαφέρει πολύ σε σχέση με άλλα μοντέλα διότι ενσωματώνει όχι μόνο τις αποκλίσεις των τιμών από εκείνο που περιμέναμε (υπολειματικές αξίες) αλλά και την μεταβλητότητα των τιμών (πχ συνεχείς απότομες πτώσεις και άνοδοι τιμών) στο μοντέλο. Να σημειώσουμε εδώ, ότι πολλές αγορές όπως εκείνη του συναλλάγματος αλλά και των μετοχών χαρακτηρίζονται από ετεροσκεδαστικότητα, δηλαδή περιόδοι ηρεμίας ακολουθούνται από περιόδους υψηλής μεταβλητότητας (volatility clustering) κάτι που τα μοντέλα GARCH είναι φτιαγμένα να λαβαίνουν υπόψιν τους. Υπάρχουν μοντέλα που να προβλέπουν με ακρίβεια την συμπεριφορά (τιμή αλλά και μεταβλητότητα) των τιμών μετοχών, ομολόγων, εμπορευμάτων και παραγώγων. Ένα από τα ευρήματα των μελετών που έγιναν είναι ότι η

»» Σε περιόδους κρίσης, η διαφοροποίηση επενδύσεων έχει μικρή αξία. ««

αγορά των μετοχών συνδέεται με άλλες αγορές, όπως των ομολόγων, αλλά συμπεριφέρεται διαφορετικά από καποιες εξ αυτων πχ των νομισμάτων, καθώς έχει πιο ασύμμετρη συμπεριφορά.

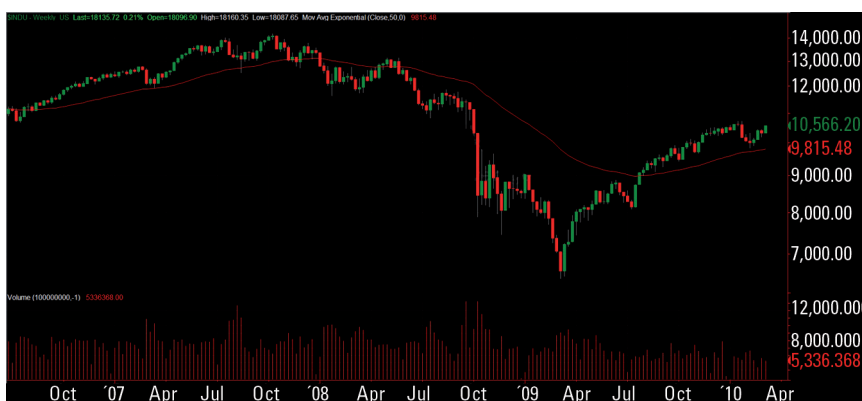
TRADERS': Μπορείτε να μας δώσετε ένα παράδειγμα; Βέργος: Για παράδειγμα όλοι λίγο-πολύ έχουμε αντιληφθεί ότι εφόσον η τιμή της μετοχής σπάσει μια σημαντική στήριξη ή μια αντίσταση για τα καλά θα συνεχίσει να κινείται κάτω ή πάνω αντίστοιχα. Όμως, στην περίπτωση των μετοχών ή εμπορευμάτων η συμπεριφορά θα είναι πολύ διαφορετική στις πτώσεις από εκείνη που θα υπάρχει στην άνοδο.

Στο διάγραμμα 1, ένα απλό διάγραμμα με εβδομαδιαίες τιμές της τελευταίας δεκαετίας, φαίνεται η κίνηση της τιμής ενός ETF σε Πετρέλαιο. Εκείνο που έχει σημασία, όμως, δεν είναι πότε πήγε πάνω ή κάτω αλλά δύο άλλα πράγματα. Πρώτον, από την στιγμή που έκανε μια δεδομένα πτωτική κίνηση, συνέχισε να πέφτει επ;ι μακρό χρονικό διάστημα και μ;αλιστα να βρίσκεται στα όρια του κάτω εύρους των BB (το τελευταίο θα μπορούσαμε να πούμε ότι σε γενικές γραμμές δείχνει 'fat tails'). Δεύτερον, η πτώση αυτή σηματοδοτεί άλλα πράγματα και έχει σημασία γι άλλες αγορές, όπως εκείνη των μετοχών. Σηματοδοτεί την είσοδο σε ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας, και αναπόφευκτα θα επηρεάσει άλλες αγορές όπως ομολόγων, παραγώγων και μετοχών. Να σημειώσουμε ότι τα BB είναι μία εύκολη προσέγγιση αντίληψης του θέματος της μεταβλητότητας (volatility), ένα εύκολο εργαλείο στα χέρια ενός τεχνικού αναλυτή που μας επιτρέπει να δούμε αν υπάρχει διεύρυνση της αβεβαιότητας, αλλά και να κινούμαστε κοντά στις στατιστικά

χαμηλές ή υψηλές τιμές (η δεύτερη παράμετρος των BB αφορά το πόσες 'τυπικές αποκλίσεις' πάνω και κάτω από έναν ΚΜΟ θα βρίσκονται οι γραμμές Bollinger.

TRADERS': Τι θα συμβουλευάτε ένα νέο διαχειριστή ή trader; Τι χαρακτηριστικά πρέπει να έχει η τακτική του; Βέργος: Χωρίς να υποτιμώ τις πολύπλοκες τεχνικές, γενικά, θα μπορούσαμε να πούμε ότι μια καλή στρατηγική ή τακτική σε σχέση με τις επενδύσεις πρέπει να περιέχει οπωσδήποτε τέσσερα απλά χαρακτηριστικά. Πρώτον, να μπορείς να εντοπίσεις την τάση, εφόσον υπάρχει. Δεύτερον, να συνειδητοποιήσεις ότι σε βραχυπρόθεσμη βάση, ας πούμε ανα δύο τρεις εβδομάδες, ασχέτως του πόσο καλή επένδυση έχεις, αρκετοί μεγάλοι παίκτες ρευστοποιούν επενδύσεις παίρνοντας κέρδη και αργότερα ξανατοποθετούνται, όχι απαραίτητα στις ίδιες επενδύσεις, ενώ το ίδιο γίνεται σε μεγαλύτερο βαθμό κάθε 6-15 μήνες, άρα ένας ταλαντωτής μπορεί να κάνει αρκετά καλή δουλειά,

Δ2) Δείκτης Dow Jones



Διάσπαση του ΚΜΟ 50 εβδομάδων του Dow Jones (και ΚΜΟ100 εβδομάδων παρόμοια συμπεράσματα) είχαμε 6 φορές κατά τα 2 τελευταία έτη πριν την κατάρρευση του. Όμως, το ότι στις 24 Αυγούστου 2008 οι τιμές πετρελαίου (Διάγραμμα 1) διέσπασαν το ΚΜΟ 50 εβδομάδων, μας επιβεβαιώνει ότι κινούμαστε στην Φάση 6, δηλαδή σε μια φάση που θα έπρεπε ξεκάθαρα η αγορά μετοχών να είναι πτωτική καθώς το ΑΕΠ θα έπρεπε να είναι μηδενικό. Πράγματι, δύο μήνες μετά, τον Οκτώβριο του 2008 ο Dow Jones κατέρρευσε, σημειώνοντας πτώση 45% (!) εντός 6 μηνών.

Πηγή: Stockcharts

βραχυπρόθεσμα. Τρίτον, να εντοπίσεις σημεία στα οποία η τάση αυτή μπορεί να σταματήσει. Τέλος να μπορείς να καταλάβεις τι σημαίνει η ρευστοποίηση μιας επένδυσης για άλλες επενδύσεις.

TRADERS': Πως εντοπίζει κάποιος μια τάση σωστά;

Βέργος: Το να εντοπίσεις την τάση, κατά 2/3 γίνεται σωστά με τρεις ΚΜΟ (βραχύ, μέσο και μακροπρόθεσμο) και κατά 1/3 με την ανάλυση του πώς αντιδράνε οι τιμές στις ειδήσεις. Το δεύτερο, όμως, θέλει προσεκτική ανάλυση της real-time αντίδρασης σε ειδήσεις, πολιτικές, οικονομικές, κερδών, ώστε να αντιληφθείς αν υπάρχει όρεξη για ανάληψη ρίσκου σε έναν κλάδο ή όχι. Αυτό θέλει παρατηρητικότητα και εξάσκηση.

TRADERS': Γιατί η ανάλυση των ρευστοποιήσεων είναι σημαντική; Τι θα προσέχατε;

Βέργος: Η κατανόηση της μετακύλισης επένδυσης (rotation) σε βραχύ, μύσο, και μακροπρόθεσμη βάση είναι κάτι που μας βοηθάει να εντοπίσουμε «που θα βγει χρήμα» την επόμενη περίοδο! Αυτό προϋποθέτει ανάλυση τιμών και όγκων συναλλαγών όχι μόνο ανά κλάδο, αγορά κλπ, αλλά και κατά κεφαλαιοποίηση (μικρή-μεσαία-μεγάλη).

TRADERS': Τι σημάδια δείχνουν το τέλος της τάσης;

Βέργος: Το να καταλάβεις που θα σταματήσει η τάση για μια μετοχή, δεν αρκεί να τραβάμε γραμμές στήριξης και αντίστασης, ή να υπολογίζουμε αναλογίες Fibonacci, αλλά επίσης να έχουμε υπόψιν μας πρώτον που έχουν καταγραφεί σημαντικοί όγκοι αγοραπωλησιών στο παρελθόν αλλά και (κάτι που πολλές φορές ξεχνάμε) που βρίσκεται η ευρύτερη τάση της αγοράς.

TRADERS': Γιατί η ρευστοποίηση μίας επένδυσης μπορεί να ευνοεί άλλες επενδύσεις;

Βέργος: Καθώς τα επενδεδυμένα κεφάλαια δεν είναι απεριόριστα, η ρευστοποίηση πχ μετοχών μπορεί να σημαίνει αύξηση επενδύσεων σε ομόλογα, ή η ρευστοποίηση τραπεζών μπορεί να σημαίνει στροφή σε

μεταλλουργικές εταιρείες. Καλή αντίληψη του θέματος προϋποθέτει πρόσβαση σε εκτιμήσεις για επιμέρους αγορές (πχ. ακριβείς εκτιμήσεις κατ' ετος στα κέρδη των εταιρειών, μεταβολές σε παραγωγή, ζήτηση και αποθέματα commodities και ποιοι έχουν έκθεση σε αυτές και να έχεις προβλέψεις για μεταβολές στην παγκόσμια ζήτηση). Θα έλεγα, επομένως, ότι αυτό το κομμάτι είναι το πιο δύσκολο, διότι προϋποθέτει πρόσβαση σε ακριβές πλατφόρμες, όπως Bloomberg, και πολύ μελέτη και παρατηρητικότητα. Όμως, μια πρώτη εικόνα για το τι θα συμβεί μπορεί κάποιος να έχει αν μελετήσει τον οικονομικό-χρηματιστηριακό κύκλο, και εντοπίσει την φάση στην οποία βρίσκεται, τα χαρακτηριστικά της φάσης και τα χαρακτηριστικά της επόμενης φάσης, πάντα με κριτική ανάλυση των παραγόντων.

TRADERS': Πως θα μπορούσε κάποιος να χρησιμοποιήσει τον οικονομικό κύκλο;

Βέργος: Ας δούμε ένα απλό παράδειγμα με την κρίση του 2007-2009. Στον Πίνακα 1, για παράδειγμα είναι εμφανές ότι οι μετοχές αρχίζουν να πέφτουν, με την κορύφωση της ανάπτυξης (Φάση 5). Πρώτα πέφτουν οι τιμές των ομολόγων (Φάση 4), μετά των μετοχών (Φάση 5) και μετά των Εμπορευμάτων (Φάση 6).

Όμως, στην πραγματικότητα έχουμε πληθώρα αντιφατικών (ψευδών) σημάτων που συχνά δεν μας βοηθάνε να πούμε με βεβαιότητα ότι εισήλθαμε σε πτωτική περίοδο. Για παράδειγμα, στο Διάγραμμα 2, είχαμε 6 ψευδείς διασπάσεις ΚΜΟ. Χρειάστηκε να υλοποιηθεί το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, να διοχετευθούν 1,7 τρις δολάρια στην αγορά σε διάστημα ολίγων μηνών, ώστε να ανέβουν οι αξίες των μακροπρόθεσμων ομολόγων (Φάση 1), και στην συνέχεια να ανέβουν πάλι οι Μετοχές (Φάση 2) από τον Απρίλιο του 2009, προεξοφλώντας την ανάκαμψη της Αμερικάνικης οικονομίας και των επιχειρηματικών κερδών και αποτιμήσεων. Να σημειώσουμε ότι ο μέσος αναλυτής χρησιμοποιεί επενδυτικό ορίζοντα 1-3 ετών, και γι αυτό οι χρηματιστηριακές τιμές ανεβαίνουν περίπου 1-2 έτη πριν δούμε κέρδη στις εταιρίες.

Π2) Αποδόσεις ανά Φάση Ανάπτυξης της Οικονομίας

	ΦΑΣΗ 1	ΦΑΣΗ 2	ΦΑΣΗ 3	ΦΑΣΗ 4	ΦΑΣΗ 5	ΦΑΣΗ 6
Ομόλογα	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΜΕΣΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	ΧΑΜΗΛΗ
Μετοχές	ΑΡΝΗΤΙΚΗ	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΧΑΜΗΛΗ	ΠΟΛΥ ΑΡΝΗΤΙΚΗ
Πρ.Καταθέσεις	ΧΑΜΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΜΕΣΗ	ΧΑΜΗΛΗ	ΜΕΣΗ	ΜΕΣΗ

ΥΨΗΛΗ=Πάνω από 9%,ΜΕΣΗ=6%-9%,ΧΑΜΗΛΗ=1%-6%,ΑΡΝΗΤΙΚΗ=Πτώσης-9%, ΠΟΛΥ ΑΡΝΗΤΙΚΗ=Πτώση μεγαλύτερη από -9%
Στον πίνακα παρατηρούμε τις αποδόσεις αναφορικά στις διάφορες φάσεις ανάπτυξης.

Πηγή: Ιδία



Πολλές αγορές όπως εκείνη του συναλλάγματος αλλά και των μετοχών χαρακτηρίζονται από ετεροσκεδαστικότητα



Αν είχαμε κάνει σωστή ερμηνεία των παραπάνω απλών διαγραμμάτων, από τον Αύγουστο του 2008 θα έπρεπε να προβλέψουμε ότι στο επόμενο διάστημα, δηλαδή στη Φάση 6 (βλέπε πίνακα 2) η απόδοση προβλέπεται να είναι πολύ αρνητική με απώλειες πέραν του 10% για την αγορά μετοχών, και η μόνη λογική επένδυση θα έπρεπε να είναι η κατοχή σημαντικής ρευστότητας (επένδυση σε προθεσμιακές καταθέσεις) ενώ για πιο ριψοκίνδυνους επενδυτές μία θέση Short Selling σε μετοχές, θα είχε μια εξαιρετική απόδοση.

Αν είχαμε κάνει σωστή ερμηνεία των παραπάνω απλών διαγραμμάτων, από τον Αύγουστο του 2008 θα έπρεπε να προβλέψουμε ότι στο επόμενο διάστημα, δηλαδή στη Φάση 6 (βλέπε πίνακα 2) η απόδοση προβλέπεται να είναι πολύ αρνητική με απώλειες πέραν του 10% για την αγορά μετοχών, και η μόνη λογική επένδυση θα έπρεπε να είναι η κατοχή σημαντικής ρευστότητας (επένδυση σε προθεσμιακές καταθέσεις) ενώ για πιο ριψοκίνδυνους επενδυτές μία θέση Short Selling σε μετοχές, θα είχε μια εξαιρετική απόδοση. «

Επισκόπηση του επόμενου τεύχους

Εισαγωγικό άρθρο



Τα βασικά της επιλογής μετοχών

Μέσω μιας κατάλληλης διαχείρισης θέσεως και χρημάτων κάποιος trader δύναται να διατηρήσει τις θέσεις του για εβδομάδες, μήνες ακόμα και χρόνια εάν η τάση παραμένει άθικτη. Τα τεχνικά σηρίσματα είναι πολύ καλά αλλά είναι ζωτικής σημασίας το να μπορεί κάποιος να διαλέγει τις μετοχές στις οποίες θα επενδύσει. Έτσι λοιπόν σε αυτό το άρθρο θα θέσουμε τις βάσεις για σωστή επιλογή μετοχών κατανοώντας την αποτελεσματικότητα της αγοράς.

Άνθρωποι



Συνέντευξη: Mark Mobius

Ο Mark Mobius, Ph.D., είναι εκτελεστικός διευθυντής της Templeton Emerging Markets Group. Ο Δρ. Mobius ασχολείται με τις επενδύσεις στις παγκόσμιες αναδυόμενες αγορές για περισσότερο από 40 χρόνια. Έχει βραβευθεί πολλάκις από την βιομηχανία των επενδύσεων ενώ έχει συγγράψει πληθώρα βιβλίων. Στο επόμενο τεύχος θα συζητήσουμε τις απόψεις του περί επενδύσεων. Μην το χάσετε!

10 συναλλαγές για το 10% κερδοφορίας



Steve Burns

Ο Steve Burns είναι ένας ενεργός και πετυχημένος επενδυτής για περισσότερο από 13 έτη. Είναι ο συγγραφέας των βιβλίων «New Trader, Rich Trader», «Show Me Your Options» και «How I Made Money Using the Nicolas Darvas System». Επίσης, έχει συμμετάσχει στο ZenTrader.ca και Business Insider. Ο Steve διαχειρίζεται ένα μπλογκ στη διεύθυνση www.NewTraderU.com και η διεύθυνσή του στο twitter είναι @SJosephBurns. Ζει στο Νάσβιλ, TN, με τη σύζυγό του, τα πέντε παιδιά του και την εγγονή του.

» Το παράξενο με τις συναλλαγές είναι το γεγονός ότι η μεγάλη πλειοψηφία των επενδυτών χάνει χρήματα. Οι περισσότερες μελέτες δείχνουν ότι οι μακροπρόθεσμα χαμένοι αγγίζουν το 90%. Πώς γίνεται αυτό; Η πλειοψηφία των επενδυτών δρα βάσει συναισθημάτων και προβλέψεων κι όχι βάσει όσων πραγματικά συμβαίνουν. Πουλάνε τεράστιες μετοχές ΑΦΟΤΟΥ η μετοχή έχει ξεσπάσει σε νέα υψηλά, έχοντας ξεπεράσει όλους τους πωλητές ακριβώς τη στιγμή που πρόκειται να εκτοξευτεί προς τα πάνω. Το 90% των χαμένων πιστεύει ότι οι ηγέτιδες σε πτώση αποτελούν σπουδαίες ευκαιρίες και αγοράζουν χωρίς να κατανοούν την αντίσταση που βρίσκεται στην πορεία προς τα πάνω, με όλους εκείνους που έχασαν χρήματα να περιμένουν να πουλήσουν και να αποσυρθούν μόλις επιτευχθούν ορισμένες τιμές. Το 90% τείνει τελικά να τα παρατήσει και αγοράζει μια μετοχή αφού έχει ολοκληρωθεί το ράλι λόγω της έλλειψης αγοραστών όταν υπάρχει χρόνος για εκμετάλλευση της αντιστροφής. Το 90% ρισκάρει πάρα πολλά για να κερδίσει πολύ λίγα. Οι συναλλαγές τους έχουν να κάνουν περισσότερο με τον εγωισμό τους από ότι με τα κέρδη. Εδώ αναφέρονται αυτά που κάνω διαφορετικά:

1. Αγοράζω τις καλύτερες μετοχές του χρηματιστηρίου, εκείνες που αλλάζουν τον κόσμο, που συνεχώς κυνηγούν τα υψηλά, με προσδοκία για υψηλά κέρδη και με αυξανόμενες πωλήσεις. Αποφεύγω να αγοράζω μέτριες μετοχές.
2. Αγοράζω τις κύριες μετοχές όταν υπερβαίνουν βασικά σημεία αντίστασης τιμών, «δεν περιμένω κάποια υποχώρηση». Προτιμώ να πληρώνω προκαταβολικά από το να χάνω μια μετακίνηση. Το αγαπημένο μου σημείο αγοράς είναι τα υψηλά 52 εβδομάδων, όχι οι ευκαιρίες των χαμηλών 52 εβδομάδων. Η ποιότητα είναι ακριβή, τα παλιοπράγματα είναι φτηνά.
3. Όταν συναλλάσσομαι δικαιώματα προαίρεσης, τα χρησιμοποιώ σαν μετοχές, αγοράζω εβδομαδιαία δικαιώματα εντός του χρηματικού τους ισοδύναμου ώστε να μπορώ να συλλάβω την τάση της μετοχής. Δεν χρειάζεται να προβλέπω το χρόνο ή την τιμή. Κερδίζω εάν η κατεύθυνση είναι σωστή. Ρισκάρω μόνο το ένα τοις εκατό του συνολικού κεφαλαίου μου ανά συναλλαγή, ακόμη και με την προστιθέμενη μόχλευση των δικαιωμάτων. Το 90% των επενδυτών αρέσκεται να τζογάρει αγοράζοντας δικαιώματα πολύ εκτός του χρηματικού τους ισοδύναμου και προσπαθεί να επιλέξει την τιμή και το χρόνο. Αυτές οι πιθανότητες δεν είναι καλές. Για να μην αναφέρω ότι πρέπει να υπερνικήσουν το κόστος θήτα (η χρονική αξία μικραίνει) σε δικαιώματα εκτός του

χρηματικού τους ισοδύναμου. Άλλοι θέλουν να πουλήσουν δικαιώματα που θεωρούν πολύ ακριβά – ένα μεγάλο ρίσκο για ένα περιορισμένο κέρδος.

4. Πουλάω μια μετοχή σε ένα γύρο θανάτου. Εάν μια εταιρεία έχει κάνει ένα τεράστιο λάθος με τους επενδυτές ή τους πελάτες της και πέφτει, και εξακολουθεί να σημειώνει χαμηλότερα χαμηλά, την πουλάω. Μου αρέσει να πουλάω χαμηλά 52 εβδομάδων. Είμαι οπαδός της άποψης «ναι, μπορεί να πάει χαμηλότερα».
5. Δεν βάζω μεγάλα στοιχήματα σε οποιαδήποτε συναλλαγή, η ανησυχία μου είναι για το πώς θα εξελιχθούν οι επόμενες 100, όχι μόνο η μια. Όταν είμαι απόλυτα βέβαιος ότι μια συναλλαγή πρέπει να αποδώσει, γίνομαι προσεκτικός κι όχι επιθετικός.
6. Ο στόχος μου στις συναλλαγές δεν είναι να τονώσω το εγώ μου, αλλά να βγάλω χρήματα.
7. Ο νούμερο ένα στόχος μου είναι η προστασία του κεφαλαίου μου, όχι η επίτευξη ενός εκατομμυρίου δολαρίων.
8. Συναλλάσσομαι βάσει μιας προγραμματισμένης μεθόδου αντί να ρωτάω άλλους για τις απόψεις τους.
9. Έχω συμπληρώσει χιλιάδες ώρες μελέτης εξετάζοντας ιστορικά διαγράμματα, διαβάζοντας εκατοντάδες σχετικά βιβλία και ελέγχοντας αναδρομικά συστήματα και μεθόδους.
10. Αύξησα τα μεγέθη θέσεων μου σε βήματα καθώς ανέπτυσσα ανοχή για διαφορετικά επίπεδα ρίσκου, έτσι ώστε τα συναισθήματα και το στρες να μην επηρεάσουν τις συναλλαγές μου.

Εάν θέλετε να πετύχετε στις εκτελέσεις συναλλαγών θα πρέπει να είστε ο εκκεντρικός επενδυτής που ξεχωρίζει στο πλήθος στην πλειοψηφία των αγορών και την πλειοψηφία των περιπτώσεων. Όταν όλοι αρχίσουν να συμφωνούν μαζί σας, θα είναι η ώρα να γίνετε προσεκτικός.

Όταν ακούω τη συντριπτική πλειοψηφία να λέει «δεν μπορεί να πάει ψηλότερα» ή «δεν μπορεί να πάει χαμηλότερα», νιώθω ότι ακούω μελωδία. «



Αμοιβαία Κεφάλαια

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Επενδυτικές Συμβουλές

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