LYNX Cesta Tradera

Jak analyzovat trhy jako profesionální trader

Jan Kaška

12.2.2019

Upozornění na rizika

Informace obsažené v tomto webináři jsou pouze vzdělávacího a informativního charakteru. Informace obsažené ve webináři není možné chápat jako investiční poradenství k nákupu, prodeji, držení či jinému nakládaní s jakýmikoliv investičními instrumenty. Každý investor by měl provádět investiční rozhodnutí na základě vlastního nejlepšího uvážení po zohlednění dalších informačních zdrojů, obchodních zkušeností a finančních možností.

LYNX nepřijímá žádné závazky spojené s dalším publikováním či distribucí analýz. Dále na něj nepřechází žádné závazky spojené se ztrátami, které se objeví nebo by se mohly objevit použitím nebo šířením analýz. Jakékoliv šíření informací z tohoto webináře je bez předchozího souhlasu LYNX zakázáno. Pro získání souhlasu kontaktujte LYNX na info@lynxbroker.cz.

Investování na finančních trzích je rizikové. Vaše celková ztráta může převýšit váš celkový vklad. Dalším sledováním tohoto webináře sledující souhlasí s obsahem tohoto disclaimeru.

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Obsah webináře

- Představení
- Fundamentální analýza
- Technická analýza
- Psychologická analýza
- Syntéza
- Prostor pro Vaše dotazy

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Jan Kaška

- Zakladatel hedge fondu Charles Bridge (představení fondu)
- Makro analytik, tvůrce strategií, trader
- Aktivně obchoduji opce, ETF už 10 let

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Klíčové oblasti

- Fundamentální analýza
  - Co je levné a zralé na long, co je drahé a zralé na short
  - Co si myslím já
- Technická analýza
  - Kam skutečně tečou peníze ostatních investorů, kde jsou zajímavá místa pro vstup
  - Co si myslí trh
- Psychologická analýza
  - Emocionální reakce vs. pravidla

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Analýza trhů

Analytické přístupy odpovídají na otázky

- Fundamentální analýza
  - Jaká je férová cena aktiva
  - Co ovlivňuje cenu aktiva
  - Různé styly oceňování pro akcie, dluhopisy, komodity, fondy, opce
  - Kam alokovat peníze na základě vnitřní hodnoty

- Technická analýza (+ statistická analýza)
  - Jak a kam tečou peníze
  - Kde může být zajímavé alokovat peníze z hlediska historického vztahu riziko/výnosu

- Psychologická analýza
  - Jaké je moje chování v rámci obchodování
  - Jaké je chování trhů v rámci obchodování
  - Zejména reakce na extrémní situace

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Hlavní vstupy do ocenění

- Různá aktiva – různé oceňovací modely, různé vstupy do ocenění
    - Dluhopisy – úrokové sazby centrálních bank, inflace, kreditní rizikové prémie
    - FX – běžné účty, úrokové diferenciály
    - Komodity – vztah nabídky a poptávky, prémie za nedostatek
    - Fondy (CEF, ETF) – diskonty vůči NAV
    - Akciové indexy – P/E modely
    - Akcie – DCF modely

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

- Indexy, široká aktiva
  - Makroanalýza

- Individuální akcie, individuální dluhopisy
  - Cash flow modely

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Makroanalýza I.

- Co se děje s ekonomikou
  - HDP jako základní veličina
  - Irving Fisher … MV = PQ

  - M – množství peněz v oběhu (centrální banky, komerční banky)
  - V – rychlost obratu peněz (přímo neměřitelná veličina)

  - P – inflace
  - Q - reálný produkt

- Ideální scénář, kdy nově vytvořené peníze běží do reálné produktivní ekonomiky (Q). Růst HDP žene nahoru zisky. Pokud jsou kapacity vyčerpány a produktivní zdroje nejsou (chybí investice), pak reálné HDP bude stagnovat a nové peníze potečou do růstu cen (P).
- Růst cen práce = mezd, komodit – špatně – růst úrokových sazeb
- Růst cen aktiv (QE … růst P/E multiplikátorů)

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Makroanalýza II.

- Co je dál zajímavé sledovat :

- Marže firem
  - Vztah mezi cenou vstupů (mzdy, úroky, ceny komodit) a cenou výstupů

- Zadlužení sektorů a dluhový cyklus
  - Dluhy financují spotřebu
  - Nevidíme v HDP samotném

- Finanční podmínky

- Fáze cyklu
  - Recovery, Midcycle, Late cycle / Recession
  - Vliv na P/E, tempo růstu E

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Makroanalýza III.

- Ekonomické kalendáře – https://www.lynxbroker.cz/vzdelavani/makroekonomika/

- High frequency indikátory
  - Denní, týdenní data

- Low frequency indikátory
  - Měsíční, kvartální data

- Pohled na ekonomiku :
  - Leading indicators (The Conference Board Leading Economic Index, PMI new orders – inventories, 2-10Y spread)
  - Coincident indicators (jobless claims, mortgage applications, PMI)

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Pohled tradera

	Aktivní trader	Pasivní trader
Makro data	Využívá high frequency data ke krátkodobým tradům (i volatilitu dat)	Sleduje low frequency data k potvrzení trendů, tezí
Earnings season / News	Využívá před- a po-výsledkovou volatilitu, využívá týdenní opce	Využívá kvartální výsledky k potvrzení tezí, rebalancování
Oceňovací modely	Nevyužívá	Důležitý vstup pro alokaci aktiv

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Fundamentální analýza

Analýza individuálních akcií

- Postup analýzy individuální akcie / individuálního dluhopisu

- I. Makro analýza – forecasty hlavních ekonomických proměnných
- II. Odvětvová analýza – forecasty hlavních ekonomických proměnných v rámci daného segmentu
- III. Analýza cash flow firmy
    - Prognóza tržeb – tržní podíl
    - Prognóza nákladů – ceny vstupů
    - Prognóza marží – konkurence, přidaná hodnota
    - Prognóza provozního cash flow
    - Prognóza investic
    - **Prognóza volného cash flow, normalizovaných zisků**
    - Prognóza diskontních faktorů

- Odvětvové porovnání firmy, odvětvová valuace

- Vlastní analýzy / analýzy investičních bank (sell side) / analýzy fondů (buy side)
- Komparace tezí a prognóz s realitou

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Kam tečou peníze

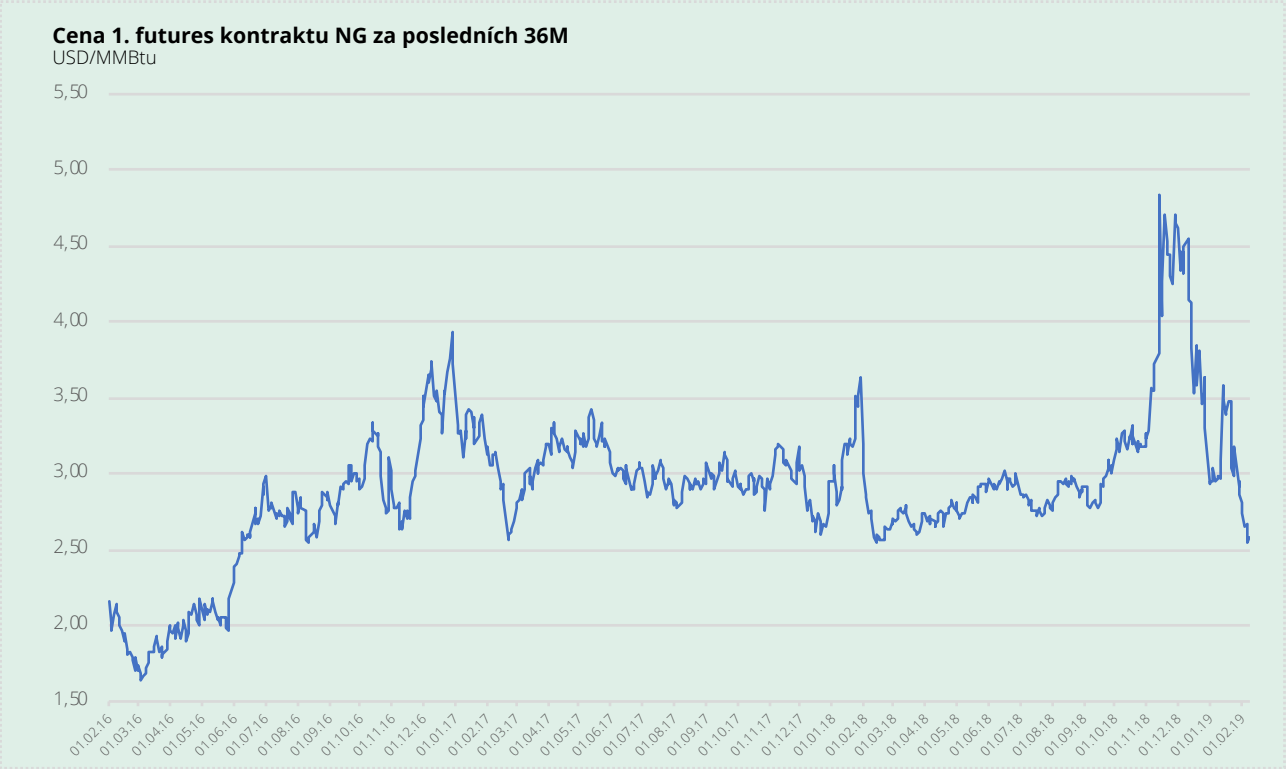
- Teoreticky platná pouze pro slabě efektivní / neefektivní trhy
- Jak chápu TA :
  - Cenové úrovně, kde ostatní účastníci trhu považovali cenu za zajímavou či naopak extrémní
- Co používám :
  - Trendlinky
  - Moving Averages
  - Indexy přeprodanosti / překoupenosti

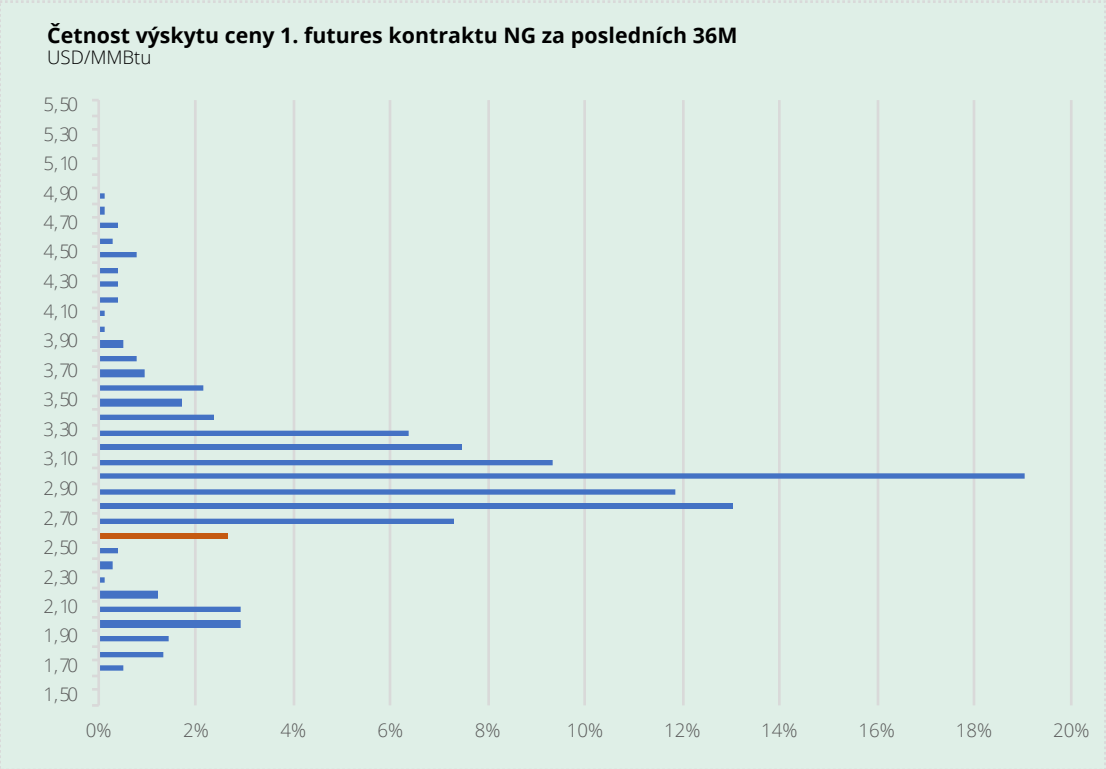
LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Příklad mé technické analýzy NG1





LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Příklad CEF:PGP

- Každý používá technickou analýzu jinak a vidí v grafu jiné informace (stejně jako ve fund. analýze)

- Co zde vidím ?
  - Akcie (CEF) vytvořila nové high
  - Nad MA50, MA200
  - V tomto trhu zajímavé aktivum

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Příklad CEF:PGP

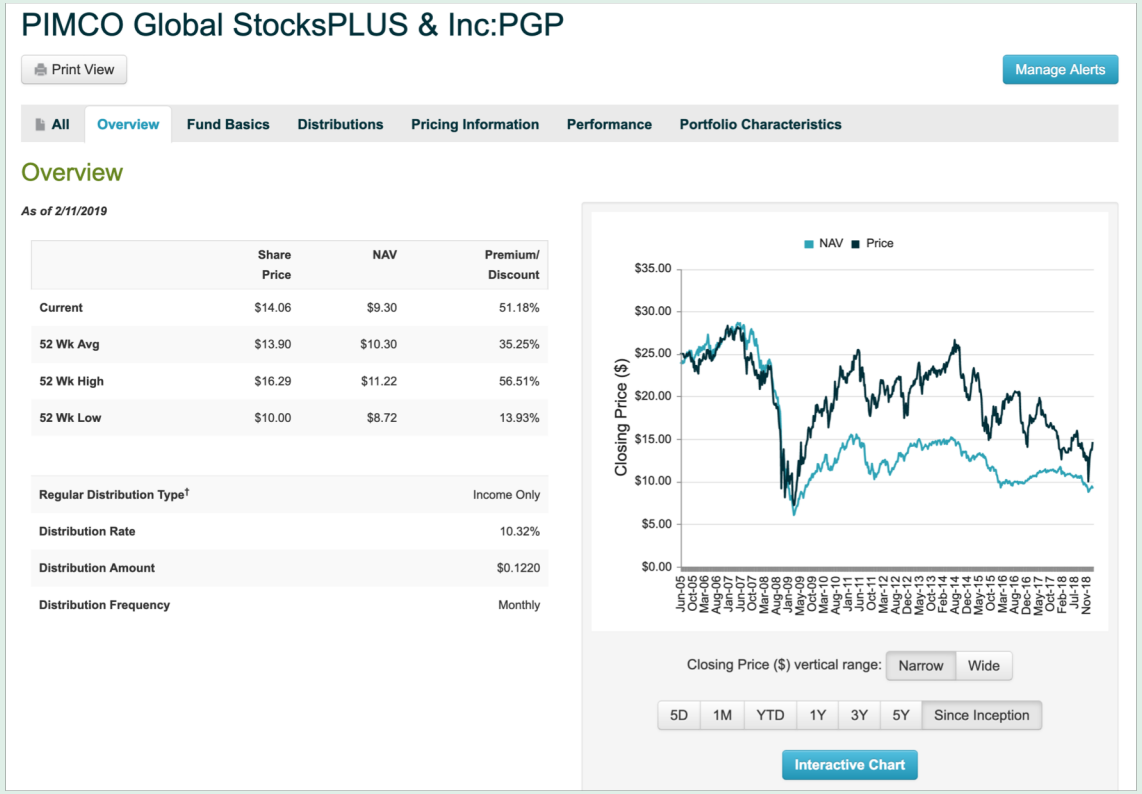
- Každý používá technickou analýzu jinak a vidí v grafu jiné informace (stejně jako ve fund. analýze)
- Co zde vidím ?
  - Sestupný trend
  - Že by short se SL na 16.50 ?

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Příklad CEF:PGP



PIMCO Global StocksPLUS & Inc:PGP

Print View | Manage Alerts

All | Overview | Fund Basics | Distributions | Pricing Information | Performance | Portfolio Characteristics

Overview

As of 2/11/2019

	Share Price	NAV	Premium/ Discount
Current	$14.06	$9.30	51.18%
52 Wk Avg	$13.90	$10.30	35.25%
52 Wk High	$16.29	$11.22	56.51%
52 Wk Low	$10.00	$8.72	13.93%

Regular Distribution Type†	Income Only
Distribution Rate	10.32%
Distribution Amount	$0.1220
Distribution Frequency	Monthly

Co kdybych Vám řekl :

- 50% nadhodnocená vůči férové hodnotě
- CEF platí 10% dividendu, je atraktivní, ale má jednou ročně korekce směrem k férové hodnotě.

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Technická analýza

Závěry

- Nejsem specialista na TA
- Obchodovat pouze TA lze dle mého názoru pouze na základě pevných pravidel a opakovat neustále dokola
- Složité na backtesting pravidel (gapy, slippage, stop-lossy, etc.)
- TA by měla, mohla sloužit k pohledu na aktivum v perspektivě identifikace zajímavých nákupních a prodejních zón.

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Emoce vs. pravidla

- Pohled tradera
  - Osobní pocity spojené se vstupem, držením, řízením a výstupem z pozice
- Pohled trhu
  - Kontrariánský přístup, trend following přístup

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled tradera

- Velikost pozice
  - Mám špatný pocit, když jde pozice proti mně ... čím více špatný, tím je pozice příliš velká
- Backtesting
  - Nízká volatilita neznamená nízké riziko … dívat se na historická data, stress-testovat hypotézy
- Diverzifikace
  - Sama o sobě brání možnosti vytvořit příliš velkou pozici

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled tradera

- Rostoucí účet
  - Pocit nepřemožitelnosti, čím déle trend pokračuje, tím pocit nabývá na síle
  - Snaha využít více páky a více vydělat, nákup dalších aktiv se stejnou korelací
- Klesající účet
  - Snaha omezit ztráty, výprodej na dně
  - Zbrklá rozhodnutí

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled tradera

- Strategie
  - Jasně definovat strategii, kterou chci sledovat
  - Pokud si nejsem jistý jednou strategií, založit si dva oddělené účty
  - Nikdy nemíchat strategie
  - Začít definicí akceptovatelných ztrát – může být 100%, ale pak musí být adekvátně zvolena velikost účtu

- Pravidla
  - Nastavení pevných pravidel pro velikost pozic, podmínek pro vstup, podmínek pro výstup

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled tradera

- Proces adaptace pravidel
  - Aktiva se neustále mění – Microsoft dnes není Microsoft před 5ti lety ani Microsoft za 5 let
  - Investování je kontinuální proces hledání, vytváření hypotéz, testování, akcí, přizpůsobování se, adaptování
  - Psát si deník tradera – úspěchy, neúspěchy, chyby, kde hrál faktor štěstí
    - 1 x za měsíc provést revizi a vytvořit sumář častých chyb či častých faktorů úspěchu
    - Posilovat pozitivní vzorce chování, odstraňovat negativní vzorce chování

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled tradera

- Cílem je :
    - Pochopit, že burza je stochastická, skáče nahoru a dolů často bez důvodů, či z titulu důvodů, které trvají jen den, týden a následně pominou
    - Na tyto stochastické pohyby není možné pořád reagovat
    - Není možné v každém obchodu a každé investici dosahovat zisku

    - Důležité je ale nastavit si taková pravidla, která omezí v první řadě naprosto zbytečné a nesystematické chyby/obchody
    - Důležité je nastavit si taková pravidla, která mi umožní dlouhodobě vydělat (více ziskových než ztrátových dlouhodobých strategií či investicú

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

Psychologická analýza

Pohled trhu

- Crowded trades
  - Trh nemá vždy pravdu
  - Často jsou investoři hnáni do určitého aktiva vyšší silou (QE)
- Paniky, euforie na trhu (5% pohyby za den)
  - Trhy často
- Individuální investor má výhodu oproti institucionálním investorům
  - Nemusí být v trhu
  - Nemusí mít pouze jeden balík peněz na investování, ale může sledovat více strategií
  - Může z paniky na trzích udělat svoji výhodu

LYNX Cesta Tradera

CHARLES BRIDGE
GLOBAL MACRO FUND

LYNX Cesta Tradera

Děkujeme za sledování webináře.

Máte nějaké dotazy?

Kontakt na autora webináře:
kaska@chbridge.com

Více informací k programu na
www.lynxbroker.cz/cesta-tradera/