

X-Trade Brokers Dom Maklerski

**Forex, Indeksy, towary.
Po prostu derywaty OTC i XTB**

Paweł Śliwa, XTB, AE Wrocław, 22.03.06

wprowadzamy **nowy** standard
na rynku

XTB DM S.A.

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna podlega nadzorowi Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, działa na podstawie zezwolenia KPWiG z dnia 8 listopada 2005 r.,
- XTB jest uczestnikiem KDPW (Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych),
- Środki inwestorów na rachunkach inwestycyjnych są zdeponowane w banku BPH,
- Kapitał zakładowy spółki akcyjnej: 4 500 000 PLN,

XTB DM S.A.

System transakcyjny X-Trader to propozycja dla:

inwestorów indywidualnych, którzy lubią samodzielnie podejmować decyzje i brać za nie odpowiedzialność, a inwestowanie jest dla nich sposobem myślenia o przyszłości,

inwestorów instytucjonalnych, którzy chcą zarządzać ryzykiem walutowym swojej firmy – chcą zabezpieczyć wpływy i ograniczyć wydatki wykorzystując instrumenty pochodne,

XTB DM S.A.

- X-Trade Brokers DM specjalizuje się w rynku pozagiełdowym, międzybankowym (OTC – Over The Counter) pochodnych instrumentach finansowych (CFD) na waluty, towary i indeksy
- OTC – zdecentralizowany, nieregulowany rynek pozagiełdowych instrumentów finansowych, którego uczestnicy zawierają transakcje za pośrednictwem internetu, telefonu i pośredników (dealerów), zamiast klasycznego handlu parkietowego. Nie ma jednego, centralnego miejsca obrotu.

Rynek OTC

Globalny charakter rynku sprawia, iż notowania prowadzone są nieprzerwanie w ciągu doby w każdy dzień roboczy. Handel w godzinach nocnych czasu warszawskiego prowadzony jest w ramach sesji azjatyckiej – największy udział ma tu rynek japoński, Hong Kong, Australia i Nowa Zelandia. Nad ranem zaczyna się sesja w Londynie oraz strefie europejskiej. Przed zakończeniem sesji europejskiej rozpoczynają się notowania w USA i Kanadzie, które zamykają dobowy cykl rynku. Najwyższa aktywność uczestników notowana jest w momencie łączenia się rynków – pomiędzy godziną 7 – 8 czasu GMT oraz 13 – 16 czasu GMT.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne = derywaty

Instrumenty pochodne są to papiery wartościowe, których konstrukcja opiera się na cenie innych papierów wartościowych, indeksów lub towarów. Ich cena jest pochodną ceny aktywów bazowych – stąd ich nazwa.

Instrumenty pochodne

Zasady obrotu instrumentami pochodnymi są maksymalnie uproszczone:

- Zrezygnowano z dostaw aktywów bazowych – wszelkie transakcje rozliczane są, jako różnica między ceną kupna i sprzedaży
- Wprowadzono element dźwigni finansowej – od stron kontraktu pobierane są tylko częściowe depozyty zabezpieczające wartość transakcji, a nie cała suma potrzebna do realizacji kontraktu

Dźwignia finansowa

Dźwignia finansowa potocznie jest zwana lewarem. Efekt dźwigni finansowej polega na tym, że inwestor angażuje mniejszą kwotę w zakup kontraktu niż musiałby wyłożyć na aktywa bazowe kontraktu, a przy tym osiąga ten sam zysk, jak w przypadku zakupu kontraktu na rzeczywiste aktywa bazowe.

Korzystanie z dźwigni finansowej to inwestowanie bez płacenia pełnej wartości za nabywane papiery. W przypadku kontraktów terminowych dźwignię finansową daje samo wniesienie depozytu zabezpieczającego, zamiast opłacenia pełnego kontraktu. W przypadku akcji, dźwignią finansową będzie zakup akcji częściowo na kredyt.

CFD – Kontrakt Różnic Kursowych

Kontrakty różnic kursowych należą do tzw. pochodnych instrumentów finansowych (derywaty). Oznacza to, że ich wartość zależy bezpośrednio od wartości instrumentu podstawowego, czyli walut lub towaru. Podobnie jak pozostałe pochodne instrumenty finansowe, kontrakty różnic kursowych wykorzystują w dużym stopniu działanie dźwigni finansowej. Dzięki temu otwarcie znacznych pozycji wymaga z reguły posiadania niewielkich środków, które stanowią depozyt zabezpieczający służący rozliczeniu kontraktu.

Rynki OTC w XTB

- **Kontrakty na 39 par walutowych** - USDPLN, GBPPLN, CHFPLN, EURUSD, GBPUSD, USDCHF, USDJPY, EURJPY, EURCHF, EURGBP, AUDUSD, USDCAD, GBPJPY, CHFJPY, NZDUSD, EURAUD, GBPCHF, AUDJPY, EURCAD, USDCZK, AUDNZD, USDSEK, EURSEK, USDNOK, EURNOK, GBPAUD, GBPNZD, USDZAR, USDMXN
- **Kontrakty na 6 indeksów giełdowych** – S&P 500, Dow Jones, NASDAQ, FTSE, CAC40, DAX
- **Kontrakty na 6 towarów** - złoto, srebro, ropa, platyna, pallad, gaz

Przykład

- Założenia: przewidujemy umocnienie się euro do dolara, bo dane makro w USA są słabe;
- Aktualny kurs EUR/USD 1,2010
- Zakup 200 000 EUR, czyli 2 loty
- Wartość depozytu 1% wartości kontraktu czyli 2000 EUR (7800PLN)
- Scenariusz się zrealizował i po 5 dniach kurs EURUSD wynosił 1,2280

Przykład C.D.

Założenia: umocnienie się euro do dolara; kurs kupna EUR/USD 1,2010; depozyt 7800PLN; kurs rozliczenia 1,2280.

- Wynik na transakcji:
- $(1,2280 - 1,2010) * 200\ 000 * 3,10 = \underline{16740\text{PLN}}$
- Stopa zwrotu $(16740 / 7800) * 100\% = \underline{215\%}$
- Porównując inwestora, który kupiłby gotówkę to jego zarobek wyniósłby 2,15%

Waluta bazowa i kwotowana

EUR/USD

```
graph TD; A[EUR/USD] --- B[EUR- waluta bazowa...]; A --- C[USD- waluta kwotowana...]
```

EUR- waluta bazowa;
służy do wyliczenia wartości depozytu.
Jest to 1% wartości kontraktu czyli dla
1 lota = 1000euro

USD- waluta kwotowana;
służy do ustalenia wartości pipsa.
Dla 1 lota jest to zawsze wartość 10.
Czyli tutaj 10usd

Analiza i prognozowanie kursów walutowych

Analiza Fundamentalna Techniczna

Cel analizy fundamentalnej

Cel: określenie przyszłych procesów gospodarczych mających wpływ na kształtowanie się podaży i popytu na rynku walutowym, a co za tym idzie mających realny wpływ na poziom kursów walutowych

Czas: fundamenty determinują zachowanie rynku w długim oraz średnim terminie. uważa się, iż na długoterminowe zmiany kursów nakładają się procesy dokonujące się w średnim terminie

Podejście modelowe

- Model PPP (Purchase Power Parity – model parytetu siły nabywczej)
- Modele parytetu stóp procentowych
- Model c/a (model salda rachunku obrotów bieżących)
- Teoria monetarna
- Teoria elastyczności
- Teorie behawioralne

CO WPŁYWA NA KURSY WALUT

- sytuacja makroekonomiczna oraz perspektywy rozwoju gospodarczego
- kształtowanie się bilansu płatniczego
- polityka monetarna
- polityka fiskalna
- czynniki polityczne oraz społeczne
- zachowania oraz sentyment inwestorów
- czynniki o charakterze losowym

Wskaźniki makroekonomiczne

- PKB
- dochody i wydatki konsumpcyjne
- dynamika inwestycji
- bilans płatniczy
- produkcja przemysłowa
- sprzedaż detaliczna
- wskaźniki inflacji
- stopa bezrobocia i dane z rynku pracy
- rynek nieruchomości
- indeksy nastrojów konsumentów
- indeksy nastrojów w biznesie
- indeksy koniunktury w przemyśle
- indeksy koniunktury w dziale usług
- pozostałe wskaźniki

Analiza techniczna

Co to jest AT?

Analiza techniczna zajmuje się badaniem tego co już się wydarzyło na rynku.

Analitik techniczny bada poziom cen i obrotów danego instrumentu finansowego w przeszłości, a z zebranych danych poprzez analizę wykresu tworzy możliwą prognozę dalszych zmian kursów.

Założenia AT

✘ Rynek dyskontuje wszystko

Jest to wynikiem przekonania, że zachowania cen odzwierciedlają zmiany w relacjach popytu i podaży.

✘ Ceny podlegają trendom

Rysując wykresy cen, analityk techniczny stara się odnaleźć w nich trend, czyli kierunek, w którym podążają ceny.

✘ Historia się powtarza

Badanie wykresów pozwala odnaleźć powtarzające się wzory (formacje), według których poruszają się ceny. Wynika to z powtarzalności zachowań ludzkich w określonych sytuacjach.

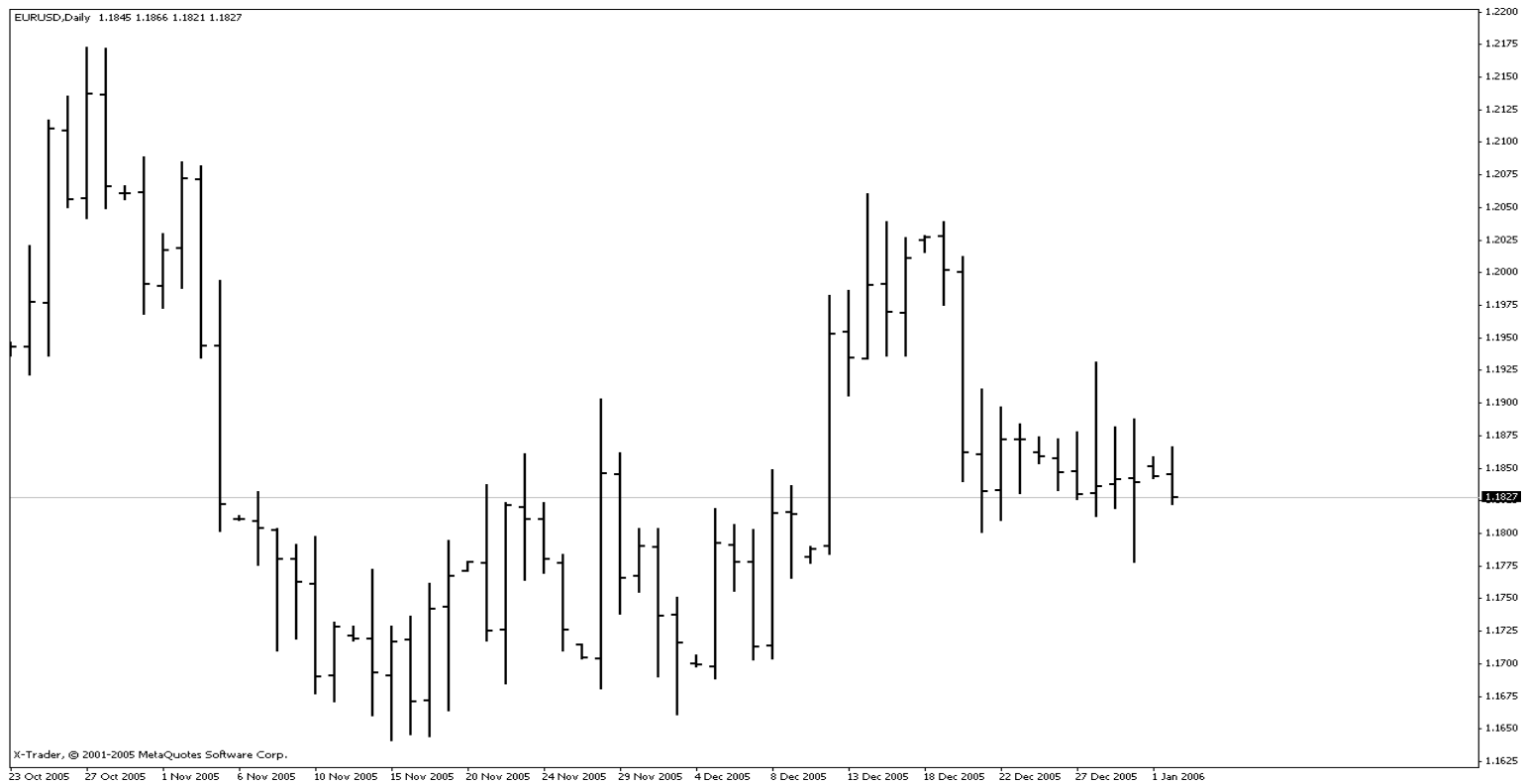
Narzędzia AT

- ✘-Wykresy (liniowe, świecowe, słupki)**
- ✘-Wskaźniki, oscylatory**
- ✘-Teorie: Fibonacci, Gann, haosu**
- ✘-Teorie fal (Elliota)**
- ✘-Formacje**
- ✘-Trendy**

Rodzaje wykresów - liniowy



Rodzaje wykresów - słupkowy



Rodzaje wykresów - świecowy



Rodzaje wykresów - inne

- ✘- Punktowo-symboliczne (kółko i krzyżyk)**
- ✘- Renko**
- ✘- Kagi**
- ✘- Przełamania trzech linii**
- ✘- Wolumenowe**

Trendy

W Analizie Technicznej Trendem nazywamy kierunek ruchu ceny danego waloru.

Trend wzrostowy (hossa, rynek byka) - ruch cen w górę, charakteryzujący się serią coraz wyższych wierzchołków przerywanymi coraz wyższymi dołkami.

Trend spadkowy (bessa, rynek niedźwiedzia) - ruch cen w dół, charakteryzujący się serią coraz niższymi dołkami przerywanymi coraz niższymi szczytami.

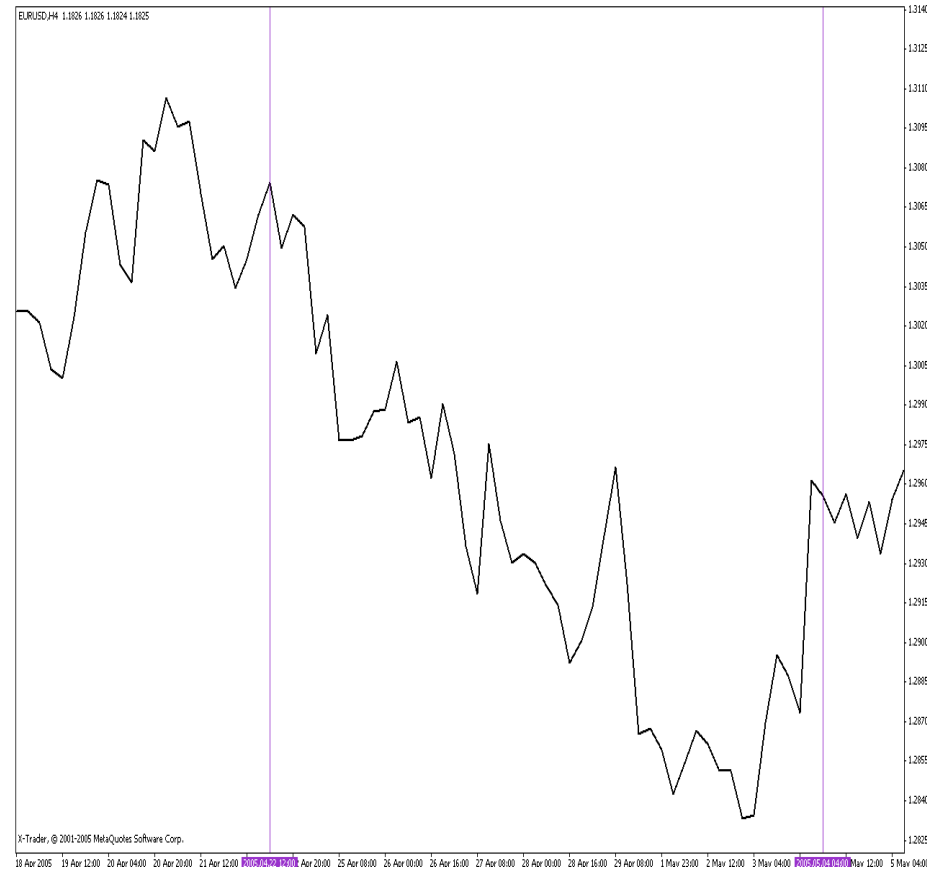
Trend boczny (konsolidacja) – ruch cen oscylujący w ściśle określonym przedziale cenowym.

Trendy

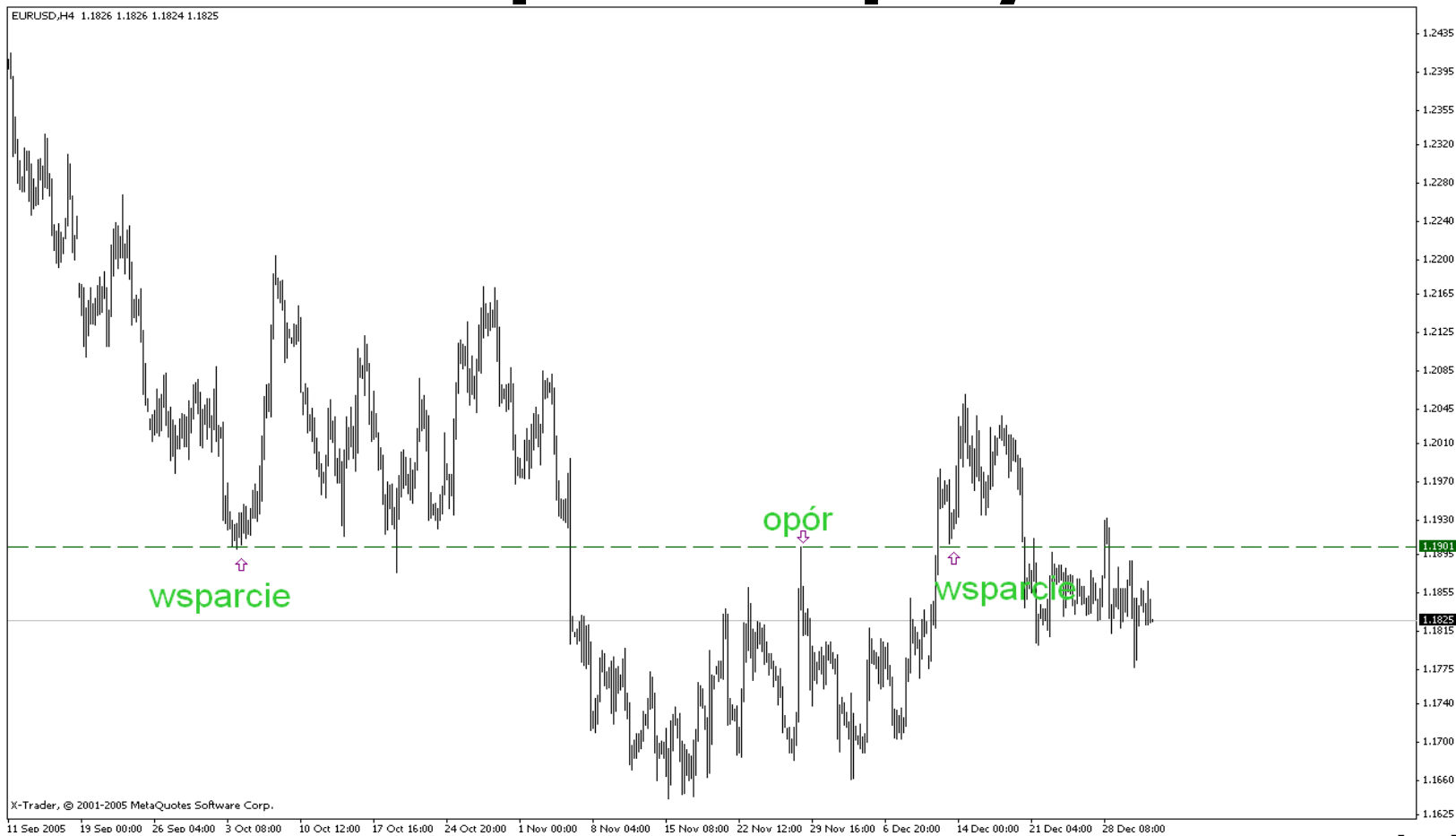


X-Trader, © 2001-2005 MetaQuotes Software Corp.

Który trend jest lepszy do gry?



Wsparcia i opory



Kanały trendowe



Świece japońskie

Pod tym terminem należy rozumieć:

- Sposób obrazowania wykresu ceny
- Metoda analityczna mająca wartość prognostyczną (pod uwagę bierze się sekwencję 1, 2 lub trzech świec).

Dominująca część formacji/układów dotyczy wyznaczania punktu zwrotnego, a nie kontynuacji trendu.

- S. Nison [ŚWIECE I INNE JAPOŃSKIE TECHNIKI ANALIZOWANIA WYKRESÓW](#)
- Gregory L. Morris: Japońska technika analizy kursów papierów wartościowych i kontraktów terminowych

Świece japońskie

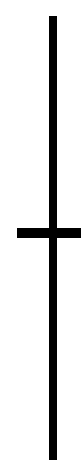
Świeca
wzrostowa

Świeca
spadkowa

CIENIE

KORPUS

CIENIE



Formacje

- Ruch cen tworzący określony powtarzalny kształt który umożliwia przewidzenie kierunku przyszłego wybicia jak i oczekiwanego zasięgu tego ruchu.

Formacje

Formacje odwrócenia trendu:

- Głowa i ramiona
- Odwrócona głowa i ramiona
- Podwójny szczyt
- Podwójne dno

Głowa i ramiona - spadki i wzrosty



Podwójne dno



Formacje kontynuacji trendu

Formacje kontynuacji trendu:

- Flagi
- Chorągiewki
- Kliny

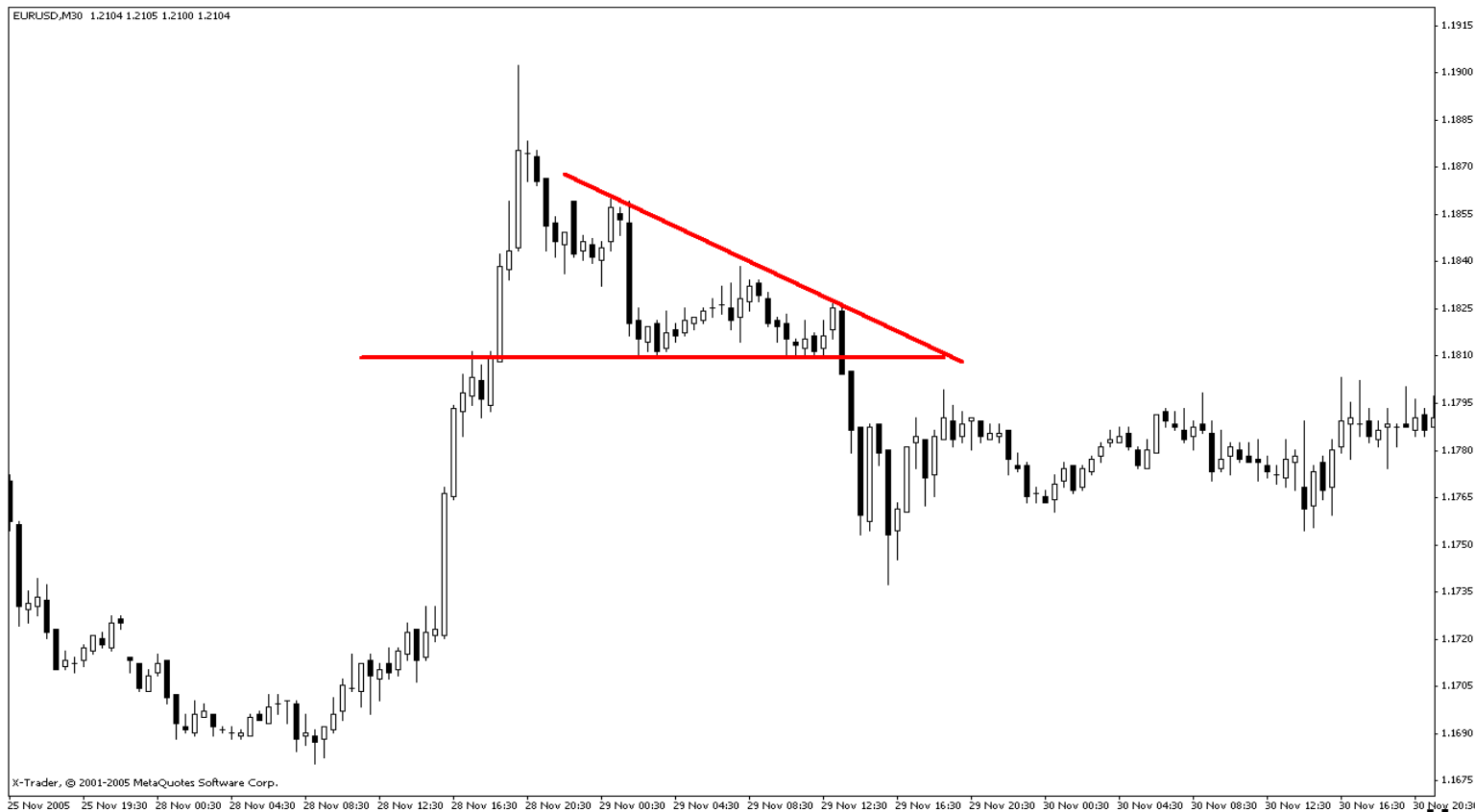
Flagi



Formacje odwrócenia lub kontynuacji trendu

- Trójkąt równoramienny
- Trójkąt prostokątny
- Trójkąt rozszerzający się
- Trójkąt prostokątne rozszerzające się
- Diament

Formacje przykład



Wskaźniki

Celem wskaźników/oscylatorów jest **pomoc** w identyfikowaniu pewnych stanów rynku (wykupienia lub wyprzedania) i w ten sposób generowaniu odpowiednich sygnałów. W większości przypadków jakość sygnałów zależna jest od dobranych parametrów.

Wskaźniki

TRENDOWE:

- Średnie kroczące
- MACD
- ADM
- Bollinger'a wstęgi

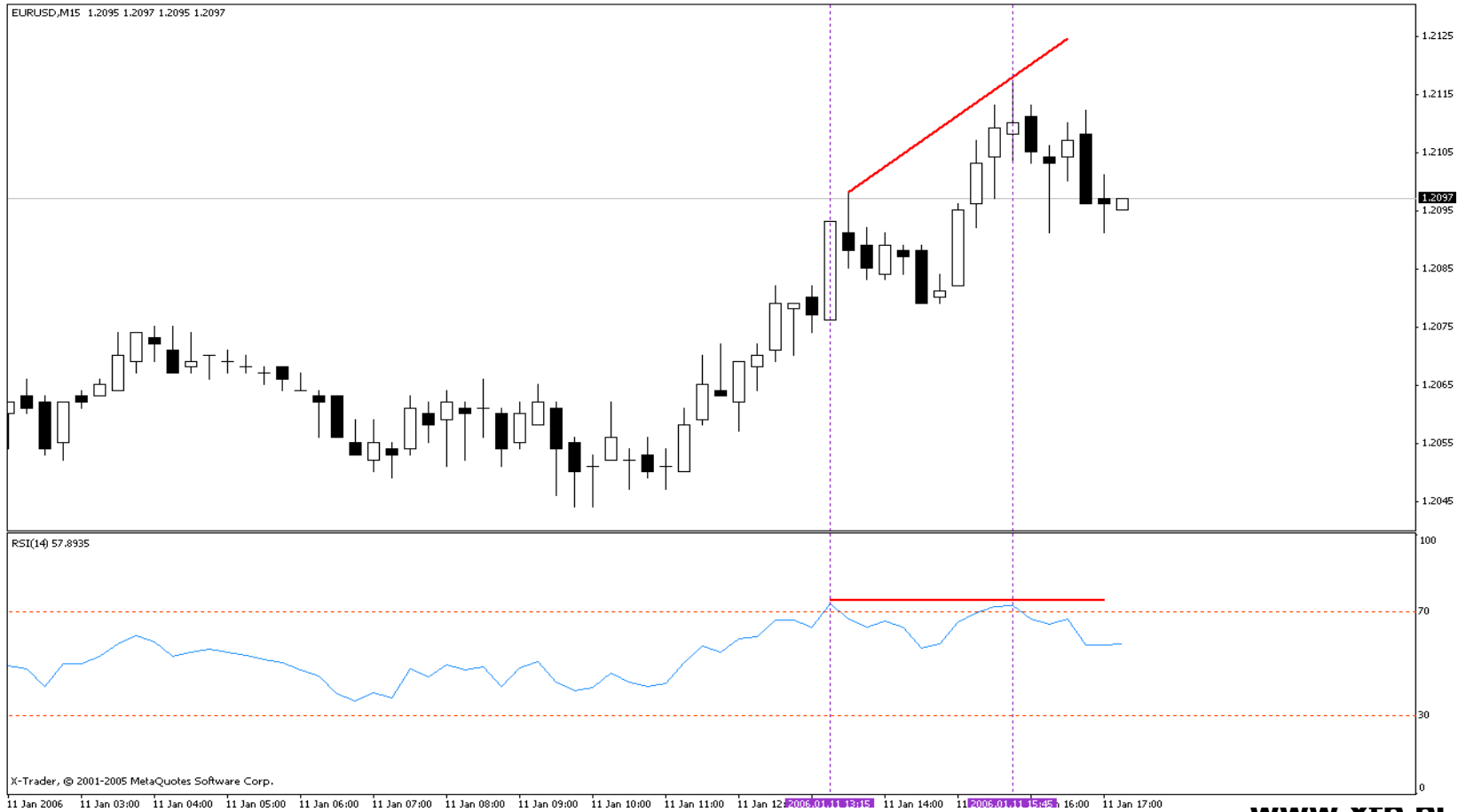
OSCYLATORY:

- RSI
- STOCHASTYCZNY
- ROC
- CCI

Zastosowanie oscylatorów

- Kiedy przyjmują wartości skrajne, wówczas uznajemy że rynek jest wykupiony kiedy oscylator przyjmuje górne wartości, a wyprzedany przy dolnych ekstremach
- **Dywergencje**- rozbieżność pomiędzy zachowaniem oscylatora i ceny (najlepiej kiedy zjawisko to ma miejsce w obszarze ekstremum). Sytuacje taką należy traktować jako ostrzeżenie przed zmianą trendu.

Dywergencje



Zawieranie transakcji

- Wybicie z formacji
 - Przełamanie linii trendu
 - Wykorzystanie poziomów wsparcia i oporu
 - Wykorzystanie relacji %
 - Wykorzystanie luk
- Uwaga: brak metody opartej tylko na wskaźnikach

Proces inwestycyjny

- Psychologia
- Zarządzanie kapitałem
- Strategia – wyznaczanie punktów wejścia i wyjścia z transakcji

Uwaga: Kolejność nie jest przypadkowa

Psychologia

To z czym musimy sobie poradzić:

- Strach (przed stratą, wynik złych doświadczeń)
- Chciwość (presja czasu oraz wysoka samoocena)
- Nadzieja
- Przywiązanie do metody i rynku.
- Przywiązanie do własnej opinii
- Prognozowanie przyszłej sytuacji według własnego uznania a nie wg. faktów.
- Uleganie opinii innych (ekspertów)

Psychologia - rady

- Konsekwencja
- Ustal reguły i ich nigdy nie łam
- Kontroluj swoje zachowanie
- Analizuj błędy i sukcesy (prowadź zapiski operacji)
- Nie myśl o pieniądzach miej cel
- Każdą transakcję traktuj niezależnie
- nie jest błędem być w błędzie ale w nim trwać
- Wynagradzać samego siebie (motywować)
- Nie konkuruj z innymi (jeżeli jesteś dobry to nie musisz tego udowadniać)

Zarządzanie kapitałem

Pytania na które należy sobie odpowiedzieć:

- Ile % kapitału angażujemy w 1 transakcję
- Jak zarządzać wielkością pozycji (co robimy po stratach)
- Jaką stratę akceptuję w 1 transakcji (1-5% kapitału)
- Jakiego oczekuję stosunku ryzyka do zysku (1 do 3).
- Czy i kiedy przestawić s/l jak jesteśmy w zysku i kiedy zamknąć zyskowną pozycję.
- Co robimy z zyskiem na koniec okresu rozliczeniowego

Zarządzanie kapitałem – s/l

To nad czym inwestor ma kontrolę to STRATY a nie zyski dlatego zawsze ustawiamy s/l.

- Rodzaje s/l:
- Oparte na zmienności (np. 2xATR)
- Wynikające z wykresów (opory i wsparcie)
- Stopy wskaźnikowe
- Stopy nominalne (np. 3%kapitału)
- Stopy kapitałowe (jako % ogółu swojego kapitału)

Kontakt

Paweł Śliwa,
pawel.sliwa@xtb.pl
022 520 22 86, 87
www.xtb.pl