

Zwolennicy analizy technicznej, jako koncepcji prognozowania przyszłych ruchów cenowych na podstawie badania historycznych wykresów instrumentów finansowych zakładają, iż fundamentalne znaczenie w przeprowadzanej analizie ma pojęcie trendu. Analiza techniczna zakłada, iż zapoczątkowana tendencja – trend, będzie trwać aż do momentu, aż wystąpią istotne sygnały świadczące o jego odwróceniu. Wskazań, odnośnie odwrócenia aktualnie panującego trendu rynkowego może dostarczyć fakt przełamania linii trendu. Jeżeli na rynku będzie miała miejsce tego typu sytuacja, może to stanowić wczesną zapowiedź potencjalnego odwrócenia trendu oraz zmiany jego dotychczasowego kierunku. Jeżeli przełamana zostanie linia trendu wzrostowego, z wysokim prawdopodobieństwem inwestor może oczekiwać, iż rynek w kolejnych okresach będzie podążać w trendzie spadkowym. W przypadku przełamania linii trendu spadkowego, można założyć, iż charakter kierunku trendu zmieni się na wzrostowy.

Założenie dotyczące przełamania linii trendu – wzrostowego czy spadkowego, może zostać wykorzystane do stworzenia systemu transakcyjnego, w którym sygnał otwarcia pozycji powstaje w momencie przełamania istniejącej linii trendu. W sytuacji, kiedy linia trendu zostaje istotnie naruszona, stwarza to możliwość zajęcia pozycji rynkowej o niskim ryzyku transakcyjnym oraz wysokiej trafności wygenerowanego sygnału. Przy takim rozwoju scenariusza rynkowego, zlecenie Stop Loss inwestora może zostać umieszczone w niewielkiej odległości powyżej linii trendu – dla tendencji wzrostowej lub poniżej linii trendu – dla tendencji spadkowej.

Rysunek 1. Notowania ropy naftowej w ujęciu dziennym



Źródło: Admiral Markets Ltd.

Inwestor dysponuje rachunkiem rzeczywistym w Admiral Markets Ltd. w kwocie 10 000 PLN. Postępując zgodnie z przyjętymi wcześniej zasadami zarządzania kapitałem, w jednej transakcji podejmuje ryzyko mieszczące się z zakresie <1%, 2%> wielkości kapitału na rachunku inwestycyjnym. Analiza wykresu ropy naftowej w okresie lutego – lipca 2008 roku wskazała, iż rynek znajdował się w silnej tendencji wzrostowej, którą można ograniczyć od dołu linią trendu wzrostowego. Jednakże, inwestor uważał, iż aktualna wycena baryłki ropy naftowej jest wyraźnie przewartościowana i w niedługim okresie czasu rynek ropy naftowej poddany zostanie silnej korekcie spadkowej. Podejmując racjonalne decyzje inwestycyjne zdecydował się poczekać jednak na sygnał transakcyjny, którym mogłoby być np. przełamanie istniejącej linii trendu spadkowej. Taka sytuacja miała miejsce 16 lipca 2008 roku, a inwestor podjął decyzję o zajęciu krótkiej pozycji (sell) na rynku ropy naftowej.

Rysunek 2. Przełamanie linii trendu wzrostowego sygnałem zajęcia pozycji krótkiej na rynku ropy naftowej



Źródło: Admiral Markets Ltd.

Pozycja krótka została zajęta po kursie 131.90 USD/bbl, a poziom zlecenia obronnego Stop Loss został ustawiony ponad 7 USD/bbl wyżej, ponad poziomem wysokiej świecy spadkowej z dnia 15 lipca 2008 roku na poziomie 139.50 USD/bbl. Absolutne ryzyko na transakcji wynosiło zatem 7.6 USD/bbl, zatem aby zmieścić się w przyjętym przez inwestora zakresie akceptowalnego ryzyka <1%,2%> w odniesieniu do posiadanego kapitału, wolumen transakcji powinien mieścić się w zakresie <0.01 lota, 0.02 lota>.

**Tabela 1. Warunki początkowe**

Kapitał na rachunku (w PLN)	10 000
Poziom wejścia	131.90
Poziom Stop Loss	139.50
Potencjalna strata (w pipsach)	760
Dopuszczalny poziom ryzyka (w PLN)	<100, 200>
Wielkość pozycji dla przyjętego zakresu ryzyka (w lotach)	<0.01, 0.02>

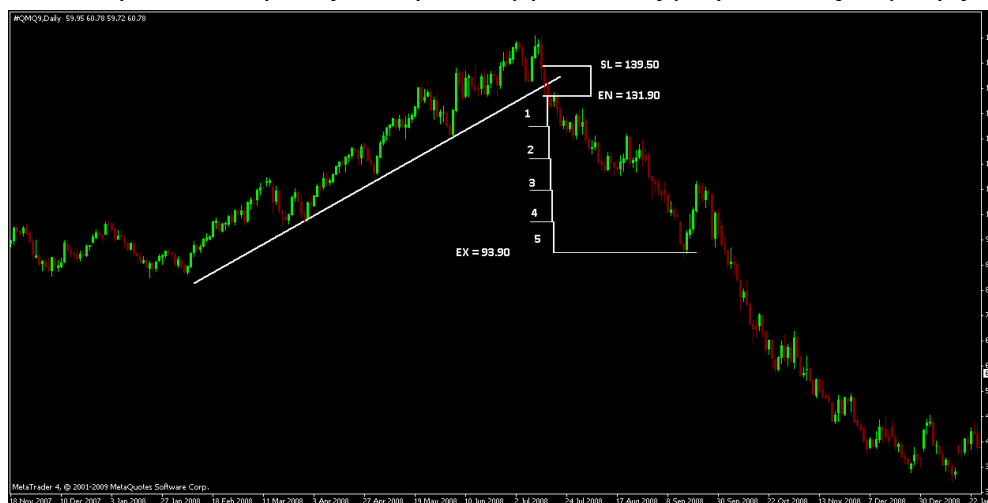
Źródło: Admiral Markets Ltd.

W przyjętym systemie transakcyjnym inwestor stosował zasadę realizacji zyskowej pozycji w momencie, kiedy wielkość zysku na transakcji równa jest pięciokrotności ponoszonego na tej transakcji ryzyka. Wprowadził zatem do systemu zlecenie automatycznego zamknięcia posiadanej pozycji rynkowej Take Profit równego:

$$\text{Take Profit} = 5 \times \text{Stop Loss}$$

$$3800 \text{ pipsów} = 5 \times 760 \text{ pipsów}$$

Odmierzając wielkość 3800 pipsów tj. 38 USD/bbl od poziomu otwarcia pozycji przy 131.90 USD/bbl inwestor otrzymał wskazania, co do poziomu zlecenia Take Profit równego 93.90 USD/bbl.

**Rysunek 3. Sytuacja na rynku ropy naftowej przy zamknięciu pozycji**


Źródło: Admiral Markets Ltd

W kolejnych tygodniach przewidywania inwestora co do kierunku w jakim podążać będą kwotowania rynku ropy naftowej sprawdziły się, a poziom zdefiniowany w zleceniu Take Profit został zrealizowany. Mimo, iż w kolejnym okresie rynek osiągnął znacznie niższe poziomy cenowe, zgodnie z założeniami inwestor zrealizował na transakcji zysk, będący pięciokrotnością poniesionego na otwartej pozycji ryzyka.

Tabela 2. Wynik na transakcji

Kapitał na rachunku (przed transakcją)	10 000 PLN	
Poziom wejścia	131.90	
Poziom wyjścia	93.90	
Potencjalna strata (w pipsach)	760	
Zrealizowany zysk (w pipsach)	3800	
<b>Współczynnik RR Ratio</b>	<b>5.00</b>	
Zrealizowany zysk (w PLN)		Potencjalna strata (w PLN)
570	0.01 lota	114
1140	0.02 lota	228
Kapitał na rachunku (po transakcji)		<b>Stopa zwrotu</b>
10 570 PLN	0.01 lota	<b>5.70%</b>
11 140 PLN	0.02 lota	<b>11.14%</b>

Źródło: Opracowanie własne.