

Pleschinger Gyula
Igazgató

A spekulánsnak is van lelke

Piaci aktualitások és a befektetői magatartás

BÉT Akadémia, 2016.10.25

Befektetési szándék

PIACELEMZÉS

1. Dollár piaci kilátások
2. Forint reneszánsz?

MENTÁLIS FELKÉSZÜLÉS

1. Irracionális befektetők
2. Heurisztikák csapdájában
3. Hogyan védjük meg magunkat magunkkal szemben?

Befektetési döntés, kockázatkezelés

FED monetáris politika

USD

Clinton vs

Amerikai Q3 vállalati
gyorsjelentések

- **Piacok Yellen-időben :**
 - A Fed duális mandátuma, infláció és munkaerőpiac
 - Kommunikációs kihívások, piaci várakozások
 - Árazás és piaci pozícionáltság
 - Kamatemelés időzítése, mértéke, hatása
- **Elnökválasztás, mint piacmozgató tényező**
 - A piaci árazás értelmezése, mexikói peso, kanadai dollár
 - Kiszámítható vagy deklaráltan különutas program
 - Politikai kockázatok árazási nehézségei, gyors lefutása
- **Vállalati gyorsjelentések:**
 - Folyamatosan romló vállalati eredmények az Egyesült Államokban
 - Visszafogott várakozások mérséklék a befektetői csalódottságot
 - Banki eredmények javítják a hangulatot



■ „Utólag konvertáló betét”:

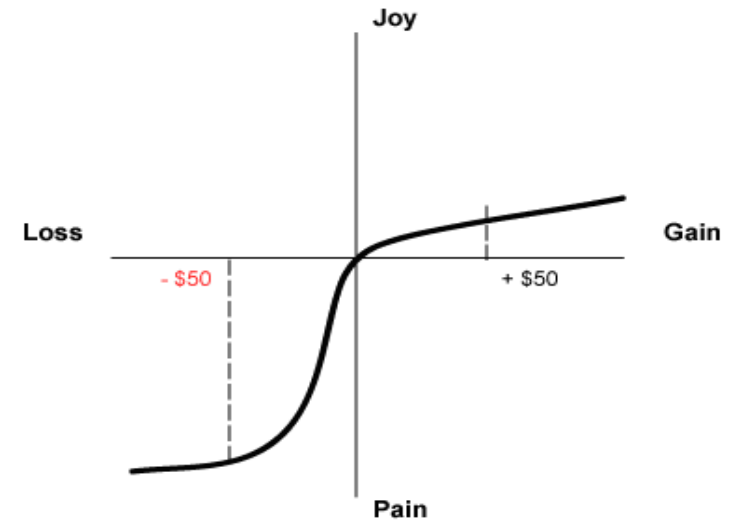
- A forint árfolyama: EURHUF 310,00
- 100.000 eurót elhelyezünk betétben 1 hónapra
- A Bank évesített 3% kamatot fizet euróban a betét után lejáratkor
- Amennyiben a lejáratkor az árfolyam egy előre meghatározott küszöb, mondjuk 311,50 fölért kereskedik (pl 320,00), a 100.000 euró leváltódik, de nem piaci, hanem 311,50-es árfolyamon (31.150.000 forint jóváírás), különben 100.000 euró íródik jóvá.

■ „Előre konvertáló betét”:

- A forint árfolyama: EURHUF 310,00
- 100.000 euró pénzeszközt egy előre meghatározott árfolyamon, mondjuk 311,50-en konvertálunk, 31.150.000 forint jóváíródik
- 31.150.000 forintot lekötünk egy hónapra, mely után 3% évesített kamatot euróban(!) a Bank lejáratkor jóváír.
- Amennyiben a lejáratkor az árfolyam 311,50 alatt kereskedik (pl 303,00), az ügyfél és a bank a kezdeti konverziót semmisnek tekinti és az eredeti 100.000 euró íródik jóvá a számlán

- **A racionális befektető, mint alapfeltevés életszerűtlen**
- **Daniel Kahnemann és Amos Tversky „Prospect Theory”**
 - Heurisztikák, mint leegyszerűsítő programok
 - Döntések gyors, automatikus folyamatokon keresztül
 - Következetlen döntések, helyzetértékelések
- **Klasszikus befektetői hibák – Regret (Megbánáselmélet)**
 - Gyors profit realizálás, stop-loss averzió (diszpozíció)
 - „Újratervezés”: Adaptív módon változó piaci várakozások
 - Alkalmazott pénzügyi eszköz vs stratégia (jobb döntést is hozhattam volna)

- **Prospect theory, avagy következetlen befektetők:** A befektetők a veszteséget és a profitot eltérő módon értékelik, az előbbi intenzitása erősebb. A veszteség realizálásától való félelem miatt a stop-loss averzió rendkívül erős.



Copyright © 2007 Investopedia Inc.

- **Anchoring, avagy horgonyzás (Affect):** A döntéseket a befektetők illogikus alapokra („horgony”) helyezik, ami kísérletek szerint lehet akár teljesen véletlen faktor is (rulett számok); piacokon pl historikus értékek.
- **Confirmation, hindsight, avagy önigazolás:** Előzetes véleményt támogató információk kiszűrése; elemzés előzetes célokat támogató torzítása. Visszatekintve hibás, egyértelműnek vélt ok-okozati összefüggések „feltárása”.
- **Gambler's fallacy, avagy híres utolsó mondatok:** A véletlenszerűség illetve a valószínűségek helytelen kezelése. „Innen már nem gyengülhetünk tovább”

- **Overconfidence, túlzott magabiztosság:** A saját teljesítmény sikerességének, színvonalának túlértékelése. Hedge fund managerek, kereskedők, autóvezetők átlagon felüli képességűnek ítélik magukat. Túlzottan magabiztos befektetők gyakrabban nyitnak pozíciót.
- **Mental Accounting:** A különböző pénzeszközök, befektetések egymástól jól elkülönített mentális fiókban történő tárolása, kezelése, irracionális lépésekhez vezet.
- **Herd behaviour, avagy csordaszellem:** Hit abban, hogy a többség jól gondolkodik. A dotcom lufi egyik okozója. Jellemző magatartás a portfólió menedzserek, elemzők között, akik „nem merik kidugni a fejüket”.
- **Overreaction, availability – túlreagálás, felidézhetőség:** De Bondt-Thaler kutatása a „nyertesekről” és „vesztésekről”, a befektetők felülsúlyozzák a legfrissebb, elérhető információt (manhattani éttermek)
- **Technikai elemzés – vitaindító ☺:** Kizárólag múltbeli adatok alapján, vélt törvényszerűségekre, mintákra alapozott kereskedési stratégia, mely önbeteljesítő jóslatként funkcionálhat.

- **Hozam/kockázat versus hozam/elemzés:** Magasabb kockázatú eszközökbe történő befektetés önmagában NEM vezet magasabb hozamhoz, csak a lehetőségét teremti meg; előzetes elemzéssel és tervezéssel kell támogatni.
- **Megfelelő kockázat/megtérülés profil:** 2:1 megtérülési arány, stop-loss szintek előzetes meghatározása, betartása
- **Befektetési- és kockázatkezelési döntések:** Szorosan összetartozó fogalmak, de amíg a befektetés egy, a pozíció nyitásakor érvényes egyszeri döntés, a kockázatkezelés egy folyamatos gyakorlat. Kerüljük a megnyitott – veszteséges - pozíció újraértelmezett befektetési döntések általi indokolatlan életben tartását.
- **Nyereséges pozíciók menedzselése:** Pozíció kitettségének növelése, profitot védő követő stop megbízás beállítása.

Várakozás: enyhe
USD erősödés

Túlpozícionált piac,
csordaszellem, availability,
rossz risk-reward

Rövid távú várakozás
ellenére érdekesebb
dollárt eladni



Várakozás:
Trendszerű forint
erősödés

Alulpozícionált piac,
availability overconfidence,
attraktív risk-reward,

Gyengülés esetén
forint vásárlás

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!