

Αποτελεσματικές
Αγορές
Δρ. Π. Ξυδώνας

Ο προσωπικός σας μέντορας στις επενδύσεις

Νούμερο 12, Δεκέμβριος 2015/Ιανουάριος 2016 | www.traders-mag.gr

Συναλλαγές με Cloud Charts

Μέρος 3ο: Κανόνες εισόδου
υποχωρήσεων

Χρηματιστηριακές αγορές

Πως μπορεί να κερδίσει ένας αδαής

Επωφεληθείτε από την πτώση των τιμών

Όλα όσα πρέπει να ξέρετε για τις ανοιχτές πωλήσεις





Η TRADESTATION ΣΑΣ ΚΑΛΟΣΩΡΙΖΕΙ ΣΤΗΝ ΑΡΧΗ ΤΟΥ ΑΠΕΙΡΟΥ

Παρουσιάζοντας το TradingApp™ Store της TradeStation

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

Φανταστείτε να το ανοίgate και να εντοπίζate ευκαιρίες που δεν ξέρατε καν ότι υπάρχουν.
Αυτό ακριβώς είναι το TradingApp™ Store της TradeStation, γεμάτο με εφαρμογές που διευρύνουν τις δυνατότητες της πλατφόρμας της TradeStation
Και βελτιώνεται μέρα με την μέρα

Επισκεφθείτε μας στο TradeStation.com/TradingApps

Το Greek Trader σε συνεργασία με την TradeStation και το περιοδικό TRADERS' διοργανώνει πληθώρα σεμιναρίων, ενημερωθείτε σχετικά στο info@greektrader.gr



TradingApp® Store



Αφροδίτη Μαρία - Κουλαξή

Γιατί οι γυναίκες είναι καλύτερες στις επενδύσεις

» Η απάντηση έχει κάποια σχέση με την υπερβολική αυτοπεποίθηση. Αλλά ας πάρουμε τα πράγματα από την αρχή. Το γεγονός είναι ότι οι γυναίκες πετυχαίνουν καλύτερες αποδόσεις από τους άντρες. Αλλά αυτό δεν σημαίνει ότι είναι καλύτερες στο να επιλέγουν μετοχές ή να αναλύουν διαγράμματα. Ο λόγος είναι απλά ότι εκτελούν λιγότερες συναλλαγές από τους άντρες και για αυτό περιορίζουν το κόστος. Ο Josh Billings, Αμερικανός χιουμορίστας του 19ου αιώνα, γνώριζε ήδη τη ρίζα του κακού: ένας άντρας είναι ανόητος, όχι επειδή υπάρχει κάτι που δεν γνωρίζει, αλλά επειδή γνωρίζει κάτι που είναι λάθος.

«Δεν είναι η άγνοια που κάνει τον άντρα ανόητο, αλλά η γνώση του για κάτι που δεν ισχύει».

Κατά μέσο όρο, οι άνδρες έχουν απλά πολύ περισσότερη αυτοπεποίθηση. Δηλαδή, υπερεκτιμούν συστηματικά τις δικές τους ικανότητες και υποτιμούν τους κινδύνους.

Στο χρηματιστήριο, αυτό οδηγεί τους άνδρες σε συχνότερες εκτελέσεις συναλλαγών (υπερβολική δραστηριότητα). Ενώ οι γυναίκες χειρίζονται το ρίσκο και την αβεβαιότητα στις αγορές ανταποκρινόμενες μάλλον με φόβο και αυτοσυγκράτηση, οι άνδρες πολύ σύντομα υποκύπτουν στο θυμό τους και εκτελούν συναλλαγές με γνώμονα την εκδίκηση, το οποίο οδηγεί σε αυξημένη δραστηριότητα (και, συχνά, σε κακές αποφάσεις). Αλλά δεν υπάρχει κανόνας χωρίς εξαίρεση: ενώ η υπερβολική αυτοπεποίθηση

των ανδρών οδηγεί σε χειρότερες αποδόσεις σε συνήθεις φάσεις της αγοράς, σε καλές εποχές μπορεί να τους βοηθήσει να πετύχουν μεγάλα κέρδη, καθώς, σε τέτοιες περιπτώσεις, η ανάληψη ρίσκου μπορεί να αποδώσει μέσω της πλήρους επένδυσης ή ακόμη και της μόχλευσης χαρτοφυλακίων. Φυσικά, θα πρέπει να γίνει σε όλους σαφές ότι οι εκτελέσεις συναλλαγών υψηλού ρίσκου ως αρχή αποτελεί κακή συμβουλή. Εξάλλου, αργά ή γρήγορα, οι καλές εποχές θα τελειώσουν και όσοι δεν προσέχουν θα χάσουν και πάλι τα κέρδη τους σε μηδέν χρόνο. Οι βραχυπρόθεσμοι εκατομμυριούχοι της φούσκας της νέας οικονομίας προ του 2000 το γνωρίζουν καλά. «

Καλές συναλλαγές

Αφροδίτη Μαρία - Κουλαξή

MSc Media and Communication Governance, LSE

» Είμαι πλούσιος απλώς και μόνο γιατί ξέρω πότε κάνω λάθος.



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 TRADERS' Talk

Η Emma Morris, Διευθύντρια εταιρικών σχέσεων της 24option, μας μιλάει για τα δυαδικά δικαιώματα

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΑΡΘΡΟ

14 Επωφεληθείτε από την πτώση των τιμών Όλα όσα πρέπει να ξέρετε για τις ανοιχτές πωλήσεις

Για να προστατευτείτε από πιθανές χρηματιστηριακές καταιγίδες θα πρέπει να γνωρίζετε πώς να κερδίζετε ακόμα και σε περιόδους πτώσης των τιμών ή πώς να περιορίζετε τις απώλειες στον λογαριασμό σας. Η λύση: ανοιχτές πωλήσεις. Δείτε πως λειτουργεί το λεγόμενο short selling, ποιες είναι οι ευκαιρίες και οι κίνδυνοι που συνδέονται με αυτό και ποια εργαλεία της τεχνικής ανάλυσης είναι κατάλληλα για την αναγνώριση καθοδικών αγορών. Η αγορά δεν είναι μονόδρομος.

ΕΡΓΑΛΕΙΑ

26 Βρείτε μοτίβα και αναπτύξτε κατάλληλες στρατηγικές

Το Market Memory κατέστησε δυνατό αυτό που αναζητούσαν πολλοί επενδυτές: μια απλή λύση που επιτρέπει τον εντοπισμό μοτίβων και, κατά συνέπεια, την ανάπτυξη αντικειμενικών στρατηγικών. Διαβάστε εδώ πώς λειτουργεί το εργαλείο και τι προσφέρει.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

32 Δημιουργήστε μηνιαία ροή μετρητών πουλώντας δικαιώματα προαίρεσης μετοχών Μέρος 3ο

Σε αυτό το τελευταίο άρθρο, θα συνδυάσουμε και τις δύο στρατηγικές και θα δημιουργήσουμε μια πολυεπίπεδη στρατηγική πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης, με τους ίδιους στόχους της παραγωγής μηνιαίας ροής μετρητών και της συντήρησης του κεφαλαίου ως βασική προτεραιότητα.

38 Συναλλαγές με Cloud Charts – Μέρος 3ο

Αυτό είναι το τρίτο άρθρο του ταξιδιού μας «Ichimoku Journey». Στόχος μας είναι να διδάξουμε τη στρατηγική Ichimoku High Probability που είναι η θεμελιώδης στρατηγική.

42 Ομαλές Καμπύλες Αποδόσεων και Μόχλευση Ένας Αλγόριθμος για το Δείκτη S&P 500

Πολλές σύγχρονες επενδυτικές προσεγγίσεις, ιδίως μετά το crash του 2008, επικεντρώνονται σε μεγάλο βαθμό στο λεγόμενο “algorithmic trading” (αλγοριθμική επενδυτική). Με αυτόν τον όρο αναφερόμαστε στη δημιουργία λογισμικού που με κάποιο ευρετικό (heuristic π.χ. τεχνική ανάλυση) ή οικονομετρικό αλγόριθμο αποφασίζει αυτόματα το πώς θα τοποθετηθούν τα χρήματα ενός χαρτοφυλακίου σε διάφορα επενδυτικά προϊόντα.

ΒΑΣΙΚΑ

- 50 Καλύτερα με την πεπατημένη**
Στα πλαίσια της λογικής, είναι πολύ καλύτερα να συναλλάσσετε ευμετάβλητες μετοχές. Είναι πράγματι καλύτερα «να ακολουθείτε την πεπατημένη». Σε αυτό το άρθρο θα δούμε πώς μετράται και υπολογίζεται η μεταβλητότητα μιας μετοχής και γιατί θα πρέπει γενικά να συναλλάσσετε πιο ευμετάβλητες μετοχές».
- 54 Αλγοριθμικό συναίσθημα και χρηματιστηριακές συναλλαγές**
Οι παγκόσμιες αγορές οδηγούνται από πληροφορίες των οποίων ένα μεγάλο μέρος προέρχεται από τις ειδήσεις. Σαν αποτέλεσμα αυτού, τα τελευταία έτη, υπήρξε μια αυξανόμενη τάση ώστε τα ειδησεογραφικά άρθρα να τροποποιηθούν κατά τρόπο που να τα κάνει πιο φιλικά στην επεξεργασία τους από ηλεκτρονικούς υπολογιστές.
- 62 Χρηματιστηριακές αγορές**
Πως μπορεί να κερδίσει ένας αδαής
Δεν γνωρίζει τίποτα από οικονομία, από μετοχές, από τεχνική ανάλυση. Αδιαφορεί για τις οικονομικές σελίδες των εφημερίδων, δεν ενημερώνεται για τις χρηματιστηριακές εξελίξεις.
- 66 Στρατηγική εξόδου**
Μία εκτέλεση συναλλαγής περιλαμβάνει το αρχικό στήσιμο (set up), τον καθορισμό της τιμής εισόδου, το πλάνο διαχείρισης της ανοιχτής θέσης (follow through) και την στρατηγική εξόδου με την οποία θα καθορίσουμε είτε άμεσα είτε έμμεσα, την τιμή εξόδου.

ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΕΜΠΕΙΡΙΕΣ

- 72 Ο Δρ. Παναγιώτης Ι. Ξυδώντας με πολυετή εμπειρία στο χώρο, μας εξηγεί για τις αποτελεσματικές αγορές**
- 76 Ο Κος Θεόδωρος Ν. Κρίντας, Ph.D., Διευθύνων Σύμβουλος της Attica Wealth Management, μοιράζεται, μεταξύ άλλων, σε αυτήν τη συνέντευξη τις απόψεις του περί σωστής τοποθέτησης και διαχείρισης.**

ΣΤΗΛΗ

- 82 2016, μία χρονιά μεγάλων συγκινήσεων για τις αγορές.**

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 Boetsch, Prof. Dr. Guenther, Dahlmann-Resing, Marko Graenitz, Carmen Hellmann, Sandra Kahle, Simone Kirksey, Inessa Liss, Rodman Moore, Stefan Rauch, Katja Reinhardt, Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann, Christine Weissenberger

Άρθρα

Θεόδωρος Κρίντας, Γιώργος Σαββάκης, Ανδρέας Κόρδας, Χρήστος Αλωνιστιώτης, Δημήτρης Έξαρχος, Ιωάννα Καραμάνη, Γιώργος Μπακανδρέας, Αθανάσιος Κασπαρίδης, Χρήστος Ευθυμίου, Βασίλης Ευθυμίου, Χρήστος Ζαφειρίδης, Νικόλαος Σκουριάς, Βασίλειος Βιλιάρδος, Βασίλης Παζόπουλος, Πέτρος Στεριώτης, Γιώργος Μάρκοβιτς, Παναγιώτης Ξυδώντας, Αναστάσιος Γερονικολάου, Νίκος Μούτσελος, Μπαλής Αλέξιος, Δρ. Μάριος Σκευοφύλακας

Επιμέλεια ελληνικών κειμένων

Αργύριος Κάλτσιος

Εικόνες

© Robert Kneschke, IMaster, Massimo Cavallo, lev dolgachov, Paulus Rusyanto, psdesign1, olly, Tatiana Shepeleva, Warakorn, Rawpixel.com, opicobello / www.fotolia.com

Δεδομένα τιμών

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

Αποποίηση ευθυνών

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

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

ΝΕΟΣ ΙΣΤΟΤΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΝΩΣΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΑΓΟΡΑΣ

Η Ένωση Τεχνικών Αναλυτών Αγοράς (Market Technicians Association) επανεκκίνησε τον ιστότοπό της. Δείτε ό,τι νέο υπάρχει στη διεύθυνση www.MTA.org.

Πηγή: www.mta.org



Η PLUS500 ΑΝΑΚΟΙΝΩΝΕΙ ΤΟΝ ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΤΗΝ PLAYTECH

Σε συνέχεια της απόφασης της Playtech PLC ότι δε θα είναι σε θέση να εξασφαλίσει την έγκριση της FCA πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2015, οι Plus500 και Playtech συμφώνησαν να τερματίσουν τη συμφωνία συγχώνευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Plus500 ανακοίνωσε τα σχέδιά του για μια ανεξάρτητη μελλοντική πορεία. Η Plus500

ανακοινώνει επίσης το σχέδιό της να κηρύξει ενδιάμεσο μέρισμα αξίας \$0,2121 ανά μετοχή για την εξάμηνη περίοδο από την 30η Ιουνίου 2015 και ένα πρόγραμμα εξαγοράς μερισμάτων. Ο Gal Haber, Διευθύνων Σύμβουλος της Plus500, σχολίασε: «μετά από τη συμφωνία με τη Playtech για τον τερματισμό της διαδικασίας

συγχώνευσης μεταξύ των εταιρειών, μπορούμε να επιβεβαιώσουμε ότι οι επιχειρηματικές δραστηριότητές μας είναι σε θέση να μας εξασφαλίσουν ένα επιτυχημένο μέλλον ως ανεξάρτητη εταιρεία. Η Plus500 παραμένει μια αναπτυσσόμενη, ιδιαίτερα κερδοφόρα εταιρεία με ισχυρή δυναμική σε μια διευρυνόμενη διεθνή αγορά. Κατά τη διάρκεια του μακρού χρονοδιαγράμματος απόκτησης, υιοθετήσαμε μια πολιτική «business as usual» και, κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, συνεχίσαμε να επενδύουμε στο έργο μας γύρω από το μάρκετινγκ, την τεχνολογία και τους θεσμούς. Ως εκ τούτου, είμαστε σίγουροι ότι ως ανεξάρτητη επιχείρηση είμαστε σε πολύ καλή θέση για να συνεχίσουμε να παρέχουμε σημαντικές αποδόσεις στους μετόχους, συμπεριλαμβανομένης σήμερα της δήλωσης για ένα προβλεπόμενο ενδιάμεσο μέρισμα αξίας \$0,2121 ανά μετοχή και για ένα πρόγραμμα εξαγοράς μεριδίων»

Πηγή: www.plus500.co.uk



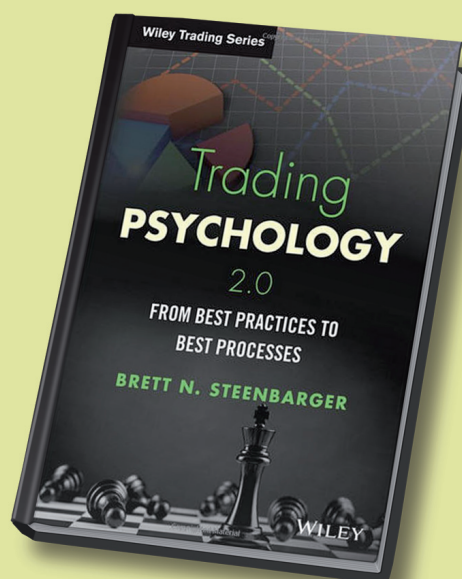
Gal Haber

ΕΠΑΝΕΚΔΟΣΗ ΕΝΟΣ ΚΛΑΣΙΚΟΥ

Το Trading Psychology 2.0 αποτελεί έναν πλήρη οδηγό για την εφαρμογή της επιστήμης της ψυχολογίας στην τέχνη της εκτέλεσης συναλλαγών σε μια δυναμική και εξελισσόμενη αγορά. Γεμάτο με νέα στοιχεία που βασίζονται σε έρευνα και με πρακτικές προσεγγίσεις, αυτή η άμεσα διαθέσιμη πηγή είναι γραμμένη από τον αναγνωρισμένο ψυχολόγο συναλλαγών και συγγραφέα μπεστ-σέλερ Brett Steenbarger. Προσφέρει μια πληθώρα δοκιμασμένων τεχνικών και βέλτιστων πρακτικών που μπορούν να βοηθήσουν τους επενδυτές και όσους εκτελούν συναλλαγές να επωφεληθούν από την αναδυόμενη επιστήμη της θετικής ψυχολογίας.

Επίσης, σε προηγούμενο τεύχος του TRADERS' μπορείτε να διαβάσετε μια συναρπαστική συνέντευξη του Brett Steenbarger.

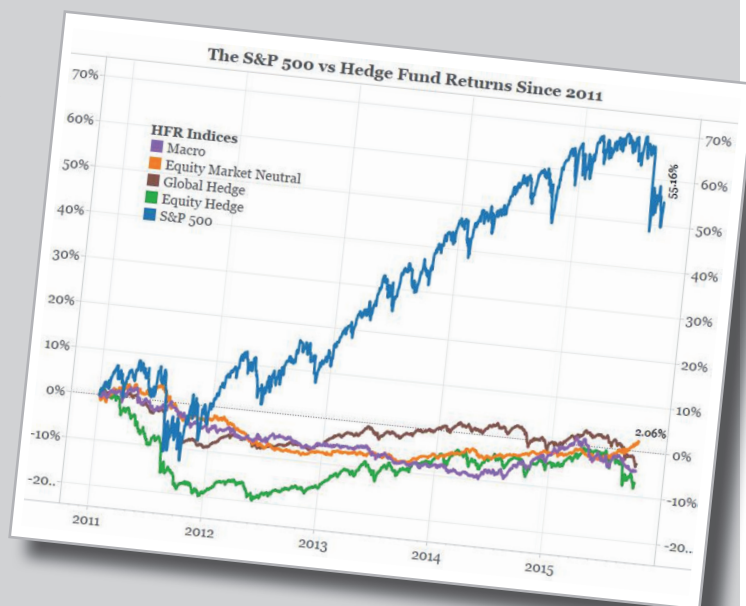
Πηγή: www.barnesandnoble.com



ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ S&P 500 ΕΝΑΝΤΙ HEDGE FUND ΑΠΟ ΤΟ 2011

Αυτό το διάγραμμα δείχνει το δίλημμα της βιομηχανίας Hedge Fund. Ενώ ο S&P 500 κατάφερε από το 2011 να πετύχει ουσιαστικές αποδόσεις με προσαρμοσμένο ρίσκο ακόμη και μετά το κραχ του Αυγούστου, αρκετές κλασικές στρατηγικές Hedge Fund παρουσιάζουν αρνητικά ή ελαφρώς θετικά αποτελέσματα. Οι δείκτες Hedge Fund που παρουσιάζονται δεν έχουν μόνο αρνητικές αποδόσεις, έχουν επίσης υπάρξει αρκετά ευμετάβλητοι. Δεν πρόκειται ακριβώς για τη σταθερή ροή εισοδήματος που επιδιώκουν να προσφέρουν. Και ενώ ο S&P μπορεί να μην είναι το καταλληλότερο σημείο αναφοράς για οποιαδήποτε από αυτές τις στρατηγικές, το διάγραμμα δείχνει πάλι ένα εντυπωσιακό κενό σε αποδόσεις με προσαρμοσμένο ρίσκο. Ένα κενό που δεν δικαιολογεί τα τέλη, καθώς ο χρονικός ορίζοντας μακραίνει.

Πηγή: www.aborresearch.com



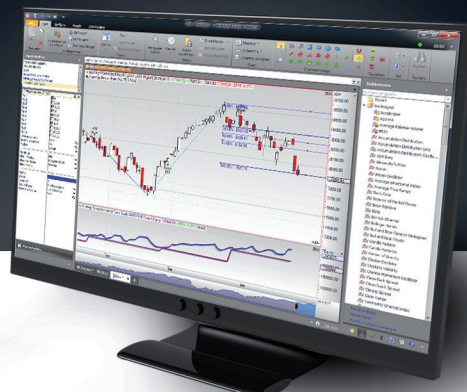
Heavy Trader

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

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





Η ETORO ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕ ΝΕΑ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑ

Η πάροχος κοινωνικών συναλλαγών eToro παρουσίασε επίσημα τη νέα της πλατφόρμα σε εκδήλωση της ετήσιας συνόδου Web Summit, που πραγματοποιήθηκε στο Δουβλίνο. Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι «η νέα πλατφόρμα eToro» αποτελεί μια ολοκαίνουργια λύση, η οποία δημιουργήθηκε από το μηδέν και θα αντικαταστήσει τόσο την πλατφόρμα OpenBook, όσο και την WebTrader. Η ιδέα πίσω από τη νέα λύση λογισμικού είναι η παροχή μιας εννοποιημένης εμπειρίας

στον χρήστη, σε όλες τις συσκευές. Η νέα eToro διαθέτει πλήθος χαρακτηριστικών γνωρισμάτων, στα οποία συμπεριλαμβάνονται προσαρμόσιμες λίστες παρακολούθησης, νέα εργαλεία διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ένα κάπως μοναδικό χαρακτηριστικό γνώρισμα σε σχέση με πλατφόρμες εκτέλεσης συναλλαγών – τη δυνατότητα να ανοίγετε συναλλαγές από οποιαδήποτε οθόνη.

Πηγή: www.etoro.com



SAXO BANK: “BEST FOREX BROKER” ΣΤΑ FINANCE MAGNATES AWARDS

Η βράβευση αναγνωρίζει την επιτυχία της πλατφόρμας SaxoTraderGO, την οποία ήδη χρησιμοποιεί το 40% των πελατών. Η Saxo Bank, ο ειδικός στις διαδικτυακές συναλλαγές και επενδύσεις, αναδείχθηκε “Best Forex Broker 2015” (Καλύτερος Χρηματιστηριακός Διαμεσολαβητής της Αγοράς Forex για το 2015) στο πλαίσιο της ετήσιας διοργάνωσης Finance Magnates Awards. Η εκδήλωση πραγματοποιήθηκε στο Λονδίνο και παρευρέθησαν περισσότεροι από 1.500 κορυφαίοι επαγγελματίες και στελέχη του κλάδου, εκπροσωπώντας σχεδόν 500 εταιρείες από τον χώρο του Συναλλάγματος (Forex), των Binary Options και της χρηματοοικονομικής τεχνολογίας (FinTech).

Η συγκεκριμένη βράβευση έρχεται ως επιστέγασμα μιας σειράς πρόσφατων διακρίσεων για τη Saxo Bank, όπως η αναγνώριση της πλατφόρμας SaxoTraderGO ως μία από τις καινοτομίες του 2015 στον τομέα του Forex από το περιοδικό Global Finance, τον περασμένο Σεπτέμβριο, καθώς και η ανάδειξη της Τράπεζας σε “Best White Label Technology Provider” (Καλύτερος Πάροχος

Τεχνολογίας Ιδιωτικής Ετικέτας) στο πλαίσιο των βραβείων e-FX του περιοδικού FX Week, τον Ιούλιο του 2015.

Σχολιάζοντας τη νέα διάκριση, ο Neil Browning, Global Head of FX Sales της Saxo Bank, ανέφερε τα εξής: «Είμαστε πολύ χαρούμενοι που η Saxo Bank εξακολουθεί να αναγνωρίζεται για την ηγετική θέση της στον τομέα των συναλλαγών σε Forex και τις ασυναγώνιστες υπηρεσίες της. Έχοντας ανεβάσει τον πήχη για το σύνολο του κλάδου, αποτελούμε πλέον έναν πολύτιμο συνεργάτη για την κοινότητα των διαδικτυακών συναλλαγών σε Forex».

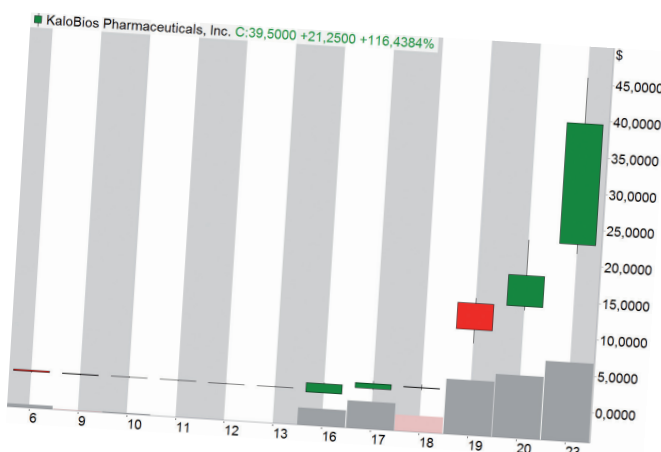
Πηγή: Saxo Bank



Η ΚΑΛΟΒΙΟΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕ ΑΝΟΔΟ 4.000% ΜΕΣΑ ΣΕ ΕΞΙ ΗΜΕΡΕΣ

Οι μετοχές της μικροσκοπικής φαρμακευτικής εταιρείας ανέβηκαν κατά περισσότερο από 4.000% μέσα σε έξι ημέρες διαπραγματεύσεων, χάρη σε έναν πρώην διαχειριστή hedge fund με υψηλό προφίλ που συνεργάστηκε με μια ομάδα επενδυτών για να λάβουν μια πλειοψηφική συμμετοχή στην εταιρεία. Η μετοχή συναλλασσόταν στα 90 σεντ και στις 23 Νοεμβρίου 2015 ήταν πάνω από τα \$40. Για την KaloBios αυτό λογίζεται ως εξαιρετικά μεγάλος όγκος. Ήταν περισσότερο από τον αριθμό των μετοχών που είχε συναλλαχθεί κατά τις προηγούμενες 36 συνεδρίες αθροιστικά.

Πηγή: blogs.wsj.com



Η NYSE ΣΚΟΤΩΝΕΙ ΕΝΤΟΛΗ ΤΥΠΟΥ «LAND MINE» ΠΟΥ ΟΡΙΣΜΕΝΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΟΥΝ ΓΙΑ ΤΟ ΜΑΚΕΛΕΙΟ ΤΟΥ ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ

Η χρηματαγορά της Νέας Υόρκης εξαλείφει τις εντολές στοπ από τις 26 Φεβρουαρίου. Επενδυτές, συμπεριλαμβανομένης της BlackRock Inc., την κατηγορούν για επιδείνωση των swing σε ακραίες τιμές μετοχών στις 24 Αυγούστου.

Οι εντολές στοπ είναι οδηγίες για άμεσες εκτελέσεις συναλλαγών μόλις μια μετοχή αγγίξει μια συγκεκριμένη τιμή, ακόμη κι αν η τιμή είναι πολύ χειρότερη από εκείνη της εντολής. Εκατοντάδες αξιόγραφα δημοσιεύσαν ασυνήθιστες μετακινήσεις στις 24 Αυγούστου, συμπεριλαμβανομένων κάποιων κολοσσών όπως οι General Electric Co. και JPMorgan Chase & Co., που

σημείωσαν πτώση έως και 21%, για να ανακτήσουν αργότερα το χαμένο έδαφος γρήγορα. Η BlackRock, η μεγαλύτερη εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων στον κόσμο, ανέλυσε τα γεγονότα εκείνης της ημέρας και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι εντολές στοπ – μεταξύ άλλων παραγόντων – συνέβαλαν σε απώλειες.

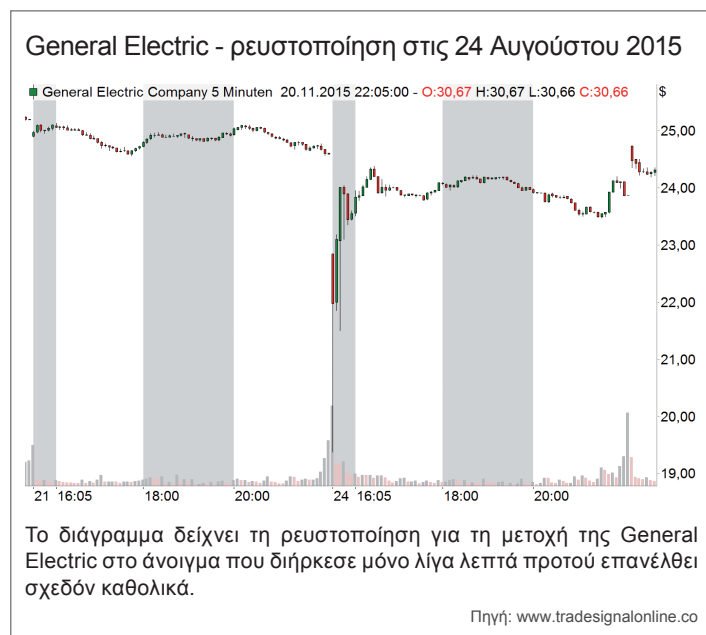
«Οι ιδιώτες επενδυτές με πάγιες εντολές stop-loss επλήγησαν ιδιαίτερα – με την επίτευξη της τιμής στοπ, οι εντολές μετατράπηκαν σε εντολές αγοράς, οι οποίες συχνά εκτελέστηκαν σε τιμές που ήταν σημαντικά χαμηλότερες από την τιμή στοπ»,

σύμφωνα με έκθεση της BlackRock. «Καθώς οι εντολές stop-loss συνήθως προορίζονται να χρησιμοποιηθούν για τον περιορισμό των ζημιών, η εκπαίδευση των επενδυτών σχετικά με τους κινδύνους των εντολών stop-loss θα πρέπει να αυξηθεί σημαντικά».

Τους τελευταίους έξι μήνες, λιγότερο από το 0,3% των εντολών στο NYSE ήταν εντολές στοπ. Το NYSE διακόπτει επίσης ένα είδος εντολής που ονομάζεται «good-till canceled», η οποία διατηρείται ενεργή έως ότου ένας επενδυτής αποφασίσει να την ακυρώσει ή έως ότου η συναλλαγή να έχει εκτελεστεί, σύμφωνα με αναφορά της αγοράς στην κοινοποίησή της, αυτή την εβδομάδα.

Οι εταιρείες μπρόκερ μπορούν ακόμα να προγραμματίσουν τα συστήματά τους για την εκτέλεση εντολών που επιτυγχάνουν τα ίδια αποτελέσματα με μια εντολή στοπ για τους πελάτες τους, εισάγοντας για λογαριασμό των πελατών μια εντολή αγοράς, αφότου η τιμή μιας μετοχής αγγίξει ένα ορισμένο όριο.

Πηγή: www.bloomberg.com, της Annie Massa



ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΤΩΝ GES ΚΑΙ ADS SECURITIES ΓΙΑ ΒΑΘΙΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Η Global eSolutions (GES), η πλατφόρμα χρηματοπιστωτικών εργαλείων με βάση το Χονγκ-Κονγκ, ανακοίνωσε ότι προχώρησε σε εταιρική συνεργασία με την ADS Securities με έδρα στο Άμπου Ντάμπι για την παροχή βαθιάς ρευστότητας σε επενδυτές. Η ADS Securities είναι μια εταιρεία μπρόκερ που προσφέρει ένα ευρύ φάσμα ευκαιριών για συναλλαγές σε ξένο συνάλλαγμα, πολύτιμα μέταλλα και άλλα προϊόντα, απευθυνόμενη τόσο σε ιδιώτες όσο και σε θεσμικούς επενδυτές. Η χρηματιστηριακή έχει αναπτύξει ένα εκτεταμένο δίκτυο πάροχων ρευστότητας, μεταξύ των

οποίων συγκαταλέγονται μεγάλες και μεσαίες τράπεζες, δίκτυα ηλεκτρονικών επικοινωνιών (ECN) και αγορές ξένου συναλλάγματος και εμπορευμάτων.

Σχολιάζοντας την είδηση, ο εμπορικός διευθυντής της GES, Ben Tse, δήλωσε: «συνεργαζόμενοι με την ADS Securities, είμαστε σε θέση να προσφέρουμε στους μπρόκερ αξιόπιστες λύσεις γεφύρωσης με συγκεντρώσεις τιμών από την ADS Securities και να τις εξοπλίσουμε με γρήγορη και βαθιά ρευστότητα σε ανταγωνιστικές τιμές».

Πηγή: www.financemagnates.com, www.ges.com.hk



Η IRONFX ΜΕΤΟΝΟΜΑΖΕΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΣ ΣΤΟ ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ ΣΕ 8SAFE UK LIMITED

Η εταιρεία μπρόκερ με βάση την Κύπρο μετονόμασε τη θυγατρική της στο Ηνωμένο Βασίλειο, σύμφωνα με θεσμικό έγγραφο. Σύμφωνα με μια επίσημη ειδοποίηση στη Companies House, η IronFX Global UK Limited μετονομάστηκε επίσημα σε 8SAFE UK Limited. Η κίνηση λαμβάνει χώρα λίγους μόνο μήνες μετά από την αποχώρηση του Διευθύνοντος Συμβούλου της IronFX Global UK Limited, Stefanos Mitsi.

Εν τω μεταξύ, μερικοί από τους πελάτες της εταιρείας που αιτήθηκαν τους για απόσυρση εκκρεμούν εδώ και μήνες, δέχθηκαν κάλεσμα από την Cypriot Financial Ombudsman. Το θεσμικό όργανο, το οποίο συλλέγει διοικητικά τέλη €20 για κάθε καταγγελία που κατατίθεται ενάντια στην IronFX, δήλωσε ότι λόγω του υψηλού φόρτου εργασίας σχετικά με την υπόθεση, αποφάσισε την

επέκταση τριών μηνών για την ολοκλήρωση της έρευνάς της.

Η θυγατρική της IronFX στο Ηνωμένο Βασίλειο, IronFX Global UK Limited, ελέγχεται από το 2013 από το FCA ως μεσάζων κύριας εταιρείας μπρόκερ. Ως τέτοια, η βρετανική εταιρεία της IronFX θα μπορούσε να έχει εκτεθεί στα γεγονότα της Εθνικής Τράπεζας της Ελβετίας (SNB) νωρίτερα αυτό το έτος.

Σε αντίθεση με την εταιρεία IronFX Global Limited που εδρεύει στην Κύπρο και αποτελεί ειδικό διαπραγματευτή, η θυγατρική με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο θα μπορούσε να έχει μείνει εκτεθειμένη στις έντονες μετακινήσεις στα ζεύγη του Ελβετικού φράγκου στην αγορά ξένου συναλλάγματος στις 15 Ιανουαρίου 2015.

Πηγή: www.financemagnates.com

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ VIX WEEKLY

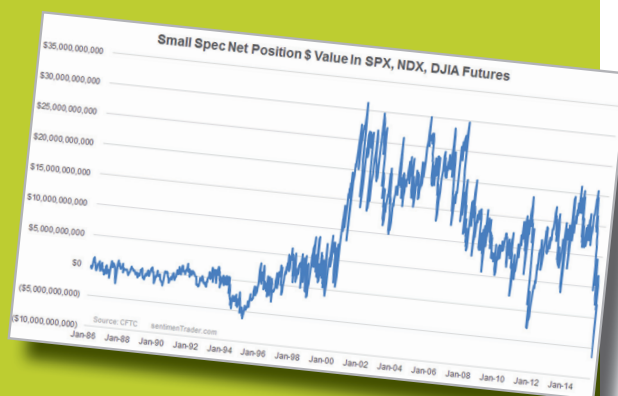
Η αγορά Chicago Board Options Exchange (CBOE) ανακοίνωσε ότι τα βραχυπρόθεσμα δικαιώματα προαίρεσης που ονομάζονται «weeklys» μπορούν να συναλλάσσονται στο δείκτη μεταβλητότητας VIX από τις αρχές του Οκτωβρίου 2015. Στα δικαιώματα σε μεταβλητότητα των δικαιωμάτων του S&P 500 περιλαμβάνονται μερικές φορές τα επενδυτικά εργαλεία με τη μεγαλύτερη συχνότητα συναλλαγών στην αγορά δικαιωμάτων προαίρεσης των ΗΠΑ. Από τον Ιούλιο έχουν ήδη υπάρξει βραχυπρόθεσμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για τον VIX, ο οποίος τώρα θα συμπληρωθεί και από τα αντίστοιχα δικαιώματα προαίρεσης. Και τα δύο επενδυτικά εργαλεία ρυθμίζονται με αποζημίωση μετρητών το πρωί κάθε Τετάρτης. Τα δικαιώματα έχουν έναν πολλαπλασιαστή \$100 ανά μονάδα. Ξεκίνησαν επιπρόσθετα με τις συνήθεις ημερομηνίες λήξης δικαιωμάτων διάρκειας έως έξι εβδομάδες. Κατά τις πρώτες ημέρες που μπορούσαν να συναλλαχθούν αυτά τα δικαιώματα, κάποιος μπορούσε ήδη να δει μια σημαντική αύξηση στις πωλήσεις αυτών των παραγώγων. Κατά μέσο όρο, έχουν συναλλαχθεί 40.000 συμβόλαια, σύμφωνα με τον Russell Rhoads, CFA της CBOE.

Πηγή: www.cboe.com/micro/vix-weeklys

ΝΕΟ ΡΕΚΟΡ ΟΛΩΝ ΤΩΝ ΕΠΟΧΩΝ

Σύμφωνα με υπολογισμούς του Jason Goepfert, το Σεπτέμβριο του 2015, μικροί κερδοσκόποι σε ΣΜΕ δεικτών έφτασαν στα έξι δισεκατομμύρια δολάρια σε θέσεις πώλησης. Αυτό ήταν ένα νέο ρεκόρ όλων των εποχών. Οι μικροί κερδοσκόποι χρησιμοποιούνται συχνά ως αντίθετος δείκτης καθώς τις περισσότερες φορές αποδεικνύονται λάθος. Και αυτό ακριβώς συνέβη. Τις εβδομάδες που ακολούθησαν το ρεκόρ, οι αγορές ήταν ως επί το πλείστον ανοδικές.

Πηγή: Jason Goepfert (Twitter: @sentimentrader); CFTC





Η ομάδα οικονομικής τεχνολογίας Ayondo συνεργάστηκε με την KGI Fraser Securities Pte Ltd, εταιρεία μπρόκερ Ταϊβανικής ιδιοκτησίας στην Σιγκαπούρη, για την έκδοση του KGI Contrax, που χρησιμοποιεί την βραβευμένη πλατφόρμα TradeHub® της Ayondo. Η πλατφόρμα, υπό καθεστώς white label, επιτρέπει στους επενδυτές να αγοράζουν και να πουλούν Contract for Difference (CFD). Με τα CFD, ένας επενδυτής μπορεί να συμμετάσχει στις μετακινήσεις ενός υποκείμενου επενδυτικού προϊόντος στην αγορά ΣΜΕ χωρίς στην πραγματικότητα να είναι κύριος του προϊόντος ή να το παραλαμβάνει με φυσικό τρόπο. Εκτός από την έκδοση του KGI Contrax, η Ayondo εισάγει την έννοια των κοινωνικών συναλλαγών σε επενδυτές της Ασίας. Αυτή η τελευταία κίνηση της Ayondo στην Ασία έρχεται λίγο περισσότερο από ένα χρόνο αφότου το Private Equity Fund Luminor Capital με έδρα τη Σιγκαπούρη έγινε σημαντικός μέτοχος της FinTech group. Η Ayondo Ασία Pte Ltd άνοιξε το γραφείο της στη Σιγκαπούρη τον Ιούλιο του περασμένου έτους.

Source: www.ayondo.com



Η Playtech Plc. αρχειοθέτησε μια ανακοίνωση μέσω του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου (LSE) ότι οι μέτοχοι της AvaTrade έχουν αναστείλει άλλη μια σημαντική συμφωνία της εταιρείας. Τον Μάιο, η Playtech είχε ανακοινώσει μια σχεδιασμένη εξαγορά της ιρλανδικής εταιρείας AvaTrade για το ποσό των \$105 εκατομμυρίων. Το δεύτερο πλήγμα στα σχέδια της εταιρείας παιχνιδιών να επεκταθεί στις οικονομικές υπηρεσίες για ιδιώτες επενδυτές αφήνει ένα ερωτηματικό σχετικά με την επέκταση της εταιρείας στις εκτελέσεις συναλλαγών. Παρά το στραβοπάτημα, η εταιρεία δεν θα ορίσει χρηματικές ποινές που σχετίζονται με τη συμφωνία, εκτός από την κατάπτωση μιας προηγουμένως αναγγελθείσας, μη επιστρεφόμενης, κατάθεσης πέντε εκατομμυρίων δολαρίων κατά την υπογραφή της συμφωνίας. Στην ανακοίνωσή της, η εταιρεία δηλώνει ότι θα συνεχίσει τις προσπάθειές της για προσφυγή κατά της απόφασης της Κεντρικής Τράπεζας της Ιρλανδίας που αντιτάχθηκε στην εξαγορά στις αρχές του περασμένου μήνα. Οι μετοχές της Playtech συναλλάσσονται σήμερα κατά περίπου 9% χαμηλότερα, με το κουδούνι λήξης του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου (LSE) να απέχει 40 λεπτά. Οι μετοχές της εταιρείας μόλις και μετά βίας αντέδρασαν στις ειδήσεις καθώς η ακύρωση αυτής της συμφωνίας έχει προφανώς ήδη αποτιμηθεί πλήρως στην αγορά.

Πηγή: www.financemagnates.com



Η IG Group Holdings plc, παγκόσμια πρωτοπόρος στις διαδικτυακές συναλλαγές, ανακοίνωσε ότι ο Chris Hill είχε ενημερώσει την επιτροπή για την απόφασή του να παραιτηθεί από την IG προκειμένου να αναλάβει το ρόλο του Chief Financial Officer της Hargreaves Lansdown plc. Η IG ανακοίνωσε ότι μετά από μια ομαλή μετάβαση των ευθυνών του Chris στην ομάδα IG Finance, συμφωνήθηκε αμοιβαία ότι ο Chris θα παραιτηθεί από

τη θέση του στις 30 Οκτωβρίου 2015. Η επιτροπή και ο Chris συμφωνούν ότι αυτή είναι η πρέπουσα δράση με δεδομένη την συνεχιζόμενη πρόοδο της IG στη στρατηγική πρωτοβουλία της για επέκταση της προσφοράς του προϊόντος της σε επενδύσεις και stockbroking δίχως μόχλευση. Ο Chris θα παραμείνει απασχολούμενος της IG μέχρι το τέλος της περιόδου ειδοποίησής του στις αρχές Φεβρουαρίου ή έως τη στιγμή που θα αναλάβει το νέο του ρόλο, ό,τι προηγηθεί, και σε κάθε περίπτωση θα λάβει μισθό ισοδύναμο με τη συνολική περίοδο ειδοποίησης. Επιπλέον, η IG Group Holdings plc ανακοίνωσε ότι στην ετήσια γενική συνεδρίαση της εταιρείας που πραγματοποιήθηκε το Νοέμβριο, ο Tim Howkins, Chief Executive Officer παραιτήθηκε επίσημα και αποχώρησε από την εταιρεία. Ο Peter Hetherington, μέλος του συμβουλίου από το 2002 και πρώην Chief Operating Officer θα αναλάβει το ρόλο του Interim Chief Executive.

Πηγή: www.iggroup.com



Η CMC Markets, εκ των κορυφαίων παρόχων στοιχημάτων σε ανοίγματα και συναλλαγές CFD, κέρδισε τρεις κατηγορίες στα βραβεία Shares Awards 2015: Καλύτερος πάροχος CFD, Καλύτερος πάροχος εφαρμογών φορητών συσκευών και πάροχος οικονομικών υπηρεσιών της χρονιάς. Πλέον, η εταιρεία έχει κερδίσει το αναγνωρισμένο κύριο βραβείο του παρόχου οικονομικών υπηρεσιών της χρονιάς για τρία συναπτά έτη. Τα βραβεία, τα οποία διοργάνωσε το Shares Magazine στις 12 Νοεμβρίου, αναγνωρίζουν την αριστεία στον χρηματοπιστωτικό τομέα και ψηφίζονται από το αναγνωστικό κοινό του Shares, το οποίο αποτελείται από επαγγελματίες των αγορών, ιδιώτες επενδυτές και συναλλασσόμενους.

Πηγή: www.cmcmarkets.co.uk



Η FXCM Inc., ηλεκτρονική υπηρεσία παροχής συναλλαγών ξένου συναλλάγματος και συναφών υπηρεσιών, ανακοίνωσε ότι αναβάθμισε την τεχνολογία ειδικών διαπραγματεύσεων Index CFD και Spread Bet, που ενισχύει την προσφορά της σε συναλλαγές δεικτών. Η FXCM έχει εφαρμόσει στο σύστημά της για δείκτες μια νέα τεχνολογία ειδικών διαπραγματεύσεων υψηλής συχνότητας. Ως εκ τούτου, η FXCM θα είναι σε θέση να διαχειρίζεται τη ροή εντολών και θέσεων για δείκτες, τις τιμές και το ρίσκο με μεγαλύτερη ακρίβεια και πιο αποτελεσματικά. Ως παράδειγμα, η FXCM θα έχει τη δυνατότητα να αναλάβει τους επιθετικούς επενδυτές με βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, να συναλλάσσεται γεγονότα ειδήσεων και να χρησιμοποιεί αυτοματοποιημένες στρατηγικές και να αντισταθμίζει ακαριαία αυτές τις θέσεις με την αγορά συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης. Η FXCM προσφέρει τώρα στους επενδυτές την επιλογή ενός μίνι λογαριασμού, όπου θα μπορούν να συναλλάσσονται θέσεις micro CFD από \$0,10. Οι επενδυτές θα μπορούν να ξεκινήσουν ένα λογαριασμό FXCM Mini με μόλις \$50 και με όλα τα κόστη ανοίγματος να συμπεριλαμβάνονται. Οι λογαριασμοί μίνι έχουν την ίδια βραβευμένη υπηρεσία πλατφόρμας και συναλλάσσονται μέσω dealing desk.

Πηγή: www.fxcm.com



Emma Morris
Διευθύντρια εταιρικών
σχέσεων της 24option



TRADERS' Talk

Προσεγγίζοντας νέες μαζικές αγορές

Μιλήσαμε με την Emma Morris, διευθύντρια εταιρικών σχέσεων της 24option, για τη συμφωνία συνεργασίας τους με τον μύθο της αντισφαίρισης Μπόρις Μπέκερ. Επιπλέον, η κυρία Morris εξηγεί τι είναι τα δυαδικά δικαιώματα και πώς πρέπει να τα συναλλασσόμαστε.

» **TRADERS':** Η 24option ξεκινάει φέτος μια συνεργασία με τον μύθο της αντισφαίρισης Μπόρις Μπέκερ. Μπορείτε παρακαλώ να μας εξηγήσετε τι περιλαμβάνει αυτή και πώς ήρθατε σε επαφή μαζί του. Η αντισφαίριση και οι συναλλαγές μοιάζουν ασύμβατα, σε αντίθεση με το ποδόσφαιρο και τις συναλλαγές, όπως συμβαίνει με τη συνεργασία σας με τη Γιουβέντους.

Morris: Σε σχέση με τους συνεργάτες που επιλέγουμε, νομίζω ότι δεν μετράει τόσο το άθλημα όσο η προσωπικότητα - στην προκειμένη περίπτωση, ο κύριος Μπέκερ. Εξάλλου, ως η κορυφαία εταιρεία μπρόκερ για δυαδικά δικαιώματα στοχεύουμε σε συνεργασίες με τους καλύτερους και νομίζω ότι η συγκεκριμένη συνεργασία μιλάει από μόνη της. Στα πλαίσια της συνεργασίας μας, θα προσφέρουμε ευκαιρίες για σπουδαίους διαγωνισμούς συναλλαγών

κάθε εβδομάδα και ο κύριος Μπέκερ θα ασχολείται με την προώθησή τους. Όσο για το γεγονός ότι η αντισφαίριση δεν αποτελεί «κλασική σχέση», θα έλεγα ότι αυτό μπορεί να είναι καλό, επειδή θα μας επιτρέψει να προσεγγίσουμε μια νέα μαζική αγορά. Ο κύριος Μπέκερ είναι ο νεότερος σε ηλικία νικητής του Wimbledon στην ιστορία, και το γεγονός αυτό δείχνει ότι οι μεγάλες επιτυχίες είναι εφικτές ακόμη και σε νεαρή ηλικία, εφόσον εργαζόμαστε με αρκετή επιμέλεια και ταλέντο.

TRADERS': Υπάρχουν συσχετισμοί μεταξύ του αθλητισμού και των συναλλαγών, όπως η φιλοδοξία, οι συνθήκες ή η διαρκής εκπαίδευση;

Morris: Απολύτως! Η φιλοδοξία καθοδηγεί την εξάσκηση και αποτελεί παράγοντα για τη διασφάλιση επιτυχούς εξάσκησης για τη διαμόρφωση των κατάλληλων συνθηκών για την

24option.com

επιτυχία. Κοιτάζτε, θέλουμε να πετύχουν ΟΛΟΙ οι πελάτες μας αλλά, όπως συνέβη με τον κύριο Μπέκερ, είναι στα χέρια τους να το κάνουν πραγματικότητα. Έτσι τους παρέχουμε όλα τα απαραίτητα εργαλεία – από μια βραβευμένη πλατφόρμα έως ανάλυση σε πραγματικό χρόνο κι ένα κέντρο μαζικής εκπαίδευσης – και έχουν απεριόριστη πρόσβαση στη χρήση όλων αυτών των πόρων με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

TRADERS': *Πόσο σημαντική είναι η σωστή εκπαίδευση για αρχάριους των συναλλαγών και ποιες συμβουλές θα τους δίνετε;*

Morris: Νομίζω ότι αν κάποιος είναι αρχάριος σε οτιδήποτε, η εκπαίδευση είναι πολύ σημαντική. Έτσι, εάν κάποιος ξεκινάει τώρα τις συναλλαγές και επενδύει τα χρήματα που κέρδισε με κόπο, η εκμάθηση της χρήσης των εργαλείων που παρέχουμε και η κατανόηση του τρόπου με τον οποίο λειτουργούν οι αγορές θα πρέπει να αποτελούν το πρωταρχικό του μέλημα. Μια καλή συμβουλή είναι μια απλή συμβουλή: Απλά επισκεφθείτε το κέντρο εκπαίδευσής μας και αρχίστε να παρακολουθείτε τα βίντεο για συναλλαγές. Είναι εύκολο να κατανοηθούν και απολαυστικά. Τούτου λεχθέντος, ας γίνει σαφές ότι οι συναλλαγές δυαδικών δικαιωμάτων δεν είναι πυρηνική φυσική κι άρα δεν χρειάζεται να αφιερώνετε τις μέρες σας στην εκπαίδευση. Πρέπει απλά να αποκτήσετε μια σταθερή βάση από την οποία θα μπορείτε να εξελιχθείτε – όπως είναι ένας δωρεάν demo λογαριασμός που σας επιτρέπει να συναλλάσσετε με εικονικά χρήματα και να μαθαίνετε στην πορεία.

TRADERS': *Αν οι συναλλαγές δυαδικών δικαιωμάτων δεν είναι πυρηνική φυσική όπως είπατε, μπορείτε παρακαλώ να μας εξηγήσετε με απλό τρόπο τι είναι τα δυαδικά δικαιώματα και πώς πρέπει να τα συναλλάσσουμε;*

Morris: Βασικά, όλα έχουν να κάνουν με την απόφαση ενός επενδυτή για το αν θα συμβεί κάτι ή όχι. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής που ενδιαφέρεται για τη Google επενδύει Χ ποσό δολαρίων και αποφασίζει αν η τιμή της Google θα ανέβει ή θα πέσει σε ένα ορισμένο χρονικό διάστημα. Αυτό είναι τα δυαδικά δικαιώματα και μπορείτε να επενδύσετε σε ξένο συνάλλαγμα, σε μετοχές, σε εμπορεύματα και δείκτες. Είναι πραγματικά τόσο απλό.

TRADERS': *Με ποιους τρόπους διακρίνονται τα δυαδικά δικαιώματα από τα συνήθη; Υπάρχουν κίνδυνοι που πρέπει να προσέχουμε ιδιαίτερα κατά τη συναλλαγή δυαδικών δικαιωμάτων;*

Morris: Όπως συμβαίνει με οποιοδήποτε συναλλαγές, υπάρχουν διαχειρίσιμοι κίνδυνοι. Σε αντίθεση με τα συνήθη

δικαιώματα, στους δυαδικούς επενδυτές ποτέ δεν ανήκει το επενδυτικό προϊόν που συναλλάσσονται, γεγονός που παρέχει προστασία. Η συναλλαγή δυαδικών δικαιωμάτων παρέχει στους επενδυτές μια μοναδική ευκαιρία επένδυσης στα προϊόντα που θέλουν για την τιμή που θέλουν. Όταν συναλλάσσετε μετοχές, πρέπει να αγοράζετε στην τιμή του μεριδίου και με κανέναν τρόπο δε γνωρίζετε το κέρδος κατά την εξαργύρωση. Με τα δυαδικά δικαιώματα μπορείτε να επιλέγετε το ποσό της επένδυσής σας και να γνωρίζετε αμέσως το αναμενόμενο κέρδος, γεγονός που βοηθά τους επενδυτές να παρακολουθούν τα κεφάλαιά τους και να αποφεύγουν εκπλήξεις.

TRADERS': *Η 24option μόλις άνοιξε ένα νέο γραφείο στο κεντρικό Λονδίνο. Πόσο σημαντικό ήταν αυτό το βήμα για εσάς; Και ποια νομίζετε ότι θα είναι τα οικονομικά «hotspots» στα επόμενα χρόνια;*

Morris: Κάθε φορά που μια εταιρεία ανοίγει ένα γραφείο, ανεξάρτητα από τον κλάδο ή την περιοχή, το γεγονός είναι εξαιρετικά σημαντικό, τόσο για την εταιρεία όσο και για τους πελάτες της. Κι αυτό γιατί πέραν του ό,τι δείχνει την αφοσίωση της εταιρείας στην παροχή προσωπικής βοήθειας και υποστήριξης στους τοπικούς επενδυτές, ισχυροποιεί τη μακροπρόθεσμη δέσμευση της εταιρείας για την επίτευξη των στόχων της και τη διατήρηση ηγετικής θέσης στον κλάδο. Όσον αφορά το Λονδίνο, είναι γεγονός ότι αποτελεί σπουδαίο χρηματοπιστωτικό κέντρο και ως η κορυφαία εταιρεία μπρόκερ σε δυαδικά δικαιώματα, είναι λογικό η 24option να διαθέτει ένα γραφείο εκεί.

TRADERS': *Έχετε άλλα σχέδια για το 2015;*

Morris: Έχουμε τόσα πολλά σχέδια, πολλά από τα οποία λαμβάνουν ήδη χώρα, ώστε θα χρειάζομαι μια ξεχωριστή συνέντευξη για να τα απαριθμήσω όλα! Ωστόσο, μπορώ με βεβαιότητα να σας πω ότι είμαστε ενθουσιασμένοι για τη νέα εφαρμογή iOS/Android γιατί οι πελάτες μας πραγματικά επωφελούνται από την αδιάλειπτη πρόσβαση στις αγορές, ανεξάρτητα από το πού βρίσκονται! Επίσης, διατίθενται περισσότερα επενδυτικά προϊόντα προς συναλλαγή και ενσωματώσαμε τη δυνατότητα σάρωσης πιστωτικών καρτών. Πιστεύω ότι η συγκεκριμένη εφαρμογή με ενθουσιάζει τόσο πολύ επειδή αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα της αφοσίωσης μας στο να παρέχουμε στους πελάτες μας αυτό που θέλουν, το οποίο είναι η δυνατότητα εκτέλεσης συναλλαγών χωρίς περιορισμούς, σε ένα ασφαλές και σίγουρο περιβάλλον. Επίσης, προσφέρουμε σε όλους τους νέους χρήστες της εφαρμογής \$24 δωρεάν, ώστε η πρώτη θέση που ανοίγουν στην εφαρμογή να είναι, τρόπον τινά, «κερασμένη» από εμάς. «

Επωφεληθείτε από την πτώση των τιμών

Όλα όσα πρέπει να ξέρετε για τις ανοιχτές πωλήσεις

Η ανοδική πορεία των DAX και Dow Jones, η οποία κράτησε για περισσότερο από έξι χρόνια, παρουσίασε ρωγμές λόγω των χρηματιστηριακών αναταραχών στα τέλη του καλοκαιριού, ενώ στην Κίνα υπήρξε σοβαρό κράχ. Για να προστατευτείτε από πιθανές χρηματιστηριακές καταιγίδες θα πρέπει να γνωρίζετε πώς να κερδίζετε ακόμα και σε περιόδους πτώσης των τιμών ή πώς να περιορίζετε τις απώλειες στον λογαριασμό σας. Η λύση: ανοιχτές πωλήσεις. Παρακάτω θα δείτε πώς λειτουργεί το λεγόμενο *short selling*, ποιες είναι οι ευκαιρίες και οι κίνδυνοι που συνδέονται με αυτό και ποια εργαλεία της τεχνικής ανάλυσης είναι κατάλληλα για την αναγνώριση καθοδικών αγορών.

» Η αγορά δεν είναι μονόδρομος

Θα ήταν πολύ ωραίο εάν η αγορά γνώριζε μόνο μια κατεύθυνση – την ανοδική. Τα μακροπρόθεσμα διαγράμματα δείχνουν ότι πάντα υπάρχουν φάσεις όπου αυτή η ελπίδα γίνεται πραγματική. Όπως ακολουθεί ο πονοκέφαλος μετά από μια κεφάτη γιορτή έτσι και στην χρηματιστηριακή αγορά ακολουθεί η απογοήτευση μετά από υπερβολικές ανοδικές φάσεις. Μια ματιά στις παγκόσμιες καθοδικές αγορές της τελευταίας δεκαετίας (Πίνακας 1) δείχνει πόσο υψηλές είναι οι απώλειες στις χρηματιστηριακές αγορές και σε πόσο σύντομο χρονικό διάστημα θα συμβούν. Ο μέσος όρος των απωλειών από τα υψηλά στα χαμηλά είναι ένα επιβλητικό 59 τοις εκατό. Η μέση χρονική διάρκεια της καθοδικής αγοράς ήταν 34 μήνες.

Επωφεληθείτε από την πτώση των τιμών

Για να μην παρακολουθείτε μια καθοδική αγορά με σταυρωμένα χέρια θα πρέπει να είστε εξοικειωμένοι με τις ανοιχτές

πωλήσεις. Οι συναλλαγές αυτού του είδους έγιναν για πρώτη φορά κατά τον 17ο αιώνα στο χρηματιστήριο του Άμστερνταμ. Στις Ηνωμένες Πολιτείες γίνεται έντονη χρήση για περισσότερα από 100 χρόνια. Αλλά τι ακριβώς κρύβεται πίσω από αυτό;

Ως ανοιχτή πώληση νοείται η πώληση ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου το οποίο την χρονική στιγμή της συναλλαγής δεν ανήκει στον πωλητή. Στην αγγλική γλώσσα ονομάζεται 'short selling'. Μια καλυμμένη ανοιχτή πώληση εκτελείται σε δυο στάδια:

• Βήμα 1: Πώληση δανεισμένων χρεογράφων.

Ο πωλητής αναμένει πτώση των τιμών και δανείζεται το αντίστοιχο χρεόγραφο από τον δανειστή και το πουλάει στην τρέχουσα τιμή σε άλλον συμμετέχοντα στην αγορά.

• Βήμα 2: Επιστροφή των δανεισμένων τίτλων.

Όταν λήξει η διάρκεια του δανείου ή όταν απαιτήσει πίσω ο δανειστής τους τίτλους, θα πρέπει ο δανειστής να



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 king piece. The arm is metallic and complex, with various joints and sensors visible. Below the arm, a chessboard is partially visible with several other chess pieces, including a dark knight and a light pawn, positioned on the squares. The lighting is dramatic, highlighting the textures of the wood and metal.

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).

επιστρέψει τους δανεισμένους τίτλους. Για το σκοπό αυτό, αγοράζει τον απαιτούμενο αριθμό των κινητών αξιών σε τρέχουσες τιμές της αγοράς (κάλυψη ή 'short covering').

Ο πωλητής short ελπίζει να επωφεληθεί από μια πιθανή πτώση της τιμής των χρεογράφων στο χρονικό διάστημα μεταξύ της πώλησης και επαναγοράς, αφού ο πωλητής θα πληρώσει

λιγότερα για να αγοράσει τα χρεόγραφα από όσα έλαβε όταν τα πούλησε. Αντιστρόφως αν η τιμή των χρεογράφων αυξηθεί τότε ο πωλητής short θα έχει ζημιωθεί.

Τα hedge funds ως ένας μεγάλος παίκτης

Οι ανοιχτές πωλήσεις μπορούν να χρησιμοποιηθούν από την μια πλευρά ως αντιστάθμιση κινδύνου σε

υπάρχουσες τοποθετήσεις (Hedging). Για παράδειγμα μεγάλοι θεσμικοί επενδυτές, όπως τα ασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά ταμεία κατανέμουν το κεφάλαιό τους με την βοήθεια προθεσμιακών συμβολαίων έτσι ώστε να αποφεύγουν το κλείσιμο μιας θέσης λόγω κανόνων ή κόστους. Ένα άλλο παράδειγμα είναι οι παραγωγοί γεωργικών προϊόντων ή πρώτων υλών, που επιδιώκουν να προστατεύσουν τον εαυτό τους από την πτώση των τιμών στο τμήμα της αγοράς τους.

Ένας δεύτερος λόγος για ανοιχτές πωλήσεις είναι το όφελος από τις πτωτικές τάσεις. Οι ανοιχτές πωλήσεις χρησιμεύουν ως κερδοσκοπικό εργαλείο προκειμένου να επωφεληθούν από την πτώση των τιμών. Μια πρόσφατη μελέτη της Σχολής της Φρανκφούρτης Οικονομικών & Διαχείρισης έδειξε ότι μεταξύ Ιανουαρίου 2013 και Ιανουαρίου 2015 στην ευρωπαϊκή αγορά εκτελούνταν καθημερινώς 750 ανοιχτές πωλήσεις, με αυξητική τάση. Ειδικά τα hedge funds, τα οποία αντιπροσωπεύουν περίπου τα τρία τέταρτα του συνόλου των ανοικτών πωλήσεων, χρησιμοποιούν τις ανοιχτές πωλήσεις για να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες σε διαφορετικές αγορές. Μια διαδεδομένη στρατηγική είναι οι ανοιχτές πωλήσεις αδύναμων μετοχών στις οποίες αναμένεται συνέχιση της πτωτικής τάσης ή θεωρούνται υπερτιμημένες και ως εκ τούτου έτοιμες για νότια κατεύθυνση. Οι αναγνώστες που θέλουν να μάθουν για την καθαρή έκθεση στις προθεσμιακές αγορές των ΗΠΑ μπορούν να ανατρέξουν στη λεγόμενη έκθεση COT (Commitment of Traders Report).

Π1) Ιστορικές πτωτικές τάσεις

Πτωτική τάση	Υψηλό σημείο	Χαμηλό σημείο	Απώλεια τιμής%	Διάρκεια σε μήνες
ΗΠΑ 1930	19.09.1929	01.06.1932	-86%	32
Ιταλία 1960	31.08.1960	31.08.1964	-56%	48
Ελβετία 1960	28.02.1962	30.11.1966	-60%	57
Γαλλία 1960	30.04.1962	31.07.1967	-46%	63
ΗΠΑ 1970	05.01.1973	03.10.1974	-48%	21
Ελβετία 1970	31.08.1972	31.12.1974	-47%	28
Ευρώπη 1970	31.08.1972	31.12.1974	-45%	28
Ισπανία 1970	15.05.1974	13.05.1980	-73%	72
Αυστραλία 1980	17.11.1980	08.07.1982	-47%	20
Ιταλία 1980	23.05.1986	09.02.1988	-51%	21
Ιαπωνία 1990	29.12.1989	18.08.1992	-63%	32
Αυστρία 1990	19.03.1990	13.08.1992	-55%	29
Φινλανδία 1990	17.04.1989	07.09.1992	-72%	41
Ελλάδα 1990	05.07.1990	17.11.1992	-67%	28
Χονγκ Κονγκ 1994	04.01.1994	23.01.1995	-44%	13
Χονγκ Κονγκ 1998	07.08.1997	13.08.1998	-64%	12
ΗΠΑ 2000-2003	24.03.2000	09.10.2002	-49%	31
Ευρώπη 2000-2003	04.09.2000	12.03.2003	-58%	30
Σαουδική Αραβία 2006-2009	23.02.2006	09.03.2009	-81%	37
ΗΠΑ 2007-2009	09.10.2007	09.03.2009	-57%	17
Ευρώπη 2007-2009	01.06.2007	09.03.2009	-57%	21
Μέσος όρος			-59%	34
Μέσος			-57%	30
Ελάχιστη			-86%	12
Μέγιστη			-44%	72

Οι καθοδικές αγορές διήρκεσαν στο παρελθόν κατά μέσο όρο 34 μήνες και επέφεραν ζημιά κατά μέσο όρο 59 τοις εκατό.

Πηγή: Morgan Stanley

» Τη διάσπαση της ανοδική τάσης ακολουθούν συνήθως φάσεις ανάκτησης οι οποίες καταλήγουν συχνά στην περιοχή των κινητών μέσων όρων. «

Το κέρδος είναι περιορισμένο, ο κίνδυνος όμως όχι

Η βασική διαφορά μεταξύ των ανοιχτών πωλήσεων και της long τοποθέτησης είναι ο κίνδυνος. Το ακόλουθο παράδειγμα θα φανεί χρήσιμο (με εξαίρεση τα έξοδα δανείου και προμήθειες).

Αν οι μετοχές της εταιρείας X αυτή την στιγμή πωλούνται στην τιμή των 100€ η μετοχή, ένας πωλητής «σορτ» μπορεί να δανειστεί 100 μετοχές της εταιρείας και αμέσως να τις πουλήσει για 10000€. Αν αργότερα η τιμή της μετοχής πέσει στα 80€ η μετοχή, τότε ο πωλητής σορτ μπορεί να αγοράσει 100 μετοχές στην τιμή των 8000€ για να τις επιστρέψει στον δανειστή αποκομίζοντας κέρδος 2000€ (πλην αμοιβών δανεισμού). Ο δανειστής λαμβάνει τον ίδιο αριθμό μετοχών που αρχικά δάνεισε, παρότι η τιμή των μετοχών έχει πέσει.

Δεδομένου ότι η τιμή της μετοχής μπορεί σε ακραίες περιπτώσεις να πέσει στο μηδέν, το θεωρητικό κέρδος περιορίζεται σε μια ανοιχτή πώληση από την αρχή – στο παράδειγμα, στις 10000 ευρώ. Οι κίνδυνοι, όμως, είναι απεριόριστοι, διότι η τιμή της μετοχής που πωλείται μπορεί να ανέβει προς τα πάνω. Για να αποφύγει τέτοιους κινδύνους ο χρηματιστής κάνει χρήση του λεγόμενου Margin Call. Σε περίπτωση ανοδικών τιμών ο χρηματιστής απαιτεί από τον short seller πρόσθετα μετρητά ως ασφάλεια. Εάν δεν ανταποκριθεί, τότε προχωράει σε αναγκαστική ρευστοποίηση της ανοιχτής θέσης. Πιθανές απώλειες που υπερβαίνουν το καταβεβλημένο ποσό δεν μπορούν να αποφευχθούν – ειδικά στην περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά, όπως για παράδειγμα στο short squeeze.

Ο εφιάλτης όλων των short sellers

Ένα short squeeze συμβαίνει όταν η τιμή ενός χρεογράφου αυξάνεται γρήγορα,

επειδή η ζήτηση στην αγορά αυξάνεται ακραίως. Αυτό συμβαίνει όταν μεγάλες θέσεις ανοιχτών πωλήσεων πρέπει να κλείσουν γρήγορα. Όπως περιγράψαμε παραπάνω οι short sellers προσδοκούν σε πώση των τιμών. Εάν συμβεί το αντίθετο θα πιεστούν να κλείσουν τις θέσεις τους όλο και περισσότεροι όσο η τιμή ανεβαίνει, διότι τόσο μεγαλώνει και η ζημία της ανοιχτής θέσης. Για να καλύψουν τις θέσεις τους θα πρέπει να αγοράζουν τους υποκείμενους τίτλους, το οποίο οδηγεί με τη σειρά του σε άνοδο της τιμής. Ακριβώς αυτό το γεγονός μπορεί να οδηγήσει σε ένα σπирάλ περαιτέρω καταβολών χρημάτων και αύξηση των αγορών (κάλυψη) και συνεπώς στη συνέχιση της ανόδου, τροφοδοτώντας έτσι περαιτέρω τον κύκλο. Ένα ιστορικό short squeeze παρατηρήθηκε τον Οκτώβριο του 2008 όταν η τιμή της κοινής μετοχής της Volkswagen αυξήθηκε κατά σχεδόν 400% εντός δυο ημερών, ως αποτέλεσμα της κάλυψης των ανοιχτών πωλήσεων. Από την τιμή κλεισίματος στις 24 Οκτωβρίου 2008 στα 210,85€ ανέβηκε στις 28 Οκτωβρίου του

Δ1) Short Squeeze στην κοινή μετοχή της Volkswagen



Τέλος του 2008 υπήρξε ένα Short Squeeze στην μετοχή της Volkswagen και η τιμή της σχεδόν πενταπλασιάστηκε εξαιτίας των αγορών κάλυψης. Η εταιρεία είχε έστω για λίγο μια από τις μεγαλύτερες χρηματιστηριακές αξίες στον κόσμο.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Ακάλυπτη ανοικτή πώληση

Ακάλυπτη ανοικτή πώληση (naked short selling) έχουμε όταν ένα χρεόγραφο έχει πουληθεί «short (short)» χωρίς να υπάρξει δανεισμός του χρεογράφου μέσα στο συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που απαιτείται. Οι κίνδυνοι σε αυτή την περίπτωση είναι μεγαλύτεροι. Ο Short Seller θα πρέπει να προσέξει, να παραδώσει πραγματικά τους τίτλους των ανοιχτών πωλήσεων στην προβλεπόμενη προθεσμία.

2008 έως τα 1005€. Η εικόνα 1 δείχνει τους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν σε ακραίες καταστάσεις. Ο κίνδυνος του short squeeze είναι μεγάλος ιδίως σε μετοχές με υψηλό short interest ratio. Το short interest περιγράφει, το ποσοστό των μετοχών στις ανοιχτές πωλήσεις σε σχέση με τον συνολικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία. Η λογική πίσω από αυτό: όσο περισσότερες οι ανοιχτές πωλήσεις σε μια συγκεκριμένη μετοχή και όσο μικρότερος ο ημερήσιος όγκος συναλλαγών, τόσο πιο δύσκολο θα είναι για τους short sellers να ανακτήσουν τις μετοχές των ανοιχτών πωλήσεων.

Τα εργαλεία για short trading

Το κλασικό short selling υπόκειται, ανάλογα με τη χώρα, σε διαφορετικές νομικές ρυθμίσεις και κανονιστικούς περιορισμούς. Έτσι, δεν μπορούν να γίνουν ανοιχτές πωλήσεις σε όλα τα χρεόγραφα. Κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας οικονομικής

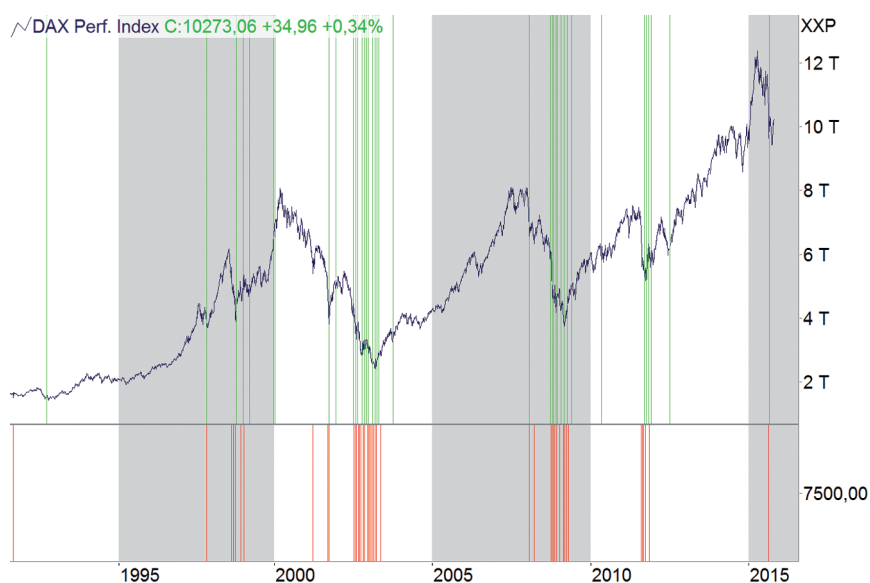
κρίσης οι ανοιχτές πωλήσεις προκάλεσαν επικρίσεις, επειδή ήταν εν μέρει συνυπεύθυνες για την πτώση των τραπεζικών μετοχών και κρατικών ομολόγων των αδύναμων χωρών της ζώνης του ευρώ. Γι' αυτό τον λόγο οι ακάλυπτες ανοιχτές πωλήσεις (βλέπε infobox) μετοχών και κρατικών χρεογράφων καθώς και των συνδεδεμένων με αυτών συμβολαίων ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (Credit Default Swaps) απαγορεύτηκαν στην Γερμανία από τον Ιούλιο του 2010. Τον Νοέμβριο του 2012, η εθνική απαγόρευση αντικαταστάθηκε από διάταξη του κανονισμού της ΕΕ. Αυτή ορίζει ότι και καλυμμένες ανοιχτές πωλήσεις πρέπει να δηλώνονται στην Αρχή Χρηματοπιστωτικών Αγορών και ότι οι μεγάλες θέσεις θα πρέπει να δημοσιεύονται. Οι ιδιώτες trader που επιθυμούν να πραγματοποιήσουν ανοιχτές πωλήσεις θα πρέπει να ρωτήσουν τον χρηματιστή τους ποιοι τίτλοι βρίσκονται στην λεγόμενη Short List. Για την μετατροπή των πτωτικών τιμών σε κέρδη υπάρχουν και πολλά άλλα εργαλεία: εκτός από τις κλασικές ανοιχτές πωλήσεις, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και τα δικαιώματα προαίρεσης, μπορούν να χρησιμοποιήσουν εργαλεία μόχλευσης (πλεονέκτημα: δεν υπάρχει υποχρέωση μετέπειτα καταβολής χρημάτων) και CFDs, τα οποία καλύπτουν σχεδόν όλες τις αγορές.

Ανοδική εναντίον καθοδικής αγοράς

Πριν την χρήση των στρατηγικών των ανοιχτών πωλήσεων είναι σκόπιμο να καταλάβετε τις διαφορές μεταξύ της ανοδικής και καθοδικής αγοράς. Συνήθως υπάρχει η προκατάληψη για long

τοποθετήσεις, δηλαδή οι πτώσεις των τιμών σε μια ανοδική χρηματιστηριακή αγορά αποδίδουν καλύτερα. Μια βασική στρατηγική η οποία είναι συνηθισμένη στους trader, είναι: „Buy the Dip“, δηλαδή αγοράστε στην πτώση. Αντίθετα, οι πτωτικές αγορές είναι διαφορετικές τόσο κατά τον χρόνο όσο και στην κλίμακα των τιμών. Αυτό μπορεί να εξηγηθεί με ψυχολογικούς μηχανισμούς (άγχος και πανικός). Εκτός αυτού οι διακυμάνσεις είναι πιο έντονες από ότι στην ανοδική φάση. Μια καλή βοήθεια είναι οι δείκτες μεταβλητότητας, όπως VDAX ή VIX, οι οποίοι μετρούν τον φόβο των συμμετεχόντων στην αγορά. Το χαρακτηριστικό των καθοδικών αγορών είναι οι βίαιες καθοδικές μέρες και οι απότομες ανοδικές μέρες. Στην εικόνα 2, ένα καλό παράδειγμα, η οποία δείχνει τον DAX από το 1995. Με πράσινο χρώμα μαρκαρισμένες οι μέρες με άνοδο άνω των 10%. Τα διαφορετικά

Δ2) Οι ισχυρότερες φάσεις ανάκτησης στις καθοδικές αγορές



Ιστορικά, οι μεγαλύτερες ανακτήσεις τιμών λαμβάνουν χώρα σε περιόδους καθοδικής και όχι σε ανοδικής τάσης. Το γράφημα δείχνει τον δείκτη DAX από το 1995. Οι ανοδικές μέρες είναι πράσινο χρώμα μαρκαρισμένες και έχουν άνοδο μεγαλύτερη από 10%.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

χαρακτηριστικά κάνουν την επανεξέταση αναγκαία: είναι πλέον σκόπιμο να επωφεληθείτε από τις βραχυπρόθεσμες ανακάμψεις με τη χρήση των ανοιχτών πωλήσεων – σύμφωνα με το ρητό „Sell the Rally“. Τα Stops λόγω της αυξημένης μεταβλητότητας δεν θα πρέπει να είναι στενά τοποθετημένα.

Ένα απλό μέσο για την στρατηγική του short

Η τεχνική ανάλυση προσφέρει πολλές δυνατότητες για την βελτίωση της κατάλληλης χρονικής στιγμής των συναλλαγών και ιδιαίτερα της συστηματοποίησής των. Απλά αλλά και εξαιρετικά χρήσιμα εργαλεία για την αναγνώριση των ανοδικών και καθοδικών αγορών αποτελούν οι κινητοί μέσοι όροι και οι ταλαντωτές. Οι πρώτοι δείχνουν την κατεύθυνση της τάσης και οι δεύτεροι δίνουν πληροφορίες για το εάν η αγορά είναι υπέρ-αγορασμένη ή υπέρ-πουλημένη. Η εικόνα 3 δείχνει ότι η διάσπαση του ΚΜΟ 200 ημερών είναι σημαντική προειδοποίηση. Εάν γυρίσει στη συνέχεια προς τα κάτω, τότε η αγορά βρίσκεται από τεχνικής άποψης σε καθοδική τάση. Οι ΚΜΟ μπορούν να εφαρμοστούν στο σύνολο της αγοράς προκειμένου να αντισταθμίσουν κινδύνους ή να κερδοσκοπήσουν με την συνέχιση της πτωτικής τάσης. Ως φίλτρο της τάσης κάνουν δυνατή την αποτελεσματική προβολή (Screening) των υποψήφιων χρεογράφων για short, σε μια ανοδική αγορά. Τέλος, υπάρχουν ορισμένες μετοχές ή κλάδοι που δείχνουν αδυναμία και ως εκ τούτου προσφέρουν ευκαιρίες και τη δυνατότητα διαφοροποίησης στο χαρτοφυλάκιο. Χαρακτηριστικό παράδειγμα οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας του DAX.

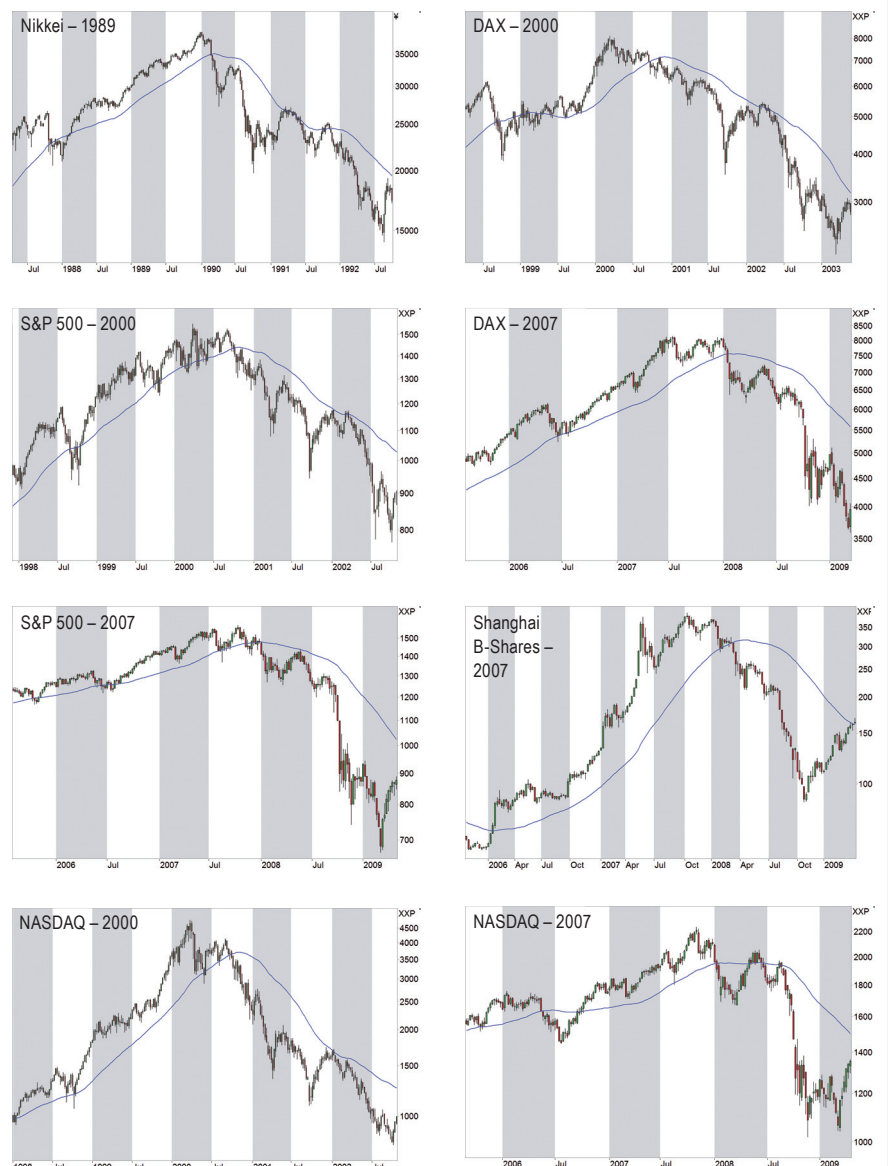
„Sell the Rally“ στην πράξη

Τη διάσπαση της ανοδική τάσης ακολουθούν συνήθως φάσεις ανάκτησης οι οποίες καταλήγουν συχνά στην περιοχή των κινητών μέσων όρων. Εκεί προσφέρονται ευκαιρίες για ανοιχτές πωλήσεις με μια ελκυστική σχέση ρίσκου/απόδοσης. Για να δείξουμε ένα απλό βασικό σύστημα, θα συνδυάσουμε σε αυτό το σημείο έναν ταλαντωτή (δείκτης σχετικής

ισχύος, RSI) με τον κινητό μέσο όρο 200 ημερών, για να βρούμε τα σημεία εισόδου από την πλευρά των short seller. Η περίφημη στρατηγική „Buy The Dip“ θα τεθεί υπό εξέταση. Οι ακόλουθες προϋποθέσεις θα πρέπει να πληρούνται για μια είσοδο σε θέση short:

- Τιμή κλεισίματος κάτω από τον ΚΜΟ 200 ημερών
- Ο ΚΜΟ 200 ημερών συνεχίζει να πέφτει
- Ο δείκτης σχετική ισχύος είναι πάνω από τις 60 μονάδες

Δ3) Οι ΚΜΟ στα υψηλά των αγορών



Η μετάβαση από ανοδική σε καθοδική αγορά μπορεί να βρεθεί με την βοήθεια τεχνικής και διαγραμματικής ανάλυσης. Απλά εργαλεία όπως ο ΚΜΟ 50 εβδομάδων (200 ημερών) είναι πολύ χρήσιμα. Το τρέχον επίπεδο τιμής και η κλίση της κατεύθυνσης του ΚΜΟ λειτουργούν ως φίλτρο για την ανοδική και καθοδική κατεύθυνση της αγοράς. Το τρίτο διάγραμμα δείχνει με την βοήθεια των σχηματισμών των υψηλών στο παρελθόν ότι η διάσπαση του ΚΜΟ 200 ημερών (μπλε γραμμής) είναι ένα σημαντικό προειδοποιητικό σημάδι.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

Ένα ιστορικό short squeeze παρατηρήθηκε τον Οκτώβριο του 2008 όταν η τιμή της κοινής μετοχής της Volkswagen αυξήθηκε κατά σχεδόν 400% εντός δυο ημερών.

Όπως και με κάθε άλλη στρατηγική, η έξοδος είναι καθοριστική για την επιτυχία και την αποτυχία. Σε αυτό το σημείο, για την έξοδο από μια θέση short, πρέπει να ισχύουν οι παρακάτω κανόνες:

- Η τιμή κλεισίματος πρέπει να είναι 10% πάνω από τον ΚΜΟ 200 ημερών ή
- Ο δείκτης σχετικής ισχύος να διασπάσει τις 20 μονάδες από κάτω προς τα πάνω



David Pieper

Ο David Pieper έχει το δίπλωμα CIIA για αναλυτές και δραστηριοποιείται από τα τέλη της δεκαετίας του 1990 ως trader. Επικεντρώνεται στην ανάπτυξη συστημάτων συναλλαγών και είναι ανεξάρτητος συγγραφέας στον τομέα των Κεφαλαιαγορών.

✉ www.trade4life.de

Φυσικά υπάρχουν πολλές άλλες δυνατότητες για τον καθορισμό της εξόδου, για παράδειγμα χρησιμοποιώντας τους ΚΜΟ με μικρότερες χρονικές ρυθμίσεις ή με βάση τα Trailing-Stops τα οποία βασίζονται στη μεταβλητότητα.

Η εικόνα 4 δείχνει την εξέλιξη μιας θέσης short. Στο διάγραμμα φαίνεται η καθοδική κίνηση από το έτος 2008. Αρχές του έτους υπήρξε διάσπαση του ΚΜΟ 200 ημερών και μετέπειτα έναρξη της πτωτικής τάσης. Τέλος Απριλίου έφθασε ο δείκτης σχετικής ισχύος τις 60 μονάδες και ως εκ τούτου εκπλήρωσε τις προϋποθέσεις για την είσοδο σε θέση short (κόκκινη κάθετη γραμμή). Η θέση κρατήθηκε έως αρχές Οκτωβρίου και έκλεισε όταν ο RSI έφθασε το χαμηλότερο όριο.

Long και short:

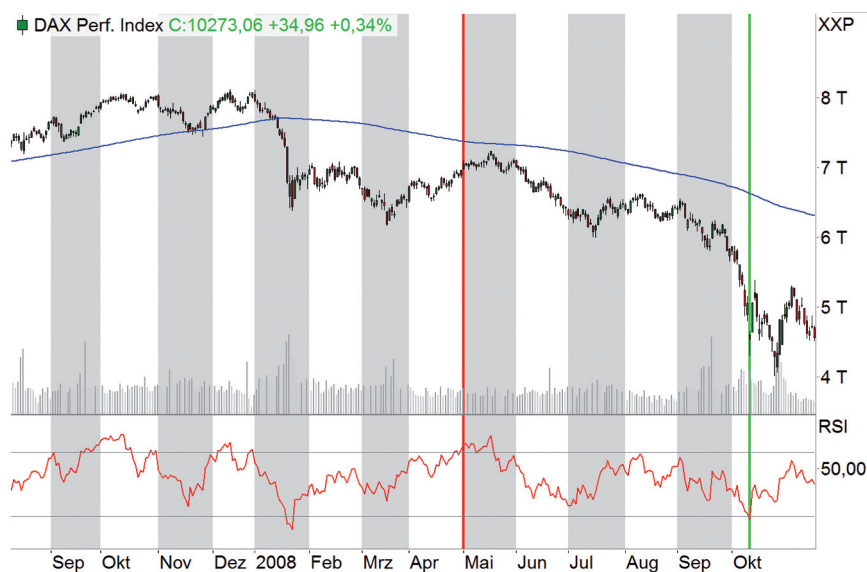
Οι trader χρησιμοποιούν και τις δύο επιλογές

Οι ανοιχτές πωλήσεις μπορούν να χρησιμοποιηθούν είτε για αντιστάθμιση είτε για κερδοσκοπικούς λόγους, και παρέχουν, στην αγορά ως σύνολο, πολλά πλεονεκτήματα. Οι συμμετέχοντες στην αγορά, οι οποίοι προβαίνουν σε ανοιχτές πωλήσεις λόγω

προσδοκιών για πτώση π.χ. μιας μετοχής, δίνουν στην αγορά χρήσιμες πληροφορίες εάν το χρεόγραφο είναι υπερτιμημένο. Έτσι οι Short Sellers συμβάλλουν στον καθορισμό της τιμής στην αγορά και στην ρευστότητά της— τόσο με την πώληση των χρεογράφων όσο και με την επακόλουθη κάλυψη. Η δυνατότητα «σορταρίσματος» διαφορετικών κλάδων της αγοράς είναι πολύτιμη τόσο από την σκοπιά της διαχείρισης κινδύνου όσο και από την σκοπιά της διαφοροποίησης. Τέλος, υπάρχουν σε κάθε φάση της αγοράς ορισμένοι τίτλοι, κλάδοι ή επιμέρους αγορές που προσφέρουν ευκαιρίες για σορτάρισμα και καθιστούν δυνατές διάφορες στρατηγικές όπως για παράδειγμα το Spread (περιθώριο) Trading.

Οι επενδυτές και οι trader θα πρέπει να ασχοληθούν με τις ανοιχτές πωλήσεις και να χρησιμοποιήσουν αυτό το πολύτιμο εργαλείο σε συνδυασμό με την σωστή διαχείριση κινδύνου. «

Δ4) „Sell the Rally“ στον DAX



Μπορείτε να δείτε την καθοδική κίνηση από το 2008. Αρχές του έτους υπήρξε καθοδική διάσπαση του ΚΜΟ 200 ημερών (μπλε γραμμή) η οποία οδήγησε λίγο αργότερα σε πτωτική αγορά. Τέλος Απριλίου του 2008 ο RSI έφθασε στις 60 μονάδες και εκπλήρωσε τις προϋποθέσεις για την είσοδο σε θέση short (κόκκινη κάθετη γραμμή). Η θέση κρατήθηκε έως τις αρχές Οκτωβρίου και έκλεισε με την προσέγγιση του RSI στα χαμηλότερα όρια.

Πηγή: www.tradesignalonline.com

2016, μια χρηματιστηριακή χρονιά με πολλές συνιστώσες



Θεωρώ πως το ΧΑ έχει δυο βασικά σενάρια αφού ήδη παίζουμε στα χαμηλά μας. Είτε συσσώρευση σε ένα μεγάλο εύρος τιμών είτε μια πλαγιο-ανοδική κίνηση. Αυτά τα σενάρια θα δώσουν επενδυτικές ευκαιρίες κυρίως στους βραχυπρόθεσμους και λιγότερο στους μάκρο. Όσο για το εξωτερικό, έχω σαν γενικό πλάνο, πως θα έχουμε ανοδική κίνηση στα μέταλλα και αντίθετα πτωτικές τάσεις σε βασικούς δείκτες. Όλα τα παραπάνω αφορούν το πρώτο τρίμηνο-εξαμήνο του 2016.

Αντώνης Μεταξάς, Equities/FX/Commodities Trader στην Guardian Trust Securities, thehawktrader@gmail.com

Το 2016 αναμένεται να είναι μια εξαιρετικά περίπλοκη χρονιά για τις αγορές καθώς τα μακροοικονομικά στοιχεία αναμένουμε ότι θα συνεχίσουν να επιδεινώνονται, όχι μόνο εκτός Αμερικής αλλά και εντός. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα τη διατήρηση της μεταβλητότητας σε υψηλότερα επίπεδα με τις έντονες διακυμάνσεις να αποτελούν χαρακτηριστικό και το 2016. Αναμένουμε αύξηση των αμερικανικών επιτοκίων και στη συνέχεια μια πολιτική η οποία δε θα περιλαμβάνει γρήγορες αυξήσεις από τη Fed. Από την άλλη, στην Ευρώπη, αναμένουμε και νέα νομισματική χαλάρωση. Η αμερικανική οικονομία οδεύει προς την όγδοη συνεχόμενη χρονιά ανάπτυξης και αυτό θα αρχίσει να δυσκολεύει τις οικονομικές συνθήκες. Αναμένουμε ότι η μείωση των εταιρικών κερδών, θα αρχίσει να έχει κάποιες αρνητικές επιπτώσεις στην αγορά εργασίας, ενώ θα είμαστε επιφυλακτικοί με την αγορά των high yield bonds.

Χρήστος Αλωνιστιώτης, Chief Market Strategist, Delta Forex Group, chr.alonistiotis@gmail.com



Οι αγορές θα συνεχίσουν να εξαρτώνται σε μέγιστο βαθμό από τις αποφάσεις των κεντρικών τραπεζών. Η διαφοροποίηση των πολιτικών ανάμεσα στη Fed και την ΕΚΤ θα προκαλέσει σημαντικές αναταραχές στις τιμές των εμπορευμάτων, στην ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο και τις τιμές των μετοχών των αναδυόμενων οικονομιών. Στις ανεπτυγμένες αγορές, εκτιμώ ότι μετά τα νέα υψηλά, οι μετοχές στις ΗΠΑ θα είναι flat στο τέλος του 2016 και η Ευρώπη θα συνεχίσει την ανοδική της διαδρομή.

Γεώργιος Α. Σαββάκης, Senior Research Analyst - Valuation & Research Specialists, gsavvakis@valueinvest.gr

Οδεύοντας προς την απόλυτη ισοτιμία – EUR/USD. Το κλειδί για την πορεία της ισοτιμίας κρατούν οι διαμορφωτές πολιτικών αμφοτέρων των κεντρικών τραπεζών. Από τη μία, καθοριστικό ρόλο θα παίξει το μέγεθος και ο ρυθμός που θα συνεχιστεί η πολιτική χαλάρωσης από την ΕΚΤ και από την άλλη ο τρόπος που θα αντιδράσει η Fed στην ανατίμηση του δολαρίου και στους ποικίλους κινδύνους που ελλοχεύουν την σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής. Αναμένουμε το ζεύγος να προσφέρει πολλές ακόμα ευκαιρίες για short τοποθετήσεις (ύστερα από κίνηση προς το 1.08-1.10).

Μπαλές Αλέξιος, Αναλυτής και συνδιαχειριστής στο Forexpros.gr, balis@wbs.gr



Η Ευρώπη ήδη από το «κλείσιμο» του 2015 είναι αντιμέτωπη με μεγάλες προκλήσεις με αποκορύφωμα το προσφυγικό και της ενιαίας τραπεζικής εποπτείας. Η προσοχή μου θα ήταν στραμμένη στις ενεργειακές μετοχές καθώς οι χαμηλές τιμές δημιουργούν ευκαιρίες. Επίσης πιστεύω ότι σημαντικό ενδιαφέρον αλλά με μεγάλη προσοχή θα έχει ο τραπεζικός κλάδος κυρίως στην Ευρώπη. Και τέλος ίσως αναζητούσα κάποια short term rallies στην αγορά της Κίνας.

Στέφανος Δ. Πούλης, Account Manager, Investment Bank of Greece, sdoulis@otenet.gr

Το GreekTrader.gr υποδέχεται την πλατφόρμα συναλλαγών TradeStation

Συνοπτική παρουσίαση των λειτουργιών

« Αγαπητοί φίλες και φίλοι, η επενδυτική κοινότητα του GreekTrader, βρίσκεται στην ευχάριστη θέση να σας ανακοινώσει τη συνεργασία με μία από τις κορυφαίες πλατφόρμες συναλλαγών για τα διεθνή Χρηματιστήρια, την TradeStation. Let the music begin... »

» Κάπως έτσι φαντάζομαι την πρόποση με την οποία θα ξεκινούσε ένα μεγάλο παρτί που θα γινόταν, στο κλίμα των ημερών και καθώς πλησιάζουμε στο τέλος του 2015, για να γιορτάσουμε μαζί με την υποδοχή του νέου έτους και το γεγονός, την επιτυχία, αλλά και τις προσδοκίες που απορρέουν από μία τέτοια στρατηγικής σημασίας απόφαση της ομάδας του GreekTrader.

Για εμάς τους επαγγελματίες επενδυτές και Trader, η επιλογή των εργαλείων που χρησιμοποιούμε, είτε μιλάμε για τεχνικούς δείκτες και στρατηγικές Trading, είτε μιλάμε για την πλατφόρμα που χρησιμοποιούμε για τις συναλλαγές μας, είναι τόσο “κομβικής” και ιδιάζουσας σημασίας στην συνολική πορεία μας ως Trader, που οι σημαντικές αλλαγές, ως κάτι που συμβαίνει σπάνια, αξίζει να συνοδευτούν με ένα party για να “το γιορτάσουμε”, μαζί με φίλους και συνεργάτες. Καλωσορίζουμε την TraderStation και απαντάμε σε 5 συχνές και πολύ σημαντικές ερωτήσεις

1. Πόσο εύκολο στη χρήση είναι;

Η ευκολία στη χρήση είναι συνάρτηση του πόσο εντατικά θέλετε να ασχοληθείτε, αλλά κατά την προσωπική μου άποψη,

το TradeStation είναι ένα από τα ελάχιστα “προηγμένα” προγράμματα που απευθύνονται ΚΑΙ στον αρχάριο, και επιταχύνει τις διαδικασίες εκμάθησης μέσω ειδικών λειτουργιών και συντομεύσεων, ώστε με μία ματιά να έχεις μία σαφή εικόνα της αγοράς και με μόλις 1 click να κάνεις τη συναλλαγή σου και να τοποθετείς ταυτόχρονα το stop loss και το profit target. Θα έλεγα πως μετά από 1 μήνα καθημερινής χρήσης, ο καθένας μπορεί να αντιλαμβάνεται άνετα όλες τις βασικές λειτουργίες του ΜΕΝΟΥ, αλλά και να αρχίζει να κατανοεί την τεράστια δύναμη που κρύβεται πίσω από αυτά που δεν έχει ακόμα ανακαλύψει.

Σίγουρα, όταν μία πλατφόρμα συναλλαγών συνδυάζει τόσες εκατοντάδες βοηθητικά εργαλεία, όπως Τεχνική Ανάλυση με χιλιάδες ταλαντωτές, δεδομένα για προϊόντα από όλον τον κόσμο και λειτουργίες κατασκευασμένες για τους πιο απαιτητικούς επαγγελματίες, δε θα μπορούσε να είχε την ευκολία χρήσης μίας απλοϊκής εφαρμογής, από αυτές που κυκλοφορούν στο εμπόριο και στερούνται ακόμα και των πιο βασικών δυνατοτήτων. Παρ’ όλα αυτά καταφέρνει να παραμένει ένα εύκολο και βατό πρόγραμμα.

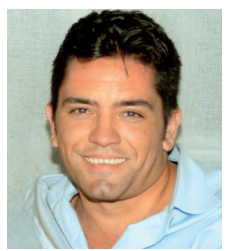
Άλλωστε, το TradeStation προσφέρεται για πειραματισμούς - ζητήστε μας έναν ΔΩΡΕΑΝ δοκιμαστικό λογαριασμό στο info@greektrader.gr - και έτσι μπορείτε να απαντήσετε σε αυτό το ερώτημα, αλλά επιπλέον με τη βοήθειά μας, να ανακαλύψετε τις δικές σας δυνατότητες εξοικείωσης.

2. Ποιούς επενδυτές αφορά;

Πώς ξέρω ότι είναι κατάλληλο για εμένα;

Αφορά τους επενδυτές που ασχολούνται με τις Διεθνείς αγορές και παρέχει πρόσβαση στις κυριότερες οργανωμένες αγορές του πλανήτη.

Εάν είστε μεσο-μακροπρόθεσμος επενδυτής, δεν είναι ίσως το απόλυτα ιδανικό για εσάς, καθώς τα δυνατά πλεονεκτήματά του και την ταχύτητα του, συνηθίζεται να την αναζητούν όσοι



Ανδρέας Κόρδας

Ο Ανδρέας Κόρδας ξεκίνησε το 1999 ως ιδιώτης επενδυτής στο Forex και τις διεθνείς αγορές μετοχών και εμπορευμάτων, ενώ ασχολείται με πάθος με την Τεχνική Ανάλυση. Ως ενεργός trader διαθέτει μεγάλη εμπειρία και εξειδίκευση στα αυτοματοποιημένα συστήματα συναλλαγών και διοργανώνει επιμορφωτικά σεμινάρια για επενδυτές. Είναι ιδρυτής του GreekTrader.gr και διευθυντής τμήματος Ξένων Αγορών της Guardian Trust Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ.

✉ info@greektrader.gr

δραστηριοποιούνται σε εβδομαδιαίο και χαμηλότερο επενδυτικό ορίζοντα, έως και intraday (ολοκληρωμένες συναλλαγές εντός της ημέρας). Εάν όμως σκέπτεστε να εμπλακείτε καθημερινά με τις επενδύσεις σας, τότε είναι ένα εργαλείο ανάλυσης και εκτέλεσης που συγκαταλέγεται στα κορυφαία, εδώ και 20 χρόνια και σίγουρα είναι το πλέον κατάλληλο για εσάς.

3. Ποιά είναι μερικά από τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα έναντι άλλων ?

Η μετάδοση των δεδομένων είναι ασύλληπτης ταχύτητας, ενώ το κόστος συναλλαγών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ποσότητα και την ποιότητα των υπηρεσιών με τα οποία θέλετε να συνοδεύετε τον τρόπο που επενδύετε.

Η πρόταση του GreekTrader είναι να μην λειτουργείτε μόνοι εάν δεν έχετε εμπειρία αλλά να εμπιστεύεστε πάντα “ειδικούς”, και έμπειρους επαγγελματίες των επενδύσεων, που αφενός γνωρίζουν πως να σας προστατεύσουν από τις κακοτοπιές και αφετέρου να σας οδηγήσουν σε θετικές αποδόσεις, και όχι να αναζητάτε το «φτηνό» που στερείται υπηρεσιών. Εάν όμως είστε σε θέση να κάνετε από μόνοι σας συναλλαγές σε όλον τον κόσμο και αναζητάτε το «οικονομικό», η TradeStation είναι μία από τις πλατφόρμες με την καλύτερη αναλογία cost/value (κόστους/αξίας) στη βιομηχανία του trading.

Με το TradeStation μπορείτε να παραμετροποιήσετε σχεδόν κάθε λεπτομέρεια που σας απασχολεί, είτε αυτή αφορά την παρακολούθηση των χρηματαγορών ή την εντολοδοσία αλλά και να εφαρμόσετε δημοφιλείς στρατηγικές, να πειραματιστείτε με δικές σας εμπνεύσεις και ιδέες και να ελέγξετε τις αποδόσεις τους στο παρελθόν (Strategy Back-Testing), μέχρι και να εντοπίσετε εκατοντάδες εργαλεία από ένα παγκόσμιο σύστημα διάθεσης (TradingApp Store) και να χρησιμοποιήσετε έτοιμες στρατηγικές και ταλαντωτές, κατασκευασμένες από έμπειρους trader που τα προσφέρουν δωρεάν, ή συνδρομητικά.

Μία άλλη σπουδαία λειτουργία είναι το “Radar Screen”, το οποίο παρέχει τη δυνατότητα στον χρήστη, να αναζητά με μεγάλη ταχύτητα επενδυτικές ευκαιρίες αλλά και αυτές να ταξινομούνται αυτόματα, δυναμικά και κατά προτεραιότητα, σύμφωνα με επιλεγμένες συνθήκες. Ενισχύει, δε, αυτή τη λειτουργία ακόμα περισσότερο ενεργοποιώντας ηχητικές ή οπτικές ειδοποιήσεις, για να μην χάνεται αυτή η ευκαιρία.

4. Είναι το TradeStation ότι χρειάζομαι για να επενδύω κερδοφόρα στα Διεθνή Χρηματιστήρια ?

Το TradeStation είναι μια πλατφόρμα συναλλαγών. Φανταστείτε το σαν ένα όχημα που η αποστολή του είναι να σας πάει στον προορισμό σας με ασφάλεια, πολυτέλεια και καλή οδηγική συμπεριφορά. Όμως τη μεγαλύτερη σημασία έχει ο σωστός χειρισμός από τον χρήστη. Χρειάζεται λοιπόν και ΓΝΩΣΗ και ΕΜΠΕΙΡΙΑ αλλά και ΣΩΣΤΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ για

να μη «πέσετε στον πρώτο τοίχο» που θα συναντήσετε με το trading.

Για την επιτυχία στις επενδύσεις και το trading, χρειάζεται ένας συνδυασμός αποφάσεων και ενεργειών καθώς και πολλών παραμέτρων που πρέπει να λάβετε υπόψιν σας, ώστε να κάνετε τις σωστές επιλογές. Τις επενδυτικές αποφάσεις θα τις παίρνετε εσείς και όχι το μηχάνημα, τουλάχιστον έως ότου να κατακτήσετε το δύσκολο επίπεδο των “αυτοματοποιημένων συναλλαγών”. Όμως, ένας από τους γενικούς κανόνες που ισχύει παντού, είναι πως τα σωστά εργαλεία κάνουν τον σωστό επαγγελματία. Και σε ότι αφορά αυτόν τον κανόνα και την κάλυψη αυτής της ανάγκης ...”το TradeStation είναι το σωστό εργαλείο”.

5. Πώς μπορώ να μάθω περισσότερα ή να εκπαιδευθώ στη χρήση του;

Με πολλούς τρόπους !!! Καταρχάς, το GreekTrader.gr, σε συνεργασία με το περιοδικό TRADERS’ διοργανώνει συχνά επιμορφωτικά σεμινάρια, ΔΩΡΕΑΝ για τους επενδυτές, τόσο με θέμα την εκμάθηση της συγκεκριμένης πλατφόρμας συναλλαγών, όσο και για την μεθοδολογία της Τεχνικής Ανάλυσης, το Trading, τα χαρακτηριστικά των προϊόντων στις διεθνείς αγορές, μέχρι και την εκμάθηση προγραμματισμού για τους πιο προχωρημένους.

Έτσι μπορούμε να προγραμματίσουμε μία συνάντηση, ή και να δηλώσετε συμμετοχή για να παρακολουθήσετε κάποιο από τα προγραμματισμένα σεμινάρια, που σκοπό έχει να σας εισάγει στο μαγικό κόσμο του επαγγελματικού Trading ...και φυσικά στην ιδανική για αυτόν το σκοπό πλατφόρμα της TradeStation.

Επίσης, διοργανώνουμε τακτικά τα γνωστά WEBINARS (δηλαδή σεμινάρια μέσω Internet) ώστε να εξυπηρετούμε και τους φίλους μας για τους οποίους δυστυχώς η πρόσβαση στην τεχνολογία και την γνώση, είναι αρκετά πιο δύσκολη υπόθεση.

Επίσης, καθημερινά ανταλλάσσουμε απόψεις και ιδέες για το trading μέσω του LIVE TRADING ROOM, στο οποίο γίνεται ζωντανή σύνδεση πολλών χρηστών παράλληλα, για ανάλυση της αγοράς σε πραγματικό χρόνο. Στο ίδιο δωμάτιο του Internet κανονίζουμε συχνά επίδειξη με slides και παροχή βοήθειας (LIVE SUPPORT), στους επενδυτές που την αναζητούν.

Τέλος, συμμετέχουμε κάθε χρόνο στο πολυσυνέδριο MONEY SHOW, σε ΑΘΗΝΑ, ΠΕΙΡΑΙΑ και ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, με δεκάδες επιμορφωτικά σεμινάρια, ΔΩΡΕΑΝ για τους επενδυτές. Ειδικότερα στο φετινό Money Show, εγκαινιάζοντας τη νέα μας συνεργασία, η ομάδα του GreekTrader θα σας παρουσιάσει εκτενώς όλες τις λειτουργίες του Tradestation. Μπορείτε να εγγραφείτε στις εκδηλώσεις μας από το www.greektrader.gr

Το περιοδικό TRADERS’ φιλοξενεί συχνά σχετικά άρθρα, δικά μας αλλά και άλλων έμπειρων επαγγελματιών, και ως συνεργάτες αλλά και πιστοί αναγνώστες σας προτείνουμε να το ακολουθείτε τακτικά. «



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

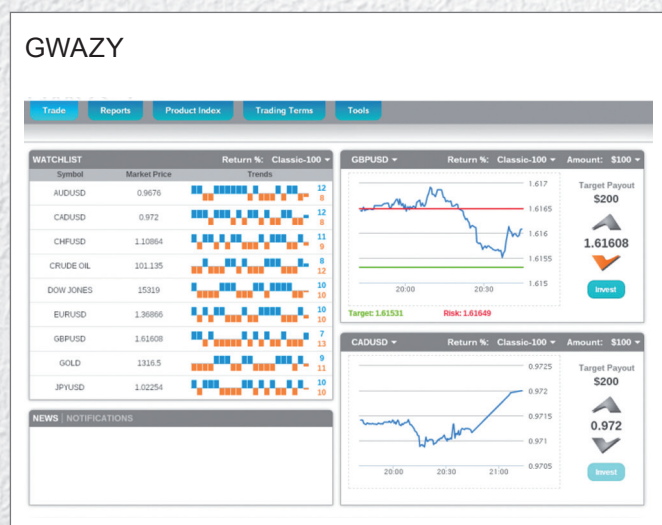
ΝΕΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Νέα από τον κόσμο της τεχνολογίας

» Η εταιρεία ανάπτυξης λογισμικού εκτέλεσης συναλλαγών **MetaQuotes Software** ανακοίνωσε σήμερα ότι πραγματοποίησε μια σειρά βελτιώσεις στη διαδικτυακή πλατφόρμα MetaTrader 4 (MT4). Οι νέες βελτιώσεις περιλαμβάνουν την προσθήκη μιας σειράς από νέες γλώσσες, καθώς επίσης και υποστήριξη για τεχνικούς δείκτες. Η εταιρεία έχει αναθεωρήσει πλήρως το μοντέλο εμφάνισης διαγράμματος για να επιτρέψει την ταυτόχρονη εφαρμογή πολλαπλών δεικτών. Οι δείκτες μπορούν να εμφανίζονται σε ένα παράθυρο με επιλεγμένο σύμβολο, καθώς και σε ένα ξεχωριστό. Επίσης, έχει προστεθεί η δυνατότητα ρύθμισης των παραμέτρων των δεικτών. Αυτή τη στιγμή, η ομάδα της MetaQuotes δοκιμάζει όλα τα γνωρίσματα για να διασφαλίσει τη σταθερή λειτουργία των αναλυτικών εργαλείων. Ο δείκτης τάσης Moving Average έγινε διαθέσιμος σε δοκιμαστική λειτουργία, με τον ταλαντωτή MACD (Moving Average Convergence/Divergence) να έχει οριστεί ως το δεύτερο εργαλείο που θα

εφαρμοστεί. Η εταιρεία υπόσχεται να προσθέσει σταδιακά κι άλλους τεχνικούς δείκτες, έτσι ώστε οι επενδυτές που χρησιμοποιούν τη διαδικτυακή πλατφόρμα να είναι σε θέση να χρησιμοποιούν ένα παρόμοιο σύνολο τεχνικών εργαλείων, όπως εκείνα των εκδόσεων του MetaTrader 4/5 για υπολογιστές γραφείου. **www.Metaquotes.net**

» Η εταιρεία ανάπτυξης απλοποιημένης τεχνολογίας εκτέλεσης συναλλαγών **GWAZY Ltd.** ανακοίνωσε ότι εξέδωσε το GWAZY Trader, μια έκδοση φορητής εφαρμογής της πλατφόρμας συναλλαγών GWAZY. Η εφαρμογή GWAZY Trader είναι ήδη διαθέσιμη στο Google Play app store για συναλλαγές demo και ζωντανές σε τηλέφωνα Android OS (μοντέλο 4.4 KitKat και άνω). Οι προγραμματιστές έχουν εξηγήσει ότι η εφαρμογή είναι πλήρως συγχρονισμένη με την πλατφόρμα GWAZY, που σημαίνει ότι οι κάτοχοι λογαριασμού μπορούν πλέον να συνδέονται στους λογαριασμούς GWAZY και να εκτελούν συναλλαγές απευθείας από το κινητό τους. Δηλώνουν ότι η χρήση του GWAZY Trader μαθαίνει σε λιγότερο από δέκα λεπτά και είναι «ιδανικό για όλους», όπως ακριβώς η καθιερωμένη του πλατφόρμα, προσφέρει έναν εύκολο τρόπο για συναλλαγές ζευγών συναλλαγμάτων, χρυσού, αργού πετρελαίου και του Dow Jones. **www.gwazy.com**



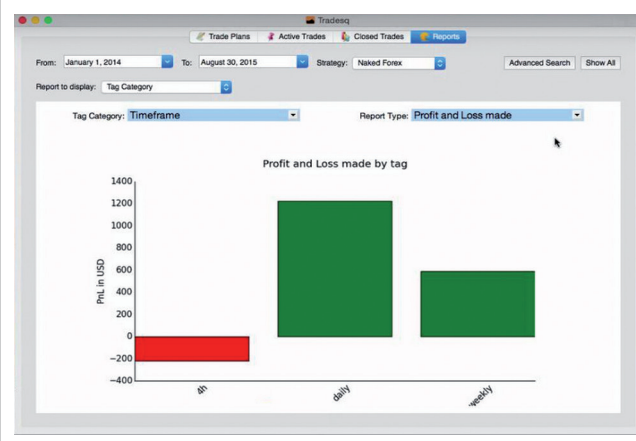
» Η **Autochartist**, πάροχος αυτοματοποιημένης τεχνικής ανάλυσης για τη διαδικτυακή αγορά εκτέλεσης συναλλαγών, εισέρχεται σε νέο πεδίο με την έκδοση του Delkos Research. Χρησιμοποιώντας την τεχνολογία της Autochartist, το Delkos αποτελεί μια προσφορά ανάλυσης συναλλαγών για τη βιομηχανία των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης. Παρόμοια με το Autochartist, το Delkos δημιουργεί ημερήσιες αναφορές καθώς και ανάλυση σε πραγματικό χρόνο για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης. Στην έρευνα περιλαμβάνεται ανάλυση για επιτόκια, μετοχικούς δείκτες,

ενέργεια, FX, γεωργία και μεταλλικά προϊόντα. Ο διευθύνων σύμβουλος της Autochartist, Ilan Azbel, εξήγησε ότι το Autochartist και το Delkos Research έχουν τις ομοιότητές τους, αλλά επίσης περιλαμβάνουν διαφοροποιητές που τα καθιστούν εξειδικευμένες για τις αντίστοιχες βιομηχανίες τους. Στο Delkos Research, η ανάλυση προσφέρεται για δεδομένα με χρονική απόσταση έως και ενός λεπτού επειδή, όπως εξηγεί ο Azbel «θεωρούμε ότι οι επενδυτές ΣΜΕ είναι λίγο πιο επιδέξιοι από τον μέσο ιδιώτη επενδυτή forex και μπορούν να διαχειριστούν μια ταχύτερη ροή πληροφοριών». www.autochartist.com

» Η εταιρεία ανάπτυξης λογισμικού **MetaQuotes Software** μόλις ανακοίνωσε την προσθήκη ενός ακόμη συστήματος πληρωμής στις μεθόδους πληρωμής που είναι ήδη διαθέσιμες στις πλατφόρμες εκτέλεσης συναλλαγών MetaTrader 4 (MT4) και MetaTrader 5 (MT5). Οι πλατφόρμες MT4 και MT5 υποστηρίζουν τώρα το σύστημα ePayments, το οποίο προσφέρει στους επενδυτές ένα άνετο και ασφαλές ηλεκτρονικό πορτοφόλι. Το σύστημα ePayments γίνεται η έβδομη μέθοδος πληρωμής για τις δημοφιλείς πλατφόρμες μετά από τις τραπεζικές κάρτες Visa, Mastercard και UnionPay, καθώς και τις MQL5.community, PayPal, WebMoney και Neteller. Χρήστες της μεθόδου ePayment από περισσότερες από 100 χώρες μπορούν πλέον να πληρώνουν για εικονική φιλοξενία, ρομπότ συναλλαγών, δείκτες και συνδρομές σημάτων εκτέλεσης συναλλαγών απ' ευθείας από την πλατφόρμα, με τη μέθοδο πληρωμής της επιλογής τους. Όσοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν την ePayments στις MT4 ή MT5 θα πρέπει απλά να επιλέξουν μια υπηρεσία στο τερματικό και να επιλέξουν το πορτοφόλι ePayments στη λίστα με τους διαθέσιμους τρόπους πληρωμής. Στη συνέχεια θα πρέπει να εισάγουν τα στοιχεία σύνδεσης και να επιβεβαιώσουν την πληρωμή. www.metaquotes.net

» Η **FXDD Global**, παγκόσμιος dealer ηλεκτρονικού forex, είπε σε ένα δελτίο τύπου ότι πλέον θα προσφέρει στους πελάτες της ελεύθερη πρόσβαση σε ένα αναλυτικό εργαλείο, το FX Navigator. Το εργαλείο χρησιμοποιείται μέχρι στιγμής από κεντρικές τράπεζες και μεγάλες εταιρείες διαχείρισης επενδυτικών προϊόντων. Ειδήσεις forex σε πραγματικό χρόνο και ανάλυση αγοράς σε διάφορες γλώσσες. Το FX Navigator παρέχει στους συνδρομητές δυνατότητες σχεδίασης

Tradesq



διαγραμμάτων και τεχνικής ανάλυσης, καθώς επίσης και ροή ειδήσεων forex σε πραγματικό χρόνο και ανάλυση αγοράς σε διάφορες γλώσσες. Το εργαλείο, το οποίο είναι διαθέσιμο για desktop, iPhone και άλλες συσκευές, περιλαμβάνει επίσης συνεχή ροή δεδομένων για πάνω από 42 ζεύγη νομισμάτων. www.fxdd.com

» Η **Tradesq**, μια νέα εταιρεία με έδρα τη Γενεύη στην Ελβετία, ανακοίνωσε την έκδοση της εφαρμογής της για υπολογιστές γραφείου που στοχεύει στην κάλυψη των τομέων της διαχείρισης χρημάτων και ψυχολογίας. Η εταιρεία ιδρύθηκε πρόσφατα από τους Marc Pont και Krisztian Katona, δύο επαγγελματίες με μεγάλη εμπειρία στην σχεδίαση, την ανάπτυξη και τη διαχείριση λογισμικού για κορυφαίες εταιρείες. Το λογισμικό αναπτύχθηκε για να προσφέρει μια λύση σε μια ψυχολογική ανάγκη των επενδυτών. «Οι μελέτες έχουν δείξει ότι οι επιτυχείς συναλλαγές βασίζονται σε περίπου 10% στρατηγική, 20% διαχείριση χρημάτων και 70% ψυχολογία. Αυτά τα ευρήματα δημιούργησαν την ανάγκη για ένα λογισμικό που έχει σχεδιαστεί για να αντιμετωπίζει τη διαχείριση χρημάτων και ψυχολογίας». Η νέα πλατφόρμα προσφέρει στους χρήστες τη δυνατότητα να προγραμματίζουν συναλλαγές με την σωστή θέση μεγέθους, να τις εκτελούν απευθείας προς τον αντίστοιχο μπρόκερ και να διαχειρίζονται τις συναλλαγές ενώ λαμβάνουν υπόψη το συνολικό ρίσκο και αναλύουν τα αποτελέσματα της στρατηγικής εκτέλεσης συναλλαγών. www.tradesq.com



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

<http://www.marketmemory.com>

www.marketmemory.com

Βρείτε μοτίβα και αναπτύξτε κατάλληλες στρατηγικές

Η αναζήτηση κερδοφόρων μοτίβων στις αγορές μοιάζει να είναι μακρά και δαπανηρή. Το Market Memory, μια καινοτόμος διαδικτυακή πλατφόρμα στα αγγλικά, κατέστησε δυνατό αυτό που αναζητούσαν πολλοί επενδυτές και αναλυτές: μια απλή λύση που επιτρέπει τον εντοπισμό μοτίβων και, κατά συνέπεια, την ανάπτυξη αντικειμενικών στρατηγικών. Διαβάστε εδώ πώς λειτουργεί το εργαλείο και τι προσφέρει.

» Ποιος δεν γνωρίζει το πρόβλημα: ακόμα κι αν έχετε μια στατιστική για συγκεκριμένο μοτίβο στις αγορές, η δήλωση ενός αναδρομικού ελέγχου επί του μέσου κέρδους ή του hit rate είναι η μισή δουλειά. Τουλάχιστον εξίσου σημαντικό θα ήταν να γνωρίζαμε τι συμβαίνει μεταξύ της στιγμής που παράγεται το σήμα και έπειτα από Χ κεριά. Για παράδειγμα, ποια είναι η τυπική διαδρομή μιας μετοχής ή ενός ETF μετά από την ανακοίνωση των δεδομένων της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ, πριν και μετά από τη δημοσίευση των τριμηνιαίων εκθέσεων ή κενών (άλματα τιμών) και μοτίβων candlestick. Υπάρχει μια κλασική τάση ή μήπως υπάρχουν διαφορετικές πορείες; Πόσο ευμετάβλητες και πόσο σημαντικές είναι από άποψη στατιστικής; Αυτές ακριβώς οι πληροφορίες από το παρελθόν χρησιμοποιούνται για τη βελτίωση της απτής εφαρμογής μιας συναλλαγής. Το Market Memory προσφέρει μια συνταγή ως ένα είδος «όρασης με ακτίνες Χ», παρέχοντας παράλληλα την άνετη λειτουργία drag-and-drop, χωρίς την ταλαιπωρία του προγραμματισμού. Αυτοί οι λόγοι είναι αρκετοί για να εξετάσουμε το λογισμικό πιο λεπτομερώς.

Δείκτες, λειτουργίες ημερολογίου, εκδηλώσεις και μοτίβα κεριών

Το Market Memory είναι μια εφαρμογή που βασίζεται σε πρόγραμμα περιήγησης και, επομένως, μπορεί να χρησιμοποιηθεί χωρίς εγκατάσταση σε PC. Το εργαλείο καλύπτει όλες τις αγορές της Βορείου Αμερικής για μεμονωμένους χρήστες. Τα δεδομένα διατίθενται με καθυστέρηση λίγων λεπτών, το οποίο είναι αρκετό. Τέλος, δεν είναι ένα εργαλείο για εκτέλεση συναλλαγών, αλλά για την ανάλυση και οπτικοποίηση των μοτίβων της αγοράς. Όπως ήδη αναφέρθηκε, μπορούν να χρησιμοποιηθούν διαφορετικές, προδιαμορφωμένες κατηγορίες ως «θησαυρός» για να δημιουργήσετε τις δικές σας ιδέες εκτέλεσης συναλλαγών και για να αξιολογήσετε τα αποτελέσματα με μια αναφορά απόδοσης. Οι ακόλουθες καταστάσεις της αγοράς είναι έτοιμες για άμεση ανάλυση:

- Δείκτες: κινητοί μέσοι όροι, Bollinger, CCI, RSI
- Λειτουργίες ημερολογίου: για παράδειγμα, ημέρα της εβδομάδας, μήνας του έτους, Window Dressing

- Εκδηλώσεις:
 1. Εταιρικές (τριμηνιαίες εκθέσεις, splits, μερίσματα κ.ο.κ.)
 2. Οικονομικές (βάση δεδομένων της St. Louis Fed, για παράδειγμα, Nonfarm Payrolls)
 3. Ημερομηνίες λήξης
- Μοτίβα candlestick: μοτίβα κεριών ανοδικά/καθοδικά

Τα μέρη μπορούν να συνδυαστούν, έτσι ώστε να είναι δυνατές πολλές παραλλαγές.

Πρακτικό παράδειγμα – ο RSI ως σήμα εισόδου αγοράς

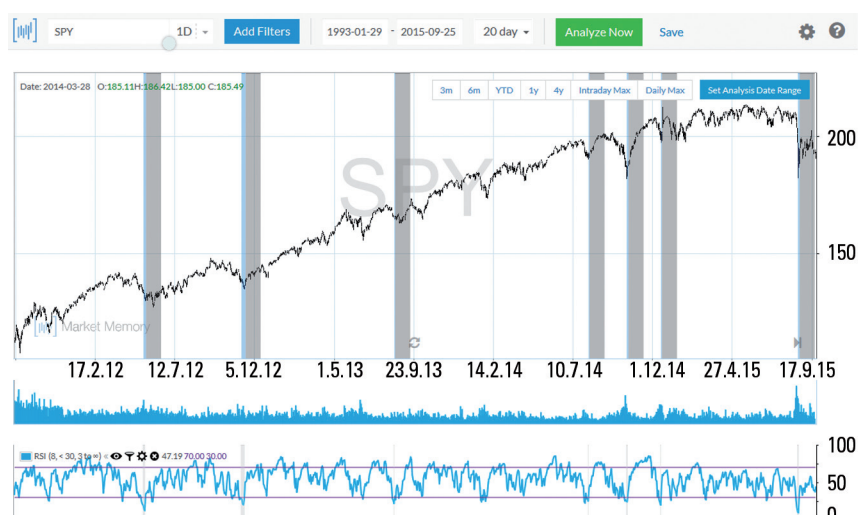
Για να δείτε πόσο γρήγορα μπορείτε να δημιουργήσετε τη δική σας ανάλυση και αναφορά με το Market Memory, το ακόλουθο παράδειγμα αρκεί: θέλουμε να ελέγξουμε εάν ένας χαμηλός Relative Strength Index (RSI) για τις επόμενες ημέρες υποδηλώνει μια ανοδική, ουδέτερη ή πτωτική τάση. Εδώ, κάνουμε κλικ στο «Add Filter» στον RSI και ορίζουμε μια περίοδο ίση με 8 και ένα κατώτατο όριο στο 30. Στα θετικά εδώ προσμετράται η δυνατότητα καθορισμού του διαστήματος, ελάχιστο ή μέγιστο, που θα πρέπει να παραμείνει ο RSI κάτω από αυτό το όριο για την ενεργοποίηση ενός σήματος. Ορίζουμε τον RSI να παραμείνει για τουλάχιστον τρεις ημέρες κάτω από 30 και μετά εξετάζουμε την υποκειμενική κατάσταση για τις επόμενες 20 ημέρες συναλλαγών. Λίγο αργότερα εμφανίζεται το διάγραμμα 1. Με κυανό χρώμα είναι όλες οι περιόδους που ικανοποιείται η κατάσταση του RSI, με γκρι είναι η ακόλουθη περίοδος των 20 ημερών. Η απεικόνιση καθιστά εύκολη τη γρήγορη ανάλυση του μοτίβου και την ενδεχόμενη επιλογή διαφορετικών χρονικών περιόδων. Επιπλέον, έχουμε σκληρούς αριθμούς με τη μορφή σύντομων αλλά επαρκών αναφορών απόδοσης (διάγραμμα 2). Εδώ βλέπουμε, για παράδειγμα, ότι στη δεδομένη χρονική στιγμή, σε σύνολο 91 περιπτώσεων, το 70% ήταν θετικές. Με ένα μέσο κέρδος της τάξης του 3,4% υπάρχει μια σημαντική προδιάθεση για αγορά. Φυσικά, σε αυτό το σημείο θα μπορούσε να εγκατασταθεί ακόμη ένα

φίλτρο, για παράδειγμα, εποχικές εκτιμήσεις ή φίλτρο τάσης και πολλά άλλα.

Το αποκορύφωμα: Alpha Curves

Όμως, αυτό που πραγματικά ξεχωρίζει είναι τα «Alpha Curves», ιδιοκτησία της εταιρείας. Αυτά υπολογίζονται με βάση ενδοημερήσια δεδομένα από τον Μάιο του 2008 έως τον Σεπτέμβριο του 2015 και δείχνουν τη διαδρομή του αντίστοιχου μοτίβου κατά τη διάρκεια της επιλεγείσας περιόδου παρατήρησης. Αντί για πληροφορίες για το μέσο κέρδος ή απώλεια του μοτίβου, ο χρήστης σε αυτό το σημείο λαμβάνει μάλλον μια εικόνα των δυνητικών συναλλαγών που μπορούν να εμφανιστούν οπτικά με τη χρήση ενός πολύπλοκου αλγορίθμου. Ο χρήστης μπορεί εύκολα να καθορίζει ποιες καμπύλες θα

Δ1) Αυτόματη απεικόνιση του μοτίβου



Σε αυτό το παράδειγμα, εμφανίζονται αυτόματα συνθήκες υπερπώλησης του αμερικανικού χρηματιστηρίου (κυανές κατακόρυφες στήλες). Η προς εξέταση περίοδος μετά από την έλευση του σήματος εμφανίζεται με γκρι χρώμα. Τα ακριβή αποτελέσματα εμφανίζονται σε μια ξεχωριστή αναφορά απόδοσης.

Πηγή: www.marketmemory.com

Δ2) Αναφορά απόδοσης

Long Bias

Short Bias

Open

Historical Trade Details

Total Number of Trades	91
Number of Win Trades	64
Avg Profit Trade %	3.405%
Percent Profitable Trades	70.33%
Number of Trade Losses	27
Median Trade %	2.819%
Directional bias	significant long bias
T-Test	5.705
p-value	0.000

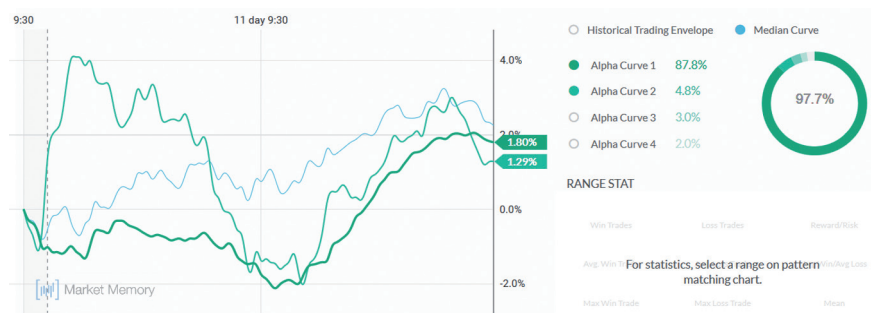
Historical Trade Win/Loss Details

Avg Win Trade %	5.846%
Max Win Trade %	24.003%
Max Consecutive Wins	13
Ratio Avg Win / Avg Loss	-2.455
Avg Loss Trade %	-2.382%
Max Loss Trade %	-11.161%
Max Consecutive Losses	6
Reward/Risk Ratio	5.818

Η στατιστική ανάλυση του επιλεγμένου μοτίβου είναι σαφής και παρέχει όλους τους βασικούς δείκτες για την αξιολόγηση της αναλογίας ρίσκου / ανταμοιβής και της σημασίας της.

Πηγή: www.marketmemory.com

Δ3) Απεικόνιση σημαντικών διαδρομών μοτίβων (Alpha Curve)

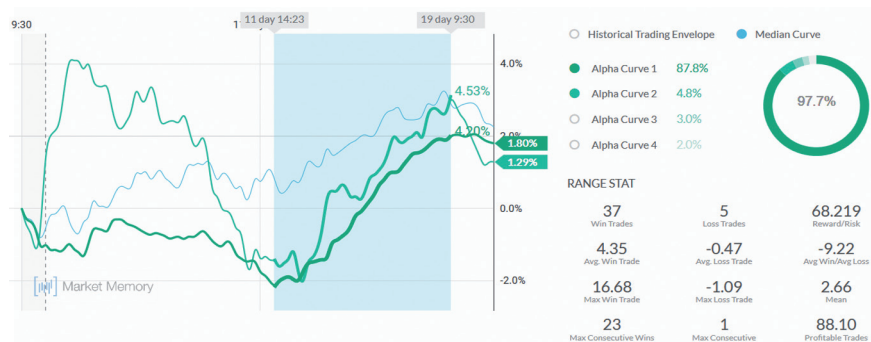


Το αποκορύφωμα του Market Memory είναι η ξεκάθαρη παρουσίαση της βασικής πορείας των διαδρομών για κάθε επιλεγμένη κατάσταση της αγοράς. Εδώ παρουσιάζεται η πορεία της περιόδου των 20 ημερών στον απόηχο μιας υπερπουλημένης αγοράς στον S&P 500 ETF. Εκτός από τα ίδια τα Alpha Curves, που υπολογίζονται βάσει πολύπλοκων αλγορίθμων, μέσες, μέγιστες και ελάχιστες τιμές των σημάτων από το παρελθόν παρέχουν επιπρόσθετη καθοδήγηση.

Πηγή: www.marketmemory.com

εμφανιστούν κάνοντας κλικ στην αντίστοιχη περιγραφή, το οποίο εξασφαλίζει βέλτιστη αναγνωσιμότητα. Μια καλή ένδειξη για τη σημασία του εδραιωμένου ιστορικού μοτίβου αποτελεί η ανάπτυξη προς την ίδια κατεύθυνση των Alpha Curve 1 και 2 - αυτά είναι, από τον αλγόριθμο, τάσεις τιμών που ορίζονται ως δεσπόζουσες (δείτε το διάγραμμα 3). Επιπλέον, μπορούν να απεικονιστούν η meridian και η ιστορική ακραία πορεία. Στο παράδειγμα με τον RSI που περιγράφεται παραπάνω μπορούμε με προσεκτική εξέταση να δούμε ότι στην αρχή, και λίγο μετά την έναρξη του δεύτερου μισού της περιόδου των 20 ημερών, επικρατεί η σαφέστερη και πιο ισχυρή ανοδική τάση. Με ένα απλό κλικ μπορούν τώρα οι επενδυτές να επιλέξουν αυτό το πεδίο και στη συνέχεια να εξετάσουν στη δεξιά πλευρά όλα τα βασικά στοιχεία του παρόντος (διάγραμμα 4). Για το σκοπό αυτό περιλαμβάνονται τα hit rate, το μέσο κέρδος ή απώλεια – και οι ακολουθίες εισοδήματος.

Δ4) Ανάλυση επιμέρους τμήματος του Curve Alpha



Τα αποτελέσματα του τμήματος του Curve Alpha που τονίζεται με κυανό χρώμα, εμφανίζονται δίπλα στο διάγραμμα, και έτσι επιτρέπουν μια γρήγορη εκτίμηση του κάθε μοτίβου.

Πηγή: www.marketmemory.com

Προσεχώς διαθέσιμη:

τεχνική ανάλυση με θεμελιώδη

Η ανάλυση αυτών των δειγμάτων δεν αποτελεί ακόμη το τέλος των δυνατοτήτων του προγράμματος. Σύντομα, το Market Memory σχεδιάζει και μια επιλογή, με την οποία θα μπορεί να συνδυάζεται η τεχνική ανάλυση με την θεμελιώδη ανάλυση – οι δημιουργικοί αναλυτές και οι επενδυτές έχουν ήδη ένα λόγο να είναι ικανοποιημένοι, λόγω της επέκτασης του ορίζοντα ανάλυσης. Συγκεκριμένα, θα γίνεται εισαγωγή δεδομένων από την εκτενή βάση δεδομένων FRED, για παράδειγμα, δεδομένα εργασίας, πληθωρισμού, early indicators - ή εμπιστοσύνη καταναλωτών. Όλα τα τεχνικά εργαλεία, όπως οι δείκτες, θα μπορούν στη συνέχεια να

εφαρμοστούν στα σύνολα των θεμελιωδών δεδομένων και φίλτρων που προστίθενται σε στρατηγικές τεχνικών εκτελέσεων συναλλαγών, εξασφαλίζοντας τη βελτίωσή τους. Ειδικά για τους επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, αυτή η μελλοντική επιλογή προσδίδει ένα σημαντικό όφελος. Τα φύλλα Excel και οι επίπονες ενημερώσεις δεδομένων ανήκουν πλέον στο παρελθόν.

Αξιόλογο εργαλείο για τους traders

Συνοψίζοντας: Η δύναμη του Memory Market είναι η εξαιρετικά επιτυχής οπτικοποίηση των μοτίβων της αγοράς και η προστιθέμενη αξία που δημιουργείται από την ανάλυση αυτής της πληροφορίας. Με λίγα μόνο κλικ, οι επενδυτές και οι αναλυτές μπορούν αν δουν πώς αντιδρά η αγορά (μεμονωμένες μετοχές ή ETF) πριν, κατά τη διάρκεια και μετά από ένα συγκεκριμένο γεγονός, καθώς και ποια συμπεράσματα μπορούν να εξαχθούν από αυτό. Αντί να εμπιστεύεστε το ένστικτό σας, με αυτό το

εργαλείο θα λαμβάνετε σαφή, αντικειμενικά στατιστικά στοιχεία. Ο χρόνος που εξοικονομείται μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τους επενδυτές προς εκμετάλλευση της αποκτηθείσας πληροφορίας για τη δόμηση των δικών τους στρατηγικών ή για τη βελτίωση υφιστάμενων στρατηγικών. Για τη δημιουργία σύνθετων στρατηγικών που περιλαμβάνουν τακτικές στοπ και εξόδου, αυτό το εργαλείο δεν είναι (ακόμα) κατάλληλο. Σύμφωνα με την εταιρεία, τα αντίστοιχα χαρακτηριστικά είναι προγραμματισμένα, αλλά για το μέλλον. Ομοίως, στο μέλλον θα διατεθούν ένα εκτεταμένο ενδοημερήσιο ιστορικό και συνδέσεις με Quandl. «

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



ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΙΣΤΟΤΟΠΩΝ



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΥ



ΝΕΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

Χρηματοοικονομική και Λογιστική

Προσέγγιση του Μεταρρυθμιστικού Πλαισίου των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης

Γιώργος Αρβανίτης, Χρυσοβαλάντης Γαγάνης,
Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης

Συγγραφείς:

Ο **Γιώργος Αρβανίτης** είναι διδάκτωρ του ΕΚΠΑ, με αντικείμενο έρευνας τη χρηματοοικονομική αξιολόγηση των ΟΤΑ. Διατέλεσε αιρετός Διαμερισματικός και Νομαρχιακός Σύμβουλος στο Δήμο και στο Νομό Θεσσαλονίκης αντίστοιχα, ενώ το 2010 εκλέχθηκε Δημοτικός Σύμβουλος του Δήμου Θεσσαλονίκης και είναι Αντιδήμαρχος Οικονομικών.

Ο **Χρυσοβαλάντης Γαγάνης** είναι επίκουρος καθηγητής στο Οικονομικό τμήμα του Πανεπιστημίου Κρήτης, είναι μέλος του Applied Research Group in Finance, Regulatory Reform and Development, του πανεπιστημίου του Coventry (Ηνωμένο Βασίλειο) και μέλος του συμβουλίου του EURO Working Group on Efficiency and Productivity Analysis.

Ο **Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης** είναι καθηγητής Χρηματοοικονομικής Μηχανικής και Πολυκριτήριας Ανάλυσης στο Πολυτεχνείο Κρήτης. Επίσης είναι Distinguished Research Professor στο Audencia School of Management (Nantes) και μέλος της Royal Academy of Economics and Financial Sciences της Ισπανίας. Στα πλαίσια της ερευνητικής του δραστηριότητας του έχουν απονεμηθεί πολλές τιμητικές διακρίσεις και έχει πλούσιο συγγραφικό έργο.

» Η αλλαγή του δημόσιου λογιστικού συστήματος αποτελεί μέρος μιας ευρύτερης διαδικασίας μεταρρυθμίσεων του δημόσιου τομέα σε πολλές χώρες. Η αξία αυτής της αλλαγής εντοπίζεται στην ουσιαστική συνεισφορά στη λήψη αποφάσεων, καθώς και στη μεγαλύτερη δυνατότητα που παρέχει στους χρήστες για την κατανόηση των οικονομικών πληροφοριών. Χωρίς να αποτελεί τον πρωταρχικό σκοπό, η αλλαγή του δημόσιου λογιστικού συστήματος συνιστά ένα σημαντικό βήμα στη διαδικασία μεταρρύθμισης του δημόσιου τομέα

Το βιβλίο αυτό αποτελεί πολύτιμο εργαλείο για κάθε άτομο που ασκεί ή συμμετέχει στη διοίκηση των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ), αλλά και για τους προπτυχιακούς και μεταπτυχιακούς φοιτητές που ασχολούνται με κάθε πτυχή των ΟΤΑ.

Στο βιβλίο, μεταξύ άλλων, εξετάζεται: α) Η ανάγκη κατανόησης και ενίσχυσης των λογιστικών αλλαγών προς την κατεύθυνση της σύγκλισης με τα διεθνή πρότυπα. β) Η μέτρηση, αξιολόγηση και σύγκριση της οικονομικής θέσης των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, που πρέπει να είναι συνεχείς εξαιτίας των μεγάλων και δυσεπίλυτων οικονομικών προβλημάτων τα οποία αντιμετωπίζουν. γ) Η σημαντική έλλειψη αποδοτικότητας των δημόσιων οργανισμών και ιδιαίτερα των Δήμων, η οποία πρέπει να μετριέται και να αναλύεται συνεχώς.



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΟΥ ΒΙΒΛΙΟΥ

- Το θεωρητικό πλαίσιο των μεταρρυθμίσεων
- Το θεωρητικό πλαίσιο της δημόσιας λογιστικής
- Προσέγγιση των μεταβολών της δημόσιας λογιστικής με το υπόδειγμα των ενδεχόμενων καταστάσεων
- Πολυκριτήρια Ανάλυση Promethee II – Θεωρητικό Πλαίσιο και Εφαρμογή
- Μέτρηση αποδοτικότητας
- Συμπεράσματα – Ανάλυση «

Εκτέλεση

Τίτλος: ΣΧρηματοοικονομική και Λογιστική Προσέγγιση του Μεταρρυθμιστικού Πλαισίου των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης

Κατηγορία βιβλίου: Χρηματοοικονομικά

Συγγραφείς: Γιώργος Αρβανίτης, Χρυσοβαλάντης Γαγάνης, Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης

ISBN: 978-960-461-540-7

EAN: 9789604615407

Κωδικός: 41241

Διαστάσεις: 17 x 24 εκ.

Σελίδες: 368

Τύπος εξωφύλλου: Μαλακό

Τιμή: 25,00 €





Δημιουργήστε μηνιαία ροή χρημάτων πουλώντας δικαιώματα προαίρεσης μετοχών

Μέρος 3ο: Δημιουργία μιας πολυεπίπεδης στρατηγικής πώλησης

Στο πρώτο (TRADERS' 10/2015) και δεύτερο μέρος (TRADERS' 11/2015) αυτής της σειράς, συζητήσαμε την καλυμμένη πώληση δικαιώματος αγοράς (covered call writing - CCW) και την πώληση δικαιωμάτων πώλησης με εγγύηση μετρητών ως μεθόδους παραγωγής μηνιαίας ροής μετρητών, διατηρώντας παράλληλα τη συντήρηση κεφαλαίου ως πρωτεύων στόχο. Αυτές οι στρατηγικές δικαιωμάτων προαίρεσης με χαμηλό ρίσκο απευθύνονται σε ευρύ επενδυτικό κοινό και, όταν γίνουν κτήμα σας, μπορεί να αποβούν άκρως αποδοτικές. Σε αυτό το τελευταίο άρθρο, θα συνδυάσουμε και τις δύο στρατηγικές για να συνεργαστούν μεταξύ τους και θα δημιουργήσουμε μια πολυεπίπεδη στρατηγική πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης, με τους ίδιους στόχους της παραγωγής μηνιαίας ροής μετρητών και της συντήρησης του κεφαλαίου ως βασική προτεραιότητα.



Κάθε συμβόλαιο στο τέλος
λήγει και παύει να υπάρχει.



» Εξέταση του παραδείγματος προεπισκόπησης για πώληση δικαιώματος πώλησης

Ας υποθέσουμε ότι η BCI Corp. συναλλάσσεται στα 32 δολάρια ανά μετοχή. Αν πουλούσαμε ένα δικαίωμα πώλησης εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου στα 30 δολάρια (τιμή εξάσκησης χαμηλότερη από την τρέχουσα αξία της αγοράς), συμφωνούμε να αγοράσουμε 100 μετοχές της BCI ανά συμβόλαιο για \$30, έως τη λήξη του συμβολαίου. Ας υποθέσουμε επίσης ότι η ημερομηνία λήξης ήταν σε ένα μήνα. Σε αντάλλαγμα για την ανάληψη αυτής της υποχρέωσης, πληρωνόμαστε μια τιμή δικαιώματος. Ας εκτιμήσουμε ότι η τιμή δικαιώματος ήταν ένα δολάριο ανά μετοχή ή \$100 ανά συμβόλαιο (αφήνοντας έξω τις χαμηλές προμήθειες ενός διαδικτυακού μπρόκερ). Το ποσό των μετρητών που απαιτείται για την «εξασφάλιση» αυτής της συναλλαγής πώλησης δικαιώματος είναι το κόστος των 100 μετοχών (\$3.000) μείον την εισπραχθείσα τιμή δικαιώματος (\$100). Για τον υπολογισμό των αρχικών ή εκκρεμουσών αποδόσεων:

$$\text{\$100} / \text{\$2900} = 3,4\%$$

Το αποτέλεσμα εάν η τιμή της μετοχής παραμείνει πάνω από τα \$30

Ο αγοραστής του δικαιώματος (κάτοχος) δεν θα επιλέξει να κάνει χρήση του δικαιώματος και να μας πουλήσει μετοχές στα \$30, όταν μπορούν να πουληθούν στην αγορά σε υψηλότερη τιμή. Σε αυτό το σενάριο, το δικαίωμα λήγει άνευ αξίας και κρατάμε το 3,4%, απόδοση ενός μήνα. Τα μετρητά που χρησιμοποιήθηκαν για την εξασφάλιση της πώλησης του δικαιώματος απελευθερώνονται τώρα για να εξασφαλίσουν μια άλλη πώληση δικαιώματος πώλησης για τον επόμενο μήνα του συμβολαίου.

Το αποτέλεσμα εάν η τιμή της μετοχής πέσει κάτω από τα \$30

Ο κάτοχος του δικαιώματος θα ασκήσει το δικαίωμα και θα πουλήσει μετοχές σε εμάς στα \$30, επί του παρόντος, υψηλότερα

από την τιμή της αγοράς. Αυτό σημαίνει ότι αγοράσαμε τις μετοχές με βάση κόστους την τιμή εξάσκησης μείον την τιμή δικαιώματος πώλησης. Σε αυτό το σενάριο, η μετοχή αγοράστηκε με βάση κόστους ίση με \$30 - \$1 = \$29, μια έκπτωση της τάξης του 9,4% από την αρχική τιμή της μετοχής των \$32, όταν έγινε η εισαγωγή της συναλλαγής δικαιώματος πώλησης.

Εξέταση του παραδείγματος προεπισκόπησης για καλυμμένη πώληση δικαιώματος αγοράς

Καθώς τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούνται σχεδόν πάντα από 100 μερίδια της υποκείμενης μετοχής ανά συμβόλαιο, θα αγοράσουμε 100 μετοχές της εταιρείας XYZ στα \$48 ανά μετοχή για μια επένδυση ή βάση κόστους ίση με \$4.800. Μόλις αποκτήσουμε αυτές τις μετοχές και, άρα, τις θέσουμε σε «προστατευμένη» κατάσταση, θα είμαστε ελεύθεροι να πουλήσουμε το δικαίωμα. Ας υποθέσουμε ότι επιλέγουμε την τιμή εξάσκησης των \$50 ή ότι συμφωνήσαμε σχετικά με τις τιμές πώλησης. Με άλλα λόγια, ο αγοραστής του δικαιώματος ελέγχει τώρα τις μετοχές μας και έχει το δικαίωμα να ασκήσει αυτό το δικαίωμα προαίρεσης και να αγοράσει από εμάς αυτές τις μετοχές στα \$50. Κάθε συμβόλαιο στο τέλος λήγει και παύει να υπάρχει. Τα περισσότερα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης λήγουν την τρίτη Παρασκευή του μήνα, στις 4 μ.μ.

Δ1) Διάγραμμα σύγκρισης των δύο στρατηγικών

Σύγκριση πώλησης καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης δικαιωμάτων πώλησης με εγγύηση μετρητών	
CCW	C-S Puts
• Παρόμοιο προφίλ ρίσκου/ανταμοιβής • Απολαβή μερισμάτων • Μέγιστο κέρδος = τιμή δικαιώματος + αύξηση μερίσματος • Πρέπει πρώτα να αγοράσουν μετοχές • Ελαφρώς αρνητική προς θετική προοπτική • Επιτρέπονται σε αυτο-διαχειριζόμενους λογαριασμούς IRA • Χαμηλότερο επίπεδο έγκρισης συναλλαγών • Η πρώιμη ανάθεση δεν αποτελεί πρόβλημα	• Παρόμοιο προφίλ ρίσκου/ανταμοιβής • Χωρίς μερίσματα αλλά > τιμές δικαιώματος πώλησης • Μέγιστο κέρδος = μόνο τιμή δικαιώματος • Πρέπει να κατατεθούν μετρητά στο λογαριασμό • Ελαφρώς αρνητική προς ουδέτερη προοπτική • Συνήθως, δεν επιτρέπονται σε IRA • Υψηλότερο επίπεδο έγκρισης συναλλαγών • Η πρώιμη ανάθεση μπορεί να αποτελέσει πρόβλημα
Το διάγραμμα 1 συγκρίνει τις δύο στρατηγικές, την πώληση καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς (CCW) και την πώληση δικαιωμάτων πώλησης με εγγύηση μετρητών (C-S Puts).	
Πηγή: www.thebluecollarinvestor.com	

Δ2) Αλυσίδα δικαιωμάτων για τη Skyworks Solutions (SWKS)

8.00	7.26	8.50	9.30	0	0	86.50	1.48	0.00	1.25	1.70	0	0
			8.90	0	0	87.00	1.62	0.00	1.40	1.85	0	52
			8.50	0	0	87.50	1.73	0.00	1.50	1.95	0	8
			8.20	0	2	88.00	1.88	0.00	1.65	2.10	0	25
			7.80	1	0	88.50	2.00	0.00	1.80	2.20	0	20
			7.50	0	6	89.00	2.15	0.00	1.95	2.35	0	43
			7.10	0	7	89.50	2.35	0.00	2.00	2.70	0	67
6.70	4.26	6.30	7.10	0	7	89.50	2.35	0.00	2.00	2.70	0	67
6.45	3.76	6.10	6.80	0	1,436	90.00	2.50	0.00	2.15	2.85	0	1,742
6.05	3.26	5.60	6.50	0	13	90.50	2.65	0.00	2.30	3.00	0	85
5.75	2.76	5.30	6.20	0	58	91.00	2.85	0.00	2.50	3.20	0	27
5.45	2.26	5.10	5.80	0	97	91.50	3.05	0.00	2.70	3.40	0	11
5.25	1.76	5.00	5.50	10	1,345	92.00	3.25	0.00	2.90	3.60	0	624
4.90	1.26	4.60	5.20	0	144	92.50	3.45	0.00	3.10	3.80	0	93
4.75	0.76	4.60	4.90	1	240	93.00	3.65	0.00	3.30	4.00	0	1,063
4.35	0.26	4.00	4.70	0	61	93.50	3.95	0.00	3.60	4.30	0	49
4.25	0.00	4.10	4.40	10	149	94.00	4.15	0.24	3.80	4.50	0	44
3.85	0.00	3.50	4.20	0	145	94.50	4.45	0.74	4.10	4.80	0	17
3.75	0.00	3.60	3.90	23	2,904	95.00	4.70	1.24	4.40	5.00	0	1,492
3.35	0.00	3.00	3.70	0	353	95.50	4.95	1.74	4.60	5.30	0	5
3.15	0.00	2.80	3.50	0	81	96.00	5.25	2.24	4.90	5.60	0	16
2.95	0.00	2.60	3.30	0	1,436	96.50	5.60	2.74	5.10	6.10	0	48
2.78	0.00	2.45	3.10	2	141	97.00	5.90	3.24	5.50	6.30	0	42
2.58	0.00	2.20	2.95	0	33	97.50	6.20	3.74	5.80	6.60	0	40
2.42	0.00	2.05	2.80	0	48	98.00	6.55	4.24	6.10	7.00	0	38

Στο διάγραμμα 2, εξετάζουμε μια αλυσίδα δικαιωμάτων για τη Skyworks Solutions Inc. (SWKS) από την 27η Μαρτίου 2015, με τρεις εβδομάδες να απομένουν για τη λήξη των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης του Απριλίου.

Πηγή: www.thebluecollarinvestor.com

ανατολική ώρα (ET) και θα ασχοληθούμε κυρίως με δικαιώματα του ενός μηνός. Επομένως, ο αγοραστής του δικαιώματος μπορεί να αγοράσει από εμάς τις μετοχές μας στα \$50 ανά πάσα στιγμή, από την πώληση του δικαιώματος έως τις 16:00 ET, την Παρασκευή της λήξης.

Μια τυπική τιμή δικαιώματος για αυτό το υποθετικό παράδειγμα θα ήταν τα \$1,50 ή \$150 για το συμβόλαιο (100 μετοχές). Ένα αρχικό κέρδος \$150 με βάση κόστους \$4.800 αντιπροσωπεύει μια αρχική απόδοση ίση με 3,1%, η οποία ετησίως ισούται με 37,5%. Ας επανεξετάσουμε τα δύο κύρια αποτελέσματα που είναι πιθανά έως τη λήξη (16: 00 ET, την τρίτη Παρασκευή του μήνα).

Η τιμή της μετοχής παραμένει κάτω από τα \$50

Σε αυτό το σενάριο, το δικαίωμα θα λήξει άνευ αξίας επειδή ο αγοραστής του δικαιώματος δεν θα επιλέξει να ασκήσει το δικαίωμα και να αγοράσει τις μετοχές μας για \$50 όταν μπορούν να αγοραστούν στην αγορά σε χαμηλότερη τιμή. Κρατάμε την τιμή δικαιώματος των \$150 και συνεχίζουμε να διατηρούμε τις μετοχές μας και τώρα είμαστε ελεύθεροι να πουλήσουμε άλλο ένα δικαίωμα τον επόμενο μήνα.

Η τιμή της μετοχής μετακινείται πάνω από τα \$50

Σε αυτή την περίπτωση, οι μετοχές μας θα πουληθούν στην τιμή εξάσκησης των \$50, εκτός αν εκτελέσουμε μια στρατηγική εξόδου για να αποφύγουμε την πώληση των μετοχών μας. Αν οι μετοχές μας, πράγματι, πουληθούν στα \$50, θα έχουμε παράξει ένα πρόσθετο κέρδος \$200 από την πλευρά των μετοχών για αυτή

τη συναλλαγή (αγορά στα \$48, πώληση στα \$50 x 100). Το συνολικό κέρδος μας για 1 μήνα είναι 350 δολάρια (\$150 + \$200) μείον τις μικρές προμήθειες ή μια απόδοση μηνός ίση με 7,3%.

Σενάρια καθοδικής και ανοδικής αγοράς

Είτε εφαρμόζουμε καλυμμένη πώλησης δικαιώματος αγοράς ή πώληση δικαιώματος πώλησης, η επιλογή της πλέον κατάλληλης τιμής εξάσκησης (η τιμή στην οποία δεχόμαστε να αγοράσουμε ή να πουλήσουμε μετοχές) είναι κρίσιμη για την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων. Τέτοιες αποφάσεις καθορίζονται μερικές από τη συνολική εκτίμηση της αγοράς. Για να διευκρινίσουμε αυτό το σημείο, ας εξετάσουμε μια αλυσίδα δικαιωμάτων προαίρεσης στο διάγραμμα 2 για τη Skyworks Solutions Inc. (SKWS) από την

27η Μαρτίου 2015, με τρεις εβδομάδες να απομένουν έως τη λήξη των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης του Απριλίου.

Σενάριο καθοδικής αγοράς (μπλε κύκλος)

Σε αρνητικό ή ευμετάβλητο περιβάλλον αγοράς, προτιμούμε περισσότερο τα δικαιώματα αγοράς εντός του χρηματικού τους ισοδύναμου και τα δικαιώματα πώλησης εκτός του χρηματικού τους ισοδύναμου. Αυτά θα μας δώσουν πρόσθετη προστασία προς τα κάτω, εφόσον πέσει η αξία της μετοχής.

Η τιμή εξάσκησης των \$90 εντός του χρηματικού ισοδύναμου για καλυμμένη πώληση δικαιώματος αγοράς θα επιφέρει τα ακόλουθα:

- Αρχική επιστροφή = $(\$6,10 - \$3,76) / (\$93,76 - \$3,76) = 2,6$ τοις εκατό, απόδοση 3 εβδομάδων
- Προστασία του εν λόγω κέρδους = $\$3,76 / \$93,76 = 4\%$
- Εγγυώμαστε μια απόδοση 2,6%, 3 εβδομάδων, εφόσον η αξία της μετοχής δεν θα πέσει περισσότερο από 4% σε τρεις εβδομάδες.

Η τιμή εξάσκησης των \$90 εκτός του χρηματικού ισοδύναμου για πώληση δικαιώματος πώλησης θα επιφέρει τα ακόλουθα:

- Αρχική απόδοση = $\$2,15 / \$87,85 = 2,45\%$, απόδοση 3 εβδομάδων (δεν θα ασκηθεί αν η τιμή της μετοχής παραμείνει πάνω από τα \$90)
- Αν οι εξασκημένες μετοχές αγοραστούν σε βάση κόστους \$90 - \$2,15 = \$87,85

- Αυτή η τιμή αγοράς αντιπροσωπεύει μια έκπτωση 6,3% από την αρχική τιμή των \$93,76, όταν έγινε η εισαγωγή της συναλλαγής δικαιώματος πώλησης.

Σενάρια ανοδικής αγοράς (κόκκινος κύκλος)

Σε συνθήκη με ανοδικά περιβάλλοντα αγοράς, ευνοούμε τα δικαιώματα αγοράς εκτός του χρηματικού τους ισοδύναμου και εξάσκηση δικαιώματος που είναι πιο κοντά στο χρηματικό ισοδύναμο (συμφωνία για αγορά των μετοχών πιο κοντά στην τρέχουσα αξία της αγοράς). Αυτό θα μας δώσει την ευκαιρία να δημιουργήσουμε πρόσθετα έσοδα από εκτίμηση μετοχής κατά την πώληση καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς και να δημιουργήσουμε υψηλότερες αποδόσεις δικαιωμάτων προαίρεσης πουλώντας δικαιώματα πώλησης με εγγύηση μετρητών.

Το δικαίωμα αγοράς των \$95 εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου θα επιφέρει τα ακόλουθα:

- Αρχική απόδοση = $\$3,60 / \$93,76 = 3,8\%$, απόδοση 3 εβδομάδων
- Ανοδική δυναμική από εκτίμηση μεριδίου στην εξάσκηση = $\$1,24 / \$93,76 = 1,3\%$
- Ενδεχόμενη απόδοση 3 εβδομάδων = $3,8\% + 1,3\% = 5,1\%$

Το δικαίωμα πώλησης των \$93, ελαφρώς εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου επιφέρει τα ακόλουθα:

- $\$3,30 / \$89,70 = 3,7\%$, απόδοση 3 εβδομάδων (δεν ασκείται, αν η τιμή της μετοχής παραμείνει πάνω από τα \$93)
- Αν ασκηθεί, οι μετοχές θα αγορασθούν σε βάση κόστους $\$93 - \$3,30 = \$89,70$ που αντιπροσωπεύει μια έκπτωση 4,3% από την αρχική τιμή των \$93,76 την στιγμή της έναρξης της συναλλαγής του δικαιώματος πώλησης.

Συνδυασμός στρατηγικών

Ο συνδυασμός της καλυμμένης πώλησης δικαιώματος αγοράς και της πώλησης δικαιωμάτων πώλησης με εγγύηση μετρητών σε μια πολυεπίπεδη στρατηγική δικαιωμάτων προαίρεσης είναι ένας τρόπος αντιστάθμισης ενάντια σε αρνητικά και ευμετάβλητα περιβάλλοντα αγοράς. Το βιβλίο «Selling Cash-Secured Puts» αναφέρεται σε

αυτό ως PCP ή put-call-put-strategy. Αρχικά, θα δώσουμε μια γενική επισκόπηση της στρατηγικής, και στη συνέχεια ένα παράδειγμα με συγκεκριμένους υπολογισμούς.

Επισκόπηση στρατηγικής

Ξεκινάμε πουλώντας ένα δικαίωμα πώλησης εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου με εγγύηση μετρητών (εξάσκηση κάτω από την τρέχουσα αξία της αγοράς) που απαντά στον στόχο μας για μηνιαίες αποδόσεις (στην περίπτωση μου, δύο έως τέσσερα τοις εκατό). Εάν το δικαίωμα δεν ασκηθεί (η τιμή παραμένει πάνω από την τιμή εξάσκησης), τα μετρητά απελευθερώνονται για την εξασφάλιση ενός άλλου δικαιώματος πώλησης τον επόμενο μήνα. Αν ασκηθούν τα δικαιώματα και πωληθούν οι μετοχές, θα έχουμε αγοράσει τη μετοχή με έκπτωση από την τιμή που ίσχυε όταν ξεκίνησε η συναλλαγή δικαιώματος πώλησης και στη συνέχεια θα πουλήσουμε ένα καλυμμένο δικαίωμα αγοράς στη μετοχή. Εάν το δικαίωμα αγοράς δεν ασκηθεί, θα συνεχίσουμε να πουλάμε δικαιώματα αγοράς για το αξιόγραφο για όσο διάστημα πληρεί τις απαιτήσεις του συστήματος. Εάν ασκηθεί το δικαίωμα αγοράς και πουληθούν οι μετοχές μας, τα νεοαποκτηθέντα μετρητά θα χρησιμοποιηθούν τώρα για τη διασφάλιση ενός ακόμη δικαιώματος πώλησης. Είτε παράγουμε μετρητά

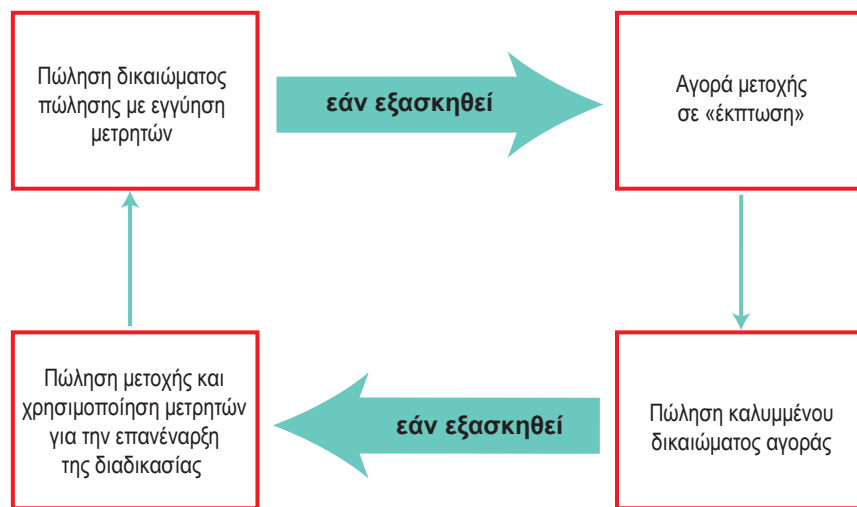
Δ3) Put-Call-Put Calculator

SELLING CASH SECURED PUT (CSP) LEG...			
TRADE DATE (mm/dd/yyyy)	08/28/14	03/27/15	08/28/14
STOCK SYMBOL	BCI	SKWS	BCI
CURRENT PRICE (\$xxx.xx)	\$22.50	\$93.76	\$22.50
EXPIRATION DATE (mm/dd/yyyy)	09/20/14	04/17/15	09/20/14
PUT STRIKE (\$xxx.xx)	\$20.00	\$90.00	\$25.00
PUT PREMIUM (\$xxx.xx)	\$1.00	\$2.15	\$3.00
RETURN ON PUT OPTION (ROO %) IF UNEXERCISED	5.26%	2.45%	13.64%
STOCK COST BASIS (IF EXERCISED) / BREAK-EVEN (\$)	\$19.00	\$87.85	\$22.00
% PURCHASE DISCOUNT IF EXERCISED (%)	15.56%	6.30%	2.22%
CASH REQUIRED PER CONTRACT (\$)	\$1,900.00	\$8,785.00	\$2,200.00
NUMBER OF DAYS IN THE TRADE	23	21	23
ANN. RETURN ON OPTION (ROO) IF UNEXERCISED (%)	83.52%	42.54%	216.40%
COVERED CALL (CC) LEG...			
TRADE DATE (mm/dd/yyyy)	09/22/14	09/22/14	09/22/14
STOCK SYMBOL (FROM PUT LEG)	BCI	SKWS	BCI
STOCK COST BASIS (\$) (FROM PUT LEG)	\$19.00	\$87.85	\$22.00
EXPIRATION DATE (mm/dd/yyyy)	10/18/14		10/18/14
CALL STRIKE (\$)	\$20.00		\$25.00
CALL PREMIUM (\$)	\$1.00		\$0.75
INTRINSIC VALUE (\$)		\$87.85	
TIME VALUE (\$)	\$1.00		\$0.75

Στο διάγραμμα 3 μπορείτε να δείτε το Blue Collar PCP Calculator. Ας ενσωματώσουμε σε αυτή τη συνδυασμένη στρατηγική το δικαίωμα πώλησης των 90 δολαρίων εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου για να ξεκινήσουμε.

Πηγή: www.thebluecollarinvestor.com

Δ4) Χρήση δικαιωμάτων πώλησης με εγγύηση μετρητών για είσοδο σε θέσεις καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς



Πώληση μετοχής και χρησιμοποίηση μετρητών για την επανέναρχη της διαδικασίας
Αυτή είναι μια γραφική αναπαράσταση της διαδικασίας.

Πηγή: www.thebluecollarinvestor.com

- Αν ασκηθεί (επίπεδο καλυμμένου δικαιώματος αγοράς στο κάτω μέρος του διαγράμματος 2), η αρχική βάση κόστους για την πώληση του καλυμμένου δικαιώματος αγοράς είναι \$87,85 και εκείνη τη στιγμή θα μπορούμε να επιλέξουμε την πλέον κατάλληλη τιμή εξάσκησης.

Πλεονεκτήματα μιας πολυεπίπεδης στρατηγικής πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης

Ο συνδυασμός στρατηγικών προσφέρει το όφελος της παραγωγής σταθερής ροής μετρητών, χωρίς ανησυχίες για το αν λαμβάνει χώρα εξάσκηση. Με ή χωρίς εξάσκηση, μπορούμε να ωφεληθούμε από μια από αυτές τις προσεγγίσεις πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης με χαμηλό ρίσκο. Οι πωλητές δικαιωμάτων πώλησης μπορεί να μη θέλουν να μας

πουλώντας δικαιώματα προαίρεσης ή αγοράζοντας μετοχές με έκπτωση από την αρχική τιμή, όταν ξεκίνησε η συναλλαγή του δικαιώματος προαίρεσης. Οι ίδιες τεχνικές διαχείρισης θέσης που αναφέρθηκαν στο πρώτο και το δεύτερο μέρος αυτής της σειράς πρέπει πάλι να εφαρμοστούν για την επίτευξη των μέγιστων αποδόσεων. Ας ενσωματώσουμε το δικαίωμα πώλησης των \$90 εκτός του χρηματικού του ισοδύναμου σε αυτή τη συνδυασμένη στρατηγική για να ξεκινήσουμε, όπως φαίνεται στο Blue Collar PCP Calculator, στο διάγραμμα 3.

- Η απόδοση χωρίς άσκηση του δικαιώματος για 3 εβδομάδες είναι 2,45%
- Αυτό ετησίως μεταφράζεται σε 42,54%
- Η εξασκημένη τιμή αγοράς με βάση το κόστος είναι \$87,85
- Αυτό αντιπροσωπεύει μια έκπτωση 6,3% από την αρχική τιμή μεριδίου των \$93,76

πουλήσουν αυτές τις μετοχές, αλλά, εάν συμβεί αυτό, έχουμε έτοιμο ένα σχέδιο για την πώληση ενός δικαιώματος αγοράς ώστε να συνεχιστεί η διαδικασία της παραγωγής εισοδήματος. Οι πωλητές καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς μπορεί να μη θέλουν να πουληθούν οι μετοχές μας αλλά, εάν συμβεί αυτό, έχουμε έτοιμο σχέδιο χρήσης των μετρητών για τη διασφάλιση μιας πώλησης δικαιώματος πώλησης ώστε να συνεχιστεί η διαδικασία της ταμειακής ροής στους χρηματιστηριακούς λογαριασμούς μας. Το διάγραμμα 4 αποτελεί μια γραφική αναπαράσταση της διαδικασίας.

Συμπέρασμα

Η πώληση καλυμμένων δικαιωμάτων αγοράς και η πώληση δικαιωμάτων πώλησης αποτελούν στρατηγικές πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης με χαμηλό ρίσκο, κατάλληλες για το ευρύ επενδυτικό κοινό. Και για τις δύο, οι στόχοι είναι οι ίδιοι: δημιουργία μετρητών με τη διατήρηση του κεφαλαίου ως πρώτη προτεραιότητα. Όπως αναφέρεται στο πρώτο και το δεύτερο μέρος αυτής της σειράς, οι τρεις δεξιότητες που απαιτούνται και για τις δύο στρατηγικές είναι η ορθή επιλογή του υποκείμενου αξιόγραφου, η ορθή επιλογή του δικαιώματος προαίρεσης και η ορθή διαχείριση θέσης. Όσοι μάθουν να εφαρμόζουν και τις δύο στρατηγικές θα έχουν το πλεονέκτημα να επωφελούνται από τις αποχρώσεις της κάθε προσέγγισης και να μην ανησυχούν για οποιαδήποτε εξάσκηση. Είτε χρησιμοποιούμε τη μια ή και τις δύο στρατηγικές, διαθέτοντας και τα τρία απαιτούμενα προσόντα, θα έχουμε μια ευκαιρία για εξαιρετικές και σταθερές αποδόσεις.» «



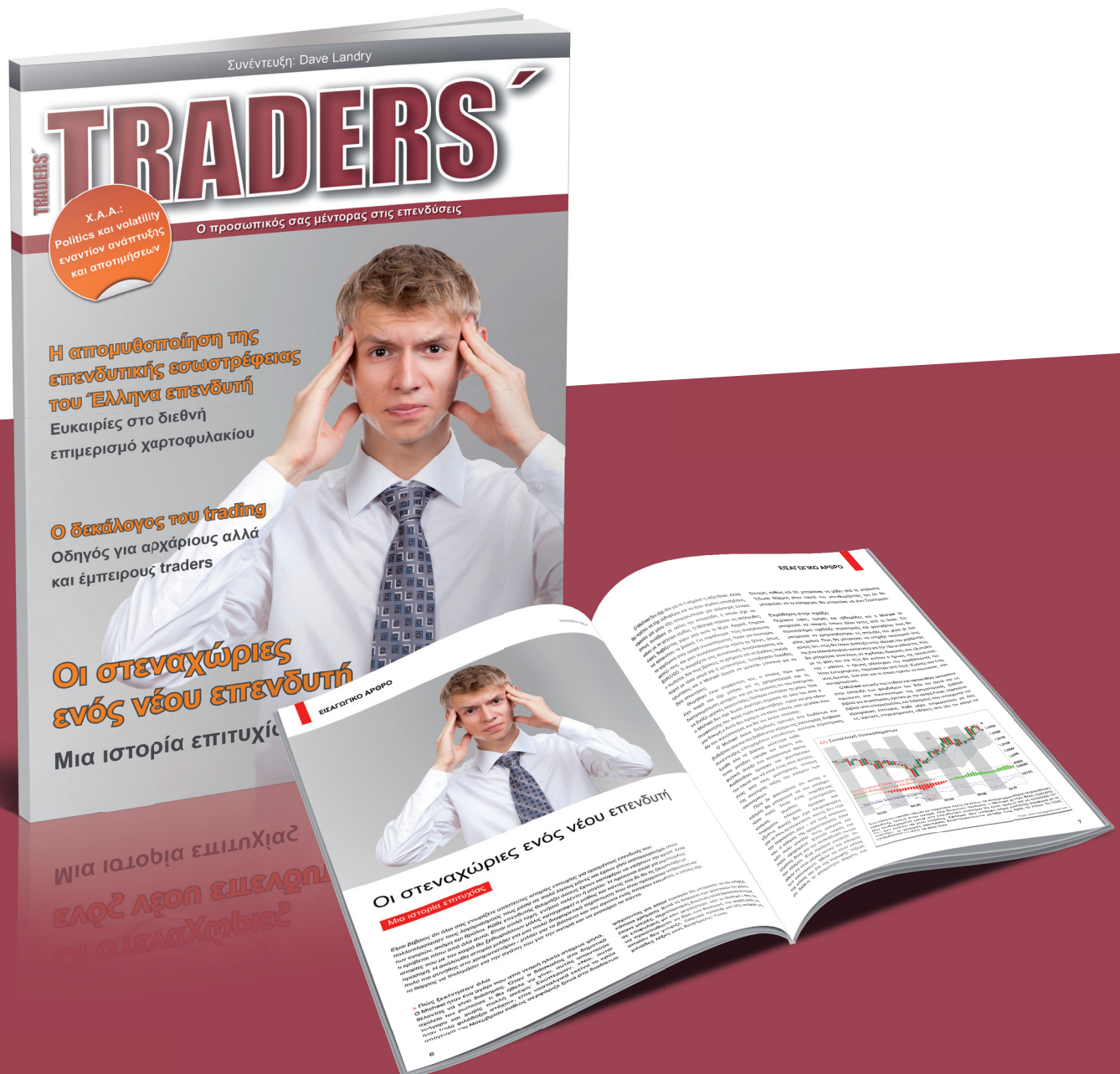
Δρ Alan Ellman

Ο Alan Ellman είναι Πρόεδρος της Blue Collar Investor Corp. Είναι κάτοχος Σειράς 65 και εθνικός ομιλητής για τους The Stock Trader's Expo, The Money Show και American Association of Individual Investors. Έχει εκδώσει πέντε βιβλία για επενδύσεις σε μετοχές και δικαιώματα προαίρεσης καθώς και πάνω από 300 άρθρα σε περιοδικά και έχει παράξει πάνω από 200 εκπαιδευτικά βίντεο.

✉ alan@thebluecollarinvestor.com

TRADERS'

Επενδύστε στη γνώση των χρηματαγορών
με τον προσωπικό σας επενδυτικό σύμβουλο



Εγγραφείτε εντελώς ΔΩΡΕΑΝ στο
www.traders-mag.gr



Συναλλαγές με Cloud Charts

Μέρος 3ο: Κανόνες εισόδου υποχώρησης

Αυτό είναι το τρίτο άρθρο του ταξιδιού μας «Ichimoku Journey». Στόχος μας είναι να διδάξουμε τη στρατηγική Ichimoku High Probability που είναι η θεμελιώδης στρατηγική. Είναι μια στρατηγική που βασίζεται στην τάση και επιτρέπει στον επενδυτή να βρει ευκαιρίες με αναλογία ανταμοιβής/ρίσκου 3:1 ή υψηλότερη. Στο πρώτο μέρος αυτής της σειράς, συζητήσαμε τους κανόνες εισόδου ξεσπάσματος. Το δεύτερο μέρος αποτέλεσε την αρχή της συζήτησης σχετικά με τους κανόνες εισόδου υποχώρησης. Αυτό το άρθρο θα ολοκληρώσει το ταξίδι μας για την είσοδο υποχώρησης. Θα πάρουμε την έννοια της σύγκλισης πολλαπλών χρονικών πλαισίων και θα τη χρησιμοποιήσουμε σε συνδυασμό με τη στρατηγική High Probability.

» Κανόνας 1ος

Φροντίστε η τιμή να βρίσκεται στην σταθεροποίηση του σύννεφου. Εάν η τιμή σταθεροποιηθεί και στη συνέχεια ξεσπάσει από το μοτίβο σταθεροποίησης, υποδεικνύεται η πιθανότητα μιας νέας τάσης. Μια νέα τάση δίνει στους επενδυτές μια καλή αναλογία ανταμοιβής/ρίσκου μαζί με μια

μεγαλύτερη πιθανότητα επιτυχίας σε σύγκριση με ένα μοτίβο συνεχούς τάσης. Παρακαλώ, παρατηρήστε ότι αφαιρέσαμε δύο από τους δείκτες Ichimoku από τα διαγράμματα, τους Chikou Span και Tenkan Sen. Αυτοί οι δύο δείκτες είναι για βελτιστοποίηση. Πρέπει να καθιερώσουμε τη βάση μας και να την παρατηρήσουμε στο «χειρότερο δυνατό» σενάριο πριν



Αρχικά, μπορεί να μην υπάρξει σύγκλιση χρονικού πλαισίου όταν η τιμή εξέλθει του σύννεφου.



μπορέσουμε να βελτιστοποιήσουμε. Κατά το στάδιο της βελτιστοποίησης, ο επενδυτής θα δει ότι ο Chikou Span θα χρησιμοποιηθεί για την ορμή και ο Tenkan Sen θα χρησιμοποιηθεί για την προστασία των κερδών.

Κανόνας 2ος

Φροντίστε η τιμή να κλείσει πάνω από το σύννεφο για ανοδικό στήσιμο ή κάτω από το σύννεφο για καθοδικό στήσιμο. Εξετάζουμε την τιμή κλεισίματος σε σύγκριση με το υψηλό/χαμηλό της στήλης που διαπερνά την αντίσταση/στήριξη. Αυτό γίνεται για να αποφευχθεί όλη η μεταβλητότητα που σημαίνει «παιχνίδια» που μπορεί να υπάρχουν μέσα σε ένα μοτίβο σταθεροποίησης. Το διάγραμμα 2 δείχνει τη Merck να κλείνει πάνω από το σύννεφο. Άρα, η ψυχολογία άλλαξε από ουδέτερη σε θετική. Μια αλλαγή στην ψυχολογία αποτελεί μια «οριακή» κατάσταση. Την «οριακή» κατάσταση όπου ο επενδυτής θα πρέπει να ψάχνει για ένα στήσιμο συναλλαγής γιατί πρόκειται για την είσοδο με το χαμηλότερο δυνατό ρίσκο.

Κανόνας 3ος: Σύγκλιση χρονικών πλαισίων για τον καθορισμό της εισόδου

Το διάγραμμα 3 δείχνει ότι μια είσοδος υποχώρησης πραγματοποιείται είτε στον Kijun Sen (πράσινη γραμμή) ή στον Senkou Span B (κυανή γραμμή). Το ερώτημα είναι σε ποιόν απ' τους δυο;

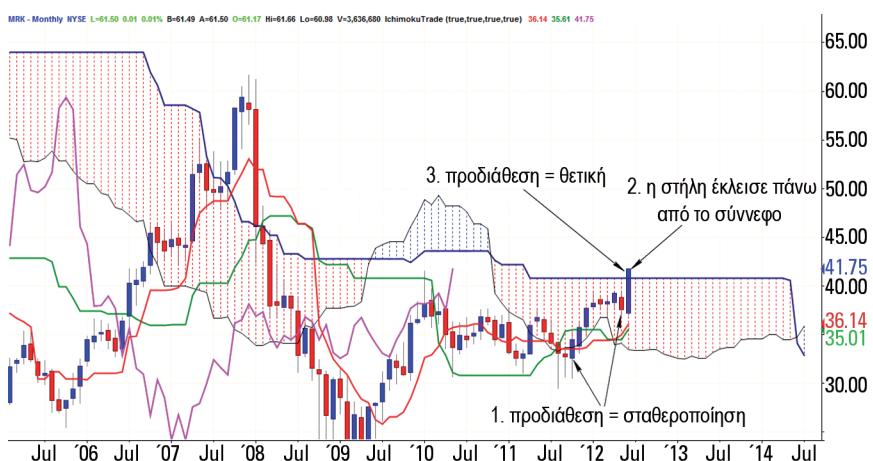
Δ1) Σταθεροποίηση της Merck



Το διάγραμμα 1 δείχνει το μηνιαίο διάγραμμα για την Merck, όταν ήταν στη σταθεροποίηση του σύννεφου την 1η Ιουνίου 2012.

Πηγή: www.tradestation.com

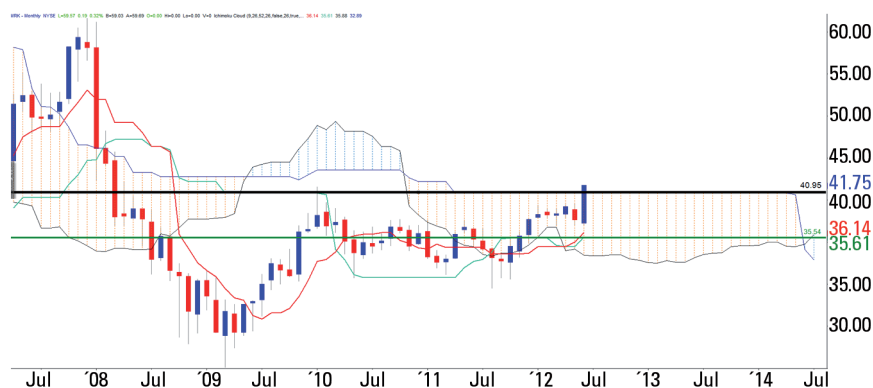
Δ2) Κλείσιμο της Merck πάνω από το σύννεφο



Το διάγραμμα 2 δείχνει τη Merck να κλείνει πάνω από το σύννεφο την 1η Ιουλίου 2012, το οποίο είναι θετικό.

Πηγή: www.tradestation.com

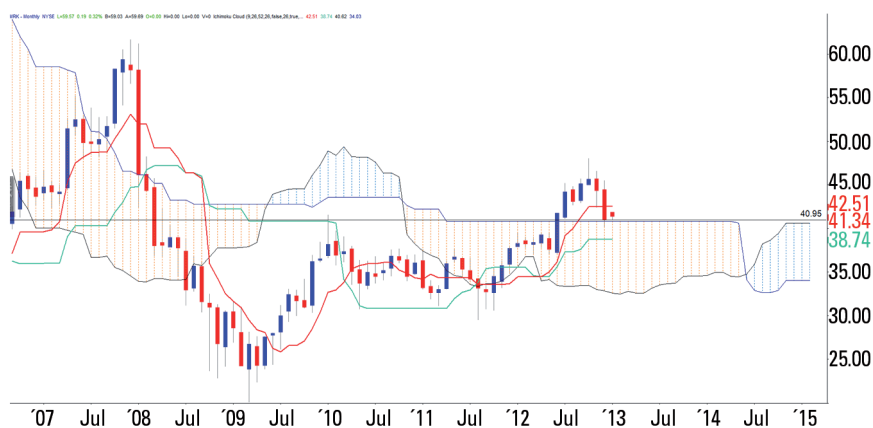
Δ3) Kijun Sen και Senkou Span B



Το διάγραμμα 3 απεικονίζει τις δύο γραμμές που σχεδιάστηκαν για το μηνιαίο διάγραμμα του MRK.

Πηγή: www.tradestation.com

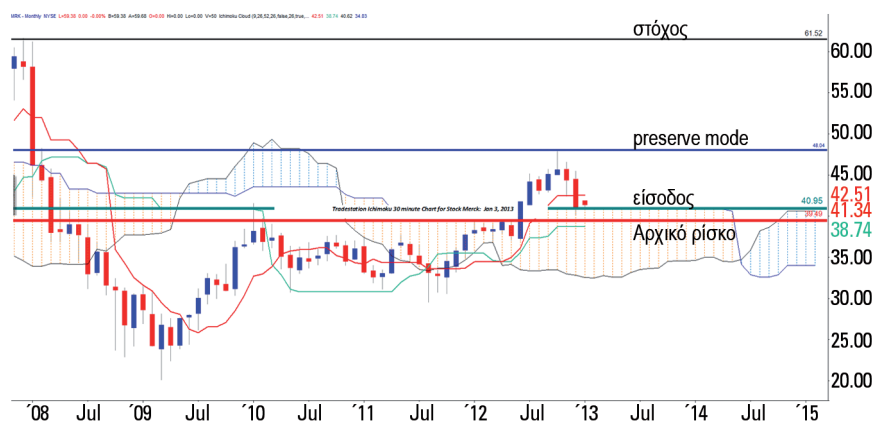
Δ4) Σύγκλιση χρονικού πλαισίου: 1η Ιανουαρίου 2013



Μετά από λίγους μήνες, πραγματοποιείται επιτέλους μια σύγκλιση χρονικού πλαισίου για τον Senkou Span B (κυανή γραμμή).

Πηγή: www.tradestation.com

Δ5) Στήσιμο συναλλαγής Ichimoku για τη Merck



Αυτό το διάγραμμα δείχνει το πραγματικό στήσιμο στις 3 Ιανουαρίου 2013.

Πηγή: www.tradestation.com

Οι περισσότεροι θα πουν στον Senkou Span B που είναι ο ισχυρότερος. Ωστόσο, είναι ο ισχυρότερος μόνο για αυτό το χρονικό πλαίσιο. Πρέπει να εφαρμόσουμε σύγκλιση πολλαπλών χρονικών πλαισίων από το δεύτερο μέρος αυτής της σειράς (TRADERS' 11/2015) για να καθορίσουμε τη βασική στήριξη και αντίσταση. Για να γίνει αυτό, πρέπει να βάλετε μια οριζόντια γραμμή στους Kijun Sen και Senkou Span B. Μόλις σχεδιαστούν οι δύο γραμμές, μπορείτε να δείτε διάφορα χρονικά πλαίσια για μια σύγκλιση χρονικού πλαισίου. Μια σύγκλιση χρονικού πλαισίου θα πρέπει να υπάρχει για τουλάχιστον ένα χρονικό πλαίσιο ψηλότερα κι ένα χαμηλότερα από το χρονικό πλαίσιο της συναλλαγής. Για παράδειγμα, εάν το χρονικό πλαίσιο της συναλλαγής είναι των 240 λεπτών, θέλετε σύγκλιση χρονικού πλαισίου για το χρονικό πλαίσιο των 60 λεπτών, που είναι το χαμηλότερο, και για το ημερήσιο χρονικό πλαίσιο που είναι το υψηλότερο.

Παρακαλώ, προσέξτε: αρχικά, μπορεί να μην υπάρξει σύγκλιση χρονικού πλαισίου όταν η τιμή εξέλθει του σύννεφου. Στο παράδειγμά μας, δεν υπήρξε. Επομένως, βάλτε τις ειδοποιήσεις σας για την τιμή και στα δύο επίπεδα και περιμένετε υπομονετικά. Οι δείκτες μετακινούνται με το χρόνο. Επομένως, η σύγκλιση μπορεί να πραγματοποιηθεί αργότερα.

Κανόνας 4ος:

Σύγκλιση χρονικού πλαισίου με ειδοποίηση

Έπειτα από λίγους μήνες, πραγματοποιείται επιτέλους μια σύγκλιση χρονικού πλαισίου στον Senkou Span B (κυανή γραμμή). Χρειάστηκαν μήνες επειδή το χρονικό πλαίσιο των συναλλαγών μας ήταν μηνιαίο. Αν ήταν μικρότερο, θα χρειαζόταν πολύ λιγότερος χρόνος. Υπήρχε μια άμεση σύγκλιση μηνιαίου χρονικού πλαισίου του Senkou Span B με τον Tenkan Sen (κόκκινη γραμμή) στο διάγραμμα των 240 λεπτών.

» Μια νέα τάση δίνει στους επενδυτές μια καλή αναλογία ανταμοιβής/ρίσκου μαζί με «< μια υψηλότερη πιθανότητα επιτυχίας.

Επιπλέον, υπήρχε μια άμεση σύγκλιση μηνιαίου χρονικού πλαισίου του Senkou Span B με τον Kijun Sen των 60 λεπτών, καθώς επίσης και μια άμεση σύγκλιση μηνιαίου χρονικού πλαισίου του Senkou Span B με τον Kijun Sen των 30 λεπτών. Περιληπτικά, ο MRK παρουσιάζει σύγκλιση χρονικού πλαισίου στα πλαίσια των 30 λεπτών, 60 λεπτών, 240 λεπτών και μηνιαίο. Υπάρει σύγκλιση σε ένα ημερήσιο χρονικό πλαίσιο (30 λεπτών), χρονικό πλαίσιο συναλλαγών swing (60 λεπτών, 240 λεπτών) κι ένα χρονικό πλαίσιο μακροπρόθεσμων συναλλαγών (μηνιαίο). Καλύπτονται και οι τρεις ζώνες συναλλαγών κι έτσι η στήριξη είναι ισχυρή.

Κανόνας 5ος: Στήσιμο συναλλαγής και είσοδος

Με τη σύγκλιση χρονικού πλαισίου να είναι τώρα σε ένα επίπεδο, έχουμε ένα «σταθερό έδαφος» προκειμένου να τοποθετήσουμε την είσοδο υποχώρησης. Το στιγμιότυπο της στρατηγικής δείχνει όλους τους υπολογισμούς. Το διάγραμμα 5 δείχνει το στήσιμο του διαγράμματος. Παρακαλώ, σημειώστε: μόλις ο Sen Kijun πάει πάνω από την τιμή της εισόδου, θα τον χρησιμοποιούμε (μείον buffer) ως trailing stop. Δεν μπορούμε να το χρησιμοποιήσουμε αρχικά ως stop καθώς θα εισήγαγε πολύ μεγάλο ρίσκο για μια είσοδο υποχώρησης. Μόλις η τιμή φτάσει στην αξία «Preserve Mode», θα χρησιμοποιήσουμε τον Tenkan Sen μείον το buffer ως trailing stop, προκειμένου να προστατεύσουμε τα κέρδη μας.

Συμπέρασμα

Εδώ ολοκληρώνεται τόσο η είσοδος υποχώρησης όσο και η είσοδος ξεσπάσματος για τη στρατηγική υψηλής πιθανότητας Ichimoku. Και στις δυο στρατηγικές εισόδου έχουμε ενσωματώσει διαχείριση χρημάτων, στοχεύοντας σε αναλογία ανταμοιβής/ρίσκου ίση με 3:1 ή περισσότερη. Επιπλέον, ενσωματώσαμε έμμεσα την ψυχολογία των συναλλαγών χρησιμοποιώντας ανάλυση πολλαπλών χρονικών πλαισίων. Για να βρείτε ευκαιρίες, μπορείτε να ψάξετε είτε για στήριξη/αντίσταση πολλαπλών χρονικών πλαισίων και στη συνέχεια για τη στρατηγική σύννεφου ή το αντίστροφο. Μπορείτε να στήσετε και τις δυο μεθόδους σε σαρωτή πραγματικού χρόνου

στο www.ichimokutrade.com για διάφορα εργαλεία ανά τον κόσμο. Εν κατακλείδι, όλοι κοιτάζουν την τιμή. Με την έννοια της σύγκλισης πολλαπλών χρονικών πλαισίων, αυτό που μετράει είναι ο συγχρονισμός. Μόνο σε ορισμένες περιόδους θα ευθυγραμμίζονται όλες οι στήριξεις/αντιστάσεις μεταξύ όλων των χρονικών πλαισίων. Αυτή είναι η «τέλεια καταιγίδα» όπου η τιμή και ο χρόνος συγκλίνουν. «

Στιγμιότυπο στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Ichimoku Cloud High Probability
Τύπος στρατηγικής:	Συναλλαγές τάσης
Χρονικό πλαίσιο:	Μηνιαίο
Στήσιμο:	Υποχώρηση
Είσοδος:	Στήριξη πολλαπλών χρονικών ζωνών
Stop-Loss:	Buffer εισόδου (βλ. μέρος 1) = \$40,95-1,46 = \$39,49
Trailing Stop:	Buffer πράσινης γραμμής (βλ. μέρος 1)
“Preserve Mode”:	Υψηλό προηγούμενου σημείου καμπής = \$48,04
Μέγιστο ρίσκο:	Buffer = \$1,46
Ελάχιστη ανταμοιβή:	Είσοδος “Preserve Mode” = \$48,04-40,95 = \$7,09
Διαχείριση κινδύνου & χρημάτων:	Ανταμοιβή δια ρίσκο = \$7,09 / \$1,46 = 4:1



Manesh Patel

Αφού συνταξιοδοτήθηκε ως μηχανικός, ο Manesh έγινε επενδυτής πλήρους απασχόλησης ιδρύοντας το School of Ichimoku with E.I.I. Capital. Κατά την περίοδο αυτή, ο Manesh δημιούργησε ενότητες εκτέλεσης συναλλαγών black box και εργάστηκε για θεσμικά ιδρύματα σε γραφεία συναλλαγών μετοχών και συναλλάγματος. Σήμερα, ο Manesh συναλλάσσεται όλα τα παγκόσμια εργαλεία σε διάφορα χρονικά πλαίσια.

✉ mpatel@eiccapital.com



Ομαλές Καμπύλες Αποδόσεων και Μόχλευση

Ένας Αλγόριθμος για το Δείκτη S&P 500

Πολλές σύγχρονες επενδυτικές προσεγγίσεις, ιδίως μετά το *crash* του 2008, επικεντρώνονται σε μεγάλο βαθμό στο λεγόμενο “*algorithmic trading*” (αλγοριθμική επενδυτική). Με αυτόν τον όρο αναφερόμαστε στη δημιουργία λογισμικού που με κάποιο ευρετικό (*heuristic* π.χ. τεχνική ανάλυση) ή οικονομετρικό αλγόριθμο αποφασίζει αυτόματα, χωρίς την παρέμβαση τρίτων, το πώς θα τοποθετηθούν τα χρήματα ενός χαρτοφυλακίου σε διάφορα επενδυτικά προϊόντα.

» Algorithmic Trading

Το βασικό πλεονέκτημα των αλγορίθμων είναι ότι βοηθούν σε μεγάλο βαθμό να ξεπεραστούν οι γνωστικές προκαταλήψεις που είναι εγγενείς σε όλες τις ανθρώπινες επενδυτικές αποφάσεις. Το επιτυγχάνουν αυτό με το να “βγάζουν” τελείως τον συναισθηματικό-ανθρώπινο παράγοντα από τις

επενδυτικές αποφάσεις/δραστηριότητες ή να τον μειώνουν σε μεγάλο βαθμό, αφού εκμεταλλεύονται επίμονες στατιστικές σχέσεις και συσχετίσεις μεταξύ αγορών ή/και επενδυτικών προϊόντων.

Ένα ακόμη θετικό στοιχείο της αλγοριθμικής επενδυτικής είναι ότι διακρίνεται από τεράστια ταχύτητα στη λήψη

» Η αξία της προσέγγισής μας έγκειται στη δυνατότητα της στρατηγικής να επιτύχει σχεδόν την ίδια απόδοση με το δείκτη, με αισθητά μικρότερο ρίσκο. «

αποφάσεων, εφόσον οι υπολογιστές είναι απείρως γρηγορότεροι στις πράξεις, την ανάλυση δεδομένων και τη λήψη αποφάσεων σε σχέση με ένα άνθρωπο. Ωστόσο, μια τέτοια προσέγγιση μπορεί να κρύβει πολλούς κινδύνους.

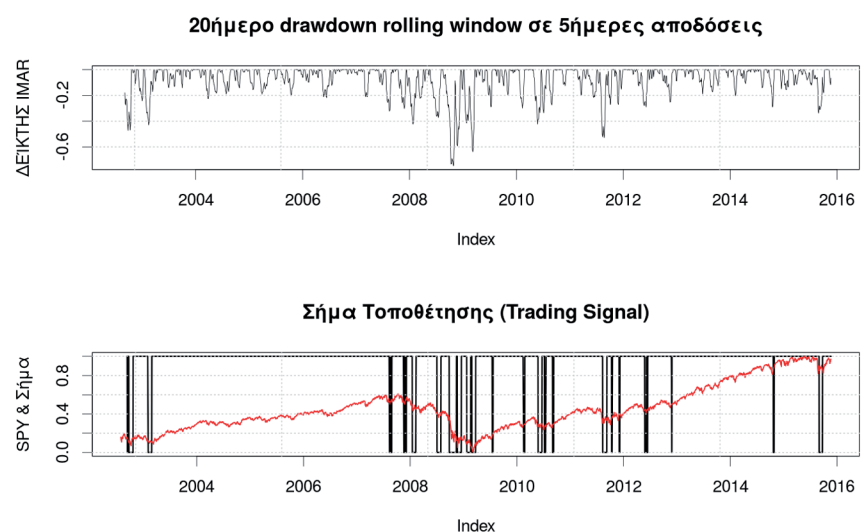
Ένα από τα μειονεκτήματα του algorithmic trading είναι ότι ουσιαστικά κάθε αλγόριθμος μπορεί να αποτελεί ένα “black box” εφόσον δεν επικοινωνείται πλήρως η κατασκευή του στους πελάτες-επενδυτές ή είναι πολύ περίπλοκος για την κατανόηση και την επιτυχή εφαρμογή του. Επομένως, ο χρήστης δεν μπορεί να αξιολογήσει πλήρως τους κινδύνους, ούτε να επαληθεύσει πάντοτε εάν ο αλγόριθμος είναι αποτελεσματικός πριν αρχίσει να τον εφαρμόζει.

Από την άλλη πλευρά, οι αλγόριθμοι μπορεί να εξωθούν σε πράξεις trade υψηλών συχνοτήτων, δηλαδή να εξαναγκάζουν τον χρήστη τους να προβαίνει σε πολλές-συχνές αγοραπωλησίες, ακόμη και μέσα στην ίδια μέρα, χρεώνοντάς τον μεγάλα ποσά σε προμήθειες. Πολύ συχνά επίσης, δύναται να τον οδηγούν σε τεράστιες ζημιές αν συμβεί κάτι “εκτός προγράμματος”, κάτι που ο αλγόριθμος δεν είναι σχεδιασμένος να αντιμετωπίζει με αποτελεσματικότητα. Όπως, για παράδειγμα, μια συστημική κρίση.

Για τους παραπάνω λόγους, στο παρόν άρθρο επιχειρείται η παρουσίαση ενός πολύ απλού αλγορίθμου που θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί από κάθε επενδυτή και, ιδίως από εκείνους που επενδύουν σε πολύ χαμηλές συχνότητες, δεν προβαίνουν σε day-trading και επιθυμούν σταθερές αποδόσεις κεφαλαίου με αρκετά μικρό και διαχειρίσιμο κίνδυνο. Ένας αλγόριθμος, που στην απλή του μορφή μπορεί να αποφέρει καλές αποδόσεις ενώ μπορεί να παραμετροποιηθεί ή να βελτιωθεί ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε επενδυτή εφόσον δεν χαρακτηρίζεται από λειτουργική και σχεδιαστική περιπλοκότητα.

Στο τεύχος του περασμένου Ιουλίου (http://www.traders-mag.gr/ebook/2015/07_08/index.html#48) παρουσιάσαμε μία επίσης απλή αλγοριθμική στρατηγική “rotation” χαρτοφυλακίου μεταξύ ομολόγων (TLT etf, iShares 20+ Year Treasury Bond, που ακολουθεί το δείκτη απόδοσης ομολόγων Barclays U.S. 20+ Year Treasury Bond Index) και μετοχών (SPY etf, γνωστό και ως SPDR S&P 500, που αναφέρεται στον δείκτη S&P 500). 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. Η στρατηγική του τεύχους του Ιουλίου ήταν long only και επενέδυε όλο το κεφάλαιο στα 2 αυτά προϊόντα. Χρησιμοποιώντας έναν αλγόριθμο με βάση το δείκτη VIX, υπολόγιζε χρονικά τη στιγμή που θα έπρεπε να γίνει rotation, δηλαδή να αλλάξει η κατανομή κεφαλαίων ανάμεσα στα δύο etfs, πετυχαίνοντας έτσι στο διάστημα 2003-2015 μια συνολική απόδοση 200% με drawdown 30%, τη στιγμή που ο S&P 500 στο ίδιο διάστημα είχε πραγματοποιήσει άνοδο 141% (131% από 2003 έως 20

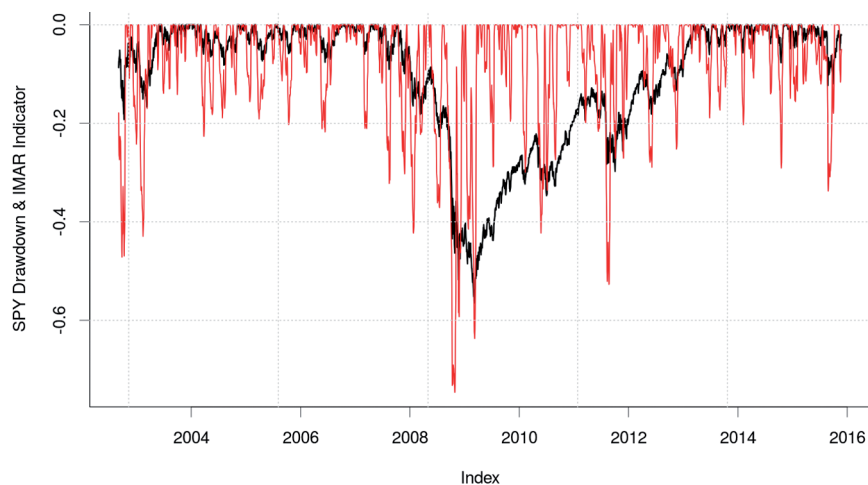
Δ1) Δείκτης & Trading Signal



Ο Δείκτης και το Σήμα της στρατηγικής (Indicator & Trading Signal).

Πηγή: IMAR, Yahoo Finance

Δ2) Δείκτης & S&P 500 Drawdowns



Ο Δείκτης από το βήμα II (κόκκινο) και τα drawdowns του SPY (ή S&P 500, μαύρο).

Πηγή: IMAR, Yahoo Finance

Νοέμβρη 2015) με ένα δραματικό drawdown της τάξης του 56, λόγω της κρίσης του 2008.

Στο παρόν άρθρο παρουσιάζουμε μια παραλλαγή της παραπάνω επενδυτικής στρατηγικής-προσέγγισης, που επίσης μπορεί να αυτοματοποιηθεί και να αποτελέσει τον πυρήνα μιας αλγοριθμικής επενδυτικής στρατηγικής. Η στρατηγική μας εδώ αποδίδει στο ίδιο διάστημα περίπου, την ίδια απόδοση σχεδόν με τον S&P 500, με ελάχιστες πράξεις μέσα στο χρόνο κατά μέσο όρο και μέγιστο drawdown ένα πολύ ελκυστικό 16%. Η δε μοχλευμένη έκδοσή της δύο φορές

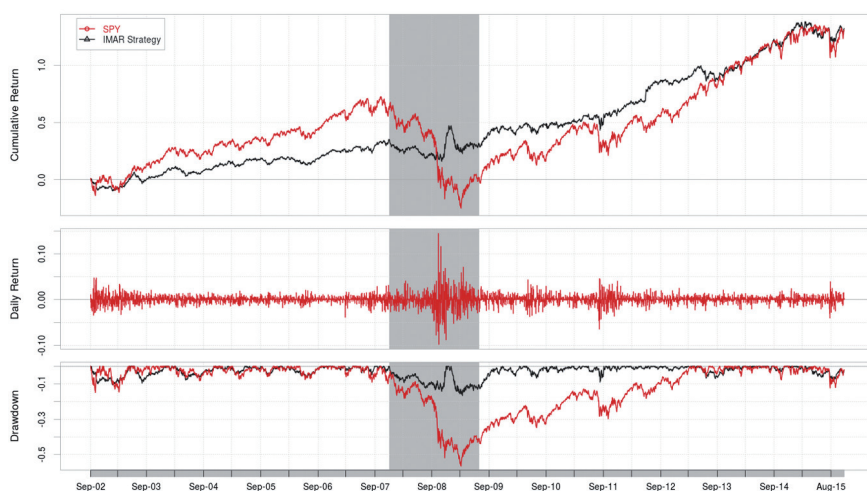
χρησιμοποιούμε. Στην τελευταία περίπτωση, οι αποδόσεις της στρατηγικής μας θα ήταν ακόμη καλύτερες.

Επενδυτική Στρατηγική

Η βάση της τακτικής μας στο παρόν άρθρο, όπως και σε αυτό του Ιουλίου, είναι το κλασσικό "στατικό" και συντηρητικό επενδυτικό υπόδειγμα του 60% του χαρτοφυλακίου επενδεδυμένο σε μετοχές και 40% σε ομόλογα. Όπως και στο άρθρο του Ιουλίου, αλλάζουμε αυτή τη σχέση κατανομής. Στο παρόν άρθρο, από 60/40 αλλάζουμε την κατανομή SPY/TLT σε 55/45 ώστε να

υπάρχει λίγο μεγαλύτερη επίδραση των ομολόγων πάνω στη στρατηγική. Αυτό εξομαλύνει αρκετά την καμπύλη αποδόσεων (Profit & Loss, P&L). Σκοπός μας επίσης, είναι να πετύχουμε με λίγες πράξεις, μία όσο το δυνατόν σταθερότερη απόδοση με λιγότερα και χαμηλότερα drawdowns και μικρότερη μεταβλητότητα από αυτή του δείκτη S&P 500, δηλαδή της αγοράς. Η στρατηγική που παρουσιάζουμε μπορεί να είναι ιδιαίτερα ελκυστική για asset managers ή επενδυτές μεγάλων κεφαλαίων που δύσκολα μπορούν να αλλάζουν τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους σε καθημερινή βάση. Η στρατηγική είναι επίσης long-only, δηλαδή δεν παίρνει θέσεις short και ο επενδυτής βρίσκεται πάντα πλήρως (100%) επενδεδυμένος στις δύο κατηγορίες προϊόντων, δηλαδή ουσιαστικά σε ομόλογα και μετοχές. Η

Δ3) Καμπύλες Αποδόσεων Αλγορίθμου & S&P 500 2002-2015



Καμπύλες αποδόσεων P&L (Profit & Loss) του SPY (κόκκινο) και της Στρατηγικής (μαύρο, αλγόριθμος), άνω πάνελ. Μεσαίο πάνελ οι ημερήσιες αποδόσεις του SPY. Κάτω πάνελ: τα Drawdowns. Περίοδος: 10 ΣΕΠ 2002 έως 20 ΝΟΕ 2015.

Πηγή: IMAR, Yahoo Finance



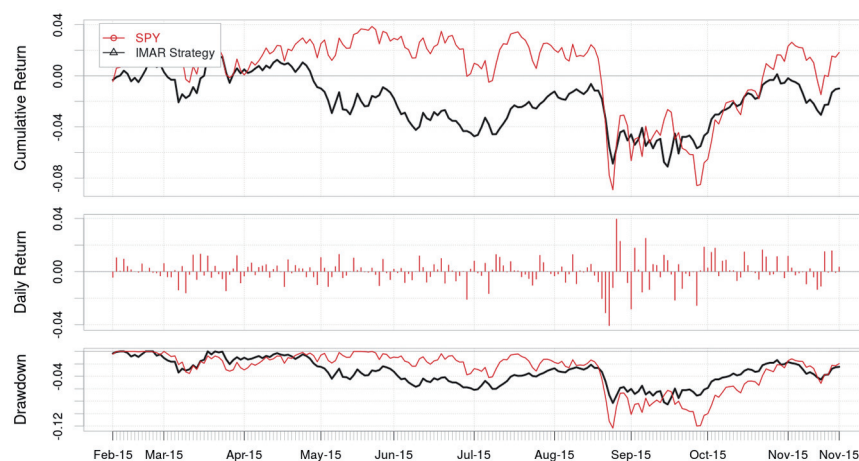
Δεν χρησιμοποιείται στον αλγόριθμο κάποια πρακτική money management δηλαδή δεν θέτουμε όρια stop-loss ή take-profit.



αποφυγή του “position reversal”, δηλαδή να πωλούμε θέσεις στο προϊόν (go short) όταν η αγορά έχει καθοδική τάση και να κλείνουμε τις long θέσεις μας, ταιριάζει στην μεγαλύτερη γκάμα των επενδυτών. Επίσης, μπορεί να μας γλυτώσει από αρκετό κόστος συναλλαγών και προμήθειες. Τέλος, δύναται να επιφέρει καλύτερα αποτελέσματα εάν έχουμε κακό συντονισμό με τις αγορές ή εάν επιθυμούμε λιγότερους διαχειριστικούς “πονοκεφάλους” και κινδύνους.

Η πρακτική αναπροσαρμογής των long τοποθετήσεων στη στρατηγική που παρουσιάζουμε εδώ, εκτός από αυτά που αναφέραμε στην προηγούμενη παράγραφο, μπορεί να διακριθεί και για μια άλλη ιδιότητά της. Εφόσον επιτυγχάνει να παρουσιάζει “ρηχότερες” υποχωρήσεις (drawdowns) και απώλειες κερδών (ή μικρότερες ζημίες) σε περιόδους αυξημένων κλυδωνισμών της αγοράς, προσφέρεται για πρακτικές μόχλευσης (leverage). Η μόχλευση συχνά μας επιτρέπει να πραγματοποιούμε μεγαλύτερα κέρδη με μικρότερα κεφάλαια. Ωστόσο, μπορεί να μεγεθύνει και τις απώλειες, αφήνοντας έκθετο τον επενδυτή σε μεγάλες πιθανές ζημίες, ιδιαίτερα σε περιόδους υψηλής μεταβλητότητας. Στο παρόν άρθρο αντιμετωπίζουμε αυτόν τον κίνδυνο, προσαρμόζοντας την στρατηγική σε μια αμυντική τοποθέτηση, όταν η αγορά παρουσιάζει έντονη μεταβλητότητα και μεγάλη καθοδική τάση. Αντί όμως να χρησιμοποιούμε το δείκτη VIX ως

Δ4) Καμπύλες Αποδόσεων Αλγορίθμου & S&P 500 2015



Καμπύλες αποδόσεων P&L (Profit & Loss) του SPY (κόκκινο) και της Στρατηγικής (μαύρο, αλγόριθμος), άνω πάνελ. Μεσαίο πάνελ οι ημερήσιες αποδόσεις του SPY. Κάτω πάνελ: τα Drawdowns. Περίοδος: 2015.

Πηγή: IMAR, Yahoo Finance

Δ5) Επιδόσεις των Διαφόρων Στρατηγικών



Καμπύλες αποδόσεων P&L (Profit & Loss) όλων των στρατηγικών του Πίνακα 1.

Πηγή: IMAR, Yahoo Finance

οδηγό, όπως στο τεύχος του Ιουλίου, για να εντοπίσουμε ποια χρονική στιγμή να αλλάξουμε τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μας, χρησιμοποιούμε απευθείας τις πτώσεις του S&P 500. Αν το drawdown της αγοράς είναι πάνω από ένα συγκεκριμένο όριο, τότε επενδύουμε το 100% των χρημάτων μας σε ομόλογα (εδώ το TLT etf), ειδάλλως είμαστε σταθερά επενδυμένοι 55% στο δείκτη (μέσω του SPY etf) και 45% σε ομόλογα (μέσω TLT etf).

Είναι λογικό να υποθέσουμε ότι η προσέγγιση που εξετάζουμε δεν είναι σε θέση να ξεπεράσει εύκολα τις αποδόσεις του δείκτη S&P 500 εφόσον δεν χρησιμοποιεί θέσεις short. Άλλωστε μια 100% τοποθέτηση στο TLT etf, δηλαδή σε κρατικά ομόλογα ΗΠΑ 20ετίας, στο διάστημα 2002 μέχρι τις 20-11-2015 θα μας έδινε μια απόδοση της τάξης του 38% ενώ το SPY etf που αντιγράφει το δείκτη S&P 500, προσέφερε απόδοση στο ίδιο διάστημα 130%. Παράλληλα, αν είχαμε επενδύσει 60% του χαρτοφυλακίου μας στον S&P 500 και 40% σε ομόλογα εικοσαετίας ΗΠΑ (TLT), θα είχαμε επιτύχει στο παραπάνω διάστημα, απόδοση 113%. Οι αποδόσεις αυτές είναι σήμερα λίγο κατώτερες από αυτές που αναφέραμε στο άρθρο μας στο τεύχος του Ιουλίου, λόγω της διόρθωσης που υπέστησαν οι αγορές τον Αύγουστο του 2015. Η αξία της προσέγγισής μας έγκειται στη δυνατότητα της στρατηγικής να επιτύχει σχεδόν την ίδια απόδοση με το δείκτη, με αισθητά μικρότερο ρίσκο, πράγμα που μας επιτρέπει να μοχλεύσουμε με μεγαλύτερη ασφάλεια.

Ο αλγόριθμος IMAR

Η στρατηγική ακολουθεί μια πολύ απλή λογική που μπορεί να παραμετροποιηθεί διαφορετικά, ανάλογα με τις ανάγκες και το προφίλ του κάθε επενδυτή. Τιμές κλεισίματος αντλούμε

από την υπηρεσία Yahoo Finance. Για το παρόν άρθρο χρησιμοποιούμε την ακόλουθη τακτική:

- I. Υπολογίζουμε τις 5ήμερες ποσοστιαίες αποδόσεις (5-day % returns) του SPY (ή του S&P 500).
- II. Υπολογίζουμε το 20ήμερο drawdown στη σειρά returns από το βήμα I κάθε μέρα. Σε αυτό το βήμα κατασκευάζουμε δηλαδή ένα δείκτη (indicator) που θα αποτελέσει τη βάση της στρατηγικής μας (ΔΕΙΚΤΗΣ IMAR, Διάγραμμα 1, άνω πάνελ).
- III. Αν ο δείκτης IMAR από το βήμα II είναι μικρότερος του 25%, το τέλος της ημέρας μας βρίσκει τοποθετημένους at the close, 55% στο SPY και 45% στο TLT.
- IV. Στην αντίθετη περίπτωση, τοποθετούμαστε 100% στο TLT at the close, επιδιώκοντας μια αμυντική τοποθέτηση σε ομόλογα. Πουθενά δεν πουλάμε το δείκτη S&P 500 ή ομόλογα TLT (no short positions). Είμαστε πάντα long και επενδύουμε πάντα το 100% του χαρτοφυλακίου μας.

Στο Διάγραμμα 1, δείχνουμε το δείκτη (Indicator, πάνω πάνελ) και το “σήμα” (trading signal, κάτω πάνελ, χρώμα μαύρο) που παράγεται από τον παραπάνω αλγόριθμο μαζί με την πορεία του SPY etf (με κόκκινο). Όποτε το σήμα έχει την τιμή 1, βρισκόμαστε στην κατάσταση III ενώ όποτε έχει την τιμή 0, είμαστε στην κατάσταση IV. Όπως παρατηρούμε, για μεγάλες περιόδους, ο παραπάνω αλγόριθμος μας κρατά τοποθετημένους 55% στο SPY και 45% στο TLT. Επίσης, εναλλάσσεται μεταξύ των καταστάσεων III και IV με υψηλότερη συχνότητα κατά τη διάρκεια της κρίσης του 2008-2009 και λίγο μέσα στο 2010 και 2012, όπου η κρίση χρέους δημιουργούσε σοβαρούς κλυδωνισμούς στις αγορές με το Ελληνικό ζήτημα.

Ο παραπάνω αλγόριθμος οδηγεί σε μια στρατηγική επενδύσεων που, στο διάστημα Σεπτ. 2002 με Νοε. 2015, κάνει συνολικά 52 πράξεις (trades), δηλαδή ανακατανομές του κεφαλαίου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με βήματα III και IV. Αυτό αντιστοιχεί σε 4 trades το χρόνο δηλαδή ένα κάθε τρίμηνο, κατά μέσο όρο. Επιπλέον, ο αλγόριθμος βρίσκεται σε κατάσταση III για όλο το διάστημα του bull market 2003-2007 (Διάγραμμα 1).

Τα βήματα I και II είναι καθοριστικής σημασίας για την πρόδρομη ικανότητα του Δείκτη IMAR. Χρησιμοποιούνται στο βήμα I οι 5ήμερες αποδόσεις ώστε να “δώσουμε χρόνο” στη μεταβλητότητα της αγοράς να μας προσφέρει ένα σαφές δείγμα της τάσης. Δηλαδή, από τη μία φιλτράρουμε έως ένα βαθμό το

Π1) Στατιστικές Απόδοσης-Κινδύνου Στρατηγικών & Αλγορίθμων

	SPY (S&P 500)	TLT	60/40	IMAR	IMAR x2
Συνολική Απόδοση	130%	38%	113%	132%	274%
Ετησιοποιημένη Απόδοση	6,5%	2,5%	6%	6,6%	10,5%
Ετησιοποιημένη Τυπική Απόκλιση	19,5%	14%	10,6%	9,8%	16,2%
Ετησιοποιημένο Sharpe ratio	0,34	0,18	0,55	0,67	0,65
Μέγιστη Πτώση Max Drawdown	56%	28,5%	32,7%	16,6%	26,2%
Μέση Πτώση Avg Drawdown	2,4%	5,8%	1,4%	1,5%	2,1%
Tracking Error	0	28%	11%	19%	16%
Information Ratio	-	-0,14	-0,05	0,00	0,24

Ετησιοποιημένες & συνολικές αποδόσεις, αποκλίσεις και Sharpe ratios.

Πηγή: IMAR

“θόρυβο” από τις αγορές και από την άλλη “μεγεθύνουμε” τις ανοδικές ή πτωτικές τροχιές, πολλές φορές εν τη γενέσει τους, ώστε να αναδύουν ένα πιο καθαρό σήμα bull ή bear. Στο βήμα II επίσης χρησιμοποιούμε ένα 20ήμερο παράθυρο κινητού υπολογισμού drawdown στα 5ήμερα ποσοστιαία returns που, επίσης, βοηθά στο να καθαρίσουμε το θόρυβο στα δεδομένα (SPY ή τιμές S&P 500) και να εντοπίσουμε μια τάση που διαμορφώνεται και θα κρατήσει κάπως περισσότερο από λίγες μέρες. Οι αναγνώστες μπορούν να πειραματιστούν με εξομαλύνσεις μέσω κινητών μέσων όρων στις αποδόσεις από το βήμα I και να δημιουργήσουν δικές τους παραλλαγές του αλγορίθμου.

Στο Διάγραμμα 2, παραθέτουμε το σήμα από το βήμα II (κόκκινο χρώμα), δηλαδή αυτό που βρίσκεται στο άνω πάνελ του Διαγράμματος 1, μαζί με τα drawdowns του SPY. Παρατηρούμε ότι το σήμα στις εποχές όπου η αγορά είναι σε κατάσταση “bull market”, οι τιμές του σήματος είναι κυρίως πάνω από το όριο του -20% (“sweet spot” του δείκτη). Αυτό μας βοηθά οπτικά να επιβεβαιώσουμε τα βήματα III και IV του αλγορίθμου που ρυθμίζουν την ανακατανομή των πόρων του χαρτοφυλακίου (fund reallocation) της στρατηγικής από 55%/45% των SPY/TLT σε 100% TLT και αντίστροφα.

Τέλος, να τονίσουμε ότι δεν χρησιμοποιείται στον αλγόριθμο κάποια πρακτική money management δηλαδή δεν θέτουμε όρια stop-loss ή take-profit. Αυτό, βέβαια, δε σημαίνει ότι οι αναγνώστες δεν μπορούν να προσαρμόσουν τα βήματα I-IV ώστε να περιλαμβάνουν και κάποιες άλλες διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου ή θέσης και κεφαλαίων.

Αποτελέσματα Στρατηγικής

Στο Διάγραμμα 3 παραθέτουμε τις καμπύλες αποδόσεων του SPY και του αλγορίθμου μας (IMAR Strategy, άνω πάνελ), μαζί με τα Drawdowns (μέγιστες υποχωρήσεις ή πτώσεις, κάτω πάνελ) και τις ημερήσιες ποσοστιαίες μεταβολές του SPY (μεσαίο). Με την πρώτη ματιά μπορεί να διακρίνει κανείς την ομαλή ανοδική πορεία που διακρίνει την στρατηγική. Για το διάστημα 2002 μέχρι κρίση του 2008, οι αποδόσεις του αλγορίθμου είναι αισθητά κατώτερες αυτών του S&P 500, σχεδόν κατά 50%. Ωστόσο, ο αλγόριθμος από το τέλος του 2007, αμύνεται της κρίσης των αγορών και συνεχίζει με μικρότερη ζημία από αυτή του S&P 500 κατά 40 ποσοστιαίες μονάδες περίπου. Από το τέλος του 2007 μέχρι το καλοκαίρι του 2013, ο αλγόριθμος υπερνικά σε αποδόσεις το S&P 500 και μετά συνεχίζει με τις ίδιες ή οριακά καλύτερες αποδόσεις. Ακόμη και στην πρόσφατη κρίση του Αυγούστου 2015, ο αλγόριθμος αμύνθηκε της διόρθωσης των αγορών, παρουσιάζοντας μικρότερο drawdown από αυτό του S&P 500 (Διάγραμμα 4). Οι γκριζές ζώνες στα διαγράμματα 3,4 και 5 αντιστοιχούν στην περίοδο της ύφεσης του 2008-2009 στις ΗΠΑ, σύμφωνα με τους οικονομικούς κύκλους που υπολογίζει ινστιτούτο NBER.

Στιγμιότυπο Στρατηγικής

Όνομα στρατηγικής:	Δυναμική Στρατηγική SPY-TLT χαμηλής συχνότητας
Τύπος στρατηγικής:	Βασίζεται στις τιμές δείκτη που βγαίνει από 20ήμερα drawdowns 5ήμερων αποδόσεων του SPY
Χρονικός ορίζοντας:	Ημερήσια
Στήσιμο:	1. 55% SPY και 45% TLT όταν το Drawdown 20 ημερών είναι μικρότερο του 25%, αλλιώς 2. 100% TLT
Είσοδος:	Long only, αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου στο κλείσιμο ημέρας όταν χρειάζεται, 100% επενδεδυμένοι, όχι cash ή short
Stop-Loss:	Κανένα
Κατοχύρωση κέρδους:	Κανένα
Trailing-Stop:	Κανένα
Έξοδος:	Κανένα
Διαχείριση κινδύνου χρημάτων:	55% μετοχές (SPY etf) και 45% ομόλογα (TLT etf) ή 100% επενδεδυμένος TLT
Συχνότητα Αναδιάρθρωσης:	Μια αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο κατά μέσο όρο από το 2002 έως το 2015
Αναμενόμενη απόδοση:	1. Χωρίς ΜΟΧΛΕΥΣΗ: Ετησιοποιημένη απόδοση 9.8%, ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση 10.6%, MAX DRAWDOWN 16.6% 2. Με ΜΟΧΛΕΥΣΗ (x2): Ετησιοποιημένη απόδοση 10.5%, ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση 16.26%, MAX DRAWDOWN 26.2%

Στο Διάγραμμα 5 παραθέτουμε τις καμπύλες αποδόσεων του SPY, των ομολόγων (χρώμα κυανό, TLT), της στρατηγικής (χρώμα πράσινο ανοιχτό, IMAR Strategy) και της δύο φορές μοχλευμένης (χρώμα έντονο πράσινο, IMAR Strategy x2) έκδοσής της, καθώς και την καμπύλη απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου 60% σε SPY και 40% σε TLT (χρώμα μπλέ). Στον Πίνακα 1 παραθέτουμε τις βασικές στατιστικές επιδόσεων των στρατηγικών για το διάστημα 2002-2015.

Στον πίνακα 1 όπως και στο διάγραμμα 5 φαίνεται η ανωτερότητα του αλγορίθμου και της μοχλευμένης του έκδοσης, σε σχέση με τις άλλες επενδυτικές τακτικές.

Όπως διακρίνουμε στον Πίνακα 1, τόσο η αμόχλευτη όσο και η μοχλευμένη x2 στρατηγική του αλγορίθμου της IMAR είναι αρκετά ανώτερες των υπολοίπων στρατηγικών, για την περίοδο 2002 έως σήμερα. Η αμόχλευτη (προτελευταία στήλη Πίνακα 1) έχει δύο ποσοστιαίες μονάδες καλύτερη συνολική απόδοση από το δείκτη S&P 500 (ή του SPY etf), την ίδια ετησιοποιημένη απόδοση (6,6%) και τη μισή ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση. Ακόμη και η μοχλευμένη έκδοση του



Ο αλγόριθμος πετυχαίνει, μέσα στο διάστημα 2002-2015, παρόμοια αποτελέσματα με αυτά του δείκτη S&P 500, με πολύ μικρότερο ρίσκο και μεταβλητότητα.



αλγόριθμου έχει μικρότερη ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση από αυτή του S&P 500 κατά 4 περίπου ποσοστιαίες μονάδες ενώ χαρακτηρίζεται από αρκετά μεγαλύτερη ετησιοποιημένη απόδοση στο 10,5% ετησίως, 4 ποσοστιαίες μονάδες πάνω από την αγορά. Και οι δύο εκδοχές του αλγόριθμου της IMAR έχουν υψηλότερο Sharpe ratio από την αγορά, τα ομόλογα και την παθητική τοποθέτηση 60%/40% του χαρτοφυλακίου σε αγορά και ομόλογα αντίστοιχα. Επίσης, οι απόλυτες στατιστικές ελέγχου κινδύνου (absolute risk measurements) αναδεικνύουν την ανωτερότητα των δύο εκδόσεων του αλγόριθμου. Το Drawdown σε όλες τις άλλες στρατηγικές κυμαίνεται από 28,5% μέχρι 56% με μέγιστη πτώση αυτή του δείκτη S&P 500 (56%). Αντίθετα, η αμόχλευτη έκδοση του αλγόριθμου έχει ένα πολύ διαχειρίσιμο 16,6% ενώ η μοχλευμένη ένα 26%, που είναι κατώτερο και από αυτό των ομολόγων και της παθητικής 60/40 προσέγγισης.

Ο Πίνακας 1 περιλαμβάνει, επίσης, στατιστικές “σχετικού κινδύνου” (relative risk): την tracking error και το information ratio. Η πρώτη δείχνει πόσο κοντά ακολουθεί η επενδυτική στρατηγική την αγορά ή τον δείκτη στον οποίο βασίζεται, δηλαδή τον S&P 500. Υπολογίζεται ως η απόκλιση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου-στρατηγικής από αυτές του δείκτη S&P 500. Τόσο ο αμόχλευτος όσο και ο μοχλευμένος αλγόριθμος έχουν μεγαλύτερη απόκλιση από την παθητική 60/40 στρατηγική αλλά η διαφορά είναι σχετικά μικρή. Η

στατιστική information ratio βασίζεται στη μέτρηση της tracking error και των διαφορών των αποδόσεων του δείκτη από αυτές του χαρτοφυλακίου μας. Είναι ουσιαστικά ο λόγος αυτών των δύο μεγεθών και εκφράζει πόσο ανώτερες αποδόσεις μπορούν να πετύχουν οι στρατηγικές από αυτές του δείκτη σε σχέση με τον κίνδυνο που παρουσιάζουν. Όσο υψηλότερο είναι το information ratio, τόσο καλύτερη είναι η στρατηγική από το δείκτη S&P 500 (δηλαδή ουσιαστικά μια θέση buy and hold στο δείκτη της αγοράς). Η στατιστική αυτή μπορεί να ερμηνευθεί και ως η δυνατότητα μιας στρατηγικής ή ενός fund manager να παράγει alpha (active premium/tracking error). Όπως φαίνεται και στον Πίνακα 1, οι άλλες στρατηγικές είναι κατώτερες από αυτήν του αλγόριθμου που παρουσιάσαμε στο παρόν άρθρο.

Επίλογος

Στο παρόν άρθρο παρουσιάσαμε έναν αλγόριθμο που πετυχαίνει, μέσα στο διάστημα 2002-2015, παρόμοια αποτελέσματα με αυτά του δείκτη S&P 500 των ΗΠΑ, με πολύ μικρότερο ρίσκο και μεταβλητότητα. Αυτό το χαρακτηριστικό μας επιτρέπει να μοχλεύσουμε τις θέσεις μας, επιτυγχάνοντας ακόμη πιο καλές αποδόσεις, με συγκριτικά αρκετά μικρότερες απώλειες σε περιόδους κρίσης, γεγονός που μπορεί να είναι συμβατό με το επενδυτικό προφίλ τόσο μικρών και μεσαίων επενδυτών, όσο και των fund managers μεγάλων χαρτοφυλακίων. Ο αλγόριθμος είναι πάντα long σε μακροχρόνια ομόλογα ΗΠΑ και το δείκτη S&P 500 ή μόνο σε ομόλογα, και παρουσιάζει ομαλότερη καμπύλη αποδόσεων με σχεδόν μονοτονική ανοδική τάση, από αυτή άλλων παραδοσιακών στρατηγικών ή του δείκτη της αγοράς. Αν μοχλεύσουμε, ο αλγόριθμος εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από μικρότερο κίνδυνο από αυτό της αγοράς, αποδίδοντας ένα 10% περίπου ετησίως, χωρίς να λαμβάνουμε υπόψιν τα μερίσματα, με ένα drawdown λιγότερο από το μισό της αγοράς. Ο σχετικά απλός τρόπος με τον οποίο γράφτηκε ο αλγόριθμος, επιτρέπει την εφαρμογή του σε πολλές πλατφόρμες ενώ είναι εύκολα παραμετροποιήσιμος και βελτιώσιμος με τεχνικές money management, ανάλογα με τις εκάστοτε ανάγκες του κάθε επενδυτή. «



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.

✉ vorlow@imarfinance.com,
www.imarfinance.com



Αμοιβαία Κεφάλαια

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Επενδυτικές Συμβουλές

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



Καλύτερα με την πεπατημένη

Γιατί πρέπει να συναλλάσσετε ευμετάβλητες μετοχές

Στα πλαίσια της λογικής, είναι πολύ καλύτερα να συναλλάσσετε ευμετάβλητες μετοχές. Είναι πράγματι καλύτερα «να ακολουθείτε την πεπατημένη». Σε αυτό το άρθρο θα δούμε πώς μετράται και υπολογίζεται η μεταβλητότητα μιας μετοχής και γιατί θα πρέπει γενικά να συναλλάσσετε πιο ευμετάβλητες μετοχές».

» Μέτρηση της μεταβλητότητας

Πριν μπούμε σε αναλύσεις, να ξέρετε απλά ότι δεν πρέπει να ανησυχείτε για αναλύσεις. Ακριβώς όπως φωτίζετε έναν χώρο πατώντας ένα διακόπτη χωρίς να γνωρίζετε πολλά για τον ηλεκτρισμό, μπορείτε να δείτε τη μέτρηση της μεταβλητότητας για να δείτε πόσο ευμετάβλητη είναι μια μετοχή ή, στην πραγματικότητα, πόσο ήταν. Η μεταβλητότητα δείχνει τις μεταπτώσεις μιας μετοχής κατά το παρελθόν και υποδεικνύει τις πιθανές μεταπτώσεις της στο μέλλον. Αφήστε τον υπολογιστή σας να κάνει τις αναλύσεις και μην ξεχνάτε, πάνω απ' όλα, να εστιάζετε απλά στο διάγραμμα για τον υπολογισμό της μεταβλητότητας.

Να έχετε κατά νου ότι οι στατιστικές είναι άνευ αξίας. Το 75,3% των ανθρώπων το γνωρίζουν αυτό. Αλήθεια, όταν πρόκειται για τις αγορές, τα στατιστικά στοιχεία είναι λίγο πολύ άχρηστα. Προκειμένου να είναι αποτελεσματική η στατιστική,

οι αγορές θα έπρεπε να ακολουθούν μια κανονική κατανομή. Και δεν το κάνουν. Θα αφήσουμε τα επιχειρήματα λογικής για άλλους. Για τους σκοπούς του παρόντος άρθρου, το επιχείρημα είναι απλό. Αν η στατιστική ήταν πράγματι αποτελεσματική, εκείνοι που έχουν τις περισσότερες γνώσεις στατιστικής ή τους ταχύτερους υπολογιστές θα κατείχαν τις αγορές.

Πέρα από την απλή εξέταση του διαγράμματος, η αγαπημένη μέτρηση του συντάκτη είναι το ιστορικό της μεταβλητότητας (historical volatility - HV), το οποίο περιστασιακά αναφέρεται ως στατιστική μεταβλητότητα. Το HV είναι η τυπική απόκλιση των αλλαγών στην τιμή από μέρα σε μέρα, εκφρασμένη ως ετήσιο ποσοστό.

Ας υποθέσουμε ότι μια αγορά είχε μια ένδειξη HV 50 ημερών ίση με 20. Καθώς πρόκειται για ετήσια μέτρηση, αυτό σε επίπεδο στατιστικής θα σήμαινε ότι αν η μεταβλητότητα παρέμενε σταθερή, τότε η αγορά που μετράται θα είχε 68%

πιθανότητες (μία τυπική απόκλιση) για συναλλαγές κατά 20% υψηλότερα ή 20% χαμηλότερα σε ένα χρόνο από τώρα, με βάση το πώς συναλλασσόταν κατά τις προηγούμενες 50 ημέρες.

Ωστόσο, είναι σχεδόν απόλυτα βέβαιο ότι η μεταβλητότητα δεν θα παραμείνει σταθερή. Και η μέτρηση προϋποθέτει μια κανονική κατανομή (που σημαίνει ότι η στατιστική λειτουργεί στις χρηματαγορές) το οποίο αποτελεί πλάνη. Ωστόσο, ακόμη και με τις αδυναμίες της χρήσης ενός στατιστικού δείκτη σε κάτι που δεν είναι κανονικά κατανομημένο γνωρίζοντας το HV της αγοράς, μπορεί και πάλι να φανεί αρκετά χρήσιμο.

Η χρήση του HV ως ακριβούς προγνωστικού δείκτη του πού θα βρίσκεται μια μετοχή στο μακρινό μέλλον δεν είναι καλή ιδέα για τους προαναφερθέντες λόγους. Ωστόσο, η χρήση του για τη μέτρηση του πού ενδεχομένως θα βρίσκεται η μετοχή βραχυπρόθεσμα μπορεί να είναι αρκετά χρήσιμη.

Όλα είναι σχετικά

Χρησιμοποιώντας το HV, ο ευκολότερος τρόπος για να κατανοήσουμε την πραγματική μεταβλητότητα είναι να τον συγκρίνουμε με τη συνολική αγορά. Αυτό μοιάζει πολύ με τις αποκαλούμενες μετρήσεις «Βήτα». Αυτή τη στιγμή (τέλος καλοκαιριού του 2015), ο S&P έχει μια ένδειξη HV 50 ημερών ίση με δέκα. Μετοχές με ενδείξεις άνω του δέκα υπήρξαν πιο ευμετάβλητες από την αγορά και μετοχές με ενδείξεις κάτω του δέκα υπήρξαν λιγότερο ευμετάβλητες από την αγορά.

Και πάλι, προσέξτε τον παρελθόντα χρόνο. Οι μετοχές «υπήρξαν» περισσότερο ή λιγότερο ευμετάβλητες από την αγορά. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίον ο τύπος έχει την λέξη «ιστορικό» στο όνομα. Όπως είπε ο Yogi, «οι προβλέψεις είναι δύσκολες, ιδιαίτερα για το μέλλον».

Ποιά είναι η κατάλληλη μεταβλητότητα;

Ο συντάκτης ρωτάται συχνά ποιά δυνητική ένδειξη μεταβλητότητας πρέπει να έχουν οι δυνητικά υποψήφιος. Η απάντηση είναι ότι αυτό εξαρτάται. Η μεταβλητότητα της συνολικής αγοράς αποσβένει. Άρα, ξεκινήστε από εκεί. Ως γενικό κανόνα, δεν μπορείτε να νικήσετε μια αγορά με μετοχές που δεν μετακινούνται περισσότερο από την ίδια την αγορά. Επομένως, θέλετε τουλάχιστον να συναλλάσσετε μετοχές που είναι πιο ευμετάβλητες από τη συνολική αγορά. Τη στιγμή της σύνταξης αυτού του άρθρου, ο συντάκτης βρίσκεται τις καλύτερες ευκαιρίες σε μετοχές με

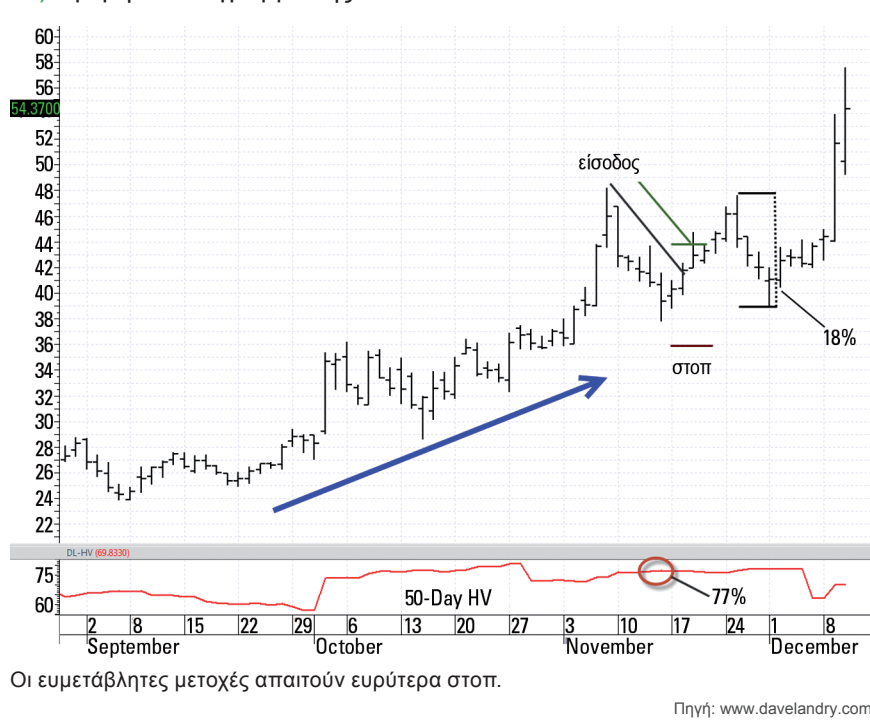
ενδείξεις HV στο επίπεδο του 30 με 60. Αυτές οι μετοχές είναι τρεις με έξι φορές πιο ευμετάβλητες από τη συνολική αγορά, το μέτρο σύγκρισης του S&P.

Ο απώτερος στόχος είναι η συσσώρευση χρημάτων όσο το δυνατόν γρηγορότερα. Με λιγότερο ευμετάβλητες μετοχές, θα πρέπει να περιμένετε περισσότερο για μετακινήσεις. Και, φυσικά, μπορεί πάντα να συμβεί κάτι κακό. Επομένως, σε γενικές γραμμές, θέλετε να αποφεύγετε μετοχές με HV μικρότερο του 20. Απλά, δεν μετακινούνται αρκετά. Από την άλλη πλευρά, μπορείτε να έχετε κάτι καλό, πέραν του δέοντος. Συνήθως, εκτός κι αν υπάρχει δομή (διαβάστε παρακάτω) και ένα σπουδαίο σήσιμο, θα πρέπει να αποφεύγετε μετοχές με ενδείξεις HV μεγαλύτερες του 100. Για μια μετοχή που κατέχετε, ψάχνετε για αύξηση της μεταβλητότητας προς την κατεύθυνση της τάσης. Και πάλι, θέλετε να βγάλετε χρήματα, γρήγορα. Όσο πιο γρήγορη είναι η μετακίνηση, τόσο μεγαλύτερη είναι η επέκταση σε μεταβλητότητα. Αν η μεταβλητότητα είναι ήδη ακραία, θα πρέπει κάποιος να αναρωτηθεί πόσο περισσότερο μπορεί να επεκταθεί. Επίσης, μόλις η μεταβλητότητα ανέβει πολύ, οι πιθανότητες για να εξακολουθεί μια μετοχή να έχει ουσιαστική δομή (συναλλασσόμενα μοτίβα έναντι συναλλαγών με μεταβλητότητα) μπορεί να μην υπάρχουν πια.

Εξαιρέσεις του κανόνα

Υπάρχουν κάποιες εξαιρέσεις σε «πολύ χαμηλές» ή «πολύ υψηλές» ενδείξεις μεταβλητότητας. Η εμμονή μιας τάσης - καλό πράγμα - τείνει να μειώνει τις ενδείξεις της μεταβλητότητας.

Δ1) Ημερήσιο διάγραμμα της Kite Pharma



Δ2) Στοπ έναντι ρίσκου

Μέγεθος Λογαριασμού	\$ 100,000
% Ρίσκου ανά Συναλλαγή	2%
Ρίσκο σε USD ανά Συναλλαγή	2,000
Τιμή Εισόδου	44

Stop Percent Risk	Stop Points	Number Of Shares	Margin Required	Percent Of Account
2%	1	2,000	\$ 88,000	88%
5%	2	1,000	\$ 44,000	44%
7%	3	667	\$ 29,333	29%
8%	3.5	571	\$ 25,143	25%
9%	4	500	\$ 22,000	22%
11%	5	400	\$ 17,600	18%
14%	6	333	\$ 14,667	15%
16%	7	286	\$ 12,571	13%
18%	8	250	\$ 11,000	11%

Όσο πιο κοντά είναι το στοπ, τόσο μεγαλύτερο είναι το μέγεθος θέσης και η απαίτηση περιθωρίου, υποθέτοντας το ίδιο ρίσκο ανά συναλλαγή. Εάν, ωστόσο, η μετοχή παρουσιάσει τεράστιο κενό εις βάρος σας, η συναλλαγή θα μπορούσε να εξελιχθεί σε καταστροφική.

Πηγή: www.davelandry.com

Επίσης, μερικές φορές, οι μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης με χαμηλές ενδείξεις μεταβλητότητας είναι έτοιμες να ανατραπούν. Ο συντάκτης έχει μια συγκεκριμένη στρατηγική κατάταξης που ονομάζεται «Go Go No Mo Strategy» (δείτε τη διεύθυνση www.davelandry.com). Από την άλλη πλευρά, μερικές φορές, ιδιαίτερα ευμετάβλητες μετοχές μπορούν ακόμη να έχουν δομή και να κάνουν μεγάλες μετακινήσεις. Πρόκειται για μετοχές που από τη φύση τους τείνουν να είναι ευμετάβλητες, όπως είναι οι σπάνιες γαίες, μικρές επιχειρήσεις υψηλής τεχνολογίας όπως βιοτεχνολογίας, και αρχικές δημόσιες προσφορές (IPO).

Η πεπατημένη

Ο συντάκτης προτιμάει κατά πολύ να συναλλάσσεται μια πιο ευμετάβλητη μετοχή από ό,τι μια λιγότερο ευμετάβλητη. Εάν γνωρίζετε ότι μια μετοχή έχει κάνει αρκετά μεγάλες μετακινήσεις στο παρελθόν, γνωρίζετε ότι μπορεί να κάνει μεγάλες μετακινήσεις και στο μέλλον. Και προκειμένου να έχετε κέρδος, μια μετοχή πρέπει να μετακινείται, τέλος. Επομένως, είναι πολύ καλύτερα να συναλλάσσετε εκείνες που έχουν αποδείξει την ικανότητά τους να κάνουν μεγάλες μετακινήσεις, σε λογικά πλαίσια. Φυσικά, όλες οι προβλέψεις έχουν να κάνουν με το μέλλον και δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι θα συνεχίσουν να μετακινούνται, αλλά οι πιθανότητές σας να πετύχετε μια μετακίνηση είναι γενικά πολύ καλύτερες με μια πιο ευμετάβλητη μετοχή.

Δεν υπάρχει ασφαλές καταφύγιο

Ορισμένοι πείθουν τους εαυτούς τους ότι αναλαμβάνουν λιγότερο ρίσκο όταν συναλλάσσονται λιγότερο ευμετάβλητες

μετοχές. Ωστόσο, προκειμένου να κάνετε ορθή διαχείριση χρημάτων, θα πρέπει να συναλλαχθείτε περισσότερες μετοχές. Ας κάνουμε την ανάλυση. Ας υποθέσουμε ότι θα μπίτε στην τιμή των \$44 ανά μετοχή (δείτε το διάγραμμα 1). Τώρα, αναφερόμενοι στο διάγραμμα 2, ας υποθέσουμε ότι καθορίζετε πως το στοπ σας θα είναι μια μονάδα μακριά από την είσοδο σας. Τώρα, υποθέτοντας ότι έχουμε ένα λογαριασμό 100.000 με ρίσκο 2%, θα αγοράζατε 2.000 μετοχές: $(100.000 \times 2\% = 2.000/1 = 2.000)$. Με μια είσοδο \$44, αυτό σημαίνει ότι το 88% $(2.000 \times \$44 = \$88.000)$ του λογαριασμού σας θα είναι δεσμευμένο σε μια μόνο μετοχή. Τώρα, ας πούμε ότι θα συμβεί κάτι πολύ κακό. Ας υποθέσουμε ότι η μετοχή πέφτει κατά 50% από τη μια μέρα στην άλλη. Είστε αντιμέτωποι με μια απώλεια

της τάξης του 44% για το σύνολο του λογαριασμού. Μόνο για να επιστρέψετε στο νεκρό σημείο, θα πρέπει να κερδίσετε περίπου το 79% σε επακόλουθες συναλλαγές. Τέτοια μεγέθη απωλειών μπορεί να είναι καταστροφικά, όχι μόνο σε χρήμα αλλά και ψυχολογικά.

Είναι αλήθεια ότι είναι πιο απίθανο να λάβουν χώρα μεγάλες μετακινήσεις σε μετοχές με μικρότερες ενδείξεις μεταβλητότητας, αλλά πάντα μπορεί να συμβεί κάτι κακό. Δεν χρειάζεται να είναι μια μαζική τρομοκρατική επίθεση ή η χρεοκοπία μιας μικρής χώρας στη μέση της Μεσογείου. Μπορεί να είναι κάτι τόσο απλό όσο ένα ατόπημα ενός διευθύνοντος συμβούλου.

Αποτελεί ειρωνία το γεγονός ότι ο συντάκτης έκανε ένα υποθετικό παράδειγμα στο τελευταίο του βιβλίο «The Layman's Guide To Trading Stocks» και δύο ημέρες από τη στιγμή που το βιβλίο εστάλη στο τυπογραφείο, ένας διευθύνων σύμβουλος μιας ισχυρής εταιρείας «δανεισμού» αποφασίζει να κάνει ακριβώς αυτό. Θεώρησε ότι αφού η γραμματέας ήταν πρώην πορνοστάρ, δεν θα την πείραζε λίγη σεξουαλική παρενόχληση. Εντάξει, ήταν σταρ του μαλακού πορνό, αλλά πήρατε μια ιδέα (ο συγγραφέας το ψάχνει σε βάθος για να βεβαιωθεί ότι η έρευνά του είναι ακριβής). Η εταιρεία έχασε δέκα δισεκατομμύρια σε μια μόνο ημέρα, μόνο και μόνο επειδή ένας διευθύνων σύμβουλος δεν μπορούσε να ελέγξει τη λίμπιντό του. Η μεταβλητότητα τριπλασιάστηκε μέσα σε μια νύχτα. Άρα, να θυμάστε ότι πάντα μπορεί κάτι να πάει στραβά. Μετοχές με πολύ χαμηλή μεταβλητότητα που επιφανειακά εμφανίζονται ασφαλείς μπορούν να παρουσιάσουν μεγάλες δυσμενείς μετακινήσεις.

Ένα μέγεθος για όλους;

Ένα ακόμη σημείο: υπάρχει μια δημοφιλής μέθοδος που συνιστά τη χρήση ενός στοπ 8% σε όλες τις μετοχές. Αυτό το είδος της δήλωσης θα ήταν σαν να λέμε ότι όλοι πρέπει να φοράμε μπλουζάκι μεσαίου μεγέθους - κάτι που ο συντάκτης δεν μπορεί να κάνει από την ηλικία των πέντε και μετά - εξάλλου, το παρατσούκλι του είναι «Μεγάλος Dave». Σε πολλές περιπτώσεις, η επιλογή περιοριστικού στοπ θα εγγυηθεί μια απώλεια. Όμως, παρόλα αυτά, τα περιοριστικά στοπ φαίνεται να προτιμώνται διεθνώς. Πολλοί επενδυτές έχουν καταφέρει να εκμεταλλεύονται όλο και περισσότερες τάσεις, χαλαρώνοντας απλά τα στοπ.

Αλλά μια στιγμή, ένα στοπ 18%;

Αναφερόμενοι στο διάγραμμα 1, ας ρίξουμε μια ματιά σε μια ευμετάβλητη μετοχή. Τον Νοέμβριο είχε μια ένδειξη HV ίση με 77%, ενώ ο S&P 500 ήταν 14%. Άρα, η μετοχή ήταν 5,5 φορές πιο ευμετάβλητη από τη συνολική αγορά. Αναλύοντας το διάγραμμα, μπορείτε να δείτε ότι αν και η μετοχή τείνει να παρουσιάζει υψηλότερη τάση, το κάνει με μεγάλα ημερήσια εύρη και μετακινήσεις από μέρα σε μέρα. Με άλλα λόγια, υπήρξε ευμετάβλητη. Λαμβάνοντας υπόψη το υψηλό HV και «αναλύοντας» απλά τις μετακινήσεις των τιμών, ο συντάκτης καθόρισε τουλάχιστον ότι για να συναλλαχθεί τη μετοχή θα χρειαζόταν ένα στοπ 18% από την είσοδο. Αυτό, τώρα, μπορεί να φαίνεται ακραίο σε ορισμένους, αλλά αυτό ζητούσε η μετοχή. Προσέξτε, αλήθεια, ότι κατά τις επόμενες ημέρες η μετοχή έπεσε κατά 18%, όπως μετράται από το υψηλό στο χαμηλό, ακριβώς πριν εκτοξευθεί. Ένα στάνταρ στοπ 8% για όλες τις μετοχές θα είχε ενεργοποιηθεί πολύ εύκολα. Στη συνέχεια, θα έπρεπε να παρακολουθείτε με αγωνία τη μετοχή να εκτοξεύεται χωρίς τη δική σας συμμετοχή.

Αναφερόμενοι ξανά στο διάγραμμα 1, προσέξτε (τονισμένο) ότι με ένα στοπ οκτώ μονάδων (18%) με βάση ρίσκο 2% για λογαριασμό 100.000, θα έπρεπε να συναλλαχθούν μόνο 250 μετοχές προκειμένου να ελεγχθεί το ρίσκο. Είναι αλήθεια ότι το 11% ενός λογαριασμού σε μια μετοχή εξακολουθεί να είναι σημαντικό, αλλά πολύ μακριά από το 88% του λογαριασμού, με βάση στοπ μιας μονάδας. Τώρα, όπως και στο προηγούμενο παράδειγμά μας, ας πούμε ότι η μετοχή δέχεται κούρεμα 50% μέσα σε μια νύχτα. Ένα 5,5% δεν είναι τίποτα σπουδαίο, αλλά τουλάχιστον θα επιβιώσει ο λογαριασμός σας, έτσι ώστε να μπορείτε να συναλλαχθείτε μια άλλη μέρα. Επίσης, από ψυχολογικής άποψης, μια απώλεια της τάξης του 5,5% είναι πολύ πιο εύκολο να τη δεχθείς σε σχέση με το να χάσεις το 50% του λογαριασμού σου, συναλασσόμενος περισσότερες μετοχές με περιοριστικό στοπ.

Θέλετε άνεση; Αγοράστε ένα άνετο στρώμα

Πολλοί αρνούνται να συναλλαχθούν πιο ευμετάβλητες μετοχές επειδή «δεν μπορούν να ρισκάρουν τόσες πολλές μονάδες ή

ποσοστό επί τοις εκατό». Ωστόσο, ακριβώς αυτό θα έπρεπε να κάνουν. Σιγουρευτείτε απλά ότι αυτό αντισταθμίζεται με το να συναλλάσσετε λιγότερες μετοχές.

Η μεταβλητότητα είναι καλό πράγμα, αλλά μην ξεχνάτε τη δομή

Μόνο και μόνο επειδή μια μετοχή είναι ευμετάβλητη δεν σημαίνει ότι πρέπει να τη συναλλαχθείτε στα τυφλά. Οι μετοχές θα πρέπει εκτός από ευμετάβλητες, σε λογικά πλαίσια, να έχουν επίσης τρία πράγματα:

1. Δομή
2. Δομή
3. Δομή

Με τον όρο δομή ο συντάκτης αναφέρεται στα χαρακτηριστικά του διαγράμματος που υποδεικνύουν ότι η νέα ή αναδυόμενη τάση είναι πιθανό να συνεχιστεί. Απλά αναρωτηθείτε: τι δομή έχει το διάγραμμα; Υπάρχουν μοτίβα μεγάλης εικόνας, όπως κούπα με χερούλι (cup and handles), βάσεις, ή διπλοί/τριπλοί πυθμένες; Παρουσιάζει η μετοχή τάση για καθαρή συναλλαγή και επιμένει, ή μήπως μοιάζει με ηλεκτροκαρδιογράφημα; Η τάση επιταχύνει ή επιβραδύνει; Με άλλα λόγια, πού έκλεισε σήμερα σε σχέση με μία εβδομάδα πριν, ένα μήνα πριν, και ούτω καθεξής; Αυτό μπορεί να φαίνεται προφανές, αλλά ο συντάκτης λαμβάνει συχνά ηλεκτρονικά μηνύματα σχετικά με ένα πιθανό στήσιμο σε μια μετοχή που δεν έχει σημειώσει καμία πρόοδο για μήνες.

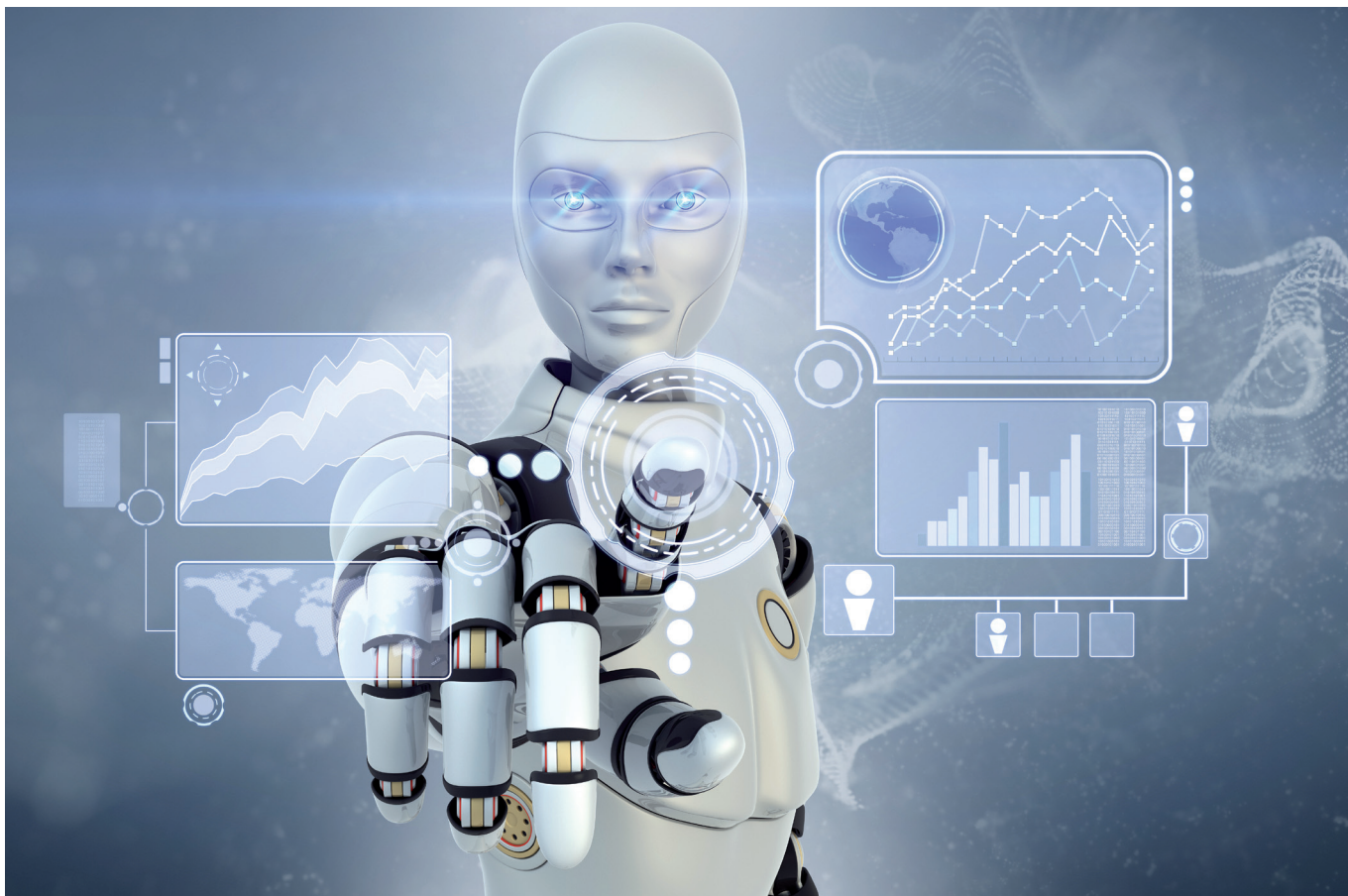
Περίληψη

Επιδιώκοντας την αποφυγή του ρίσκου, πολλοί μπορεί να το δημιουργούν συναλασσόμενοι λιγότερο ευμετάβλητες μετοχές ή/και χρησιμοποιώντας πολύ περιοριστικά στοπ. Οι πιο ευμετάβλητες μετοχές, σε λογικά πλαίσια, μπορούν να προσφέρουν καλύτερες ευκαιρίες και, στην πραγματικότητα, να παρουσιάζουν μικρότερο ρίσκο από εκείνες που είναι λιγότερο ευμετάβλητες. Είναι πράγματι καλύτερα να ακολουθείτε την πεπατημένη. «



Dave Landry

Ο Dave Landry συναλλάσσεται ενεργά στις αγορές από τις αρχές της δεκαετίας του 1990. Το 1995 ίδρυσε την Sentive Trading, LLC, μια επενδυτική και συμβουλευτική εταιρεία. Είναι ο συγγραφέας τριών βιβλίων που έχουν μεταφραστεί σε έξι γλώσσες. Έχει αρκετές τηλεοπτικές εμφανίσεις, έχει γράψει άρθρα για διάφορα περιοδικά και υπήρξε ομιλητής σε επενδυτικά συνέδρια, σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.
✉ www.davelandry.com



Αλγοριθμικό συναίσθημα και χρηματιστηριακές συναλλαγές

Επιτρέποντας στα μηχανήματα να αισθανθούν τις αγορές

Οι παγκόσμιες αγορές οδηγούνται από πληροφορίες των οποίων ένα μεγάλο μέρος προέρχεται από τις ειδήσεις. Σαν αποτέλεσμα αυτού, τα τελευταία έτη, υπήρξε μια αυξανόμενη τάση ώστε τα ειδησεογραφικά άρθρα να τροποποιηθούν κατά τρόπο που να τα κάνει πιο φιλικά στην επεξεργασία τους από ηλεκτρονικούς υπολογιστές διαδικασία γνωστή και υπό τον αγγλικό όρο *machine readable news*. Επιπλέον, αυτή η αφθονία των πληροφοριών, κυρίως προσβάσιμη από τον παγκόσμιο ιστό (www), φαίνεται να συμπίπτει τόσο με τον εκδημοκρατισμό της υπολογιστικής ισχύος όσο και σημαντικών εξελίξεων στο χώρο της τεχνολογίας όπως η Μηχανική Μάθηση. Όλα τα παραπάνω, εισάγουν νέες έννοιες στην καθημερινότητα μας όπως το *Complex Even Processing (CEP)* και το *Natural Language Processing (NLP)*. Οι τεχνολογίες αυτές επιτρέπουν στις μηχανές να ερμηνεύουν και να αντιδρούν ακαριαία σε οποιαδήποτε καινούρια πληροφορία γεννηθεί, οπουδήποτε στον κόσμο. Το άρθρο αυτό έχει ως στόχο να αναδείξει κάποιες εφαρμογές που έχει το αλγοριθμικά υπολογιζόμενο συναίσθημα που εξάγεται από ειδησεογραφικά άρθρα στον πολύπλοκο κόσμο των χρηματιστηριακών και αλγοριθμικών συναλλαγών.



Μια από τις πιο κοινές προσεγγίσεις είναι η μεθοδολογία “bag-of-words”.



» Κατηγορίες ειδήσεων

Κάθε είδηση μπορεί να περιέχει μια ποικιλία χρήσιμων πληροφοριών. Ο πίνακας 1 παρουσιάζει τις τρεις κύριες κατηγορίες, Παγκόσμια & Τοπικά, Μακροοικονομικά και Εταιρικά Νέα. Η αξιοποίηση των ειδήσεων, κυρίως αυτών που προέρχονται από αξιόπιστες πηγές, υπήρξε πάντα μια πρόκληση στο χώρο των χρηματιστηριακών συναλλαγών και ιδιαίτερα στο χώρο των αλγοριθμικών μοντέλων εκτέλεσης. Πολλές τεχνικές έχουν παρουσιασθεί κατά τη διάρκεια των ετών έρευνας που έχει αφιερωθεί πάνω στο αντικείμενο, όπως το αυτοματοποιημένο φιλτράρισμα ειδήσεων, η συσχέτιση τους με χρηματοοικονομικά γεγονότα και η ομαδοποίηση και ανάλυσή τους. Μια κοινή μορφή αλγοριθμικής ανάλυσης των ειδήσεων είναι ο υπολογισμός ενός μετρικού συναισθήματος που εκφράζει το άρθρο.

Αντιδράσεις της αγοράς

Οποιαδήποτε μορφή είδησης που γίνεται διαθέσιμη στο κοινό είναι ικανή να επηρεάσει τις τιμές των χρηματοοικονομικών αγαθών. Οι στρατηγικές συναλλαγών κατά την διάρκεια Μακροοικονομικών γεγονότων ήταν πάντα μια δημοφιλής τεχνική στην ημερήσια διάταξη πολλών χρηματοοικονομικών οργανισμών. Αυτοί οι τύποι ειδήσεων αποτελούν μια σημαντική ένδειξη του ρυθμού ανάπτυξης και σταθερότητας του περιβάλλοντος στο οποίο συναλλάσσονται οι διάφορες κατηγορίες αγαθών. Γίνεται λοιπόν εύκολα αντιληπτό πως μια τέτοια είδηση καλή ή κακή μπορεί να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τα συστημικά χαρακτηριστικά των χρηματιστηριακών αγαθών.

Τιμή Συναλλαγών

Η επίδραση των ειδήσεων στην τιμή συναλλαγής και η συμπεριφορά της μετά την γέννηση της είδησης είναι διαφορετική για κάθε κατηγορία χρηματιστηριακού αγαθού. Όσον αφορά στις μετοχές, η επίδραση στην τιμή είναι άμεση και οι επιπτώσεις συνήθως απορροφούνται μέσα σε 10 - 60 λεπτά. Για παράδειγμα, έχει αποδειχτεί πως ο δείκτης DJIA

ανταποκρίνεται σε ανακοινώσεις μακροοικονομικής φύσεως, με τις πιο βίαιες αλλαγές να προκαλούνται κατά την ανακοίνωση του αναμενόμενου ΑΕΠ (GDP Advance), ISM / NAPM και των Πωλήσεων Νέων Κατοικιών.

Όγκος Συναλλαγών

Οι κρίσιμες μακροοικονομικές ανακοινώσεις φαίνεται ότι οδηγούν σε μια ξαφνική αύξηση του όγκου συναλλαγών που διαρκεί από ένα μικρό χρονικό διάστημα μέχρι και μερικές ημέρες, ανάλογα με το είδος χρηματιστηριακού αγαθού και το είδος της ανακοίνωσης.

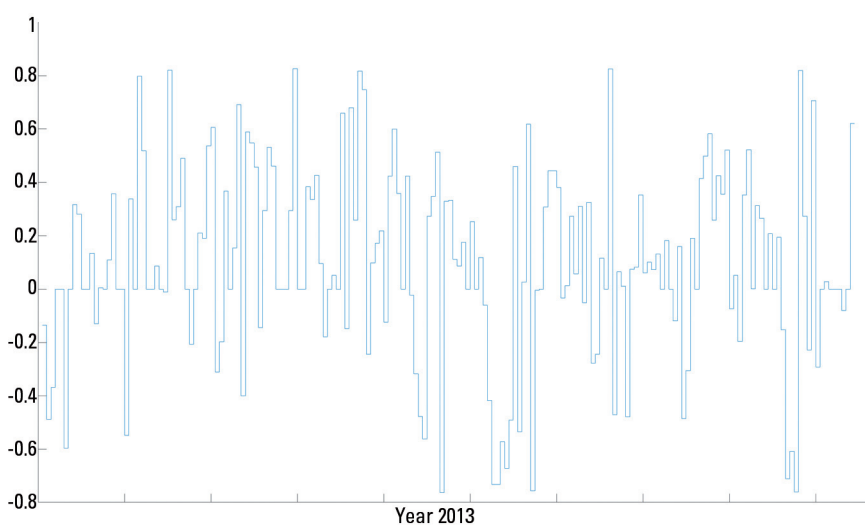
Ρευστότητα Αγοράς

Μετά από μακροοικονομικές ανακοινώσεις αναμένεται επίσης αύξηση στις τιμές των spreads. Η συνήθης συμπεριφορά είναι μια αύξηση πριν από την ανακοίνωση που διευρύνεται κατά την ανακοίνωση και απορροφάται ανάλογα με τη φύση της αγοράς και του χρηματιστηριακού αγαθού από λίγα λεπτά μέχρι και μερικές ώρες αργότερα.

Αστάθεια (Volatility)

Οι ξαφνικές αλλαγές στον όγκο και στη ρευστότητα είναι βέβαιο ότι θα επηρεάσουν και την ευστάθεια της τιμής. Αν

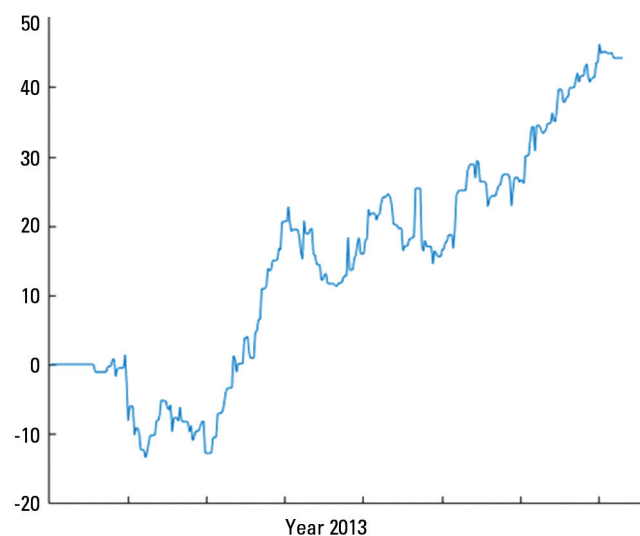
Δ1) Καμπύλη συναισθήματος



Συνεχής καμπύλη συναισθήματος με κατώτερο και ανώτερο όριο [-1, 1].

Πηγή: Thomson Reuters

Δ2) Καμπύλη Κέρδους & Ζημίας στρατηγικής

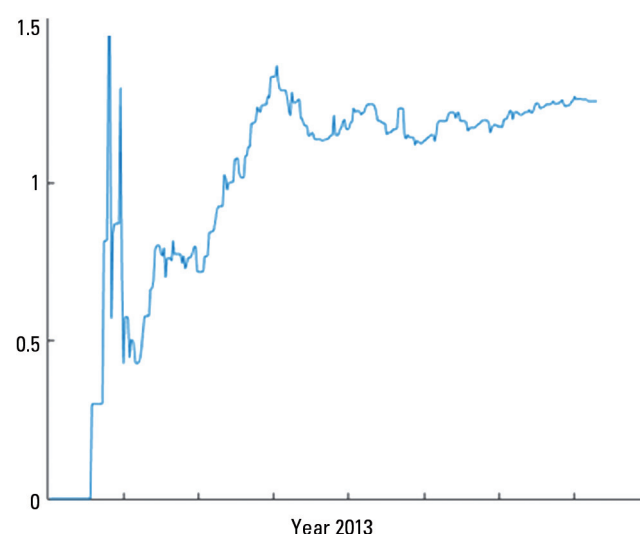


Καμπύλη Κέρδους & Ζημίας χρησιμοποιώντας το μαύρο κουτί συναισθήματος.

Πηγή: Thomson Reuters

προσθέσουμε σε αυτό και την ανάγκη ξαφνικής προσαρμογής της αγοράς, τότε είναι σχεδόν βέβαιη η απότομη αύξηση της αστάθειας μετά την ανακοίνωση της είδησης. Ανάλογα με τον τύπο του χρηματιστηριακού αγαθού, η αστάθεια αυτή, μπορεί να απορροφηθεί μέσα σε διάρκεια λίγων λεπτών έως και μετά από μερικές ώρες. Όπως είναι αναμενόμενο οι ανακοινώσεις ειδήσεων έχουν μεγαλύτερο αντίκτυπο στις κατηγορίες χρηματιστηριακών αγαθών που συσχετίζονται με αυτές. Για παράδειγμα, οι εταιρικές

Δ3) Καμπύλη λόγου κέρδους, Ζημίας στρατηγικής



Καμπύλη ρυθμού Κέρδους & Ζημίας χρησιμοποιώντας το μαύρο κουτί συναισθήματος.

Πηγή: Thomson Reuters

ανακοινώσεις αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά τις τιμές των αντίστοιχων μετοχών των εταιριών.

Αλγοριθμικά υπολογισμένο συναίσθημα

Ο υπολογισμός συναισθήματος ενός άρθρου, σε ένα πλήρως αλγοριθμικό περιβάλλον, είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει πολλά βήματα και που μπορεί να επιτευχθεί με τη χρήση πολλών διαφορετικών μεθόδων. Μια από τις πιο κοινές προσεγγίσεις είναι η μεθοδολογία “bag-of-words”. Η διαδικασία περιλαμβάνει την εξαγωγή μιας βάσης δεδομένων λεξιλογίου του εγγράφου, την καταμέτρηση της συχνότητας των λέξεων και τη δημιουργία ενός υψηλής διάστασης διανύσματος μοναδικών λέξεων. Περαιτέρω επεξεργασία μπορεί να εφαρμοστεί για να αφαιρεθούν λέξεις από το συντακτικό της γλώσσας που δε συμβάλλουν στον προσδιορισμό συναισθήματος όπως είναι οι αντωνυμίες και τα επίθετα. Η προ-επεξεργασία μπορεί επίσης να περιλαμβάνει κανονικοποίηση του λεξικολογικού διανύσματος προς αποφυγή της στρέβλωσης του αποτελέσματος λόγω ύπαρξης ηψίσυχνων λέξεων. Σημαντική είναι και η διαδικασία καθαρισμού εκφράσεων και δεδομένων δίχως νόημα. Ένα επιπλέον σημαντικό στάδιο της προ-επεξεργασίας αποτελεί και το word stemming, μια τεχνική που προσπαθεί να εξάγει τις ρίζες των λέξεων. Στον αλγοριθμικό πυρήνα εξόρυξης συναισθήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί μια ποικιλία μεθοδολογιών, των οποίων η πολυπλοκότητα μπορεί να κυμαίνεται από έναν ταξινομητή Naive Bayes ή ένα μοντέλο λογαριθμικής παλινδρόμησης (logistic regression), ως μια σύνθετη δομή Τεχνητής Νοημοσύνης όπως αυτή ενός νευρωνικού δικτύου υψηλού βάθους (Deep Belief Network). Τέλος, οι λέξεις στο διάνυσμα λεξιλογίου μπορούν να αναλυθούν μεμονωμένα ή συνδυαστικά ως n-grams. Ανεξαρτήτως της μεθοδολογίας που επιλέγεται ωστόσο, το τελικό αποτέλεσμα είναι ένα μετρικό που ταλαντεύεται μεταξύ ενός ελάχιστου και ενός μέγιστου και εκφράζει την πολικότητα του εγγράφου. Ο Πίνακας 2 παρουσιάζει τους τρεις τύπους πιθανών καμπυλών συναισθήματος, τη διακριτή την συνεχή και την στοχαστική.

Μετά την ανάλυση ενός άρθρου και προκειμένου να χρησιμοποιηθούν τα αποτελέσματα ιδίως σε αλγοριθμικές χρηματιστηριακές συναλλαγές, προχωράμε στον ορισμό των εμπλεκόμενων οντοτήτων. Αυτό σημαίνει ότι ο υπολογιστής θα πρέπει να είναι σε θέση να καταλάβει ποιο χρηματιστηριακό αγαθό μπορεί να επηρεάζεται άμεσα ή έμμεσα από το περιεχόμενο και το συναίσθημα ενός ειδησεογραφικού άρθρου. Ως προς αυτό, οι αλγόριθμοι NLP είναι σε θέση να φιλτράρουν και να απομονώσουν τα ονόματα εταιριών και να επισυνάψουν επίσημους κωδικούς χρηματιστηριακών αγαθών στο ειδησεογραφικό άρθρο.

Αλγοριθμικές συναλλαγές, μαύρα κουτιά και συνεχείς χρονοσειρές συναισθήματος

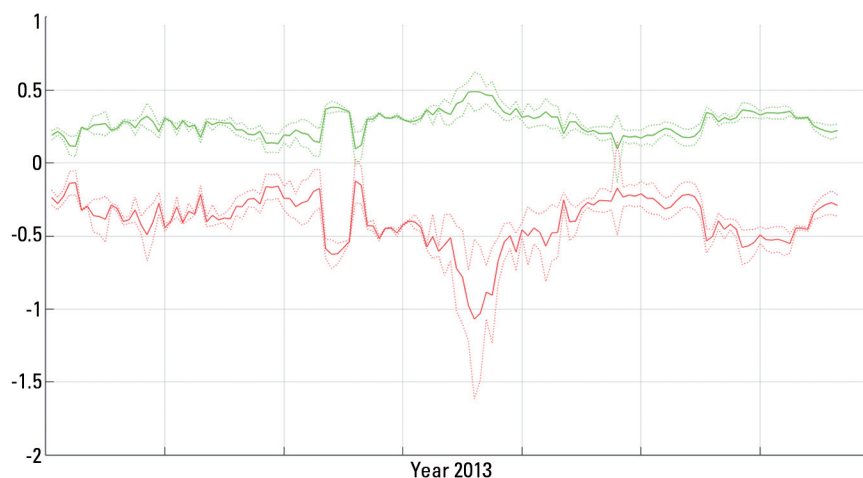
Με τον όρο αλγοριθμικές συναλλαγές αναφερόμαστε ουσιαστικά στην μηχανική εκτέλεση επενδυτικών αποφάσεων.

Οι αλγοριθμικές συναλλαγές παρέχουν στους επενδυτές πολλά οφέλη όπως είναι οι χαμηλότερες προμήθειες, η ανωνυμία, ο έλεγχος ροής της εκτέλεσης, η ελαχιστοποίηση διαρροής πληροφοριών, η ελαχιστοποίηση του ελαχίστου κλάσματος κίνησης (tick size) των μετοχών και η μείωση του κόστους των συναλλαγών. Είναι σημαντικό να γίνει εδώ μια διάκριση μεταξύ αλγοριθμικών εκτελέσεων συναλλαγών και των μαύρων κουτιών λήψης επενδυτικών αποφάσεων. Τα τελευταία είναι αλγόριθμοι που λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις σε πραγματικό χρόνο, ενώ οι πρώτοι εκτελούν τις αποφάσεις με ένα βελτιστοποιημένο τρόπο. Στις επόμενες δύο ενότητες επιχειρούμε να παρουσιάσουμε από ένα παράδειγμα εφαρμογής του αλγοριθμικού συναισθήματος και στις δύο περιπτώσεις. Δεδομένου ότι ο τομέας εκτέλεσης συναλλαγών εν αναμονή μακροοικονομικών ειδήσεων έχει ευρέως ερευνηθεί, στρέφουμε το ενδιαφέρον μας στις καθημερινές ειδήσεις που δημιουργούν μια συνεχή καμπύλη συναισθήματος. Το Σχήμα 1 δείχνει ένα παράδειγμα μιας τέτοιας καμπύλης για την Yahoo Inc. Η χρονοσειρά που παρουσιάζεται δημιουργείται από την μέση τιμή συναισθήματος στο τέλος κάθε ημέρας.

Αλγόριθμοι λήψης επενδυτικών αποφάσεων βασισμένοι σε χρονοσειρές συναισθήματος

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται μια οικονομετρική προσέγγιση εξαγωγής επενδυτικού σήματος μέσα από τη χρονοσειρά συναισθήματος των ειδησεογραφικών άρθρων της Thomson Reuters News Analytics (TRNA). Η ενότητα δεν αποτελεί μια λεπτομερή παρουσίαση της στρατηγικής μιας και δεν είναι δυνατό να δημοσιοποιηθούν περισσότερες λεπτομέρειες. Η αρχική μεθοδολογία χρησιμοποιεί μοντέλα πρόβλεψης, προκειμένου να καθορίσει την σημασία του συναισθήματος στις μεταβολές των τιμών συναλλαγής. Η ανάλυση χρησιμοποιεί το μετρικό του συναισθήματος στο τέλος κάθε ημέρας, τον όγκο άρθρων για κάθε εταιρία και

Δ4) Ανάλυση επίδρασης συναισθήματος



Θετικές (πράσινη καμπύλη) και αρνητικές (κόκκινη καμπύλη) αντιδράσεις σε έναν ξαφνικό αντίστοιχο παλμό στην ροή συναισθήματος. Παρατηρήστε πως οι αρνητικές αντιδράσεις είναι μεγαλύτερες και πιο βίαιες.

Πηγή: Thomson Reuters

τις αποδόσεις των μετοχών προκειμένου να εξαχθεί το σήμα. Δημιουργείται ένα χαρτοφυλάκιο με 5 εταιρίες στο NASDAQ που παρουσιάζουν τον μεγαλύτερο όγκο ειδήσεων. Το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει την Apple Inc, Goldman Sachs Group Inc., την Microsoft Corp., την Boeing Co. και την JPMorgan Chase & Co. Τα μοντέλα επαναυπολογίζονται μία φορά την εβδομάδα κατά τη διάρκεια του χρονικού διαστήματος της δοκιμής. Η επιθυμητή τιμή εκτέλεσης ορίζεται η τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας ενώ οι θέσεις κρατούνται για μία μόνο ημέρα. Το σχήμα 2 παρουσιάζει τη καμπύλη κέρδους και ζημιάς της στρατηγικής για το χρονικό διάστημα δοκιμών.

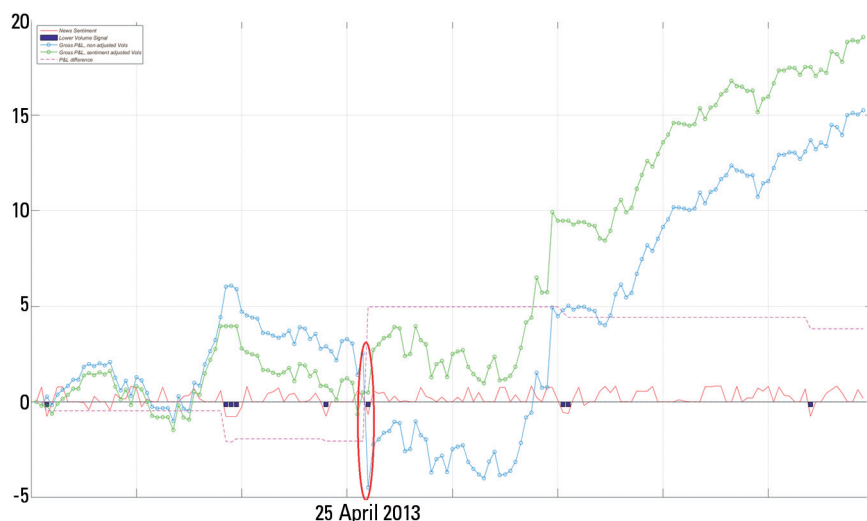
Δ5) Γράφημα τιμής Intuit Inc.



Γράφημα τιμής για την Intuit Inc., έτος 2013.

Πηγή: Thomson Reuters EIKON

Δ6) Intuit Inc. - Στρατηγική όγκου



Intuit Inc. Στο σχήμα. Κόκκινη καμπύλη: Ημερήσια καμπύλη συναισθήματος. Μπλε Μπάρες: Στρατηγικά σήματα, Μπλε καμπύλη: K&Z για την απλή B&H στρατηγική. Πράσινη καμπύλη: K&Z με χρήση στρατηγικής προσαρμογής όγκου μέσω συναισθήματος. Μωβ καμπύλη: Διαφορά μεταξύ των δύο K&Z καμπυλών.

Πηγή: Thomson Reuters

Δ7) Γράφημα τιμής Altera Corp.



Γράφημα τιμής για την Altera Corp., έτος 2013.

Πηγή: Thomson Reuters EIKON

Στο Σχήμα 4, παρουσιάζεται μια επιπλέον ενδιαφέρουσα ανάλυση η οποία προσπαθεί να ποσοτικοποιήσει τις αντιδράσεις των τιμών συναλλαγής σε μια ξαφνική μεταβολή του συναισθήματος. Τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται είναι αυτά για την Microsoft. Plc. Κάθε μέρα ένας θεωρητικός ξαφνικός παλμός παρουσιάζεται σε μια ουδέτερη ροή συναισθήματος. Οι ερωτήσεις που θέτει η ανάλυση είναι πώς αυτός ο παλμός θα μπορούσε να επηρεάσει την τιμή. Θα αντιδράσει η τιμή και αν ναι, τα αποτελέσματα θα είναι προσωρινά, μερικώς προσωρινά ή μόνιμα; Υπάρχουν πολλά μοντέλα που μπορούν να απαντήσουν σε αυτές τις ερωτήσεις και το Σχήμα 4 είναι το αποτέλεσμα μιας τέτοιας ανάλυσης. Ένα ενδιαφέρον και αναμενόμενο συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι οι αρνητικές αντιδράσεις είναι σταθερά μεγαλύτερες και πιο βίαιες από τις θετικές, μια συμπεριφορά που συνάδει με τα εμπειρικά συστημικά χαρακτηριστικά πολλών χρηματιστηριακών αγαθών.

Προσαρμογή όγκου συναλλαγών βάση συναισθήματος

Μια άλλη εφαρμογή της ανάλυσης συναισθήματος που συναντάται συνήθως στον κλάδο αλγοριθμικών συναλλαγών είναι η προσαρμογή της επιθετικότητας εκτέλεσης των στρατηγικών. Τα μαύρα κουτιά συναλλαγών χρησιμοποιούν τις τιμές συναισθήματος σε πραγματικό χρόνο, ώστε να προκαταλαμβάνουν τους αλγόριθμους προς τη LONG ή SHORT πλευρά. Αυτό μπορεί να σημαίνει

Το Σχήμα 3 δείχνει το ποσοστό Κέρδους - Ζημίας που σταθεροποιείται σε μια αποδεκτή τιμή 1.3, φανερώνοντας μια συνεπή συμπεριφορά αναλογίας κερδοφόρων και μη συναλλαγών και σαφή βιωσιμότητα της στρατηγικής. Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα της εξομοίωσης εκτέλεσης της στρατηγικής, το χαρτοφυλάκιο είναι αποδοτικό και φαίνεται ότι υπάρχει αξία στην περαιτέρω διερεύνηση χρήσης μιας καμπύλης συναισθήματος για την παραγωγή ενός σήματος συναλλαγών.

περισσότερες συναλλαγές στη μια πλευρά ή μειώσεις ή αυξήσεις του όγκου σε οποιαδήποτε πλευρά. Είναι μια λεπτή διαδικασία που μπορεί να αποσυντονίσει την ισορροπία ενός χαρτοφυλακίου προσωρινά. Παρουσιάζουμε εδώ μια τέτοια στρατηγική ρύθμισης των όγκων ενός χαρτοφυλακίου, λαμβάνοντας υπόψη μια καμπύλη συναισθήματος. Υποθέτοντας ότι μια θέση έχει ανοίξει και τηρείται στα πλαίσια μιας μακροπρόθεσμης επενδυτικής στρατηγικής (BUY & HOLD) δείχνουμε πώς μπορεί να υλοποιηθεί μια δυναμική συμπεριφορά τροποποίησης της έκθεσης ως

προς τον όγκο χρησιμοποιώντας μια χρονοσειρά ημερήσιου συναισθήματος. Αυτή η ξαφνική επανεξισορρόπηση του χαρτοφυλακίου μπορεί να σημαίνει το κλείσιμο και το άνοιγμα ξανά της θέσης μελλοντικά ή απλά την ρευστοποίηση ενός μικρού μέρους αυτής. Ο επανυπολογισμός του χαρτοφυλακίου συμβαίνει όταν η χρονοσειρά συναισθήματος πέφτει κάτω από ένα κατώτατο αρνητικό όριο στο οποίο η στρατηγική μειώνει η μηδενίζει τη θέση της για να την επαναφέρει όταν το συναίσθημα επανέρχεται σε θετικά επίπεδα. Τα Σχήματα 7 και 9 παρουσιάζουν δύο χαρακτηριστικά παραδείγματα από ένα χαρτοφυλάκιο 40 μετοχών που ακολουθεί τη στρατηγική προσαρμογής όγκου. Φαίνεται η διαφορά στην απόδοση ενός απλού μοντέλου αγοράς την 2/1/2013 και πώλησης την 02/01/2014 με τη στρατηγική προσαρμογής όγκου με βάση το συναίσθημα. Παρουσιάζονται οι περιπτώσεις της Intuit Inc. και Altera Corp. που υπέστησαν κάποια σημαντικά περιστατικά πτώσης τιμής σε αυτή τη χρονική διάρκεια. Επιπλέον, στα Σχήματα 6 και 8 παρουσιάζονται τα πραγματικά γραφήματα τιμών από το περιβάλλον Thomson Reuters EIKON καθώς και τονίζονται οι σημαντικότερες ημερομηνίες που επηρέασαν ιδιαίτερα τις καμπύλες κέρδους & ζημιάς.

INTUIT. Inc. –

Βελτιώνοντας την απόδοση BUY & HOLD

Η Intuit .Inc. είχε μια ξαφνική πτώση 13% την Πέμπτη 25 Απριλίου 2013. Οι ειδήσεις ανέφεραν τότε:

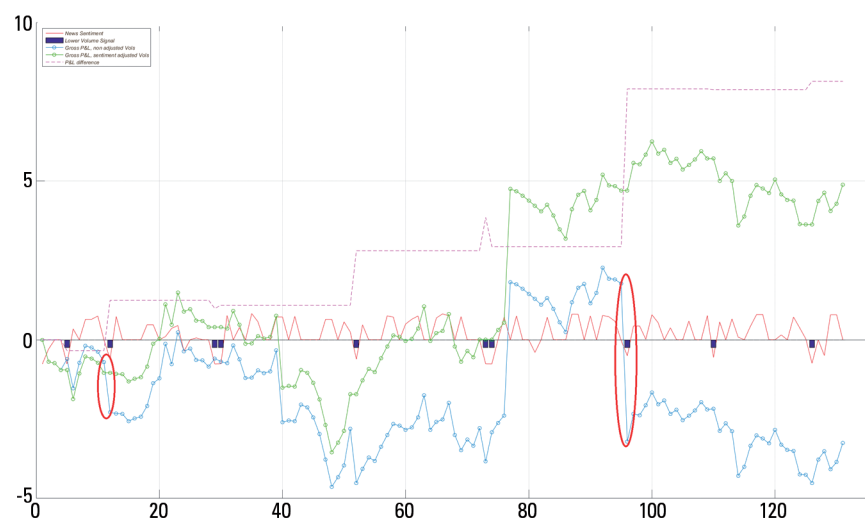
“Intuit Inc.’s stock price dropped as much as 13 percent Thursday morning after lowering its guidance for the third quarter Wednesday. The stock closed at \$64.19 on Wednesday, and opened at \$55.74 about a 13 percent drop.”

Την προηγούμενη ημέρα, η χρονοσειρά συναισθήματος παρουσίαζε ήδη έντονη αρνητικότητα, προκαλώντας το μηδενισμό της θέσης στο χαρτοφυλάκιο. Η εξουδετέρωση του κινδύνου κατά τη διάρκεια αυτής της ημέρας ήταν αρκετή για να διασφαλίσει τα επικείμενα κέρδη και να αλλάξει την απόδοση της μετοχής κατά σχεδόν +25%.

ALTERA CORP – Μετατρέποντας ένα έτος από κακό σε καλό.

Αυτό το παράδειγμα, χωρίς να είναι το μοναδικό στο χαρτοφυλάκιο, δείχνει πώς μια ιδιαίτερα αρνητική χρονιά

Δ8) Altera Corp. - Στρατηγική όγκου



Altera Corp. Στο σχήμα. Κόκκινη καμπύλη: Ημερήσια καμπύλη συναισθήματος. Μπλε Μπάρες: Στρατηγικά σήματα, Μπλε καμπύλη: K&Z για την απλή B&H στρατηγική. Πράσινη καμπύλη: K&Z με χρήση στρατηγικής προσαρμογής όγκου μέσω συναισθήματος. Μωβ καμπύλη: Διαφορά μεταξύ των δύο K&Z καμπυλών.

Πηγή: Thomson Reuters

Π1) . Κατηγορίες Ειδήσεων

Κατηγορίες Ειδήσεων	Είδη Ειδήσεων
Διεθνή & Τοπικά	Πολιτικές Πολεμικές Φυσικές Καταστροφές
Μακρο-οικονομικά	ΑΕΡ Κατανάλωση Επένδυση Προσφορά χρήματος Καθαρές εξαγωγές Πραγματική δραστηριότητα Τιμές
Εταιρικά	Ισολογισμοί Ανακοινώσεις Προϊόντων Νομικά

Κατηγορίες και μερικά είδη ειδήσεων μέσα στις μεγαλύτερες κατηγορίες.

Πηγή: www.xxxxxxxxxxxx.de

Π2) Μορφές αλγοριθμικού συναισθήματος

ΤΥΠΟΣ ΣΥΝΑΙΣΘΗΜΑΤΟΣ	ΤΙΜΕΣ
Διακριτός	ΘΕΤΙΚΟ, ΟΥΔΕΤΕΡΟ, ΑΡΝΗΤΙΚΟ
Συνεχής	Διάστημα [-1, 1] ή άλλο
Στοχαστικός	Πιθανότητα θετικού / αρνητικού συναισθήματος

Τύποι αλγοριθμικού συναισθήματος και πιθανές τιμές.

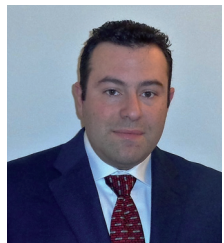
Πηγή: www.xxxxxxxxxxxx.de

μετατρέπεται σε κερδοφόρα μέσω της στρατηγικής αναπροσαρμογής όγκων κατά τη διάρκεια των ημερών με έντονα αρνητικό συναίσθημα. Η Altera Corp. υπέστη απώλειες αρκετές ημέρες κατά τη διάρκεια του 2013, αλλά η χειρότερη ήταν η 23η Ιανουαρίου του 2013 και η 22η Οκτωβρίου του

2013. Ένα παράδειγμα των τίτλων ειδήσεων σχετικών με το δεύτερο περιστατικό βρίσκεται παρακάτω.

"Shares of Altera (NASDAQ: ALTR) plunged 14% during intraday trading Wednesday after the company released mixed third-quarter results. Quarterly sales fell 10% year-over-year to \$445.9 million, which translated to earnings which fell 24% to \$0.37 per diluted share."

Το αλγοριθμικό συναίσθημα στις ειδήσεις των προηγούμενων ημερών ήταν ήδη έντονα αρνητικό ενεργοποιώντας τη στρατηγική και οδηγώντας σε εξουδετέρωση της θέσης. Τρεις τέτοιες αποφάσεις κατά τη διάρκεια του έτους ήταν αρκετές για να μετατρέψουν μια ιδιαίτερα αρνητική χρονιά σε θετική και μια αλλαγή στην απόδοση κατά σχεδόν +200%.



Δρ. Μάριος Σκευοφύλακας

Ο Δρ. Μάριος Σκευοφύλακας θερμός υποστηρικτής της οικονομετρίας και της τεχνητής νοημοσύνης, έχει επαγγελματική εμπειρία στο χώρο των αλγοριθμικών συναλλαγών και της επιστήμης της πληροφορίας στα χρηματοοικονομικά. Εργάζεται στην Thomson Reuters ως senior data scientist στην ομάδα υλοποίησης προϊόντων υποστήριξης αγοραπωλησιών μετοχών.

✉ marios.skevofylakas@thomsonreuters.com

Τα σύνολα δεδομένων της Thomson Reuters News Analytics

Αυτή η μελέτη χρησιμοποιεί τα δεδομένα της Thomson Reuters News Analytics ένα σύστημα επεξεργασίας φυσικής γλώσσας σε πραγματικό χρόνο που επισυνάπτει μια χρονοσειρά συναισθήματος σε άρθρα ειδήσεων. Το συναίσθημα υπολογίζεται και στις τρεις πιθανές μορφές διακριτή, συνεχής και στοχαστική επιτρέποντας ευελιξία κατά τη χρήση και προσαρμογή σε κάθε περίπτωση. Επιπλέον, εξαγονται και οι Κωδικοί Χρηματοοικονομικών Αγαθών, Reuters Instrument Codes (RIC) και επισυνάπτονται στα μετα-δεδομένα κάθε ειδήσης, επιτρέποντας την αυτοματοποίηση κατά τη διάρκεια των συναλλαγών.

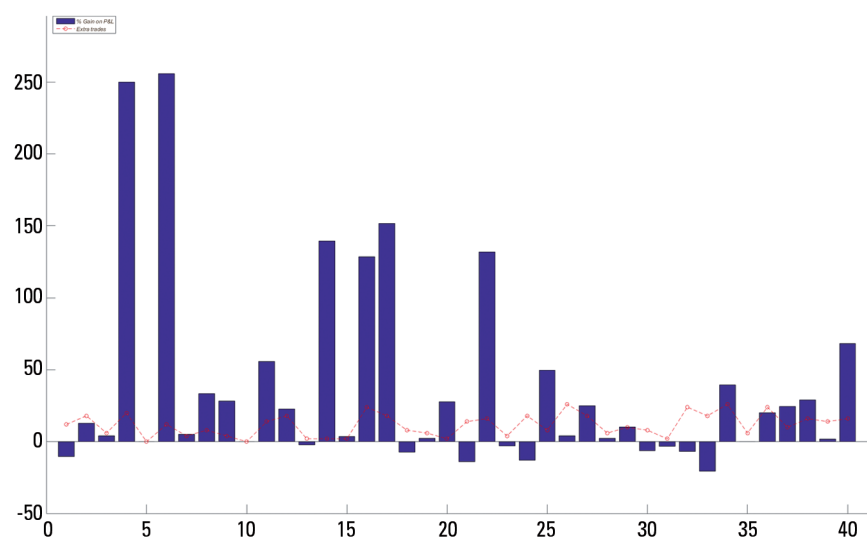
Το χαρτοφυλάκιο 40 μετοχών Russell1000

Το Σχήμα 9 δείχνει τα αποτελέσματα της εφαρμογής της στρατηγικής προσαρμογής όγκου βάσει αλγοριθμικού συναισθήματος. Η διαφορά της απόδοσης σε ένα χαρτοφυλάκιο 40 μετοχών Russell1000 μεταξύ της στρατηγικής και ενός απλού επενδυτικού μοντέλου BUY & HOLD είναι ιδιαίτερα αισθητή. Φαίνεται ότι σε πολλές περιπτώσεις η στρατηγική είναι ικανή να δημιουργήσει ένα ποσοστό μεταβολής στα κέρδη που υπερβαίνει το 100%.

Συμπεράσματα

Η ανάλυση του συναισθήματος ήταν πάντα μια πολύ δημοφιλής τάση στον ακαδημαϊκό χώρο. Ο εκδημοκρατισμός της υπολογιστικής ισχύος και η εξέλιξη πολλών αλγοριθμικών τεχνικών φέρνει την ιδέα πιο κοντά στις εμπορικές εφαρμογές από ποτέ. Οι χρηματιστηριακές συναλλαγές δεν αποτελούν εξαίρεση σε αυτό και αυτό το άρθρο έχει απλά αγγίξει το θέμα με την παρουσίαση δύο παραδειγμάτων όπου το αλγοριθμικό συναίσθημα μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την παραγωγή ενός επενδυτικού σήματος ή για τη βελτίωση μιας ήδη υπάρχουσας στρατηγικής. Οι δυνατότητες μοιάζουν να είναι πραγματικά αμέτρητες καθώς οι μηχανές μπορούν πια να αισθανθούν τις αγορές. «

Δ9) Αποτελέσματα Στρατηγικής Συναισθήματος - Όγκου



Μεταβολές της απόδοσης χρησιμοποιώντας τη στρατηγική προσαρμογής όγκου μέσω συναισθήματος σε σχέση με μια απλή στρατηγική BUY & HOLD.

Πηγή: Thomson Reuters

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



Χρηματιστηριακές αγορές

Πως μπορεί να κερδίσει ένας αδαής

Όταν λέμε αδαής, εννοούμε πραγματικά αδαής. Δεν γνωρίζει τίποτα από οικονομία, από μετοχές, από τεχνική ανάλυση. Αδιαφορεί για τις οικονομικές σελίδες των εφημερίδων, δεν ενημερώνεται από το διαδίκτυο για τις χρηματιστηριακές εξελίξεις.

» Σίγουρα χαμογελάτε διαβάζοντας αυτές τις γραμμές, σκεπτόμενοι πως είναι το τέλει θύμα. Σκέφτεστε όλους αυτούς που είναι συνέχεια πάνω από την οθόνη παρακολουθώντας με αγωνία την συνεδρίαση έτοιμοι να εκμεταλλευτούν τις

ευκαιρίες. Αυτούς που έχουν φάει τα μάτια τους να αναλύουν ισολογισμούς, που έχουν μελετήσει εγκυκλοπαίδειες ολόκληρες τεχνικής ανάλυσης, με χρόνια εμπειρίας στην καριέρα τους... και παρόλα αυτά έχουν υποστεί τεράστιες απώλειες.

» Μέχρι τον Νοέμβριο του 2015 που γράφονται
αυτές οι γραμμές, η Google είχε φτάσει τα 780
δολάρια, η Coca Cola 43 και η Wells Fargo 56. «

Κι όμως, ένας άσχετος, αδαής περί τα χρηματοοικονομικά, μπορεί να κερδίσει. Αρκεί να λειτουργεί με σύνεση, με λογική, με αποφασιστικότητα. Κι αυτό ανοίγει τεράστιες προοπτικές για όλους.

Τα κριτήρια επιλογής του άσχετου

Ανοίγοντας τον υπολογιστή του κάποιος που θέλει να αναζητήσει μια πληροφορία, μία είναι η σελίδα που επισκέπτεται πρώτη : της Google.

Η Google βέβαια δεν είναι μια απλή σελίδα. Από πίσω βρίσκεται μια εταιρία που την εκμεταλλεύεται αξίας εκατοντάδων δισεκατομμυρίων. Αυτή η εταιρία είναι επίσης ο ιδιοκτήτης του YouTube και του Gmail, για να αναφέρουμε μόνο τις πιο διάσημες εφαρμογές της. Με λίγα λόγια όχι μόνο την ξέρουν όλοι, αλλά και χρησιμοποιούν τα προϊόντα της. Αυτός είναι και ο λόγος που ο φίλος μας επιλέγει να αγοράσει τη μετοχή της.

Η πιο διάσημη μάρκα παγκοσμίως, εδώ και πάρα πολλά χρόνια, είναι η Coca Cola. Μπορεί κάποιος να μην ξέρει ότι το YES σημαίνει ΝΑΙ στα αγγλικά, αλλά όσο αφορά το διάσημο αναψυκτικό, ξέρει και πως γράφεται!

Αυτό που δεν είναι τόσο γνωστό, είναι πως επί 120 συνεχόμενα χρόνια, η εταιρία διανέμει μέρισμα. Οπότε, αυτό συνεπάγεται σταθερή ανοδική πορεία. Ένας πολύ καλός λόγος να αγοράσει και αυτή την μετοχή.

Του έρχεται και άλλη μία ιδέα όμως. Έχει ακούσει πως ο πιο διάσημος και πετυχημένος επενδυτής στον κόσμο είναι ένας ...Warren Buffett. Ψάχνει λιγάκι και ανακαλύπτει πως τα πιο πολλά χρήματα που έχει τοποθετήσει ο Buffett, είναι σε μία μετοχή τράπεζας. Την Wells Fargo. Με αυτό το απλοϊκό κριτήριο, εμπιστευόμενος την κρίση του πιο πετυχημένου, εντάσσει και αυτήν στο χαρτοφυλάκιό του.

Άσχετος ναι, όχι χαζός

Τελικά βλέπουμε πως αποφάσισε να επενδύσει στις 3 από τις πιο διάσημες εταιρίες του πλανήτη, σε 3 διαφορετικούς κλάδους της οικονομίας. Τις τράπεζες, την νέα τεχνολογία και τα καταναλωτικά αγαθά.

Η στιγμή που αγόρασε τις μετοχές ήταν τυχαία. Στις 23 Απριλίου του 2010, ο τότε πρωθυπουργός της Ελλάδας πραγματοποίησε το περίφημο διάγγελμα στο Καστελλόριζο. Έγινε πλέον φανερό και επίσημα, ακόμα και στον πιο αφελή, πως η ελληνική οικονομία αντιμετώπιζε μεγάλο πρόβλημα. Τι πιο λογικό, να τοποθετήσει τα χρήματά του σε ένα περιβάλλον πιο ευνοϊκό, και όχι σε μια χώρα που καταρρέει.

Γιατί απαραίτητη προϋπόθεση για να κερδίζεις, είναι όταν επενδύεις με τις πιθανότητες υπέρ σου, όχι εναντίον.

Η απόδοση μέχρι σήμερα

Ας υποθέσουμε λοιπόν πως αγοράζει αυτές τις διάσημες μετοχές, τοποθετώντας το 1/3 των χρημάτων του στην κάθε μία. Τότε η Google έκανε 272 δολάρια, η Coca Cola 27 και η Wells Fargo 33,5.

Δ1) Οι τρεις εν λόγω μετοχές σ' ένα διάγραμμα



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε την εξέλιξη των τιμών των τριών μετοχών στην τελευταία τετραετία στα πλαίσια ενός απλού διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου.

Πηγή: Yahoo.com

Μέχρι τον Νοέμβριο του 2015 που γράφονται αυτές οι γραμμές, η Google είχε φτάσει τα 780 δολάρια, η Coca Cola 43 και η Wells Fargo 56.

Σε αυτά τα 5,5 χρόνια, επενδύοντας κυριολεκτικά σε μια τυχαία στιγμή για τις συγκεκριμένες εταιρίες, οι αποδόσεις ήταν 186%, 59% και 67% !

Δηλαδή ο πιο άσχετος επενδυτής στο αμερικάνικο χρηματιστήριο, υπερδιπλασίασε τα χρήματά του. Αν προσθέσουμε και τα μερίσματα που εισέπραξε, η συνολική απόδοση ήταν κατά μέσο όρο 115%. Εντυπωσιακό!

Ιδιαίτερα αν το συγκρίνουμε με τις αποδόσεις των ελληνικών μετοχών. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών είχε 1.858 μονάδες και τον Νοέμβριο του 2015 είχε 650 μονάδες ! Δηλαδή έχασε τα 2/3 της αξίας του.

Γιατί να επενδύσουμε στο εξωτερικό

Όταν η οικονομία της Ελλάδας πηγαίνει καλά, όλοι σχεδόν οι κάτοικοί της ωφελούνται. Η επιχείρησή σας θα έχει πιο πολλούς πελάτες. Ο μισθός σας θα αυξάνεται ή θα βρίσκετε πιο εύκολα δουλειά. Το ακίνητο που κληρονομήσατε ή που είχατε αγοράσει, θα αξίζει περισσότερο και θα μεταπωλείται ευκολότερα.

Στο χρηματιστήριο πιθανόν να βλέπετε τις μετοχές σας να ανατιμώνται, αλλά σε μια περίοδο ευημερίας αυτό δεν θα είναι κάτι που αναζητάτε απεγνωσμένα. Ποιος ο λόγος να μην τοποθετήσετε τα χρήματά σας σε μια μεγάλη αγορά που ευνοεί την καινοτομία, την επιχειρηματικότητα;

Οι αναπτυσσόμενες αγορές εγγυώνται περισσότερη ασφάλεια, διαφάνεια, ισχυρές αρχές εποπτείας, ρευστότητα, πολλές επιλογές. Αυτός είναι ο λόγος που προσελκύουν επενδυτές από όλο τον κόσμο. Άρα λοιπόν, η επένδυση στις αναπτυσσόμενες αγορές του εξωτερικού λειτουργεί αντισταθμιστικά. Η τύχη σας δεν είναι συνυφασμένη με την τύχη της χώρας σας.

Σταθερό εισόδημα

Αφορά αυτούς που δεν επιθυμούν να παρακολουθούν καθημερινά την αγορά, δηλαδή βλέπουν το χρηματιστήριο με την νοοτροπία επενδυτή ακινήτου.

Αν νοικιάζεις ένα μαγαζί, δεν κοιτάς καθημερινά πόσο είναι η αξία του. Δεν σε νοιάζει αν σήμερα έχει 100.000, αύριο 90.000, μεθαύριο 105.000. Αυτό που προέχει είναι να καταβάλλεται χωρίς προβλήματα ή αναβολές το ενοίκιο. Ειδικά σε περιόδους κρίσης όπως αυτή που περνάμε στην Ελλάδα.

Στην συγκεκριμένη περίπτωση, αντί για ενοίκιο, ο επενδυτής λαμβάνει το μερίσμα από τα κέρδη, που διανέμεται στους κάτοχους των μετοχών της εκάστοτε εταιρίας.

Φυσικά επειδή δεν έχουμε σαν πρώτη προτεραιότητα την βραχυπρόθεσμη διακύμανση της επένδυσης, δε σημαίνει πως αδιαφορούμε για την απόδοση της τιμής της. Κάθε άλλο μάλιστα! Μας ενδιαφέρει σε βάθος χρόνου να δημιουργείται υπεραξία, δηλαδή να αυξάνεται η αξία των χρημάτων που έχουμε τοποθετήσει.

Μία εταιρία που αυξάνει συνεχώς το μερίσμά της για πολλά χρόνια, είναι φανερό πως διαθέτει σταθερή κερδοφορία και υψηλή ρευστότητα. Υπάρχουν επιχειρήσεις που μοιράζουν μερίσμα για πάνω από έναν αιώνα συνέχεια. Έχουν δοκιμαστεί στις πιο δύσκολες συνθήκες. Κραχ, παγκόσμιους πολέμους, υφέσεις, αλλαγές καταναλωτικών συνθηκών.

Ασφάλεια χρημάτων και αποσύνδεση από την πορεία των αγορών

Τα χρήματα μπορούν να απολαμβάνουν την μεγαλύτερη δυνατή ασφάλεια, σε επιλεγμένους, διεθνούς φήμης οίκους του εξωτερικού. Με αυτόν τον τρόπο εξανεμίζεται ο κίνδυνος από ενδεχόμενη οικονομική αναταραχή στην Ελλάδα.

Η πτώση των διεθνών αγορών δεν είναι πρόβλημα, γιατί υπάρχει η δυνατότητα επιλογής θέσης «SHORT». Δηλαδή να κερδηθούν χρήματα και από την πτώση. Για παράδειγμα, αν τοποθετηθούμε short (υπέρ της πτώσης των τιμών) και η μετοχή υποχωρήσει 5%, αυτό σημαίνει πως θα έχουμε κερδίσει 5%. Χωρίς την χρήση παραγώγων προϊόντων και χωρίς μόχλευση.

Είναι τόσο εύκολο τελικά;

Μην σας ξεγελάει το παράδειγμα. Για την επιτυχία χρειάζεται μεράκι, κόπος, χρόνος, εμπειρία από αποτυχημένες προσπάθειες και πάνω από όλα ισχυρή θέληση. Παρόλα αυτά σήμερα περισσότερο από κάθε άλλη φορά, μας δίνεται η δυνατότητα να μετατρέψουμε μια δύσκολη περίοδο σε ευνοϊκή.

Στο χρηματιστήριο μιας χώρας με προβληματική οικονομία στην πραγματικότητα δεν επενδύεις, αλλά τζογάρεις. Και όπως αποδείχθηκε στην πράξη, οι πιθανότητες είναι εναντίον σου.

Όχι πως στην αμερικάνικη αγορά είναι εξασφαλισμένο το κέρδος. Σίγουρα όμως το παιχνίδι είναι πολύ πιο δίκαιο. Ακόμα και στην τύχη να επενδύαμε, είχαμε περισσότερες πιθανότητες να βγούμε κερδισμένοι. Πόσο μάλλον αν τοποθετηθούμε συνετά και με στρατηγική. «



Βασίλης Παζόπουλος

Ο Βασίλης Παζόπουλος είναι οικονομολόγος, χρηματιστηριακός αναλυτής, αρθρογράφος του Capital.gr και συγγραφέας του βιβλίου Επενδυτές Χωρίς Σύνορα.

✉ vpazopoulos@gmail.com

Sofokleousin

Reloaded...!

www.sofokleousin.gr

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

Web Version





Στρατηγική εξόδου: Η μέθοδος του "Πολυελαίου"

Γιατί το άνοιγμα μιας θέσης περιλαμβάνει
απαραίτητα και το κλείσιμο αυτής!

Μία εκτέλεση συναλλαγής περιλαμβάνει το αρχικό στήσιμο (set up), τον καθορισμό της τιμής εισόδου, το πλάνο διαχείρισης της ανοιχτής θέσης (follow through) και την στρατηγική εξόδου με την οποία θα καθορίσουμε είτε άμεσα είτε έμμεσα, την τιμή εξόδου.

» Εισαγωγή

Την 2015/06/05, το ζεύγος NZDUSD διέσπασε με ένα κερδί μεγάλου εύρους βραχυπρόθεσμη στήριξη με την γενικότερη

τάση να είναι καθοδική. Και ενώ το κλίμα προϋδέαζε για ακόμη χαμηλότερες τιμές, αγοραστές έκαναν δυναμική εμφάνιση, επαναφέροντας το ζεύγος στην συσσώρευση της 03/06-04/06.

Η αποτυχημένη αυτή διάσπαση ήταν η αφορμή για να ανοίξω θέση αγοράς, με τιμή εισόδου το 0.71576 και stop loss (SL) το 0.70870. Όπως αποδείχθηκε ήμουν από τους τελευταίους που έκλεισαν την πόρτα, τόσο της ανόδου, όσο και της διόρθωσης, με την συναλλαγή αυτή να καταλήγει σε αποτυχία. Το τελευταίο δεν με πτόησε και με το που το NZDUSD συνέχισε την άνοδό του, ήμουν ξανά αγοραστής και αυτή την φορά από τους πρώτους που άνοιξαν την πόρτα! Καταγράφοντας κέρδη στην θέση αυτή αγνόησα τον σχηματισμό συσσωρεύσης Pennant που ήταν σε εξέλιξη, ενώ εμπιστευτήκα την άποψη των αναλυτών οι οποίοι δεν περίμεναν κάποια έκπληξη από την κεντρική τράπεζα της Νέας Ζηλανδίας. Όπως αποδείχθηκε η έκπληξη ήρθε με μείωση των επιτοκίων κατά μερικές μονάδες βάσης και το ζεύγος αντέδρασε με ένα "ωραιότατο" καθοδικό χάσμα φυγής. Αν και κατέγραφα κέρδη μέχρι εκείνη την στιγμή, η θέση έκλεισε (ξανά) με απώλειες.

Και στις δύο αυτές συναλλαγές το πλάνο εισόδου είχε μελετηθεί αρκετά και δεν ήταν αυτό που οδήγησε στην ζημία. Αντιθέτως, η τιμή κλεισίματος ήταν αυτή που έκανε την διαφορά.

Η πλειοψηφία των επενδυτών και traders εστιάζουν στα πιθανά κέρδη, ψάχνοντας εκείνο το στήσιμο που θα ανοίξει τη θέση στην αρχή της κίνησης. Ατελείωτες ώρες λοιπόν δαπανώνται στην βελτιστοποίηση συστημάτων, συνήθως αμφιβόλου λογικής, με στόχο την καλύτερη δυνατή είσοδο.

Τα κέρδη όμως δεν προέρχονται από την τιμή εισόδου, αλλά από την τιμή εξόδου. Το ίδιο ακριβώς στήσιμο, στον ίδιο επενδυτικό ορίζοντα και στο ίδιο χρηματοοικονομικό προϊόν, μπορεί να αποφέρει κέρδη στον ένα επενδυτή και απώλειες στον άλλο, λόγω διαφορετικής τιμής εξόδου. Η εμπειρία μου μέχρι στιγμής έχει δείξει ότι πιο σημαντικό είναι το πλάνο εξόδου από μια θέση παρά το πλάνο εισόδου.

Γενικά περί εντολών Περιορισμού Ζημίας (Stop Loss – SL) και Κατοχύρωσης Κερδών (Profit Taking – PT)

Κλειδί για την μακροπρόθεσμη επιτυχία μας στις αγορές είναι (και) η ύπαρξη ενός πλάνου εξόδου από μία θέση, είτε για να περιορίσουμε τις απώλειες προστατεύοντας το κεφάλαιό μας, ή για να κατοχυρώσουμε τα κέρδη μας. Έλλειψη του παραπάνω είναι βέβαιο ότι θα μας κάνει έρμαιο των συναισθημάτων μας ανεξάρτητα του πως εξελίσσεται η θέση μας.

Σε περίπτωση που η τιμή κινείται αντίθετα από την εκτίμησή μας, είναι

σχεδόν βέβαιο ότι θα αρχίσουμε να αναζητούμε λόγους για τους οποίους η αγορά κάνει λάθος (!), δίνοντας παράλληλα "λίγο περισσότερο αέρα για να γυρίσει". Ως αποτέλεσμα η θέση μας μετατρέπεται ακούσια σε επένδυση, ευελπιστώντας κάποια στιγμή στο μέλλον απλώς να πάρουμε τα χρήματά μας πίσω!

Στο θετικό σενάριο όπου η ανάλυσή μας είναι σωστή και καταγράφουμε κέρδη, η έλλειψη ενός αξιόπιστου πλάνου παρακολούθησης της θέσης θα μας οδηγήσει στο να την ρευστοποιήσουμε πολύ νωρίς με την πρώτη ένδειξη αντιστροφής της τάσης.

Κάθε trader ή επενδυτής πρέπει να έχει ένα επίπεδο τιμής ως SL. Το SL θα πρέπει να έχει προαποφασιστεί πριν την έναρξη της θέσης μας. Επιπλέον, θα πρέπει να γνωρίζουμε εκ των προτέρων πότε θα το μετακινήσουμε για να μηδενίσουμε το ρίσκο μας και πότε για να κατοχυρώσουμε ένα μέρος των κερδών μας. Η εντολή stop και ειδικά η SL είναι σαν τον μονόδρομο. Μπορεί να μετακινηθεί προς μία μόνο κατεύθυνση. Προς τα πάνω αν η θέση μας είναι long και προς τα κάτω αν η θέση μας είναι short. Τέλος, η τοποθέτηση ενός SL είναι μια πρόκληση και κάτι πιο δύσκολο από ότι ακούγεται. Πρέπει να είναι τόσο κοντά που θα προστατέψει το κεφάλαιό μας περιορίζοντας τις απώλειές μας, αλλά όχι τόσο κοντά που ο θόρυβος της αγοράς θα κλείσει τη θέση μας, ενώ η ανάλυσή μας είναι σωστή.

Η αγορά λοιπόν μας έκανε την χάρη και για μία φορά ικανοποίησε όλες τις συνθήκες που της θέσαμε με το στήσίμό μας. Η εντολή εισόδου ενεργοποιήθηκε και το SL είναι σαφώς ορισμένο. Πλέον το μόνο που μπορούμε να κάνουμε είναι να παρακολουθούμε τη θέση μας (ελπίζοντας για το καλύτερο), ενώ τώρα αρχίζουν τα δύσκολα όσον αφορά το ψυχολογικό κομμάτι. Γιατί όμως συμβαίνει αυτό;

Δ1) NZDUSD 240 min. Από 2015/05/29 έως 2015/06/17



α) Διάσπαση ζώνης στήριξης. (β) Επαναφορά στην πρότερη συσσωρεύση → αποτυχία της διάσπασης. (γ) Ενεργοποίηση εντολής SL. (δ) Επανείσοδος με θέση long. (ε) Σε εξέλιξη σχηματισμός Pennant και μακροοικονομική ανακοίνωση από κεντρική τράπεζα Ν. Ζηλανδίας. (στ) Ενεργοποίηση εντολής stop.

Πηγή: TradeStation

Οι περισσότεροι από εμάς περιμένουμε να πουλήσουμε στην κορυφή ή να αγοράσουμε στον πάτο. Έχοντας ως μοναδικό εργαλείο το τι συνέβη στο παρελθόν προσπαθούμε να προσαρμόσουμε την στρατηγική μας με βάση προηγούμενα σημεία καμψής και την πεποίθηση ότι θα ξαναδοκιμαστούν. Αποτυγχάνουμε έτσι να αναγνωρίσουμε κάποια αλλαγή στην κατάσταση της αγοράς, δίνοντας έτσι πίσω όλα ή ένα μεγάλο κομμάτι των κερδών μας.

Κάτι που επίσης θα πρέπει να θυμόμαστε είναι ότι η αγορά είναι παντελώς αδιάφορη για τα κέρδη που εμείς προσδοκούμε σε κάθε συναλλαγή. Αν μας κάνει την χάρη καλώς, αλλιώς πρέπει να είμαστε σε ετοιμότητα να πάρουμε ότι μας δώσει!

Πέραν του στήσιματος, μια εκτέλεση συναλλαγής θα πρέπει να περιλαμβάνει και τα ακόλουθα:

- Εντολή SL, για τον περιορισμό της ζημίας
- Εντολή Trailing SL, με την οποία μειώνουμε σταδιακά το ρίσκο μας έως το τελικό μηδενισμό του.
- Εντολή Προστασίας των Κερδών, με την οποία αποτρέπουμε μια κερδοφόρα θέση να γίνει ζημιογόνα, κατοχυρώνοντας παράλληλα ένα μέρος τους.
- Εντολή Μεγιστοποίησης-Κατοχύρωσης των Κερδών, με την οποία κλείνουμε την θέση μας κατοχυρώνοντας πλήρως τα κέρδη μας.

Στο άρθρο αυτό θα παρουσιάσουμε μία στρατηγική εξόδου με την οποία προστατεύουμε ένα μέρος των κερδών μας, αφήνοντας παράλληλα την θέση μας να "τρέξει", έως την τελική αντιστροφή της τάσης.

Έξοδος με την μέθοδο του "Πολυελαίου" (Chandelier Exit)

Αναπτύχθηκε από τον Charles Le Beau ενώ αναφέρεται και στα βιβλία του Dr Alexander Elder.

Βασίζεται στην μεταβλητότητα των τελευταίων Χ περιόδων όπως την εκφράζει ο δείκτης Μέσου Πραγματικού Εύρους (Average True Range – ATR(X)) και στόχος είναι η ακολουθία της τάσης, αποτρέποντας πρόωρες εξόδους.

Για τον υπολογισμό του απαιτείται:

- το υψηλό/χαμηλό (long/short θέση) των τελευταίων Z περιόδων.
- η τιμή του δείκτη ATR(X).
- ένας πολλαπλασιαστής Y (συνήθως 3).

Έτσι για ένα χρονικό παράθυρο Z=6 και X=18 περιόδων έχουμε αντίστοιχα:

- έξοδος Chandelier Long = Υψηλό (6 περιόδων) – 3* ATR(18)
- έξοδος Chandelier Short = Χαμηλό(6 περιόδων) + 3*ATR(18)

Η χρήση της μεταβλητότητας μέσω του δείκτη ATR για τον υπολογισμό της τιμής εξόδου παρέχει το πλεονέκτημα ότι κάθε στιγμή είμαστε σε συγχρονισμό με την τρέχουσα κατάσταση και τα χαρακτηριστικά του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Επιπλέον, ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται με τον ίδιο τρόπο είτε πρόκειται για μετοχή των €1, είτε των €50 και ανεξάρτητα του αν πρόκειται για ζεύγη νομισμάτων, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή ETFs.

Δ2) NZDUSD 240 min. Από 2015/11/13 έως 2015/11/26



Βραχυπρόθεσμα το ζεύγος βρίσκεται σε ανοδική φάση. Το στήσιμο ΚΠΚ πλησίον στήριξης σηματοδότησε το τέλος της διόρθωσης και την συνέχιση της ανόδου. Η συνεχής γραμμή χρώματος magenta δείχνει τις διαδοχικές τιμές εξόδου με βάση την μέθοδο του "Πολυελαίου". Λόγω προσέγγισης όμως σε ισχυρή ζώνη αντίστασης θα πρέπει να επανεξετάσουμε την στρατηγική μας, είτε μειώνοντας τον πολλαπλασιαστή Y ή επιλέγοντας ακόμη και να κλείσουμε την θέση μας σε προκαθορισμένη τιμή.

Πηγή: TradeStation

Λίγα λόγια για τον δείκτη Μέσου Πραγματικού Εύρους (Average True Range)

Είναι ένας δείκτης που μετρά την μεταβλητότητα και όχι την κατεύθυνση της τιμής. Παρόλου που δημιουργήθηκε με γνώμονα τα εμπορεύματα και τα ημερήσια διαγράμματα, εφαρμόζεται και κάθε χρηματοοικονομικό προϊόν και επενδυτικό ορίζοντα.

Πρόκειται για τον μέσο όρο του Πραγματικού Εύρους, για ένα προκαθορισμένο χρονικό διάστημα X περιόδων.

Ο J. Welles Wilder Jr. στο βιβλίο του με τίτλο «New Concepts in Technical Trading Systems», όρισε το Πραγματικό Εύρος ως το μεγαλύτερο από τα τρία:

- Η διαφορά μεταξύ του του υψηλού και του χαμηλού του τρέχοντος κεριού, $TR = H - L$,
- Η διαφορά μεταξύ της τιμής κλεισίματος του προηγούμενου κεριού και του υψηλού του τρέχοντος κεριού, $TR = H - C$ (περίπτωση ανοδικού χάσματος)
- Η διαφορά μεταξύ της τιμής κλεισίματος του προηγούμενου κεριού και του χαμηλού του τρέχοντος κεριού, $TR = C - L$ (περίπτωση καθοδικού χάσματος)

όπου:

- $TR = \text{True Range} = \text{Πραγματικό Εύρος}$
- $H = \text{Υψηλό τρέχουσας περιόδου}$
- $L = \text{Χαμηλό Τρέχουσας περιόδου}$
- $C = \text{Κλείσιμο τιμής (προηγούμενης περιόδου)}$

Προβάλλεται συνήθως ως ιστόγραμμα, με τις περιόδους με μεγάλη μεταβλητότητα να αντιστοιχούν σε μπάρες με μεγάλο εύρος και το αντίστροφο. Δεν θα επεκταθούμε περισσότερο μιας και ο στόχος του άρθρου είναι διαφορετικός. Για περισσότερες πληροφορίες όμως, δείτε δύο εξαιρετικά και λεπτομερή άρθρα από τους κ. Κόρδα (τεύχος 09/2014 - <http://www.traders-mag.gr/ebook/2014/09/index.html#20>) και κ. Στεριώτη (τεύχος 01/2015 - <http://www.traders-mag.gr/ebook/2015/01/index.html#44>).

Το στήσιμο ΚΠΚ και ΠΚΠ

Το στήσιμο ΚΠΚ παρουσιάστηκε στο δωρεάν σεμινάριο που διοργάνωσε το περιοδικό TRADERS' τον Οκτώβριο του 2014.

Συνθήκες για την εξέταση long θέσεων έχουμε με την εμφάνιση τριών διαδοχικών κεριών χρώματος κόκκινου-πράσινου-κόκκινου σε υπερπουλημένα επίπεδα τιμής (ΚΠΚ).

Συνθήκες για την εξέταση short θέσεων έχουμε με την εμφάνιση τριών διαδοχικών κεριών χρώματος πράσινου-κόκκινου-πράσινου σε υπεραγορασμένα επίπεδα τιμής (ΠΚΠ).

Ζητήστε τον οδηγό σπουδών του σεμιναρίου κάνοντας εγγραφή στο περιοδικό TRADERS' και στέλνοντας μήνυμα στο info.c@amadalia.co.uk

Κάποιες παρατηρήσεις πάνω στην μέθοδο αυτή

Οι περισσότερες στρατηγικές εξόδου μιας θέσης long χρησιμοποιούν τις χαμηλές τιμές κάποιου χρονικού παραθύρου με αποτέλεσμα την καθυστέρηση (lag) στην παραγωγή σημάτων, ειδικά όταν η κίνηση γίνεται με ιδιαίτερη

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.



Χρήστος Ευθυμίου

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

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

δυναμική. Η έξοδος με την μέθοδο του "Πολυελαίου" αντίθετα, προσαρμόζεται στο υψηλό κάθε φορά δίνοντας το απαραίτητο περιθώριο (buffer), μέσω τις επικρατούσας μεταβλητότητας. Το αντίστροφο φυσικά ισχύει με τις θέσεις short και την χρήση των διαδοχικά χαμηλότερων χαμηλών.

Τόσο το χρονικό παράθυρο Z, X, όσο και ο πολλαπλασιαστής Y, είναι προσωπική επιλογή του κάθε επενδυτή τα οποία μπορεί να παραμετροποιήσει. Μια πρόταση όμως είναι, όταν καταγράφουμε ένα προεπιλεγμένο ποσό/ποσοστό κέρδους να μειώσουμε το πολλαπλασιαστή, κάνοντας έτσι την έξοδό μας πιο "σφιχτή".

Εκ κατασκευής η μέθοδος αυτή χρησιμοποιεί ουσιαστικά ένα κανάλι τιμών στο οποίο προσθαφαιρεί ανάλογα με το είδος της θέσης, την μεταβλητότητα. Είναι λοιπόν πιο αποτελεσματική όταν η μετοχή, ζεύγος, κτλ., βρίσκεται ήδη σε τάση και έχει σημειώσει χαμηλό/υψηλό X περιόδων.

Case Study 1*:

Long θέση στο ζεύγος NZDUSD, 4ωρο διάγραμμα

Την 2015/11/23 ολοκληρώθηκε το στήσιμο ΚΠΚ πλησίον βραχυπρόθεσμης ζώνης στήριξης και το οποίο έδωσε σήμα για έναρξη θέσης long. Με βάση αυτό θα είχαμε είσοδο με ανοδική διάσπαση του 0.65196. Εφαρμόζοντας την στρατηγική εξόδου με τη μέθοδο του "Πολυελαίου" (Z=6, X=18, Y=3) η θέση μας είναι ακόμη ανοιχτή παρά το κόκκινο κερί της 25/11 (κυανός σταυρός) που μπορεί να μας είχε παρασύρει σε ρευστοποίηση της θέσης μας. Επιπλέον, το ρίσκο μας έχει μηδενιστεί, ενώ έχουμε ήδη κατοχυρώσει ένα μέρος των κερδών μας.

Case Study 2*:

Short θέση στο ζεύγος EURJPY, 4ωρο διάγραμμα

Την 2015/11/24 είχαμε έγκυρη διάσπαση με κλείσιμο περιόδου κάτω από το κάτω όριο της ισχυρής ζώνης στήριξης 130.794-130.482. Μετά από μία σύντομη κίνηση επιστροφής (pullback) το ζεύγος συνέχισε την πτωτική του κίνηση όπου και έγινε έναρξη θέσης short με την εφαρμογή εντολής trailing με βάση την μεταβλητότητα στο 60λεπτο διάγραμμα.

Η εφαρμογή της μεθόδου του "Πολυελαίου" (Z=6, X=18, Y=3), μας έχει κρατήσει ακόμη στην συναλλαγή αυτή παρά το κόκκινο κερί με μεγάλο εύρος της 2015/11/25.

Κι άλλες παρατηρήσεις στην μέθοδο αυτή, έναντι επιλόγου

Κάθε συναλλαγή είναι ξεχωριστή και πριν εφαρμόσουμε μια στρατηγική εξόδου θα πρέπει να εξασφαλίσουμε ότι η τελευταία συμβαδίζει με τις γενικότερες συνθήκες τις αγορές και του χρηματοοικονομικού προϊόντος.

Αν τοποθετούμαστε κόντρα στην επικρατούσα τάση τότε δεν έχουμε περιθώριο να αφήσουμε την θέση μας να "τρέξει", αλλά θα πρέπει να την κλείσουμε σε συγκεκριμένη, προκαθορισμένη τιμή στόχο. Η μέθοδος του "Πολυελαίου" λοιπόν, ίσως να μην είναι η κατάλληλη γι' αυτή την περίπτωση. Τέλος, αν η μετοχή, το ζεύγος, κτλ. πλησιάζει σε ισχυρή αντίσταση/στήριξη (όπως η περίπτωση του NZDUSD, case study 1) θα πρέπει πολύ σοβαρά να εξετάσουμε την ρευστοποίηση της θέσης μας στην πρώτη εμφάνιση αδυναμίας/δύναμης.

Δ3) EURJPY 240 min. Από 2015/11/13 έως 2015/11/26



Τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μεσοπρόθεσμα το ζεύγος βρίσκεται σε καθοδική φάση. Η συνεχής γραμμή χρώματος magenta δείχνει την εντολή εξόδου με βάση τη μέθοδο του "Πολυελαίου". Με κάθε νέο χαμηλό η τελευταία θα κατεβαίνει μειώνοντας έτσι το ρίσκο μας.

Πηγή: TradeStation

* Τα Case Studies παρουσιάστηκαν με βάση την διαγραμματική εικόνα της 2015/11/26, ημερομηνία κατά την οποία ολοκληρώθηκε το άρθρο.



Αναμετρηθείτε με τα σημαντικότερα χρηματιστήρια του κόσμου από τον υπολογιστή σας

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

Προκαλέστε τις αγορές χωρίς κίνδυνο και κόστος

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

www.traderseyechallenge.com

Με την υποστήριξη της



Eurobank

Equities

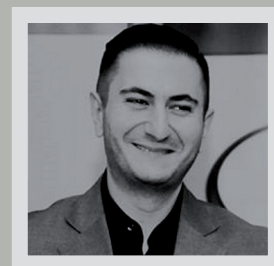
» **Τόπος διαμονής:** Παρίσι

» **Επενδυτικό ύφος:** Value, small cap & momentum

» **Επικοινωνία:** Twitter @PanosXidonas, blog: <http://xidonas.blogspot.com>

Δρ. Παναγιώτης Ι. Ξυδώντας

Αποτελεσματικές αγορές



Ο Δρ. Παναγιώτης Ι. Ξυδώντας είναι Αναπληρωτής Καθηγητής Χρηματοοικονομικής στην ESSCA Grande École και Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Attica Wealth Management ΑΕΔΑΚ.

» **TRADERS':** κ. Ξυδώντας, από το Τμήμα Φυσικής του Πανεπιστημίου Αθηνών, Αναπληρωτής Καθηγητής Χρηματοοικονομικής στην ESSCA Grande École. Εκτός από μη προφανής, πόσο δύσκολη και κοπιαστική υπήρξε η πορεία αυτή;

Δρ. Ξυδώντας: Αισθάνομαι κι εγώ μετά από χρόνια ότι ο δρόμος αυτός ήταν ένας δρόμος που, ακόμα και για τους δικούς μου ανθρώπους, κάθε άλλο παρά πρόδηλος υπήρξε. Ολοκληρώνοντας τις σπουδές του βασικού πτυχίου μου στο Τμήμα Φυσικής του Πανεπιστημίου Αθηνών, προχώρησα στη συνέχεια στο Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο, αποκτώντας μεταπτυχιακό τίτλο ειδίκευσης στα εφαρμοσμένα χρηματοοικονομικά μαθηματικά. Περαιτέρω, έχοντας έντονη και ώριμη πια μία εσωτερική ερευνητική-ακαδημαϊκή διάθεση, ολοκλήρωσα τον κύκλο των σπουδών μου υποστηρίζοντας τη διδακτορική μου διατριβή, επίσης στο ΕΜΠ, στη Σχολή Ηλεκτρολόγων Μηχανικών, πάνω στο αντικείμενο της χρηματοοικονομικής μηχανικής. Συνδυαστικοί κρίκοι όλων των σταδίων της παραπάνω πορείας υπήρξαν οι γλώσσες των μαθηματικών και της πληροφορικής, οι οποίες στη σύγχρονη εποχή διατρέχουν κάθε επιστημονικό πεδίο. Είναι γεγονός ότι η αυξημένη πολυπλοκότητα που διέπει πλέον την παγκόσμια οικονομία, καθιστά αναγκαία την κατάλληλη προσαρμογή και τον μεθοδολογικό μετασχηματισμό των παραδοσιακών διαδικασιών λήψης χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Οι εμπειρικές προσεγγίσεις είναι πλέον ανεπαρκείς και η ανάγκη

για ολοκληρωμένες και εμπειριστατωμένες αναλύσεις που θα βασίζονται σε σύγχρονες ποσοτικές μεθόδους και τεχνικές των εφαρμοσμένων μαθηματικών είναι πλέον προφανής.

TRADERS': Ως ακαδημαϊκός είστε πολυγραφότατος, τόσο σε επίπεδο πρωτότυπων ερευνητικών δημοσιεύσεων σε μερικά από τα πιο σημαντικά ερευνητικά περιοδικά χρηματοοικονομικής διεθνώς, όσο και σε επίπεδο πανεπιστημιακών εγχειριδίων, πάνω στο αντικείμενο. Θα μπορούσατε να μας πείτε δυο λόγια για τα βιβλία σας;

Δρ. Ξυδώντας: Πράγματι, τα συγκεκριμένα βιβλία αποτελούν ένα πόνημα ζωής. Στα βιβλία αυτά («Σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου» και «Διαχείριση χαρτοφυλακίων: Θεωρία & πράξη» από τις Εκδόσεις Κλειδάριθμος) συγκεντρώνονται όλες οι εξελίξεις στο πεδίο της σύγχρονης μαθηματικής θεωρίας χαρτοφυλακίου, αντικείμενο που έχει αλλάξει άρδην τα δεδομένα στον κλάδο της χρηματοοικονομικής. Πάνω από όλα επιλέγω την υιοθέτηση μίας αυστηρά κριτικής στάσης, τόσο στο επίπεδο της συμπερασματολογίας του state-of-the-art, όσο και στα προβλήματα που η μέχρι τώρα έρευνα δεν έχει κατορθώσει να αντιμετωπίσει, ήτοι στις δυσκολίες εφαρμογής των θεωρητικών μοντέλων και στους τομείς που θα έπρεπε να εξεταστούν στο μέλλον. Ειδικότερα, επιχειρείται η ολοκληρωμένη καταγραφή, παρουσίαση και κριτική ανάλυση του υφιστάμενου επιπέδου γνώσης της σύγχρονης

θεωρίας χαρτοφυλακίου, εισάγοντας σε παράλληλο χρόνο όλη τη συναφή πρωτότυπη τεχνική ορολογία. Για πρώτη φορά στην ελληνική βιβλιογραφία αναπτύσσεται με λεπτομέρεια το σύνολο των καταγεγραμμένων επενδυτικών στρατηγικών που αφορούν στη διαχείριση μετοχικών χαρτοφυλακίων, ενώ παράλληλα παρέχονται αναλυτικός επιμέρους σχολιασμός και λεπτομερής ανασκόπηση της συσχετιζόμενης βιβλιογραφίας. Τα βιβλία αυτά θα φανούν χρήσιμα σε προπτυχιακούς και μεταπτυχιακούς φοιτητές πανεπιστημιακών, πολυτεχνικών και τεχνολογικών ιδρυμάτων, καθώς και σε στελέχη και επαγγελματίες που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία των χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών υπηρεσιών.

TRADERS': Λίγα λόγια για την εμπλοκή σας στην ανάπτυξη του πρώτου πληροφοριακού συστήματος-πλατφόρμας βελτιστοποίησης χαρτοφυλακίων, ως ολοκληρωμένου εμπορικού προϊόντος στην Ελλάδα;

Δρ. Ξυδωνάς: Είναι ιδιαίτερα σημαντικό να αναγνωρίσουμε πλήρως την αναγκαιότητα αξιοποίησης της τεχνολογίας μέσω της χρήσης πληροφοριακών συστημάτων τα οποία θα υποστηρίζουν τους χρήστες στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων, ακόμα και σε πραγματικό χρόνο. Και τούτο, έχοντας πάντα κατά νου ότι η σύγχρονη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων προϋποθέτει την επεξεργασία σημαντικού όγκου δεδομένων και την ανάλυση πλήθους πληροφοριών για έναν μεγάλο αριθμό χρεογράφων. Μέσα από αυτό το πρίσμα ξεκίνησε και η συνεργασία μου με μεγάλη πολυεθνική εταιρεία πληροφορικής, με στόχο την ανάπτυξη ενός λογισμικού βασισμένου στην επιστημονική κατάρτιση και τεχνογνωσία μας, η οποία και υποστηρίζει όλο το εύρος των επενδυτικών λειτουργιών, με τελικό προϊόν τα προτεινόμενα βέλτιστα προς επένδυση χαρτοφυλάκια. Η συνδρομή των σύγχρονων τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνιών στην αναβάθμιση της κρίσιμης και πολυδιάστατης διαδικασίας διαχείρισης χαρτοφυλακίων είναι καίρια και συνδέεται με μία σειρά πολύτιμων οφελών. Συγκεκριμένα: α) Συμβάλλουν στη βελτίωση της ποιότητας των επενδυτικών αποφάσεων, καθώς εδράζονται σε μία στέρεα και απόλυτα τεκμηριωμένη επιστημονική βάση, β) Προσφέρουν ένα απόλυτα δομημένο πλαίσιο για το σχεδιασμό και την ανάπτυξη ολοκληρωμένων επενδυτικών στρατηγικών, γ) Επιτρέπουν υψηλά επίπεδα αλληλεπίδρασης με το χρήστη και αναβαθμίζουν το ρόλο του κατά την επενδυτική διαδικασία, δ) Ελαχιστοποιούν τους χρόνους και τα κόστη που απαιτούνται συνολικά για τη διαδικασία της επενδυτικής διαχείρισης, ε) Συμβάλλουν στην αύξηση της αποτελεσματικότητας και παραγωγικότητας των επαγγελματιών διαχειριστών χαρτοφυλακίου, και στ) Ενισχύουν το πλαίσιο διαφάνειας που πρέπει να χαρακτηρίζει κάθε επενδυτική απόφαση.

TRADERS': κ. Ξυδωνά, τεχνική ή θεμελιώδης ανάλυση; Θα θέλαμε την επιστημονική σας άποψη για το τόσο σημαντικό αυτό puzzle.

Δρ. Ξυδωνάς: Πολύ καλή ερώτηση. Θα έλεγα ότι η συζήτηση πρέπει να ξεκινήσει από την αποτελεσματικότητα των αγορών (market efficiency). Μια από τις πιο σημαντικές έννοιες της σύγχρονης χρηματοοικονομικής θεωρίας, αποτελεί αυτή των αποτελεσματικών αγορών. Μια αγορά θεωρείται αποτελεσματική όταν όλες οι πληροφορίες διαχέονται άμεσα εντός αυτής και αντανακλώνται πλήρως στις τιμές των χρεογράφων, με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η επίτευξη μη-κανονικών κερδών. Ως μη-κανονικά, αναφέρονται τα κέρδη τα οποία παράγονται από αποδόσεις που υπερβαίνουν κατά πολύ τις αποδόσεις που παρέχει η αγορά. Ανάλογα με το είδος της διαθέσιμης πληροφορίας, ο Fama (1970) διακρίνει τρεις μορφές αποτελεσματικότητας: α) την ασθενή αποτελεσματικότητα, β) την ήμι-ισχυρή αποτελεσματικότητα, και γ) την ισχυρή αποτελεσματικότητα.

Οι εμπειρικοί έλεγχοι που έχουν πραγματοποιηθεί κατά καιρούς αναφορικά στην εξέταση της αποτελεσματικότητας των στρατηγικών της τεχνικής ανάλυσης είναι ιδιαίτερα εκτεταμένοι. Στις εργασίες των Lehmann (1990), Jegadeesh (1990, 1993) και Bondt and Thaller (1985, 1987), μετοχές των δυο μεγαλύτερων χρηματιστηρίων των ΗΠΑ (NYSE και AMEX) κατατάσσονται επαναληπτικά σε φθίνουσα σειρά, με κριτήρια τις εβδομαδιαίες, μηνιαίες, ημιετήσιες, ετήσιες, τριετείς και πενταετείς ιστορικές αποδόσεις τους. Στη συνέχεια, με τις μετοχές που κάθε φορά κατατάσσονταν στις υψηλότερες και χαμηλότερες θέσεις, με βάση τις αποδόσεις τους, σχηματίστηκαν αντίστοιχα δυο τύποι χαρτοφυλακίων: α) τα χαρτοφυλάκια υψηλών αποδόσεων (winner portfolios), και β) τα χαρτοφυλάκια χαμηλών αποδόσεων (loser portfolios). Οι μέσες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων αυτών υπολογίστηκαν για μεγάλα χρονικά διαστήματα και συγκρίθηκαν με τις μέσες αποδόσεις των αντίστοιχων χαρτοφυλακίων αγοράς. Με τον τρόπο αυτό προέκυψαν οι διαφορές αποδόσεων των winner-loser χαρτοφυλακίων από αυτές των χαρτοφυλακίων αγοράς. Οι μέσες τιμές των διαφορών αυτών, κανονικοποιήθηκαν τέλος σε ετήσια βάση.

Σε έναν πολύ βραχυπρόθεσμο (μία εβδομάδα έως ένας μήνας) ή πολύ μακροπρόθεσμο ορίζοντα (τρία έως πέντε έτη), οι στρατηγικές αντίθεσης (contrarian strategies), δηλαδή οι τοποθετήσεις σε μετοχές των οποίων οι τιμές πέφτουν, υπήρξαν αποτελεσματικές. Αντίθετα, σε έναν μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (έξι μήνες έως ένα έτος), αποτελεσματικές υπήρξαν οι στρατηγικές ορμής (momentum strategies), δηλαδή οι τοποθετήσεις σε μετοχές των οποίων οι τιμές ανεβαίνουν. Δεν ταυτοποιήθηκε δηλαδή κανένα συστηματικό και τυποποιημένο πρότυπο

κερδών. Επιπλέον, η κριτική που ασκείται στις παραπάνω στρατηγικές, όπως και στο σύνολο των στρατηγικών της τεχνικής ανάλυσης, εστιάζεται στο ότι η υλοποίησή τους συνδέεται με υψηλά κόστη συναλλαγής (transaction costs), καθώς απαιτείται ανασχεδιασμός μεγάλης συχνότητας. Σε αρκετές δε περιπτώσεις, τα κόστη συναλλαγής είναι δυνατόν να εξανεμίσουν πλήρως τα κέρδη που μπορεί να αποφέρει μια τέτοια ενεργητική διαχείριση, σε σχέση πάντα με τα χαρτοφυλάκια της αγοράς.

TRADERS': Υπάρχουν κι άλλες τέτοιες εργασίες που υποστηρίζουν τα λεγόμενά σας;

Δρ. Ξυδώντας: Οντως υπάρχουν. Στα πλαίσια άλλων εμπειρικών ελέγχων, οι Brock et al. (1992) εξετάζουν την αποτελεσματικότητα στρατηγικών κινητών μέσων μεταβλητού ή σταθερού διαστήματος (variable or fixed length moving average strategies) και στρατηγικών διάσπασης (trading range breakout strategies). Αναφορικά στην περίπτωση των στρατηγικών κινητών μέσων μεταβλητού διαστήματος, υπολογίστηκαν για ένα διάστημα 25,000 ημερών διαπραγμάτευσης (1897-1986), οι λόγοι των τιμών κλεισίματος του δείκτη Dow Jones Industrial Average (DJIA), προς τους αντίστοιχους κινητούς μέσους 200 ημερών. Τις ημέρες που η τιμή του λόγου ήταν μεγαλύτερη της μονάδας, προτεινόταν η αγορά του δείκτη, ενώ τις ημέρες που η τιμή του λόγου ήταν μικρότερη της μονάδας, προτεινόταν η πώληση του δείκτη. Στη βάση αυτή υπολογίστηκαν οι μέσες ημερήσιες αποδόσεις, κανονικοποιημένες σε ετήσια βάση, τόσο για τις συνεδριάσεις που υπήρχε σήμα πώλησης, όσο και για τις συνεδριάσεις που υπήρχε σήμα αγοράς. Απεδείχθη ότι η αποτελεσματικότητα της παραπάνω στρατηγικής, περιορίζεται μόνο στην περίπτωση των σημάτων αγοράς. Καθώς μια στρατηγική κινητού μέσου μεταβλητού διαστήματος μπορεί να οδηγήσει σε εκτίναξη του κόστους συναλλαγών λόγω καθημερινής αγοράς-πώλησης, μια διαφοροποιημένη έκφραση αυτής αποτελεί η στρατηγική κινητού μέσου σταθερού διαστήματος. Με βάση αυτή, μια τοποθέτηση αγοράς προτείνεται μόνο όταν η τιμή του παραπάνω λόγου, από μικρότερη της μονάδας γίνεται μεγαλύτερη (και αντίστροφα για μια τοποθέτηση πώλησης). Όταν αυτό συμβεί, η τοποθέτηση διατηρείται τουλάχιστον για δέκα ημέρες. Και πάλι όμως, η αποτελεσματικότητα της στρατηγικής, περιορίζεται μόνο στην περίπτωση των σημάτων αγοράς. Παρόμοια με την αποτελεσματικότητα των στρατηγικών κινητών μέσων, υπήρξε και η αποτελεσματικότητα των στρατηγικών διάσπασης, με βάση τις οποίες μια τοποθέτηση αγοράς προτείνεται μόνο όταν η τιμή μιας μετοχής, κλείσει σε υψηλότερο επίπεδο από εκείνο του κινητού μέσου 200 ημερών.

TRADERS': Δηλαδή η τεχνική ανάλυση δεν αποτελεί τελικά ένα χρηστικό εργαλείο;

Δρ. Ξυδώντας: Απεναντίας. Κοιτάξτε όμως, από την παραπάνω ανάλυση, καθίσταται σαφές ότι το πλαίσιο της αποτελεσματικότητας των αγορών δεν επιβεβαιώνει κατά τρόπο συνεπή τη χρησιμότητα των στρατηγικών τεχνικής ανάλυσης, καθώς η ανάπτυξη αυτών βασίζεται στην αξιοποίηση δημόσια διαθέσιμων πληροφοριών. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι η τεχνική ανάλυση δεν συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο μελέτης. Από την άλλη πλευρά, δεν συμβαίνει το ίδιο με τις στρατηγικές θεμελιώδους ανάλυσης. Οι εμπειρικοί έλεγχοι που σχετίζονται με αυτές, αναδεικνύουν την ύπαρξη ισχυρών ανωμαλιών στις αγορές, η εκμετάλλευση των οποίων είναι δυνατόν να οδηγήσει στην πραγματοποίηση μη-κανονικών κερδών.

Δεν υπάρχει όμως καμία αμφιβολία για την αποτελεσματικότητα προσεγγίσεων διαχείρισης χαρτοφυλακίων στη βάση της θεμελιώδους ανάλυσης, ήτοι με τη χρήση κλασσικών δεικτών όπως οι BV/MV, P/BV, P/E, PEG κλπ. Εντοπίζεται δηλαδή στην επιστημονική βιβλιογραφία μια πληθώρα ιδιαίτερα σημαντικών ερευνητικών εργασιών διακεκριμένων ερευνητών της σύγχρονης χρηματοοικονομικής, στις οποίες τεκμαίρεται, τόσο η ύπαρξη θεμελιωδών ανωμαλιών στις αγορές, όσο και η ωφέλεια που μπορεί να παραχθεί από την αξιοποίησή τους.

TRADERS': Και τέλος, ποια είναι η άποψή σας για τις ενεργητικές στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου, έναντι της παθητικής προσεγγίσεως; Τι θα συστήνατε στον μέσο επενδυτή;

Δρ. Ξυδώντας: Προσέξτε, η χρησιμότητα μιας ενεργητικής στρατηγικής και γενικότερα η φιλοσοφία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, άπτεται ιδιαιτέρως της ανάγκης να προτυποποιηθεί με ακρίβεια το προφίλ ανοχής κινδύνου ενός επενδυτή. Οι Sharpe et al. (1999), θεωρούν ότι, το ερώτημα που τίθεται τελικά, έχει να κάνει με το κατά πόσον οι αποδόσεις που επιτυγχάνονται ως αποτέλεσμα μιας ενεργητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, υπολογισμένες σε μια κανονικοποιημένη βάση κινδύνου, υπερβαίνουν, μετά την αφαίρεση των εξόδων συναλλαγής και διαχείρισης, τις αποδόσεις που προσφέρει η αγορά. Με βάση τους Reilly and Brown (2006), μόνο ένας επενδυτής ο οποίος διαθέτει την απαραίτητη τεχνογνωσία ή ένας επενδυτής ο οποίος έχει τη δυνατότητα να λάβει εξειδικευμένη συμβουλευτική υποστήριξη, μπορεί να είναι ωφελής από μια ενεργητική στρατηγική. Σε αντίθετη περίπτωση, η υιοθέτηση μιας παθητικής στρατηγικής, π.χ. indexing, enhanced indexing κλπ., αποτελεί μονόδρομο. «

Η συνέντευξη πραγματοποιήθηκε από τον εκδότη του περιοδικού, Κανταρτζή Ιωάννη

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)



Θεόδωρος Ν. Κρίντας

Η Αξία της Διαχείρισης

Ο Κος Θεόδωρος Ν. Κρίντας, Ph.D., είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Attica Wealth Management από το 2007. Έχει συμπεριληφθεί στη λίστα Who's Who in the World (USA, 1997 and 2000 – SW, 2011) ενώ είναι πολυγραφότατος αναφορικά στις χρηματαγορές και τα τραπεζικά με δημοσιεύσεις σε ποικίλα μέσα όπως στο Applied Financial Economics, IJBEX, Journal of Financial Decision Making μεταξύ άλλων. Η έρευνά του επικεντρώνεται στη Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική και τις Αγορές Κεφαλαίου. Είναι πατέρας δυο παιδιών. Σε αυτό το τεύχος μας αποκαλύπτει τη διαδρομή του μέχρι σήμερα.



Οι αγορές μπορεί να κάνουν λάθος
αλλά είναι τεράστιο λάθος να πιστεύεις ότι
έχεις το πλεονέκτημα να το έχεις αντιληφθεί
και ότι θα διαρκέσει για ικανό χρόνο.



» **TRADERS': Πως ξεκίνησε η καριέρα σας στο χώρο των επενδύσεων;**

Κρίντας: Ανέκαθεν είχα ιδιαίτερο πάθος με τις επενδύσεις. Ακόμα μεγαλύτερο ενδιαφέρον είχα για τις μετοχές καθώς με συνάρπαζε η διαμόρφωση των προσδοκιών σε αξία. Οι σπουδές μου και κυρίως τα μεταπτυχιακά με βοήθησαν να καταλάβω το χώρο καλύτερα και να αποφασίσω ότι θα αποτελέσει τον επαγγελματικό μου στίβο. Έτσι το έντονο ενδιαφέρον μου, σε συνδυασμό με τις συνθήκες που επικρατούσαν την περίοδο εκείνη στην Ελλάδα, μου προσέφεραν την ευκαιρία να εργαστώ ως αναλυτής μετοχικών αξιών. Θεωρώ σημαντικό υπόβαθρο στην καριέρα μου την εμπειρία εκείνων των χρόνων. Μερικές από τις βασικές μου αξίες, όπως η επίσκεψη σε κάθε εταιρία πριν την επένδυση και η αναζήτηση της κρυμμένης αξίας, θεμελιώθηκαν τότε.

TRADERS': Ποια είναι τα συστατικά μιας επιτυχημένης επένδυσης;

Κρίντας: Βαθιά κατανόηση, ρεαλιστικές απαιτήσεις, στενή παρακολούθηση. Δεν υπάρχει καμία επιτυχημένη επένδυση αν δεν υπάρχει πρώτα η κατανόηση. Τα επίπεδα της κατανόησης είναι πολλά. Από το είδος και τη μορφή της κάθε επένδυσης, μέχρι τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο και τον απαιτούμενο χρονικό ορίζοντα. Αυτή η διάσταση πολλές φορές οδηγεί κάποιους traders σε συγκέντρωση ακόμα και σε μερικούς μόνο τίτλους. Από την άλλη πλευρά πολλές αρχικά κερδοφόρες τοποθετήσεις κατέληξαν αποτυχημένες λόγω υπερβολικών εκτιμήσεων από τη μία και της πίστης ότι η αγορά κάνει λάθος... Τα χρόνια που σπουδάζω τις αγορές έχω μάθει πολλά. Το πιο σπουδαίο από αυτά είναι πως οι αγορές μπορεί να κάνουν λάθος αλλά είναι τεράστιο λάθος να πιστεύεις ότι έχεις το πλεονέκτημα να το έχεις αντιληφθεί και ότι θα διαρκέσει για ικανό χρόνο. Τέλος, χωρίς να πρωτοτυπώ καθόλου, επισημαίνω τη μεγάλη αξία της στενής παρακολούθησης κάθε επένδυσης. Απόψεις, αναφορές, σημειώσεις, νέα, φήμες κλπ. αποτελούν σημαντικά εργαλεία

για αυτή την εργασία τόσο πριν από μια επένδυση όσο και κατά τη διάρκειά της.

TRADERS': Είχατε αποτυχίες; Πως τις αντιμετωπίσατε;

Κρίντας: Δεν υπάρχει διαχειριστής ή trader που να μην έχει αποτυχίες κι εγώ δεν αποτελώ την εξαίρεση. Γνωρίζοντας ότι έχω την ικανότητα να κάνω λάθος, αλλά και το δικαίωμα αυτό, έχω επικεντρωθεί στην ταχύτητα αναγνώρισής του. Ένα λάθος που αναγνωρίζεται ως τέτοιο και μάλιστα γρήγορα δεν επιφέρει αποτελέσματα που δημιουργούν μεγάλα προβλήματα. Έτσι για να βελτιώσω την ταχύτητα της αναγνώρισης των αποτυχημένων επιλογών μου, ως πρώτο βήμα, έπρεπε να περιορίσω τον εγωισμό μου. Με απλά λόγια έπρεπε να συγκεντρωθώ στο γεγονός ότι η δουλειά μας επηρεάζεται από πολλούς παράγοντες και μια εσφαλμένη ανάγνωσή τους θα μπορούσε να οδηγήσει σε λάθος συμπεράσματα. Μάλιστα, έπρεπε να πείσω τον εαυτό μου ότι μπορώ ταυτόχρονα να έχω την αυτοπεποίθηση που απαιτούν οι σωστές επιλογές και τον περιορισμένο εγωισμό που απαιτεί ο γρήγορος εντοπισμός του λάθους. Κάπως όμως έτσι χτίζονται οι ομάδες. Δεν μπορώ να βρω αποτελεσματικότερο εργαλείο αντιμετώπισης των αποτυχιών από τα μέλη μιας ομάδας που στενά παρακολουθούν τις επιλογές όλων και τις θέτουν στην κρίση ορθότητας συνεχώς. Έτσι μέσα από τις αποτυχίες μου έμαθα να εμπιστεύομαι ολοένα και περισσότερο την ομάδα μου. Το εγώ αντικαταστάθηκε με το εμείς.

TRADERS': Ποια είναι η προσωπική σας οπτική στη διαχείριση επενδύσεων;

Κρίντας: Είμαι stock picker αλλά πιστεύω στη διασπορά και τον ελεγχόμενο κίνδυνο. Γνωρίζω ότι οι μεγάλες αποδόσεις έρχονται από λίγες επιτυχημένες επιλογές αλλά γνωρίζω επίσης ότι πίσω από κάθε πολύ επιτυχημένο διαχειριστή υπάρχουν χιλιάδες που έχουν μερικά ή συνολικά αποτύχει.

Αυτό το είδος των ακραίων αποτελεσμάτων δεν με άγγιξε ποτέ. Έτσι το μοντέλο που ακολουθώ μοιάζει πολύ με αυτό που η βιβλιογραφία αναφέρει ως core-satellite. Προφανώς έχω κάνει αρκετές παρεμβάσεις και η συζήτηση μπορεί να γίνει πολύ οικονομετρική αλλά σε γενικές γραμμές θέλω οι εξειδικευμένες επιλογές μου (Stock picking) να μπορούν να οδηγήσουν σε καλύτερα αποτελέσματα σε ένα πλαίσιο διαχείρισιμου συνολικού κινδύνου. Προφανώς και δεν έχω ένα μοντέλο για όλες τις επενδυτικές επιλογές. Αυτό που ονομάζω συνολικό κίνδυνο είναι άμεσα συνδεδεμένο με τον κίνδυνο που είναι διατεθειμένο να αναλάβει το κάθε χαρτοφυλάκιο. Εφόσον αυτό το επίπεδο κινδύνου το διατηρούμε σταθερό – όσο κάτι τέτοιο είναι εφικτό – τότε οι μεμονωμένες επιλογές μπορούν να προσφέρουν ουσιαστικά καλύτερη επίδοση χωρίς να διαμορφώνουν συνθήκες ανεπίτρεπτης αποτυχίας, όπως λέγαμε και πριν λίγο.

TRADERS': Τι θα συμβουλευάτε ένα διαχειριστή; Ποια χαρακτηριστικά πρέπει να έχει η τακτική του;

Κρίντας: Δεν πρέπει να δίνονται εύκολα συμβουλές στο χώρο μας. Ο κάθε διαχειριστής διαμορφώνει την επενδυτική του προσωπικότητα σύμφωνα με τις γνώσεις και τις εμπειρίες του. Έτσι, τακτικές που έχουν αποδειχθεί ιδιαίτερα επιτυχημένες για κάποιους μπορεί να μην είναι τόσο αποτελεσματικές για άλλους και ολότελα αποτυχημένες κάποιους. Υπάρχουν όμως μερικές κατευθύνσεις, θα έλεγα ένα είδος αξιών, που ο χρόνος με έχει διδάξει ότι είναι ουσιαστικές για όλους

τους διαχειριστές. Η επισταμένη μελέτη των στοιχείων και των πραγματικών δεδομένων είναι μία από αυτές. Να σημειώσω εδώ ότι από ένα σημείο και μετά αξία έχει η σχετική μεταβολή των δεδομένων. Επίσης, ότι η αναγνώριση ότι οι αγορές δημιουργούνται από ανθρώπους και κατά συνέπεια η συλλογική εκτίμηση για ένα γεγονός είναι πάντα σημαντικότερη από αυτή που κάποιος θα θεωρούσε ως «αντικειμενική» εκτίμηση. Τρίτη είναι η ταχύτητα εντοπισμού των λάθους επιλογών. Ο συναισθηματικός δεσμός με συγκεκριμένες επιλογές πρέπει να αποφεύγεται πάντα. Ένα ακόμη παράδειγμα, τέλος, είναι η επιλογή των κατάλληλων συνεργατών – συμβούλων.

TRADERS': Πως καταλήξατε στο μοντέλο των διεθνών επενδύσεων;

Κρίντας: Πιστεύω βαθιά στην αξία τη διεθνούς διαφοροποίησης, θεωρώ πως οι συναλλαγματικοί και κρατικοί κίνδυνοι είναι πολύ ισχυροί και αισθάνομαι τον κόσμο γύρω μου ενιαίο. Όπως εξηγούσα λίγο πιο πάνω, οι μεγάλες αποδόσεις έρχονται από επιτυχημένες μεγάλες θέσεις όμως το ίδιο συμβαίνει και με τις μεγάλες απώλειες. Το κακό με μια μεγάλη απώλεια, μεγαλύτερη του 15%, είναι πως απαιτεί ένα δυσανάλογα μεγαλύτερο κέρδος για να επιστρέψει ο επενδυτής στο αρχικό του κεφάλαιο. Επί της ουσίας ο διαχειριστής μετά από μια τέτοια ζημιά μπορεί να οδηγηθεί στην αύξηση του συνολικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου μόνο και μόνο για να επιστρέψει στο αρχικό κεφάλαιο. Μου

φαίνεται λοιπόν περισσότερο λογικό να προσπαθήσω να αποτρέψω την καταγραφή μεγάλων απωλειών κατ' αρχήν. Αυτή η στρατηγική μας οδηγεί στον περιορισμό των κινδύνων που αντιλαμβανόμαστε ως μεγαλύτερους και όπως ανέφερα πριν, δύο από αυτούς είναι ο συναλλαγματικός και ο κίνδυνος χώρας. Από την άλλη πλευρά η διεθνική διαφοροποίηση ενώ μειώνει το συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, επιτρέπει την πρόσβαση σε επενδύσεις επίκαιρες, καινοτόμες και παγκόσμιες, που δεν είναι απαραίτητο να συγκεντρώνονται σε λίγες χώρες ή πολύ περισσότερο σε μία αγορά. Βέβαια διαχειριζόμαστε χαρτοφυλάκια που έχουν αγορά επένδυσης μόνο την ελληνική, τόσο λόγω της δικής μας εντοπιότητας και εξειδίκευσης όσο και λόγω της μεροληψίας που διέκρινε τους Έλληνες επενδυτές. Αυτό όμως δεν μας απέτρεψε από το να έχουμε

Δ1) Attica Dynamic Asset Allocation Fund of Funds



Στο διάγραμμα φαίνεται ξεκάθαρα η ανάκαμψη της καθαρής τιμής καθιστώντας το αμοιβαίο μια αξιόλογη επένδυση.

Πηγή: Bloomberg



Ο κάθε διαχειριστής διαμορφώνει την επενδυτική του προσωπικότητα σύμφωνα με τις γνώσεις και τις εμπειρίες του.



περισσότερο από το 80% των κεφαλαίων υπό διαχείριση σε μοντέλα διεθνών επενδύσεων.

TRADERS': Τι προτείνετε για τις σημερινές συνθήκες;

Κρίντας: Είναι χαρακτηριστική η έκφραση «οι συνθήκες των αγορών είναι σήμερα προκλητικές». Πιστεύω ότι μπορούμε κάλλιστα να τη χρησιμοποιούμε ως διαχειριστές κάθε χρόνο και τελικά να έχουμε περιγράψει σε μεγάλο βαθμό την πραγματικότητα. Κάθε φορά όμως αυτό που χαρακτηρίζουμε ως «προκλητικό» είναι κάτι διαφορετικό. Κάπως έτσι οι σημερινές συνθήκες έχουν τα χαρακτηριστικά των υψηλών τιμών των μετοχών σε συνδυασμό με ιστορικά χαμηλά επιτόκια σε όλες τις ανεπτυγμένες αγορές. Μάλιστα τα επιτόκια είναι τόσο χαμηλά (έως αρνητικά) που η εναλλακτική λύση της διατήρησης θέσης σε μετρητά σχεδόν αποκλείεται. Τι αναδύεται λοιπόν στα σημερινά δεδομένα; Η παρακολούθηση του συνολικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου και ο περιορισμός του στα όρια του μαθηματικά εφικτού. Είναι ξεκάθαρο ότι η χρήση πολλών κατηγοριών επενδύσεων (asset classes), μεγάλης διασποράς και διεθνών κατανομών είναι απαραίτητα εργαλεία. Επιπρόσθετα σε καθεστώς μηδενικών επιτοκίων σε ικανό βάθος χρόνου οι μικρές μονοψήφιες αποδόσεις αποκτούν τελείως διαφορετική αξία από αυτή που έχουμε συνηθίσει την αμέσως προηγούμενη περίοδο. Συνεπώς ανακύπτει μια ενδιαφέρουσα αντίφαση: η αποκλεισμένη θέση σε μετρητά λόγω ανυπαρξίας αποδόσεων αποκτά ουσιαστικό ρόλο στη διαχείριση του συνολικού κινδύνου. Με αυτό τον τρόπο οδηγούμαστε σε διαχείριση του χρονισμού της αγοράς (market timing) που θεωρείται ιδιαίτερα δύσκολη. Προτείνουμε λοιπόν μεγάλη διασπορά σε τίτλους και κατηγορίες επενδύσεων και στόχευση απόλυτων αποδόσεων ως μέθοδο χρονισμού.

TRADERS': Ποιοι παράγοντες σας οδηγούν στη μείωση ή την αύξηση μιας υπάρχουσας θέσης; Τι σας οδηγεί στην πλήρη ρευστοποίηση;

Κρίντας: Δεν υπάρχει κάποιο μυστικό εδώ. Πιστεύω ότι για κάθε επένδυση που γίνεται ορίζονται τρεις τιμές. Η τιμή αγοράς, η τιμή στόχος πώλησης και εκείνη του περιορισμού της ζημιάς (stop loss). Όταν μια επένδυση επιτύχει την τιμή στόχου και η τάση είναι φιλική, τότε αρχίζει η σταδιακή μείωση της θέσης. Ιδιαίτερα για τις μεγάλες θέσεις αυτός είναι ο μόνος τρόπος εξόδου. Αν τα δεδομένα από την στιγμή της τοποθέτησης μεταβάλλουν την τιμή στόχο αρνητικά, αν με απλά λόγια οδηγηθούμε σε διαφορετική άποψη από την αρχική, ανεξάρτητα από την τρέχουσα τιμή και πάλι η θέση μπορεί να μειωθεί ή και να ρευστοποιηθεί τελείως. Είπαμε ότι έχουμε δικαίωμα στο λάθος, αρκεί να αναγνωρίζεται γρήγορα. Από την άλλη πλευρά αν τα δεδομένα από την στιγμή της τοποθέτησης μεταβάλλουν την τιμή στόχο θετικά μπορεί να αυξήσουμε τη θέση και από περιφερειακή να γίνει κεντρική. Η αύξηση μιας θέσης έχει ως όριο το ποσοστό του χαρτοφυλακίου που τοποθετείται σε κάθε μια, και συνήθως είναι το 10%. Τελικά στην πλήρη ρευστοποίηση θα οδηγηθούμε όταν επιτευχθεί η τιμή στόχος και η «φιλική» κίνηση ολοκληρώνεται ή στην περίπτωση που έχει χτυπηθεί το επίπεδο του περιορισμού της ζημιάς. Αυτό το τελευταίο λειτουργεί ως μηχανισμός αναζήτησης του λάθους μας στη μεθοδολογία πρόκρισης ή των εκτιμήσεων μας για την κάθε επένδυση.

TRADERS': Αναφέρετέ μας μια πρόσφατη συναλλαγή ή αναδιάρθρωση η οποία ήταν επιτυχημένη. Βάσει ποιας ανάλυσης κατέστη επιτυχημένη;

Κρίντας: Διαχειριζόμαστε με επιτυχία ένα αμοιβαίο κεφάλαιο χαμηλού κινδύνου με στόχο μια απόδοση 3% το χρόνο, ως εναλλακτικό των επενδύσεων σε money market, που ως γνωστό δεν αποφέρουν αποδόσεις. Για να το πετύχουμε χρησιμοποιούμε τις παγκόσμιες αγρότες - μέσω ETFs - και «κλέβουμε» ένα μέρος από το volatility. Το αμοιβαίο ονομάζεται Attica Dynamic Asset Allocation Fund of Funds μικτό και λειτουργεί 3,5 χρόνια με καθαρή απόδοση στον



Τα επιτόκια είναι τόσο χαμηλά (έως αρνητικά)
που η εναλλακτική λύση της διατήρησης θέσης
σε μετρητά σχεδόν αποκλείεται.



επενδυτή 2,95% το χρόνο. Το περασμένο καλοκαίρι με την αναστάτωση στις παγκόσμιες αγορές, η αναδιάρθρωση του αμοιβαίου έγινε δυο φορές μέσα σε δυο μήνες. Την πρώτη φορά, καλύφθηκε ένα μέρος των μεταβολών αλλά δεν επιτεύχθηκε η επιστροφή του αμοιβαίου στο προφίλ κινδύνου που θέλαμε. Τη δεύτερη φορά όμως το προφίλ επιτεύχθηκε και η ανάκαμψη της καθαρής τιμής είναι γεγονός. Αυτό δείχνουμε και στο παρακάτω διάγραμμα.

TRADERS': Ποιος είναι ο τρόπος διαχείρισης του ρίσκου και πόσο σημαντικός είναι για εσάς;

Κρίντας: Είμαστε διαχειριστές χαμηλού ρίσκου σε ο,τι και να κάνουμε. Με άλλα λόγια στοχεύουμε σε χαμηλότερο κίνδυνο από αυτό του δείκτη αναφοράς μας. Πιστεύουμε ότι τη σημερινή εποχή τη διαφορά την κάνει η εξασφάλιση του κεφαλαίου σε μακροχρόνια διαστήματα. Με τα επιτόκια στο μηδέν, μικρές και συστηματικές αποδόσεις μπορούν να κάνουν αντίστοιχα μικρά θάματα. Στο ίδιο αμοιβαίο κεφάλαιο που αναφερόμουν προηγούμενα, η διαχείριση του κινδύνου είναι κεντρικής σημασίας. Το παρακολουθούμε καθημερινά

με σειρά διαφορετικών μετρήσεων. Μας ενδιαφέρει πολύ να μην διαφοροποιείται το προφίλ κινδύνου που έχουμε επιλέξει. Η μέτρηση που μας αρέσει περισσότερο είναι το VAR over AUM. Στα ελληνικά, η αξία σε κίνδυνο διά του συνόλου του ενεργητικού. Είναι αρκετά δυναμική και δεν επηρεάζεται από μικρές κινήσεις της αγοράς. Μας οδηγεί επίσης στην παρακολούθηση του κινδύνου σε σχέση με το ενεργητικό μας καθώς οι συμμετοχές οι οι εξαγορές στα ανοικτά αμοιβαία αλλάζουν τις ανοχές στην αξία σε κίνδυνο αλλά και τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο, καθώς γίνονται με μετρητά σε «σκληρό» νόμισμα.

TRADERS': Έχετε κάποια άποψη σχετικά με την διαχείριση κεφαλαίων τρίτων έναντι της παραδοσιακής μορφής επενδύσεων; Πόσο έχει αναπτυχθεί τα τελευταία χρόνια;

Κρίντας: Στη χώρα μας έχουν συντελεστεί δομικές αλλαγές στις απαιτήσεις των πελατών. Η κρίση, οι μεγάλες απώλειες των ελληνικών αξιών και οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων, έχουν μεταβάλει την οπτική των Ελλήνων πελατών μέσα σε λίγα χρόνια ριζικά. Εμείς στην Attica Wealth, προωθούμε τη διεθνή διαφοροποίηση ως τη μόνη μέθοδο διαχείρισης προσωπικών χαρτοφυλακίων από το 2008. Τα τελευταία δυο χρόνια όμως, βρίσκουμε πολύ προσφορότερο έδαφος με τους πελάτες μας. Στην Ελλάδα παραδοσιακά οι affluent πελάτες είχαν σχεδόν το 90% της αξίας του χαρτοφυλακίου τους (κινητά και ακίνητα) σε αξίες της χώρας. Σήμερα αυτό έχει αλλάξει. Σίγουρα όχι με τον καλύτερο τρόπο και μέσα από πολύ πόνο και ζημιές. Είναι όμως μια μεγάλη βελτίωση στην αντίληψη και πρόκειται να δούμε τη διαφορά στις επόμενες γενιές. Τα διεθνή προϊόντα που είναι διαθέσιμα, η εξαιρετική ευρωπαϊκή

Δ2) Attica Dynamic Asset Allocation Fund of Funds



Το γράφημα δείχνει τη διαφορά, μεταξύ του DAAF και δυο ανταγωνιστών σε προφίλ κινδύνου. Δείχνει επίσης τη μικρή απόκλιση της καθαρής τιμής του αμοιβαίου από τη γραμμική της παλινδρόμηση. Αν και η έρευνα συνεχίζεται, είμαστε αρκετά ευχαριστημένοι.

Πηγή: Bloomberg

νομοθεσία, τα χαμηλά κόστη, δημιουργούν μια ασυναγώνιστη παλέτα στα χέρια των επαγγελματιών. Να μη ξεχνούμε επίσης, ότι το μεγαλύτερο πρόβλημα της χώρας μας, αλλά και αρκετών άλλων, είναι και θα είναι το συνταξιοδοτικό. Οι επενδυτές, από μικρή ηλικία, θα πρέπει να δημιουργήσουν το επενδυτικό απόθεμα που θα τους επιτρέψει να ζήσουν με καλή ποιότητα τα χρόνια της σύνταξης. Εμείς το ονομάζουμε «Επενδυτική Αποταμίευση». Όπως και να το πούμε, η παραδοσιακή επένδυση των μεγάλων και μόνο ποσών είναι παρελθόν. Θα έλεγα πως είναι ξεπερασμένη. Σήμερα αυτό που έχει σημασία είναι η μηνιαία συγκέντρωση μικρών κεφαλαίων με σκοπό τη δημιουργία του κατάλληλου αποθεματικού σε 20 ή 30 χρόνια. Οι βορειοευρωπαίοι και οι αμερικανοί ακολουθούν τη συνταγή δεκαετίες τώρα. Ήρθε η σειρά μας και είμαστε χαρούμενοι γι αυτό.

TRADERS': Τελικά η ζωή δεν είναι μόνο δουλειά. Τι καθορίζει την ποιότητα στη ζωή σας;

Κρίντας: Υπάρχουν πολλοί ορισμοί για την ποιότητα. Για πολλούς ο περιορισμός των εκπλήξεων είναι ποιότητα ζωής. Για άλλους η εξασφάλιση των περισσότερων υλικών απολαβών. Για μένα την ποιότητα την καθορίζει το περιβάλλον μου, πρωτίστως το έμβιο, και ενώ δεν συγκρίνεται τίποτα σε

αξία με τα παιδιά μου δεν μπορώ να πω πως η επαγγελματική μου ζωή διαχωρίζεται σε όρους περιβάλλοντος και άρα ποιότητας, από την υπόλοιπη. Ανήκω σε εκείνους που πιστεύουν πως δεν είναι δυνατόν να αφήσεις τα προβλήματα της δουλειάς στο γραφείο και του σπιτιού στο σπίτι. Από την άλλη πλευρά είναι ουτοπικό να πιστεύει κανείς ότι θα επιτύχει μια ζωή χωρίς προβλήματα. Συνεπώς το περιβάλλον σου, οι άνθρωποί σου και στο σπίτι αλλά και στο γραφείο μπορούν να σου επιτρέψουν να ζεις ποιοτικά, να ζεις τις στιγμές σου ευτυχισμένα ενώ υπάρχουν προβλήματα ταυτόχρονα. Κάποιοι θα επιφορτιστούν ορισμένα από τα προβλήματα σου – οι πραγματικοί σύντροφοι το κάνουν συστηματικά – κάποιοι άλλοι θα λύσουν και δικά σου προβλήματα στην προσπάθειά τους να βελτιώσουν τη δική τους ζωή, κάποιοι θα σου δώσουν την ευκαιρία γίνεις άμεσος και ουσιαστικός τόσο στα λόγια όσο και στα έργα. Η καθημερινότητά μου λοιπόν, μαζί με τους ανθρώπους μου, καθορίζει την ποιότητα στη ζωή μου. Για την προσωπική μου ζωή προσπαθώ συνεχώς. Επαγγελματικά προσπαθώ επίσης και έχω την χαρά να αγαπώ αυτό που κάνω. «

Η συνέντευξη έχει πραγματοποιηθεί από τον εκδότη του περιοδικού, Ιωάννη Κανταρτζή

Επισκόπηση του επόμενου τεύχους

Εισαγωγικό άρθρο



Ο τέλειος συγχρονισμός στις συναλλαγές στο χρηματιστήριο

Ως ιδιώτης επενδυτής, έχεις συχνά πιο γρήγορους και έξυπνους συμμετέχοντες στην αγορά, που δρουν εναντίον σου. Όλα είναι ανταγωνισμός για την καλύτερη τιμή. Ωστόσο με την (ψυχολογική) αλλαγή του τρόπου σκέψης μπορεί κανείς να εξασκήσει την συνείδηση του για το ρίσκο και έτσι να αποκτήσει ένα πλεονέκτημα μέσω καλύτερου συγχρονισμού. Διότι, όποιος παίρνει γρήγορα θέση μπορεί να βελτιώσει σημαντικά το προφίλ του στην σχέση ευκαιρία/ρίσκο.

Ανθρωποι



Συνέντευξη: Charles Sizemore

Ο Charles Sizemore, CFA είναι ο ιδρυτής και πρόεδρος της Sizemore Capital Management LLC, μιας εταιρείας εγγεγραμμένης ως επενδυτικός σύμβουλος. Ο Charles έχει εμφανιστεί επανειλημμένως σε διάφορες τηλεοπτικές εκπομπές και κανάλια ενώ είναι και ο από κοινού συγγραφέας του βιβλίου με τίτλο "Boom or Bust: Understanding and Profiting from a Changing Consumer Economy" (2008).

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



2016, μία χρονιά μεγάλων συγκινήσεων για τις αγορές

» Τα γεωπολιτικά ρίσκα στην περιοχή της Μέσης Ανατολής, η συνοχή της Ευρωζώνης, η προεδρική εκλογή στις ΗΠΑ και η προσπάθεια των αναδυόμενων οικονομιών να αποφύγουν την «ανώμαλη προσγείωση» των οικονομιών τους, θα συνεχίσουν να βρίσκονται στο προσκήνιο. Εκτιμούμε ότι και το 2016 θα συνεχιστούν οι προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών να αποδυναμώσουν τα εθνικά τους νομίσματα σε μία προσπάθεια να αυξήσουν την ανταγωνιστικότητα των εξαγωγών, ενώ δεν αποκλείουμε κλιμάκωση των κινήσεων που παραπέμπουν σε «νομισματικό πόλεμο».

Οι αμερικάνικοι δείκτες θα συνεχίσουν την προσπάθεια επίτευξης νέων ιστορικών υψηλών και ενώ πολλοί επενδυτές θα συνεχίσουν να απέχουν από τις αγορές μετοχών λόγω δυσπιστίας μετά το επταετές ράλι. Οι κεντρικές τράπεζες θα συνεχίσουν να παρέχουν άφθονη ρευστότητα στις οικονομίες τους, όπως άλλωστε συνέβη και τα προηγούμενα χρόνια, καθώς δεν αναμένεται σημαντική βελτίωση των στοιχείων για το παγκόσμιο ΑΕΠ. Στις ΗΠΑ, οι κινήσεις πιστωτικής σύσφιξης από τη FED θα είναι μετρημένες και πάντα με βάση την πορεία των μακροοικονομικών εξελίξεων.

Στις αγορές συναλλάγματος, το ενδιαφέρον αναμένουμε ότι θα στραφεί στην κίνηση του Ευρώ προς την «απόλυτη ισοτιμία» 1-1 έναντι του Δολαρίου, με την πτωτική τάση να

απεικονίζει και τη διαφορά στο δυναμισμό των οικονομιών Ευρωζώνης και ΗΠΑ. Τα ασιατικά νομίσματα, καθώς και αυτά χωρών που εξάγουν πρώτες ύλες (Αυστραλία, Καναδάς) θα συνεχίσουν να δέχονται πιέσεις, κάτι που θα συμβεί και με τα νομίσματα αναδυόμενων αγορών (Βραζιλία, Ρωσία, ανατολική Ασία).

Οι αγορές κρατικών ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης αναμένεται να προσφέρουν ικανοποιητικές αποδόσεις, με δεδομένη τη διάθεση των κεντρικών τραπεζών για εκτεταμένες παρεμβάσεις σε αυτές και με στόχο τη διατήρηση των επιτοκίων σε ιστορικά χαμηλά. Προσοχή απαιτείται στις συναλλαγές εταιρικών ομολόγων υψηλού ρίσκου, που θα καταγράψουν αυξημένη μεταβλητότητα και αποκλίσεις με βάση το ρίσκο εκδότη. Ενδιαφέρον θα έχει παράλληλα η αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων των ευρωπαϊκών τραπεζών.

Στο χώρο της ενέργειας, η υπερπροσφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, που δε μπορούν να απορροφηθούν από την παγκόσμια ζήτηση, αναμένεται να συνεχιστεί, διατηρώντας τις τιμές τους σε πολυετή χαμηλά. Αρνητικές οι προοπτικές και για τα μέταλλα, καθώς θα συνεχίσει να παρατηρείται μείωση της ζήτησης από την Ασία, ενώ το «ακριβό» Δολάριο κάνει τις αποτιμήσεις των εμπορευμάτων λιγότερο ελκυστικές. «