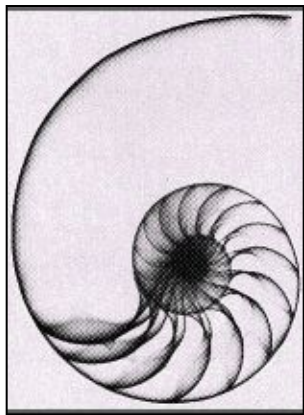


Małe interwały – duże interwały, czyli spekulanci kontra inwestorzy



Paweł Śliwa stowarzyszenie@satrf.org

- Podział Inwestorów
- Różnice i podobieństwa
- Investment Circle
- Przykłady i łączenie interwałów

Rodzaje inwestorów

- Inwestorzy długoterminowi
- Inwestorzy średnioterminowi
- Daytrading
- High Frequency Trading

Inwestorzy długoterminowi

- To inwestor który decyduje się trzymać otwartą pozycję dłużej niż 1 rok. Buy-and-hold strategy.
- Najczęściej inwestycje tego typu dotyczą akcji, obligacji lub struktur opartych na stopach procentowych (LTCM).
- Wymagają szczególnie starannego planowania oraz zarządzania ryzykiem i znacznych zasobów finansowych.





Inwestorzy średnioterminowi

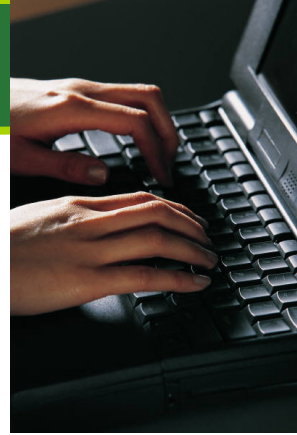
- Tygodnie i miesiące to okresy charakterystyczne dla tej grupy strategii.
- Wybór właściwych instrumentów może tutaj być trudniejszy ze względu na brak możliwości aktywnego zarządzania pozycją (jak w daytradingu) i ograniczoną listę bezpiecznych instrumentów o czasie zapadalności poniżej roku (w przypadku budowania zdywersyfikowanego portfela).

Daytrading

- Inwestorzy otwierający i zamykający swoje pozycje w obrębie jednego dnia.
- Dźwignia finansowa jest częstym elementem tych inwestycji.
- Eliminuje się czynniki związane z lukami cenowymi (nieoczekiwane straty)



High Frequency Trading



- Metodologie wykorzystujące wyrafinowane narzędzia i algorytmy do zawierania krótkotrwałych transakcji na rynku akcji.
- Czas trwania transakcji jest liczony często u częściach sekundy
- Inwestorzy HFT zapewniają płynność i głębokość rynku
- Koszty transakcji mają ogromne znaczenie
- Czas realizacji zlecenia jest fundamentem metodologii.
- W 2010 roku firma doradcza Tabb Group oszacowała, że HTF tworzą 56% transakcji kapitałowych w Stanach Zjednoczonych i 38% w Europie. W USA, podmioty stosujące HFT stanowią tylko 2% z około 20.000 firm brokerskich działających dzisiaj, ale ich zlecenia stanowią 73% wartości wszystkich zleceń.

Problemy z HFT

- "The science of trading, the standard of trust" - niestety w dniu wczorajszym korzystający z usług Knight Capital Group mogli nie myć zadowoleni. Z oficjalnych informacji w wyniku błędu algorytmów odpowiedzialnych za routing doszło do znacznych ruchów na 148 spółkach notowanych na giełdach amerykańskich. Można rzec, że był to taki mały flash crash (w porównaniu do tego z maja 2010 roku).
- Od otwarcia regularnych godzin sesyjnych, 15:30, na bardzo dużej liczbie spółek można było zaobserwować transakcje przeprowadzane z tzw. automatu - po bid/offer leciały zlecenia po 100 akcji. W zależności od spółek powodowało to ich nagły wzrost lub spadek. Robiąc dość śmieszne, ale trafne porównanie: wyglądało to dokładnie tak jakby ktoś przysnął z ręką na enterze składając olbrzymią liczbę zleceń kupna/sprzedaży w każdym zleceniu po 100 akcji.
- http://www.youtube.com/watch?v=dOO9XxH5Nyo&feature=player_embedded&continue_action=TZrHsNP5pZX-egIBFjupGfNC2rsB1lutL6nxXzJrHQpWS6h_yudsxFbY2NAaFnl9yz5K1fpmLtMsnAWgtlKnWRqjqwKbtXTSIUelvljC8mw=

Źródło: portal day-trader.pl



Zachowanie akcji Wells Fargo w wyniku działań HFT

JWF Interactive Stock Chart



GPW a HFT

- Nowy system UTP (Universal Trading Platform) daje tę możliwość. Data wdrożenia 15 kwietnia 2013
- Ograniczenia to wysokie koszty transakcyjne (poczekajmy na nowe tabele)
- Ograniczony dostęp do krótkiej sprzedaży akcji.
- Szanse to wzrost zmienności i płynności na instrumentach GPW

Różnice i podobieństwa Inwestor a Daytrader

Portfel inwestora Berkshire Hathaway Inc

Spółka	Cena akcji (\$)	Liczba akcji	Wartość pakietu (\$)	Udział w portfelu	Stopa zwrotu (1y)
The Coca-Cola Co	37,04	400000000	14 816 000 000,00	20,22%	11,50%
Wells Fargo & Co	33,97	411045245	13 963 206 972,65	19,05%	34,39%
International Business Machines Corp	193,27	66645396	12 880 555 684,92	17,58%	6,40%
American Express Co	55,75	151610700	8 452 296 525,00	11,53%	11,69%
Procter & Gamble Co	69,44	59602203	4 138 776 976,32	5,65%	12,16%
Wal-Mart Stores Inc	75,11	46708142	3 508 248 545,62	4,79%	35,76%
U.S. Bancorp	33,15	66000713	2 187 923 635,95	2,99%	32,51%
ConocoPhillips	57,31	28868637	1 654 461 586,47	2,26%	12,91%
Directv	51,27	28420700	1 457 129 289,00	1,99%	12,78%
Moody's Corp	47,89	28415250	1 360 806 322,50	1,86%	37,24%
Phillips 66	47,5	27163918	1 290 286 105,00	1,76%	0,00%
DaVita Inc	111,02	10197569	1 132 134 110,38	1,54%	58,60%
Johnson & Johnson	70,8	10333128	731 585 462,40	1,00%	14,22%
Liberty Media Corp	111,57	5500000	613 635 000,00	0,84%	45,24%
The Washington Post Co	332	1727765	573 617 980,00	0,78%	0,19%
M&T Bank Copr	103,44	5382040	556 718 217,60	0,76%	40,81%
Bank of New York Mellon Corp	24,37	18719515	456 194 580,55	0,62%	17,23%
USG Corp	25,22	17072192	430 560 682,24	0,59%	172,35%
Costco Wholesale Corp	96,94	4333363	420 076 209,22	0,57%	17,83%
Viacom Inc	52,53	6813200	357 897 396,00	0,49%	22,50%
Visa Inc	138,31	2079659	287 637 636,29	0,39%	49,47%
General Dynamics Corp	67,32	3877122	261 007 853,04	0,36%	7,98%
CVS Caremark Corp	46,06	5301916	244 206 250,96	0,33%	28,63%
General Motors Co	23,28	10000000	232 800 000,00	0,32%	-9,94%
Torchmark Corp	50,46	4235818	213 739 376,28	0,29%	24,72%
National Oilwell Varco Inc	74,57	2841200	211 868 284,00	0,29%	5,22%
MasterCard Inc	452,98	405000	183 456 900,00	0,25%	30,77%
Sanofi SA	44,02	4063675	178 882 973,50	0,24%	28,86%
Dollar General Corp	47,63	3320885	158 173 752,55	0,22%	20,10%
General Electric Co	21,11	5008625	105 732 073,75	0,14%	30,75%
Verisk Analytics Inc	46,67	1871871	87 360 219,57	0,12%	32,77%
GlaxoSmithKline PLC	45,45	1510500	68 652 225,00	0,09%	6,86%
Gannett Co Inc	16,75	1740231	29 148 869,25	0,04%	50,10%
United Parcel Service Inc	73,02	261900	19 123 938,00	0,03%	7,10%
Media General Inc	4,1	4646220	19 049 502,00	0,03%	35,76%
Lee Enterprises INC	1,49	3225822	4 806 474,78	0,01%	109,86%
Ingersoll-Rand PLC	46,38	20400	946 152,00	0,00%	51,29%
Razem			73 288 703 762,79		19,72%

Notowania BHI

Skład portfela BHI



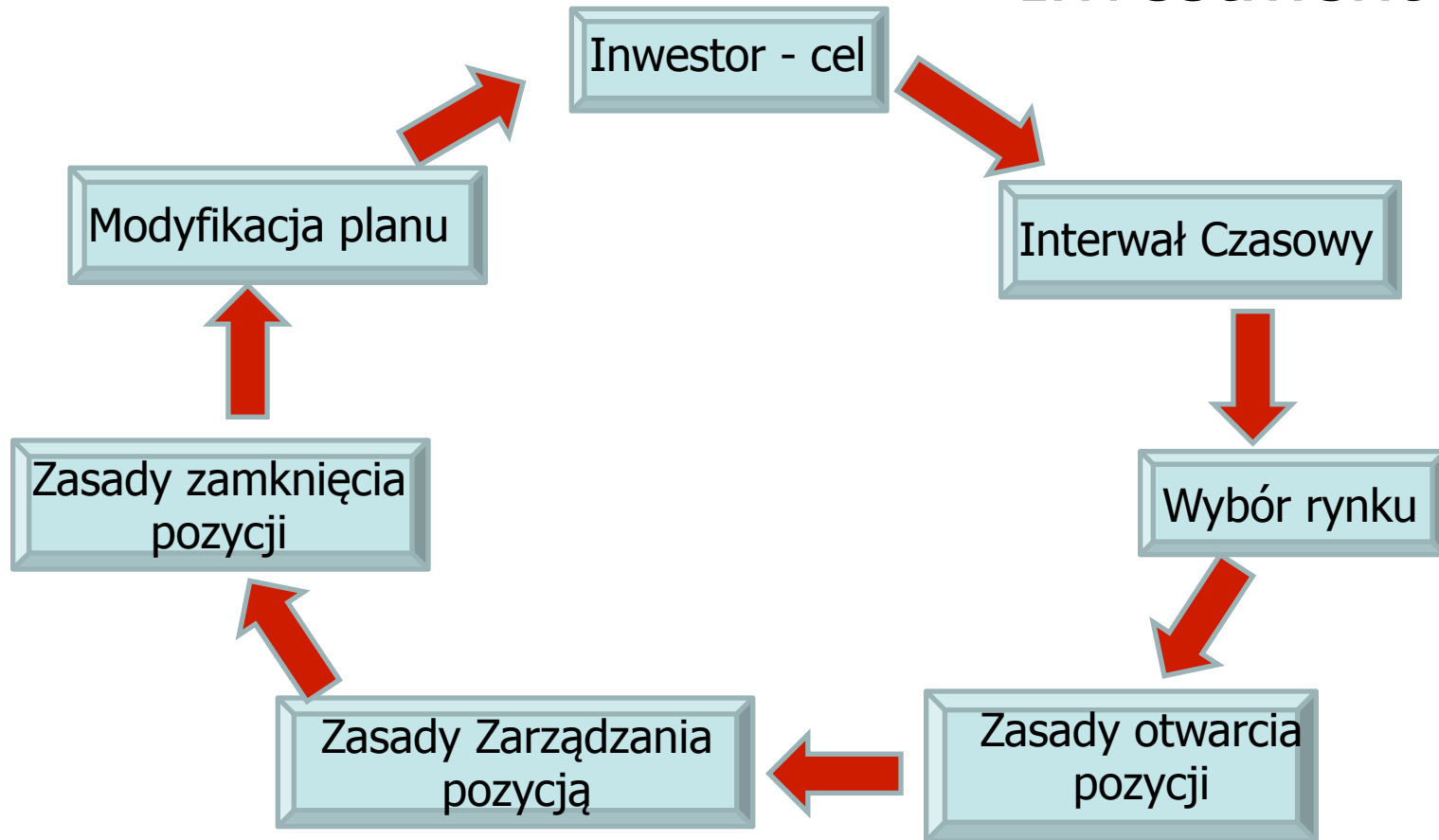
Realne dane inwestorów

rok	miesiąc	stopa zwrotu %	ilosc transakcji	zyskowych	stratnych i zero	skuteczność	ilość pkt zarobionych	ilość stratnych	zysk pkt	średnia zarobionych	średnia stratnych	stosunek	średnia zarobionych PLN	średnia stratnych PLN	stosunek w PLN
2009	maj	616	21	4	17	19%	682	464	218	171	27	6,25	3852	351	10,98
2009	maj	904	595	244	351	41%	14000	8579	5421	57	24	2,35	0	0	#DZIEL/0!
2009	maj	635	52	42	10	81%	601	10	591	14	1	14,31	0	0	#DZIEL/0!
2009	maj	606	56	28	28	50%	2139	1318	821	76	47	1,62	0	0	#DZIEL/0!
2009	lipiec	371	47	46	1	98%	1546	1	1545	34	1	33,61	123	1	122,74
2009	lipiec	334	85	68	17	80%	13655	877	12778	201	52	3,89	783	809	0,97
2009	lipiec	343	213	179	34	84%	1868	619	1249	10	18	0,57	32	57	0,56
2009	lipiec	802	72	35	37	49%	5551	2708	2843	159	73	2,17	1146	719	1,59
2009	lipiec	399	22	16	6	73%	1033	379	654	65	63	1,02	615	694	0,89
2009	lipiec	451	62	55	7	89%	10966	939	10027	199	134	1,49	263	398	0,66
2009	lipiec	379	81	80	1	99%	58287	811	57476	729	811	0,90	720	958	0,75
2009	lipiec	375	27	14	13	52%	577	634	-57	41	49	0,85	376	116	3,24
2009	lipiec	683	970	836	134	86%	9822	5491	4331	12	41	0,29	233	718	0,33
2009	sierpień	208	96	48	48	50%	4721	3109	1612	98	65	1,52	270	173	1,56
2009	sierpień	389	40	25	15	63%	1810	541	1269	72,4	36	2,01	243	187	1,30
2009	sierpień	414	41	40	1	98%	738	28	710	18	28	0,66	199	239	0,83
2009	sierpień	241	31	27	4	87%	8728	116	8612	323	29	11,15	412	144	2,87
2009	sierpień	256	316	290	26	92%	7943	3048	4895	27	117	0,23	2495	14745	0,17
2009	sierpień	363	68	55	13	81%	800	392	408	15	30	0,48	573	1882	0,30
2009	sierpień	253	117	98	19	84%	5669	2347	3322	58	124	0,47	112	272	0,41
2009	sierpień	236	28	28	0	100%	549	0	549	20	0	#DZIEL/0!	250	0	#DZIEL/0!
2009	sierpień	317	54	47	7	87%	7745	297	7448	165	42	3,88	1266	309	4,10

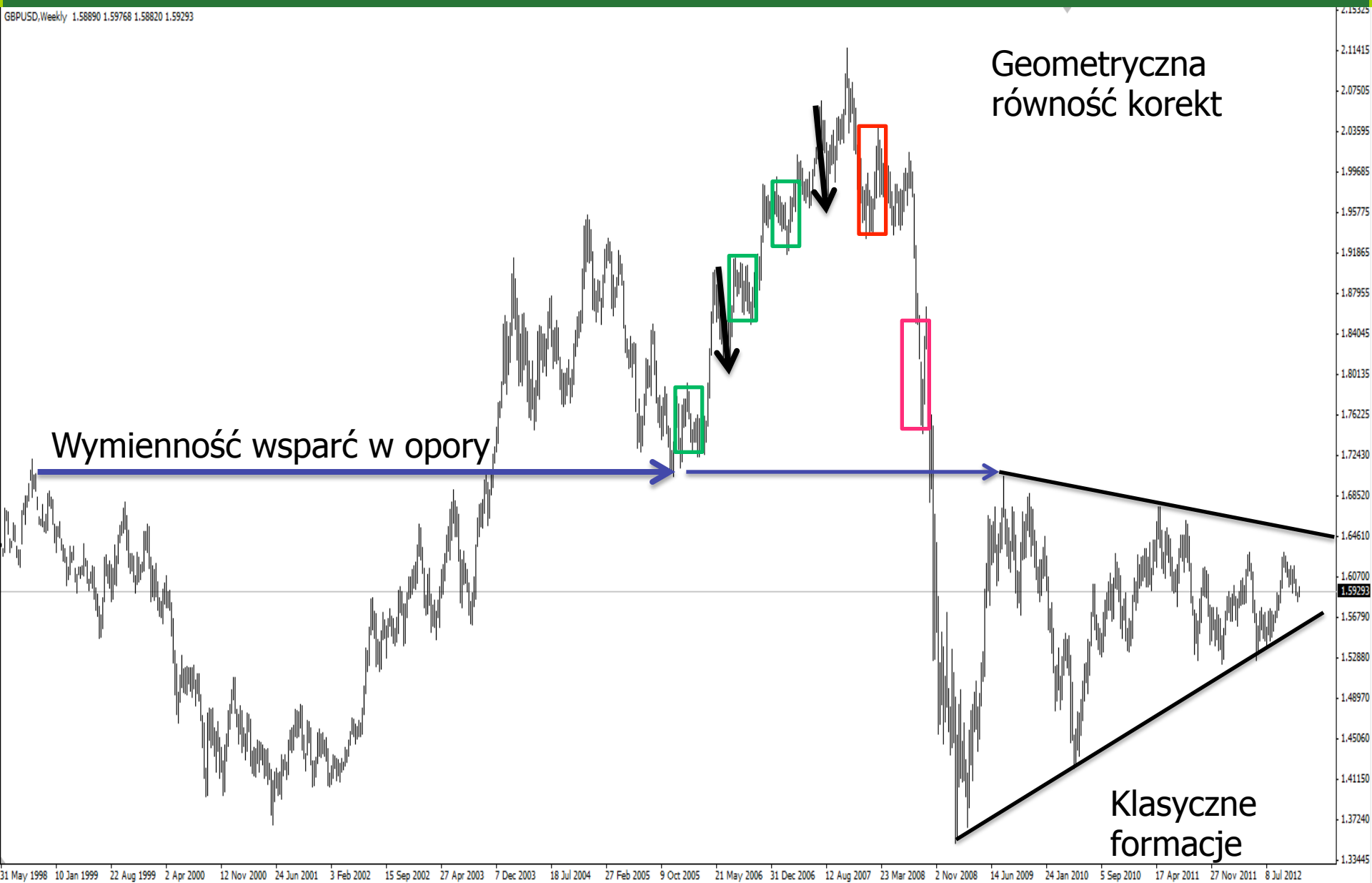
Spekulanci kontra Inwestorzy

LP	Spekulanci	Inwestorzy
Interwały	Małe i średnie	Duże (M1, W1, D1)
Czas trwania transakcji	Sekundy-tygodnie	Miesiące - lata
Zabezpieczenie pozycji	Zlecenia obronne	Aktywny lub pasywny hedging
Dźwignia finansowa	tak	Ograniczona lub brak
Metody analizy	Techniczne, fundamentalne- poszczególne odczyty kondycji gospodarki	Fundamentalne, Techniczne trendowe
Zyski	Małe ale wiele	Duże (kilka-kilkadziesiąt % kapitału)
Straty	Podobne do zysków	Małe
Skuteczność	Duża-bardzo duża (powyżej 50%)	Mała do średniej
Stosunek Ryzyko - Zysk	0-1	1-.....

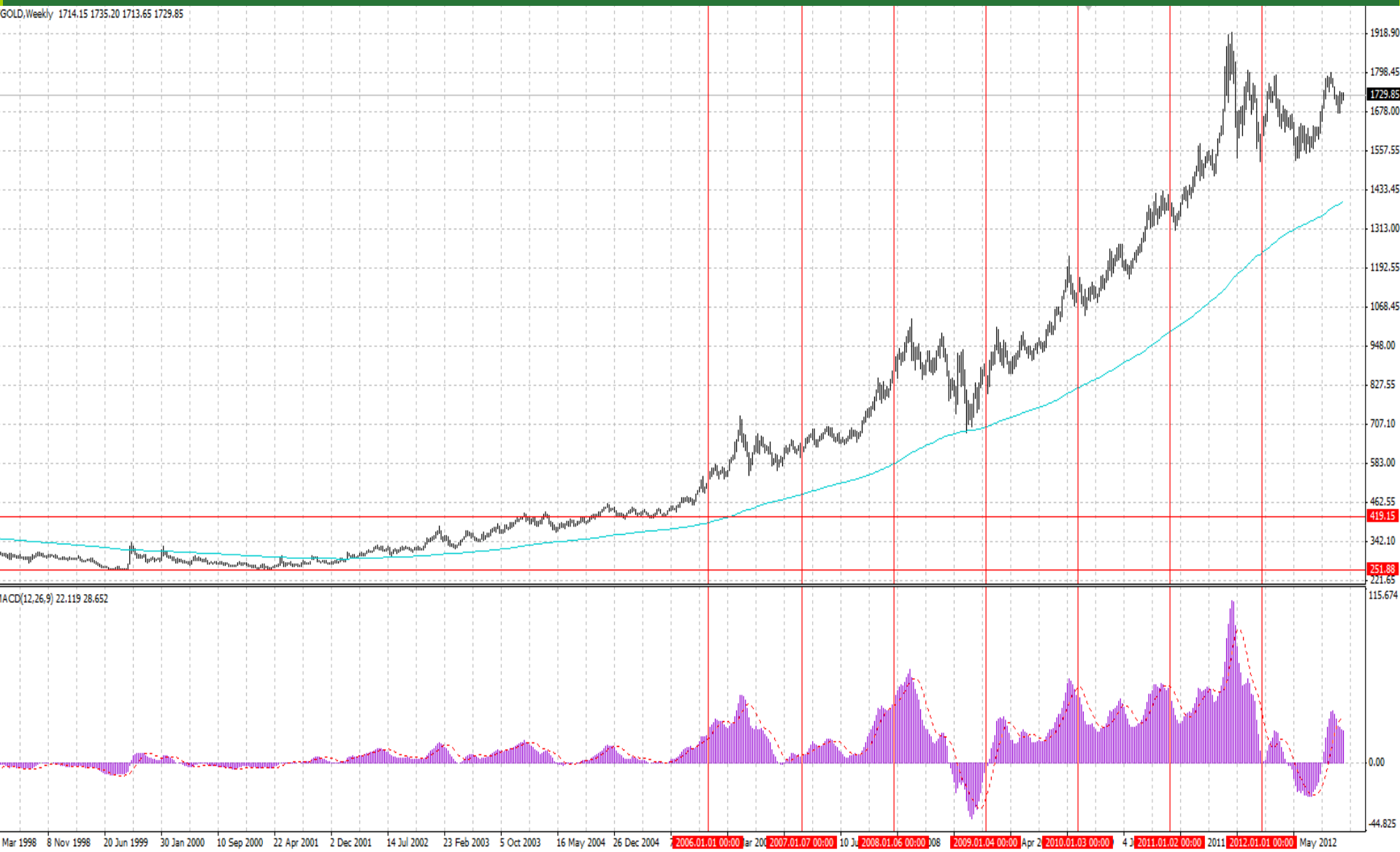
Investment Circle

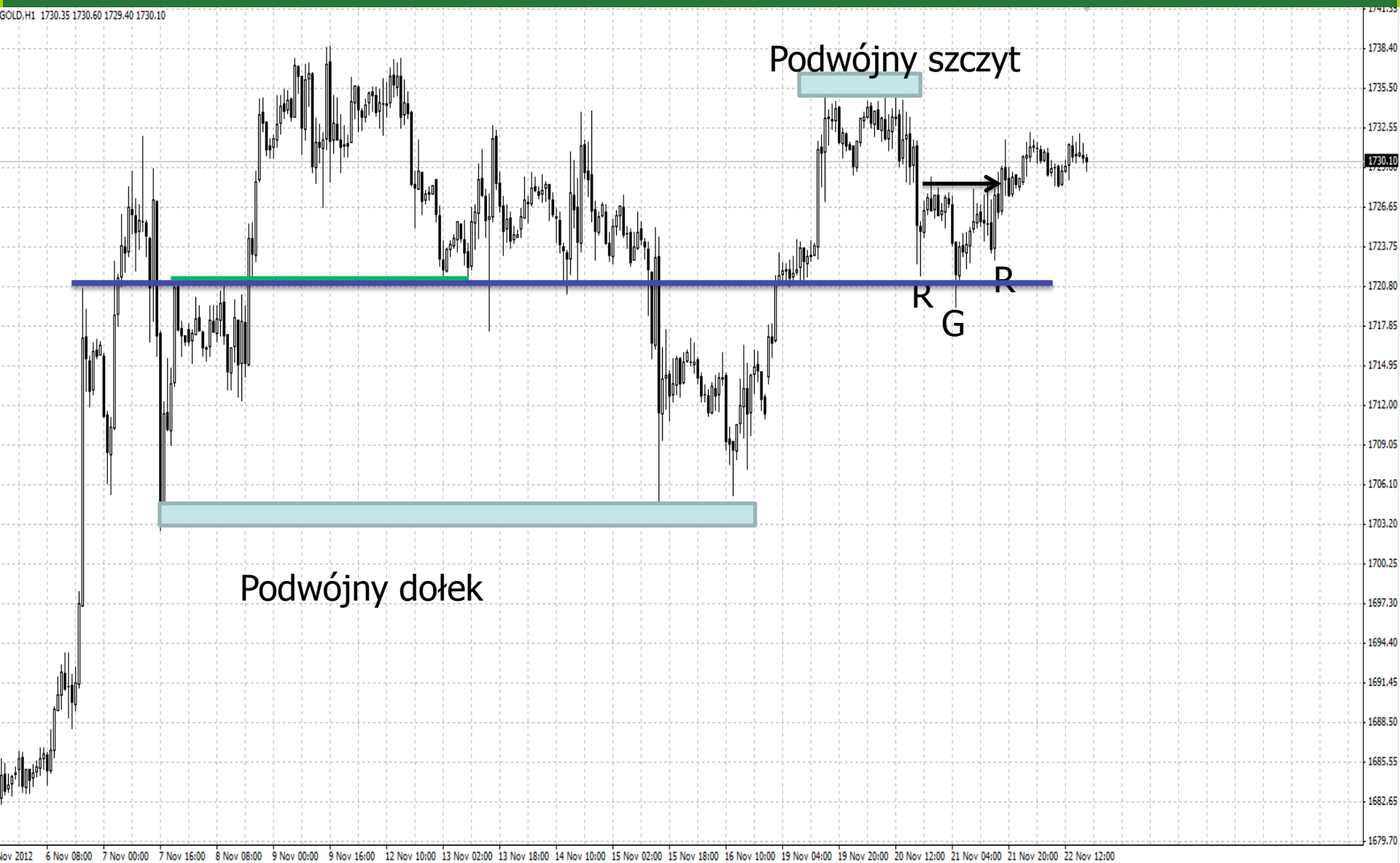


Duże i Małe Interwały

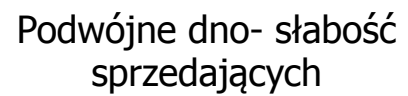


GOLD,Weekly 1714.15 1735.20 1713.65 1729.85





Nov 2012 6 Nov 08:00 7 Nov 00:00 7 Nov 16:00 8 Nov 08:00 9 Nov 00:00 9 Nov 16:00 12 Nov 10:00 13 Nov 02:00 13 Nov 18:00 14 Nov 10:00 15 Nov 02:00 15 Nov 18:00 16 Nov 10:00 19 Nov 04:00 19 Nov 20:00 20 Nov 12:00 21 Nov 04:00 21 Nov 20:00 22 Nov 12:00



Dziękuję za uwagę

- www.satrf.org
- info@satrf.org

