

TRADERS

Forex Tester

Ανάπτυξη στρατηγικής
που βασίζεται σε τρέχουσες
συναλλαγματικές ισοτιμίες

Ο προσωπικός σας μέντορας στις επενδύσεις

Νούμερο 07/08, Ιούλιος/Αύγουστος 2015 | www.traders-mag.gr

Συναλλαγές μεταβλητότητας

Μέρος 1ο: σήματα εκτέλεσης
συναλλαγών για τον S&P 500

Συναλλαγές

αναδυόμενων τάσεων

Το μοτίβο πρώτης ώθησης

Πλεονέκτημα στην αγορά
μέσω κεντρικών βασικών αρχών

**Η ανάπτυξη του συστήματος
των συναλλαγών σας**



Αμοιβαία Κεφάλαια

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Επενδυτικές Συμβουλές

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



Ιωάννης Κανταρτζής



Όλοι θέλουν να αλλάξουν
τον κόσμο, αλλά κανένας δεν
θέλει να αλλάξει τον εαυτό του.



Που το πάει η Ευρώπη;

» «Μα η φωνή δε σταυρώνεται· σκοτώνεις το κορμί, κόβεις σε δυο το λαρύγγι, μα η φωνή απομένει· κι απόψε ανέβηκε πάλι στα στήθια του καπετάν Δράκου και τα ξέσκιζε.

Ν' αλλάξουμε, λέει, τον κόσμο, να φέρουμε, λέει, λευτεριά και δικαιοσύνη!

Μα πως, μωρέ, θ' αλλάξεις τον κόσμο, αν δεν αλλάξεις τον άνθρωπο;

Την καρδιά του ανθρώπου; Κι αλλάξαμε εμείς, οι καινούριοι τάχατε άνθρωποι, γενήκαμε καλύτεροι;

Τον κακό μας τον καιρό! Οι μικροί, οι ταπεινοί σύντροφοι, ναι, μα οι κεφαλές, ανάθεμα τις!

Να ο Λουκάς, το πρωτοπαλίκارό μου· ζήλια, κάκητα, σπιουνιές, να μου φάει το μάτι! Από την κεφαλή βρωμάει το ψάρι, βρωμούμε!»



Αναστάσιος Παπακώστας

Προτίμησα να δανειστώ ένα χαρακτηριστικό απόσπασμα από τους «Αδερφοφάδες» του Καζαντζάκη μιας και είναι νωπές ακόμα οι πολιτικές εξελίξεις στη χώρα μας. Θα μου πείτε τι σχέση μπορεί να έχει αυτό με το trading; Μα τις αγορές τις αποτελούμε εμείς οι ίδιοι, είναι μια υπόθεση προσωπική! Και γι αυτό στο τεύχος αυτού του μήνα ρίχνουμε για ακόμα μια φορά μια ενδελεχή ματιά στον παράγοντα ψυχολογία, παρουσιάζοντας έναν εκ των ειδικότερων επί του θέματος, τον Brett Steenbarger. Η συνέντευξη που μας παραχώρησε είναι απο τις λίγες των τελευταίων ετών και τον ευχαριστούμε ιδιαίτερα.

Και ενώ οι εξελίξεις στην Κίνα τείνουν να μονοπωλήσουν το ενδιαφέρον των ξένων, οι διεθνείς χρηματαγορές και το Ευρώ δεν ασχολούνται και τόσο με τις συνέπειες του Grexit, αναρωτιέμαι εάν τελικά είναι προτιμότερο που μας αφήνουν στην ησυχία μας ή εάν πρέπει να αρχίσω να αγχώνομαι που δεν αποτελώ το κέντρο του κόσμου πλέον.

Με την πεποίθηση ότι η Ψωροκώσταινα θα τη βρει για άλλη μια φορά τη λύση, σας εύχομαι καλό καλοκαίρι το οποίο προβλέπεται, το λιγότερο, ενδιαφέρον. «

Καλό trading!

Ιωάννης Κανταρτζής

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



6 ΝΕΑ

Τα νέα από τον κόσμο των χρηματοοικονομικών

ΓΝΩΜΗ ΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ

- 12 Συναλλαγές ανά τον κόσμο – Η αγορά του Eurex**
Το Eurex Exchange είναι μια από τις μεγαλύτερες αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιωμάτων προαίρεσης στον κόσμο.

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΑΡΘΡΟ

- 16 Η ανάπτυξη του συστήματος των συναλλαγών – Πλεονέκτημα στην αγορά μέσω κεντρικών βασικών αρχών**
Η ένταξη των ποσοτικών και ποιοτικών παραγόντων οδηγεί στην επίτευξη μιας μακροπρόθεσμης σταθερής και άκρως κερδοφόρας εξέλιξης. Αναζητήστε την επιτυχία, μέσω της εξειδίκευσης.

ΕΡΓΑΛΕΙΑ

- 26 Forex Tester**
Οι εικοσιτετράωρες συναλλαγές έχουν προσδώσει ενδιαφέρον στις μετακινήσεις των συναλλαγμάτων εκ μέρους όσων αναπτύσσουν στρατηγικές. Ένα εργαλείο για την εξέταση διακριτών στρατηγικών σε διάφορα ζεύγη συναλλαγμάτων είναι το «Forex Tester».

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

- 32 Συναλλαγές ενάντια στην τάση**
Οι προσεγγίσεις επαναφοράς στον μέσο σε εκτελέσεις συναλλαγών επωφελούνται από τις βραχυπρόθεσμες υπερβολές στην αγορά και

προσπαθούν να εκμεταλλευτούν τις επακόλουθες αντίθετες μετακινήσεις. Αλλά πώς μπορεί να αναπτυχθεί μια τέτοια στρατηγική και τι επίδραση έχουν οι παράμετροι εισόδου και εξόδου στα αποτελέσματα;

- 36 Συναλλαγές αναδυόμενων τάσεων Το μοτίβο πρώτης ώθησης**

Στα προηγούμενα άρθρα αναλύσαμε το γεγονός ότι μόνο οι βραχυπρόθεσμες προβλέψεις της αγοράς είναι εφικτές. Ωστόσο, με σωστή διαχείριση χρημάτων και θέσης, οι θέσεις μπορούν να διατηρηθούν για εβδομάδες, μήνες ή ακόμη και χρόνια, εφόσον συνεχιστεί η τάση.

- 40 Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης Η χρήση Ιαπωνικών Κηροπηγίων**

Στο τρέχον τεύχος θα ολοκληρώσουμε την περιγραφή των σχηματισμών Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης με τη βοήθεια Ιαπωνικών Κηροπηγίων (Bullish Reversal Candlestick Patterns).

- 44 Συναλλαγές μεταβλητότητας – Μέρος 1ο**

Με βάση τα διάφορα εργαλεία για συναλλαγές της μεταβλητότητας παρουσιάζουμε δύο διαφορετικές προσεγγίσεις για τη χρήση τους. Στο 1ο μέρος, ο συντάκτης χρησιμοποιεί προϊόντα μεταβλητότητας για να παραγάγει σήματα εκτέλεσης συναλλαγών στο χρηματιστήριο.

- 48 Βελτιώνοντας τις Τακτικές Ανακατανομής Κεφαλαίου σε Ομόλογα και Μετοχές: Μια στρατηγική με Βάση τον Δείκτη CBOE VIX**
Οι επενδυτές και asset managers που επιθυμούν μια δυναμική τακτική και στρατηγική επενδυτική κατανομή (tactical & strategic asset allocation) του κεφαλαίου τους, αντιμετωπίζουν σήμερα ολοένα

και περισσότερες δυσκολίες. Το άρθρο ρίχνει μια ενδελεχή ματιά σε αυτόν τον κλάδο.

ΒΑΣΙΚΑ

- 54 Η θεωρία των καλύτερων μηνών (Μέρος 2ο)**
Το «Sell in May and Go Away» είναι μία από τις πολλές συμβουλές που κυκλοφορούν στο χώρο των επενδύσεων. Κάποιες από αυτές έχουν πράγματι σημαντική αξία και κάποιες άλλες όχι και τόσο πολύ. Συνεχίζουμε με το δεύτερο και τελευταίο μέρος αυτής της ανάλυσης.
- 60 Μέση τιμή βάσει σταθμισμένου όγκου (Volume weighted Average Price - VWAP)**
Σε αυτό το άρθρο εξετάζουμε έναν από τους σημαντικότερους δείκτες για επενδυτές με ημερήσιο ορίζοντα και πως μπορεί να χρησιμοποιηθεί
- 64 Η τιμή είναι ο καλύτερος «δείκτης»**
Σκοπός του άρθρου αυτού είναι να αναδείξει μία προσέγγιση που βασίζεται μόνον στην πορεία της τιμής, μία προσέγγιση που επιχειρεί να «ανιχνεύσει» την αλληλεξάρτηση μεταξύ ζήτησης και προσφοράς.

ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΕΜΠΕΙΡΙΕΣ

- 68 Ο Σίμος Μαυρουδής, ASE & ADEX Market Maker, HELEX Clearing and Settlement, Chartered Market Technician MTA, μας εξηγεί τη στρατηγική του**
- 72 Brett Steenbarger**
Οι επαγγελματίες επενδυτές είναι σύμβουλοι του εαυτού τους
Ο Δρ Brett N. Steenbarger εργάζεται στην οικονομική βιομηχανία από τη δεκαετία του '70. Είναι κάτοχος διδακτορικού στην ψυχολογία και ενεργός επενδυτής, συγγραφέας και αναλυτής για περισσότερες από 20 έτη.

ΣΤΗΛΗ

- 78 Εκθέσεις επενδυτικών εταιρειών, διαλέξτε αυτήν που σας ταιριάζει**

IMPRESSUM

Εκδότες:

Ιωάννης Κανταρτζής και Αναστάσιος Παπακώστας

Υπηρεσίες συνδρομητών

www.traders-mag.gr

ioannis.kantartzis@traders-mag.gr

Anastasios.papakostas@traders-mag.gr

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

Διεύθυνση Αρχισυνταξίας και τμήματος Διαφημίσεων

Barbarastrasse 31 a, 97074 Wuerzburg, Germany

Αρχισυντάκτες:

Αναστάσιος Παπακώστας και Ιωάννης Κανταρτζής

Συντάκτες:

Katharina Bötsch, Dr. Guenther Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Sandra Kahle, Inessa Liss, Rodman Moore, Najia Rasuli, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Markus Schneider, 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 Ξυδωνάς, Αναστάσιος Γερονικολάου, Νίκος Μούτσελος

Επιμέλεια ελληνικών κειμένων

Αργύριος Κάλτσιος

Εικόνες

© mirpic, Wrangler, IMaster, Georg Preissl, Olivier Le Moal, www.bildidee.net, Corgarashu, James Thew, opicobello.com, 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 οποιουδήποτε τρόπου 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



ΓΙΝΕ ΕΝΑΣ FOREX NINJA TRADER

Η NinjaTrader Group, LLC, ανακοίνωσε την προσθήκη συναλλαγών forex στις διαθέσιμες υπηρεσίες μέσω της NinjaTrader Brokerage. Οι χρήστες της βραβευμένης πλατφόρμας NinjaTrader έχουν πλέον πρόσβαση στη μεγαλύτερη αγορά του κόσμου απευθείας, μέσω ενός λογαριασμού εκτέλεσης συναλλαγών NinjaTrader Brokerage.

Ο Raymond Deux, ιδρυτής και διευθύνων σύμβουλος της NinjaTrader δήλωσε: «Οι χρήστες της NinjaTrader αναγνωρίζουν διαρκώς ότι οι προηγμένες δυνατότητες ανάλυσης και αυτοματοποίησης της πλατφόρμας ταιριάζουν ιδανικά στις αγορές υψηλής ρευστότητας forex. Σε συνδυασμό με το οικοσύστημα μας που περιλαμβάνει πάνω από 450 συνεργάτες και πρόσθετες εφαρμογές, η επεκτασιμότητα της NinjaTrader επιτρέπει στους επενδυτές FX να προσαρμόσουν την πλατφόρμα σύμφωνα με τις απαιτήσεις τους».

Ως Introducing Broker της FXCM, οι πελάτες της NinjaTrader Brokerage θα έχουν πρόσβαση σε ένα από τα μεγαλύτερα δίκτυα παροχής ρευστότητας FX της βιομηχανίας.

«Η προσθήκη των αγορών ξένου συναλλάγματος στις υφιστάμενες υπηρεσίες μας για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης δεν θα απευθύνεται μόνο σε υφιστάμενους επενδυτές forex, αλλά θα παρέχει και μια ευκαιρία διαφοροποίησης σε επενδυτές ΣΜΕ που επί του παρόντος εκτελούν συναλλαγές με τη NinjaTrader Brokerage», δήλωσε ο Eliot Wickersheimer, EVP of Brokerage Operations. «Η δυνατότητα εκτέλεσης συναλλαγών και στις δύο ομάδες κεφαλαιακών αγαθών μέσω μιας πλατφόρμας, με ένα κεντρικό σημείο επαφής για όλα τα ζητήματα υποστήριξης και λογαριασμού απευθύνεται σε ένα μεγάλο τμήμα των πελατών μας και είμαστε ιδιαίτερα ευτυχείς που ανταποκρινόμαστε στις απαιτήσεις τους για άμεση πρόσβαση στην αγορά forex».

Πηγή: www.ninjatrader.com

ΝΕΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ ΘΑ ΒΑΣΙΖΟΝΤΑΙ ΣΕ ΔΕΙΚΤΕΣ FTSE & RUSSELL

Η CBOE Holdings ανακοίνωσε ότι προχώρησε σε μια συμφωνία αδειοδότησης με την London Stock Exchange Group (LSEG) για την ανάπτυξη και καταγραφή δικαιωμάτων προαίρεσης με βάση πάνω από δύο δωδεκάδες δείκτες FTSE και Russell. Στο πλαίσιο της συμφωνίας, δικαιώματα που εκκαθαρίζονται με μετρητά σε αυτούς τους δείκτες θα είναι πλέον διαθέσιμα για συναλλαγή στις Ηνωμένες Πολιτείες, στο Chicago Board Options Exchange (CBOE). Επιπλέον, στο πλαίσιο της συμφωνίας, οι CBOE και LSEG θα συνεργαστούν πάνω σε νέα προϊόντα δεικτών δικαιωμάτων προαίρεσης και στην εκπαίδευση των επενδυτών.

Πηγή: www.cboe.com/FTSERussell

ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΤΗΣ 3K INVESTMENT PARTNERS ΑΕΔΑΚ ΩΣ Η ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2014

3K Investment Partners

Τη διάκριση της καλύτερης εταιρείας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων το 2014 στην Ελλάδα κατέκτησε η 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ (πρώην ING ΑΕΔΑΚ) στην έρευνα της Extel. Η Extel είναι η μεγαλύτερη, παγκοσμίως επαγγελματική μελέτη, με πάνω από 15.000 συμμετέχοντες από 75 χώρες και η έρευνα που διεξάγει θεωρείται ως η εγκρότερη μέθοδος αξιολόγησης του ευρωπαϊκού επενδυτικού κλάδου. Η 3K Investment Partners, έχει μία μακρόχρονη και επιτυχημένη πορεία στη διαχείριση αμοιβαίων

κεφαλαίων, που επενδύουν στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, καθώς είναι μία από τις παλαιότερες ΑΕΔΑΚ στην Ελλάδα (έτος ίδρυσης 1990) και μέχρι το Δεκέμβριο του 2014 ανήκε στο διεθνή διαχειριστή κεφαλαίου NN Investment Partners (πρώην ING Investment Management). Επιπλέον, αντιπροσωπεύει την NN Investment Partners (NNIP), σε σχέση με τους ΟΣΕΚΑ της NNIP με έδρα το Λουξεμβούργο και συνεργάζεται με τη NN Hellas.

Πηγή: www.3kip.gr



CWM FX – Η ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ CHELSEA ΔΙΑΛΥΕΙ ΤΗΝ FX

Η περίεργη εταιρεία μπρόκερ forex με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο έκανε πρωτοσέλιδα καθώς η αστυνομία του Λονδίνου ανακοίνωσε ότι η επιδρομή στο Heron Tower στόχευσε τα γραφεία του ομίλου. Μετά από πρόσφατους ισχυρισμούς ότι η μητρική εταιρεία της CWMFX συνδέεται με ένα τεράστιο σκάνδαλο Ponzi, νέα στοιχεία φαίνεται να επιβεβαιώνουν τους ισχυρισμούς ότι οι συλλήψεις στο Heron Tower συνδέονταν πράγματι με την εταιρεία. Η αστυνομία του Λονδίνου προτρέπει τώρα όποιον έχει επενδύσει σε διαχειριζόμενα κεφάλαια της

CWM (Capital World Markets) που προσφέρουν μηνιαίο επιτόκιο 5%, να έρθει σε επαφή με τους ερευνητές. Η εταιρεία δήλωσε αθώα, ισχυριζόμενη ότι έπεσε θύμα της ιδιοτελούς κακίας πρώην εργαζομένων. Η Chelsea FC, ο βασικός συνεργάτης του ομίλου στον τομέα του αθλητισμού, και ο λόγος για τον οποίον ο όμιλος τράβηξε την προσοχή του βρετανικού τύπου, δεν περίμενε για το υπόλοιπο της δικαστικής διαδικασίας και αφαίρεσε το λογότυπο της από την ιστοσελίδα της.

Πηγή: www.forexmagnates.com

Η EZTRADER ΥΠΟΓΡΑΦΕΙ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΧΟΡΗΓΙΑΣ ΜΕ ΤΟΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΙΚΟ ΣΥΛΛΟΓΟ EVERTON

Η EZTrader, μπρόκερ δυαδικών δικαιωμάτων προαίρεσης που τη διαχειρίζεται η WGM Services Ltd., ανακοίνωσε ότι υπέγραψε την πρώτη της συμφωνία συνεργασίας στο Ηνωμένο Βασίλειο με την Everton Football Club, ομάδα ποδοσφαίρου της αγγλικής Πρέμιερ Λιγκ. Η EZTrader θα είναι η επίσημη εταιρός Online Trading μέχρι το τέλος της σεζόν 2016/2017, με δυνατότητα επέκτασης της συμφωνίας πέραν αυτής της ημερομηνίας. Η Έβερτον είναι μεγάλο όνομα του αγγλικού ποδοσφαίρου και ένα από τα κλαμπ με τις περισσότερες διακρίσεις, με 14 μεγάλους εγχώριους τίτλους. Αποτελεί ιδρυτικό μέλος της Football League το 1888 και της FA Premier League το 1992, ενώ έχει στεφθεί πρωταθλήτρια εννέα φορές. Η EZTrader εστιάζει συνήθως το μάρκετινγκ στους πολλούς ευρωπαϊκούς αθλητικούς συλλόγους που έχει ως χορηγούς. Η τελευταία ομάδα που υπέγραψε μια

τέτοια συμφωνία με την εταιρεία μπρόκερ ήταν η ομάδα χάντμπολ γυναικών της Γερμανίας το Νοέμβριο του 2014, πριν από το επερχόμενο Ευρωπαϊκό πρωτάθλημα.

Πηγή: www.forexmagnates.com





Η INTERACTIVE BROKERS ΕΛΑΒΕ ΤΟΝ ΤΙΤΛΟ #1 ONLINE BROKER ΑΠΟ ΤΟ BARRON ΓΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗ ΣΥΝΕΧΗ ΧΡΟΝΙΑ.

Η Interactive Brokers Group, Inc. απέσπασε την κορυφαία τιμή στην 20η ετήσια κατάταξη των Best Online Brokers της Barron, καταλαμβάνοντας την πρώτη θέση για τέταρτη συνεχή χρονιά. Για το 2015, η Barron εξέτασε 18 διαδικτυακές εταιρείες μπρόκερ, αξιολογώντας τις συμμετέχουσες υπό το πρίσμα του πλούσιου, ενεργού επενδυτή σε οκτώ κατηγορίες υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της τεχνολογίας εκτέλεσης συναλλαγών, χρηστικότητας, φορητών, εύρους προσφορών, διευκολύνσεις έρευνας, ανάλυσης χαρτοφυλακίου & εκθέσεις, εξυπηρέτησης πελατών, εκπαίδευσης & ασφαλείας, και κόστων. Η IB κατετάγη πάνω από όλες τις άλλες για τέταρτη συνεχή χρονιά. Η Interactive Brokers χαρακτηρίστηκε επίσης από τη Barron ως Low Cost Broker για 11η συνεχή χρονιά. Πέρα από την κατάκτηση της πρώτης θέσης στο σύνολο για το έτος, η IB απέσπασε κορυφαίους βαθμούς σε διάφορες υποκατηγορίες, συμπεριλαμβανομένων των Best for Options Traders, Best for Frequent Traders και Best for International Traders από τη Barron.

Πηγή: www.interactivebrokers.com

Η CITI ΠΡΟΚΕΙΤΑΙ ΝΑ ΞΕΦΟΡΤΩΘΕΙ ΤΗ ΛΙΑΝΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ CITIFX PRO

Η εταιρεία μπρόκερ ξένου συναλλάγματος (FX) της Citigroup βρίσκεται κοντά σε μια πώληση σε έναν καθιερωμένο παίκτη του λιανικού τομέα της αγοράς, όπως έμαθε η Finance Magnates από διάφορες πηγές. Η είδηση έρχεται μόλις τρεις μήνες αφού η ελβετική εθνική τράπεζα (SNB) κατήργησε απότομα το πάτωμα από τη συναλλαγματική ισοτιμία του Ελβετικού Φράγκου, προτρέποντας τους προνομιακούς μπρόκερ να περιορίσουν

τις συνθήκες ρευστότητας. Μετά από την κίνηση της SNB, πολλές τράπεζες έχουν ενισχύσει τις απαιτήσεις περιθωρίου και κεφαλαίων, αναγκάζοντας διάφορους μπρόκερ να ψάξουν για εναλλακτικούς παρόχους ρευστότητας. Η Finance Magnates ήρθε σε επαφή με τη CitiFX, που δήλωσε ότι «δεν σχολιάζουμε φήμες ή εκτιμήσεις».

Πηγή: www.financemagnates.com

Η COMMERZVENTURES ΕΠΕΝΔΥΕΙ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ETORO GROUP



Η CommerzVentures GmbH, η Corporate Venture Capital θυγατρικής της Commerzbank που ιδρύθηκε πριν από περίπου έξι μήνες, πραγματοποίησε την πρώτη της επένδυση σε μια εταιρεία fintech. Έγινε μέλος της σύμπραξης των Sberbank και Ping An ως ακόλουθος επενδυτής στις χρηματοδοτήσεις Series D της πλατφόρμας κοινωνικών επενδύσεων eToro Group Ltd. Ο συνολικός όγκος επενδύσεων που συγκεντρώθηκε μεταξύ των επενδυτών ανήλθε σε 39 εκατομμύρια δολάρια. Σε αυτόν περιλαμβάνεται ένα πιστωτικό όριο 10 εκατομμυρίων δολαρίων από την Τράπεζα της Silicon Valley. Από την ίδρυση της CommerzVentures κατά το πρώτο τρίμηνο του 2014, η ομάδα έχει συναντήσει πολύ περισσότερους από εκατό επιχειρηματίες και εταιρείες. «Στοχεύουμε να βελτιώσουμε περαιτέρω τη δυνατότητα πρόσβασης της Commerzbank σε καινοτομίες και τάσεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Εξετάσαμε αρκετές ενδιαφέρουσες εταιρείες κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών. Η δυναμική τους και μόνο δείχνει ότι είμαστε στο σωστό δρόμο», δήλωσε η Bettina Orlopp, μέλος του Divisional Board for Group Development & Strategy της Commerzbank και μέλος της επιτροπής επενδύσεων της CommerzVentures.

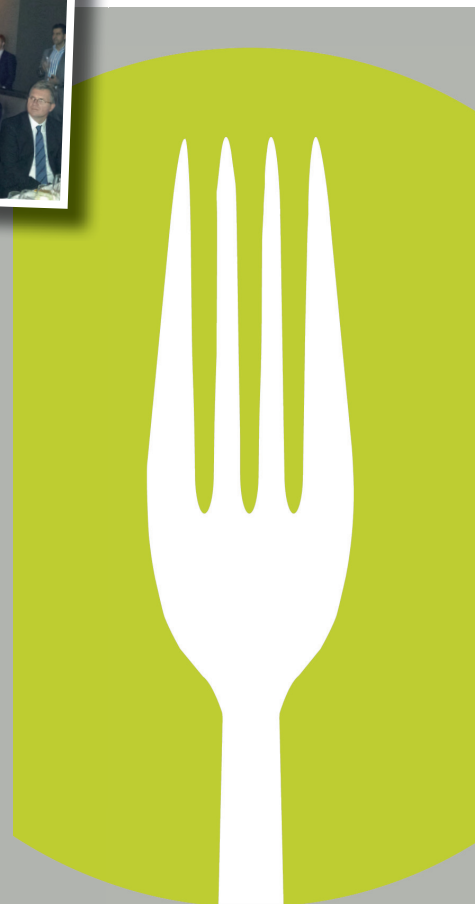
Πηγή: www.commerzbank.com



TO TRADERS' MEDIA DINNER ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ

Στις 14 Μαΐου 2015 διοργανώσαμε ένα Media Dinner στο ιταλικό εστιατόριο «Manicomio» στο Λονδίνο, για να παρουσιάσουμε την έντυπη έκδοση του αγγλικού περιοδικού TRADERS'. Επιπλέον, παρουσιάσαμε το νέο μας συνεργάτη «Guidants» καθώς και το νέο μας πρόγραμμα συνεργασιών. Ο διευθύνων σύμβουλος Lothar Albert και η ομάδα του από τη Γερμανία, τη Μεγάλη Βρετανία, την Ισπανία, την Ιταλία και την Ελλάδα, προσκάλεσαν περίπου 30 άτομα από τη βιομηχανία των συναλλαγών για να συζητήσουν επιχειρηματικές ιδέες και συνεργασίες. Το περιοδικό TRADERS' θα εκδίδεται τακτικά σε έντυπη μορφή στο Ηνωμένο Βασίλειο, όπου θα διανέμεται από την εταιρεία WHSmith. Στα πλαίσια του προγράμματος συνεργασιών, οι διαφημιζόμενοι πελάτες μας θα μπορούν να έχουν όφελος συστήνοντας το TRADERS' στους πελάτες τους. Μετά από την ακρόαση των παρουσιάσεων, οι συμμετέχοντες απόλαυσαν ένα δείπνο τριών πιάτων. Εν ολίγοις, η εκδήλωση έτυχε θετικής υποδοχής από τους καλεσμένους και η βραδιά ευχαρίστησε τους πάντες.

Πηγή: www.tradersonline-mag.com



ΕΠΙΤΕΛΟΥΣ, ΗΜΕΡΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΑΛΑΙΠΩΡΗΜΕΝΗ ALPARI UK

Υπάρχουν νέα για τους επί μακρόν ταλαιπωρημένους πελάτες της εταιρείας μπρόκερ forex Alpari UK. Η ομάδα ειδικών διαχειριστών, KPMG, εξέδωσε μια ενημέρωση που δηλώνει ότι οι πρώην πελάτες της εταιρείας μπορούν να αρχίσουν να λαμβάνουν πληρωμές από την 14η Μαΐου 2015, οι οποίες θα διανέμονται από το Financial Services Compensation Scheme (FSCS). Έπειτα από την κατάρρευση της Alpari UK, οι πελάτες της είχαν την επιλογή να διατηρήσουν τις απαιτήσεις τους με την KPMG ή να τις μεταφέρουν στο FSCS. Τώρα φαίνεται ότι όσοι επέλεξαν το τελευταίο θα πάρουν πρώτοι τα χρήματά τους πίσω. Φαίνεται ότι η πλειοψηφία των πελατών έκανε αυτή την επιλογή, βλέποντας, ίσως, ότι αποτελούσε ασφαλέστερη οδό. Όταν το FSCS θα έχει επιβεβαιώσει ποιοί πελάτες θα έπρεπε να έχουν λάβει αποζημιώσεις, οι εν λόγω πελάτες θα λάβουν ένα μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στην καταγεγραμμένη από την KPMG διεύθυνσή τους, που θα τους ενημερώνει ότι έχει καταβληθεί μια πληρωμή αποζημίωσης. Προφανώς, ορισμένοι πελάτες δεν θα αποτελούν μέρος αυτού του πρώτου κύματος διανομής επιστροφής χρημάτων και ο λόγος για αυτό είναι ο μεγάλος αριθμός των ελέγχων που πρέπει να γίνουν για να διαπιστωθεί

ότι έχουν επιβεβαιωθεί όλες οι λεπτομέρειες των πελατών που πρέπει να πληρωθούν, όπως προσωπικά στοιχεία του τραπεζικού λογαριασμού κλπ. Αυτό θα εξασφαλίσει ότι η ίδια η διαδικασία αποπληρωμής θα πραγματοποιηθεί ομαλά και όσοι δικαιούνται χρήματα θα τα λάβουν με ακρίβεια και στο σωστό λογαριασμό.

Πηγή: www.fxstat.com





Η OANDA ΠΑΡΟΥΣΙΑΖΕΙ ΤΗ BRAINTREE FUNDING ΚΑΙ ΔΟΚΙΜΑΖΕΙ ΜΙΑ ΝΕΑ ΑΡΧΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ

Η εταιρεία ξεκίνησε τον επανασχεδιασμό της αρχικής σελίδας της μετά από την εισαγωγή καταθέσεων από την πλατφόρμα fxTrade για φορητές συσκευές. Μετά από τον τελευταίο ανασχεδιασμό της ιστοσελίδας της εταιρείας, παρέμεινε ως ένα από τα πιο περιζήτητα σημεία σε όλο το διαδίκτυο, για μετατροπή συναλλάγματος. Η εταιρεία υπήρξε πρωτοπόρος στις συναλλαγές επί ξένου συναλλάγματος για ιδιώτες πελάτες και διατηρεί τη θέση της μεταξύ των πιο δημοφιλών προορισμών για συναλλαγές επί ξένου συναλλάγματος. Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι έχει αρχίσει να εξετάζει έναν αριθμό νέων εκδόσεων της αρχικής σελίδας της. Την ίδια στιγμή, η εταιρεία ξεκίνησε για πρώτη φορά την υπηρεσία

καταθέσεων από φορητές συσκευές για τους πελάτες των ΗΠΑ. Θα περιορίζονται στη χρήση χρεωστικών καρτών λόγω των ισχύοντων κανόνων της National Futures Association που απαγορεύουν τις καταθέσεις μέσω πιστωτικών καρτών σε λογαριασμούς εκτέλεσης συναλλαγών. Η εταιρεία σύντομα θα παρέχει υποστήριξη για χρηματοδότηση Braintree στην OANDA Europe Limited. Μόλις συμβεί αυτό, οι νέοι πελάτες της ευρωπαϊκής θυγατρικής της OANDA θα μπορούν να χρηματοδοτούν τους λογαριασμούς τους μέσω της εφαρμογής fxTrade για φορητές συσκευές, με τη χρήση τόσο πιστωτικών όσο και χρεωστικών καρτών.

Πηγή: www.financemagnates.com

Η FCA ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΓΩΜΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΗΣ PLUS500

Η Plus500 δημόσιασε μια κοινοποίηση στις 22 Μαΐου, δίνοντας περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τους ελέγχους ξεπλύματος χρήματος που έχουν οδηγήσει στο πάγωμα χιλιάδων λογαριασμών πελατών του Ηνωμένου Βασιλείου και έστειλε την τιμή της μετοχής σε περιδίνηση. Η κοινοποίηση αποκαλύπτει ότι η ανεξάρτητη αρχή δημοσιονομικής εποπτείας του Ηνωμένου Βασιλείου, Financial Conduct Authority (FCA), βρίσκεται πίσω από το όλο θέμα. Η εταιρεία εκτέλεσης συναλλαγών που έχει τη βάση της στο Ισραήλ αλλά είναι εγγεγραμμένη στο Λονδίνο, λέει ότι η FCA της είπε τον Ιανουάριο ότι χρειαζόταν μια ανεξάρτητη εξέταση των διαδικασιών ξεπλύματος. Η εν λόγω εξέταση ολοκληρώθηκε την περασμένη Παρασκευή και η FCA δεν ήταν ικανοποιημένη με τα ευρήματα. Η ρυθμιστική αρχή ζήτησε από την Plus500 να σταματήσει τα πάντα έως ότου θέσει αυστηρότερους ελέγχους για να βεβαιωθεί ότι τα οικονομικά στοιχεία της δεν ξεπλένουν μετρητά για εγκληματίες. Η Plus500 είπε ότι εργάζονται 40 άτομα για να επαναφέρουν τους πελάτες που είναι σε αναστολή, αλλά η διαδικασία μπορεί να πάρει εβδομάδες. Επίσης, δεν δέχεται νέους πελάτες έως ότου συμφωνήσει σε κατάλληλους ελέγχους ξεπλύματος χρήματος με το σύμβουλο που διορίστηκε για τον έλεγχο των συστημάτων της.



Πηγή: www.uk.businessinsider.com



Στα πλαίσια των σχεδίων της για διεθνή επέκταση, με έμφαση στην Ασία, η Ayondo ανακοίνωσε ότι έχει λάβει πρόσθετο CHF έξι εκατομμυρίων σε χρηματοδότηση από την υφιστάμενη μετοχική της βάση, καθοδηγούμενη από τη Private Equity group Luminor Capital με έδρα τη Σιγκαπούρη. Το 2014 η εταιρεία ήδη συγκέντρωσε CHF εννέα εκατομμυρίων σε αύξηση κεφαλαίου και εισήλθε σε μια εταιρική σχέση μέσω ενημέρωσης με τη SevenVentures του ομίλου ProSiebenSat.1, για να ενισχύσει το εμπορικό σήμα στη Γερμανία, τη βασική αγορά της Ayondo.

Πηγή: www.ayondo.com



Η Hotspot, μια θεσμική αγορά ξένου συναλλάγματος (FX) που ανήκει και ελέγχεται από τη BATS Global Markets, ανακοίνωσε σχέδια επέκτασης της ευρωπαϊκής παρουσίας της με την έναρξη της πρώτης μηχανής συσχετισμού FX με βάση την Ευρώπη, αργότερα, εντός του έτους. Ο Πρόεδρος της BATS, Chris Concannon, δήλωσε, «αυτό το έργο είναι σημαντικό για τους υφιστάμενους - και τους μελλοντικούς - πελάτες μας καθώς παρέχει στη BATS ένα μεγαλύτερο αποτύπωμα στο ηγετικό κέντρο συναλλαγών στον κόσμο της FX. Καλύπτοντας περισσότερο από το 50% του συνόλου των συναλλαγών επί συναλλαγμάτων ανά τον κόσμο (πηγή: Aite Group), και με αυξητικές τάσεις, η Ευρωπαϊκή αγορά είναι κορυφαία προτεραιότητα για την ομάδα της Hotspot». Η νέα μηχανή συσχετισμού θα βρίσκεται στα κέντρα δεδομένων του London Slough Campus και θα μοχλεύει την υφιστάμενη βάση πελατών της Hotspot και τις σημαντικές σχέσεις και υποδομές που ήδη διατηρεί η BATS στην Ευρώπη. Περισσότερο από το ένα τρίτο όλων των συναλλαγών επί μετοχών που εκτελούνται στην Ευρώπη αγγίζουν τα συστήματα αναφοράς συναλλαγών της BATS κάθε μέρα.

Πηγή: www.batstrading.co.uk



Η IC Markets, η αυστραλιανή εταιρεία μπρόκερ Forex, έκανε ένα βήμα μπροστά επεκτείνοντας τις υπηρεσίες της στη Ρωσία. Η εταιρεία μόλις ανακοίνωσε την έναρξη του www.icmarkets.ru, μιας ιστοσελίδας που είναι σχεδιασμένη ειδικά για τους Ρώσους επενδυτές. Ο λόγος για την έναρξη, όπως αναφέρθηκε από την εταιρεία, είναι η αυξανόμενη ζήτηση για τις υπηρεσίες της από τη Ρωσία. Αυτό δεν εκπλήσσει, αναλογιζόμενοι το μέγεθος της Ρωσίας ως χώρα, αλλά και το γεγονός ότι η βιομηχανία Forex ρυθμίστηκε επίσημα στη Ρωσία στα τέλη του περασμένου έτους, κι έτσι η φήμη αυτού του τμήματος των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων βελτιώνεται σταδιακά μεταξύ των εκεί επενδυτών. Η IC Markets θα προσπαθήσει να δαλεάσει τους Ρώσους επενδυτές με

λογαριασμούς ECN, 79 εργαλεία εκτέλεσης συναλλαγών (μεταξύ των οποίων, ζεύγη συναλλαγμάτων, μέταλλα και CFD), καθώς και πρόσβαση στην πλατφόρμα MT4 και cTrader. Οι κοινωνικές συναλλαγές είναι επίσης στο μενού. Αυτή είναι η δεύτερη πρόσθετη ιστοσελίδα που δημιούργησε η IC Markets, μετά από εκείνη για την κινεζική πελατεία, και σηματοδοτεί τη σημασία της Ρωσίας για το μέλλον της εταιρείας.

Πηγή: www.fxstat.com



Η Covestor, μια διαδικτυακή αγορά επενδύσεων και η αμερικανική, διαδικτυακή εταιρεία μπρόκερ Interactive Brokers Group ανακοίνωσαν ότι έχουν συνάψει οριστική συμφωνία βάσει της οποίας η Interactive Brokers θα αποκτήσει τη Covestor. Η Covestor είναι πρωτοπόρος στη διαδικτυακή αγορά επενδύσεων και η πρώτη ψηφιακή εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων που προσφέρει τόσο ενεργητικές όσο και παθητικές επιλογές επένδυσης. Η Interactive Brokers είναι μια μεγάλη, αυτοματοποιημένη παγκόσμια ηλεκτρονική εταιρεία μπρόκερ που προσφέρει εκτελέσεις συναλλαγών σε πάνω από 100 ηλεκτρονικές αγορές συναλλαγών σε όλο τον κόσμο. Αυτή η εξαγορά σταθεροποιεί και επεκτείνει τη θέση της Interactive Brokers ως η κυρίαρχη πλατφόρμα για ηλεκτρονικές συναλλαγές και επενδύσεις. Η συναλλαγή έχει εγκριθεί από τα αντίστοιχα συμβούλια και των δύο μερών και αναμένεται να κλείσει το δεύτερο τρίμηνο του 2015.

Πηγή: www.fxstat.com



Η PhillipCapital Group ανακοίνωσε επίσημα την ίδρυση της θυγατρικής εταιρείας της με το όνομα PhillipCapital UK και έδρα το Λονδίνο. Όπως πολλές εταιρείες μπρόκερ του χώρου, θα προσφέρει συναλλαγές επί συναλλάγματος και CFD στη δική της πλατφόρμα MT4. Δεν πρόκειται για την πρώτη φορά που έχει παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο καθώς το 2002, πριν από 13 χρόνια, είχε αποκτήσει την King&Shaxson, η οποία, για εκείνους που είναι εξοικειωμένοι με το χρηματοπιστωτικό κλάδο στο Σίτυ του Λονδίνου, είναι μια εξειδικευμένη εταιρεία επενδύσεων που εστιάζει σε αγοραπωλησίες αξιόγραφων, διαχείριση κεφαλαίων και οικονομικές συμβουλές. Η ίδια η PhillipCapital Group ιδρύθηκε το 1975 και εξελίχθηκε σε μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες μπρόκερ στην Ασία. Η PhillipCapital έπραξε εξαιρετικά με το να θέσει τις βάσεις για παγκόσμια κυριαρχία ιδρύοντας μια εταιρεία μπρόκερ στην Αυστραλία το 2013, ενώ η εταιρεία της στις ΗΠΑ είναι στα πρόθυρα της ίδρυσης και πλέον είναι σε λειτουργία στην Ευρώπη και είναι εγγεγραμμένη με το όνομα PhillipCapital UK υπό την εποπτεία της προηγούμενης θυγατρικής της King&Shaxson στο Λονδίνο, κι άρα, η PhillipCapital UK ρυθμίζεται επίσης από την Financial Conduct Authority (FCA).

Πηγή: www.fxstat.com



Συναλλαγές ανά τον κόσμο

Eurex

Το Eurex Exchange είναι μια από τις μεγαλύτερες αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιωμάτων προαίρεσης στον κόσμο. Προσφέρει μια ευρεία ποικιλία διεθνών προϊόντων που αποτελούν σημείο αναφοράς, μέσω μιας ανοικτής και οικονομικώς αποδοτικής ηλεκτρονικής πρόσβασης και προσφέρει την αγορά με την μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα για ευρωπαϊκά ομόλογα και παράγωγα δεικτών. Οι συμμετέχοντες της αγοράς συνδέονται με το Eurex Exchange από περισσότερα από 700 σημεία ανά τον κόσμο και ο ετήσιος όγκος συναλλαγών είναι πάνω από 1,5 δισεκατομμύρια συμβόλαια. Μιλήσαμε με τον Michael Peters, μέλος του Δ.Σ. της Eurex.

» **TRADERS': Περιγράψτε παρακαλώ τη θέση του Eurex και το εύρος των προϊόντων.**

Peters: Το Eurex Exchange είναι μια ηλεκτρονική αγορά ΣΜΕ με πάνω από 400 συμμετέχοντες σε περισσότερες από 30 χώρες με περισσότερους από 7.500 επενδυτές. Αυτή η αγορά προσφέρει αποκεντρωμένη και τυποποιημένη πρόσβαση σε περισσότερα από 2.000 προϊόντα διαφόρων

ομάδων κεφαλαιακών αγαθών. Ο χώρος της εκτέλεση των συναλλαγών μας - βασισμένος σε μια καινοτόμα υποδομή IT - προσφέρει πρόσβαση στους πιο ρευστούς και πλέον συναλλασσόμενους δείκτες μετοχών με βάση το ευρώ και σε παράγωγα σταθερού εισοδήματος. Επιπλέον, μπορείτε να συναλλαχθείτε μια ευρεία ποικιλία συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιωμάτων προαίρεσης σε μεμονωμένες

Οι συμμετέχοντες του EUREX αποκομίζουν κέρδος από την υψηλή ποιότητα, την ανταποδοτικότητα σε κόστος και τη μεγάλη υποδομή.

μετοχές, μερίσματα και παράγωγα δεικτών μεταβλητότητας, καθώς επίσης και παράγωγα εμπορευμάτων και συναλλαγμάτων.

Ο οίκος εκκαθάρισης Eurex Clearing αποτελεί μέρος της Eurex Group από την ίδρυσή της το 1998. Εγγυάται την εκτέλεση όλων των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Eurex Exchange, καθώς και σε άλλες αγορές όπως η Xetra. Επομένως, δεν υπάρχει ατομικό ρίσκο αντισυμβαλλόμενου για τους συμμετέχοντες της αγοράς. Οι συμμετέχοντες του EUREX αποκομίζουν κέρδος από την υψηλή ποιότητα, την ανταποδοτικότητα σε κόστος και τη μεγάλη υποδομή.

TRADERS': Ποια είναι τα πλεονεκτήματά σας σε σύγκριση με τον ανταγωνισμό;

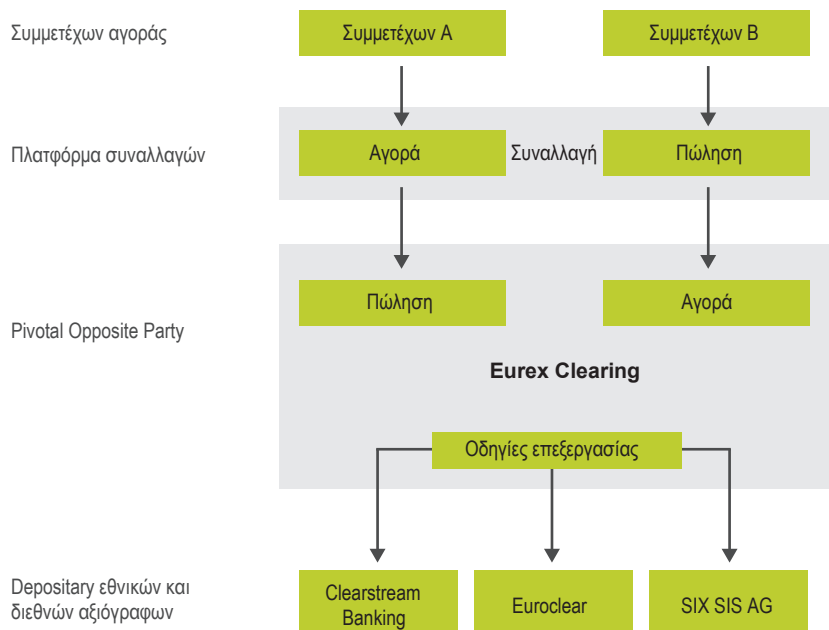
Peters: Η δύναμή μας βασίζεται κυρίως στην πρώτη τάξεως ακεραιότητά μας στην αγορά και στην αποτελεσματικότητα σε συνδυασμό με τη σύγχρονη διαχείριση κινδύνου και το παγκόσμιο χαρτοφυλάκιό μας για προϊόντα και υπηρεσίες.

Εγγυόμαστε την ακεραιότητα της αγοράς με τους σαφείς κανόνες μας και με την εταιρεία εκκαθάρισης με την ενσωματωμένη ασφάλεια και μηχανισμούς ελέγχου. Καλύπτουμε όλους τους κινδύνους της αγοράς, τους πιστωτικούς και τους λειτουργικούς. Καλύπτουμε τη ρυθμιστική ακεραιότητα σε τρία επίπεδα: σε ομοσπονδιακό επίπεδο, σε εθνικό και εσωτερικά. Ηγούμαστε επίσης στη διαχείριση

κινδύνου - πριν, κατά τη διάρκεια και μετά από τις ώρες της διαπραγμάτευσης. Εστιάζουμε στην παρατήρηση κινδύνου βάσει γεγονότων που εκτιμά όλες τις τρέχουσες ανοικτές θέσεις του κάθε μέλους εκκαθάρισης σε πραγματικό χρόνο.

Οι συμμετέχοντες στο EUREX επωφελούνται από τα πλεονεκτήματα της μεγάλης πηγής ρευστότητας που διαθέτουμε, χάρη στον όγκο των επτά εκατομμυρίων συμβολαίων ανά ημέρα διαπραγμάτευσης, κατά μέσο όρο, και στην πολύ γρήγορη εκτέλεση των εντολών με περιορισμένα ανοίγματα τιμών αγοράς/πώλησης.

Δ1) Πώς εκτελούνται οι συναλλαγές



Επισκόπηση του μοντέλου αγοράς του Eurex: Συναλλαγές, εκκαθάριση και διαχείριση.

Πηγή: www.eurexchange.com

TRADERS': Μπορείτε να περιγράψετε πώς λειτουργούν οι συναλλαγές;

Peters: Όλοι οι συμμετέχοντες έχουν πρόσβαση στο ανοικτό και διαφανές βιβλίο εντολών μας. Οι συμμετέχοντες της αγοράς μπορούν να τοποθετούν εντολές πώλησης και αγοράς συνεχώς και εκτελούνται σε κατάλληλες τιμές. Ειδικοί διαπραγματευτές προσφέρουν ενδεικτικές τιμές για δικαιώματα προαίρεσης και για συγκεκριμένα συμβόλαια ΣΜΕ και, άρα, η απαραίτητη ρευστότητα είναι διαθέσιμη. Οι εντολές μπορούν επίσης να τοποθετούνται με όρια. Μπορείτε να περιορίσετε το ρίσκο σας με εντολές stop-loss. Επιπλέον, κάθε εντολή επιβεβαιώνεται από το σύστημα αμέσως.

TRADERS': Μπορείτε να περιγράψετε πώς λειτουργεί η εκκαθάριση;

Peters: Η εκκαθάριση αποτελεί κύριο μέρος και δεν μπορεί να διαχωριστεί από τις συναλλαγές. Το Eurex Clearing βρίσκεται μεταξύ του αγοραστή και του πωλητή, και είναι ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος για όλες τις συναλλαγές. Επομένως, το εξ' ορισμού ρίσκο μειώνεται και η λειτουργική αποδοτικότητα αυξάνεται. Το Eurex Clearing προσφέρει αυτές τις υπηρεσίες για παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, καθώς και την αγορά για εξασφαλισμένη χρηματοδότηση.

Το επίκεντρο του Eurex Clearing είναι η αύξηση της ακεραιότητας της αγοράς. Είμαστε το πρώτο clearing house παγκοσμίως που προσφέρει δεδομένα ρίσκου για παράγωγα σε πραγματικό χρόνο και, επομένως, οι πελάτες μας μπορούν να εντοπίσουν το ρίσκο και να αντιδράσουν μέσα σε δευτερόλεπτα. Οι διαφορετικές υπηρεσίες μας για διαχείριση κινδύνου ενισχύουν την εμπιστοσύνη - είναι χρήσιμες για τους πελάτες μας και για το σύνολο της αγοράς.

TRADERS': Μπορεί κάποιος να γίνει μέλος του Eurex Exchange ως ιδιώτης επενδυτής;

Peters: Δεν μπορείτε να είστε μέλος του Eurex Exchange ως ιδιώτης επενδυτής και δεν μπορείτε να τοποθετείτε τις εντολές

σας άμεσα. Θα πρέπει να χρησιμοποιήσετε μια οικονομική υπηρεσία, μια τράπεζα ή έναν μπρόκερ που προσφέρουν άμεση πρόσβαση. Μπορείτε να βρείτε μια επισκόπηση των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, τραπεζών και μπρόκερ που προσφέρουν προϊόντα Eurex, στην ιστοσελίδα μας στην ενότητα resources/FAQ.

TRADERS': Προσφέρετε πληροφορίες για ενδιαφερόμενους επενδυτές για να μάθουν για τις λεπτομέρειες των συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων προαίρεσης;

Peters: Στην ενότητα «εκπαίδευση» (training) προσφέρουμε μια ποικιλία πληροφοριών στην ιστοσελίδα μας για τους επενδυτές και οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο. Μπορείτε να βρείτε συνδέσμους για βίντεο, εκπαίδευση, σεμινάρια ή την Capital Markets Academy της Deutsche Boerse AG. Επιπλέον, μπορείτε να μεταφορτώσετε τις πληροφορίες. Προσφέρουμε επίσης μια εφαρμογή για φορητές συσκευές, για γρήγορη πρόσβαση με το smartphone σας.

TRADERS': Που μπορούν οι επενδυτές να βρουν τα δεδομένα του Eurex με καθυστέρηση;

Peters: Μπορείτε να βρείτε όλα τα προϊόντα μας και τις τρέχουσες τιμές στη διεύθυνση www.eurexchange.com. Δείτε την κατηγορία «προϊόντα» (products) που χωρίζεται σε διαφορετικές κατηγορίες προϊόντων.

TRADERS': Πώς άλλαξε το περιβάλλον των συναλλαγών ΣΜΕ και δικαιωμάτων προαίρεσης κατά τα τελευταία χρόνια και ποιες είναι οι τάσεις για το μέλλον;

Peters: Μια σημαντική και πολύ ενδιαφέρουσα τάση είναι η αποκαλούμενη futurization. Πρόκειται για τις αυξανόμενες προσφορές παραγώγων, όπως είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, ως εναλλακτική επιλογή των swaps που συναλλάσσονται μόνο OTC (εξωχρηματιστηριακά - Over The Counter). Ο κανονισμός οδηγεί αυτή την εξέλιξη - η Dodd-Frank στις ΗΠΑ και η EMIR στην ΕΕ. Αυτή η νέα τάση υποστηρίζεται επίσης από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις με βάση την Basel III. Ομάδες κεφαλαιακών αγαθών που συναλλάσσόντουσαν μόνο OTC μπορούν να προσφερθούν ως συμβόλαια λίστας με futurization και, επομένως, νέες ομάδες ατόμων εκδηλώνουν ενδιαφέρον - και αυτό είναι θετικό για τη ρευστότητα και τη διαφάνεια αυτών των ομάδων κεφαλαιακών αγαθών.

Επίσης, κάνουμε συνεχείς ελέγχους για να δούμε αν τα προϊόντα μας πληρούν τις απαιτήσεις της αγοράς και εάν καλύπτουμε όλες τις απαιτήσεις. Αυτή η ανάλυση οδηγεί συχνά σε ιδέες για το πώς να ενισχυθεί η αγορά. «



Michael Peters

Ο Michael Peters είναι μέλος των εκτελεστικών επιτροπών της Eurex Zurich AG και Eurex Frankfurt AG από το 2006. Επίσης, είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Eurex Germany. Ως μέλος του Δ.Σ., ο κ. Peters είναι υπεύθυνος πωλήσεων και μάρκετινγκ, συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων έρευνας, της τιμολογιακής πολιτικής και της ανάπτυξης.

ADVFN Your Gateway to the Stock Market



www.advfn.com



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



Η ανάπτυξη του συστήματος των συναλλαγών σας

Πλεονέκτημα στην αγορά μέσω κεντρικών βασικών αρχών

Ο σχηματισμός των τιμών στην αγορά προκύπτει από την συναισθηματική δυναμική και την ένταση της αλληλεπίδρασης των παραγόντων της αγοράς – των αντιλήψεών τους, της ψυχοσύνθεσής τους και των βασικών τους αρχών. Αυτοί οι ποιοτικοί παράγοντες είναι δύσκολο να ποσοτικοποιηθούν. Αυτός είναι σίγουρα ένας από τους λόγους για τους οποίους πολλά συστήματα συναλλαγών βασίζονται αποκλειστικά σε ποσοτικούς παράγοντες. Ωστόσο, αυτή ακριβώς η ένταση των ποσοτικών και ποιοτικών παραγόντων οδηγεί στην επίτευξη μιας μακροπρόθεσμης σταθερής και άκρως κερδοφόρας εξέλιξης. Αναζητήστε την επιτυχία, μέσω της εξειδίκευσης.

» Πολλοί traders και επενδυτές φθάνουν κάποτε στο σημείο να θέλουν να αναπτύξουν το δικό τους σύστημα συναλλαγών. Κατά την ανάπτυξη του συστήματος μόνο λίγοι λαμβάνουν υπόψη την βασική ψυχολογία των συμμετεχόντων της αγοράς. Ο σχηματισμός των τιμών στην αγορά προκύπτει από την προσφορά και την ζήτηση – εξαιτίας των αντιλήψεων, της ψυχολογικής κατάστασης και των βασικών παραδοχών των συμμετεχόντων. Η συναισθηματική δυναμική της

αλληλεπίδρασης των αγοραστών και των πωλητών καθορίζει τότε η τιμή θα σταματήσει ή τότε και με ποια δύναμη θα κινηθεί προς μια συγκεκριμένη κατεύθυνση. Με την βοήθεια συγκεκριμένων σχηματισμών στο γράφημα, παρόμοιων με το αποτύπωμα μιας πατημασιάς, μπορεί να αναγνωριστεί αυτή η δυναμική (Visual Pattern Recognition=οπτική αναγνώριση σχηματισμών). Καθώς όλες οι αγορές υπόκεινται στη δυναμική των αγοραστών και των πωλητών, θα βρείτε τον ίδιο

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

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

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

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

We offer the following services to institutional clients:

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

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

We offer the following services:

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



See what real traders are talking about.

international@tradestation.com

www.tradestation-international.com/services-en

Δ1) Σχηματική αναπαράσταση της ανάπτυξης του συστήματος



Τελικά ένα λειτουργικό σύστημα συναλλαγών αποτελείται από ένα σύνολο πλεονεκτημάτων (edges). Όσο περισσότερο επωφελώς μπορεί να συνδυαστούν, τόσο πιο σταθερό και κερδοφόρο είναι το σύστημα.

Πηγή: Συντάχθηκε από τον συγγραφέα

σχηματισμό σε διαφορετικά χρονικά πλαίσια (π.χ. 15λεπτο διάγραμμα ή ημερήσιο διάγραμμα) καθώς και σε διαφορετικές αγορές (Forex, δείκτες, μετοχές, εμπορεύματα κτλ.). Οι αγορές μπορούν να θεωρηθούν ως φράκταλ. Ένα σύστημα συναλλαγών που βασίζεται στην αναγνώριση σχηματισμών θα πρέπει να λειτουργεί αξιόπιστα σε πολλαπλά χρονικά πλαίσια και σε διαφορετικές αγορές.

Οι βασικές αρχές ως αποφασιστική βάση

Ένα σύστημα συναλλαγών βασίζεται πάντα σε συγκεκριμένες πεποιθήσεις. Μπορεί κάλλιστα οι δημιουργοί των συστημάτων να μην έχουν πλήρη επίγνωση αυτών. Τα πιο κερδοφόρα συστήματα συναλλαγών, τα οποία δημιουργούν μακροπρόθεσμα ένα σταθερό εισόδημα, στηρίζονται σε μια ισχυρή βάση αρχών. Διότι μόνο όταν ξέρετε πως σκέφτονται οι συμμετέχοντες στην αγορά και πως ενεργούν σε ορισμένες

περιπτώσεις, μπορείτε να αναπτύξετε ένα κερδοφόρο και συνεπές σύστημα συναλλαγών. Δεν παίζει κανένα ρόλο εάν η εκτέλεση των συναλλαγών είναι πλήρως αυτοματοποιημένη ή εάν στηρίζεται στην διακριτική ευχέρεια του δημιουργού. Στην πραγματικότητα πρόκειται για διαπραγματευτικές ιδέες (ή ιδέες χαμηλού κινδύνου) οι οποίες εμφανίζουν ταυτόχρονα ένα προφίλ χαμηλού κινδύνου και υψηλό δυναμικό κέρδους. Αυτές είναι συνήθως ιδιαίτερα κερδοφόρες θέσεις στην αγορά που δεν είναι εύκολο να βρεθούν και με την πάροδο του χρόνου εμφανίζουν μια ορισμένη σταθερότητα. Ένα σύστημα συναλλαγών το οποίο βασίζεται

σε μια ή περισσότερες ιδέες συναλλαγών θα πρέπει να δημιουργεί μακροπρόθεσμα μια θετική αναμενόμενη αξία και να αντιμετωπίζει με επιτυχία βραχυπρόθεσμες καθοδικές φάσεις. Το σύστημα πρέπει να έχει ως στόχο την αναγνώριση όσο το δυνατόν περισσότερων πλεονεκτημάτων στην αγορά (το λεγόμενο edge) και την μετατροπή τους σε κέρδη. Όσα περισσότερα Edges ενσωματωθούν στο σύστημα τόσο καλύτερη θα είναι και η απόδοσή του (βλέπε εικόνα 1). Η απόδοση μπορεί να περιγραφεί από το ποσοστό κέρδους, τη μέση αναμενόμενη αξία των κερδών, τη μεταβλητότητα των επιμέρους αναμενόμενων τιμών και τον αριθμό των δυνατοτήτων για συναλλαγές ανά έτος. Ένας τυπικός υπολογισμός για τον προσδιορισμό του μεγέθους της απόδοσης του συστήματος μπορεί να είναι το SQN-System Quality Number (βλέπε Infobox).

Ίσως να αναρωτιέστε γιατί όλη αυτή η προσπάθεια να ξεκινήσει κάποιος από τις βασικές προϋποθέσεις; Εν τέλει είναι πολύ εύκολο με τη σημερινή τεχνολογία να συνθέσει ένα σύνολο από μια σειρά παραδοσιακών, ελεύθερα διαθέσιμων, τεχνικών δεικτών. Για παράδειγμα ο συνδυασμός του τεχνικού δείκτη MACD (κινητός μέσος σύγκλισης/απόκλισης) με τον κινητό μέσο Crossover φαίνεται πολλά υποσχόμενος. Επίσης το σύνολο των τεχνικών δεικτών των Broker μπορεί εύκολα να ελεγχθεί στατιστικώς (back test) και να βελτιστοποιηθεί στην υπό εξέταση περίοδο. Με αυτή την μέθοδο μπορούν πολύ γρήγορα να βρεθούν κερδοφόροι συσχετισμοί. Ωστόσο αυτοί δεν έχουν διάρκεια. Λειτουργούν ως επί το πλείστον μόνο στο βελτιστοποιημένο back test. Ο λόγος για αυτό είναι ότι αυτοί οι συσχετισμοί δεν απεικονίζουν αιτιώδεις και ποιοτικές συνάψεις. Αυτές προκύπτουν μόνο από την λογική των βασικών αρχών. Επιπλέον πρέπει να τεθούν οι ακόλουθες ερωτήσεις: Μπορεί μια τέτοια απλή και αμιγώς ποσοτική προσέγγιση να οδηγήσει πραγματικά στην επιτυχία; Δεν θα

Απόδοση συστήματος

Η απόδοση ενός συστήματος συναλλαγών μπορεί κάλλιστα να προσδιοριστεί με την βοήθεια του SQN (System Quality Number). Η μέτρηση μεγέθους, αναπτυγμένη από τον Van Tharp, βασίζεται στην στατιστική t-score. Για τον προσδιορισμό της τίθεται σε αναλογία η μέση αναμενόμενη τιμή του κέρδους ανά συναλλαγή (R-πολλαπλάσιο) προς την μεταβλητότητα αυτών των επιμέρους αναμενόμενων τιμών – υπολογίζεται μέσω της τυπικής απόκλισής των. Το πηλίκιο πολλαπλασιάζεται συνήθως με 10 αφού παίρνουμε ως βάση τις 100 συναλλαγές. Για να αυξηθεί η απόδοση πρέπει ή να αυξηθεί η μέση αναμενόμενη τιμή ή/και να μειωθεί η μεταβλητότητα. Ένα καλό σύστημα συναλλαγών εμφανίζει SQN πάνω από 3.

έπρεπε η μάζα να γράφει ζημιές έτσι ώστε κάποιοι άλλοι λίγοι να απορροφούν κέρδη από την κεφαλαιαγορά?

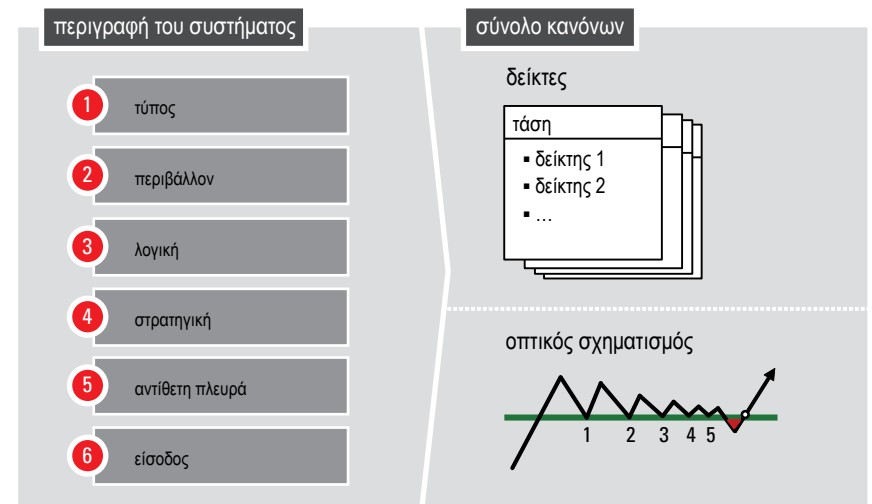
Ανάπτυξη συστήματος χρησιμοποιώντας συγκεκριμένα παραδείγματα

Πολλά συστήματα βασίζονται αποκλειστικά σε ποσοτικούς παράγοντες. Η ψυχολογική δυναμική των φορέων της αγοράς δεν λαμβάνεται υπόψη με αυτό τον τρόπο. Ωστόσο, είναι αυτοί οι ποιοτικοί παράγοντες –βασισμένοι στις δυνατότητες και αδυναμίες των συμμετεχόντων – που είναι σημαντικοί για τη μακροπρόθεσμη και σταθερή εξέλιξη των κερδών του συστήματος. Πως είναι δυνατόν να ενσωματωθούν τόσο τα ποιοτικά όσο και τα ποσοτικά στοιχεία σε ένα σύστημα? Το ακόλουθο παράδειγμα δείχνει πως ξεκινώντας από τις βασικές αρχές, που στηρίζονται ή μια στην άλλη, μπορούν να εντοπιστούν τα πλεονεκτήματα στην αγορά (Market-Edges). Αυτές επιτρέπουν μια ποιοτική περιγραφή του προς ανάπτυξη συστήματος συναλλαγών.

Α) Βασικές αρχές και προσδιορισμός των πλεονεκτημάτων της αγοράς

- 1) Οι τάσεις της αγοράς συνήθως συνεχίζουν περισσότερο από ότι φαντάζονται οι φορείς της αγοράς Πλεονέκτημα 1: Ανέπτυξε ένα σύστημα συναλλαγών το οποίο ακολουθεί την τάση (σύστημα παρακολούθησης τάσης)
- 2) Οι σταθεροποιήσεις (consolidation) της τιμής εντός μιας τάσης αποτελούν σύντομα χρονικά διαστήματα ανάπαυσης (το λεγόμενο Refresher). Αυτά είναι απαραίτητα έτσι ώστε η τάση να ξαναποκτήσει δυνάμεις για να μπορέσει να συνεχίσει. Πλεονέκτημα 2: Αναζητήστε ευκαιρίες εισόδου στην τάση μόνο όταν μια σταθεροποίηση έχει λάβει χώρα.
- 3) Η “μάζα” στην αγορά κεφαλαίων είναι ως επί το πλείστον λάθος και ως εκ τούτου υφίσταται απώλειες, μόνο λίγοι έχουν επιτυχίες. Πλεονέκτημα 3: Αναζήτησε ευκαιρίες εισόδου εκεί όπου η είσοδος εμφανίζεται αντι-διαισθητική (niche).
- 4) Η διάσπαση τιμών είναι δημοφιλής στην πλειοψηφία των συμμετεχόντων στην αγορά. Είναι εύκολο να αναγνωριστούν και φαίνονται λογικές (στατιστικώς οι περισσότερες διασπάσεις αποτυγχάνουν) Πλεονέκτημα 4: Βρες μια στρατηγική που να κερδίζει από λανθασμένες διασπάσεις.

Δ2) Από την περιγραφή του συστήματος στο σύνολο των κανόνων



Περιγραφή εικόνας: Το σύστημα συναλλαγών χαρακτηρίζεται και προσδιορίζεται από την περιγραφή του συστήματος. Σύμφωνα με αυτή ακολουθεί η συγκεκριμένη διαμόρφωση του συστήματος μέσω των δεικτών και οπτικών σχηματισμών. Έτσι θα πρέπει το σύνολο των κανόνων να απεικονίζει όσο το δυνατόν καλύτερα το ποιοτικώς περιγραφόμενο σύστημα.

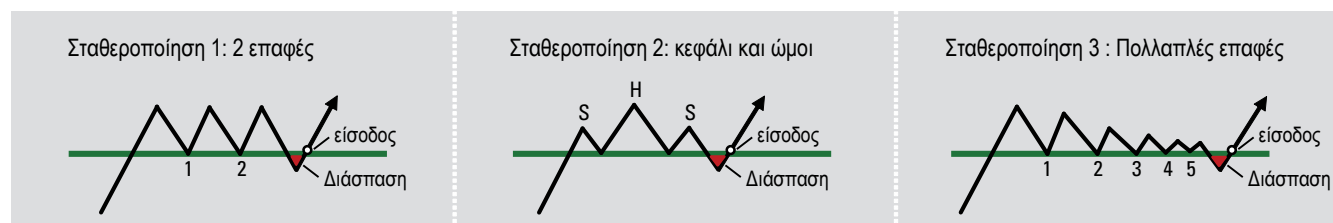
Πηγή: Συντάχθηκε από την συγγραφέα

- 5) Πολλοί Trader πράττουν συναλλαγές ενάντια στην τάση, είναι συναισθηματικοί και κυρίως χάνουν (οι συναλλαγές προς την κατεύθυνση της τάσης τους είναι πληκτικές). Πλεονέκτημα 5: Βρείτε τέτοιες καταστάσεις όπου οι trader που συναλλάσσονται ενάντια της τάσης “καίνε τα δάχτυλα τους” και ανεβείτε εκεί με την τάση. Οι ισχυρότερες και πιο αξιόπιστες μετακινήσεις προκύπτουν όταν οι φορείς της αγοράς πιάνονται απροετοίμαστοι (οι λεγόμενες παγίδες= traps) και είναι αναγκασμένοι να κλείσουν τις θέσεις τους με ζημιά και έτσι οδηγούν τις τιμές προς τα πάνω. Πλεονέκτημα 6: Βρείτε τις καταστάσεις οι οποίες προκαλούν μεγάλο πόνο σε πολλούς από τους συμμετέχοντες στην αγορά. Αυτές είναι συνήθως καταστάσεις που φαίνονται πολύ “ασφαλείς” αλλά οι τιμές γυρνάνε αστραπιαία στο κόκκινο (παγίδα του trader).

Β) Χαρακτηριστικά του συστήματος συναλλαγών και πιθανές ιδέες εφαρμογής.

Με βάση τα παραπάνω πλεονεκτήματα μπορεί πλέον να περιγραφεί ποιοτικώς το σύστημα βάσει διαφορετικών χαρακτηριστικών:

1. Τύπος: σύστημα που ακολουθεί την τάση (συναλλαγές με βάση την τάση)
2. Περιβάλλον: είσοδος μετά από μια σταθεροποίηση (Συστολή Μεταβλητότητας =volatility contraction)
3. Λογική: Η στρατηγική δεν ακολουθεί την κατανόηση της «μάζας», αλλά είναι μάλλον αντι-διαισθητική

Δ3) Είδη σταθεροποίησης (consolidation) στη βάση της οπτικής αναγνώρισης σχηματισμών

Υπάρχει ένα πλήθος σχηματισμών σταθεροποίησης (εδώ, μόνο μια επιλογή). Κάθε μοντέλο εμφανίζει συγκεκριμένα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα με την αντίστοιχη επίδραση στην απόδοση του συστήματος.

Πηγή: Συντάχθηκε από την συγγραφέα

4. Στρατηγική: διαχείριση των λανθασμένων διασπάσεων (αναγνώριση καταστάσεων όπου οι διασπάσεις αποτυγχάνουν με μεγάλη πιθανότητα)
5. Αντίθετη πλευρά: Trader με συναλλαγές αντίθετες στην τάση
6. Είσοδος: παγίδα των trader (Ανοίξετε μια θέση όταν οι traders οι οποίοι είναι αντίθετοι στην τάση αναγκάζονται να βγουν)

Αυτή η περιγραφή έχει ως βάση τις λογικές αιτιώδεις συνάψεις. Η λογική των βασικών αρχών μπορεί να κατανοηθεί ως ακρογωνιαίος λίθος του επιχειρηματικού μοντέλου “Σύστημα Συναλλαγών”. Μόνο μετά από αυτή την προκαταρκτική εργασία αποκτά νόημα ο ειδικός σχεδιασμός του συστήματος (αρχίζοντας από το setup-είσοδου) μέσω της αναζήτησης των αντίστοιχων κανόνων, οι οποίοι μπορούν να βασιστούν σε κατάλληλους τεχνικούς δείκτες ή/και συγκεκριμένους σχηματισμούς. Για κάθε χαρακτηριστικό περιγραφής υπάρχει ένα ευρύ φάσμα δυνατοτήτων σχεδιασμού. Από μια περιγραφή του συστήματος (βλέπε παραπάνω) μπορεί να αναπτυχθεί ένα πλήθος διαφορετικών συστημάτων. Εδώ συνιστάται ο συνδυασμός των κανόνων που βασίζονται σε δείκτες όπως και η οπτική αναγνώριση σχηματισμών (βλέπε εικόνα 2).

1. Προσέγγιση με βάση τους δείκτες

Η ανάλυση της τάσης (χαρακτηριστικό 1) μπορεί για παράδειγμα να υλοποιηθεί με διαφορετικούς τρόπους. Αυτό μπορεί να γίνει με την τεχνική ανάλυση της αγοράς (υψηλότερα υψηλά και υψηλότερα χαμηλά) και με τη σωστή σειρά διαφορετικών κινητών μέσων όρων ή με την εφαρμογή μιας γραμμής παλινδρόμησης. Όσον αφορά στη δημιουργικότητα του προσδιορισμού της τάσης δεν τίθενται όρια. Επιπλέον είναι σημαντικό να καθοριστεί ο ορίζοντας παρατήρησης της τάσης. Επίσης για παράδειγμα, πρέπει να καθοριστεί η απαραίτητη δύναμη και κανονικότητα της τάσης. Η στρατηγική των λανθασμένων διασπάσεων (βλέπε χαρακτηριστικό 4) θα μπορούσε για παράδειγμα να προσδιοριστεί με την εξέταση

της αποτυχίας των σημάτων εισόδου του MACD. Αυτό θα μπορούσε να γίνει σε συνδυασμό με ορισμένους σχηματισμούς κεριών, για παράδειγμα ένα κερί-σφυρί (οπτικός σχηματισμός).

2. Προσέγγιση με βάση την οπτική αναγνώριση σχηματισμών

Συνιστάται ο προσδιορισμός των κύριων χαρακτηριστικών του συστήματος να βασίζεται στην αναγνώριση των οπτικών σχηματισμών. Το μεγάλο πλεονέκτημα της αναγνώρισης σχηματισμών είναι στην πραγματικότητα η ιδιαίτερη δύναμη των διαισθητικών (discretionary) trader. Μόνο λίγα συστήματα συναλλαγών είναι σε θέση να αναγνωρίζουν με επιτυχία τους οπτικούς σχηματισμούς. Το σύνολο των κανόνων πρέπει να συγκεκριμενοποιηθεί ανάλογα για να μπορέσει να απεικονίσει το διαισθητικό στοιχείο της αναγνώρισης των σχηματισμών. Αυτό δεν είναι καθόλου εύκολο: ένας σχετικά εύκολα για το ανθρώπινο μάτι αναγνωρίσιμος σχηματισμός, ο προγραμματισμός του όμως είναι εν μέρει πολύ χρονοβόρος και δαπανηρός. Με βάση το παράδειγμα των υποκείμενων χαρακτηριστικών του συστήματος 2, 3 και 4 (σταθεροποίηση τάσης / αντί-διαισθητική είσοδος / στα πλαίσια μιας ψευδοδιάσπασης) είναι πιθανές διάφορες δυνατότητες οπτικής σχεδίασης. Όλα τα τρία παραδείγματα στην εικόνα 3 πληρούν το κριτήριο της σταθεροποίησης (χαρακτηριστικό 2). Σε αυτή την περίπτωση παίρνει την μορφή της οριζόντιας γραμμής σε μια ανοδική τάση. Το μήκος της σταθεροποίησης αυξάνεται στην τρίτη παραλλαγή. Και στις τρεις περιπτώσεις υπάρχει μια διάσπαση της οριζόντιας γραμμής προς τα κάτω. Η εκ νέου διάσπαση της γραμμής προς τα πάνω επιβεβαιώνει την ψευδοδιάσπαση (χαρακτηριστικό 4). Κατά την στιγμή της εκ νέου διάσπασης η ‘μάζα’ των traders είναι πεπεισμένη για την επιτυχία του short-signal. Από εκεί ακολουθεί η είσοδος σε θέση long η οποία είναι αντίθετη στην διαίσθηση των traders (χαρακτηριστικό 3). Και οι τρεις παραλλαγές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον ειδικό σχηματισμό του συστήματος. Ένα μεγάλο πλεονέκτημα της πρώτης παραλλαγής είναι ο μεγάλος ετησίως αριθμός ευκαιριών για συναλλαγές. Η τρίτη παραλλαγή είναι η πιο συγκεκριμένη. Μια

» Το μεγάλο πλεονέκτημα της αναγνώρισης σχηματισμών είναι στην πραγματικότητα η ιδιαίτερη δύναμη των « δισαιθητικών (discretionary) trader.

σταθεροποίηση πολλαπλής επαφής δεν συμβαίνει τόσο συχνά στην αγορά. Εξαιτίας όμως του μήκους της σταθεροποίησης και του μεγάλου αριθμού επαφών η συναισθηματική δυναμική ή η συσσώρευση πίεσης μεταξύ των αγοραστών και των πωλητών φθάνει στο μέγιστο.

Και τα τρία μοντέλα πρέπει να προγραμματιστούν ανεξάρτητα αφού μια τυποποιημένη λύση δεν είναι διαθέσιμη. Με την προσέγγιση του προσαρμοσμένου προγραμματισμού μπορείτε να είστε σίγουροι ότι αυτό το σύστημα θα έχει μια εξειδικευμένη θέση στην αγορά. Μετά την εφαρμογή θα πρέπει με την πάροδο του χρόνου να δοκιμαστεί η απόδοση του συστήματος – ένα back test, forward-test και μια προσομοίωση παρέχουν για την στατιστική ανάλυση το πολλαπλάσιο -κινδύνου (γνωστό και ως 'R'). Έναν ειδικό σχεδιασμό μιας στρατηγικής συναλλαγών βασισμένο στις παραπάνω βασικές αρχές και χαρακτηριστικά του συστήματος θα βρείτε σε συνδυασμό με την οπτική αναγνώριση σχηματισμών (παραλλαγή 3) στο περιοδικό TRADERS' 03/2015 (Άρθρο – Στρατηγικής 'Γίνετε ο κυνηγός').

Τα επιμέρους συστατικά του συστήματος

Μέχρι στιγμής εξηγήσαμε το σχεδιασμό του συστήματος συναλλαγών, ιδιαίτερα το στήσιμο για την είσοδο. Θα πρέπει να κάνετε περαιτέρω σκέψεις για τους συγκεκριμένους κανόνες εισόδου και την τοποθέτηση ενός αρχικού stop. Επιπλέον σε ένα σύστημα συναλλαγών ανήκουν και άλλα σημαντικά στοιχεία του συστήματος. Όπως ήδη θα έχετε ακούσει ότι η είσοδος (δηλαδή Setup, συγκεκριμένη είσοδο και αρχικό Stop) δεν είναι το σημαντικότερο. Είναι μόνο η βασική προϋπόθεση για να προχωρήσει κάποιος με την ανάπτυξη του συστήματος. Χωρίς λειτουργική είσοδο με θετική αναμενόμενη αξία δεν χρειάζεται να κάνετε περαιτέρω σκέψεις για τα στοιχεία του συστήματος. (βλέπε εικόνα 4). Αφού οριστεί το Setup-εισόδου, τότε άλλα στοιχεία θα έχουν μεγαλύτερη επιρροή στην απόδοση του συστήματος. Ουσιαστικά είναι τα εφαρμοζόμενα φίλτρα, ο αλγόριθμος εξόδου όπως και ο αλγόριθμος για τον προσδιορισμό του μεγέθους της θέσης.

α) Φίλτρα

Ο σκοπός του φίλτρου είναι να εξαλείψει τις απώλειες από τις συναλλαγές. Ο στόχος είναι η αύξηση της απόδοσης και της αναμενόμενης αξίας. Ο αριθμός των συστημικών συναλλαγών δεν πρέπει να μειωθεί πάρα πολύ. Επίσης, θα πρέπει να βεβαιωθείτε ότι μόνο καλές συναλλαγές -δηλαδή υψηλά κέρδη – θα επιλεχθούν. Συνήθως μπορεί να αναγνωριστεί μια ομάδα επαναλαμβανόμενων ζημιολογών συναλλαγών, με την βοήθεια ορισμένων κανόνων φιλτραρίσματος. Ορισμένες φορές θα υπάρξουν και συναλλαγές οι οποίες δεν θα είναι επωφελείς.

β) Αλγόριθμος εξόδου

Ο αλγόριθμος εξόδου μπορεί να θεωρηθεί ως το συστατικό

Οικονομικοί στόχοι

Για τον προσδιορισμό των οικονομικών στόχων του συστήματος συναλλαγών σας, είναι λογικό να σκεφτείτε τις ακόλουθες ερωτήσεις:

- Ποια ελάχιστη ετήσια απόδοση θέλετε να πετύχετε (με μια πιθανότητα εισόδου, για παράδειγμα μεγαλύτερη του 95 τοις εκατό)?
- Αν η ετήσια απόδοσή σας επιτευχθεί κατά την διάρκεια του χρόνου, πως θέλετε να συνεχίσει το σύστημά σας (πιο συντηρητικά ή επιθετικά)?
- Ποια θα είναι η μέγιστη ζημιά κεφαλαίου την οποία το σύστημα δεν θα υπερβαίνει (με μια πιθανότητα εισόδου λιγότερη από 5 τοις εκατό) ?

Με τη βοήθεια αυτών των στόχων μπορείτε να συμπεράνετε ποιος SQN και ποια ετήσια συχνότητα συναλλαγών (αριθμός συναλλαγών) είναι αναγκαία.

Με βάση τον SQN του συστήματος:

- Ποιον αλγόριθμο για το μέγεθος της θέσης θέλετε να εφαρμόσετε (δυναμικό ή στατικό)?
- Ποιος είναι ο μέγιστος κίνδυνος ανά συναλλαγή που είστε διατεθειμένοι να αναλάβετε?

Δ4) Τα κύρια συστατικά ενός συστήματος συναλλαγών

Σύστημα συναλλαγών	Περιγραφή
1 Setup-εισόδου	▪ Setup ▪ συγκεκριμένοι κανόνες εισόδου ▪ αρχικό Stop
2 Φίλτρο	▪ Εξάλειψη των ζημιολογών συναλλαγών ▪ Αύξηση του ποσοστού επί των κερδών και βελτίωση της μέσης αναμενόμενης αξίας
3 Αλγόριθμος εξόδου	▪ Διαχείριση των συναλλαγών στις φάσεις του περιορισμού της ζημιάς, μεγιστοποίηση κέρδους και διασφάλιση κέρδους
4 Αλγόριθμος θέσης μεγέθους	▪ Απαντά στο ερώτημα 'πόσο'? ▪ Το πιο σημαντικό στοιχείο για την επίτευξη των επενδυτικών στόχων.

Ένα σύστημα συναλλαγών αποτελείται από περισσότερα στοιχεία. Εδώ περιγράφηκαν τα πιο σημαντικά από αυτά. Παρόλο που γίνεται περισσότερη συζήτηση για το setup-εισόδου, υπάρχουν στοιχεία που έχουν μεγαλύτερη επίδραση στην απόδοση του συστήματος.

Πηγή: Συντάχθηκε από την συγγραφέα

σύστημα που αποτελεί την μεγαλύτερη πρόκληση. Μια συναλλαγή μπορεί να χωριστεί σε τρεις φάσεις:

- Περιορισμό των ζημιών (ακόμα και σε αρχικό κίνδυνο)
- Μεγιστοποίηση κέρδους (ακόμα και στο όριο της αποδοτικότητας)
- Διασφάλιση κέρδους (όταν επιτυγχάνεται ένας ορισμένος στόχος)

Ο σκοπός της εξόδου είναι να διαχειρίζεται την συναλλαγή αναλόγως αυτών των φάσεων. Για κάθε φάση ισχύουν συνήθως και διαφορετικοί κανόνες εξόδου. Μεταξύ άλλων θα πρέπει να καθοριστεί πώς να προχωρήσει το σύστημα στην περίπτωση της αύξησης της μεταβλητότητας (Volatility-stop) ή ποια θα είναι η διάρκεια μιας συναλλαγής όταν βρίσκεται

σε φάση πλάγιας κίνησης (stop-time). Ο αλγόριθμος εξόδου στηρίζεται, όπως και το setup, σε ορισμένες βασικές αρχές που αρμόζουν στο σύστημα.

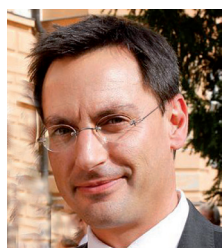
c) Αλγόριθμος θέσης μεγέθους

Ο προσδιορισμός του μεγέθους της θέσης είναι το στοιχείο του συστήματος το οποίο ρυθμίζει την επίτευξη των επενδυτικών στόχων. Απαντά στο ερώτημα 'πόσο'? Αυτό σημαίνει, σε περίπτωση ζημιάς, ποιο ποσοστό του λογαριασμού είστε πρόθυμοι να θέσετε ανά συναλλαγή? Όσο υψηλότερη η θέση τόσο μεγαλύτερο το δυναμικό κέρδους ή ζημιάς ανά συναλλαγή. Επίσης, μπορεί να φανεί αν κατά την τρέχουσα περίοδο το σύστημα έχει κέρδη. Έτσι μπορείτε για παράδειγμα να χρησιμοποιήσετε ένα μέρος των κερδών για να αυξήσετε ανάλογα το δυναμικό κινδύνου/κέρδους στις επόμενες συναλλαγές (Markets' Money). Όσο καλύτερη είναι

η απόδοση του συστήματος –όσο το δυνατόν απότομη και ομαλή καμπύλη ιδίων κεφαλαίων- τόσο πιο εύκολη θα είναι η επίτευξη των στόχων με την βοήθεια του αλγόριθμου μεγέθους θέσης. Είναι για παράδειγμα επενδυτικός σας στόχος η επίτευξη όσο το δυνατόν υψηλότερη απόδοση? Ή θέλετε να ελαχιστοποιήσετε την πιθανότητα ζημιάς κεφαλαίου (drawdowns) ενώ είστε πρόθυμοι με την καλή απόδοση του συστήματος να αυξήσετε τον κίνδυνο? Όλα αυτά ρυθμίζονται με την βοήθεια του αλγόριθμου μεγέθους θέσης. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να έχει γίνει σαφές ποιον οικονομικό στόχο θα ακολουθήσει το σύστημα συναλλαγών σας.

Συμπέρασμα

Η ανάπτυξη του συστήματος είναι μια επαναληπτική και δημιουργική διαδικασία η οποία θα πρέπει να λάβει υπόψη τόσο ποιοτικούς όσο και ποσοτικούς παράγοντες. Είναι όντως αληθές ότι η ανάπτυξη των πραγματικά καλών συστημάτων συναλλαγών στηρίζεται στις βασικές αρχές. Τα στοιχεία του συστήματος μπορούν να έχουν συνοχή μεταξύ τους, μόνο όταν καταλάβετε ότι το σύστημα λειτουργεί ως ένα 'επιχειρηματικό μοντέλο'. Επιπλέον: εάν γνωρίζετε τις αρχές του συστήματος και μπορέσετε να το κατανοήσετε, τότε θα μπορέσετε να έχετε την απαραίτητη εμπιστοσύνη στο σύστημα. Μια εμπιστοσύνη η οποία είναι αναγκαία για να μπορέσετε να επιβιώσετε σε φάσεις ζημιάς. «



Γαβριήλ Γραμματίδης

Ο Γαβριήλ Γραμματίδης είναι επικεφαλής του Center of Competence Forex στο ινστιτούτο Van Tharp και αναπτύσσει συστήματα συναλλαγών τόσο για θεσμικούς όσο για εύπορους ιδιώτες πελάτες. Διεξάγει πολυήμερα εργαστήρια (workshop) για ιδιο-αναπτυγμένα συστήματα συναλλαγών. Οι αναγνώστες μπορούν, κατόπιν αιτήματος μέσω e-mail, να έχουν μια έκπτωση για το επόμενο εργαστήριο.
✉ gabriel@vantharp.com

The background of the advertisement features a close-up of a robotic arm, likely from a precision manufacturing or assembly line, delicately holding a light-colored wooden chess piece (a king) above a chessboard. The chessboard is partially visible with several other pieces in play. The lighting is dramatic, highlighting the metallic textures of the robot and the smooth curves of the wood.

FxPro
Trade Forex Like a Pro

Κινηθείτε έξυπνα

Προειδοποίηση Κινδύνου

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

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



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Ειδήσεις από τον κόσμο της τεχνολογίας

» Το **FAMe** (Finance and Accounting Memos) είναι ένα περιοδικό οικονομικών και λογιστικής έρευνας. Το ακρωνύμιο αναφέρεται στα 15 λεπτά διασημότητας που μπορεί να λάβουν μερικοί συντάκτες οικονομικών για ένα δημοσιευμένο άρθρο, ενώ πολλές άλλες δημοσιευμένες έρευνες δε φτάνουν ποτέ σε ένα ακροατήριο. Το περιοδικό επιδιώκει να βοηθήσει στην παροχή έκθεσης σε μια σειρά από δημοσιευμένες έρευνες, προσκαλώντας συντάκτες άρθρων που έγιναν αποδεκτά προς δημοσίευση σε κορυφαία χρηματοοικονομικά και λογιστικά περιοδικά, να παρουσιάσουν ένα σύντομο, προσβάσιμο δείγμα της έρευνάς τους, το οποίο να κατευθύνει τους αναγνώστες στην αρχική πηγή της δημοσίευσης. Διαβάστε περισσότερα στη διεύθυνση www.FAMe-jagazine.com

» Η **Oxford Capital Strategies Ltd.** εξέδωσε τρία μοντέλα εκτέλεσης συναλλαγών: το Alpha20, με βάση τα fractals,,

το Alpha20 Mean- Reversion, με βάση τα failed fractals και το βραχυπρόθεσμο μοντέλο RSTP με βάση μοτίβα μεταβλητότητας. Η βασική εξειδίκευση της εταιρείας είναι η διαχείριση κινδύνου, τα αυτο-προσαρμοζόμενα συστήματα και ο αξιόπιστος σχεδιασμός. Οι υπηρεσίες έρευνας παρέχονται κατά κύριο λόγο στα CTA, σε άλλους θεσμικούς επενδυτές, οικογενειακά γραφεία και μεγάλους ιδιώτες επενδυτές. Για περισσότερες λεπτομέρειες επισκεφθείτε τη διεύθυνση www.OxfordSTRAT.com.

» Η **RIA in a Box** κυκλοφόρησε ένα νέο εργαλείο, το MyRIARegistration, που εξετάζει αυτόματα την κατάσταση εγγραφής μιας εγγεγραμμένης συμβουλευτικής εταιρείας επενδύσεων (RIA) για να διαπιστώσει εάν η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στις κατάλληλες αρχές. Το νέο εργαλείο αναπτύχθηκε για να επιτρέψει στις εταιρείες RIA να εξασφαλίσουν ότι η εταιρεία είναι σωστά καταχωρημένη με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή τη σχετική αρχή, αφού απαντήσουν σε μερικές απλές ερωτήσεις. Με το νέο της εργαλείο, η RIA in a Box προτίθεται να συνεισφέρει στην απλοποίηση της μερικές φορές περίπλοκης εργασίας συμμόρφωσης για εταιρείες RIA. Οι πελάτες της RIA in a Box έχουν πρόσβαση στα προηγμένα χαρακτηριστικά γνωρίσματα αυτού του εργαλείου. Μπορείτε να πάρετε περισσότερες πληροφορίες στη διεύθυνση www.RIAinabox.com

» Η **TradeGuider** κυκλοφόρησε μια νέα γενιά του λογισμικού της Volume Spread Analysis στη διεύθυνση www.vsaforforex.com. Το TradeGuider 4.5 σαρώνει πολλαπλά διαγράμματα σε πολλαπλά χρονικά πλαίσια για να βοηθήσει στον εντοπισμό VSA στησιμάτων εκτέλεσης συναλλαγών με υψηλή πιθανότητα και χαμηλό ρίσκο. Όταν εντοπιστεί ένα στήσιμο, στέλνει στον χρήστη ένα μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου

ή/και ακουστικό σήμα. Αν θέλετε να διαβάσετε περισσότερα, επισκεφθείτε τη διεύθυνση www.vsaforforex.com

» Η **Fidelity Investments** ανακοίνωσε μια οικονομική εφαρμογή για το νέο Apple Watch. Η εφαρμογή Fidelity Mobile δίνει στους χρήστες μια επισκόπηση των παγκόσμιων αγορών, καθώς επίσης και ειδοποιήσεις για μετοχές και επενδύσεις σε πραγματικό χρόνο, πάνω στον καρπό του χρήστη. Η εφαρμογή ρολογιού συνδέεται με το iPhone του χρήστη για περισσότερη έρευνα και για τη δυνατότητα μετάβασης από την ειδοποίηση για συναλλαγή στην τοποθέτηση συναλλαγών. Η Fidelity δηλώνει ότι έχει ως στόχο να κάνει τις οικονομικές γνώσεις ευρέως διαθέσιμες. Για περισσότερες πληροφορίες ανατρέξτε στη διεύθυνση www.fidelity.com

» Η **QuantStarts Partners** ανακοίνωσε πρόσφατα τη συνεργασία της με την Ward Systems Group για να φέρει το NeuroShell Trader Forex στην πλατφόρμα ξένου συναλλάγματος Forex Capital Markets. Το NeuroShell Trader Forex είναι μια εργαλειοθήκη συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών που συνδυάζει παραδοσιακές τεχνικές και τεχνικές τεχνητής νοημοσύνης για να βοηθήσει τους επενδυτές να δημιουργήσουν ισχυρά πρότυπα εκτέλεσης συναλλαγών. Για να γίνει λίγο πιο εύκολο, η χρήση του δεν απαιτεί καμία εμπειρία προγραμματισμού. Στους χρήστες της Forex Capital Markets προσφέρεται ένα πρόγραμμα ειδικών εκπλάσεων από τη QuantStarts για τις παραπομπές. Δείτε περισσότερα στη διεύθυνση www.QuantStarts.com.



Heavy Trader

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

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

Νέο!
7η έκδοση
με Debugger



www.tradesignalonline.com/terminal





ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Forex Tester

Ανάπτυξη στρατηγικής που βασίζεται σε τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες

Εδώ και χρόνια, οι συναλλαγές στην αγορά συναλλάγματος (forex) υπήρξαν πολύ ελκυστικές για τους επενδυτές. Αλλά οι εικοσιτετράωρες συναλλαγές έχουν επίσης προσδώσει ενδιαφέρον στις μετακινήσεις των συναλλαγμάτων εκ μέρους όσων αναπτύσσουν στρατηγικές. Ένα εργαλείο για την εξέταση διακριτών στρατηγικών σε διάφορα ζεύγη συναλλαγμάτων είναι το «Forex Tester».

» Λέγεται συχνά ότι το 90% των επενδυτών επί συναλλάγματος χάνουν όλα τα χρήματά τους κατά το πρώτο έτος. Ένας λόγος είναι συνήθως η υπερβολική χρήση της μόχλευσης, η περιορισμένη εμπειρία με τις μετακινήσεις στα διάφορα συναλλάγματα και η έλλειψη της υπομονής που απαιτείται για την απόκτηση της απαραίτητης γνώσης και εμπειρίας κατά τις συναλλαγές στη μεγαλύτερη αγορά του κόσμου.

Σε συνεντεύξεις, πετυχημένοι επενδυτές συστήνουν επανειλημμένα τη μελέτη κατάλληλων στρατηγικών βάσει των ιστορικών τους. Αυτό προσφέρει το Forex Tester, η βασική έκδοση του οποίου παρέχει δεδομένα βήματος από το 2001 για 16 ζεύγη συναλλαγμάτων, καθώς επίσης και για το χρυσό και το ασήμι. Κάνοντας χρήση τεχνικής ανάλυσης και δεικτών,

ο χρήστης μπορεί έπειτα - ακριβώς όπως κάνει και σε ένα βίντεο - να τρέξει προς τα μπρος ή πίσω οποιαδήποτε δράση τιμών προκειμένου να εισάγει κατάλληλες συναλλαγές. Τις περισσότερες φορές, μια τέτοια προσέγγιση αποδεικνύεται λειτουργική σε ορισμένες μόνο περιπτώσεις. Αφού ασχοληθείτε με συναλλαγές σε γρήγορο τέμπο για αρκετά χρόνια χρησιμοποιώντας το Forex Tester, προκύπτει συνήθως μια πολύ διαφορετική εικόνα.

Εγκατάσταση και ελάχιστος εξοπλισμός

Το «Forex Tester» κοστίζει \$190 και λειτουργεί στα Windows XP, Vista, 7 και 8. Το λογισμικό απαιτεί μόνο έναν επεξεργαστή 600 MHz, 128 MB και χρειάζεται 100 MB σκληρού δίσκου.

Ειδικά η πιθανότητα ελέγχου συστημάτων κατά τη χρήση στηλών εύρους είναι κάτι το εξαιρετικό.

Καθώς οι υπολογισμοί είναι πολύ χρονοβόροι και αρκετά εκτενείς, πρέπει να έχετε έναν επεξεργαστή τουλάχιστον 1500 MHZ ή περισσότερο. Επίσης, έχουμε διαπιστώσει ότι οι υψηλές δυνατότητες RAM είναι ευεργετικές. Ένας σύγχρονος υπολογιστής που αγοράστηκε κατά τα τελευταία χρόνια είναι παραπάνω από κατάλληλος για να χρησιμοποιηθεί για αυτό το πρόγραμμα. Η τιμή αγοράς είναι για μια άδεια σε έναν υπολογιστή. Αν αποκτηθούν πολλαπλές άδειες, θα υπάρξει έκπτωση. Υπάρχει εγγύηση επιστροφής χρημάτων 30 ημερών σε περίπτωση που ο χρήστης είναι δυσαρεστημένος.

Βασικός έλεγχος του Forex Tester

Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει το λογισμικό που μπορεί να εμφανιστεί σε δέκα διαφορετικές γλώσσες. Μετά από την έναρξη εμφανίζονται τέσσερα διαγράμματα - δείγματα με διαφορετικά ζεύγη συναλλαγμάτων, καθώς επίσης και τα διάφορα παράθυρα πληροφοριών και εργασίας. Το πρόγραμμα έχει δύο διαφορετικούς τρόπους λειτουργίας: «ελέγχου» (test mode) και «ιστορικού» (history mode). Με βάση περισσότερους από 40 δείκτες, μπορείτε να ελέγξετε τα συστήματά σας. Οι συνηθισμένοι τύποι παρουσίασης όπως τα διαγράμματα γραμμών, στηλών και κεριών, συμπληρώνονται από στήλες εύρους και Heiken Ashi. Ειδικά η πιθανότητα ελέγχου συστημάτων κατά τη χρήση στηλών εύρους είναι κάτι το εξαιρετικό, το οποίο γίνεται εφικτό από πολύ λίγους προμηθευτές λογισμικού. Κάθε διάγραμμα μπορεί να διαθέτει σχέδια, σημάδια και κείμενο. Για αυτόν τον λόγο, μπορούν να δημιουργηθούν κύματα Elliott και μελέτες Fibonacci. Το λογισμικό μοιάζει με το MetaTrader 4 και μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί με τον ίδιο τρόπο όπως το MT4.

Δεδομένα και μεταφορτώσεις

Για να γίνουν πιο μακροπρόθεσμες δοκιμές, πρέπει να προηγηθεί κάποια προκαταρκτική εργασία στην πλήρη έκδοση. Από το 2001, διατίθενται δωρεάν οι συναλλαγματικές ισοτιμίες 16 ζευγών συναλλαγμάτων, όπως είναι ο χρυσός και το ασήμι σε βάση ανά

λεπτό. Αυτά τα δεδομένα πρέπει πρώτα να μεταφορτωθούν. Το σχήμα 2 δείχνει το παράθυρο με τις αντίστοιχες ρυθμίσεις. Εδώ μπορείτε επίσης να δείτε ότι οι δαπάνες ανταλλαγής και το απαραίτητο περιθώριο είναι καθορισμένα, όπως είναι και οι άλλες αναλογίες και δείκτες σχετικά με το αντίστοιχο ζεύγος συναλλαγμάτων. Το Forex Tester χρησιμοποιεί αυτά τα δεδομένα για να ρυθμίζει αμέσως τα αποτελέσματα των συναλλαγών για τις αντίστοιχες δαπάνες χρηματοδότησης. Οι θετικές αποδοχές καταγράφονται επίσης ως κέρδη με τις δαπάνες που αυξάνουν την απώλεια ή μειώνουν το κέρδος που πραγματοποιείται από τη θέση για περίοδο εκμετάλλευσης άνω της μίας ημέρας. Αυτό αποτελεί μια καινοτομία καθώς τα πιο μακροπρόθεσμα συστήματα εκτέλεσης συναλλαγών για ζεύγη forex συνήθως δεν συμπεριλαμβάνουν τις δαπάνες ανταλλαγής στον αναδρομικό έλεγχο. Εάν χρησιμοποιείτε το Forex Tester για να πραγματοποιήσετε εκ νέου συναλλαγές σε τέτοια συστήματα, αυτό μπορεί να δείξει ότι ορισμένα συστήματα με περιόδους εκμετάλλευσης αρκετών ημερών και εβδομάδων δεν είναι τόσο κερδοφόρα όσο περιγράφονται. Επιπλέον, κάθε επενδυτής forex έχει την ευκαιρία να θέσει τη δική του χρονική ζώνη. Αυτό σημαίνει ότι βλέπει τα ίδια διαγράμματα που βλέπει και στην πράξη. Μόλις επικαιροποιήσετε τα δεδομένα, πρέπει

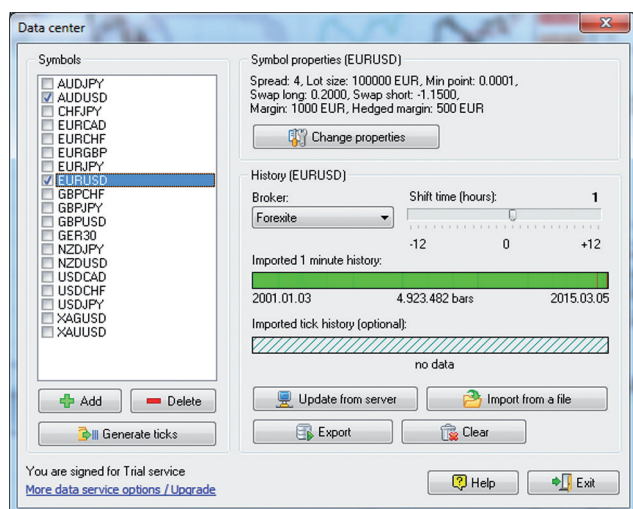
Δ1) Λογισμικό του Forex Tester



Η αρχική οθόνη παρουσιάζει διάφορες επιλογές για ανάλυση. Το λογισμικό είναι βασισμένο στο MetaTrader και μοιάζει σχεδόν το ίδιο.

Πηγή: www.forextester.com

Δ2) Το κέντρο δεδομένων του Forex Tester



Προτού μπορέσετε να ξεκινήσετε με τις εντατικές στρατηγικές ελέγχου, πρέπει να μεταφορτώσετε τα ιστορικά τιμών από τον εσωτερικό κεντρικό υπολογιστή και να παραγάγετε τα δεδομένα. Βάσει της πράσινης στήλης, μπορείτε να δείτε τη σχεδόν άφογη ποιότητα των δεδομένων.

Πηγή: www.forextester.com

να παραχθούν τα αντίστοιχα βήματα τιμών για να ξεκινήσει ένας έλεγχος. Νέα δεδομένα για τα ζεύγη συναλλαγμάτων που περιλαμβάνονται διατίθενται δωρεάν τον επόμενο μήνα. Διατίθενται μηνιαίες συνδρομές για έγκαιρες αναλύσεις που βασίζονται πάντα στα πιο πρόσφατα δεδομένα.

Είναι επίσης δυνατή η εισαγωγή της δικής σας χρονικής σειράς. Παραδείγματος χάριν, θα μπορούσατε να ελέγξετε τα συστήματά σας για DAX ή S&P 500 CFD ή άλλα εργαλεία εάν διαθέτετε τα αντίστοιχα ιστορικά ανά λεπτό.

Έλεγχος συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών

Το λογισμικό έχει τη δική του γλώσσα προγραμματισμού που μπορείτε να χρησιμοποιήσετε για τον προγραμματισμό δεικτών και συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών. όπως και στο MetaTrader, αυτά μπορούν στη συνέχεια να ελεγχθούν κατά τον αναδρομικό έλεγχο. Συμπεριλαμβάνεται μια στρατηγική. Αυτό περιλαμβάνει ένα σύστημα ελέγχου με τη χρήση δύο προσαρμοσμένων κινητών μέσων όρων χωρίς διαχείριση χρημάτων. Επιπλέον, μπορείτε να χρησιμοποιήσετε μια από αυτές τις στρατηγικές για τον έλεγχο δηλώσεων που παράγονται από το MetaTrader. Τοποθετείτε εκεί μια αντίστοιχη δήλωση και ξεκινάτε το λογισμικό από μια ορισμένη ημερομηνία. Το αποτέλεσμα θα είναι μια μετοχική καμπύλη που αναγνωρίζει επίσης οποιαδήποτε υποχώρηση και ενδομερής μεταβλητότητα.

Το διάγραμμα 3 δείχνει μια τέτοια μετοχική καμπύλη που περιλαμβάνει το κόστος ανταλλαγής. Αυτό βασίστηκε σε ένα

σύστημα τέλους της ημέρας για 16 ζεύγη συναλλαγμάτων, η περίοδος εκμετάλλευσης των οποίων ήταν έως και 20 ημέρες. Με μια αρχική αξία 5.000 δολαρίων και ένα μέγεθος θέσης 0,10 lot που αντιστοιχεί σε 10.000 δολάρια ανά σήμα, αυτή η καμπύλη περιλαμβάνει περισσότερα από 400 δολάρια ΗΠΑ σε δαπάνες χρηματοδότησης. Τουλάχιστον μέχρι να είναι ακόμα κερδοφόρα τα πιο μακροπρόθεσμα συστήματα, λαμβάνοντας υπόψη ακόμη και τις δαπάνες ανταλλαγής, ένας επενδυτής δεν θα έπρεπε να σκεφτεί να συναλλαχθεί εκ νέου τα σήματα. Είναι επίσης δυνατή η ανάγνωση σε αρχείο κειμένων όπου έχουν επίσης προστεθεί συγκεκριμένοι κανόνες μορφοποίησης.

Το αποτέλεσμα είναι εντυπωσιακό. Το σύστημα ξεκίνησε την 1η Απριλίου 2010 και οι 227 ολοκληρωμένες συναλλαγές θα είχαν τουλάχιστον τριπλασιάσει το αρχικό κεφάλαιο. Όλες οι αναλογίες και οι δείκτες των σημάτων μπορούν να διαβαστούν στην αριστερή πλευρά του διαγράμματος.

Υπηρεσίες προγραμματισμού και διακριτών συναλλαγών

Αντί να κάνετε εσείς τον προγραμματισμό, μπορείτε να καταβάλετε ένα αντίτιμο για τη μεταφορά ενός δείκτη ή συστήματος εκτέλεσης συναλλαγών από τον κωδικό MetaTrader. Αυτό το θέτουμε σε δοκιμή στέλνοντας στους υπεύθυνους για την ανάπτυξη λογισμικού δύο δωρεάν προσβάσιμους δείκτες MetaTrader που σας επιτρέπουν να ελέγχετε διακριτά στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών χρησιμοποιώντας τον όχι και τόσο γνωστό τύπο παρουσίασης Three-Line-Break. Και οι δύο εφαρμογές αντιστοιχούσαν στην αρχική και ήταν σε θέση να εισαχθούν και να εξεταστούν στο Forex Tester. Θέλαμε να ξέρουμε εάν μπορείτε να βγάλετε χρήματα χρησιμοποιώντας αυτόν τον τύπο παρουσίασης στο ωριαίο διάγραμμα, εάν χρησιμοποιείτε σήματα με stop loss 100 pip και στόχο 400 pip. Το trailing stop δεν θα ενεργοποιηθεί έως ότου η θέση παρουσιάσει κέρδος 50 pip. Εάν η θέση μετακινηθεί στη ζώνη κέρδους κατά ακόμη 30 μονάδες, θα τοποθετηθεί ένα trailing stop ανά πέντε pip. Για την αποφυγή ψευδών σημάτων σε περιόδους περιορισμένου όγκου και κατά το άνοιγμα του Λονδίνου, θα συναλλάσσονται σήματα μόνο μεταξύ 10 πμ και 10 μμ, ώρα Κεντρικής Ευρώπης. Εάν μια θέση δεν έχει κλείσει ακόμα, θα αλλάξετε απλά την κατεύθυνσή της.

Έγινε μια έναρξη την 1η Ιανουαρίου 2001 με \$10.000 σε σταθερό μέγεθος θέσης 0,05 lot. Μπορείτε να δείτε το αποτέλεσμα του πρώτου έτους, το οποίο σήμαινε ήδη ότι ξοδεύαμε δύο ώρες σε ένα ζεύγος συναλλαγμάτων. Στο κάτω μέρος του διαγράμματος, το διάγραμμα 4 δείχνει το πρότυπο διαγραμμάτων με τους δείκτες σε διάταξη. Κάθε μέρα δημιουργείται ένα πλαίσιο κίτρινου χρώματος που δείχνει τότε τα σήματα περνούν απαρατήρητα. Μέχρι το τέλος του Δεκεμβρίου, πραγματοποιήθηκαν 143 συναλλαγές και η

μετοχική καμπύλη δείχνει προς τα πάνω με κέρδος μόλις άνω του 8%. Εφόσον έχει πραγματοποιήσει συναλλαγές σε διακριτή βάση για μια αρκετά μεγάλη χρονική περίοδο, ο χρήστης μπορεί έπειτα να αξιολογήσει και να βελτιώσει το σύστημα για να δει αν κάποια στοχευόμενα κέρδη μπορεί να είναι πολύ μακριά και αν υπάρχουν άλλοι τρόποι για να βελτιωθεί η απόδοση. Κάθε έλεγχος μπορεί να αποθηκευτεί ως εργασία, ώστε να καταχωρηθούν τα επιμέρους βήματα.

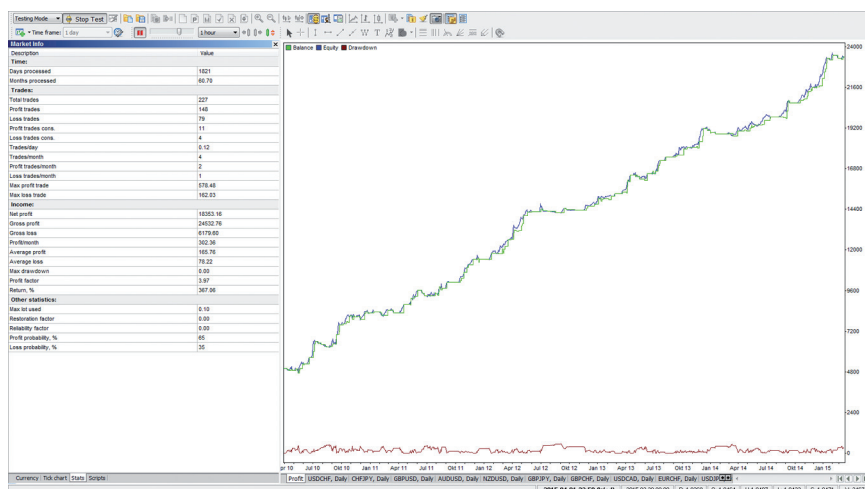
Ενώ ο χρήστης δεν βγάζει χρήματα σε αυτήν την διαδικασία, παίρνει μια αίσθηση των σημάτων καθώς και των μετακινήσεων στη δράση τιμών και μπορεί να δει - αφού ελέγξει διάφορα έτη και διαφορετικά ζεύγη συναλλαγμάτων - αν μπορούν να βγουν χρήματα εφαρμόζοντας την προσέγγισή του.

Μόλις έχει ολοκληρωθεί όλη η εργασία και το λεπτομερώς δοκιμασμένο σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών λειτουργεί ακόμα, ο επενδυτής μπορεί να εστιάσει την προσοχή του στις συναλλαγές με πραγματικά χρήματα. Έχοντας δει πώς λειτουργεί το σύστημα για αρκετά έτη εξετάζοντας τις συναλλαγές στο Forex Tester, θα παραμείνει αισιόδοξος ακόμα και μετά από μια ακολουθία ζημιολογών συναλλαγών. Θα εμπιστευθεί τα στατιστικά στοιχεία που έχει ο ίδιος προετοιμάσει. Ωστόσο, ο χρόνος που απαιτείται για να γίνει αυτή η προετοιμασία δεν πρέπει να υποτιμηθεί.

Συμπέρασμα

Το λογισμικό που περιγράφεται εδώ θα επιτρέψει σε κάθε νέο επενδυτή να επιζηήσει των πρώτων ετών χωρίς να υποστεί πραγματικές απώλειες. Οι καλοί επενδυτές δεν γεννιούνται αλλά έχουν ξοδέψει χρόνια μελετώντας το θέμα, προτού φτάσουν σε αυτό το επίπεδο. Ωστόσο, πάρα πολλοί επενδυτές έχουν αποτύχει και έχουν εγκαταλείψει πρόωρα την αγορά επειδή εφαρμόζαν συστήματα με προσωρινή αποτελεσματικότητα. Το Forex Tester σας επιτρέπει να αποκτήσετε άμεσα πληροφορίες για ένα σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών,

Δ3) Μετοχική καμπύλη και στατιστικά στοιχεία ενός συστήματος με 14 ζεύγη συναλλαγμάτων



Το Forex Tester θα αποδείξει την ποιότητά του όταν ελεγχθούν διαφορετικά ζεύγη συναλλαγμάτων ταυτόχρονα. Το διάγραμμα μετοχών παρουσιάζει ενδοημερήσια μεταβλητότητα, καθώς επίσης και τη μέγιστη υποχώρηση, συμπεριλαμβανομένου του κόστους ανταλλαγής. Το παράθυρο πληροφοριών αγοράς αποκαλύπτει τις απαραίτητες αναλογίες και τους δείκτες των συναλλαγών που εκτελέστηκαν.

Πηγή: www.forextester.com

να πάρετε μια αίσθηση της εν λόγω αγοράς και ίσως ακόμα να γίνετε αναλυτές διαγραμμάτων με αντίληψη. Επιτρέποντας επίσης την ανάγνωση σε τιμές δεικτών από άλλες πηγές, το λογισμικό είναι ενδιαφέρον και για άλλα μέσα επένδυσης. Εάν θα προκύψει κάποιο κέρδος σε πραγματικά χρήματα είναι ένα άλλο ζήτημα. «

Δ4) Διακριτός αναδρομικός έλεγχος με προγραμματισμένο δείκτη



Η εταιρεία προσφέρει μια υπηρεσία προγραμματισμού. Έχουμε τοποθετήσει μια εντολή για δύο δείκτες MetaTrader. Στο κατώτατο σημείο της καμπύλης, μπορείτε να δείτε τους δύο δείκτες, οι οποίοι εξετάστηκαν στη συνέχεια για την ανταλλαξιμότητά τους.

Πηγή: www.forextester.com



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Τεχνική Ανάλυση - Το σύστημα του «στροφέα»

Δημήτρης Δημόπουλος



» Το «σύστημα του Στροφέα» δεν είναι άγνωστο στη διεθνή βιβλιογραφία («Pivot point trading system»). Είναι όμως εντελώς καινούργιο στην Ελλάδα και ο Δημήτρης Δημόπουλος είναι ο πρώτος που, μετά από μακροχρόνια έρευνα, ασχολήθηκε συστηματικά μ' αυτό, καθιερώνοντας μάλιστα και την ελληνική του ονομασία, κατ' αντιστοιχία με την αγγλική.

«Στροφέας» είναι το σημείο εκείνο της τιμής ενός χρηματιστηριακού Δείκτη, ή της τιμής μίας μετοχής, όπου γίνεται αντιστροφή της τάσης. Από πτωτική σε ανοδική, ή και αντίστροφα, από ανοδική σε πτωτική.

Το «σύστημα του Στροφέα» βασίζεται στην τάση, προσπαθεί να την εκμεταλλευθεί και είναι κατάλληλο για μεσοχρόνιους επενδυτές, ενώ μπορεί βέβαια να προσαρμοστεί και για τις συναλλαγές βραχυχρόνιων traders.

Το «σύστημα του Στροφέα» του Δημήτρη Δημόπουλου έρχεται να παρουσιάσει την ψυχολογική ερμηνεία του «στροφέα». Παράλληλα, αναλύει όλες τις παραμέτρους του. Δείχνει το πώς γίνεται ο εντοπισμός του. Εξηγεί τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματά του. Τεκμηριώνει

στατιστικά την επιτυχία του. Κυρίως όμως, θέτει τους κανόνες για κάποιον που θέλει να το ακολουθήσει. Κανόνες απλούς και εφαρμόσιμους.

Το «σύστημα του Στροφέα», μειώνει το άγχος του επενδυτή και τον βοηθά να πάρει εύκολα την απόφαση για το εάν θα πρέπει να κάνει τη κίνηση αγοράς και –κυρίως- για το εάν θα πρέπει να πουλήσει ή όχι, τη στιγμή που η αγορά υποχωρεί.

Βεβαίως, όπως όλα τα συστήματα συναλλαγών, το «σύστημα του Στροφέα» δεν εγγυάται την επιτυχία του επενδυτή σε κάθε του πράξη. Εγγυάται όμως κάτι σημαντικό και συγκεκριμένο και το οποίο –σε μακροχρόνια περίοδο- οδηγεί σε εξαιρετική επιτυχία: ένας επενδυτής που το ακολουθεί, ποτέ δε θα μείνει «έξω» από μία ανοδική αγορά. Και –αυτό είναι το πιο σημαντικό- ποτέ δε θα παραμείνει εγκλωβισμένος σε μία αγορά που κατακρημνίζεται.

Το παρόν βιβλίο, είναι το πέμπτο βιβλίο Τεχνικής Ανάλυσης του Δημήτρη Δημόπουλου και συμπληρώνει τη σειρά βιβλίων Τεχνικής Ανάλυσης που τόσο πετυχημένα ξεκινήσαμε στις εκδόσεις EuroCapital πριν από 17 χρόνια. «

Εκτέλεση

Τίτλος: Τεχνική Ανάλυση - Το σύστημα του «στροφέα»

Συγγραφέας: Δημήτρης Δημόπουλος

Σελίδες: 304

Χρον. Έκδοσης: Δεκέμβριος 2013

Τιμή: € 15,00 (Προσφορά: € 10,00 για τους αναγνώστες του TRADER'S έως 15/8/2015)

<http://www.eurocapital.gr/eshop/category-2/product-14.html>

Επικοινωνία: eurocapital.gr@gmail.com ή 210 3242032

ISBN: 978-960-7787-06-4



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  forthnet |  golden i

Συναλλαγές ενάντια στην τάση

Πώς να επωφεληθείτε από υπερεκτιμημένες τιμές μετοχών

Οι προσεγγίσεις επαναφοράς στον μέσο σε εκτελέσεις συναλλαγών επωφελούνται από τις βραχυπρόθεσμες υπερβολές στην αγορά και προσπαθούν να εκμεταλλευτούν τις επακόλουθες αντίθετες μετακινήσεις. Εδώ, η περίοδος διατήρησης είναι περιορισμένη, έτσι δεν υπάρχουν μεγάλες και ακραίες συναλλαγές, σε αντίθεση με τα συστήματα παρακολούθησης τάσεων. Από ψυχολογικής πλευράς, τα υψηλά hit rate αποτελούν ακόμη ένα πλεονέκτημα. Αλλά πώς μπορεί να αναπτυχθεί μια τέτοια στρατηγική και τι επίδραση έχουν οι παράμετροι εισόδου και εξόδου στα αποτελέσματα; Αυτό το άρθρο συντάχθηκε με σκοπό να δώσει τις απαντήσεις.

» Τα απλούστερα και, συγχρόνως, τα πιο αποτελεσματικά εργαλεία μιας στρατηγικής επαναφοράς στον μέσο περιλαμβάνουν ταλαντωτές (παραδείγματος χάριν, δείκτη σχετικής ισχύος, εν συντομία RSI) με ρύθμιση μικρής περιόδου, ζώνες Bollinger ή σειρές μειούμενων ή αυξανόμενων υψηλών και χαμηλών τιμών ή τιμών κλεισίματος. Όλες οι προσεγγίσεις έχουν ένα κοινό: Έχουν ως σκοπό να βοηθήσουν στον εντοπισμό μιας βραχυπρόθεσμης ακραίας κατάστασης της αγοράς που πραγματοποιεί μια αντίθετη μετακίνηση - αν και μόνο βραχυπρόθεσμη - πιθανώς, προς ένα επίπεδο ισορροπίας.

Οι κανόνες της βασικής στρατηγικής

Στη βασική στρατηγική που παρουσιάζεται εδώ, οι τιμές κλεισίματος χρησιμοποιούνται ως κριτήριο εισόδου. Συγκεκριμένα, ισχύουν τα εξής: Εάν υπάρχει μια ακολουθία τριών χαμηλότερων τιμών κλεισίματος, η είσοδος σε θέση αγοράς θα γίνει «market on close» (MOC) ή αμέσως πριν από το τέλος των συναλλαγών. Ο S&P 500 θα είναι ο δείκτης που

θα συναλλαχθεί αλλά και ο δείκτης χαμηλής κεφαλαιοποίησης Russell 2000 είναι κατάλληλος. Δεν θα πραγματοποιηθεί είσοδος σε θέσεις πώλησης. Μόλις ενεργοποιηθεί μια θέση, θα τοποθετηθεί ένα stop αντιστάθμισης με βάση το διπλάσιο του μέσου πραγματικού εύρους (Average True Range - ATR) των τελευταίων 20 περιόδων. Εάν η θέση δεν κλείσει από το stop, θα πραγματοποιηθεί έξοδος στην τιμή ανοίγματος (market on open, MOO) της τρίτης ημέρας συναλλαγών μετά από την είσοδο.

Εφαρμογή στην πράξη

Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει δύο συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στον S&P 500 σύμφωνα με τους κανόνες που μόλις αναφέρθηκαν.

Η πρώτη συναλλαγή αγοράς ενεργοποιήθηκε στις 7 Απριλίου 2014, αφότου ο δείκτης έκλεισε σε χαμηλότερο επίπεδο για τρίτη συνεχή φορά. Η είσοδος πραγματοποιήθηκε στο κλείσιμο, στις 1845 μονάδες, και το stop τοποθετήθηκε στις 1807 μονάδες. Κατά τη διάρκεια των δυο επόμενων



Απαιτείται ένας αναδρομικός έλεγχος για να επιτρέψει μια δήλωση για τη μακροπρόθεσμη απόδοση.



ημερών εκτέλεσης συναλλαγών υπήρξε μια ισχυρή αντίθετη μετακίνηση, έτσι ώστε η θέση πουλήθηκε στις 1872 μονάδες, σύμφωνα με το πλάνο.

Ακολούθησε μια άλλη συναλλαγή στις 12 Ιουνίου 2014. Και πάλι ικανοποιήθηκε η συνθήκη των τριών χαμηλότερων τιμών κλεισίματος, κι έτσι πραγματοποιήθηκε μια είσοδος αγοράς στις 1930 μονάδες. Το αρχικό stop με βάση το διπλάσιο του ATR τοποθετήθηκε στις 1906 μονάδες. Οι επόμενες δύο ημέρες εκτέλεσης συναλλαγών έφεραν μια μερική αποκατάσταση έτσι ώστε να πραγματοποιηθεί η έξοδος στην τιμή ανοίγματος της επόμενης ημέρας στις 1937 μονάδες.

Τι μας λέει ο αναδρομικός έλεγχος;

Απαιτείται ένας αναδρομικός έλεγχος για να επιτρέψει μια δήλωση για τη μακροπρόθεσμη απόδοση. Εάν ελέγξετε για τα τελευταία 20 έτη ως περίοδο προσομοίωσης για τον S&P 500, θα καταγραφούν τα ακόλουθα αποτελέσματα (εξαιρώντας τις αμοιβές και τη διαφορά τιμής):

- Πραγματοποιήθηκαν, συνολικά, 315 συναλλαγές.
- Το hit rate ήταν 63%.
- Ο παράγοντας κέρδους ήταν 1,9.
- Το καθαρό κέρδος ήταν 1627 μονάδες.
- Το μέγιστο μέγεθος απωλειών καταγράφηκε τον Οκτώβριο του 2008 (190 μονάδες).

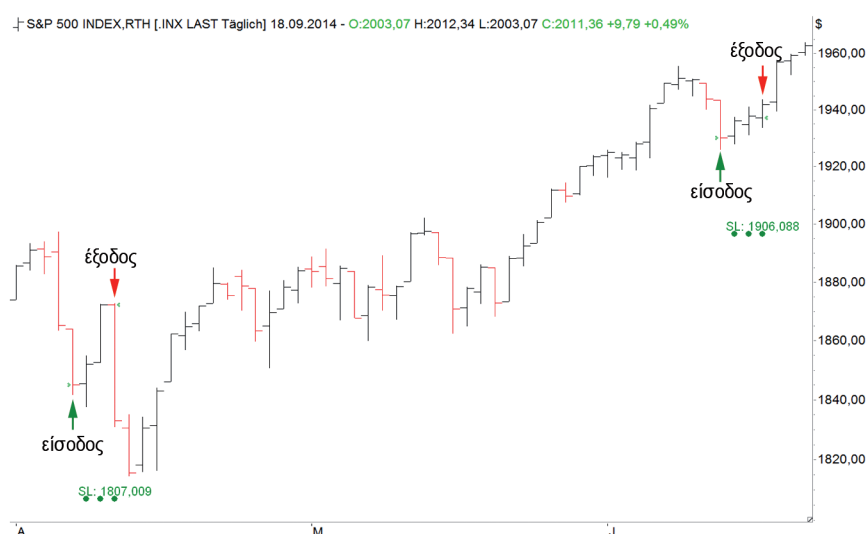
Στην πρόχειρη έκδοσή της, η στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών παρουσιάζει θετική ανάπτυξη - και μάλιστα χωρίς φίλτρο τάσης ή μεταβλητότητας. Αυτό είναι μια επιβεβαίωση ότι η ιδέα εκτέλεσης συναλλαγών είναι

αποτελεσματική λόγω της ανοδικής προκατάληψης στην αγορά. Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει την καμπύλη μετοχών από το 1994 σε μονάδες.

Επαναφορά στον μέσο

Ο όρος «επαναφορά στον μέσο» μπορεί επίσης να παραφραστεί ως: «Ό,τι ανεβαίνει, κατεβαίνει, και το αντίστροφο». Αυτό σημαίνει ότι ακραίες καταστάσεις όπως ένα χρηματιστηριακό κραχ ακολουθούνται από μια ανοδική διόρθωση. Μοτίβα επαναφοράς στον μέσο βρίσκονται σε διαφορετικά χρονικά διαστήματα και είναι ιδιαίτερα εμφανή σε πλάγιες φάσεις.

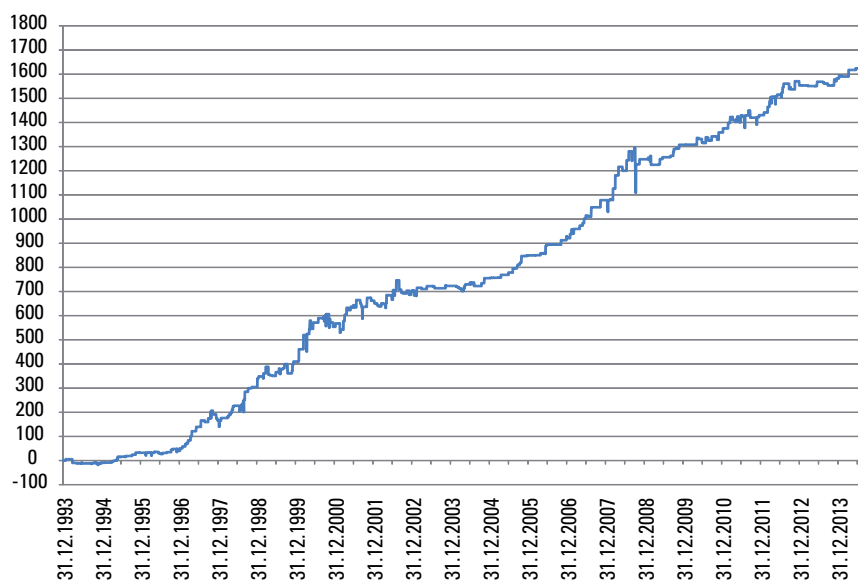
Δ1) Παραδείγματα συναλλαγών στον S&P 500



Αυτή η στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών θα ανοίξει μια θέση αγοράς εάν ο S&P 500 διαμορφώσει τρεις συνεχόμενες χαμηλότερες τιμές κλεισίματος. Η έξοδος θα γίνει την τρίτη ημέρα, στο άνοιγμα της αγοράς. Ο διπλός ATR χρησιμεύει ως stop και στοχευόμενο κέρδος. Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει δύο συναλλαγές αγοράς που πραγματοποιήθηκαν τον Απρίλιο και τον Ιούνιο και έκλεισαν με κέρδος.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Δ2) Καμπύλη μετοχών για τον S&P 500

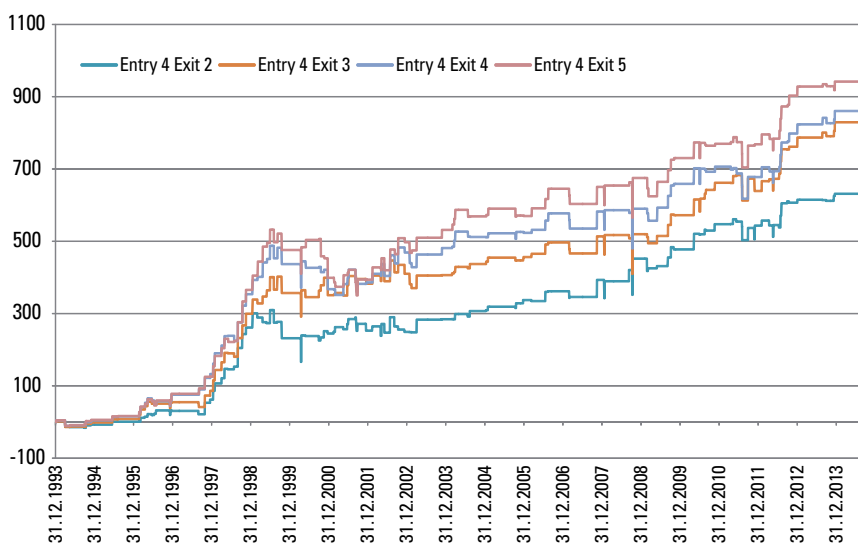


Η στρατηγική αναπήδησης στο χαμηλότερο κλείσιμο που βασίζεται σε τρεις χαμηλότερες τιμές κλεισίματος έχει παραγάγει πολύ καλά αποτελέσματα για τον S&P 500 κατά τα τελευταία 20 χρόνια.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Αν και η στρατηγική είναι μια καλή βάση έναρξης, μπορεί, φυσικά, να τροποποιηθεί και άρα να βελτιωθεί. Παρακάτω θα εξηγηθούν και θα αξιολογηθούν κάποιες επιλογές.

Δ3) Καμπύλη μετοχών της τροποποιημένης στρατηγικής εκτέλεσης συναλλαγών



Η στρατηγική αναπήδησης στο χαμηλότερο κλείσιμο που βασίζεται σε τέσσερις χαμηλότερες τιμές κλεισίματος έχει παραγάγει πολύ καλά αποτελέσματα για τον S&P 500 κατά τα τελευταία 20 χρόνια.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Οι τροποποιήσεις δημιουργούν δυναμική βελτίωσης

Ένας εύκολος τρόπος είναι να επεκταθεί η περίοδος διατήρησης προκειμένου να αυξηθεί η αποδοτικότητα. Συγκεκριμένα, η έξοδος μπορεί, παραδείγματος χάριν, να μην γίνει ήδη από την τρίτη ημέρα, αλλά μια, δύο ή ακόμα και τρεις ημέρες αργότερα. Ωστόσο, μια αξιολόγηση των αποτελεσμάτων του αναδρομικού ελέγχου αποδεικνύει ότι αν επεκταθεί η περίοδος διατήρησης, ο παράγοντας κέρδους θα υποφέρει. Συγχρόνως, το μέγιστο μέγεθος απωλειών θα αυξηθεί αρκετά, άρα αυτή η ιδέα απορρίπτεται.

Στη συνέχεια θα κριθεί μια αλλαγή του κανόνα εισόδου για να μειωθεί ο αριθμός των συναλλαγών, αυξάνοντας παράλληλα το κέρδος ανά συναλλαγή. Εξάλλου, μια ισχυρότερη καθοδική υπερβολική επέκταση θα έπρεπε στις περισσότερες περιπτώσεις να οδηγήσει επίσης σε μια ισχυρότερη αντίθετη μετακίνηση. Ο κανόνας εισόδου θα τροποποιηθεί επομένως ως εξής: τώρα θα χρειαστούν τέσσερις κι όχι, όπως στην προηγούμενη περίπτωση, τρεις μόνο χαμηλότερες τιμές κλεισίματος για το άνοιγμα μιας θέσης αγοράς. Από τα αποτελέσματα του αναδρομικού ελέγχου μπορούμε να δούμε ότι αυτός ο σχηματισμός εμφανίστηκε λιγότερο συχνά στην αγορά και, συνεπώς, εκτελέστηκαν μόνο 123 συναλλαγές. Ωστόσο, το μέσο κέρδος παρέμεινε αμετάβλητο. Το αποτέλεσμα: Ένα σημαντικά χαμηλότερο καθαρό κέρδος. Ωστόσο, εάν η περίοδος διατήρησης επεκταθεί σε αυτήν την παραλλαγή, μπορούμε να δούμε μια θετική εξέλιξη: το μέγεθος απωλειών έχει ελαττωθεί ενώ το κέρδος ανά συναλλαγή έχει καταφανώς αυξηθεί σε σύγκριση με το τυποποιημένο σύστημα. Εδώ, ο παράγοντας κέρδους παραμένει σταθερός, κοντά στο δυο. Το διάγραμμα 3 παρουσιάζει τις καμπύλες μετοχών για μια έξοδο στην τρίτη έως έκτη ημέρα.

Φυσικά, οι δυνατότητες τροποποίησης είναι πολύ περισσότερες. Ωστόσο, ένας πλήρης απολογισμός



Κάθε επενδυτής πρέπει να αναπτύξει μια μεμονωμένη στρατηγική που να του ταιριάζει.



είναι πέρα από το σκοπό αυτού του άρθρου. Εκτός αυτού, κάθε επενδυτής πρέπει να αναπτύξει μια μεμονωμένη στρατηγική που να του ταιριάζει. Στη διαδικασία ανάλυσης και βελτιστοποίησης μπορούν να εξεταστούν τα ακόλουθα στοιχεία στρατηγικής εκτέλεσης συναλλαγών:

- Αλλαγή του μεγέθους του stop
- Εφαρμογή ενός στοχευόμενου κέρδους
- Χρησιμοποίηση ενός γενικού φίλτρου τάσης
- Πραγματοποίηση εισόδου αγοράς μόνο σε περίπτωση μιας διακοπής του υψηλού του σήματος candle

Σταθερά αποτελέσματα, χαμηλή συχνότητα συναλλαγών

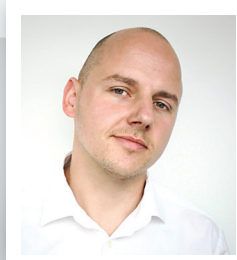
Αυτή η απλή στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών προσφέρει διάφορα πλεονεκτήματα στους ενεργούς επενδυτές. Κατ' αρχάς, αυτά περιλαμβάνουν τον υψηλότερο από το μέσο όρο hit rate που συνηθίζεται σε στρατηγικές επαναφοράς στον μέσο και ανέρχεται στο 60% έως 80%, ανάλογα με την επιλογή της περιόδου εξόδου. Στο ψυχολογικό επίπεδο, αυτός είναι ένας παράγοντας που δεν πρέπει να υποτιμηθεί καθώς καθιστά τις συναλλαγές πολύ ευκολότερες. Λόγω της περιορισμένης χρονικής περιόδου διατήρησης, το κεφάλαιο των συναλλαγών επενδύεται μόνο για ένα σύντομο χρονικό διάστημα, καθιστώντας το διαθέσιμο για άλλες στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών, γεγονός που αποτελεί ένα επιπλέον όφελος. Άλλο ένα πλεονέκτημα της στρατηγικής είναι η απλή εφαρμογή της που δεν απαιτεί παρεμβάσεις στις ενδοημερήσιες συναλλαγές.

Υπάρχει, ωστόσο, ένα «μειονέκτημα» για τους επενδυτές που θέλουν να εκτελούν συναλλαγές ενεργά και τακτικά: Η συχνότητα εκτέλεσης συναλλαγών είναι κάπως περιορισμένη, ανάλογα με τον καθορισμό των παραμέτρων, και προσφέρει λίγες μόνο συναλλαγές ανά τρίμηνο, ανάλογα με την παράμετρο.

Μια στρατηγική δεν είναι αρκετή

Η στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών που παρουσιάστηκε δείχνει ότι δεν χρειάζεται κάποια κρυστάλλινη σφαίρα, ούτε

κάποιος σύνθετος αλγόριθμος με δεκάδες παραμέτρους για την παραγωγή σταθερών κερδών στις αγορές. Αντ' αυτού, πρέπει να αναγνωριστεί ένα επαναλαμβανόμενο μοτίβο και να επανεξεταστεί στη συνέχεια για την ισχύ του, χρησιμοποιώντας διαφορετικές φάσεις αγοράς και δείκτες. Σε συνδυασμό με το κατάλληλο stop και ένα κατάλληλο μέγεθος θέσης, ο επενδυτής θα αποκτήσει μια στέρεα βάση για τις συναλλαγές του. Εάν στη συνέχεια συνδυάσει διάφορες διαφορετικές στρατηγικές που έχουν χαμηλό συσχετισμό μεταξύ τους, τίποτα δεν θα σταθεί εμπόδιο στην επιτυχία του. «



David Pieper

Ο David Pieper είναι CII A και ασχολείται ενεργά με τις χρηματαγορές από τα τέλη της δεκαετίας του '90. Επικεντρώνεται στην ανάπτυξη συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών και, παράλληλα, είναι ανεξάρτητος συγγραφέας σε θέματα αγορών κεφαλαίου.

✉ www.trade4life.de

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Αναπήδηση στο χαμηλότερο κλείσιμο
Τύπος στρατηγικής:	Επαναφορά στον μέσο
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσιο διάγραμμα
Στήσιμο:	Αγορά αν ο S&P 500 διαμορφώσει μια χαμηλότερη τιμή κλεισίματος για τέσσερις συνεχείς ημέρες
Είσοδος:	Είσοδος στην τιμή κλεισίματος του candle σήματος
Stop-Loss:	2 x ATR (20)
Έξοδος:	Στο άνοιγμα της 4ης με 6ης ημέρας μετά από την είσοδο
Διαχείριση κινδύνου και χρημάτων:	1% - 3% του όγκου του χαρτοφυλακίου
Μέσος αριθμός σημάτων:	Περίπου 2 σήματα ανά τρίμηνο
Παράγοντας κέρδους:	1,9



Συναλλαγές αναδυόμενων τάσεων

Το μοτίβο πρώτης ώθησης

Στα προηγούμενα άρθρα αναλύσαμε το γεγονός ότι μόνο οι βραχυπρόθεσμες προβλέψεις της αγοράς είναι εφικτές. Ωστόσο, με σωστή διαχείριση χρημάτων και θέσης, οι θέσεις μπορούν να διατηρηθούν για εβδομάδες, μήνες ή ακόμη και χρόνια, εφόσον συνεχιστεί η τάση. Αυτή η ορθή διαχείριση χρημάτων περιλάμβανε τη χρήση stop, τη μερική κατοχύρωση κερδών και τη σταδιακή διεύρυνση των trailing stop καθώς οι θέσεις γινόντουσαν όλο και πιο κερδοφόρες. Στα τελευταία δύο άρθρα εξετάσαμε το πώς να εισερχόμαστε σε καθιερωμένες τάσεις με Trend Knockouts και Persistent Pullbacks. Σε αυτό το άρθρο θα δούμε πώς να εισερχόμαστε σε αναδυόμενες τάσεις με το μοτίβο πρώτης ώθησης (First Thrust).

» Όταν ολοκληρώνεται μια τάση, συχνά ξεκινάει μια νέα

Οι τάσεις δεν διαρκούν για πάντα. Στο τέλος εξαντλούνται και, αρκετά συχνά, προκύπτει μια νέα τάση στην αντίθετη κατεύθυνση. Ωστόσο, οι καθιερωμένες τάσεις μπορούν πολλές φορές να διαρκέσουν πολύ περισσότερο και να πάνε πολύ πιο μακριά από ότι περιμένουν οι περισσότεροι. Η προσπάθεια αγοράς μια μετοχής επειδή είναι χαμηλά ή πώλησης της επειδή είναι ψηλά αποτελεί το παιχνίδι του ηττημένου. Τα καλά νέα είναι ότι η μετοχή θα δώσει ενδείξεις για τη μεταστροφή μιας τάσης και συνήθως θα παρουσιάσει μια δευτερεύουσα

διόρθωση προτού εισέλθει στη νέα τάση της. Η είσοδος μετά από αυτή τη δευτερεύουσα διόρθωση και μόνο εφόσον η νέα τάση παρουσιάζει σημάδια επανόδου είναι ο στόχος των μεταβατικών μοτίβων του συντάκτη. Αυτό παρουσιάζεται στο διάγραμμα 1.

Μερικές φορές η νέα τάση αρχίζει απότομα - γεγονός, όχι διαδικασία

Οι αγορές σε σημαντικές μεταβάσεις τάσης ξεκινούν συχνά με μια έντονη ώθηση στη νέα κατεύθυνση. Αυτό τείνει να βρίσκει τους συμμετέχοντες απροετοίμαστους. Παγιδευμένοι στη

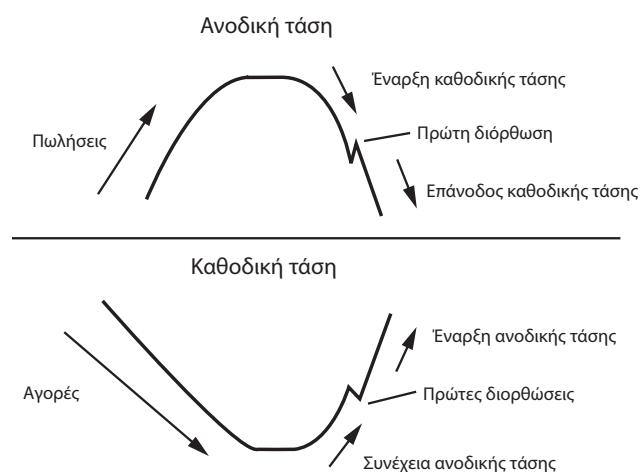
λάθος πλευρά της αγοράς, βρίσκονται στη θέση να περιμένουν την αντιστροφή της αγοράς ώστε να απεγκλωβιστούν. Όσοι επιλέγουν την κορυφή ή τη βάση και δεν τις έχουν προλάβει, και δεν θέλουν να πληρώσουν, περιμένουν επίσης κάποια ουσιαστική διόρθωση. Δυστυχώς για αυτούς τους επενδυτές, η ουσιαστική διόρθωση μπορεί να μην έρθει ποτέ. Συχνά, οι αγορές που πραγματοποιούν μια έντονη ώθηση σε μια νέα κατεύθυνση, υποχωρούν για πολύ λίγο προτού ανακτήσουν τη νέα τάση τους. Οι παλιοί συμμετέχοντες της αγοράς θα πεταχτούν σύντομα έξω με δυσμενείς τιμές και όσοι επιλέγουν την κορυφή ή τη βάση θα πρέπει να πληρώσουν ή να ρισκάρουν το ενδεχόμενο να μείνουν πίσω. Αναμένοντας την έντονη ώθηση της αγοράς στη νέα κατεύθυνση, αποφεύγετε τις παγίδες που συνδέονται με την επιλογή κορυφών/βάσεων. Πραγματοποιώντας είσοδο στα πρώτα σημάδια μιας διόρθωσης αντί να περιμένετε για κάτι πιο ουσιαστικό, η θέση σας έχει τη δυνατότητα να ενισχυθεί από τη δυσάρεστη κατάσταση των προαναφερθέντων επενδυτών.

Ο στόχος της πρώτης ώθησης είναι να εισέλθετε σε μια νέα τάση νωρίς. Περιμένετε για να παρουσιάσει η αγορά μια ισχυρή ώθηση απέναντι από την κατεύθυνση της πιο μακροπρόθεσμης τάσης της και πραγματοποιείτε είσοδο στην παραμικρή διόρθωση. Η είσοδος σε νέες τάσεις ενέχει ρίσκο, αλλά εάν εισέλθετε σε μια νέα τάση νωρίς, τα οφέλη μπορεί να είναι τεράστια.

Εδώ είναι οι κανόνες:

1. Η μετοχή (ή άλλη αγορά) πρέπει να παρουσιάσει ένα σημαντικό νέο χαμηλό. Όσο πιο σημαντικό είναι το χαμηλό, τόσο το καλύτερο. Τα πολυετή χαμηλά ή, ιδανικά, τα χαμηλότερα όλων των εποχών (ή τα υψηλότερα για εκτέλεση πώλησης - short) είναι τα καλύτερα. Αυτό εξασφαλίζει ότι ο μέγιστος αριθμός επενδυτών βρίσκεται στη λάθος πλευρά της αγοράς όταν η τάση αρχίσει να αλλάζει (κανόνας 2).
2. Η μετοχή πρέπει στη συνέχεια να πραγματοποιήσει έντονο ράλι (ή να πουλήσει έντονα για εκτέλεση πώλησης - short)
3. Η μετοχή πρέπει να κάνει ένα χαμηλότερο υψηλό και ένα χαμηλότερο χαμηλό. Με άλλα λόγια, πρέπει να κάνει τουλάχιστον μια υποχώρηση μιας στήλης - τα πρώτα σημάδια διόρθωσης. Εάν στήλες μεγάλου εύρους υψηλότερα κυριάρχησαν στην πρώτη ώθηση, μπορεί να κάνει μόνο ένα χαμηλότερο υψηλό. Αυτό μπορεί να είναι καλό για πιο ριψοκίνδυνες συναλλαγές καθώς η μετοχή είχε πολύ μικρή διόρθωση. Ωστόσο, στις συναλλαγές, το ρίσκο συνδέεται συχνά με την ανταμοιβή. Αυτές οι συνοπτικές διορθώσεις δίνουν στους παίκτες πολύ λίγο χρόνο για να εισέλθουν. Οι περισσότεροι περιμένουν για μια πιο ουσιαστική υποχώρηση. Εφόσον η ώθηση επανέλθει μετά

Δ1) Μεταβατικά μοτίβα



Το διάγραμμα παρουσιάζει ένα σχέδιο για το πώς λειτουργούν τα μεταβατικά μοτίβα, όπως περιγράφηκε αρχικά στο βιβλίο του Dave Landry «The Layman's Guide To Trading Stocks, Dave Landry's 10 Best Patterns and Strategies».

Πηγή: The Layman's Guide To Trading Stocks, Dave Landry's 10 Best Patterns and Strategies

από αυτήν τη μικρή διακοπή, αυτοί οι επενδυτές θα πρέπει να εισέλθουν άμεσα ή να μείνουν απ' έξω. Για πωλήσεις (short), η μετοχή πρέπει να κάνει υψηλότερο υψηλό και υψηλότερο χαμηλό (δηλαδή, κι εδώ υποχώρηση μιας στήλης τουλάχιστον).

4. Αγοράστε πάνω από το υψηλό του (3) ή κάτω από το χαμηλό του (3) για πώληση.

Σύντομη περιγραφή στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Πρώτη ώθηση
Τύπος στρατηγικής:	Σύλληψη νέων τάσεων
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσιο διάγραμμα
Στήσιμο:	Αγορά: σημαντικό νέο χαμηλό, έντονο ράλι, υποχώρηση τουλάχιστον μιας στήλης. Πώληση: ταυτόχρονα
Είσοδος:	Αγορά: πάνω από το υψηλό της υποχώρησης. Πώληση: κάτω από το χαμηλό της υποχώρησης
Stop-Loss:	Αγορά: Κάτω από το πρόσφατο σημαντικό χαμηλό. Πώληση: Επάνω από το πρόσφατο σημαντικό υψηλό
Κατοχύρωση κέρδους:	προαιρετική
Trailing-Stop:	ναι
Διαχείριση κινδύνου και χρημάτων:	2% ρίσκο ανά συναλλαγή, κατά το μέγιστο

Παράδειγμα

Δείτε παρακαλώ το διάγραμμα 2. Η Gamestop (GME) κάνει ένα υψηλότερο όλων των εποχών (1). Όσοι διατηρούν τη μετοχή έχουν κέρδος. Η ορμή έχει επιβραδυνθεί όπως αποδεικνύεται από το γεγονός ότι η μετοχή δεν έχει σημειώσει ιδιαίτερη πρόοδο εδώ και μήνες. Παρ' όλα αυτά, όσοι είναι σε θέση αγοράς νιώθουν άνετα καθώς τα κέρδη τους είναι στο ψηλότερο επίπεδο από την στιγμή που αγόρασαν τη μετοχή. Στη συνέχεια, η μετοχή «ξεπουλιέται» απότομα (2). Τα κέρδη των προηγούμενων αγοραστών χάνονται γρήγορα. Η μετοχή κάνει ένα υψηλότερο χαμηλό και μετά ένα υψηλότερο χαμηλό και ένα υψηλότερο υψηλό (3) - με άλλα λόγια, μια υποχώρηση δυο στηλών. Η μετοχή προκαλεί μια είσοδο (4) όταν το χαμηλό του (3) αποσύρεται αποφασιστικά. Μετά από μια τελευταία προσωρινή επιβεβαίωση, η μετοχή καταρρέει.

Χρυσός ή βέλη;

Όταν συναλλάσσετε αναδυόμενες τάσεις να λαμβάνετε υπόψη σας ότι μπορεί αυτό που μοιάζει με αναδυόμενη τάση να είναι

απλά μια διόρθωση στην πιο μακροπρόθεσμη τάση. Είστε, κατά κάποιον τρόπο, «πρωτοπόροι». Και, όπως οι αμερικανοί πρωτοπόροι, είτε θα βρείτε χρυσό, είτε θα καταλήξετε με βέλη στην πλάτη. Τα καλά νέα είναι ότι όλες οι σημαντικές κορυφές ή βάσεις θα έχουν μια πρώτη ώθηση ή άλλα μοτίβα αναδυόμενης τάσης. Επομένως, η πιθανότητα ανεύρεσης χρυσού καθιστά την προσπάθεια αξιόλογη.

Τελευταίες σκέψεις:

Είναι και πάλι όλοι κακομαθημένοι;

Οι ανοδικές αγορές στα τέλη της δεκαετίας του '80 και στη δεκαετία του '90 είχαν τεράστιες τάσεις. Τάσεις για τις οποίες πολλοί πίστευαν ότι θα διαρκούσαν για πάντα. Ίσως κάποιοι αναρωτιούνται ότι μπορεί να εισερχόμαστε και πάλι σε μια τέτοια φάση. Από το 2009, το αμερικανικό χρηματιστήριο δεν παρουσίασε σημαντικές αρνητικές περιόδους. Είναι αλήθεια ότι υπήρξαν μερικές διορθώσεις που σηματοδοτήθηκαν από πρώτες ωθήσεις (και άλλα μοτίβα μετάβασης) αλλά δεν υλοποιήθηκαν σε μεγάλο βαθμό.

Οι αγορές είναι αγορές και η ανθρώπινη φύση δεν αλλάζει. Μόλις οι περισσότεροι θα αρχίσουν να αισθάνονται άνετα με τις πιο μακροπρόθεσμες τάσεις, υποθέτοντας ότι «είναι διαφορετικά αυτή τη φορά», η τάση θα ολοκληρωθεί. Επομένως, η εκμάθηση των μοτίβων αναδυόμενων τάσεων που βοηθούν στην αναγνώριση της πιθανής ολοκλήρωσης μιας παλιάς τάσης και στην έναρξη μιας νέας είναι ζωικής σημασίας.

Προσεχώς

Μερικές φορές, μια νέα τάση ξεκινάει ως διαδικασία και όχι ως γεγονός. Επομένως, στο επόμενο άρθρο θα συνεχίσουμε

την αναφορά μας στη συμμετοχή σε αναδυόμενες τάσεις χρησιμοποιώντας το μοτίβο Bowtie - ένα μοτίβο που συνδυάζει τη χρήση πολλαπλών μέσων όρων με τη δράση τιμών. Μετά από αυτό, θα δούμε πώς μπορούμε να εισέλθουμε σε επιταχυνόμενες τάσεις. Έπειτα θα εξετάσουμε το πώς να επιλέγουμε τις καλύτερες μετοχές και άλλες αγορές για εκτελέσεις συναλλαγών. Χωρίς ένα πλάνο και χωρίς διαχείριση χρημάτων, τα καλύτερα στηρίγματα του κόσμου είναι άχρηστα. Επομένως, θα αναφερθούμε στη διαχείριση χρημάτων και θέσης λεπτομερέστερα. Χωρίς την πειθαρχία για την εφαρμογή ενός πλάνου, στην καλύτερη περίπτωση, τα αποτελέσματα των συναλλαγών σας θα είναι τυχαία. Αρα, στο τέλος θα αναφερθούμε στην ψυχολογία των επενδύσεων. «

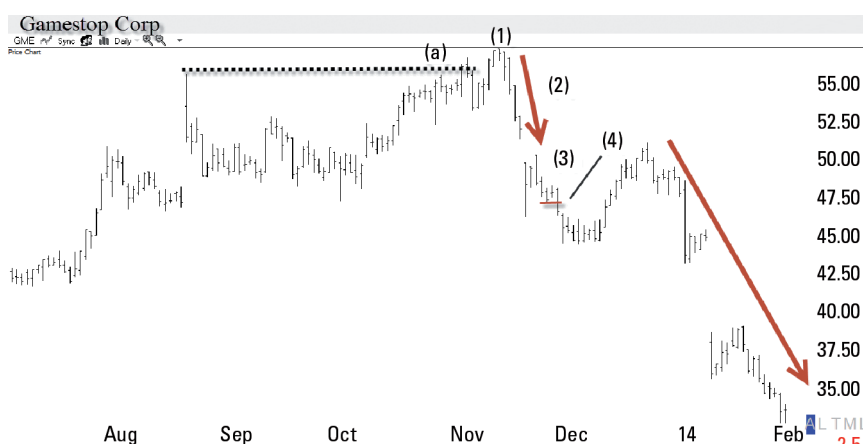


Dave Landry

Ο Dave Landry εκτελεί συναλλαγές στις αγορές από την αρχή της δεκαετίας του '90. Το 1995 ίδρυσε την Sensitive Trading, LLC, μια συμβουλευτική και επενδυτική 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 στη χώρα του και διεθνώς.

✉ www.davelandry.com

Δ2) Παράδειγμα συναλλαγής Gamestop (GME)



Η μετοχή πραγματοποιεί ένα υψηλότερο όλων των εποχών (1), έπειτα εκποιείται απότομα (2). Στη συνέχεια, διαμορφώνει μια υποχώρηση δυο στηλών (3). Προκαλεί μια είσοδο (4) όταν το χαμηλό του (3) αποσύρεται αποφασιστικά. Μετά από μια τελευταία προσωρινή επιβεβαίωση, η μετοχή καταρρέει.

Πηγή: www.davelandry.com

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)



Σχηματισμοί Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης

Η χρήση Ιαπωνικών Κηροπηγίων

Στο τρέχον τεύχος του «TRADERS' MAGAZINE» θα ολοκληρώσουμε την περιγραφή των σχηματισμών Αντιστροφής Καθοδικής Τάσης με τη βοήθεια Ιαπωνικών Κηροπηγίων (Bullish Reversal Candlestick Patterns).

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

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

Οι σχηματισμοί αντιστροφής τάσης με χρήση ιαπωνικών κηροπηγίων που θα εξετάσουμε δημιουργούνται εντός προϋπάρχουσας πτωτικής τάσης και αποτελούνται από ένα ή περισσότερα κηροπήγια. Η αξιοπιστία των σημάτων που δίνουν αυξάνεται όσο εστιάζουμε σε μεγαλύτερες χρονικές περιόδους, καθώς η τυχαιότητα των τιμών μεγαλώνει σε διαγράμματα μικρού χρονικού ορίζοντα.

Οι παρακάτω σχηματισμοί μπορούν να εμφανιστούν όχι μόνο σε πτωτικές αγορές που έχουν αυξημένες πιθανότητες αντιστροφής, αλλά και σε ανοδικές αγορές που σημειώνουν προσωρινή διόρθωση, πριν η ανοδική τάση ξεκινήσει και πάλι. Η ολοκλήρωση ενός από τους σχηματισμούς εν μέσω ανοδικής

τάσης επιβεβαιώνει την ισχύ των αγοραστών, λειτουργώντας έτσι περισσότερο σα σχηματισμός συνέχισης.

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

Επιβεβαίωση σχηματισμού

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

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

Περιορισμοί

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

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

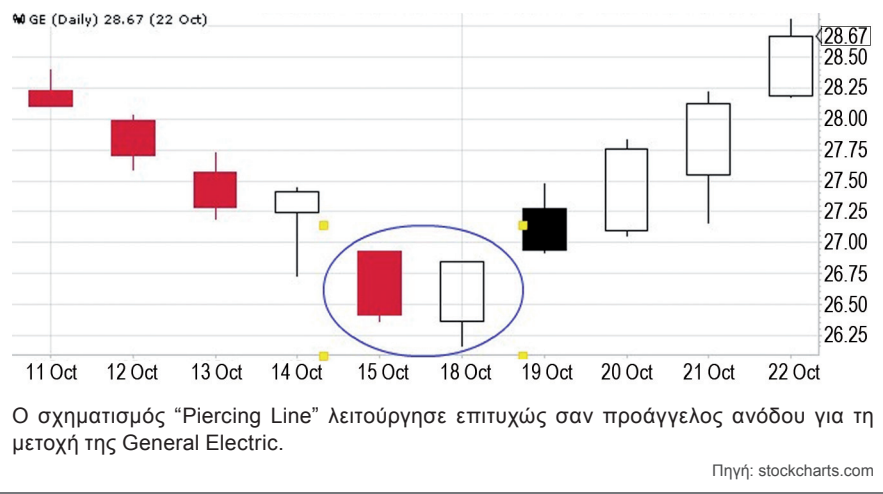
Οι σχηματισμοί κηροπηγίων δεν πρέπει να εξετάζονται σε απομόνωση από εργαλεία τεχνικής ανάλυσης που κάνουν πιο ολοκληρωμένη την ανάλυση της αγοράς, όπως λ.χ. ταλαντωτές τιμών (Price Oscillators) και δείκτες όγκου συναλλαγών.

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

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

Έχοντας ήδη εξετάσει στο προηγούμενο τεύχος τους σχηματισμούς αντιστροφής που περιλαμβάνουν κηροπήγια τύπου Doji και αυτούς που εμφανίζουν ενδείξεις αγοραστικής αντεπίθεσης την 1η ημέρα, ας ολοκληρώσουμε την ανάλυσή μας με τους υπόλοιπους σχηματισμούς αντιστροφής καθοδικής τάσης.

Δ1) Γράφημα “Piercing Line (Bullish)”



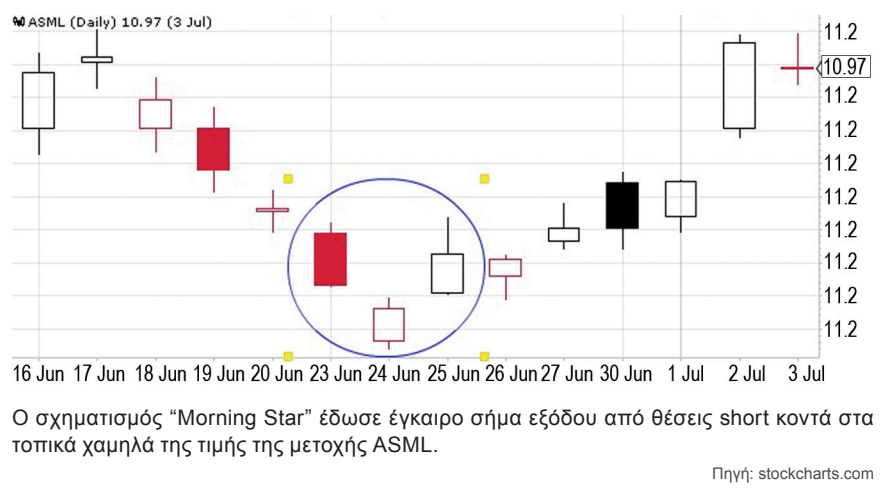
Αγοραστική αντεπίθεση την 2η ημέρα του σχηματισμού Περιγραφή

- Εντός καθοδικής αγοράς, η 1η ημέρα του σχηματισμού είναι έντονα καθοδική.
- Η 2η ημέρα είναι έντονα ανοδική παρά το ότι ανοίγει με καθοδικό χάσμα (Gap Down).
- Η επιβεβαίωση αντιστροφής της τάσης γίνεται με διάσπαση αντιστάσεων την 3η ημέρα και μετά.

Ψυχολογία της αγοράς

Στο άνοιγμα της 2ης ημέρας οι πωλητές ωθούν επιθετικά την αγορά σε νέα χαμηλά με καθοδικό χάσμα. Εκεί κάνουν δυναμική επανεμφάνιση οι αγοραστές, και οι τιμές αντιδρούν ανοδικά.

Δ2) Γράφημα “Morning Star (Bullish)”



Η έντονα ανοδική συνεδρίαση μίας αγοράς που βρίσκεται σε πτωτική τάση, μετά μάλιστα από άνοιγμα με καθοδικό χάσμα και καταγραφή νέων χαμηλών, υποδηλώνει ότι οι πωλητές έχουν αρχίσει να εξασθενούν και ότι η πρόσφατη «βύθιση» των τιμών είναι πιθανό να αντιστραφεί σύντομα.

Η αύξηση του όγκου συναλλαγών στην άνοδο ενισχύει το ανοδικό σενάριο. Όσο πιο μεγάλη είναι η απόσταση ανάμεσα στο πρωινό χαμηλό και στο ανοδικό κλείσιμο της 2ης ημέρας, τόσο πιο αξιόπιστος είναι ο σχηματισμός αντιστροφής. Επίσης, όσο μεγαλύτερο μέρος της πτώσης της 1ης ημέρας αντιστρέψει η 2η, τόσο μεγαλύτερες οι πιθανότητες περαιτέρω ανόδου. Τέλος, όταν στο επίπεδο όπου έφτασε το καθοδικό χάσμα προϋπήρχε σημαντική στήριξη τιμών την οποία η αγορά δε μπόρεσε να διασπάσει στο κλείσιμο, τόσο πιο πιθανό είναι να αντιστραφεί η πτωτική τάση.

Απαιτείται επιβεβαίωση της ανοδικής ισχύος τις ημέρες που ακολουθούν την ολοκλήρωση του σχηματισμού, με διάσπαση κρίσιμων επιπέδων αντίστασης. Οι συναλλασσόμενοι που ανοίγουν νέες θέσεις Long μπορούν να χρησιμοποιούν το χαμηλό του καθοδικού ανοίγματος ως επίπεδο τοποθέτησης stop-loss.

Ονομασίες σχηματισμών

Οι σημαντικότεροι σχηματισμοί της κατηγορίας αυτής (με σειρά αξιοπιστίας) είναι:

Υψηλή Αξιοπιστία:

- Piercing Line (Bullish)
- Morning Star (Bullish)
- Three Inside Up (Bullish)
- Three Outside Up (Bullish)

Μέτρια Αξιοπιστία:

- Engulfing (Bullish)
- Hammer (Bullish)
- Harami Cross (Bullish)



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

- Meeting Lines (Bullish)
- Tweezers Bottom (Bullish)

Χαμηλή Αξιοπιστία:

- Harami (Bullish)
- Inverted Hammer (Bullish)

Αγοραστική αντεπίθεση μετά την 3η ημέρα του σχηματισμού Περιγραφή

- Εντός προϋπάρχουσας καθοδικής τάσης, οι πρώτες 3 έως 4 ημέρες του σχηματισμού είναι καθοδικές και σημειώνουν χαμηλότερα χαμηλά, αλλά κάθε πτωτικό κηροπήγιο εμφανίζει μικρότερο πτωτικό momentum από το αμέσως προηγούμενο.
- Ο σχηματισμός ολοκληρώνεται με ένα έντονα ανοδικό κηροπήγιο που κλείνει εντός του εύρους της 1ης ή της 2ης ημέρας.

Ψυχολογία της αγοράς

Η καταγραφή 3 διαδοχικών πτωτικών συνεδριάσεων αποτελεί συνέχεια της προϋπάρχουσας καθοδικής τάσης, η ισχύς της οποίας όμως μειώνεται όσο περνούν οι ημέρες. Αυτό φαίνεται είτε από το ότι η ποσοστιαία πτώση βαίνει μειούμενη από μέρα σε μέρα, είτε από το ότι η αγορά δε μπορεί να διατηρηθεί κοντά στα χαμηλά της μέχρι το κλείσιμο της συνεδρίασης.

Αυτά τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της αγοράς δείχνουν περιορισμό του πωλητικών πιέσεων και στέλνουν προειδοποιητικά σήματα για «κόπωση» της πτωτικής τάσης. Ακόμη δεν έχει δοθεί επιβεβαιωμένο σήμα για άνοιγμα θέσεων Long, αλλά οι πωλητικοί (Short Sellers) είναι σε επιφυλακή κατεβάζοντας τα κυλιόμενα (Trailing) Stop τους.

Στη συνέχεια εμφανίζεται ένα μεγάλο ανοιχτόχρωμο κηροπήγιο που χαλάει την καθοδική τεχνική εικόνα της αγοράς, με διάσπαση αντιστάσεων, ανοδική διάσπαση κινητών μέσων όρων, αύξηση του όγκου συναλλαγών κλπ, δίνοντας επιβεβαίωση ότι υπάρχει αντιστροφή της πτωτικής τάσης.

Ονομασίες σχηματισμών

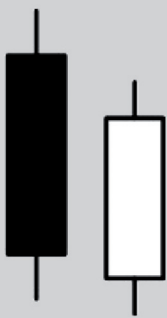
Σχηματισμοί που εμπίπτουν στην προηγούμενη περιγραφή είναι οι εξής:

Μέτρια Αξιοπιστία:

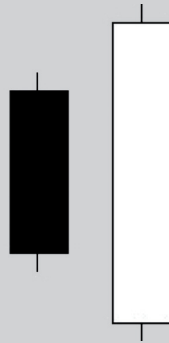
- Breakaway (Bullish)
- Ladder Bottom (Bullish)
- Three Stars in the South (Bullish)

Το παρόν ολοκληρώνει μία σειρά 5 άρθρων με θέμα σχηματισμούς ιαπωνικών κηροπηγίων (Japanese Candlesticks) που παραπέμπουν σε συνέχιση ή σε αντιστροφή τάσης. «

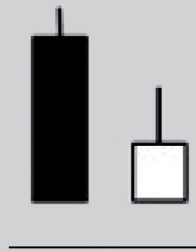
Πίνακας σχηματισμών κηροπηγίων αντιστροφής καθοδικής τάσης (1ο μέρος)



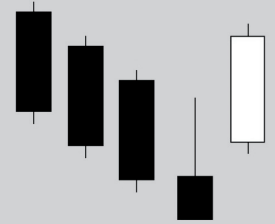
Piercing Line (Bullish)



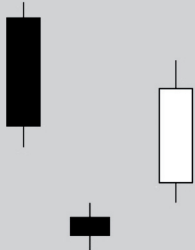
Engulfing (Bullish)



Tweezers Bottom (Bullish)



Ladder Bottom (Bullish)



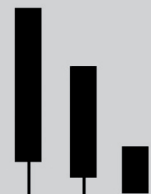
Morning Star (Bullish)



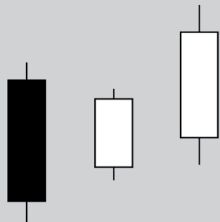
Hammer (Bullish)



Harami (Bullish)



Three Stars in the South (Bullish)



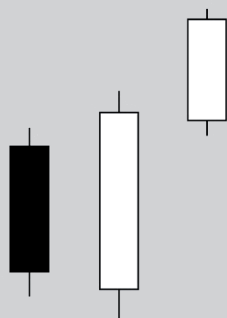
Three Inside Up (Bullish)



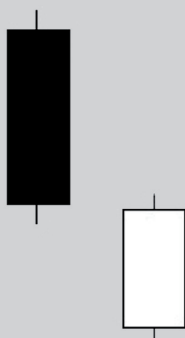
Harami Cross (Bullish)



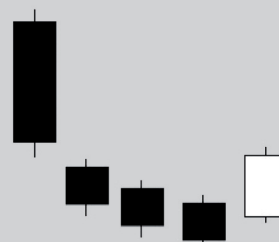
Inverted Hammer (Bullish)



Three Outside Up (Bullish)



Meeting Lines (Bullish)



Breakaway (Bullish)



Συναλλαγές μεταβλητότητας

Μέρος 1ο: σήματα εκτέλεσης συναλλαγών για τον S&P 500

Με βάση τα διάφορα εργαλεία για συναλλαγές της μεταβλητότητας παρουσιάζουμε δύο διαφορετικές προσεγγίσεις για τη χρήση τους. Στο 1ο μέρος, ο συντάκτης χρησιμοποιεί προϊόντα μεταβλητότητας για να παραγάγει σήματα εκτέλεσης συναλλαγών στο χρηματιστήριο.

» Υπάρχουν διάφοροι τρόποι για να περιληφθούν στοιχεία μεταβλητότητας σε μια στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών. Εδώ θα παρουσιάσουμε έναν από αυτούς. Η ιδέα της προσέγγισης είναι να δημιουργηθεί ένα μεσοπρόθεσμο έως μακροπρόθεσμο σύστημα εκτέλεσης συναλλαγών στον αμερικανικό δείκτη S&P 500. Ο στόχος του συστήματος είναι να συμμετάσχει στις ανερχόμενες τιμές του χρηματιστηρίου μετά από φάσεις αρνητικών αποδόσεων. Πρέπει να είναι

ένα ιδιαίτερα κερδοφόρο σύστημα που συμμετέχει μόνο στις ανερχόμενες τιμές και που δεν επενδύεται στην αγορά κατά τη διάρκεια περιόδων υψηλής μεταβλητότητας. Το ονομάζουμε διαφορικό VIX (VIX differential).

Παραγωγή σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών

Η ανάλυση του δείκτη μεταβλητότητας VIX, ο οποίος υπολογίζει μια βασική τιμή μεταβλητότητας βάσει

Η χρήση του VIX προσφέρει πρόσθετες εναλλακτικές λύσεις στην παραγωγή των σημάτων.

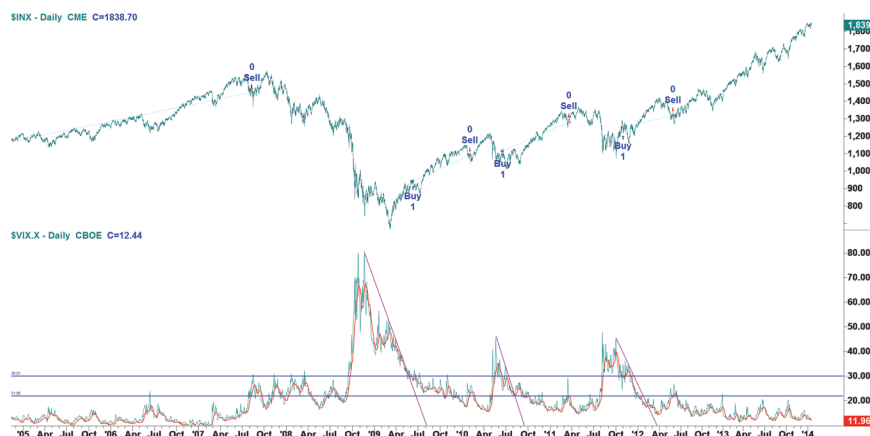
υπονοούμενων μεταβλητοτήτων δικαιωμάτων προαίρεσης στο δείκτη S&P 500 - έδειξε ότι ο VIX χαρακτηρίζεται συχνά από ακανόνιστες ανοδικές κινήσεις κι έπειτα επιστρέφει στο «κανονικό» επίπεδο. Αλλά πρέπει να δεχτείτε ότι είναι πολύ δύσκολο - εάν όχι αδύνατο - να προβλεφθεί η χρονική στιγμή ενός τέτοιου ξεσπάσματος. Ωστόσο, η χρήση της φθίνουσας μεταβλητότητας μετά από μια αύξηση στη μεταβλητότητα για την παραγωγή σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών είναι μια ρεαλιστική προσέγγιση. Η ιδέα είναι η εξής: Εάν ο εξομαλυμένος VIX επιστρέψει κάτω από ένα ορισμένο επίπεδο μετά από ένα ξέσπασμα, για τον S&P 500 παράγεται ένα σήμα αγοράς. Εάν η μεταβλητότητα αυξηθεί ξανά και υπερβεί ένα ορισμένο επίπεδο, η θέση αγοράς κλείνει.

Φυσικά, η συνθήκη εξόδου μπορεί να ικανοποιηθεί μόνο εάν ο VIX πέσει κάτω από ένα δεύτερο επίπεδο μετά από το σήμα εισόδου. Αυτό το επίπεδο είναι το σήμα ενεργοποίησης της εξόδου, μόλις ο VIX διαπεράσει αυτό το επίπεδο με ανοδική φορά.

Παραλλαγή σε αυτήν την προσέγγιση

Προτού σας παρουσιάσουμε το αποτέλεσμα του συστήματος διαφορά-VIX, θέλουμε να εισαγάγουμε μια παραλλαγή αυτής της προσέγγισης. Η αρχή είναι παρόμοια. Αλλά τα σήματα εκτέλεσης συναλλαγών δεν παράγονται άμεσα από τον VIX - πρώτα υπολογίζουμε μια αναλογία. Επομένως, αυτήν την προσέγγιση την ονομάζουμε αναλογία-VIX. Η τρέχουσα τιμή του VIX διαιρείται με τον εξομαλυμένο VIX των 250 ημερών. Επομένως, το

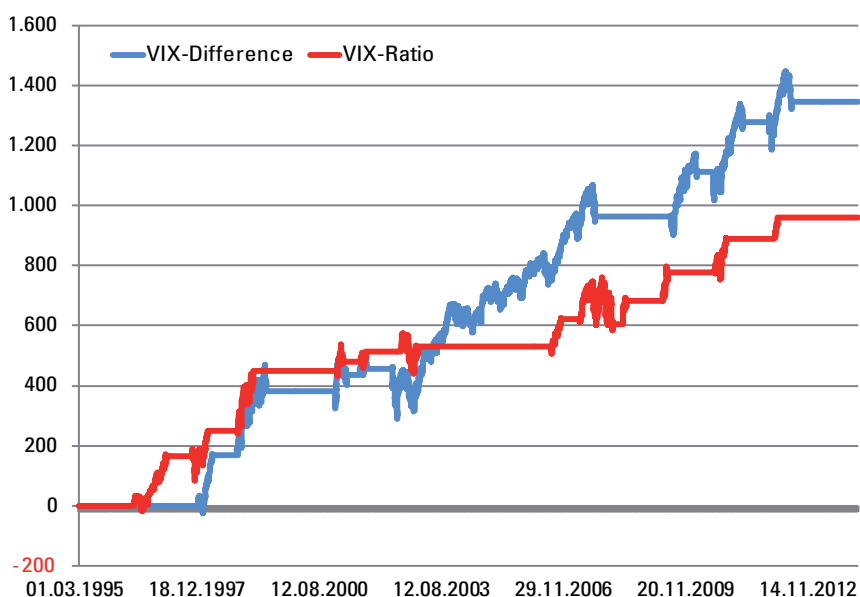
Δ1) S&P 500 με σήματα συναλλαγών βασισμένα στον VIX



Η καθοδική γραμμή στο κάτω διάγραμμα παρουσιάζει τις φάσεις μείωσης της μεταβλητότητας μετά από ένα ξέσπασμα μεταβλητότητας. Μόλις ο SMA10 του VIX πέσει κάτω από 30 μετά από ένα ξέσπασμα, στον S&P 500 παράγεται ένα σήμα αγοράς. Αν ο εξομαλυμένος VIX ανέβει στη συνέχεια πάνω από το 22, η θέση αγοράς κλείνει.

Πηγή: www.tradestation.com

Δ2) Καμπύλη μετοχών και των δύο συστημάτων



Και τα δύο συστήματα είναι ιδιαίτερα κερδοφόρα και δεν παρουσιάζουν σχεδόν καμία περίοδο αρνητικών αποδόσεων επειδή δεν επενδύονται στις συγκεκριμένες φάσεις. Το χρονικό διάστημα κυμαίνεται από τον Ιανουάριο του 1995 έως τον Ιανουάριο του 2014. Το σύστημα χρειάζεται ένα ελάχιστο ενός έτους, επομένως, η περίοδος εκτέλεσης συναλλαγών είναι μόνο 18 έτη.

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

Π1) Σύγκριση και των δύο συστημάτων

	VIX-Difference	VIX-Ratio
Καθαρό κέρδος σε μονάδες	1345	961
Παράγοντας	κέρδους με κανένα χαμένο trade	63.91
Ø κέρδος/Ø ζημία		5.81
αριθμός συναλλαγών	8	12
Κερδοφόρες συναλλαγές σε %	100%	92%
Ø Κέρδος σε μονάδες	168	80
Ø Το μεγαλύτερο κέρδος σε μονάδες	509	199
Ø Η μεγαλύτερη ζημία σε μονάδες	0	15
Ø Διάρκεια συναλλαγής σε ημέρες	267	83
Ποσοστό του χρόνου στην αγορά	46.20%	21.49%
Μέγιστη απώλεια σε μονάδες	172	105
Και τα δύο συστήματα παρουσιάζουν μόνο 20 συναλλαγές σε 18 έτη, αλλά είναι όλες κερδοφόρες με μια εξαίρεση. Τα συστήματα επενδύονται κατά το 46% και 21% του χρόνου. Το μέσο κέρδος είναι 168 και 80 μονάδες.		

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

σύστημα είναι ανεξάρτητο από το απόλυτο επίπεδο του VIX. Η αναλογία αγγίζει μια τιμή μεταξύ 1.5 και 2.5 σε ένα ξέσπασμα

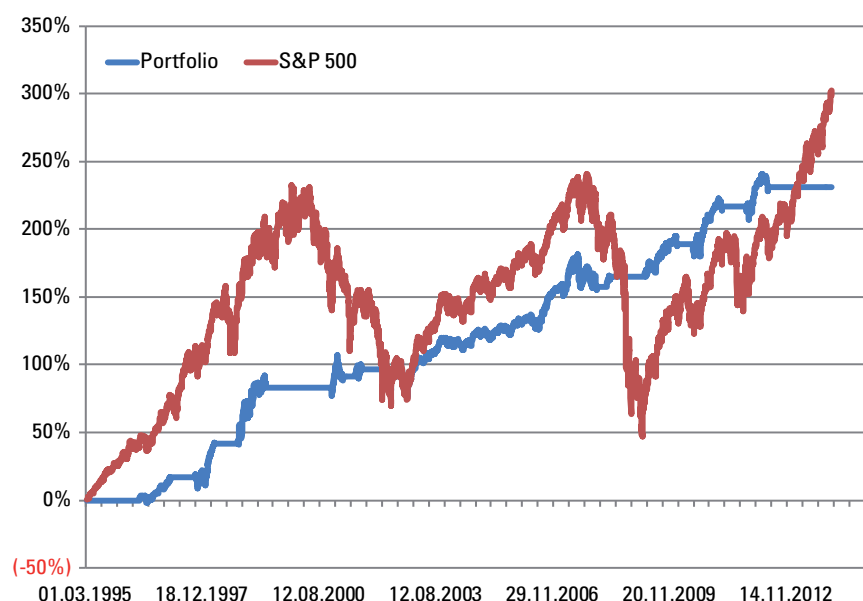
μεταβλητότητας - αυτό σημαίνει ότι η τρέχουσα μεταβλητότητα μπορεί να φτάσει 2.5 φορές τη μέση τιμή των προηγούμενων 250 ημερών.

Οι κανόνες εκτέλεσης συναλλαγών του συστήματος αναλογία-VIX είναι παρόμοιοι με εκείνους του συστήματος διαφορά-VIX:

- Αγοράστε τον S&P 500 εάν η εξομαλυσμένη αναλογία VIX των 20 ημερών διαπεράσει το επίπεδο 1.2 με καθοδική φορά.
- Κλείστε τη θέση αγοράς εάν η εξομαλυσμένη αναλογία VIX των 20 ημερών πέσει κάτω από την τιμή 0.9. Το stop τοποθετείται σε μια απώλεια της τάξης του 15% στη βάση του τέλους της ημέρας.

Αυτή η προσέγγιση περιλαμβάνει ένα κέρδος-στόχο. Επιτυγχάνεται μόλις η αναλογία VIX πέσει κάτω από την τιμή 0.9. Εάν ο επενδυτής περίμενε να ανέβει ο VIX πάνω από το 0.9 και πάλι, η δυναμική θα ήταν σχεδόν ίδια με εκείνη του πρώτου συστήματος. Με τη συμπερίληψη ενός κέρδους-στόχου, αυτό το σύστημα επενδύεται μόνο για μια σύντομη περίοδο και έχει ένα υψηλό hit rate. Το διάγραμμα 2 παρουσιάζει τις καμπύλες μετοχών και των δύο συστημάτων. Η κλίμακα είναι σε μονάδες S&P. Το χρονικό πλαίσιο είναι από τον Ιανουάριο του 1995 έως τον Ιανουάριο του 2014. Μπορείτε να βρείτε πρόσθετες βασικές τιμές στον πίνακα 1.

Δ3) Συνδυασμός συστημάτων έναντι S&P 500



Το διάγραμμα παρουσιάζει τον S&P 500 σε σύγκριση με ένα χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από ένα ισοσταθμισμένο μίγμα των δύο συστημάτων. Το πλεονέκτημα του ενεργού συστήματος είναι σαφώς η χαμηλότερη μεταβλητότητα και το γεγονός ότι το σύστημα δεν επενδύεται σε φάσεις με μεγάλα μεγέθη απωλειών.

Πηγή: υπολογισμοί του συντάκτη

Σύγκριση με τον S&P

Πρέπει να συγκρίνουμε αυτά τα αποτελέσματα με την ανάπτυξη του S&P 500 για να μπορέσουμε να ταξινομήσουμε τα συστήματα. Και οι δύο στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών είναι παρόμοιες, επομένως, διαμορφώσαμε ένα χαρτοφυλάκιο με τα δύο συστήματα ισοσταθμισμένα και το συγκρίναμε με τον S&P 500. Μπορείτε να δείτε το αποτέλεσμα στο διάγραμμα 3.

Αν και, στο τέλος, το κέρδος του S&P 500 είναι υψηλότερο, μπορείτε να δείτε ότι η μεταβλητότητα των συστημάτων εκτέλεσης συναλλαγών είναι πολύ χαμηλότερη. Επίσης, με τη συστημική προσέγγιση μπορείτε να αποφύγετε μεγάλα μεγέθη απωλειών.

Τα αποτελέσματα που επιδεικνύονται είναι βασισμένα σε χαρτοφυλάκια χωρίς μόχλευση. Ο S&P παρουσιάζει μια απόδοση σχεδόν



Αλλά πρέπει να δεχτείτε ότι είναι πολύ δύσκολο - εάν όχι αδύνατο - να προβλεφθεί η χρονική στιγμή ενός τέτοιου ξεσπάσματος.



ίση με 7% ανά έτος στη χρονική περίοδο που αναφέρεται. Το αποτέλεσμα του συστήματος χαρτοφυλακίου είναι λίγο χαμηλότερο, αλλά πρέπει να λάβετε υπόψη ότι το σύστημα επενδύεται μόνο για το μισό χρόνο και, επομένως, πρέπει να συνυπολογίσετε και το επιτόκιο.

Διαχείριση ρίσκου και χρημάτων

Υπάρχει και μια άλλη πτυχή. Τα συστήματα υποθέτουν ότι η αγορά βρίσκεται σε σημαντική πτώση πριν από την είσοδο. Επομένως, η πιθανότητα μιας επόμενης περιόδου αρνητικών αποδόσεων μετά από την είσοδο μειώνεται. Αυτό σημαίνει ότι θα μπορούσατε να χρησιμοποιήσετε υψηλότερη μόχλευση από ότι θα ενδεικνυόταν με μια στρατηγική αγοράς και διατήρησης στον S&P 500. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί μια μόχλευση δύο ή τρία. Αυτό θα αύξανε την απόδοση στο 20% ανά έτος.

Αλλά υπάρχει ένα μικρό μειονέκτημα που είναι προφανές στο τελευταίο έτος ολοκλήρης της περιόδου. Τα συστήματα δεν επενδύονται καθόλου στην αγορά. Ο λόγος είναι η χαμηλή μεταβλητότητα και το κρίσιμο επίπεδο δεν ξεπεράστηκε ποτέ - επομένως, δεν υπήρξε μείωση στη μεταβλητότητα που θα την έριχνε κάτω από τα επίπεδα.

Υποθέτουμε ότι το συστηματικό χαρτοφυλάκιο επενδύθηκε κατά το 45% του χρόνου και παρουσιάζει υψηλότερη απόδοση, ρυθμισμένη βάσει ρίσκου, κατά 50% σε σχέση με τον S&P 500. Επομένως, η προσέγγιση αποτελεί μια άριστη εναλλακτική λύση επένδυσης για το αμερικανικό χρηματιστήριο.

Συμπέρασμα

Στις περισσότερες περιπτώσεις, τα σήματα εκτέλεσης συναλλαγών στον S&P 500 παράγονται μόνο βάσει δεδομένων τιμών. Η χρήση του VIX προσφέρει πρόσθετες εναλλακτικές λύσεις στην παραγωγή των σημάτων. Επομένως, μπορείτε να αποφύγετε το συνήθη τρόπο εκτέλεσης συναλλαγών και να είστε ένα βήμα μπροστά από τις συμβατικές προσεγγίσεις. Αλλά θα πρέπει να βουτήξετε βαθιά στη δυναμική των στρατηγικών εκτέλεσης συναλλαγών που βασίζονται στη μεταβλητότητα. Αυτές οι προσεγγίσεις δείχνουν ότι μπορείτε να πετύχετε αξιόλογα αποτελέσματα. «

Συνοπτική παρουσίαση στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Διαφορά-VIX	Αναλογία-VIX
Τύπος στρατηγικής:	Παρακολούθηση τάσης	
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσιο διάγραμμα	
Στήσιμο:	Ο κινητός μέσος όρος των 10 ημερών του VIX πρέπει να διαπεράσει το 30 με καθοδική φορά	κινητός μέσος όρος των 20 ημερών της αναλογίας-VIX (τιμή κλεισίματος VIX / κινητός μέσος όρος 250 ημερών του VIX)
Είσοδος:	Μόνο συναλλαγές αγοράς	
Stop-Loss:	15% σε βάση του τέλους της ημέρας	
Κατοχύρωση κέρδους:	Καμία	Έξοδος, εάν η αναλογία-VIX πέσει κάτω από 0.9
Trailing Stop:	Κανένα	
Έξοδος:	Έξοδος, εάν ο κινητός μέσος όρος των 10 ημερών του VIX διαπεράσει το 22 με ανοδική φορά	Έξοδος, εάν η αναλογία-VIX πέσει κάτω από 0.9
Διαχείριση ρίσκου και χρημάτων:	Χωρίς επιπρόσθετα κριτήρια για διαχείριση θέσης προκειμένου να συγκριθεί με τον S&P 500. Η μόχλευση είναι πιθανή	
Μέσος αριθμός σημάτων:	12 συναλλαγές σε 18 έτη	8 συναλλαγές σε 18 έτη



Rudolf Wittmer

Ο Rudolf Wittmer, ο οποίος είναι απόφοιτος του Πολυτεχνείου, τα τελευταία χρόνια είναι ενεργός ως διαχειριστής κεφαλαίων και ως σύμβουλος hedge-fund και είναι ένας παθιασμένος επενδυτής που μετέτρεψε το χόμπι του σε επαγγελματική καριέρα πριν από 20 και πλέον χρόνια. Βελτιώνοντας διαρκώς τα μοντέλα συναλλαγών του, έχει γίνει γνωστός στη Γερμανία ως ειδικός επί των συστηματικών συναλλαγών.

✉ rudolf.wittmer@hrconsult.li



Βελτιώνοντας τις Τακτικές Ανακατανομής Κεφαλαίου σε Ομόλογα και Μετοχές

Μια στρατηγική με Βάση τον Δείκτη CBOE VIX

Οι επενδυτές και *asset managers* που επιθυμούν μια δυναμική τακτική και στρατηγική επενδυτική κατανομή (*tactical & strategic asset allocation*) του κεφαλαίου τους, αντιμετωπίζουν σήμερα ολοένα και περισσότερες δυσκολίες. Οι λόγοι είναι πολλοί: Κακή ή ελλιπής πληροφόρηση-διαχείριση κινδύνων, αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο που διέπει τον τραπεζικό και επενδυτικό τομέα, η ανάπτυξη των μεθόδων αλγοριθμικής στρατηγικής και η αυτοματοποίηση πολλών επενδυτικών στρατηγικών που δημιουργούν κάποια αδιαφάνεια, η αλλαγή της ρευστότητας παγκοσμίως, οι αυξανόμενοι πιστωτικοί κίνδυνοι, ιδίως στις μέρες μας, οι γεωπολιτικές κρίσεις καθώς και η αβεβαιότητα και ο φόβος που ακολουθούν πάντα τις ισχυρές υφέσεις και χρηματιστηριακές κρίσεις.

» Οι προκλήσεις

Μια μεγάλη μερίδα των επενδυτών μπορεί να μην επιθυμεί ή να μην αισθάνεται άνετα με στρατηγικές που οδηγούν σε πολλές επενδυτικές πράξεις ή εναλλαγές επενδυτικού στυλ.

Μπορεί να προτιμάται μια προσέγγιση με λίγες τοποθετήσεις, που προστατεύουν από υψηλούς κινδύνους και προμήθειες που μπορούν πολύ γρήγορα, να “ροκανίσουν” κεφάλαιο και κέρδη, αν κάποιος είναι απρόσεκτος ή άτυχος. Επίσης, μπορεί



Η θετική πλευρά της παθητικής προσέγγισης είναι πάντως μια ομαλότερη καμπύλη αποδόσεων του χαρτοφυλακίου



ο επενδυτής να επιθυμεί λίγους και ξεκάθαρους κανόνες με τους οποίους γίνεται στρατηγικά και τακτικά ή διαχείριση του χαρτοφυλακίου του. Για τους λόγους αυτούς, στο παρόν άρθρο παρουσιάζουμε μια διαφοροποίηση μιας απλής, κλασσικής και παθητικής διαχείρισης κεφαλαίου που θα αντιμετωπίζει τις προαναφερθείσες προκλήσεις με αποτελεσματικότητα, προσφέροντας καλές αποδόσεις και μικρότερη έκθεση στους κινδύνους που οφείλονται στην αυξημένη μεταβλητότητα των αγορών.

Επενδυτική Στρατηγική

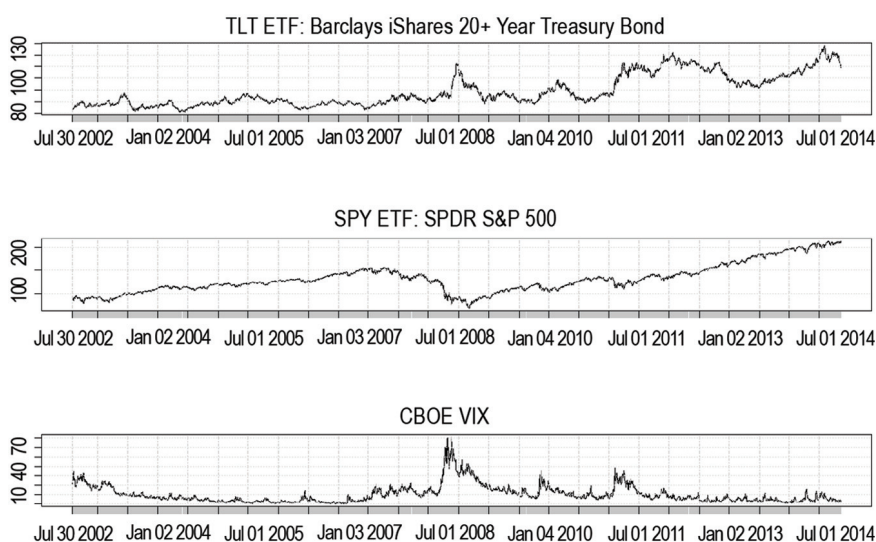
Η στρατηγική που παρουσιάζουμε στο παρόν άρθρο, βασίζεται σε μια απλή ιδέα “rotation” χαρτοφυλακίου μεταξύ ομολόγων και μετοχών. Για μετοχές, επιλέγουμε το SPY ETF (SPDR S&P 500) ως μια προσέγγιση ενός χαρτοφυλακίου που ακολουθεί τον δείκτη S&P 500 των ΗΠΑ. Για ομόλογα χρησιμοποιούμε το TLT ETF (iShares 20+ Year Treasury Bond) που ακολουθεί το δείκτη απόδοσης ομολόγων Barclays U.S. 20+ Year Treasury Bond Index. Ο δείκτης αυτός αντικατοπτρίζει την απόδοση πιο μακροπρόθεσμων ομολόγων των ΗΠΑ, με ωρίμανση δηλαδή 20 έτη ή παραπάνω. Και τα δύο ETF έχουν σχετικά μικρό expense ratio (0.15% το TLT και 0,09% το SPY) που τα κάνει ιδανικά για τοποθετήσεις μεγάλων κεφαλαίων και συχνό trading. Στο διάγραμμα 1, δείχνουμε τις ημερήσιες τιμές κλεισίματος των δυο παραπάνω ETF δίπλα στο δείκτη VIX, από τον Απρίλιο του 2003.

Η βάση της τακτικής μας είναι το κλασσικό “στατικό” επενδυτικό υπόδειγμα του 60% του χαρτοφυλακίου επενδεδυμένο σε μετοχές και 40% σε ομόλογα. Η στρατηγική είναι long-only, δηλαδή δεν παίρνει θέσεις short και ο επενδυτής βρίσκεται πάντα πλήρως (100%) επενδεδυμένος σε δύο κατηγορίες προϊόντων. Για τη στρατηγική

60%/40% υπάρχει μεγάλη βιβλιογραφία ακαδημαϊκή και μη, καθώς και αρκετά επενδυτικά προϊόντα στην αγορά όπως το Vanguard Balanced Index Fund Investor Shares (VBINX). Σε αυτά, ο επενδυτής δεν χρειάζεται να ανησυχεί για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του εφόσον είναι έτοιμη στο δείκτη που ακολουθείται από το αμοιβαίο κεφάλαιο ή το ETF. Ωστόσο, μια τέτοια “παθητική” επενδυτική τοποθέτηση μπορεί να μην ικανοποιεί πολλούς επενδυτές που επιζητούν μεγαλύτερες αποδόσεις με ίδιο κίνδυνο, αν όχι μικρότερο. Η θετική πλευρά της παθητικής προσέγγισης είναι πάντως, όπως θα δείξουμε και στο παρόν άρθρο, μια ομαλότερη καμπύλη αποδόσεων του χαρτοφυλακίου με μικρότερης έκτασης πτώσης της απόδοσης σε περιόδους κρίσεων και μικρότερης διακύμανσης. Ωστόσο, η συνολική της απόδοση δεν είναι θαυμαστική, καθώς οι επενδυτές θυσιάζουν κέρδη για ασφάλεια.

Στο παρόν άρθρο κάνουμε ένα βήμα παραπάνω. Μια απλή και εύκολα εφαρμόσιμη παραλλαγή της παθητικής στρατηγικής 60%/40% θα ήταν να γίνεται κάποιο rotation

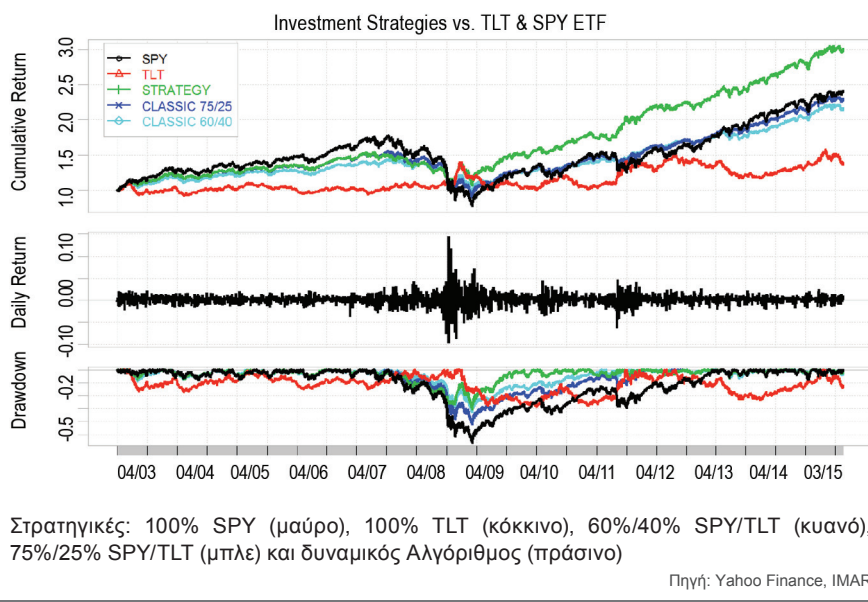
Δ1) SPY, TLT & VIX



Στο διάγραμμα παραθέτουμε τις ημερήσιες τιμές κλεισίματος των δυο ETF (της Barclays και του S&P 500) καθώς και του δείκτη φόβου VIX

Πηγή: Πηγή: Yahoo Finance

Δ2) Αποδόσεις και Drawdowns 2003-2015



του χαρτοφυλακίου, δηλαδή μια εναλλαγή των ποσοστών 60% και 40% μεταξύ μετοχών και ομολόγων, ανάλογα με την κατάσταση της αγοράς. Δηλαδή, 60% του χαρτοφυλακίου επενδεδυμένο (ή παραπάνω) σε μετοχές στις “καλές” εποχές με το υπόλοιπο σε ομόλογα, και αντίστροφα στις “κακές”. Μια τέτοια προσέγγιση επιτρέπει συχνά σε πολλούς διαχειριστές και αρκετά αμυντικά funds καλύτερες αποδόσεις με μικρότερο κίνδυνο. Το μόνο πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι επενδυτές και οι fund managers σε αυτή την περίπτωση, είναι το θέμα του χρονισμού (timing). Πότε, δηλαδή, θα γίνει η εναλλαγή των θέσεων. Αν οι επενδυτές αργήσουν να αλλάξουν τα βάρη του χαρτοφυλακίου τους (κατανομή κεφαλαίου) σε ομόλογα και μετοχές, υπάρχει περίπτωση να επωμιστούν τα όποια drawdowns (αρνητικές αποδόσεις) και στις δύο κατηγορίες τοποθετήσεων, αυξάνοντας έτσι τη διακύμανση του χαρτοφυλακίου τους και μειώνοντας τις αποδόσεις. Αν αλλάξουν την κατανομή νωρίτερα, μπορεί να μην επωφεληθούν από τα κέρδη από το οποιαδήποτε ράλλυ θα ακολουθήσει αργότερα, αν έχουν τοποθετηθεί περισσότερο στο προϊόν που δεν θα “τρέξει”. Αυτό μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα μια απλή στρατηγική buy & hold σε κάποιο δείκτη (π.χ. SPY, NASDAQ κλπ.) ή μια απλή έξοδος από την αγορά να είναι πιο κερδοφόρες επιλογές.

Η στρατηγική που περιγράφουμε στο παρόν άρθρο, παρουσιάζει έναν αρκετά απλό και αυτοματοποιημένο τρόπο να αντιμετωπιστεί το πρόβλημα του χρονισμού που αναφέραμε στην προηγούμενη παράγραφο. Αυτό το επιτυγχάνει προσθέτοντας μια νέα διάσταση στον τρόπο, το χρόνο και την αναλογία που γίνεται αυτή η κατανομή κεφαλαίου στις δύο κατηγορίες προϊόντων.

Στη στρατηγική αυτή χρησιμοποιούμε το δείκτη VIX για να εντοπίζουμε χρονικές περιόδους υψηλής ή χαμηλής μεταβλητότητας. Ο δείκτης VIX ονομάζεται και “δείκτης φόβου” από τους επενδυτές (fear index) διότι λαμβάνει υψηλές τιμές σε περιόδους μεγάλου στρες των αγορών, όπως κρίσεις (2001, 2008), ή αναπάντεχων ξαφνικών συμβάντων (τσουνάμι 2011 στην Ιαπωνία κλπ. κλπ.). Αυτό οφείλεται στο ότι οι επενδυτές επιζητούν ασφάλεια στα παράγωγα του S&P 500, αυξάνοντας το κόστος της ασφάλειας αυτής και, επομένως, και τις τιμές του δείκτη VIX που αντικατοπτρίζει, ακριβώς, αυτό το κόστος.

Η αναλυτικότερη περιγραφή του δείκτη VIX ξεφεύγει από τους σκοπούς του παρόντος άρθρου. Ωστόσο, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να ανατρέξουν

σε προηγούμενα άρθρα του περιοδικού TRADERS' <http://www.traders-mag.gr/ebook/2015/04/index.html#54> και <http://www.traders-mag.gr/ebook/2015/02/index.html#42> αλλά και στις ιστοσελίδες

της αγοράς παραγώγων των ΗΠΑ CBOE (Chicago Board Options Exchange, και την εκεί βιβλιογραφία <http://www.cboe.com/micro/vix-and-volatility.aspx>.

Τα δεδομένα που χρησιμοποιούμε στην ακόλουθη ανάλυσή μας έχουν ως πηγή την υπηρεσία YAHOO Finance, και διανέμονται δωρεάν. Καλύπτουν την χρονική περίοδο 2 Απριλίου 2003 έως 15 Μαΐου 2015, και είναι ημερήσιας συχνότητας. Το δείγμα μας περιλαμβάνει λοιπόν 3052 ημερήσιες τιμές κλεισίματος και όλες οι πράξεις που περιγράφουμε γίνονται στο τέλος της συνεδρίασης.

Η Στρατηγική αναλυτικά

Η στρατηγική όπως προαναφέραμε υλοποιεί το VIX ως ένα πρόδρομο δείκτη για τις περιόδους υψηλού στρες των χρηματιστηριακών αγορών. Όταν ο δείκτης VIX είναι πάνω από ένα όριο, η στρατηγική κατανέμει περισσότερο κεφάλαιο σε επενδύσεις σε ομόλογα (στην προκειμένη περίπτωση στο TLT ETF) και το υπόλοιπο σε μετοχές (SPY). Όταν πέσει κάτω από ένα όριο, η στρατηγική τοποθετεί το μεγαλύτερο μέρος του κεφαλαίου σε μετοχές (SPY) και λιγότερο σε ομόλογα (TLT). Αποφεύγουμε έτσι να χρησιμοποιούμε ταλαντωτές και διασταυρώσεις κινητών μέσων πάνω στις τιμές των δύο ETF (SPY & TLT). Η προσέγγισή μας έχει αρκετά πλεονεκτήματα από στατιστική και τεχνική άποψη. Πρώτον, δεν αφήνουμε τις διακυμάνσεις των τιμών στα δύο ETF να μας υπαγορεύουν τη στρατηγική με την έννοια του ότι αν μεταβληθούν σε μεγάλο

βαθμό και απότομα ενδοσυνεδριακά (δηλαδή στη διάρκεια μιας μέρας), η ευκαιρία έχει χαθεί. Δηλαδή, η χρήση κινητών μέσων όρων εισάγει σε κάθε στρατηγική μια αδράνεια που μπορεί να λειτουργήσει αρνητικά ή να επιβραδύνει τις επενδυτικές αποφάσεις. Αντίθετα, ένας “σχετικά” πιο πρόδρομος δείκτης (όπως ο VIX) είναι πιο χρήσιμος στο να μας προειδοποιεί για επερχόμενους κλυδωνισμούς. Επίσης, χρησιμοποιώντας το VIX και όχι τα δύο ETF, λαμβάνουμε υπόψη “ξένη” και ανεξάρτητη πληροφορία που δεν επηρεάζεται τόσο πολύ ή με άμεσο τρόπο από το “θόρυβο” ή τις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών και ομολόγων. Αυτό, βέβαια, δεν σημαίνει ότι οι αναγνώστες μας δεν μπορούν να πειραματιστούν και να προσαρμόσουν την στρατηγική μας χρησιμοποιώντας τα πλούσια εργαλεία που τους προσφέρει η τεχνική ανάλυση.

Ο επενδυτικός αλγόριθμος που ακολουθεί η στρατηγική έχει ως εξής:

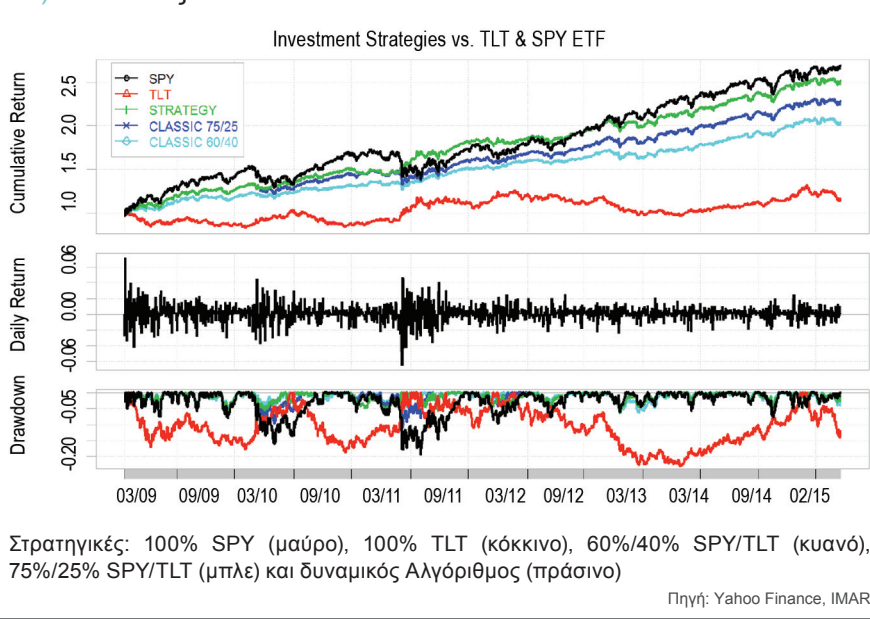
1. Εφαρμόζουμε ένα κινητό μέσον όρο στις ημερήσιες τιμές κλεισίματος του δείκτη VIX, μήκους 50 ημερών για να τις εξομαλύνουμε. Αυτό το στάδιο δεν είναι εξαιρετικά απαραίτητο αλλά βοηθάει σε μια πιο ήπια μεταχείριση της μεταβλητότητας του S&P 500, εξομαλύνοντας τις τιμές του VIX.
2. Κάθε μέρα ελέγχουμε στο κλείσιμο τον εξομαλυνμένο VIX των τελευταίων 40 ημερών από το βήμα 1 και:
 - εάν είναι μικρότερος του 18 (<18), τοποθετούμε για την επόμενη μέρα (ή διατηρούμε) το 25% του χαρτοφυλακίου μας σε ομόλογα (TLT) και το 75% σε μετοχές (SPY),
 - εάν η τελευταία ημερήσια μέτρηση είναι μεγαλύτερη του 18 αλλά μικρότερη από το μισό του μέγιστου των προηγούμενων 39 ημερών, πάλι τοποθετούμε για την επόμενη μέρα (ή διατηρούμε) το 25% του χαρτοφυλακίου μας σε ομόλογα (TLT) και το 75% σε μετοχές (SPY) και,
 - εάν η τελευταία ημερήσια μέτρηση είναι μεγαλύτερη του 18 και μεγαλύτερη του μέγιστου των προηγούμενων 39 ημερών, τοποθετούμε για την επόμενη μέρα (ή διατηρούμε) το 75% του χαρτοφυλακίου μας σε ομόλογα (TLT) και το 25% σε μετοχές (SPY), σε μια προσπάθεια να ελαττώσουμε την έκθεσή μας σε μετοχές, αλλά να μείνουμε μέσα στην αγορά, πάντα long.

Αποτελέσματα

Η στρατηγική όπως περιγράφηκε στο τμήμα 2.1 παραπάνω προβαίνει σε 40 πράξεις ανακατανομής του κεφαλαίου στη διάρκεια Απρίλιος 2003 έως Μάιος 2015. Στις ακόλουθες παραγράφους παρουσιάζουμε συνοπτικά στατιστικές αξιολόγησης, για ολόκληρη τη χρονική περίοδο, που περιλαμβάνει και τη μεγάλη χρηματιστηριακή πτώση του 2008 καθώς και αποτελέσματα από το 2009 και μετά για καλύτερη σύγκριση με άλλες στρατηγικές. Οι στρατηγικές με τις οποίες συγκρίνουμε τον αλγόριθμο είναι η κλασσική 60% τοποθετημένοι σε SPY και 40% σε TLT χωρίς εναλλαγές (κυανό χρώμα), το ίδιο αλλά για 75% SPY και 25% TLT (μπλε σκούρο), 100% SPY buy & hold (μαύρο) και 100% TLT buy & hold (κόκκινο). Με μια πρώτη ματιά στα διαγράμματα 2 και 3, ο αλγόριθμος (πράσινο χρώμα) από το 2003 έως το Μάιο του 2015, με 200% απόδοση έχει ξεπεράσει και τον S&P 500 (μαύρο) και όλες τις άλλες τακτικές. Επίσης, από το 2009 έως σήμερα έχει την υψηλότερη απόδοση από όλες τις υπόλοιπες στρατηγικές εκτός του S&P 500 (δηλαδή τοποθέτηση σε SPY 100%) ενώ βρίσκεται πολύ κοντά στον τελευταίο, 150% περίπου πάνω από τα επίπεδα του Μαρτίου του 2009. σήμερα έχει την υψηλότερη απόδοση από όλες τις υπόλοιπες στρατηγικές εκτός του S&P 500 (δηλαδή τοποθέτηση σε SPY 100%) ενώ βρίσκεται πολύ κοντά στον τελευταίο, 150% περίπου πάνω από τα επίπεδα του Μαρτίου του 2009.

Στα Διαγράμματα 2 & 3 περιλαμβάνουμε της ημερήσιες ποσοστιαίες μεταβολές (μεσαίο πάνελ των διαγραμμάτων) του SPY (και S&P 500) καθώς και τις μέγιστες πτώσεις ή Drawdowns όλων των στρατηγικών (κάτω πάνελ). Στον Πίνακα 1 περιλαμβάνουμε τις συνολικές και ετησιοποιημένες

Δ3) Αποδόσεις και Drawdowns 2009-2015



Π1) Ετησιοποιημένες & συνολικές αποδόσεις, αποκλίσεις και Sharpe ratios

	SPY 100%	TLT 100%	Στρατηγική	75% SPY & 25% TLT	60% SPY & 40% TLT
2003 - 2015					
Συνολική απόδοση	141%	39%	200%	129%	116%
Ετησιοποιημένη απόδοση	7,54%	2,77%	9,52%	7,11%	6,60%
Ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση	19,20%	14,00%	10,89%	13,39%	10,60%
Ετησιοποιημένο Sharpe ratio	0,39	0,19	0,87	0,53	0,62
2009 - 2015					
Συνολική απόδοση	169%	16%	151%	128%	104%
Ετησιοποιημένη απόδοση	17,46%	2,49%	16,19%	14,37%	12,28%
Ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση	16,67%	15,54%	10,40%	11,04%	8,68%
Ετησιοποιημένο Sharpe ratio	1,05	0,16	1,55	1,30	1,41

Παρατηρούμε την επιλεγμένη στρατηγική με ανώτερες αποδόσεις από τις υπόλοιπες.

Πηγή: IMAR

Π2) Μέγιστες και μέσες πτώσεις (Maximum & Average Drawdowns)

	SPY 100%	TLT 100%	Στρατηγική	75% SPY & 25% TLT	60% SPY & 40% TLT
2003 - 2015					
Μέγιστη πτώση	56,47%	28,45%	30,53%	42,39%	32,76%
Μέση πτώση	1,9%	5,2%	1,25%	1,29%	1,26%
2009 - 2015					
Μέγιστη πτώση	19,42%	22,94%	6,40%	10,75%	6,89%
Μέση πτώση	1,93%	6,74%	1,16%	1,17%	1,05%

Στον πίνακα παρατίθενται τα διαφορετικά drawdowns ανά στρατηγική

Πηγή: IMAR

αποδόσεις, καθώς και τις τυπικές αποκλίσεις των στρατηγικών μαζί με το Sharpe ratio (με risk-free επιτόκιο 0%). Όπως φαίνεται στα Διαγράμματα 1 & 2 καθώς και στον Πίνακα 1, η στρατηγική βασισμένη στο VIX αποδίδει 200% καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου μέχρι το Μάιο του 2015 ενώ έχει αποδώσει 151% από το 2009 (λίγο λιγότερο από τον S&P 500). Επίσης επανέρχεται σε κερδοφορία μετά από μεγάλες πτώσεις, αισθητά πιο γρήγορα από τις άλλες στρατηγικές.

Εύκολα παρατηρούμε στον Πίνακα 1 ότι η στρατηγική που περιγράψαμε στο χωρίο 2.1 έχει ανώτερη απόδοση από τις υπόλοιπες ή σχεδόν εξίσου καλή με τον S&P 500, σε επίπεδο

απόδοσης για την περίοδο 2009-2015 (μέσα σε διάστημα 1550 ημερών). Το πετυχαίνει, δε, με αρκετά μικρότερο κίνδυνο εφόσον η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση της στρατηγικής είναι μικρότερη από τις άλλες στρατηγικές, με εξαίρεση την παθητική τοποθέτηση σε μετοχές και ομόλογα με αναλογία 60%/40% (τελευταία στήλη Πίνακα 1) για την περίοδο 2009 με 2015. Επίσης, στον Πίνακα 2, φαίνεται καθαρά ότι η στρατηγική που βασίζεται στο VIX έχει πολύ καλύτερη συμπεριφορά (η εφάμιλλη των "συντηρητικών" τακτικών) στις πτώσεις (Drawdowns). Στην κρίση του 2008 ο S&P 500 παρουσίασε ένα Drawdown της τάξης του 56,47% ενώ η στρατηγική χαρακτηρίζεται από μέγιστη πτώση 30%. Αυτή μπορεί να



Ο δείκτης VIX ονομάζεται και “δείκτης φόβου” από τους επενδυτές (fear index) διότι λαμβάνει υψηλές τιμές σε περιόδους μεγάλου στρες των αγορών



βελτιωθεί αν προσαρμόσουμε την στρατηγική με κάποια διαχείριση τύπου money management που θα λαμβάνει υπόψη της και τις άλλες στατιστικές που παρουσιάζουμε στο παρόν άρθρο. Το ενδιαφέρον είναι ότι για την περίοδο 2009 μέχρι 2015, η στρατηγική παρουσιάζει σαφέστατα μεγαλύτερη απόδοση από την κλασσική 60%/40% προσέγγιση και με ελαφρά μικρότερη πτώση Drawdown της τάξης του 6,40%. Αντίθετα ο S&P 500, στην ίδια περίοδο έχει Drawdown 19,42% με λίγο καλύτερη τελική απόδοση για την περίοδο αλλά και υψηλότερο ρίσκο αφού η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση είναι υψηλότερη κατά 6 ποσοστιαίες μονάδες από εκείνη της στρατηγικής.

Συμπεράσματα

Όπως φαίνεται από την παρουσίαση που προηγήθηκε, η χρήση του VIX ως δείκτη βάσει του οποίου καθορίζεται η χρονική στιγμή (timing) ανακατανομής κεφαλαίου στο χαρτοφυλάκιο, ανάμεσα σε ομόλογα και μετοχές, είναι αρκετά αποδοτική και ελαττώνει τον κίνδυνο. Η στρατηγική που παρουσιάσαμε επιτρέπει στους επενδυτές να είναι πάντα πλήρως τοποθετημένοι σε επενδυτικά προϊόντα ενώ μετριάζουν τη μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου τους. Παρότι η στρατηγική παρουσιάζει αρκετά μεγάλη πτώση το 2008 (της τάξης του 30%), ωστόσο σε όλες τις περιπτώσεις σχεδόν, υπερνικά το δείκτη S&P 500 και σε απόδοση και σε επίπεδο κινδύνου. Λόγω των λίγων πράξεων που κάνει είναι ιδανική για μεγάλα χαρτοφυλάκια ενώ μπορεί εύκολα να συνδυαστεί με τεχνικές money management, θέσεις παραγώγων ή θέσεις short ώστε να μετριαστούν ακόμη περισσότερο τα drawdowns και να αυξηθεί η τελική απόδοση. Μια άλλη βελτίωση που μπορεί να δεχτεί είναι να περιλάβει περισσότερες κλάσεις επενδυτικών προϊόντων όπως ETF σε μικρή και μεσαία κεφαλαιοποίηση. Κάτι τέτοιο θα μπορούσε δυνητικά να ελαττώσει και άλλο τη διακύμανση της στρατηγικής και το ρίσκο, ενώ οι επενδυτές παραμένουν 100% τοποθετημένοι σε long θέσεις σε ομόλογα και μετοχές. Αυτό το κομμάτι το αφήνουμε να καλυφθεί σε μελλοντικό άρθρο μας. «



Κώστας Βορλόου

Ο Δρ. Κώστας Βορλόου είναι Οικονομολόγος με ειδίκευση στην Οικονομετρία και το Finance. Έχει εργαστεί ως ακαδημαϊκός στην Αγγλία και Senior Economist στον τραπεζικό και επενδυτικό τομέα. Ειδικεύεται στο Risk Management και το Algorithmic Trading. Οι επενδυτικοί του αλγόριθμοι συνδυάζουν κλασσικούς τεχνικούς κανόνες με στατιστική-οικονομετρία, θεωρία του χάους και τεχνητή νοημοσύνη.

✉ costas.vorlow@gmail.com

Strategy Snapshot

Όνομα στρατηγικής:	Δυναμική Στρατηγική με Βάση το VIX
Τύπος στρατηγικής:	Βασίζεται στις τιμές του κινητού μέσου όρου 50 ημερών του δείκτη VIX
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσια
Στήσιμο:	1.75% SPY και 25% TLT όταν ο 50-ημερών κινητός μέσος όρος του VIX < 18 2.75% SPY και 25% TLT όταν ο 50-ημερών κινητός μέσος όρος του VIX > 18 ΚΑΙ μικρότερος του 0.5*max (50-ημερών κινητό μέσο όρο του VIX) στις προηγούμενες 39 ημέρες
Είσοδος:	Long only, αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου στο κλείσιμο, 100% επενδεδυμένοι, όχι cash ή short
Stop-Loss:	Κανένα
Κατοχύρωση κέρδους:	Κανένα
Έξοδος:	Κανένα
Διαχείριση κινδύνου χρημάτων:	75% μετοχές (SPY etf) και 25% ομόλογα (TLT etf) ή το αντίστροφο, 100% επενδεδυμένοι πάντα, μια αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου κάθε 110 ημέρες
Αναμενόμενη απόδοση:	Ετησιοποιημένη απόδοση 9.52%, ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση 10.9%, 2003-2015 συνολική απόδοση 200%



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

Η θεωρία των καλύτερων μηνών (Μέρος 2ο)

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

» Η στρατηγική «Best x Months»

Στο πρώτο μέρος του άρθρου αναλύσαμε διεξοδικά τη θεωρία που βρίσκεται πίσω από την στρατηγική που ανέπτυξε ο

Hirsch και που είναι γνωστή ως «*Sell in May and Go Away*». Θυμίζω ότι βασίζεται στην ανάλυση των καλύτερων μηνών και διερευνήσαμε το αν συνεχίζει να ισχύει η θεωρία αυτή και στα

Τα αποτελέσματα και των δύο «Best x Months» στρατηγικών είναι καλύτερα από την απόδοση της ίδιας της αγοράς (B&H)

πιο πρόσφατα χρόνια του παρελθόντος. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι το γενικό μοτίβο παραμένει αναλλοίωτο αλλά υπάρχουν κάποιες διαφορές σε κάποιους συγκεκριμένους μήνες. Στο άρθρο αυτό θα δούμε πώς μπορούμε να αξιοποιήσουμε τις αλλαγές αυτές, ώστε να βελτιστοποιήσουμε τις στρατηγικές μας και τις αποδόσεις μας.

Τα δεδομένα της ανάλυσης

Ως βάση και σημείο αναφοράς έχουμε τη στρατηγική «The Best 6 Months». Υπενθυμίζω ότι σύμφωνα με αυτήν, ο επενδυτής ανοίγει αγοραστική θέση την 1η Νοεμβρίου και κρατάει ενεργή τη θέση αυτή έως τις 30 Απριλίου. Για όλες τις μετρήσεις που κάνουμε θεωρούμε ότι ξεκινάμε την εφαρμογή της εκάστοτε στρατηγικής το 1995 με αρχικό κεφάλαιο 100.000 \$ και υπολογίζουμε τα αποτελέσματα της εφαρμογής της έως την 1η Μαΐου 2015 όπου και κλείνουμε τις θέσεις μας. Οι υπολογισμοί γίνονται και για τους δυο δείκτες αναφοράς, τον S&P 500 και το NASDAQ.

Δείκτης S&P 500 – «Best x Months»

Μελετώντας τα στοιχεία της προηγούμενης παραγράφου σχετικά με τους καλύτερους μήνες των τελευταίων 20 χρόνων για το δείκτη S&P 500, είναι φανερό ότι υπάρχει μια διεύρυνση της προσοδοφόρας επενδυτικά περιόδου. Η σημαντική βελτίωση της απόδοσης του Οκτωβρίου μας παρακινεί στο να ανοίγουμε θέσεις ένα μήνα νωρίτερα από ότι κάναμε στη βασική στρατηγική. Επίσης διαπιστώνουμε ότι πλέον και ο Μάιος είναι ένας μήνας που είναι θετικός και έχει ανεβάσει τις αποδόσεις του. Συνεπώς, σαν εναλλακτική στρατηγική,

θα δοκιμάσουμε το 8-μηνο αυτό, δηλαδή θα ανοίγουμε θέση την 1η μέρα του Οκτωβρίου και θα κρατάμε τη θέση αυτή έως την τελευταία ημέρα του Μαΐου. Την στρατηγική αυτή θα την ονομάσουμε κατ' αναλογία «Best 8 Months». Τα αποτελέσματα από την εφαρμογή των δυο αυτών στρατηγικών τα παρουσιάζουμε στον Πίνακα 1. Επίσης, για λόγους σύγκρισης,

Π1) Εφαρμογή στρατηγικών «Best x Months» στο Δείκτη S&P 500

	B&H	Best 6 Months (Nov. – Apr.)	Best 8 Months (Oct. – May)
Total Net Profit	\$261,375	\$268,095	\$372,159
CAGR	6.48%	6.57%	7.83%
% of Profitable Trades	-	85.0%	85.0%
RISK PARAMETERS			
Sharpe Ratio	0.11	0.23	0.19
K-Ratio	0.06	0.18	0.16
Max Drawdown	-56.13%	-34.67%	-47.41%
% of Time in Market	100%	50.02%	66.82%

Τα αποτελέσματα της εφαρμογής των στρατηγικών «Best x Months» στο δείκτη S&P 500, καθώς και του ίδιου του δείκτη, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

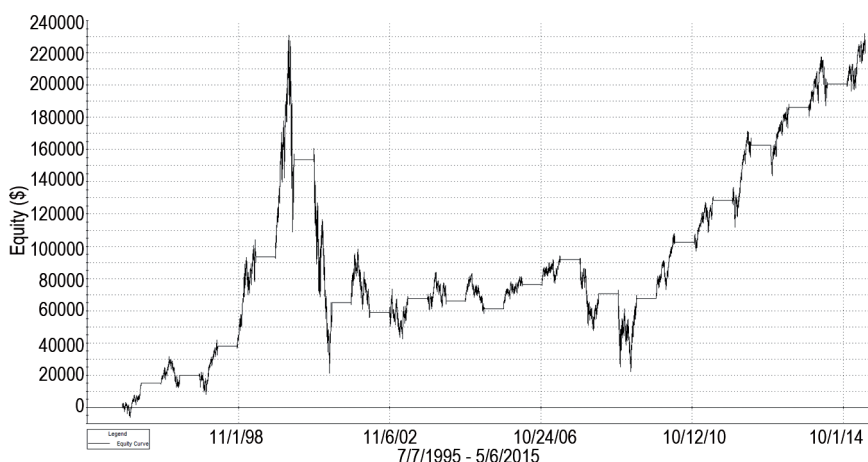
Π2) Εφαρμογή στρατηγικών «Best x Months» στο Δείκτη NASDAQ

	B&H	Best 6 Months (Nov. – Apr.)	Best 8 Months (Oct. – May)	Best 9 Months (Oct. – Jun.)
Total Net Profit	\$387,065	\$225,712	\$457,028	\$541,124
CAGR	7.98%	5.95%	8.66%	9.37%
% of Profitable Trades	-	70.0%	85.0%	80.0%
RISK PARAMETERS				
Sharpe Ratio	0.11	0.14	0.15	0.15
K-Ratio	0.05	0.09	0.15	0.12
Max Drawdown	-77.38%	-61.57%	-64.82%	-62.93%
% of Time in Market	100.00%	50.02%	66.82%	74.68%

Τα αποτελέσματα της εφαρμογής των στρατηγικών «Best x Months» στο δείκτη NASDAQ, καθώς και του ίδιου του δείκτη, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

Δ1) Equity Curve της «Best 6 Months» στο Δείκτη NASDAQ



Η καμπύλη της καθαρής θέσης της στρατηγικής «Best 6 Months» στο δείκτη NASDAQ, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

παραθέτουμε τα αντίστοιχα δεδομένα και για τη «Buy and Hold» (B&H) στρατηγική της περιόδου αυτής.

Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα των δύο περιόδων διαπιστώνουμε ότι πράγματι, όπως αναμέναμε, πετυχαίνουμε λίγο καλύτερες αποδόσεις στο καθαρό κέρδος, αλλά αυτό θα πρέπει να επισημάνουμε ότι συνοδεύεται με την ανάληψη μεγαλύτερου ρίσκου όπως μας φανερώνουν όλοι οι δείκτες ρίσκου που υπολογίσαμε. Στην πράξη δηλαδή είναι πιο δύσκολο και επίπονο να επιτευχθούν τα κέρδη αυτά. Σε κάθε περίπτωση πάντως τα αποτελέσματα και των δύο «Best x Months» στρατηγικών είναι καλύτερα από την απόδοση της ίδιας της αγοράς (B&H), με χαμηλότερο ρίσκο και με μικρότερη χρονική έκθεση σε αυτήν.

σημαντικά. Δεν πρέπει να υποτιμήσουμε επίσης, το γεγονός ότι πετυχαίνει τα όποια κέρδη έχοντας έκθεση στην αγορά μόνο για το μισό του χρόνου. Άρα, για να είναι απόλυτα δίκαιη η σύγκρισή στο επίπεδο της κερδοφορίας, θα πρέπει να συμπεριλάβουμε και τα όποια κέρδη προέρθουν από την τοποθέτηση των χρημάτων σε επενδύσεις σταθερού εισοδήματος για τους υπόλοιπους 6 μήνες.

Συγκρίνοντας τώρα τη βασική στρατηγική με τις δύο εναλλακτικές, παρατηρούμε ότι για το δείκτη NASDAQ η διεύρυνση του χρονικού διαστήματος διακράτησης της θέσης, σχεδόν διπλασίασε τα κέρδη της στρατηγικής. Το σημαντικό όμως είναι ότι αυτό το πετυχαίνει βελτιώνοντας παράλληλα και τους περισσότερους δείκτες ρίσκου.

Από τα αποτελέσματα των δυο εναλλακτικών στρατηγικών δεν μπορούμε να πούμε ότι επικρατεί ξεκάθαρα κάποια από τις δύο. Η μεν κερδοφορία τους είναι σχετικά κοντά, οι δε δείκτες ρίσκου άλλοι δείχνουν την πρώτη και άλλοι τη δεύτερη στρατηγική ως ασφαλέστερη, στέλνοντας τελικά συγκεχυμένα μηνύματα.

Η «Best x Months» συνδυαστικά με την τάση

Ένα από τα βασικότερα μειονεκτήματα της στρατηγικής «Best x Months» είναι ότι δεν λαμβάνει υπόψη της τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς, αλλά απλά ανοίγει και κλείνει θέσεις ακολουθώντας πιστά τα σήματα που έχουν προκαθοριστεί. Αυτό

Π3) Εφαρμογή στρατηγικών «Best x Months with SMA100» στο Δείκτη S&P 500

	Best 6 Months with SMA100 (Nov. – Apr.)	Best 8 Months with SMA100 (Oct. – May)	Best 6 Months (Nov. – Apr.)	Best 8 Months (Oct. – May)
Total Net Profit	\$345,169	\$427,439	\$268,095	\$372,159
CAGR	7.53%	8.39%	6.57%	7.83%
% of Profitable Trades	83.3%	81.3%	85.0%	85.0%
RISK PARAMETERS				
Sharpe Ratio	0.24	0.24	0.23	0.19
K-Ratio	0.23	0.24	0.18	0.16
Max Drawdown	-25.88%	-27.76%	-34.67%	-47.41%
% of Time in Market	61.30%	71.90%	50.02%	66.82%

Τα αποτελέσματα της εφαρμογής των στρατηγικών «Best x Months with SMA100» στο δείκτη S&P 500, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

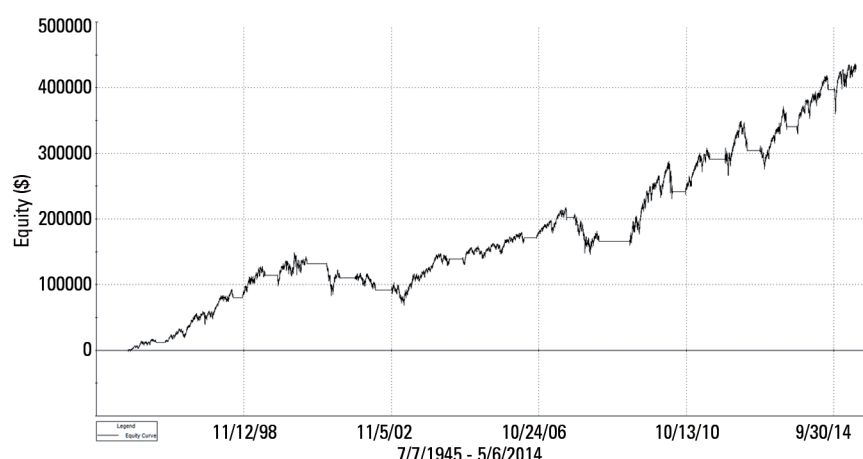
βέβαια σημαίνει ότι μπορεί να κλείσει θέσεις πρόωρα σε μια αγορά που μόλις πρόσφατα ξεκίνησε μια ανοδική πορεία ή να ανοίξει θέσεις στη μέση μιας έντονα πτωτικής αγοράς. Το διάγραμμα Δ1 δείχνει το Equity Curve της βασικής «Best 6 Months» στρατηγικής για το NASDAQ. Είναι προφανές ότι στο δείκτη αυτόν, ο οποίος παρουσιάζει σχετικά έντονη μεταβλητότητα, η στρατηγική αυτή είχε αδυναμία να προστατέψει τον επενδυτή από τη μεγάλη πτώση που ακολούθησε το σκάσιμο της φούσκας του Internet το 2000.

Θα προσπαθήσουμε να εξομαλύνουμε σε κάποιο βαθμό αυτήν την αδυναμία δημιουργώντας κάποιες πιο σύνθετες στρατηγικές με τη χρήση απλών εργαλείων της τεχνικής ανάλυσης. Πιο συγκεκριμένα, για να εντοπίζουμε την τεχνική φάση στην οποία βρίσκεται η αγορά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, θα χρησιμοποιήσουμε τον απλό κινητό μέσο όρο των 100 ημερών (SMA100). Αν λοιπόν η τιμή κλεισίματος του δείκτη είναι πάνω από την τιμή του SMA100, θεωρούμαι ότι βρισκόμαστε σε μια ανοδική αγορά. Το αντίθετο μας δείχνει ότι είμαστε σε καθοδική τάση. Ας δούμε αν αυτή η απλή και βέβαια όχι αλάνθαστη μέθοδος, θα μας βοηθήσει να βελτιώσουμε την εικόνα των στρατηγικών μας.

Δείκτης S&P 500 – «Best x Months with SMA100»

Στην περίπτωση αυτή έχουμε τροποποιήσει τα σήματα εισόδου και εξόδου της στρατηγικής μας λαμβάνοντας υπόψη

Δ2) Equity Curve της «Best 8 Months with SMA100» στο Δείκτη S&P500



Η καμπύλη της καθαρής θέσης της στρατηγικής «Best 8 Months with SMA100» στο δείκτη S&P 500, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

και τη τιμή του δείκτη σε σχέση με τον κινητό μέσο όρο των 100 ημερών. Για παράδειγμα, αν εφαρμόζουμε τη στρατηγική «Best 6 Months» και ήμασταν στην πρώτη ημέρα του Νοεμβρίου, τότε θα ανοίξουμε αγοραστική θέση μόνο αν η τιμή του δείκτη είναι πάνω από την τιμή του κινητού μέσου. Αλλιώς θα περιμένουμε τη στιγμή που θα έχουμε την ανοδική διάσπαση του κινητού μέσου από την τιμή του δείκτη για να ανοίξουμε τη θέση.

Τα αποτελέσματα των δοκιμών μας εμφανίζονται στον Πίνακα 3. Για λόγους ευκολότερης σύγκρισης, μαζί με τα στοιχεία των νέων σύνθετων στρατηγικών, παραθέτουμε ξανά τα δεδομένα των προηγούμενων απλών στρατηγικών. Διαπιστώνουμε λοιπόν, ότι η χρήση του κινητού μέσου όρου βελτίωσε την κερδοφορία τόσο στην στρατηγική του 6-μηνου

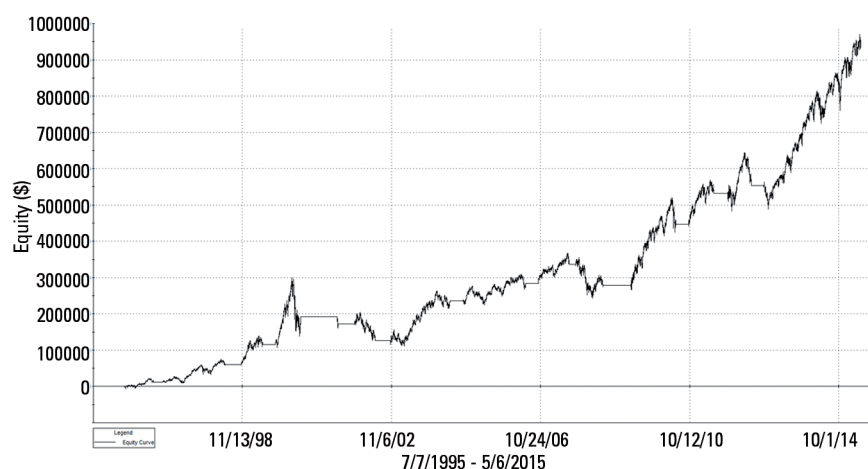
Π4) Εφαρμογή στρατηγικών «Best x Months with SMA100» στο Δείκτη NASDAQ

	Best 6 Months with SMA100 (Nov. – Apr.)	Best 8 Months with SMA100 (Oct. – May)	Best 9 Months with SMA100 (Oct. – Jun.)	Best 6 Months (Nov. – Apr.)	Best 8 Months (Oct. – May)	Best 9 Months (Oct. – Jun.)
Total Net Profit	\$559,528	\$932,646	\$861,013	\$225,712	\$457,028	\$541,124
CAGR	9.51%	11.77%	11.41%	5.95%	8.66%	9.37%
% of Profitable Trades	81.3%	78.6%	78.6%	70.0%	85.0%	80.0%
RISK PARAMETERS						
Sharpe Ratio	0.24	0.23	0.21	0.14	0.15	0.15
K-Ratio	0.21	0.21	0.17	0.09	0.15	0.12
Max Drawdown	-35.80%	-45.09%	-50.63%	-61.57%	-64.82%	-62.93%
% of Time in Market	57.38%	71.40%	77.08%	50.02%	66.82%	74.68%

Τα αποτελέσματα της εφαρμογής των στρατηγικών «Best x Months with SMA100» στο δείκτη NASDAQ, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

Δ3) Equity Curve της «Best 8 Months with SMA100» στο Δείκτη NASDAQ



Η καμπύλη της καθαρής θέσης της στρατηγικής «Best 8 Months with SMA100» στο δείκτη NASDAQ, για τη χρονική περίοδο 1995 – 2014.

Πηγή: του συντάκτη

όσο και σε αυτήν του 8-μηνου. Το σημαντικότερο όμως είναι ότι και για τις δύο στρατηγικές, οι τρεις βασικοί δείκτες ρίσκου έδειξαν σημαντικά καλύτερα νούμερα.

Μεταξύ των δύο σύνθετων εφαρμογών, η «Best 8 Months with SMA100» έχει να επιδείξει καλύτερη κερδοφορία για το ίδιο επίπεδο ρίσκου και συνεπώς θεωρώ ότι είναι η καταλληλότερη επιλογή που μπορεί να κάνει ένας επενδυτής. Στο Διάγραμμα 2 απεικονίζουμε την καμπύλη της καθαρής θέσης της στρατηγικής αυτής για το διάστημα 1995 – 2014.

Δείκτης NASDAQ – «Best x Months with SMA100»

Ο Πίνακας 4 παρουσιάζει τα αποτελέσματα των δοκιμών των σύνθετων στρατηγικών «Best x Months with SMA100» στο δείκτη NASDAQ, για το διάστημα 1995 - 2014. Οι διαφορές των απλών με τις σύνθετες στρατηγικές είναι και σε αυτήν την περίπτωση εντυπωσιακές. Διαπιστώνουμε αρχικά για όλες τις στρατηγικές, μια έντονη αύξηση της κερδοφορίας, που στις περισσότερες περιπτώσεις φτάνει τον υπερδιπλασιασμό. Το

σημαντικότερο και σε αυτήν τη δοκιμή είναι ότι αυτό επιτυγχάνεται ταυτόχρονα με τη βελτίωση του ρίσκου των στρατηγικών.

Μεταξύ των τριών σύνθετων εφαρμογών κατά τη γνώμη μου υπερισχύει η «Best 8 Months with SMA100» η οποία στη σύγκριση κερδοφορία/ρίσκο πετυχαίνει τα καλύτερα νούμερα. Το Διάγραμμα 3 απεικονίζει το πολύ καλό Equity Curve της στρατηγικής αυτής, το οποίο δείχνει ακόμη πιο εντυπωσιακό αν το συγκρίνουμε με το Διάγραμμα 1 που βασιζόταν στην απλή λογική «Sell in May».

Συμπεράσματα Αναλύσεων

Η στρατηγική «Best 6 Months» εφαρμοσμένη στο διάστημα Νοεμβρίου – Απριλίου είναι σίγουρα μια πολύ καλή επιλογή που μπορεί να κάνει κάποιος που ακολουθεί τη θεωρία των πιο κερδοφόρων μηνών. Επίσης σίγουρο είναι όμως, ότι δεν είναι η καλύτερη επιλογή που έχει. Διαπιστώσαμε ότι υπάρχουν εναλλακτικές στρατηγικές που αποδίδουν περισσότερο τα τελευταία χρόνια. Το στοιχείο που κάνει ακόμη περισσότερο ελκυστικά τα συμπεράσματα μας είναι ότι τόσο για το δείκτη S&P 500 όσο και για το NASDAQ το «καλό» 8-μηνο των αγορών συμπίπτει και είναι από τις αρχές Οκτωβρίου έως το τέλος Μαΐου. Πιθανόν από τότε που έγινε γνωστό ότι πολλοί επενδυτές θα τοποθετηθούν στις αρχές Νοεμβρίου, αρκετοί ήταν αυτοί που θέλησαν να προηγηθούν της επερχόμενης ανάκαμψης και ανοίγουν πλέον θέσεις από τον Οκτώβρη. Επίσης αποδείξαμε ότι η αξιοποίηση κάποιας καλής ιδέας με παράλληλη χρήση απλών αλλά αποτελεσματικών εργαλείων της τεχνικής ανάλυσης, πολλές φορές οδηγεί σε εντυπωσιακά αποτελέσματα.

Συμπερασματικά, η στρατηγική «Best 8 Months with SMA100» μπορεί να είναι ένα χρήσιμο εργαλείο για κάθε επενδυτή. Κάποιοι μπορούν να τη χρησιμοποιήσουν σαν εργαλείο χρονισμού. Με τη μέθοδο αυτή δηλαδή, μπορούν να εντοπίζουν τη χρονική περίοδο στην οποία η αγορά είναι υγιής, ώστε να αρχίσουν το χτίσιμο ενός χαρτοφυλακίου με καλές και αξιόπιστες μετοχές μέχρι να λάβουν σήμα εξόδου. Κάποιοι άλλοι ίσως την αξιοποιήσουν επενδύοντας απευθείας στα ETF των αντίστοιχων δεικτών. Τέλος κάποιοι μπορούν να ασχοληθούν με παραλλαγές της ή με περαιτέρω βελτίωση της ήδη καλής της απόδοσης, με απώτερο στόχο να την προσαρμόσουν τελικά στα δικά τους προσωπικά μέτρα και σταθμά. «



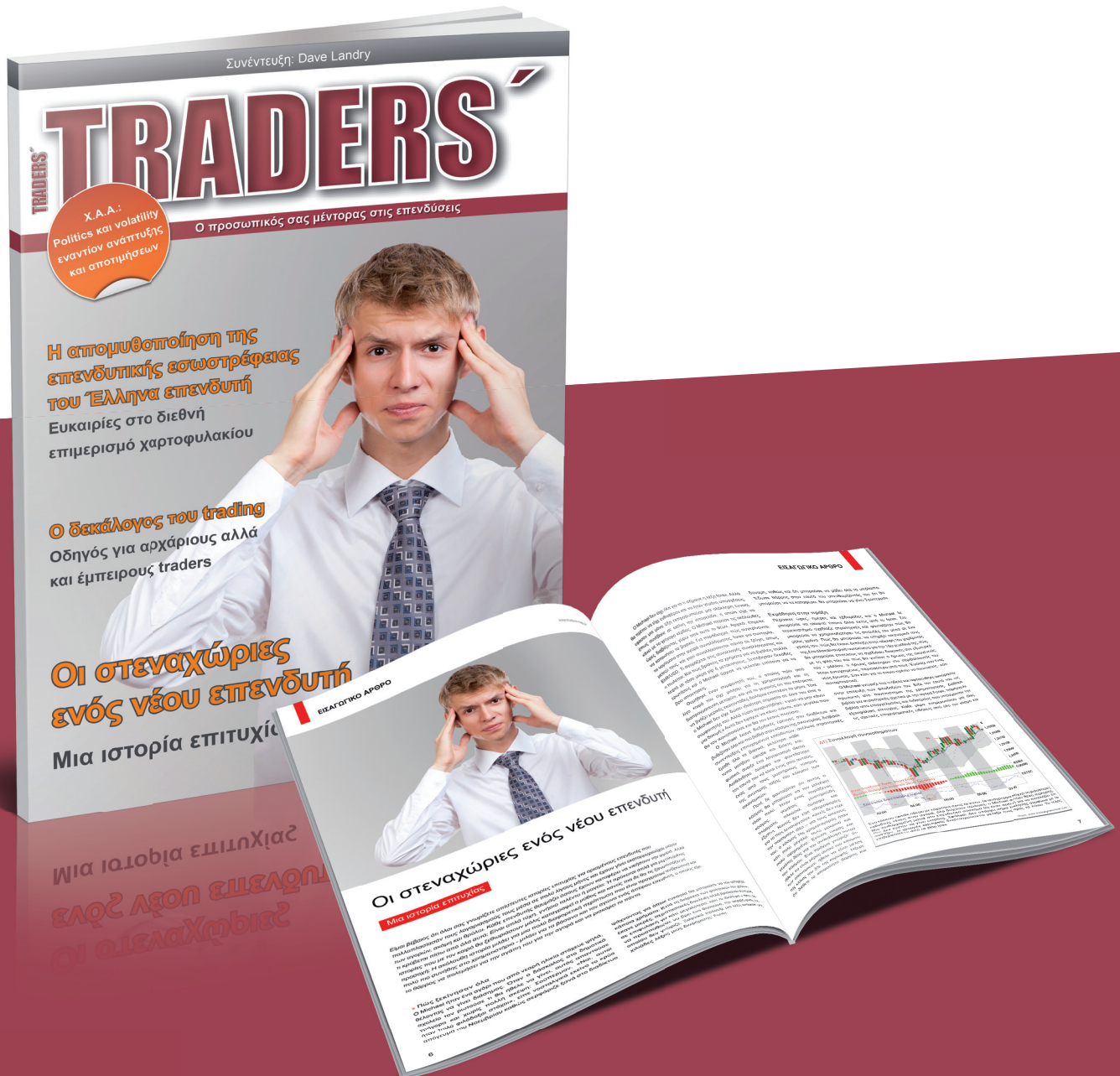
Nikos Moutselos

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

✉ nikos.moutselos@gmail.com

TRADERS'

Επενδύστε στη γνώση των χρηματαγορών
με τον προσωπικό σας επενδυτικό σύμβουλο



Εγγραφείτε εντελώς ΔΩΡΕΑΝ στο
www.traders-mag.gr



Μέση τιμή βάσει σταθμισμένου όγκου (Volume weighted Average Price - VWAP)

Ένας από τους σημαντικότερους δείκτες για επενδυτές με ημερήσιο ορίζοντα

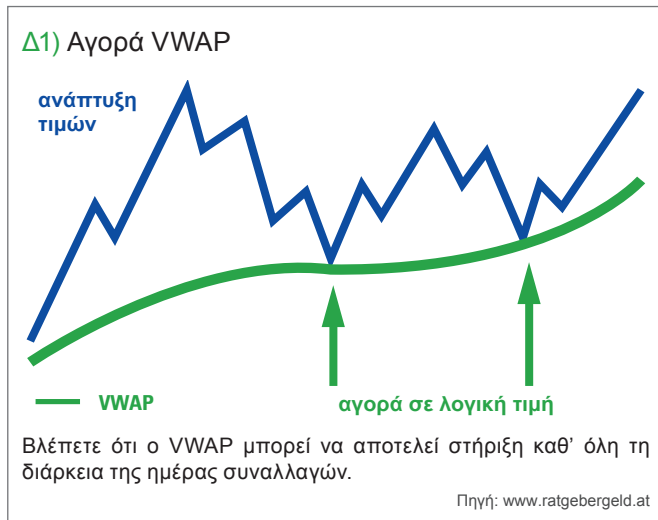
Ο VWAP μπορεί να είναι ένα σημαντικό εργαλείο για τους επενδυτές με ημερήσιο ορίζοντα όσον αφορά τον υπολογισμό της σημασίας των επιπέδων στήριξης και αντίστασης μετοχών με εμπορευσιμότητα. Αυτό το άρθρο δείχνει πώς λειτουργεί ο δείκτης και πώς μπορούν να τον χρησιμοποιήσουν οι επενδυτές στις συναλλαγές τους.

» Γιατί επηρεάζει ο VWAP την ημερήσια αγορά;

Ας υποθέσουμε το ακόλουθο σενάριο: Έναν διαχειριστή κεφαλαίων που έλαβε την εντολή να αγοράσει αρκετά εκατομμύρια μερίδια μιας συγκεκριμένης μετοχής. Φυσικά, δεν μπορεί απλά να τοποθετήσει μια εντολή market-best επειδή τότε θα προκαλούσε έκρηξη στην τιμή και θα πετύχαινε

μια υψηλή μέση τιμή. Επομένως, ο διαχειριστής εξετάζει τη «λογική» αξία της μετοχής, την αποκαλούμενη VWAP, επειδή δε θέλει να αγοράσει πολύ ακριβά.

Έτσι υποθέτουμε ότι η τιμή σημειώνεται υψηλά, επάνω από τον VWAP. Στις περισσότερες περιπτώσεις, ο διαχειριστής δεν θα τοποθετήσει εντολή αγοράς επειδή η τιμή είναι πολύ



υψηλή. Εάν η τιμή επανέλθει στον VWAP, είναι μια λογική τιμή και αρχίζει να αγοράζει. Στη συνέχεια, η τιμή αρχίζει πάλι να ανεβαίνει και αυτό είναι μια συνήθης αναπήδηση από τον VWAP (διάγραμμα 1).

Το ίδιο ισχύει και στην πλευρά της πώλησης. Υποθέτουμε ότι ο διαχειριστής λαμβάνει μια μεγαλύτερη εντολή πώλησης και θέλει να την τοποθετήσει. Φυσικά, θέλει να πετύχει μια λογική τιμή και δεν θέλει να πουλήσει πολύ χαμηλά. Επομένως, ο VWAP θα είναι μια πιθανή αντίσταση κατά τη διάρκεια της ημέρας συναλλαγών.

Ο VWAP είναι ιδιαίτερα σημαντικός για μετοχές με μεγάλο όγκο συναλλαγών. Ο δείκτης δεν θα είναι τόσο αποτελεσματικός σε μετοχές με μικρότερο όγκο όπου μεγαλύτερες εντολές τοποθετούνται σπάνια.

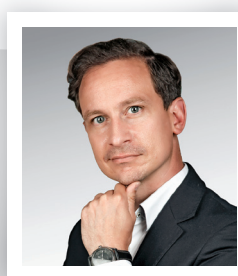
Ο VWAP στην πράξη

Ρίχνουμε μια ματιά στο διάγραμμα του S&P 500. Φυσικά, δεν μπορείτε να αναλύσετε το δείκτη S&P 500 με τον VWAP επειδή πρόκειται για μια ένδειξη και δεν έχει καθόλου όγκο. Αλλά μπορείτε να αναλύσετε το ETF SPY SPDR S&P 500 Trust στο δείκτη. Το διάγραμμα 3 παρουσιάζει ένα διάγραμμα 15 λεπτών του ETF SPY. Εάν επιλέξετε την περίοδο των πέντε λεπτών, 15 λεπτών, 30 λεπτών ή 60 λεπτών είναι το ίδιο, επειδή ο ημερήσιος VWAP είναι ο ίδιος σε όλα τα χρονικά πλαίσια. Βλέπουμε ότι κατά τη διάρκεια της ημέρας συναλλαγών ο δείκτης λειτουργεί είτε ως αντίσταση είτε ως στήριξη.

Συμπέρασμα

- Εάν οι τιμές σημειωθούν πάνω από τον VWAP, πρόκειται για ανοδικό σήμα και η πιθανότητα μιας ημέρας με άνοδο είναι υψηλή.

- Εάν οι τιμές σημειωθούν κάτω από τον VWAP, πρόκειται για καθοδικό σήμα και η πιθανότητα μιας ημέρας με ύφεση είναι υψηλή.
- Διασταυρούμενα σημεία κατά τη διάρκεια της ημέρας συναλλαγών μπορούν να προκαλέσουν αλλαγές στις τάσεις και, επομένως, μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως σήματα εκτέλεσης συναλλαγών. Στο διάγραμμα 3 βλέπτετε ότι υπάρχει ένα σήμα αγοράς στο σπάσιμο της αντίστασης 1. Στη συνέχεια, η τιμή αυξάνεται καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας συναλλαγών. Την επόμενη ημέρα



Achim Mautz

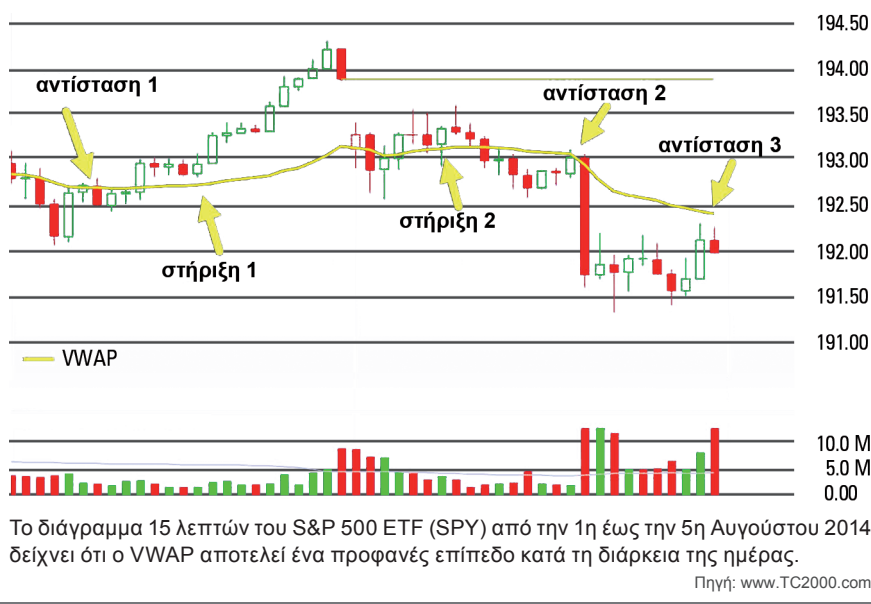
Ο Achim Mautz είναι διαχειριστής κεφαλαίων για περισσότερα από 15 χρόνια και τα τελευταία χρόνια έχει ειδικευτεί στις συναλλαγές swing και στις συναλλαγές με ημερήσιο ορίζοντα. Είναι ο ιδρυτής της πλατφόρμας εκτέλεσης συναλλαγών «ratgeberGELD» και συντάκτης δύο ενημερωτικών δελτίων – «Investor Alert!» και «Mojo Trades».

✉ office@ratgebergeld.at

VWAP

Ο VWAP είναι ο δείκτης «Μέσης τιμής βάσει όγκου» για μια συγκεκριμένη μετοχή κατά τη διάρκεια μιας ορισμένης χρονικής περιόδου. Ο VWAP υπολογίζεται βάσει του όγκου και των τιμών κατά τη διάρκεια μιας ορισμένης χρονικής περιόδου. Οι επενδυτές με ημερήσιο ορίζοντα χρησιμοποιούν συχνά τον 1-day VWAP. Αυτό σημαίνει ότι είναι ίσος με τη μέση τιμή βάσει όγκου της ημέρας συναλλαγών - είναι η μέση τιμή της ημέρας που πλήρωσαν όλοι οι επενδυτές για να αγοράσουν ή να πουλήσουν έναν συγκεκριμένο τίτλο. Ακούγεται πιο περίπλοκο από ό,τι είναι. Με απλά λόγια, είναι η «λογική» τιμή στην οποία αγόρασαν ή πούλησαν κατά μέσον όρο όλοι οι συμμετέχοντες.

Δ3) Ανάλυση με VWAP

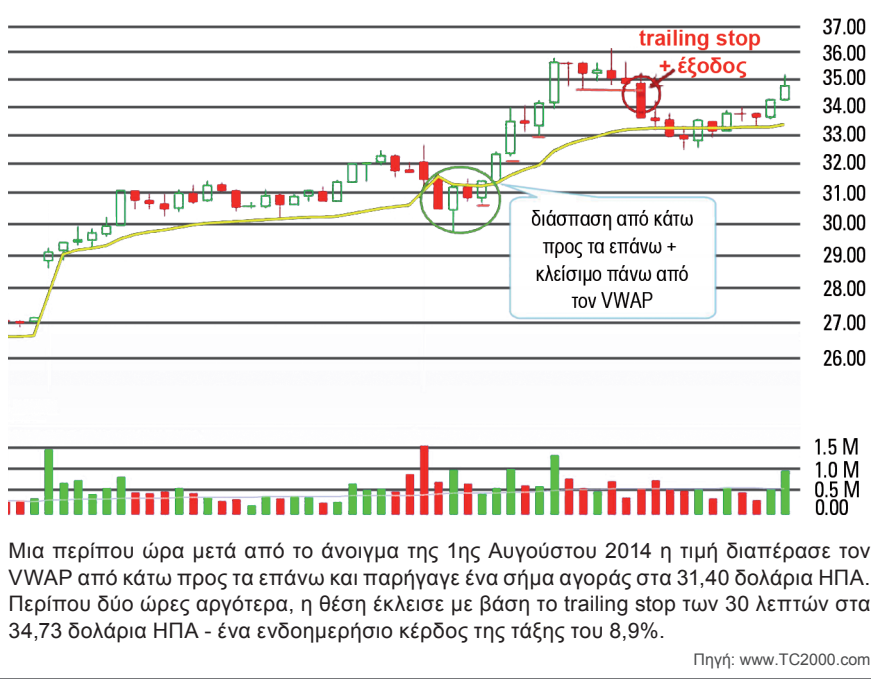


Μπορείτε να δείτε ότι, αντίστροφα, η ημέρα ξεκινάει με θετικές τιμές, αλλά μετά από το σπάσιμο της στήριξης 2, οι πτωτικές τάσεις παίρνουν τον έλεγχο. Έπειτα υπάρχει άλλη μια ώθηση προς τα κάτω, στον επανέλεγχο του VWAP στην αντίσταση 2. Αλλά σε εκείνο το σημείο, οι μεγάλοι επενδυτές άρχισαν να πουλούν και, επομένως, η τιμή αναπήδησε ξανά στον VWAP και μειώθηκε περαιτέρω σύμφωνα με το πλάνο.

1. Αγοράστε εάν το κλείσιμο ενός candle στο διάγραμμα 15 λεπτών είναι επάνω από τον VWAP και η τιμή διαπερνά τον VWAP από κάτω προς τα επάνω.
2. Το stop-loss τοποθετείται κάτω από το χαμηλό του ενεργοποιημένου candle των 15 λεπτών.
3. Μετακινήστε τη θέση με ένα stop-loss 30 λεπτών (τοποθετήστε το stop κάτω από το χαμηλό του τελευταίου candle των 30 λεπτών).

4. Μόλις κερδίσετε το αρχικό ρίσκο, τοποθετείτε το stop-loss στο νεκρό σημείο και πραγματοποιείται μερική κατοχύρωση κέρδους.

Δ4) Παράδειγμα συναλλαγής 1, διάγραμμα 15 λεπτών



Τώρα ρίχνουμε μια ματιά στο διάγραμμα (διάγραμμα 4). Η συναλλαγή της 1ης Αυγούστου 2014 δείχνει ότι η τιμή διασπά τον VWAP από κάτω προς τα επάνω και παράγει ένα σήμα αγοράς στα 31,40 μια ώρα μετά από το άνοιγμα. Περίπου δύο ώρες αργότερα η θέση έκλεισε με βάση το trailing stop των 30 λεπτών στα 34,73 – το οποίο σημαίνει ότι είχαμε ενδοημερήσιο κέρδος της τάξης του 8,9%.

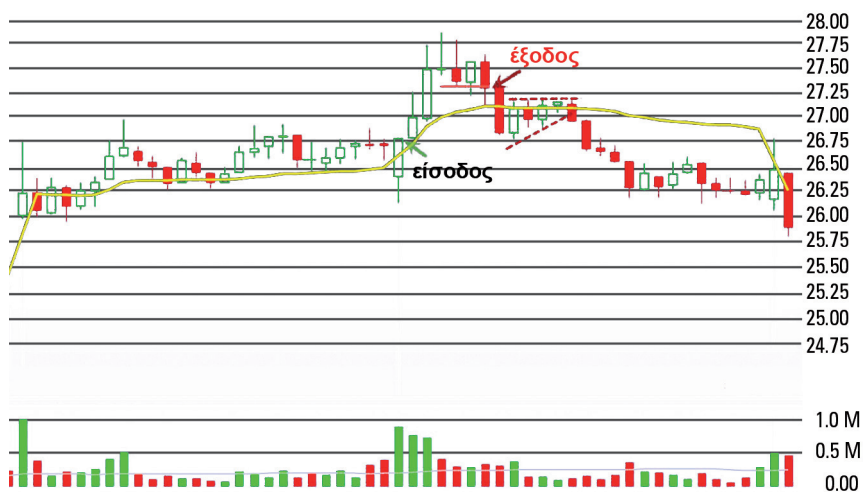
Μια εβδομάδα νωρίτερα υπήρξε μια παρόμοια συναλλαγή (διάγραμμα 5). Μετά από το αρνητικό άνοιγμα κάτω από τον VWAP, είδαμε ότι η τιμή διαπέρασε τον VWAP μέσα στα πρώτα 15 λεπτά και το κλείσιμο αυτού

του candle ήταν επάνω από το δείκτη. Επομένως, παρήχθη ένα σήμα αγοράς. Η συναλλαγή έκλεισε στα 27,30 δολάρια ΗΠΑ. Αυτή τη φορά η μετακίνηση δεν ήταν τόσο ισχυρή. Και μπορείτε να δείτε ότι μετά από τη διάσπαση του VWAP προς τα κάτω, οι πωλητές πήραν τον έλεγχο. Διαμορφώθηκε μια απότομη καθοδική τάση και ακολούθησε ο επανέλεγχος του VWAP – έπειτα, οι πωλητές έριξαν τις τιμές.

Συμπέρασμα

Ο VWAP είναι ένα καλό εργαλείο για επενδυτές με ημερήσιο ορίζοντα κατά τη διάρκεια της ημέρας συναλλαγών. Φυσικά, μπορεί να χρησιμοποιηθεί και από επενδυτές swing, παραδείγματος χάριν, εάν ψάχνετε για μια καλή ενδοημερήσια είσοδο ή έξοδο. Αλλά πρέπει να γνωρίζετε ότι αυτός ο δείκτης είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικός με μετοχές με μεγάλη εμπορευσιμότητα. Δεν έχει σημασία αν θα χρησιμοποιήσετε το

Δ5) Παράδειγμα συναλλαγής 2, διάγραμμα 15 λεπτών



Μετά από το αρνητικό άνοιγμα της 28ης Ιουλίου 2014, η τιμή διαπέρασε τον VWAP μέσα στα πρώτα 15 λεπτά και έκλεισε από πάνω του – ένα σήμα αγοράς. Η συναλλαγή έκλεισε στα 27,30 δολάρια ΗΠΑ.

Πηγή: www.TC2000.com

ξέσπασμα του VWAP προς τα πάνω ως πιθανό σήμα αγοράς ή το ξέσπασμα του VWAP προς τα κάτω ως πιθανό σήμα πώλησης. «

Ανεξάρτητοι/ αυτοαπασχολούμενοι συγγραφείς

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

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

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

TRADERS



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



Η τιμή είναι ο καλύτερος «δείκτης»

Μία διαφορετική, απλή, αλλά πολύ αποτελεσματική προσέγγιση των αγορών

Σκοπός του άρθρου αυτού είναι να αναδείξει μία προσέγγιση που βασίζεται μόνον στην πορεία της τιμής, μία προσέγγιση που επιχειρεί να «ανιχνεύσει» την αλληλεξάρτηση μεταξύ ζήτησης και προσφοράς, μία προσέγγιση απλή και κατανοητή στον καθένα. Χωρίς τη χρήση τεχνικών δεικτών ή πολύπλοκων μαθηματικών μοντέλων, που όχι μόνο δεν βοηθούν, αλλά συσκοτίζουν την εικόνα των αγορών.

» Οι τεχνικοί δείκτες δεν προσφέρουν κάτι περισσότερο

Αφαιρέστε από τα διαγράμματά σας όλους τους δείκτες, τους ταλαντωτές, τους κινητούς μέσους όρους, τις γραμμές τάσης και οποιοδήποτε άλλο τεχνικό εργαλείο χρησιμοποιείτε. Αρχίστε να δουλεύετε με «καθαρά» διαγράμματα και θα διαπιστώσετε, οι περισσότεροι με έκπληξη, πόσο πολύ θα διευκολυνθεί η ανάλυσή σας.

Η χρήση πολλών τεχνικών εργαλείων, όχι μόνο δεν διευκολύνει την εργασία ενός τεχνικού αναλυτή, αλλά τις περισσότερες φορές αποτελεί το μεγαλύτερο εμπόδιο για μία

σωστή και αντικειμενική εξέταση της πορείας της αγοράς. Ο λόγος είναι απλός :

Όλοι οι τεχνικοί δείκτες αποτελούν «παράγωγα» της τιμής. Δηλαδή, πρέπει πρώτα η τιμή να κάνει μία κίνηση και στη συνέχεια να μεταβληθεί η τιμή ενός τεχνικού δείκτη. Πολλοί τεχνικοί αναλυτές, ειδικά οι πιο άπειροι, πέφτουν στην παγίδα να πιστέψουν ότι ένας τεχνικός δείκτης, ή ακόμα χειρότερα ο συνδυασμός πολλών τεχνικών δεικτών, έχει την δυνατότητα να «προβλέψει» την μελλοντική πορεία της τιμής. Ενθουσιάζονται μάλιστα όταν «ανακαλύψουν» κάποιον τεχνικό δείκτη ο οποίος κατάφερε να δώσει κάποια κερδοφόρα τεχνικά σήματα, για

να απογοητευτούν βέβαια στην συνέχεια όταν ανακαλύψουν ότι ο ίδιος δείκτης αποτυγχάνει παταγωδώς όταν αλλάξουν οι συνθήκες της αγοράς. Συνεχίζουν έτσι την προσπάθεια να ανακαλύψουν τον «τέλειο» δείκτη ή το «τέλειο» τεχνικό σύστημα που δίνει μόνον κερδοφόρα σήματα- αυτή δε η προσπάθεια μπορεί να διαρκέσει για χρόνια, με καταστροφικά αποτελέσματα τόσο στην οικονομική κατάσταση, όσο και στην ψυχολογία του υποψήφιου trader.

Η αλήθεια είναι ότι στις αγορές τίποτα δε λειτουργεί με τον ίδιο τρόπο κάθε φορά.

Ο λόγος είναι πολύ απλός: Στις αγορές συμμετέχουν καθημερινά εκατομμύρια άνθρωποι από όλον τον κόσμο, άνθρωποι με τελείως διαφορετικά χαρακτηριστικά. Οργανισμοί με τεράστια οικονομική δυνατότητα (τράπεζες, funds), μέχρι μικροεπενδυτές με λογαριασμούς λίγων χιλιάδων ευρώ. Άνθρωποι με δυνατότητα άμεσης πρόσβασης στα οικονομικά στοιχεία και στις ειδήσεις, άνθρωποι που διαμορφώνουν αυτά τα στοιχεία, μέχρι ανθρώπους που πληροφορούνται τα νέα από την τηλεόραση ή το ίντερνετ με καθυστέρηση ωρών ή και ημερών. Επενδυτές που στόχο έχουν την δημιουργία πλούτου σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, traders που προσπαθούν για το καθημερινό τους «μεροκάματο» κοκ.

Όλοι αυτοί οι άνθρωποι αντιδρούν με διαφορετικό τρόπο τόσο στις ειδήσεις που διαχέονται καθημερινά στα μέσα ενημέρωσης, όσο και σε αυτήν καθαυτήν την πορεία των τιμών των διαφόρων επενδυτικών προϊόντων. Έχουν διαφορετικές προσδοκίες και πεπονηθήσεις κάθε φορά, οι δε κινήσεις τους δημιουργούν τελικά μια συνισταμένη που οδηγεί στην μεταβολή των τιμών.

Ας επαναλάβουμε λοιπόν την πρώτη βασική αρχή :

Στις αγορές, το παρελθόν ποτέ δεν επαναλαμβάνεται με τον ίδιο ακριβώς τρόπο στο μέλλον. Κάποιες φορές όμως, επαναλαμβάνεται με παρόμοιο τρόπο....

“Πλεονέκτημα” (“edge”)

Η μοναδική, λοιπόν, δυνατότητα που έχει ένας επενδυτής/ trader ώστε κατ’ αρχάς να επιβιώσει και στην συνέχεια να έχει σταθερή κερδοφορία διαχρονικά, είναι να εντοπίσει κάποια στοιχεία που έχουν την τάση να επαναλαμβάνονται με παρόμοιο τρόπο και να προσπαθήσει να επωφεληθεί από αυτά. Αυτό θα είναι και το «πλεονέκτημά» του (edge), πάνω στο οποίο θα στηρίξει όλη του την προσπάθεια.

Ας επαναλάβουμε, με διαφορετικά λόγια, τι ακριβώς συνιστά ένα «πλεονέκτημα» : είναι ένα γεγονός, ένα σύνολο συνθηκών, που όταν συμβαίνει, υπάρχουν αυξημένες πιθανότητες η τιμή να ακολουθήσει μία συγκεκριμένη ανοδική ή καθοδική πορεία, από την οποία μπορεί να επωφεληθεί ο trader. Αυτή είναι η βασική αρχή στην οποία πρέπει να βασισθεί το οποιοδήποτε αξιόπιστο τεχνικό σύστημα.

Επειδή όμως, όπως αναλύσαμε προηγουμένως, η πορεία της τιμής είναι πάντοτε απρόβλεπτη, ένα τεχνικό σύστημα πρέπει πάντοτε να συνοδεύεται από μία στρατηγική ελέγχου του ρίσκου και μία στρατηγική διαχείρισης των κινήσεων (trade management), ώστε ο συνδυασμός όλων αυτών να αποτελέσει ένα πλήρες και ολοκληρωμένο σύστημα trading.

Θα ξεκινήσουμε λοιπόν από το άρθρο αυτό να παρουσιάσουμε μια μεθοδολογία που βασίζεται αποκλειστικά στην κίνηση της τιμής. Και ξεκινώντας θα πούμε ότι η παρουσίαση θα ξεκινήσει από τα βασικά, προχωρώντας προς κάποιες λεπτομέρειες, ώστε η μεθοδολογία να γίνει κατανοητή από τον μέσο αναγνώστη που δεν έχει πολλές τεχνικές γνώσεις. Θα δώσουμε και κάποια παραδείγματα, χρησιμοποιώντας αποκλειστικά διαγράμματα candlesticks, θεωρώντας ότι αυτά παρέχουν καλύτερη οπτική εικόνα.

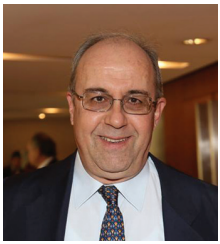
Βασικές αρχές της μεθοδολογίας

Σε οποιαδήποτε αγορά, η κίνηση της τιμής οφείλεται αποκλειστικά στην ανισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης. Αυτή είναι η κινητήριος δύναμη. Η τιμή, δε, σε οποιοδήποτε χρονικό ορίζοντα κινείται πάντοτε μεταξύ των λεγομένων «περιοχών αναφοράς» (Points Of Reference, P.O.R.). Οι περιοχές αναφοράς είναι περιοχές τιμών, όπου «γνωρίζουμε» ότι υπάρχει ανισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης. Η τιμή κινείται πάντοτε προς την κατεύθυνση της ανισορροπίας αυτής. Και λέμε «γνωρίζουμε», εννοώντας ότι από τα επίπεδα αυτά τιμών, η πορεία της τιμής άλλαξε κατεύθυνση, διανύοντας μία σχετικά μεγάλη απόσταση μέχρι να αντιστρέψει πάλι την πορεία της.

Οι P.O.R. είναι σημαντικές περιοχές στήριξης-αντίστασης σε όλα τα διαγράμματα. Βεβαίως, όπως θα αναλύσουμε στην συνέχεια, οι P.O.R. στα μεγαλύτερα time frames είναι σημαντικότερες εκείνων στα μικρότερα time frames, διότι σε αυτά επικεντρώνονται οι ισχυρότεροι οικονομικά traders. Επομένως, όταν η τιμή φτάσει στις περιοχές αυτές, υπάρχουν αυξημένες πιθανότητες ότι η τιμή θα αντιστρέψει την πορεία της και αυτήν ακριβώς την πιθανότητα προσπαθούμε να εκμεταλλευθούμε.

Πολλές φορές βέβαια, θα διαπιστώσουμε ότι η τιμή φθάνει σε κάποιο P.O.R., αλλά εκεί δεν αντιδρά, αλλά συνεχίζει την πορεία της. Αυτό είναι απολύτως φυσιολογικό αν αναλογισθούμε ότι η τιμή κινείται ταυτόχρονα μεταξύ περιοχών αναφοράς σε μεγαλύτερα time frames, οπότε ξεπερνά εύκολα ή δύσκολα τις αντίστοιχες περιοχές στα μικρότερα time frames. Έχουμε αναπτύξει συνεπώς μία συγκεκριμένη τακτική για να διαπιστώσουμε τις πιθανότητες αντιστροφής της πορείας της τιμής σε κάθε περιοχή αναφοράς.

Κλείνοντας την εισαγωγή μας στην μεθοδολογία αυτή, θα προσθέσουμε 2 ακόμα στοιχεία :



Ανδρέας Αρναούτογλου

Ο Ανδρέας Ν. Αρναούτογλου είναι Ηλεκτρολόγος-Μηχανολόγος και εργάζεται για πολλά χρόνια σαν ελεύθερος επαγγελματίας στον τομέα των μελετών Η/Μ εγκαταστάσεων. Παράλληλα, ασχολείται με τις αγορές μετοχών και παραγώγων, ελληνικές και διεθνείς, από το 1998, χρησιμοποιώντας μεθόδους τεχνικής ανάλυσης ενώ έχει αναπτύξει κάποια πρωτότυπα ολοκληρωμένα συστήματα, με δημοσιεύσεις σε Ελληνικά blogs και σε διεθνή επενδυτικά φόρα.

✉ arnaouto@ath.forthnet.gr

Για να χρησιμοποιήσουμε απλούς και κατανοητούς όρους, προϋπόθεση για να κινηθεί η τιμή προς μία κατεύθυνση είναι αφ' ενός μεν η ύπαρξη κινητήριας δύναμης (ανισορροπία μεταξύ προσφοράς-ζήτησης), αφ' ετέρου δε η ύπαρξη μιας διαδρομής χωρίς σημαντικά «εμπόδια», δηλαδή χωρίς αντίθετες περιοχές αναφοράς. Στην τεχνική ορολογία αυτό αποκαλείται «price void» και είναι απαραίτητο στοιχείο ώστε μία κίνηση (trade) να έχει σημαντικές πιθανότητες επιτυχίας.

Ένα δεύτερο και εξίσου σημαντικό στοιχείο που πρέπει πάντοτε να λαμβάνουμε υπ' όψιν μας είναι το λεγόμενο «περιβάλλον/δομή της αγοράς» (market structure). Είναι προφανές ότι άλλες τεχνικές πρέπει να χρησιμοποιηθούν και άλλα περιθώρια κέρδους υπάρχουν σε μία αγορά που κινείται με τάση, και διαφορετική αντιμετώπιση χρειάζεται μια αγορά, στην οποία η τιμή κινείται χωρίς τάση, παλινδρομώντας σε μία μικρή ή μεγάλη περιοχή τιμών (trading range). Επίσης, άλλη βαρύτητα έχουν, για παράδειγμα, οι περιοχές στήριξης σε μία ανοδική αγορά, και άλλη σε μία καθοδική αγορά.

Είναι σημαντικό όταν κάποιος έρχεται για πρώτη φορά σε επαφή με μία νέα μεθοδολογία, να ξεκινά από τα βασικά, κτίζοντας γερές βάσεις. Και να προχωρά στα επόμενα στάδια, χωρίς να υπάρχουν κενά, ασάφειες ή απορίες που δεν έχει επιλύσει. Θα ξεκινήσουμε λοιπόν ορίζοντας αυτές τις περιοχές αναφοράς (P.O.R.)

Περιοχές αναφοράς

Ξεκινάμε με τον ορισμό των dynamic bars. Αυτές είναι μπάρες που αφ' ενός μεν δείχνουν καθαρά την κατεύθυνση του momentum (ορμής) της τιμής, αφ' ετέρου δε ορίζουν περιοχές προσφοράς και ζήτησης.

Μία dynamic bar ορίζεται ως η στήλη εκείνη της οποίας το «κλείσιμο» ((close (C)) βρίσκεται εκτός των ορίων (range) της προηγούμενης στήλης. Έτσι έχουμε bullish dynamic bars-BuDB (μπλέ χρώμα στο διάγραμμα) και bearish dynamic bars-BeDB (μυρμηγκάκι χρώμα στο διάγραμμα). Οι υπόλοιπες μπάρες χρωματίζονται πράσινες ή κόκκινες, ανάλογα με τη σχέση ανοίγματος-κλεισίματος. Είναι σαφές ότι μια BuDB

δείχνει ανοδικό momentum για την τιμή, ενώ μία BeDB δείχνει καθοδικό.

Όλες οι άλλες στήλες (bars) που δεν είναι dynamic bars, καλούνται static bars.

Μία δεύτερη κατηγορία πολύ σημαντικών bars, είναι οι λεγόμενες «μπάρες/στήλες αντιστροφής» (reversal bars). Μία στήλη αντιστροφής (reversal bar) είναι αυτή που αντιστρέφει την πορεία της τιμής, σε σχέση με τις προηγούμενες. Μία έγκυρη bullish reversal bar πρέπει να έχει ένα ικανοποιητικό μέγεθος, να έχει σχηματίσει τοπικό χαμηλό και παράλληλα το κλείσιμο της C να βρίσκεται στο υψηλότερο 10% περίπου του εύρους της στήλης. Δεν έχει ιδιαίτερη σημασία αν είναι πράσινη ή κόκκινη. Είναι θετικό όμως να έχει και σχετικά υψηλό όγκο. Τα αντίστροφα ισχύουν για μία bearish reversal bar.

Έχουμε λοιπόν 2 κατηγορίες περιοχών αναφοράς.

- Demand/Supply areas (S&D)
- Support/Resistance areas (S/R)

Μία περιοχή ζήτησης δημιουργείται με κάθε νέα BuDB και ορίζεται ως η περιοχή τιμών από το H (υψηλό) της προηγούμενης στήλης μέχρι το L (χαμηλό) της BuDB.

Αντίστοιχα, μία περιοχή προσφοράς δημιουργείται με κάθε νέα BeDB και ορίζεται ως η περιοχή τιμών από το L (χαμηλό) της προηγούμενης στήλης μέχρι το H (υψηλό) της BeDB.

Ως περιοχή στήριξης ορίζεται η κάτω «σκιά» (lower tail ή shadow) μίας low pivot reversal bar.

Αντίστοιχα, ως περιοχή αντίστασης ορίζεται η ανω «σκιά» upper tail ή shadow) μίας high pivot reversal bar.

Να τονίσουμε στο σημείο αυτό, ότι οι περιοχές στήριξης/αντίστασης είναι πολύ σημαντικότερες από τις περιοχές προσφοράς/ζήτησης

Έχοντας ορίσει τις βασικές περιοχές, μπορούμε τώρα να θέσουμε τους πρώτους 2 βασικούς κανόνες της μεθοδολογίας μας :

- Δεν ανοίγουμε ποτέ θέση αγοράς όταν η τιμή βρίσκεται κοντά ή μέσα σε μία περιοχή προσφοράς/αντίστασης
- Δεν ανοίγουμε ποτέ θέση πώλησης όταν η τιμή βρίσκεται κοντά ή μέσα σε μία περιοχή ζήτησης/στήριξης

Θέλω να τονίσω στο σημείο αυτό ότι η πιστή τήρηση των παραπάνω 2 κανόνων, αρκεί για να εξαλείψει τουλάχιστον τα 2/3 των ζημιωγόνων κινήσεων που πιθανόν να κάνει ένας trader.

Ανάλυση της αγοράς –

Διαδικασία λήψης αποφάσεων

Με οποιοδήποτε επενδυτικό προϊόν (μετοχή, future, forex, κλπ.) και αν ασχολούμεθα, ξεκινάμε αρχικά από το ημερήσιο

διάγραμμα. Το διάγραμμα αυτό χρησιμεύει μόνο για να αποκτήσουμε μία ευρεία εικόνα της αγοράς. Δηλαδή να διαπιστώσουμε αν υπάρχει τάση και αν η τιμή βρίσκεται κοντά σε σημαντικές περιοχές στήριξης ή αντίστασης.

Στη συνέχεια εξετάζουμε το λεγόμενο higher time frame, το οποίο είναι το ενδοημερήσιο διάγραμμα των 25 λεπτών. Αυτό είναι το βασικό μας διάγραμμα. Στο διάγραμμα αυτό εντοπίζουμε τόσο την τάση, όσο και τις βασικές περιοχές στήριξης και αντίστασης. Αξιολογούμε τις περιοχές αυτές τόσο σε σχέση με το ημερήσιο διάγραμμα όσο και με το περιβάλλον της αγοράς, όπως αυτό αποτυπώνεται στο 25λεπτο γράφημα.

Όταν συνεπώς η τιμή πλησιάσει ή βρεθεί μέσα σε μία περιοχή αναφοράς, P.O.R., τότε εξετάζουμε τις πιθανότητες εκτέλεσης μίας κερδοφόρας κίνησης, αξιολογώντας όλα τα παραπάνω, σύμφωνα με κάποιους κανόνες που θα εκθέσουμε στην συνέχεια.

Εφ' όσον η αξιολόγηση της περιοχής αναφοράς είναι θετική, τότε προχωρούμε στο στάδιο της επιβεβαίωσης (confirmation). Όπως είπαμε προηγουμένως, η τιμή έχει μεγάλες πιθανότητες να αντιστρέψει την πορεία της στην περιοχή αναφοράς, αλλά αυτό δεν είναι ποτέ σίγουρο. Για να έχουμε την επιβεβαίωση που χρειαζόμαστε, εξετάζουμε έναν μικρότερο χρονικό ορίζοντα ο οποίος στη δική μας περίπτωση είναι το 5λεπτο γράφημα

Όπως αντιλαμβάνεται εύκολα κανείς, η επιλογή των time frames είναι καθαρά υποκειμενική υπόθεση του κάθε trader και φυσικά έχει απόλυτη σχέση με το επενδυτικό του προφίλ, τον χρόνο που μπορεί να διαθέσει για παρακολούθηση της αγοράς, κλπ.

Η διαδικασία αξιολόγησης του trade στον μικρότερο χρονικό ορίζοντα περιλαμβάνει την εμφάνιση ενός higher low pivot (προκειμένου για long trades) ή ενός lower high pivot (προκειμένου για short trades), σε μία περιοχή S/D ή S/R η οποία να είναι κοινή με την αντίστοιχη περιοχή στο 25λεπτο γράφημα. Αυτή η συνθήκη είναι πολύ σημαντική διότι εξασφαλίζει τον «παραλληλισμό» των δύο time frames.

Στη συνέχεια απαιτείται η εμφάνιση ενός έγκυρου σήματος στην ίδια

Δ1) e-mini Nasdaq future σε 25λεπτο χρονικό ορίζοντα.



Ένα τυπικό ενδοημερήσιο διάγραμμα παρουσιάζει αυτήν την εικόνα

Πηγή: Sierra Charts

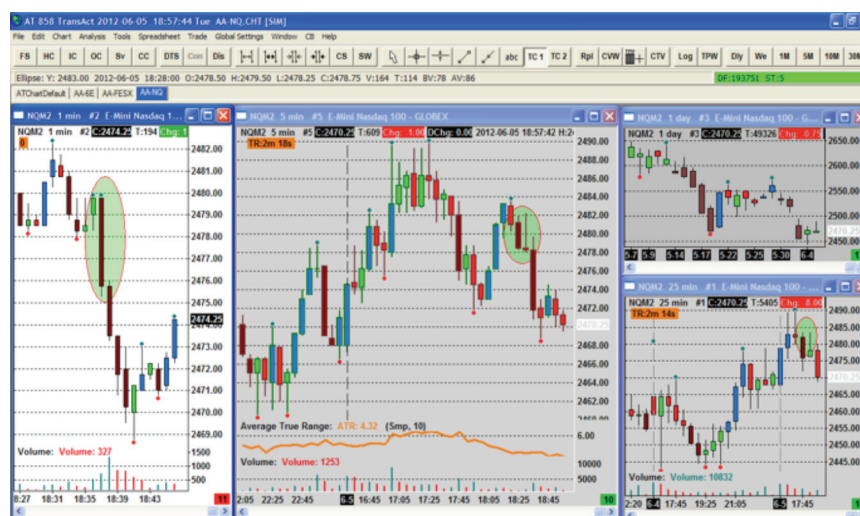
περιοχή και η «ενεργοποίησή» του προκειμένου να εκτελεσθεί το trade. Η signal bar μπορεί να είναι η ίδια η low/high pivot bar ή κάποια μεταγενέστερη.

Βεβαίως, όπως αντιλαμβάνεται ο αναγνώστης, όλα τα παραπάνω αποτελούν μια γενική αναφορά, ένα «περίγραμμα» σε ένα τεχνικό σύστημα, οι λεπτομέρειες του οποίου δεν είναι δυνατόν να παρουσιαστούν σε ένα και μόνο άρθρο.

Στην παρακάτω εικόνα φαίνεται ενδεικτικά ένα επιτυχημένο short trade στο future του Nasdaq, όπως παρουσιάζεται η μεθοδολογία που μόλις αναπτύξαμε.

Στο επόμενο άρθρο θα αναλύσουμε τις πολύ σημαντικές πτυχές της διαχείρισης της θέσης.»

Δ2) e-mini Nasdaq future σε ημερήσιο, σε 25, 5 και 1λεπτο time frame.



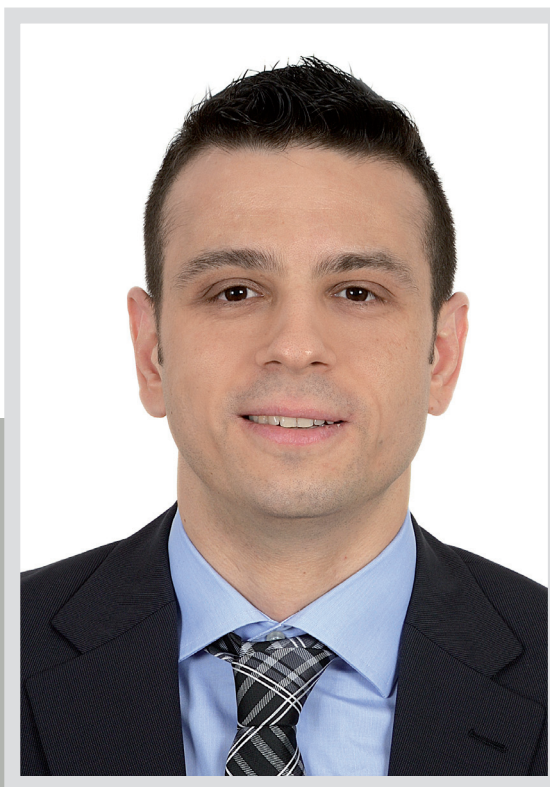
Οι σκιασμένες περιοχές δείχνουν την περιοχή προσφοράς στο 25λεπτο γράφημα καθώς και την αντίστοιχη περιοχή και το σήμα εισόδου στο 5λεπτο και στο 1λεπτο γράφημα

Πηγή: Sierra Charts

- » Τόπος διαμονής: Αθήνα
- » Ενδιαφέροντα: Διάβασμα
- » Επενδυτικό ύφος: Διαγραμματική ανάλυση και πλήρως αυτοματοποιημένα συστήματα
- » Ιστοσελίδες: www.fastfinance.gr

Σίμος Μαυρουδής

Η διαδικασία των επαγγελματιών



Ο Σίμος Μαυρουδής είναι ASE & ADEX Market Maker, HELEX Clearing and Settlement, Chartered Market Technician MTA lvl I, και εργάζεται ως Head of Foreign Desk στην FAST FINANCE ΑΕΠΕΥ. Έχει ενεργή παρουσία σε τηλεόραση, ραδιόφωνο και έντυπα μέσα.

» TRADERS': Πώς προσεγγίζετε τις επενδύσεις;

Μαυρουδής: Αρχικά να τονίσουμε ότι στην ακαδημαϊκή -και μη- βιβλιογραφία υπάρχει μια τεράστια πηγή γνώσεων που μπορεί να δώσει σε οποιονδήποτε ενδιαφέρεται όλα τα εργαλεία για την αντικειμενικότερη ανάλυση των αγορών. Είτε πρόκειται για financial εργαλεία βασισμένα σε μοντέλα αποτίμησης, είτε πρόκειται για οικονομολογικές προσεγγίσεις βάσει μακρο αναλύσεων, είτε και για οικονομετρικά-στατιστικά μοντέλα, υπάρχει μια εκτενέστατη δυνατότητα ενασχόλησης με τον χώρο των επενδύσεων, η οποία αντιστοιχεί σε κάθε επενδυτή βάσει ικανοτήτων ή δυνητικού χρόνου ενασχόλησης με το αντικείμενο. Παρόλα αυτά, και χωρίς σε καμία περίπτωση να υποτιμάται η υπερανάλυση –τουναντίον μάλιστα-, η γενικότερη επιστημονική προσέγγιση παγκοσμίως συνάδει με το γνωστό K.I.S.S (Keep It Sophisticated Simple), δηλαδή αφού πιάσεις ένα υψηλό γνωσιακό επίπεδο, ξεκίνα να κόβεις. Επομένως, αφού αναλυθούν οι στόχοι και οι προσωπικές

συνθήκες του κάθε επενδυτή, η υπόλοιπη διαδικασία είναι σχετικά προδιαγεγραμμένη.

TRADERS': Υπάρχει δηλαδή διαφοροποίηση ανάλογα τον επενδυτή;

Μαυρουδής: Μάλλον ναι. Ένας επενδυτής μπορεί να είναι επαγγελματίας του χώρου ή ιδιώτης. Μπορεί επίσης να είναι πολύπειρος, με οικονομικό background που να προέρχεται είτε από τον ακαδημαϊκό χώρο, είτε και από το «κάγκελο». Μπορεί να έχει καθημερινή τριβή με το αντικείμενο ή απλά να παρακολουθεί από απόσταση. Σε κάθε περίπτωση, ίσως αυτό που μετράει είναι η ειλικρινή αξιολόγησή του από τον ίδιο, πρώτα και κύρια, και από τον broker του σε δεύτερη φάση, ώστε να αποφευχθούν τυχόν λάθη και αστοχίες.

TRADERS': Ποια είναι αυτή η υπόλοιπη διαδικασία που αναφέρατε προηγουμένως;

Μαυρουδής: Εάν ο επενδυτής ακολουθεί την σχολή των fundamentals, που ως γνωστόν στηρίζεται στην ανάλυση των εταιρικών χαρακτηριστικών, την γενική μακροοικονομική κατάσταση των χωρών (νομισματική-δημοσιονομική πολιτική, news driven analysis, διεθνείς γεωπολιτικές συνθήκες κτλ), τότε βεβαίως συνδέει το οικονομικό παζλ βάσει των προσδοκιών που έχει συνθέσει από την «οικονομική λογική», και πράττει αντιστοίχως.

TRADERS': Για παράδειγμα;

Μαυρουδής: Η νομισματική πολιτική των Ιαπώνων, ας πούμε, με την τόσο επιθετική υποτίμηση του εγχώριου νομίσματος, έφερε τις τιμές των αντίστοιχων ισοτιμιών σε πρωτοφανή τοπικά επίπεδα (όσοι ασχολήθηκαν τότε θα θυμούνται τιμές περίξ των 80 ¥ ανά \$, αναφορικά με την ισοτιμία USD/JPY, με τις τιμές στην παρούσα φάση να είναι ήδη στα 124). Μια σωστή ανάλυση, λοιπόν, των πολιτικών εξελίξεων στην Ιαπωνία με τον επιθετικό Abe που είχε εκλεγεί εκείνο τον καιρό, παράλληλα με την συνύπαρξη του γλυκύτατου Kuroda στο τιμόνι της BoJ, και η βασική οικονομική προσέγγιση της νομισματικής πολιτικής και των επιτοκιακών -εγχώριων και διεθνών- συνθηκών, θα έδινε στον αναλυτή το προφανές συμπέρασμα της επίμονης υποτίμησης του yen.

TRADERS': Κι αν δεν ακολουθεί την σχολή των fundamentals;

Μαυρουδής: Στην βιβλιογραφία υπάρχει αυτός ο σαφής διαχωρισμός, και στην αντίπερα όχθη βρίσκονται τα technical analysis εγχειρίδια με τα οποία, όπως φαντάζομαι, οι αναγνώστες σας θα είναι ιδιαίτερα εξοικειωμένοι. Άρα, χωρίς να ενδιαφέρονται για τα αίτια που προκαλούν αυτές τις κινήσεις-τάσεις, ασχολούνται με την όσο το δυνατόν έγκαιρη αναγνώρισή τους, ώστε να προβούν σε ενέργειες υπέρ αυτής. Οπότε, θα μάθει όλη τη θεωρία και τα βασικά σημεία (θεωρία Dow, αναγνώριση τάσης, σχηματισμούς, όγκους, στηρίζεις-αντιστάσεις, δείκτες-ταλαντωτές και τόσα άλλα) κι έπειτα απλά θα σχεδιάσει το πλάνο του. Στο παράδειγμα του γιεν, υπήρξε μια διετής συσσώρευση μεταξύ 75 και 85 (κατά προσέγγιση) και η ανοδική διάσπαση αυτής σήμανε την έναρξη νέας τάσης, ενώ και οι μετέπειτα συσσωρεύσεις σε υψηλότερα πλέον επίπεδα περίξ του 100, επιβεβαίωσαν την συνέχιση της ισχύουσας ανοδικής τάσης. Εξάλλου, και απλά εργαλεία πέραν της γραμμικής ανάλυσης που μάλλον είναι και η μητέρα όλων, όπως οι ΚΜΟ, το Directional του Wilders, οι λωρίδες του Bollinger κλπ (βεβαίως και πιο σύνθετα παραμετροποιημένα εργαλεία) συμφωνούσαν με όλο το σενάριο.

TRADERS': Πώς θα μπορούσε να σχεδιαστεί ένα αξιόλογο πλάνο;

Μαυρουδής: Δεν είμαι σίγουρος αν μπορώ να προσθέσω κάτι ιδιαίτερο σε όλα αυτά που όλοι οι έμπειροι του χώρου ήδη ξέρουν, κι εξάλλου όσοι έχουν φτάσει να διαβάζουν εξειδικευμένα περιοδικά σαν το δικό σας, θα βρίσκονται και αυτοί σε αντίστοιχο επίπεδο αναζήτησης. Φυσικά, ο καθένας έχει να προσθέσει τις δικές του προσωπικές πινελιές που καθιστούν κερδοφόρο το χαρτοφυλάκιό του, βάσει προσωπικής ιδιοσυγκρασίας και μελέτης, κάποιες πρακτικές που μόνο εκείνος ξέρει. Εν πάσει περίπτωση, ας πούμε ότι όλοι θα έχετε αντιμετωπίσει κάποια στιγμή τη λειτουργία και χρησιμότητα ενός stop loss, το πόσο σημαντικό είναι να έχει κάνει κανείς μια -έστω και υποτυπώδη- προεργασία πριν ξεκινήσει ο ..αγώνας, ή να ακολουθείς την τάση.

Αυτό που συνάγεται ως συμπέρασμα είναι απλά να ακολουθείς στον πόλεμο αυτό που έμαθες στην ειρήνη, δηλαδή δεν θα αποφασίσεις ή θα ανακαλύψεις κάτι καινούριο την ώρα που έχεις ανοιχτή θέση, και ειδικά όταν αυτή δεν κινείται υπέρ σου (δεδομένου ότι την έχεις ανοίξει ορθολογικά βάσει κάποιου προϋπάρχοντος πλάνου). Και επομένως, η ύπαρξη ενός προσχεδιασμένου, δοκιμασμένου (back tested) συστήματος που να συνάδει με τις γενικά παραδεκτές αρχές, είναι μάλλον το βασικό εργαλείο του καθενός.

TRADERS': Αναφέρατε «γενικά παραδεκτές αρχές» στον σχεδιασμό ενός συστήματος συναλλαγών. Υπάρχει κάποιος ιδιαίτερος λόγος;

Μαυρουδής: Αν μπορούμε να το απλοποιήσουμε, θα κινηθούμε στους τρεις άξονες «πού θα αγοράσω-πού θα πουλήσω-πόσα θα επενδύσω», και όχι απαραίτητα με αυτήν την σειρά. Προσπερνώντας χάριν συντομίας τους δύο πρώτους θα θυμηθούμε αυτό που έλεγαν οι παλιότεροι, «το πορτοφόλι είναι αυτό που στο τέλος μιλάει», μεταφράζοντάς το σε πιο political correct όρους ως money management. Αν υποθέσουμε ότι έχουμε συγκεκριμένα κριτήρια εισόδου-εξόδου (διασπάσεις-επιβεβαιώσεις, υπεραγορασμένα-υπερπουλημένα επίπεδα ταλαντωτών, ανακοινώσεις, τραγικά γεγονότα κτλ), αυτό που τελικά έχει βαρύνουσα σημασία είναι το πόσα χρήματα θα επενδύσω σε μια κίνηση, και δη ως ποσοστό επί του κεφαλαίου, μάλλον περισσότερο από το σημείο εισόδου, που διακρίνεται και από ένα στοιχείο τυχαιότητας ως προς το αν είναι τελικά το σωστό ή όχι (όχι τυχαιότητα ως προς την επιλογή αλλά ως προς την έκβαση). Είναι ίσως το σημαντικότερο σημείο όλης της επενδυτικής προσέγγισης, με το μέγεθος της δυνητικής ζημιάς στο προϊόν μας (προαποφασισμένης βάσει των παραπάνω) να καθορίζει και το μέγεθος της θέσης μας, άρα και το μέγεθος της χρηματικής απώλειας.

Για παράδειγμα, ας υποθέσουμε ότι έχουμε ένα τυποποιημένο σύστημα στον χρυσό, το οποίο ορίζει ότι σε κάποιο σημείο εισόδου (βάσει κάποιων κριτηρίων) η αναλογία κέρδους-ζημίας θα είναι ένα απόλυτα παραδεκτό ratio 120\$:50\$. Με δεδομένο ότι το μικρό συμβόλαιο του χρυσού (YG) στο ICE έχει ονομαστική αξία περίπου 40,000\$ (στα τρέχοντα επίπεδα των 1200\$), η δυνητική ζημία θα μας κόστιζε 1650\$ (50*33\$). Αν προχωρήσουμε λίγο παρακάτω το απλό αυτό παράδειγμα, και υποθέσω ότι έχουμε ένα κεφάλαιο 83,000\$, θα σημειώσουμε ότι η ζημία των 1650\$ μεταφράζεται σε 2% επί του κεφαλαίου. Έτσι λοιπόν χτίζουμε σιγά σιγά ένα σύστημα βασισμένο στη διαχείριση του κεφαλαίου, γιατί μπορούμε να διαχειριστούμε όλες τις κινήσεις του έτους: αν μεσοσταθμικά κάνω 30 συναλλαγές κατ' έτος και πετυχαίνω έστω και το φτωχό 40% των θέσεων μου να είναι πετυχημένες, έχω ένα άκρως πετυχημένο σύστημα (αν προσέξετε, ακόμα και με το 30:70 θα έπαιρνα το κεφάλαιό μου άθικτο). Και το σημαντικότερο; Ακόμα και αν πέσω σε μια «παγίδα συστήματος» όπως την ονομάζω και τύχει να έχω μια περίοδο και με τις 18 χαμένες συναλλαγές (το 60% των 30) μαζεμένες, θα κοιτάω μια ζημία 30,000\$, κάτι που θα με κάνει μν να στεναχωρηθώ, αλλά δεν θα ανησυχήσει το χαρτοφυλάκιο των 83,000\$ γιατί θα απομειωθεί κατά 36%. Τα νούμερα είναι εντελώς τυχαία επιλεγμένα και υπολογισμένα κατά προσέγγιση, χάριν απλούστευσης.

TRADERS': Τόσο απλά;

Μαυρουδής: Όσο απλά μπορούν να γίνουν, ναι. Στην περίπτωση των παραπάνω μιλάμε για μερικώς (ή και πλήρως) αυτοματοποιημένα συστήματα, και ο κίνδυνος είναι στο ρητό «προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν μελλοντικές», ή ας χρησιμοποιήσουμε αδόκιμα τον όρο της ετεροσκεδαστικότητας, υπό την έννοια ότι υπάρχουν ενδογενείς συνθήκες διαταραχής του μοντέλου μας (εξάλλου, στην πραγματικότητα οι μεγάλες αγορές χαρακτηρίζονται έτσι κι αλλιώς από ετεροσκεδαστικότητα). Αλλά και πάλι, κανείς δεν μίλησε για βεβαιότητα ή ασφαλές περιβάλλον στον χώρο των επενδύσεων, και όσα περισσότερα θέλουμε να πάρουμε, τόσα περισσότερα θα πρέπει και να ρισκάρουμε.

Εναλλακτικά, τα CFDs ως επενδυτικά οχήματα, πέραν κάποιων αρνητικών χαρακτηριστικών, δίνουν την ευκαιρία για περαιτέρω στάθμιση θέσης, ώστε η αρχική ονομαστική αξία (40,000\$ στο παραπάνω παράδειγμα) και το μέγεθος της δυνητικής ζημίας (1650\$) να είναι μικρότερη, οπότε και το παιχνίδι των υπολογισμών ξεκινάει και πάλι, ακόμα και για μικρότερα μεγέθη.

Ας μην επεκταθούμε όμως παραπάνω απλά να το κλείσουμε με μια αναφορά στην προσέγγιση αυτού που

ονομάζουμε δυναμικό ή στατικό money management, οπότε και καθορίζουμε εξαρχής και καθόλη τη διάρκεια του έτους άσχετα από το αποτέλεσμα (στατικό) ή ανά πράξη (δυναμικό) το μέγεθος της θέσης που θα πάρω βάσει ποσοστού δυνητικής ζημιάς επί του κεφαλαίου. Όλο αυτό υπολογίζεται από απλούς σχετικά μαθηματικούς τύπους, αλλά αν τελικά θέλουμε να χάνουμε 1% του κεφαλαίου μας (και έχουμε τη δυνατότητα να ελίσσόμεθα στο μέγεθος της θέσης είτε από CFDs είτε λόγω μεγέθους κεφαλαίου), θα υπολογίζουμε για το στατικό 1% επί του αρχικού κεφαλαίου (δλδ 830\$ για κάθε είσοδο), είτε αυτό αυξηθεί από 83,000 σε 120,000 είτε αυτό μειωθεί στις 50,000, οπότε και ο οριακός ρυθμός αυξομειώσης είναι ανάλογα μικρότερος ή μεγαλύτερος. Αντίθετα, στο δυναμικό, θα προσαρμόζουμε το 1% ανάλογα με το πού βρίσκεται εκείνη την ώρα το κεφάλαιο αλλά και με διάφορες άλλες παραμέτρους.

TRADERS': Άρα η τεχνική ανάλυση έρχεται δεύτερη;

Μαυρουδής: Μα, αν δεν κάνω λάθος, τα περισσότερα έγκριτα εγχειρίδια τεχνικής ανάλυσης αναφέρονται εκτενώς στο κομμάτι του money management, ένα πεδίο όπου συμφωνούν και τα μεγαλύτερα μοντέλα χρηματοοικονομικής. Οπότε είναι ένα σημείο που πληροί και τεχνικά και θεμελιώδη αξιώματα

Όμως, μίλησαμε πριν για τα κριτήρια εισόδου-εξόδου, κάτι που σαφώς αφορά στην διάκριση αυτών των δύο σχολών (technical-fundamental), και απλές -ή όχι και τόσο απλές- στρατηγικές διαχείρισης χρήματος (ή και κινδύνου) που μάλλον θα κάνουν τη ζωή του επενδυτή ευκολότερη. Τα κριτήρια δηλαδή εισόδου-εξόδου μπορούν να συνάδουν με τους φίλους της μιας είτε της άλλης προσέγγισης (ή και συνδυασμός αυτών).

TRADERS': Και τελικά, πού καταλήγουμε;

Μαυρουδής: Οι περισσότεροι από τους εμπλεκόμενους ξέρουν ή έχουν ακούσει τους διάφορους χρυσούς νόμους των trader καθ' όλη τη διάρκεια της «καριέρας» τους (εντός ή εκτός εισαγωγικών). Αυτό που μένει, είναι να τους ακολουθούν, και αφού προετοιμαστούν κατάλληλα, να αφήσουν τα κέρδη να τρέξουν, αφήνοντας παράλληλα τις πολύπλοκες σκέψεις τους στην άκρη. Είπαμε, Κ.Ι.Σ.Σ, κι όπως είπε κάποιος από τους μεγάλους σχεδιαστές μόδας όταν τον ρώτησαν για το ποια είναι η πιο καλοντυμένη γυναίκα, απάντησε ότι είναι αυτή που αφού καλοντυθεί, θα κοιταχτεί στον καθρέφτη και θα βγάλει ένα αξεσουάρ. «

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

Sofokleousin

Reloaded...!

www.sofokleousin.gr

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

Web Version



Brett Steenbarger



Οι επαγγελματίες επενδυτές είναι σύμβουλοι του εαυτού τους

Ο Δρ Brett N. Steenbarger εργάζεται στην οικονομική βιομηχανία από τη δεκαετία του '70. Είναι κάτοχος διδακτορικού στην ψυχολογία και ενεργός επενδυτής, συγγραφέας και αναλυτής για περισσότερο από 20 έτη. Εδώ και πολλά χρόνια εργάζεται ως σύμβουλος για διάφορες επενδυτικές εταιρείες και με τον καιρό έγινε γνωστός σε ένα ευρύ ακροατήριο - όχι μόνο μέσω των δύο βιβλίων του «Enhancing Trader Performance» (Wiley, 2006) και «The Psychology of Trading» (Wiley, 2003), αλλά και μέσω διάφορων άρθρων σε περιοδικά και στον ιστότοπό του www.brettsteenbarger.com. Ο Brett Steenbarger ζει με τη σύζυγό του στο νέο Κανάν του Κονέκτικατ. Είμαστε ευτυχείς που σήμερα μοιραζόμαστε μαζί σας μια συνέντευξη με τον κ. Steenbarger, ο οποίος κανονικά συνεργάζεται μόνο με επενδυτές hedge fund, τραπεζών και ανεξάρτητων επενδυτικών εταιρειών. Διαβάστε όλα τα ενδιαφέροντα πράγματα που έχει να σας πει.

» **TRADERS':** Κύριε Steenbarger, συνεργάζεστε με επενδυτές hedge fund, τραπεζών και ανεξάρτητων επενδυτικών εταιρειών. Με ποιο τρόπο διαφέρουν αυτοί οι επενδυτές από τους ιδιώτες επενδυτές και ποιες είναι οι μεγαλύτερες προκλήσεις τους;

Steenbarger: Οι πεπειραμένοι επαγγελματίες επενδυτές αντιμετωπίζουν προκλήσεις που είναι πολύ διαφορετικές από εκείνες των ιδιωτών επενδυτών ή των αρχαρίων. Η δυσκολότερη πρόκληση για τους επαγγελματίες επενδυτές είναι η συνεχής προσαρμογή στις διαρκώς μεταβαλλόμενες αγορές. Υπάρχουν περίοδοι χαμηλής μεταβλητότητας, οι οποίες όμως μπορούν γρήγορα να μετατραπούν και πάλι σε

περιόδους υψηλής μεταβλητότητας. Υπάρχουν διαφορετικές φάσεις τάσης, από αργές σε γρήγορες, και περίοδοι πλάγιας μετακίνησης. Επιπλέον, οι καταλύτες που καθοδηγούν τις αγορές αλλάζουν διαρκώς - ένα πολύ ισχυρό ή πολύ αδύναμο συνάλλαγμα, πολύ υψηλά ή πολύ χαμηλά επιτόκια, πολύ υψηλές ή πολύ χαμηλές αξιολογήσεις μετοχών, κοκ.

TRADERS': Μπορείτε να μας δώσετε ένα παράδειγμα;

Steenbarger: Τα τελευταία χρόνια ήταν, παραδείγματος χάριν, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα με τη χαλαρή νομισματική πολιτική της που επηρέασε πολύ τις αγορές. Το πρόβλημα, ωστόσο, είναι ότι κι αυτό θα αλλάξει πάλι, και θα έχει

» Το να είναι κανείς σύμβουλος του εαυτού του πρέπει να αποτελεί στόχο του κάθε επενδυτή. «

επιπτώσεις στη συμπεριφορά της αγοράς και, ως εκ τούτου, στους επενδυτές που θα πρέπει να προσαρμοστούν στις νέες συνθήκες. Αυτό είναι που πολλοί επαγγελματίες επενδυτές βρίσκουν ως το πιο προκλητικό – η διαρκής προσαρμογή και η αποδοχή λιγότερο καλών ή ακόμα και κακών αποτελεσμάτων συναλλαγών κατά τη διάρκεια των περιόδων μετάβασης.

TRADERS': Έχουν οι επαγγελματίες ψυχολογικές δυσκολίες κατά την αντιμετώπιση των αγορών;

Steenbarger: Σίγουρα υπάρχουν κάποιες προκλήσεις για τους πεπειραμένους επενδυτές που έχουν να κάνουν με την ψυχολογία. Αυτές συσχετίζονται συνήθως με εξωτερικούς παράγοντες, προ πάντων, με τις μεταβαλλόμενες αγορές. Αυτό συνοδεύεται πάντα από αβεβαιότητα και ανησυχία. Άρα, τα ψυχολογικά προβλήματα είναι το αποτέλεσμα προβλημάτων στις συναλλαγές - και όχι η αιτία τους. Ωστόσο, πέρα από αυτό, μπορώ να πω ότι ο ψυχολογικός παράγοντας δεν επηρεάζει πολύ. Όσοι έχουν σημαντικά ψυχολογικά προβλήματα δε βρίσκονται μεταξύ των επαγγελματιών επενδυτών, καθώς έχουν εκτοπιστεί από πριν.

TRADERS': Άρα οι συναλλαγές δεν είναι «μόνο ψυχολογία», όπως ισχυρίζονται κάποιοι;

Steenbarger: Εδώ πρέπει να διακρίνουμε μεταξύ των αρχαίων και των επαγγελματιών. Για τους αρχαίους, είναι σίγουρα σημαντικό να έχουν τον έλεγχο του εαυτού τους. Στις επαγγελματικές συναλλαγές, ωστόσο, η απόδοση δεν καθορίζεται από τους ψυχολογικούς παράγοντες. Διαφορετικά, οι στρατηγικές εκτέλεσης συναλλαγών που εφαρμόζονται αυτόματα από τους υπολογιστές θα ήταν η απόλυτη επιλογή.

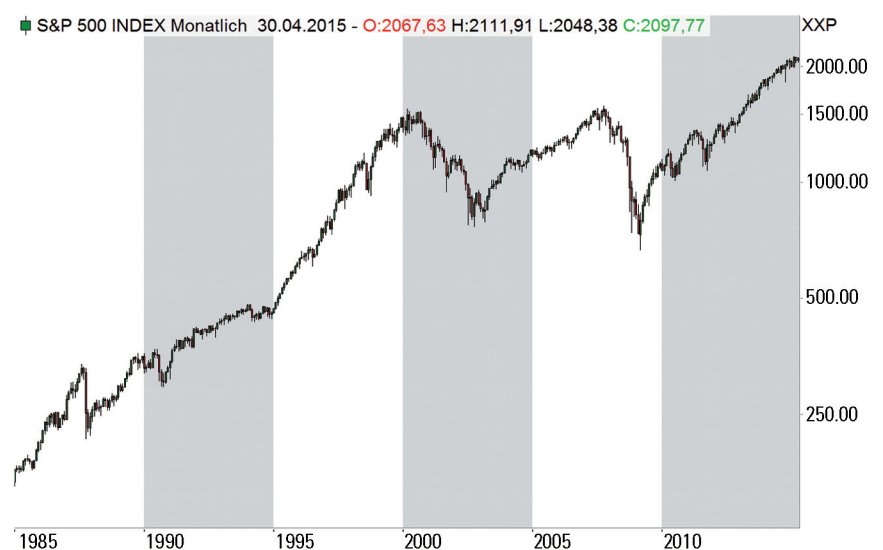
TRADERS': Μερικοί λένε ότι και οι συστηματικές συναλλαγές έχουν να κάνουν με την ψυχολογία, δεδομένου ότι αυτός που καθορίζει τις εκτελέσεις συναλλαγών είναι άνθρωπος.

Steenbarger: Αλλά σε αυτή την περίπτωση δεν μιλάμε για πραγματικά αυτοματοποιημένη στρατηγική. Εξάλλου, οι κανόνες για εκτέλεση συναλλαγής ή μη, διαχείριση θέσης-μεγέθους και τα λοιπά, θα πρέπει επίσης να αποτελούν μέρος της αυτόματης διαδικασίας.

TRADERS': Έχετε δίκιο. Αλλά ας επιστρέψουμε στους μεμονωμένους επενδυτές. Πώς αντιμετωπίζουν οι επαγγελματίες την αβεβαιότητα που υπάρχει πάντα στις αγορές;

Steenbarger: Η αβεβαιότητα υπάρχει εκεί, αυτή είναι η φύση των αγορών. Σε γενικές γραμμές, οι επενδυτές μαθαίνουν

Δ1) Οι διαρκώς μεταβαλλόμενες αγορές



Το διάγραμμα 1 παρουσιάζει το μηνιαίο διάγραμμα του S&P 500 από το 1985. Οι επαγγελματίες επενδυτές που συναλλάσσονται στις αγορές για δεκαετίες πρέπει συνεχώς να προσαρμόζονται στις μεταβαλλόμενες συνθήκες – ανοδικές αγορές, καθοδικές αγορές, πλάγιες φάσεις, υψηλή μεταβλητότητα, χαμηλή μεταβλητότητα, κραχ και ακραίες καταστάσεις. Σύμφωνα με τον Brett Steenbarger, αυτή η διαρκής προσαρμογή αποτελεί τη μεγαλύτερη πρόκληση των επαγγελματιών επενδυτών.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

στην πορεία πώς να την αντιμετωπίσουν. Ξεκινούν ως αναλυτές και σταδιακά φτάνουν σε θέσεις μεγαλύτερης ευθύνης. Σε αυτή την πορεία, μαθαίνουν «εν πράξει» πώς να αντιμετωπίζουν την αβεβαιότητα. Το καλύτερο εργαλείο για αυτό είναι η κατάλληλη διαχείριση κινδύνου. Αυτή περιλαμβάνει διάφορα, όπως είναι τα κατάλληλα μεγέθη θέσης, οι αξιολογήσεις ρίσκου/ανταμοιβής και η σύνθεση χαρτοφυλακίων βάσει διαφόρων προφίλ μεμονωμένων στρατηγικών με χαμηλό συσχετισμό κέρδους-απώλειας.

TRADERS': *Τι είναι ιδιαίτερα σημαντικό στον τρόπο με τον οποίον οι επαγγελματίες επενδυτές διαχειρίζονται τον κίνδυνο;*

Steenbarger: Το πραγματικό πρόβλημα στο θεσμικό επίπεδο είναι τα αποκαλούμενα «tail risks». Πρόκειται για τα σπάνια γεγονότα όπου ξαφνικά όλα λειτουργούν ενάντια στον επενδυτή, ο οποίος πρόκειται να υποστεί σημαντικές απώλειες. Οι περιορισμένες απώλειες είναι ουσιαστικά μέρος της καθημερινής δουλειάς, αλλά ο κίνδυνος των εκτενών και μεγάλων απωλειών πρέπει, εφόσον είναι εφικτό, να εξαλειφθεί.

TRADERS': *Πείτε μας μια καλή προσέγγιση για την πνευματική αντιμετώπιση των περιόδων αρνητικών επιδόσεων που εμφανίζονται επανειλημμένως;*

Steenbarger: Και πάλι, εδώ είναι σημαντικό να γίνει μια διάκριση. Μπορεί να υπάρξει μια περίοδος αρνητικών επιδόσεων λόγω επαναλαμβανόμενων λαθών που οδηγούν σε ενεργοποίηση στοπ. Ή μπορεί να οφείλεται σε κακές εκτελέσεις συναλλαγών. Στην πρώτη περίπτωση, αν η αρνητική περίοδος είναι αρκετά μεγάλη, θα πρέπει να αναθεωρήσετε τις αναλύσεις σας και να διαπιστώσετε αν η προσέγγιση της εκτέλεσης συναλλαγών μπορεί να συνεχίσει να αποδίδει όπως και πριν. Μπορεί να απαιτούνται νέες τεχνικές, διαδικασίες και ιδέες. Στη δεύτερη περίπτωση, ωστόσο, είναι σημαντικό να ανακαλύψετε γιατί οι συναλλαγές σας υπήρξαν κακές. Είναι λόγω των αγορών ή λόγω του γεγονότος ότι οι συναλλαγές σας βασίστηκαν στην παρόρμηση; Παραβιάσατε τους κανόνες σας; Αν οι συναλλαγές σας βασίστηκαν στην ψυχολογία και την παρόρμηση, θα πρέπει να εξετάσετε τα αίτια για αυτό. Τις περισσότερες φορές, τα αίτια εντοπίζονται σε προβλήματα άλλων τομέων της ζωής που καθιστούν τους επενδυτές συναισθηματικά ασταθείς και εξασθενίζουν τη δυνατότητά τους για λήψη ορθών αποφάσεων. Μερικές φορές, ένας επενδυτής δεν αντιλαμβάνεται καθόλου ότι άλλοι τομείς της ζωής του μπορούν να ασκήσουν επίδραση στις συναλλαγές του. Αλλά η συναισθηματική πτυχή μπορεί εύκολα να επιτρέψει στα αίτια να απεικονιστούν στις συναλλαγές.

TRADERS': *Το να μπορεί κάποιος να έχει τον έλεγχο του εαυτού του δεν μοιάζει με εύκολος στόχος. Πώς το καταφέρνουν οι επαγγελματίες επενδυτές; Έχουν έναν μόνιμο σύμβουλο στο πλευρό τους;*

Steenbarger: Καθόλου. Στις περισσότερες επενδυτικές εταιρείες, δεν υπάρχει κάποιος μισθοδοτούμενος σύμβουλος που να φροντίζει τους επενδυτές. Πιστεύω επίσης ότι το να είναι κανείς σύμβουλος του εαυτού του πρέπει να αποτελεί στόχο του κάθε επενδυτή. Σε τελευταία ανάλυση, μόνο τότε θα είναι σε θέση να διορθώνει τον εαυτό του διαρκώς και να είναι μακροπρόθεσμα επιτυχής. Απλά δεν είναι πρακτικό να είσαι σε διαρκή επαφή με κάποιον άλλον. Εάν κάτι πάει στραβά, θα πρέπει ως επενδυτής να μπορείς να βρεις τα αίτια για αυτό, να τα αναλύσεις προσεκτικά και να συνεχίσεις με τρόπο που θα επιτρέψει στα πράγματα να λειτουργήσουν καλύτερα στο μέλλον.

TRADERS': *Αρα ένας καλός επενδυτής πρέπει να το αντιμετωπίσει αυτό μόνος του, σε μόνιμη βάση;*

Steenbarger: Ακριβώς. Σε τελευταία ανάλυση, ο στόχος είναι να είσαι ανεξάρτητος ως επενδυτής και να μπορείς να εκτελείς συναλλαγές έχοντας την ευθύνη του εαυτού σου. Προφανώς, μπορείς κάπου κάπου να απευθύνεσαι σε έναν σύμβουλο ή μέντορα. Αλλά ως επαγγελματίας επενδυτής πρέπει να αναπτύξεις την ικανότητα να συμβουλευείς τον εαυτό σου. Είναι, κατά κάποιον τρόπο, σαν την εκπαίδευση των παιδιών. Ως γονείς, απολαμβάνουμε αρχικά να διδάσκουμε κάτι στα παιδιά μας. Αλλά σταδιακά θα πρέπει το μικρό αγόρι ή κορίτσι να είναι σε θέση να σταθεί στα πόδια του. Πρέπει να το καταλάβουν αυτό. Ακριβώς όπως κανένα παιδί δεν πρέπει να εξαρτάται διαρκώς από τους γονείς τους, κι ένας επενδυτής δεν πρέπει να εξαρτάται πάντα από τον σύμβουλό του. Όπως λέει και το γνωστό ρητό: «Δώσε μου ένα ψάρι και θα φάω για μια ημέρα. Μάθε μου να ψαρεύω και θα τρώω για μια ζωή». Αυτό ακριβώς θέλετε να πετύχετε ως επενδυτές.

TRADERS': *Ποιά είναι η διαδικασία που μπορούν να εφαρμόσουν οι επενδυτές για να γίνουν σύμβουλοι του εαυτού τους;*

Steenbarger: Συστήνω τον κλασικό τρόπο: προετοιμασία, προγραμματισμός, εκτέλεση, επαλήθευση. Με αυτά τα τέσσερα βήματα, οι επενδυτές μπορούν να αξιολογήσουν την απόδοσή τους και να χρησιμοποιήσουν τη γνώση για τη σταδιακή βελτίωση των συναλλαγών τους.

TRADERS': *Έχετε διαπιστώσει με την πάροδο του χρόνου τι διακρίνει τους καλούς από τους σπουδαίους επενδυτές;*

Steenbarger: Οι πραγματικοί επαγγελματίες έχουν ένα ανταγωνιστικό κίνητρο και εκτιμούν την πνευματική

» Η άποψή μου είναι ότι οι επενδυτές
που βρίσκονται στον χώρο για καιρό
και συνεχίζουν να μαθαίνουν,
θα καθιερωθούν αυτόματα.



πρόκληση που τίθεται διαρκώς από τις αγορές. Αυτά είναι τα στοιχεία που απαιτούνται για έναν πολύ καλό επενδυτή – σε έντονη αντίθεση με τους αρχάριους ή τους αποτυχημένους επενδυτές που το κίνητρό τους βασίζεται περισσότερο σε έναν εθισμό για τον τζόγο ή σε ένα πάθος για τυφλή δράση. Επιπλέον, οι καλύτεροι επενδυτές έχουν κατορθώσει να εκμεταλλευτούν τις ιδιαίτερες δυνάμεις τους. Οι Εσωστρεφείς έχουν συχνά την τάση να στηρίζονται σε στατιστικές και έρευνα, ενώ οι εξωστρεφείς στηρίζονται περισσότερο στη δικτύωση με πολλούς άλλους επενδυτές ως πηγή για ιδέες εκτέλεσης συναλλαγών. Εδώ υπάρχει ένα εξαιρετικά ευρύ φάσμα δυνατοτήτων, και εξαρτάται πάντα από την προσωπικότητα του επενδυτή.

TRADERS': Υπάρχουν κάποια γνωρίσματα προσωπικότητας που καθιστούν μερικούς επενδυτές πιο επιτυχείς από άλλους;

Steenbarger: Η άποψή μου είναι ότι οι επενδυτές που βρίσκονται στον χώρο για καιρό και συνεχίζουν να μαθαίνουν, θα καθιερωθούν αυτόματα. Αυτό είναι παρόμοιο με πολλά άλλα πράγματα στη ζωή. Ξεκινάς από χαμηλά και μαθαίνεις τα βασικά – ας πούμε, για παράδειγμα, στο πανεπιστήμιο. Πριν από αυτό, το επίπεδο γνώσεων όλων ήταν περίπου το ίδιο. Μερικοί θα βρουν τις αγορές ενδιαφέρουσες και θα τις μελετήσουν σε βάθος. Έχουν λίγο περισσότερη ενέργεια, ενδιαφέρον ή γρηγορότερη αντίληψη των πραγμάτων. Αυτό το μικρό πλεονέκτημα μπορεί να τους βοηθήσει αποφασιστικά στο να βρουν εργασία ως αναλυτές ή επενδυτές. Εκεί θα συνεχίσουν να μαθαίνουν και να βελτιώνονται - και η «απόσταση» από τους άλλους που μόλις αρχίζουν να μαθαίνουν και πρέπει να εξαρτώνται από τις δυνάμεις τους θα διευρύνεται. Το ένα πράγμα θα οδηγήσει στο επόμενο. Το γεγονός ότι κάποιος είναι ελαφρώς καλύτερος από την πλειονότητα των υπολοίπων θα ασκήσει τεράστια επίδραση με την πάροδο του χρόνου. Αυτό μοιάζει αρκετά με την επίδραση του σύνθετου επιτοκίου. Όσο καλύτερα αποδίδεις, τόσο περισσότερο θα σε ωθήσει το περιβάλλον ώστε να βελτιωθείς περαιτέρω. Άρα, το περιβάλλον αντικατοπτρίζει

την απόδοση και τις δεξιότητες ενός επενδυτή. Όταν οι επενδυτές αρχίζουν να εργάζονται σε hedge fund, η απόστασή τους από τους ιδιώτες επενδυτές που βρίσκονται στο ξεκίνημά τους θα είναι τεράστια. Πριν από 15 χρόνια, μπορεί να βρισκότουσαν στο ίδιο επίπεδο.

TRADERS': Αυτό ακούγεται παρόμοιο με τις βελτιώσεις απόδοσης στον αθλητισμό. Ισχύει αυτός ο παραλληλισμός;

Steenbarger: Ναι, πράγματι. Υπάρχει το έμφυτο ταλέντο, αλλά οι διαφορές κατά τη γέννηση είναι αρκετά μικρές. Ωστόσο, στην ηλικία των 20, τα επίπεδα απόδοσης ενός αθλητή είναι πολύ υψηλότερα από εκείνα του μέσου ανθρώπου. Και από τον αθλητισμό διδασκόμαστε κάτι ακόμα. Ένας άνθρωπος με το όνομα Michael Mentzer αποκάλεσε αυτήν την έννοια «προπόνηση μέχρις εσχάτων» - δηλαδή, προπόνηση πέρα από τα όρια. Λέει ότι πρέπει επανειλημμένα να θέτουμε νέες προκλήσεις σε σημείο που να μη μπορούμε να αντέξουμε την πίεση. Αυτό δημιουργεί μόνιμα νέα κίνητρα και προωθεί προσαρμοστικές αντιδράσεις που μακροπρόθεσμα επιφέρουν τεράστια κέρδη στην απόδοση. Όλο αυτό μπορεί να εφαρμοστεί στις εκτελέσεις συναλλαγών. Κάπου κάπου, πρέπει να παραβαίνετε τους κανόνες σας και να ξετάζετε τα όρια προκειμένου να δείτε πόσο μακριά μπορείτε να φτάσετε. Κάθε τόσο πρέπει να δοκιμάζετε κάτι - ακόμη και πράγματα που υπερβαίνουν αυτά που καταφέρατε προηγουμένως.

TRADERS': Αυτό όμως δεν σημαίνει ότι οι επενδυτές πρέπει να αναλαμβάνουν υψηλά ρίσκα, σωστά;

Steenbarger: Όχι, φυσικά όχι. Πρέπει πάντα να εφαρμόζετε σωστή διαχείριση κινδύνου, διαφορετικά οι επαγγελματικές συναλλαγές είναι αδύνατες. Αυτό που εννοώ είναι να ξετάζεις τα όρια παραμένοντας σε συγκρατημένες θέσεις και όχι να κάνεις πάντα ακριβώς τα ίδια, χωρίς καμιά διαφοροποίηση. Αυτό που πρέπει να εξεταστεί είναι η διαδικασία και οι λεπτομέρειες της στρατηγικής. Διαφορετικά, η γρήγορη προσαρμογή σε μεταβαλλόμενες αγορές – η οποία, εξάλλου, αποτελεί τη μεγαλύτερη πρόκληση των επαγγελματιών

» Κατ' αρχάς, θα σύστηνα να μην παρατήσετε την κανονική δουλειά σας αμέσως. «

επενδυτών - θα είναι δύσκολη. Ένα παράδειγμα θα ήταν να εκτελέσετε συναλλαγές σε αναδυόμενες αγορές εφόσον προηγουμένως είχατε εκτελέσει συναλλαγές μόνο σε αναπτυγμένες αγορές. Εδώ, θα πρέπει να προσαρμοστούν οι διαδικασίες και να αλλάξουν οι έως τώρα κανόνες. Άρα, ο έλεγχος των ορίων σημαίνει και απομάκρυνση από τη ζώνη ασφαλείας, κι αυτός είναι ο μόνος τρόπος για να καταστήσετε τη μόνιμη πρόοδο πιθανή. Και βέβαια, ο έλεγχος των ορίων θα πρέπει να είναι εκλεκτικός. Οι συναλλαγές σε καθημερινές διαδικασίες θα πρέπει να συνεχίσουν να πραγματοποιούνται σύμφωνα με το πλάνο σας. Μακροπρόθεσμα, αυτή η «πρόσθετη» διαδικασία μπορεί να είναι εκείνο που διακρίνει τους άριστους από τους καλούς επενδυτές.

TRADERS': Ο ίδιος εκτελείτε συναλλαγές εδώ και πολλά χρόνια, χρησιμοποιώντας διαφορετικούς δείκτες. Μπορείτε να μας πείτε ποιούς;

Steenbarger: Έχω χρησιμοποιήσει διάφορους δείκτες στις συναλλαγές μου. Μεταξύ αυτών, τον NYSE Tick, ο οποίος εντοπίζει τη διαφορά μεταξύ του αριθμού των μετοχών NYSE με ανοδικό tick και εκείνων με καθοδικό tick, δίνοντας μια καλή ένδειξη προδιάθεσης σε πραγματικό χρόνο. Επιπλέον, εξετάζω το εύρος της αγοράς, που μετριέται από τον αριθμό των μετοχών με νέα υψηλά έναντι του αριθμού των μετοχών με νέα χαμηλά. Αυτή που επίσης βρίσκω χρήσιμη είναι η ανάλυση του όγκου των συναλλαγών σε συνδυασμό με τη συμπεριφορά των τιμών. Ιδιαίτερα ενδιαφέρον είναι ένα εργαλείο που ονομάζεται «Bollinger Balance». Πρόκειται για τον αριθμό των μετοχών που είναι πάνω από την άνω ζώνη Bollinger μείον τις μετοχές που είναι κάτω από τη χαμηλότερη ζώνη Bollinger. Εδώ, μερικές φορές μπορείτε να δείτε καθαρά αν υπάρχει αυξανόμενη δύναμη ή αδυναμία στην αγορά.

TRADERS': Εξακολουθείτε να εκτελείτε ο ίδιος συναλλαγές;

Steenbarger: Οι συναλλαγές μου έχουν περιοριστεί λόγω του χρόνου που επενδύω στη συμβουλευτική μου εργασία

με hedge fund. Αυτή τη στιγμή, ασχολούμαι ενεργά με την έρευνα αγοράς που θα οδηγήσει στη διαμόρφωση μιας στρατηγικής εκτέλεσης συναλλαγών, αλλά επί του παρόντος δεν εκτελώ συναλλαγές.

TRADERS': Ήταν οι προσωπικές συναλλαγές ο λόγος για τον οποίο γίνετε τόσο πετυχημένος ως διακεκριμένος σύμβουλος εκτέλεσης συναλλαγών;

Steenbarger: Τα ενδιαφέροντά μου για τις συναλλαγές και την ψυχολογία υπήρχαν ταυτόχρονα και διαχωρίστηκαν όταν τελείωσα το σχολείο. Ακολούθησα μια καριέρα πλήρους απασχόλησης ως ψυχολόγος (σύμβουλος φοιτητών της ιατρικής) και, παράλληλα, εκτελούσα περιστασιακά συναλλαγές από προσωπικό ενδιαφέρον. Οι συναλλαγές και οι επαφές με επενδυτές με βοήθησαν να καταλάβω ότι οι προκλήσεις απόδοσης των συναλλαγών ήταν παρόμοιες με τις προκλήσεις απόδοσης που παρατηρούσα στους φοιτητές, με τους οποίους εργάστηκα ως σύμβουλος. Αυτή η διαπίστωση οδήγησε στο πρώτο μου βιβλίο, «The Psychology of Trading», και αυτό με τη σειρά του οδήγησε στην έναρξη της πλήρους απασχόλησής μου με επενδυτές στο Σικάγο.

TRADERS': Τι διακρίνει τους παθιασμένους επενδυτές από εκείνους που εθίζονται με τις συναλλαγές;

Steenbarger: Η απάντησή μου σε αυτό είναι μια άλλη ερώτηση: Τι κάνει ένας επενδυτής όταν οι αγορές είναι κλειστές; Εάν διεξάγει έρευνα, συντάσσει στατιστικές και εξετάζει στρατηγικές, πρόκειται για πάθος. Σε αυτή την περίπτωση μιλάμε για έναν επενδυτή που απολαμβάνει την πνευματική πρόκληση και εργάζεται για να την αντιμετωπίσει. Η ιστορία, ωστόσο, είναι εντελώς διαφορετική αν ο επενδυτής δείχνει λίγο ενδιαφέρον για τις αγορές και την εργασία εκτός των ωρών της διαπραγμάτευσης, και προτιμά να ξοδεύει το χρόνο του κάνοντας άλλα πράγματα. Σε αυτή την περίπτωση, οι συναλλαγές μπορεί να αποτελούν ένα χόμπι, στο οποίο εθίζεται κανείς. Ωστόσο, αυτό δεν ονομάζεται επενδύσεις αλλά καθαρός τζόγος.

TRADERS': Έχετε κάποιες συμβουλές για αρχάριους;

Steenbarger: Κατ' αρχάς, θα σύστηνα να μην παρατήσετε την κανονική δουλειά σας αμέσως. Πολλοί επενδυτές κάνουν αυτήν την κίνηση πολύ νωρίς. Είναι πολύ καλύτερα να ξεκινήσετε εκτελώντας συναλλαγές περιστασιακά ή με λογαριασμό ντέμο. Επιπλέον, οι αρχάριοι πρέπει να δοκιμάζουν διαφορετικές αγορές και χρονικά πλαίσια για να ανακαλύψουν τι τους ταιριάζει και τι θέλουν να συναλλάσσονται περισσότερο. Και κάτι τελευταίο: Αρχικά, συμφέρει να επιλέξετε μόνο ένα ή δύο στησίματα και να μάθετε πολύ καλά πώς να τα χρησιμοποιείτε. Αυτό είναι πολύ καλύτερο από το να τα δοκιμάσετε όλα αμέσως, το οποίο συνήθως σημαίνει ότι δε θα λειτουργήσει τίποτα.

TRADERS': Οι επενδυτές μαθαίνουν πραγματικά μόνο από τις απώλειές τους;

Steenbarger: Οι επενδυτές μπορούν να μάθουν τόσο από τις κερδοφόρες όσο και από τις ζημιογόνες συναλλαγές. Αξίζει να αναλύονται και οι δυο. Μια έννοια που εκτιμώ ιδιαίτερα είναι η αποκαλούμενη σιωπηρή εκμάθηση. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές διδάσκονται σύνθετα πράγματα όπως το πώς να συναλλάσσονται στις αγορές, ενώ συναλλάσσονται – δίχως να αντιλαμβάνονται αυτή τη διαδικασία εκμάθησης. Αυτό

σημαίνει επίσης ότι τα πολλά χρόνια εμπειρίας αποτελούν τελικά ένα από τα κλειδιά της επιτυχίας. Και σημαίνει ότι για να γίνεις ένας αρκετά καλός επενδυτής χρειάζεται χρόνος.

TRADERS': Υπάρχει κάποιο σημείο όπου θα συμβουλευάτε τους επενδυτές να σταματήσουν;

Steenbarger: Ναι, υπάρχει. Ειδικά στις συναλλαγές με ημερήσιο ορίζοντα, το ποσοστό εκείνων που κατορθώνουν να πραγματοποιούν διαρκώς επιτυχείς συναλλαγές είναι πολύ μικρό, όπως τυχαίνει να συμβαίνει οπουδήποτε απαιτούνται κορυφαίες αποδόσεις σε επαγγελματικό επίπεδο – είτε πρόκειται για επαγγελματίες ηθοποιούς, αθλητές, σκακιστές ή οτιδήποτε. Δύσκολα μπορεί κάποιος να αποδώσει εξαιρετικά σε αυτούς τους τομείς σε μόνιμη βάση, σε σχέση με τον αριθμό των ατόμων που το προσπαθούν. Είμαι πεπεισμένος ότι λιγότερο από το ένα τοις εκατό του συνόλου των αρχαρίων γίνονται και παραμένουν επιτυχείς στις συναλλαγές με ημερήσιο ορίζοντα. Υπάρχουν πολλά που μπορείτε να μάθετε και να βελτιωθείτε, αλλά αν μετά από χρόνια τα πράγματα εξακολουθούν να μην αποδίδουν και δεν αισθάνεστε άνετα ως επενδυτές, το λογικό θα ήταν να ψάξετε για άλλους στόχους και προκλήσεις. Δεν είναι καθόλου ατιμωτικό το να αναγνωρίζει κάποιος αυτό. «

Επισκόπηση του επόμενου τεύχους

Εισαγωγικό άρθρο



Πώς να εκτελείτε συναλλαγές σαν πρωταθλητής

Οι επιτυχημένοι επενδυτές μοιράζονται κάποια κοινά χαρακτηριστικά απαραίτητα για την επιτυχία αυτή. Τα καλά νέα είναι ότι δεν χρειάζεται να έχετε γεννηθεί με αυτά. Κατά την εκμάθηση διάφορων στρατηγικών μπορείτε να αναπτύξετε τη σωστή ψυχολογία και πειθαρχία που απαιτείται για να πραγματοποιείτε μεγάλα και συνεχόμενα κέρδη στις αγορές. Δυο πράγματα χρειάζεται να έχετε: την επιθυμία για επιτυχία και μια σωστή στρατηγική.

Ανθρωποι



Συνέντευξη: Faik Giese

Πώς να διαμορφώσετε με επιτυχία τη ΔΙΚΗ ΣΑΣ στρατηγική εκτέλεσης συναλλαγών. Ο Faik Giese κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο ηλεκτρολόγου μηχανικού και ξεκίνησε τις συναλλαγές σε χρηματιστήρια στα μέσα της δεκαετίας του '90, αρχικά ως ιδιώτης επενδυτής. Μετά από ένα σύντομο διάστημα ενασχόλησης με εμπορεύματα και ΣΜΕ, το 1997 ειδικεύτηκε αρχικά στην αμερικανική και αργότερα και στην ευρωπαϊκή αγορά μετοχών. Απολαύστε τον στην συνέντευξη αυτού του μήνα.

Δρ Emilio Tomasini

Ο Δρ Emilio Tomasini είναι καθηγητής στον τομέα της επιχειρηματικής οικονομίας στο πανεπιστήμιο της Μπολόνιας, Ιταλία
✉ www.emiliotomasini.com



Μια βασική πηγή για σπουδαίες αναλύσεις

» Υπό τον όρο ότι δεν είστε «Ταλιμπάν» των επενδύσεων, δεν υπάρχει καμία αντίθεση μεταξύ της τεχνικής και της θεμελιώδους ανάλυσης. Ακόμη αμφιβάλλω για το τι σημαίνει σήμερα τεχνική ανάλυση, καθώς πιστεύω ότι υπάρχει μεγάλη απόκλιση μεταξύ της «σύγχρονης» τεχνικής ανάλυσης, όπου όλες οι μεθοδολογίες εξετάζονται λεπτομερώς στο παρελθόν, και της «κλασικής» τεχνικής ανάλυσης, όπου επικρατεί απλώς η καλλιτεχνική πλευρά της ανάγνωσης των διαγραμμάτων, μαζί με μερικές μυστικιστικές προσεγγίσεις όπως είναι τα κύματα Fibonacci, Gann ή Elliott. Αλλά, σίγουρα, όλοι γνωρίζουν τι είναι η «θεμελιώδης» ανάλυση, τόσο η μακροοικονομική όσο και η μικροοικονομική, έτσι ώστε μπορεί εύκολα να γίνει οποιαδήποτε σύγκριση.

Σε αυτή τη στήλη θα κάνω μια ομολογία: πέρασαν πολλά χρόνια (περίπου από το 2008) από τότε που άρχισα να εφαρμόζω τη θεμελιώδη ανάλυση όσον αφορά στη μακροοικονομική πρόβλεψη. Το έναυσμα για αυτή τη μεγάλη αλλαγή στην προσέγγισή μου ήταν το γεγονός ότι είμαι ένας τυχερός αναγνώστης των εκθέσεων της Goldman Sachs και ανακάλυψα ότι, σε πολλές περιπτώσεις, μια ποσοτική εργαλειοθήκη με θεμελιώδη εστίαση μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη της κατεύθυνσης των αγορών (ένα είδος μεκτικής ανάλυσης που είναι ιδιαίτερα αρεστή στον Ralph Acampora). Θα σας πρότεινα να περάσετε όλα αυτά που πέρασα εγώ; Όχι, θα χρειαζόταν μια ολόκληρη ζωή. Αυτό που προτείνω είναι να επιλέξετε μια αξιόπιστη τράπεζα επενδύσεων και απλά να παρακολουθείτε τις εκθέσεις της. Ο αέρας που θα αναπνέετε διαβάζοντας τις εκθέσεις θα σας δώσει κάτι περισσότερο από μια ιδέα για το τι πραγματικά συμβαίνει στην πραγματική οικονομία.

Το μεγάλο λάθος είναι να πηγαίνετε από τη μια τράπεζα επενδύσεων στην άλλη, και έπειτα στην επόμενη, επιλέγοντας

μόνο εκείνες τις εκθέσεις που σας λένε μόνο αυτά που θέλετε να ακούσετε. Το να έχετε μόνο μια ερευνητική ομάδα κοντά σας, σας βοηθά να είστε συνεπείς και να ακολουθείτε μόνο μια πλευρά της αγοράς: είναι αδύνατο η ίδια τράπεζα να αγοράσει, να πουλήσει ή να εξέλθει από την ίδια αγορά.

Η νούμερο ένα για έρευνα είναι η Goldman Sachs, πολλοί αστειεύονται ότι σχεδόν πάντα έχει δίκιο, αφού είναι τόσο μεγάλη και ακολουθώντας τις δικές τους συστάσεις κινούν τις αγορές. Δεν ξέρω εάν αυτό ισχύει, αλλά ξέρω ότι η έρευνά τους είναι πραγματικά η καλύτερη. Άλλες αξιόπιστες εκθέσεις είναι εκείνες της Barclays και της Deutsche Bank. Αλλά, παρακαλώ, ακολουθήστε τη συμβουλή μου: επιλέξτε μόνο μια τράπεζα επενδύσεων και ακολουθήστε την. Μην ψάχνετε τριγύρω για τις ειδήσεις που θέλετε να ακούσετε.

Το χειρότερο λάθος που μπορείτε να κάνετε είναι να διαβάσετε στη συνέχεια την ίδια έκθεση σε περίληψη ενός δημοσιογράφου στον οικονομικό τύπο ή, χειρότερα, σε έναν ιστότοπο. Οι εκθέσεις πρέπει πάντα να διαβάζονται και να γίνονται κατανοητές στην αρχική τους έκδοση, χωρίς αναλύσεις τρίτων. Μερικές φορές είναι πραγματικά δύσκολο να διαβαστεί μια μακροοικονομική έκθεση, καθώς πρέπει να καλύψετε δύο στόχους: να κατανοήσετε την μακροοικονομική έννοια και να αντιληφθείτε τις πολιτικές επιπτώσεις ως προς την «πολιτική ορθότητα» με την οποία μπορεί να δεσμεύεται ο αναλυτής. Σε πολλές περιπτώσεις, ο αναλυτής πρέπει επίσης να εξυπηρετήσει τις ανάγκες αιτιολόγησης των αποφάσεων ορισμένων από τους ειδικούς διαπραγματευτές της ίδιας εταιρείας, οι οποίοι χάνουν χρήματα. Μια σαφής άποψη της λειτουργίας των εσωτερικών διεργασιών μιας μεγάλης τράπεζας είναι απαραίτητη προκειμένου να μην παγιδευτείτε σε έναν λαβύρινθο. «