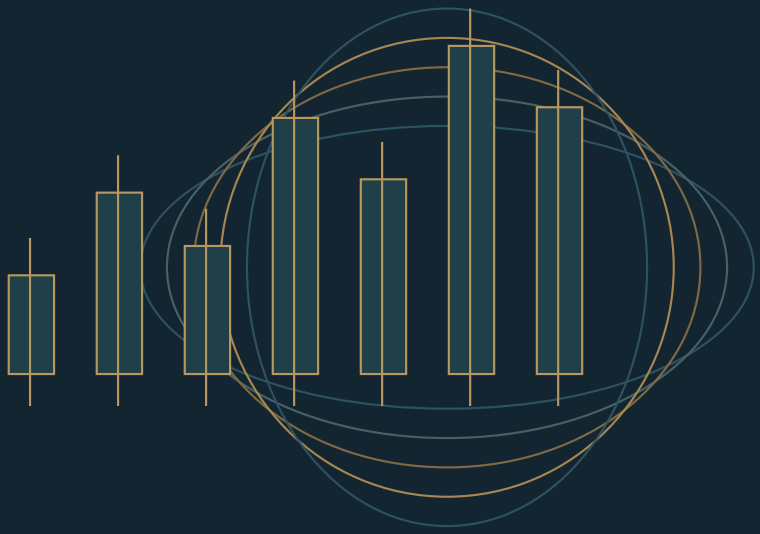
GREEK TRADING FX / G&G CAPITAL

MARKET DECODING

Διάβασε τα στοιχεία.
Κατανόησε την αγορά.



100 ΣΕΛΙΔΕΣ / 24 ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΡΑΚΤΙΚΟΣ ΟΔΗΓΟΣ

Macroeconomics - Forex - Gold - Risk - Investing

Διευρυμένη ελληνική έκδοση / Οκτώβριος 2026

Οδηγός ανεξάρτητης σκέψης

Αυτή η έκδοση αναπτύσσει τα θέματα του αρχικού Market Decoding σε οργανωμένο οδηγό μελέτης. Εξηγεί πώς να διαβάζεις πληροφορίες, να ελέγχεις αφηγήματα, να υπολογίζεις Risk και να μελετάς επιχειρήσεις. Δεν δίνει Trade signals, προσωπική επενδυτική συμβουλή ή υπόσχεση απόδοσης.

ΠΩΣ ΔΙΑΒΑΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΙ

Τα παραδείγματα και τα σενάρια είναι υποθετικά για μάθηση και όχι ιστορική απόδοση. Στους τύπους χρησιμοποιείται σταθερά τελεία για δεκαδικά. Τα ποσοστά Risk εξηγούν αριθμητική και δεν αποτελούν πρόταση.

Γλώσσα και πηγές

CPI, NFP, FOMC και άλλοι τεχνικοί όροι παραμένουν στα English και στις δύο εκδόσεις. Το Glossary τους εξηγεί στη γλώσσα της έκδοσης. Οι αναφορές R01-R24 συνδέουν τα κεφάλαια με επιπλέον μελέτη. Οι οργανισμοί των πηγών δεν εγκρίνουν ή προωθούν τον οδηγό.

Αναθεωρημένη εκπαιδευτική έκδοση για Greek Trading FX και G&G Capital Management. Έλεγχος αναφορών: 31 Οκτωβρίου 2026.

Περιεχόμενα

ΠΑΤΗΣΕ ΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΓΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗ

01 Τι αλλάζει πραγματικά μια τιμή; 7

02 Returns, ποσοστά και compounding 10

03 Inflation πέρα από το headline 13

04 Διαβάζοντας το labour report 16

05 Growth: επίπεδα, ρυθμοί και surveys 19

06 Central banks και αναμενόμενη διαδρομή 22

07 Bonds, yields και duration 25

08 Real yields και Gold 28

09 Το Forex είναι σχετική τιμή 31

10 Liquidity και κόστος εκτέλεσης 34

11 Σχέδιο πριν από μια ανακοίνωση 37

12 Structure, breakouts και volatility 40

79 Glossary / 85 Τύποι / 91 Φύλλα έρευνας / 95 Συνδυαστικές ασκήσεις / 99 Πηγές

Περιεχόμενα

ΠΑΤΗΣΕ ΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΓΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗ

13 Position sizing πριν από το leverage 43

14 Expectancy και αβέβαια samples 46

15 Backtests που αντέχουν σε έλεγχο 49

16 Regimes και intermarket σκέψη 52

17 Credit και financial conditions 55

18 Positioning χωρίς εικασίες προθέσεων 58

19 Options και τι δείχνει το VIX 61

20 Έρευνα επιχείρησης και όχι ticker 64

21 Valuation ως εύρος υποθέσεων 67

22 Portfolio thinking και diversification 70

23 Απόδοση μετά από fees και cash flows 73

24 Μια διαδικασία έρευνας που βελτιώνεται 76

79 Glossary / 85 Τύποι / 91 Φύλλα έρευνας / 95 Συνδυαστικές ασκήσεις / 99 Πηγές

Μελέτη σε τρία περάσματα

01 Κατανόησε

Διάβασε την έννοια και εξήγησε το διάγραμμα με δικά σου λόγια. Εντόπισε μονάδες, χρονικό ορίζοντα και υποθέσεις.

02 Υπολόγισε

Υπολόγισε το παράδειγμα χωρίς αντιγραφή. Άλλαξε ένα input και εξήγησε ποιο συμπέρασμα αλλάζει και ποιο όχι.

03 Έλεγξε τη σκέψη σου

Απάντησε πριν διαβάσεις το πλαίσιο απάντησης. Εφάρμοσε το Checklist σε μία αποθηκευμένη ανακοίνωση, συμβόλαιο ή εταιρικό filing.

ΔΥΟ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Forex και Gold: χτίσε βάση Macro και συνέχισε με εκτέλεση, Risk και Testing. Μακροπρόθεσμο Investing: κράτησε την ίδια βάση και δώσε βάρος σε επιχειρηματική ποιότητα, Valuation, Portfolio και σύγκριση. Και οι δύο διαδρομές χρειάζονται Risk και Review.

Πέντε συνήθειες που βοηθούν τη μάθηση

01

Αποθήκευε την πηγή και την ώρα δημοσίευσης. Μεταγενέστερα revisions δεν αλλάζουν τι γνώριζες τότε.

02

Ανάφερε μονάδα. Percent, Percentage points, Basis points, θέσεις και Index points διαφέρουν.

03

Διατύπωνε υπό όρους εξηγήσεις. Μια χρήσιμη σχέση μπορεί να μην ισχύει σε άλλο πλαίσιο.

04

Ξεχώριζε έρευνα και εκτέλεση. Η παρατήρηση ενός chart δεν εγγυάται fill.

05

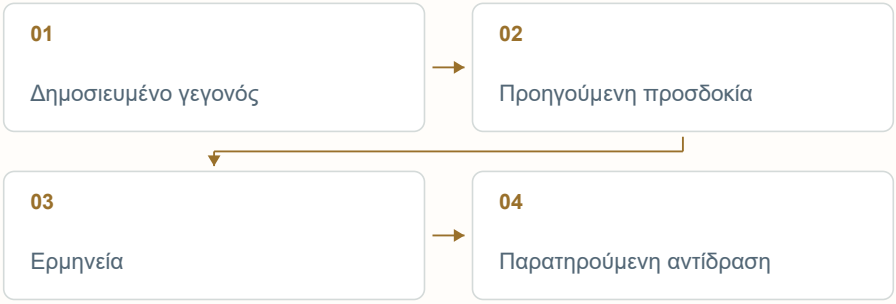
Αξιολόγησε διαδικασία και αποτέλεσμα. Ένα τυχερό αποτέλεσμα μπορεί να κρύβει αδύναμη απόφαση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 01 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Τι αλλάζει πραγματικά μια τιμή;

Expectations / Surprise / Evidence

Μια τιμή προκύπτει από την αλληλεπίδραση αγοραστών και πωλητών, μαζί με τις προσδοκίες και τους περιορισμούς τους. Ένα στοιχείο μπορεί να βελτιωθεί ενώ μια αγορά υποχωρεί: η βελτίωση ίσως είχε ήδη προεξοφληθεί ή άλλο τμήμα της ανακοίνωσης να έχει μεγαλύτερη βαρύτητα. Ξεχώριζε τρία επίπεδα: το δημοσιευμένο γεγονός, τη δική σου ερμηνεία και την αντίδραση της τιμής. Κανένα δεν αντικαθιστά τα υπόλοιπα. Μια χρήσιμη υπόθεση εξηγεί ποια νέα πληροφορία θα την άλλαζε.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Μια αιτιώδης εξήγηση χρειάζεται εναλλακτικές. Αν εξηγεί εκ των υστέρων και άνοδο και πτώση, ρώτησε ποια παρατήρηση θα μπορούσε ποτέ να τη διαψεύσει.

Αναφορά R01

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 01 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Τι αλλάζει πραγματικά μια τιμή;

Expectations / Surprise / Evidence

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική έρευνα ανεβαίνει από 49 σε 51, ενώ το consensus ήταν 53. Το επίπεδο βελτιώθηκε, αλλά το surprise ήταν αρνητικό. Η διάκριση περιγράφει την πληροφορία, χωρίς να αποδεικνύει την κατεύθυνση της επόμενης κίνησης.

Μέγεθος	Προηγούμενο	Consensus	Actual
Survey index	49	53	51
Actual - consensus			-2 points

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Το consensus είναι εκτίμηση και όχι η προσωπική προσδοκία κάθε συμμετέχοντα. Revisions, positioning και κόστος συναλλαγής μπορούν να αλλάξουν την ερμηνεία.

Αναφορά R01

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 01 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Τι αλλάζει πραγματικά μια τιμή;

Expectations / Surprise / Evidence

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μια ανακοίνωση ξεπερνά το consensus, αλλά η τιμή πέφτει. Γράψε δύο εξηγήσεις χωρίς να υποθέτεις χειραγώγηση. Ποια στοιχεία θα τις ξεχώριζαν;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Πιθανόν είχε προεξοφληθεί ακόμη καλύτερο αποτέλεσμα. Ή τα revisions και το guidance υπερίσχυσαν του headline. Σύγκρινε ολόκληρη την ανακοίνωση, τις ταυτόχρονες μεταβολές στα rates και τον χρόνο της αντίδρασης. Ένα chart μόνο του δεν αποδεικνύει την αιτία.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Κατάγραψε την προσδοκία πριν από το γεγονός.

02 Ξεχώρισε το γεγονός από την εξήγηση.

03 Γράψε τι θα διέψευδε την άποψή σου.

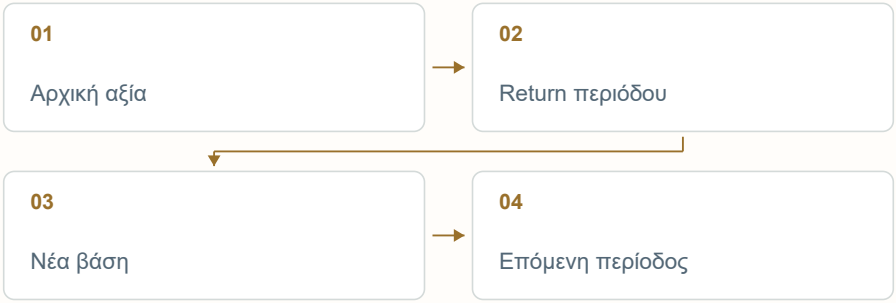
Αναφορά R01

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 02 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Returns, ποσοστά και compounding

Return / Percentage points / Compound return

Ένα Return συγκρίνει τη μεταβολή με την αρχική αξία. Από 100 σε 110 έχουμε +10%, ενώ από 110 πίσω σε 100 περίπου -9.09%. Ίσα ποσοστά κέρδους και ζημίας δεν αλληλοαναιρούνται, επειδή αλλάζει η βάση. Τα Percentage points συγκρίνουν άμεσα δύο ποσοστά. Ξεχώριζε το Price return από το Total return, που περιλαμβάνει διανομές με συγκεκριμένη υπόθεση επανεπένδυσης. Πριν συγκρίνεις χαρτοφυλάκια, έλεγξε ημερομηνίες, νόμισμα, cash flows και κόστη. Μια αύξηση υπολοίπου μπορεί να περιλαμβάνει καταθέσεις.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Οι αριθμητικοί μέσοι περιγράφουν παρατηρήσεις, ενώ τα Compounded returns μεταβαλλόμενη βάση κεφαλαίου. Η ανάμειξή τους μπορεί να υπερβάλλει την εμπειρία διακράτησης πολλών περιόδων.

Αναφορά R02

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 02 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Returns, ποσοστά και compounding

Return / Percentage points / Compound return

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό χαρτοφυλάκιο κερδίζει 20% και μετά χάνει 20%. Η αξία γίνεται από 100, 120 και έπειτα 96. Το Return των δύο περιόδων είναι -4%, όχι μηδέν.

Βήμα	Υπολογισμός	Τιμή
Αρχή	Base	100
Περίοδος 1	100 x 1.20	120
Περίοδος 2	120 x 0.80	96
Σύνολο	96 / 100 - 1	-4%

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Για διαδοχικές περιόδους, πολλαπλασίαζε τους συντελεστές μεταβολής. Μην προσθέτεις Returns χωρίς σαφώς ορισμένη προσέγγιση.

Αναφορά R02

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 02 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Returns, ποσοστά και compounding

Return / Percentage points / Compound return

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μια ζημία 10% ακολουθείται από κέρδος 10%. Ποιο είναι το συνολικό Return; Αν ένα yield πάει από 3% σε 4%, πόσα Percentage points ανέβηκε;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

0.90 x 1.10 - 1 = -1%. Το yield αυξήθηκε κατά 1 Percentage point, δηλαδή 100 basis points. Η σχετική αύξησή του ήταν περίπου 33.33%, αλλά αυτό απαντά σε διαφορετική ερώτηση. Να αναφέρεις πάντα τη μονάδα.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Έλεγξε τον παρονομαστή.

02 Ξεχώρισε καταθέσεις και απόδοση.

03 Ταίριαξε την περίοδο σύγκρισης.

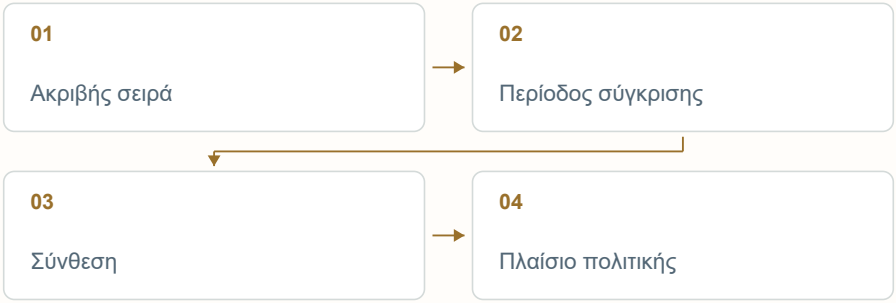
Αναφορά R02

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 03 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Inflation πέρα από το headline

CPI / Core CPI / PCE / PPI / MoM / YoY

Το CPI παρακολουθεί τις μεταβολές τιμών καταναλωτή για ορισμένο πληθυσμό και καλάθι. Το Core CPI εξαιρεί food και energy, χωρίς αυτά τα κόστη να εξαφανίζονται από τους οικογενειακούς προϋπολογισμούς. MoM και YoY έχουν διαφορετική περίοδο σύγκρισης. Μικρότερος ρυθμός Inflation σημαίνει πιο αργή αύξηση τιμών, όχι απαραίτητα πτώση τους. PCE και CPI διαφέρουν σε κάλυψη και μεθοδολογία, ενώ το PPI αφορά τιμές παραγωγού. Έλεγχε την ακριβή σειρά και το Seasonal adjustment πριν συγκρίνεις ανακοινώσεις.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Ένα νοικοκυριό μπορεί να βιώνει διαφορετικές μεταβολές από το συνολικό καλάθι. Αυτό δεν αποδεικνύει λάθος του index: διαφέρουν οι σταθμίσεις δαπανών και ο πληθυσμός αναφοράς.

Αναφορά R03

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 03 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Inflation πέρα από το headline

CPI / Core CPI / PCE / PPI / MoM / YoY

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένας υποθετικός δείκτης τιμών ανεβαίνει από 120 σε 123.6 μέσα σε ένα έτος: 3% YoY. Το προηγούμενο έτος είχε 5% YoY. Το Inflation επιβραδύνθηκε, αλλά το επίπεδο τιμών εξακολούθησε να αυξάνεται.

Στοιχείο	Prior	Τρέχον
Price index	120	123.6
YoY rate	5%	3%
Change in rate		-2 percentage points

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Ο ετήσιος ρυθμός μπορεί να αλλάξει επειδή ένας ασυνήθιστος μήνας βγαίνει από το παράθυρο σύγκρισης: Base effect. Μελέτησε περισσότερες παρατηρήσεις και επιμέρους συνιστώσες.

Αναφορά R03

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 03 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Inflation πέρα από το headline

CPI / Core CPI / PCE / PPI / MoM / YoY

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Το CPI YoY πέφτει από 4% σε 3%. Αποδεικνύει ότι έπεσαν οι τιμές; Το Core CPI MoM ξεπερνά το consensus. Τι άλλο θα διάβαζες;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Δείχνει πιο αργή ετήσια άνοδο τιμών και όχι χαμηλότερο επίπεδο τιμών. Διάβασε headline και core ανάλυση, shelter και services, τυχόν revisions και τη βάση σύγκρισης. Η αντίδραση εξαρτάται επίσης από την αναμενόμενη διαδρομή της νομισματικής πολιτικής.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Σημείωνε χωριστά MoM και YoY.

02 Σύγκρινε ίδια σειρά και προσαρμογή.

03 Ξεχώριζε Disinflation και Deflation.

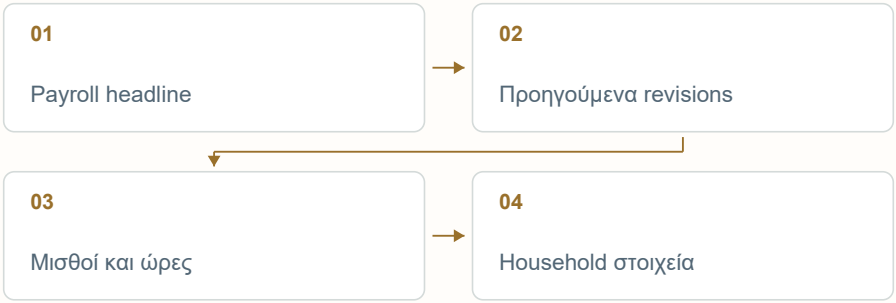
Αναφορά R03

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 04 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Διαβάζοντας το labour report

NFP / CES / Unemployment rate / AHE / Revisions

Το NFP συνήθως αναφέρεται στη μηνιαία μεταβολή του nonfarm payroll employment από το establishment survey. Περιλαμβάνει κυβερνητικές θέσεις και δεν μετρά μοναδικά εργαζόμενα άτομα. Το household survey δίνει το Unemployment rate, άρα οι δύο σειρές μπορούν να διαφέρουν χωρίς κάποια να είναι ψευδής. Average Hourly Earnings, ώρες εργασίας, participation και revisions προσθέτουν πλαίσιο. Ένα ισχυρό headline μπορεί να συνυπάρχει με πιο αδύναμα επιμέρους στοιχεία.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Αλλαγές στο Participation μεταβάλλουν το Unemployment rate ανεξάρτητα από payroll gains. Οι μέσοι μισθοί επηρεάζονται και από τη σύνθεση θέσεων, γι' αυτό διάβαζε τα μέτρα μαζί.

Αναφορά R04

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 04 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Διαβάζοντας το labour report

NFP / CES / Unemployment rate / AHE / Revisions

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Υποθετικό NFP: +180k έναντι consensus +150k. Οι δύο προηγούμενοι μήνες αναθεωρούνται συνολικά κατά -50k. Το νέο headline surprise είναι +30k, ενώ τα revisions αποδυναμώνουν την πρόσφατη ιστορία.

Συνιστώσα	Προσδοκία	Actual
NFP	+150k	+180k
Headline surprise		+30k
Prior revisions		-50k
AHE MoM	+0.3%	+0.2%

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Η πρόσθεση του headline surprise και των revisions είναι μια γρήγορη σύνοψη, όχι πλήρες μοντέλο ισχύος της εργασίας ή πρόβλεψη τιμών.

Αναφορά R04

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 04 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Διαβάζοντας το labour report

NFP / CES / Unemployment rate / AHE / Revisions

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γιατί μπορεί να αυξάνονται τα payroll jobs και το Unemployment rate ταυτόχρονα; Εγγυάται ένα ισχυρό ADP αντίστοιχο NFP;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Τα surveys μετρούν διαφορετικά πράγματα, ενώ participation και δειγματοληψία επηρεάζουν το Unemployment rate. Το ADP έχει διαφορετική κάλυψη και μεθοδολογία. Μπορεί να βοηθήσει μια υπόθεση, αλλά δεν εγγυάται το αποτέλεσμα του NFP.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Διάβασε και τα δύο surveys.

02 Αποθήκευσε το αρχικό release vintage.

03 Μην αγνοείς ώρες και revisions.

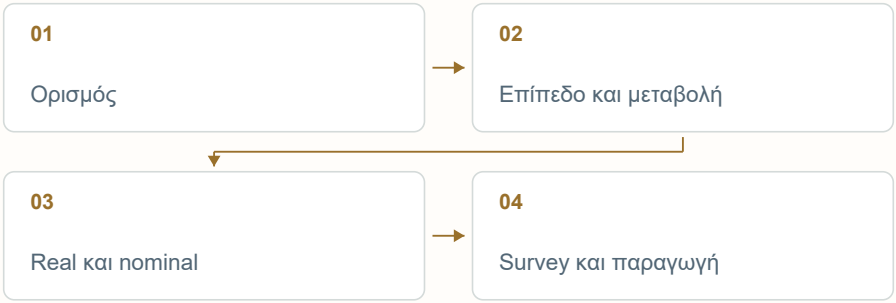
Αναφορά R04

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 05 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Growth: επίπεδα, ρυθμοί και surveys

GDP / Real GDP / PMI / Retail sales

Το GDP μετρά παραγωγή σε μια περίοδο. Το Nominal GDP περιλαμβάνει μεταβολές τιμών, ενώ το Real GDP προσαρμόζεται γι' αυτές. Ένας quarterly annualized ρυθμός δεν ταυτίζεται με τον quarter-on-quarter. Τα PMI-style diffusion indexes περιγράφουν την ισορροπία απαντήσεων ενός survey, όχι το ποσοστό αύξησης του GDP. Ένα νούμερο πάνω από 50 μπορεί να δείχνει επέκταση έναντι του προηγούμενου μήνα για τη συγκεκριμένη έρευνα. Πτώση από 55 σε 51 δείχνει πιο αργό ρυθμό.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Συνιστώσες όπως New orders, Employment και Prices μπορούν να αποκλίνουν. Ισχυρότερο headline δεν σημαίνει ότι επιταχύνθηκε κάθε τμήμα της οικονομίας.

Αναφορά R05

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 05 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Growth: επίπεδα, ρυθμοί και surveys

GDP / Real GDP / PMI / Retail sales

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Έστω ότι η πραγματική παραγωγή αυξάνεται 1% σε ένα τρίμηνο. Αν ο ρυθμός επαναλαμβανόταν τέσσερις φορές, το annualized rate θα ήταν (1.01^4 - 1), περίπου 4.06%. Πρόκειται για μετατροπή και όχι πρόβλεψη.

Σειρά	Πριν	Μετά	Ερμηνεία
PMI	55	51	Πιο αργή επέκταση
PMI	48	49	Πιο αργή συρρίκνωση
Quarterly output	100	101	+1% QoQ

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Τα Retail sales σε τρέχουσες τιμές μπορεί να αυξάνονται εν μέρει λόγω ακριβότερων προϊόντων. Έλεγξε αν η σειρά είναι nominal, real, seasonally adjusted ή revised.

Αναφορά R05

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 05 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Growth: επίπεδα, ρυθμοί και surveys

GDP / Real GDP / PMI / Retail sales

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Το PMI είναι 49 μετά από 47. Σημαίνει απαραίτητα ότι η οικονομία επεκτείνεται; Γιατί καταγράφουμε ένα Real GDP revision;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Για το συγκεκριμένο survey δείχνει πιο αργή συρρίκνωση, όχι επέκταση πάνω από το σημείο 50. Το GDP είναι εκτίμηση που ενημερώνεται με νέα στοιχεία. Τα revisions σε προστατεύουν από αξιολόγηση μιας παλιάς απόφασης με πληροφορίες που τότε δεν υπήρχαν.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Έλεγξε μονάδες και annualization.

02 Ξεχώριζε survey και hard data.

03 Κράτα πηγή με ημερομηνία.

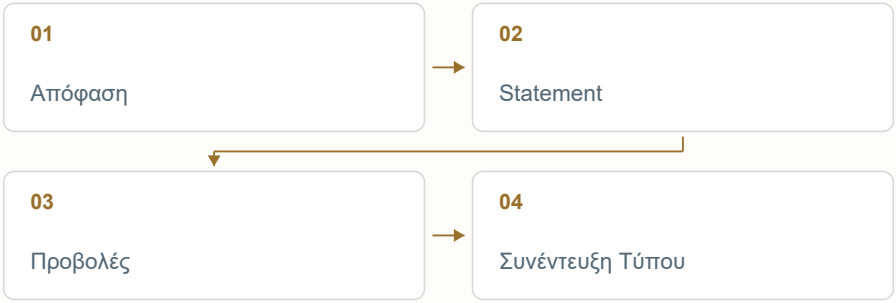
Αναφορά R05

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 06 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Central banks και αναμενόμενη διαδρομή

FOMC / ECB / Forward guidance / QE / QT

Μια απόφαση πολιτικής έχει πολλά μέρη: το rate decision, το statement, προβολές όταν δημοσιεύονται και τη συνέντευξη Τύπου. Οι αγορές μπορεί να αντιδρούν περισσότερο στην αναμενόμενη διαδρομή παρά στην τρέχουσα αλλαγή. Το FOMC έχει κανονικά οκτώ προγραμματισμένες συνεδριάσεις ετησίως, αλλά η πολιτική δεν περιορίζεται σε αυτές. Το Dot Plot παρουσιάζει υπό όρους προβολές συμμετεχόντων, όχι εγγυημένο χρονοδιάγραμμα. QE και QT αφορούν το balance sheet και δεν ταυτίζονται με cuts και hikes.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Η απόκριση πολιτικής εξαρτάται από τον λόγο αλλαγής. Cuts λόγω χαμηλότερου Inflation και cuts σε Financial stress μπορούν να μεταφέρουν εντελώς διαφορετική πληροφορία.

Αναφορά R06

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 06 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Central banks και αναμενόμενη διαδρομή

FOMC / ECB / Forward guidance / QE / QT

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική central bank κάνει cut 25 basis points, ενώ οι συμμετέχοντες περίμεναν 50. Η απόφαση είναι cut, αλλά σε σχέση με την προσδοκία είναι λιγότερο dovish. Το guidance μπορεί να αλλάξει ξανά την ερμηνεία.

Συνιστώσα	Αναμενόμενο	Ανακοίνωση
Rate change	-50 bp	-25 bp
Σχετική διαφορά		+25 bp
Μελλοντική πορεία	Conditional	Παραμένει αβέβαιο

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Απόφυγε τον μηχανικό κανόνα «cut σημαίνει ασθενέστερο νόμισμα». Μετρούν οι σχετικές προσδοκίες, ο λόγος της απόφασης και η πολιτική των άλλων χωρών.

Αναφορά R06

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 06 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Central banks και αναμενόμενη διαδρομή

FOMC / ECB / Forward guidance / QE / QT

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γιατί το median Dot Plot δεν είναι υπόσχεση; Τι διαχωρίζει την τρέχουσα απόφαση για τα rates από το Forward guidance;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Οι προβολές βασίζονται σε υποθέσεις και μελλοντικά στοιχεία. Το median κρύβει επίσης διαφωνίες. Η τρέχουσα απόφαση αλλάζει την πολιτική τώρα, ενώ το Forward guidance επικοινωνεί συνθήκες και πιθανή μελλοντική πορεία. Και τα δύο μπορούν να εκπλήξουν χωρίς να δίνουν βέβαιη κατεύθυνση.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Σύγκρινε απόφαση και pricing.

02 Διάβασε όρους και όχι μόνο χαρακτηρισμούς.

03 Ξεχώριζε rates και balance-sheet policy.

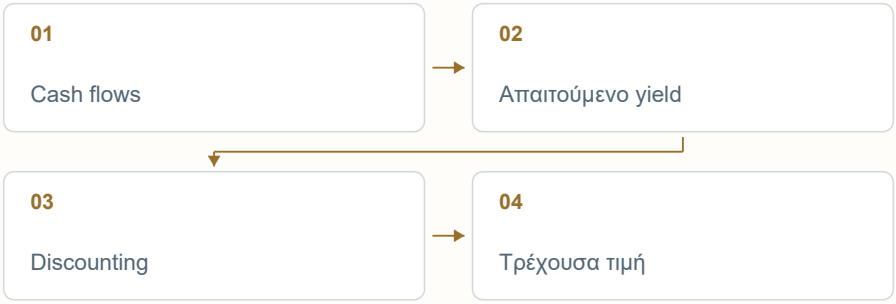
Αναφορά R06

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 07 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Bonds, yields και duration

Bond price / Yield / Duration / Yield curve

Ένα Bond είναι μια σειρά υποσχόμενων πληρωμών, με συγκεκριμένους όρους και Credit risk. Για σταθερές πληρωμές, υψηλότερο απαιτούμενο Yield συνήθως σημαίνει χαμηλότερη τιμή. Το Yield δεν είναι ίδιο με το Coupon. Το Duration εκτιμά την ευαισθησία σε μικρή αλλαγή του Yield, χωρίς να αποτελεί όριο ζημίας. Το Yield curve συγκρίνει αποδόσεις διαφορετικών λήξεων. Η μορφή του περιέχει πληροφορίες για προσδοκίες και Risk premia, αλλά ένα Inversion δεν δίνει βέβαιη ημερομηνία ύφεσης.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Τα Treasury auctions προσθέτουν παρατηρήσεις για ζήτηση και χρηματοδότηση. Σύγκρινε παρόμοιες λήξεις και όρους, χωρίς να μετατρέπεις ένα στατιστικό σε πλήρη πρόβλεψη.

Αναφορά R07

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 07 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Bonds, yields και duration

Bond price / Yield / Duration / Yield curve

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό Bond έχει Modified duration 5. Άνοδος του Yield κατά 0.50 Percentage points δίνει κατά προσέγγιση μεταβολή τιμής -5 x 0.005 = -2.5%, πριν από Convexity και άλλες αλλαγές.

Λήξη	Yield
2Y	4.0%
10Y	3.6%
10Y - 2Y	-0.4 percentage points

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μην εφαρμόζεις μηχανικά το Duration σε μεγάλες κινήσεις, Embedded options ή μεταβαλλόμενα Credit spreads. Ένα Bond fund αλλάζει επίσης σύνθεση με τον χρόνο.

Αναφορά R07

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 07 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Bonds, yields και duration

Bond price / Yield / Duration / Yield curve

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Το Coupon μένει σταθερό και η τιμή του Bond πέφτει. Μπορεί να ανέβει το Yield; Πώς διαφέρει κλίση -40 bp από πτώση 40%;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Ναι: ο επενδυτής πληρώνει λιγότερα για τα ίδια υποσχόμενα Cash flows. Η κλίση -40 bp είναι διαφορά -0.40 Percentage points μεταξύ δύο Yields. Δεν είναι ποσοστιαία ζημία χαρτοφυλακίου Bonds. Οι σωστές μονάδες αποτρέπουν σοβαρά λάθη.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ξεχώριζε Coupon και Yield.

02 Σημείωνε λήξη και νόμισμα.

03 Χρησιμοποίησε το Duration ως προσέγγιση.

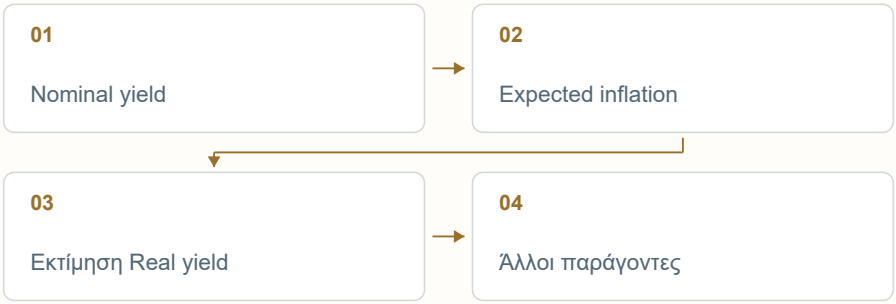
Αναφορά R07

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 08 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Real yields και Gold

Nominal yield / Real yield / Inflation expectations / Gold

Το Real yield αφορά την αγοραστική δύναμη μετά το Inflation. Μια απλή προσέγγιση αφαιρεί το αναμενόμενο Inflation από ένα Nominal yield παρόμοιας διάρκειας. Για μία περίοδο με γνωστό Inflation, η ακριβής σχέση χρησιμοποιεί συντελεστές μεταβολής. Το Gold δεν πληρώνει συμβατικό Coupon, οπότε τα Real yields μπορούν να επηρεάζουν το Opportunity cost διακράτησής του. Είναι ένας πιθανός παράγοντας μαζί με το δολάριο, τη ζήτηση, το Positioning και την αβεβαιότητα, όχι σταθερός αντίστροφος κανόνας.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Το Gold σε EUR μπορεί να διαφέρει από το Gold σε USD, επειδή η ισοτιμία επηρεάζει το αποτέλεσμα στο τοπικό νόμισμα. Ανέφερε το νόμισμα πριν συγκρίνεις charts.

Αναφορά R08

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 08 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Real yields και Gold

Nominal yield / Real yield / Inflation expectations / Gold

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Αν το υποθετικό Nominal return είναι 5% και το Inflation 3%, το ακριβές Real return είναι 1.05 / 1.03 - 1 = 1.94%. Η απλή αφαίρεση δίνει 2%.

Σενάριο	Nominal yield	Expected inflation	Προσεγγιστικό Real
A	4.0%	2.0%	2.0%
B	4.0%	3.0%	1.0%

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Η χρήση τρέχοντος CPI YoY με δεκαετές Nominal yield αναμειγνύει χρονικούς ορίζοντες. Το Market inflation compensation μπορεί επίσης να περιέχει Risk και Liquidity premia.

Αναφορά R08

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 08 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Real yields και Gold

Nominal yield / Real yield / Inflation expectations / Gold

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Το Gold και τα Real yields ανεβαίνουν μαζί. Είναι αδύνατη η παρατήρηση; Ανάφερε δύο ακόμη παράγοντες που αξίζει να ελέγξεις.

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Είναι δυνατό, επειδή η σχέση δεν είναι μαθηματική ταυτότητα. Έλεγξε τη νομισματική βάση, τη μεταβολή του δολαρίου, τις εξελίξεις στη ζήτηση και τον χρόνο των γεγονότων. Μην επιλέγεις μόνο παρατηρήσεις που στηρίζουν την επιθυμητή αντίστροφη σχέση.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ταίριαξε τους χρονικούς ορίζοντες.

02 Ξεχώρισε Expected και Realized inflation.

03 Έλεγξε τη σχέση σε διαφορετικά Regimes.

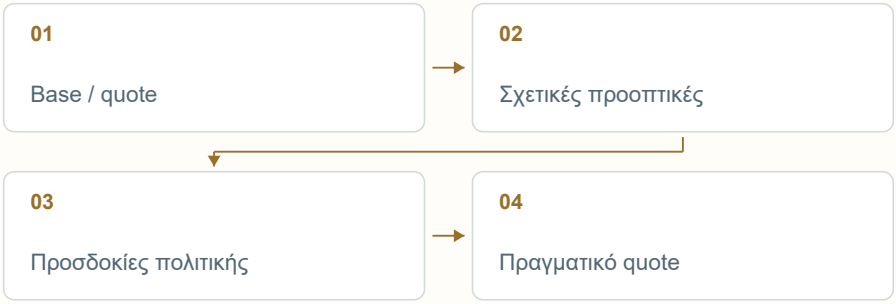
Αναφορά R08

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 09 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Το Forex είναι σχετική τιμή

Base currency / Quote currency / EURUSD / DXY

Ένα Currency pair εκφράζει ένα νόμισμα σε μονάδες κάποιου άλλου. EURUSD στο 1.10 σημαίνει ότι ένα ευρώ αγοράζει 1.10 US dollars πριν από τα κόστη. Άνοδος του EURUSD σημαίνει ότι το ευρώ ενισχύθηκε έναντι του δολαρίου, όχι ότι και τα δύο ενισχύθηκαν απέναντι σε όλα τα νομίσματα. Σύγκρινε τις δύο οικονομίες και τις αναμενόμενες πολιτικές τους. Το DXY είναι συγκεκριμένο καλάθι με συγκεκριμένες σταθμίσεις και όχι παγκόσμιο μέτρο κάθε Dollar exchange rate.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Το Carry trade συνδυάζει χρηματοδότηση και συναλλαγματική έκθεση. Θετικό Interest differential μπορεί να υπερκαλυφθεί από δυσμενή ισοτιμία ή Funding costs· δεν είναι δωρεάν εισόδημα.

Αναφορά R09

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 09 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Το Forex είναι σχετική τιμή

Base currency / Quote currency / EURUSD / DXY

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Το υποθετικό EURUSD πάει από 1.1000 σε 1.1110, δηλαδή άνοδος 1% του pair. Το αντίστροφο quote πάει περίπου από 0.9091 σε 0.9001, μείωση περίπου 0.99%.

Quote	Αρχή	Τέλος
EURUSD	1.1000	1.1110
USD ανά EUR	1.1000	1.1110
EUR ανά USD	0.9091	0.9001

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Ένα pair μπορεί να ανέβει επειδή ενισχύθηκε το Base, εξασθένησε το Quote ή και τα δύο. Ένα μεμονωμένο headline δεν ξεχωρίζει τη συμβολή τους.

Αναφορά R09

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 09 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Το Forex είναι σχετική τιμή

Base currency / Quote currency / EURUSD / DXY

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Αν πέσει το EURUSD, ποιο νόμισμα ενισχύθηκε σχετικά; Απαιτεί ένα ισχυρότερο DXY ίδια ποσοστιαία κίνηση σε όλα τα Dollar pairs;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Το δολάριο ενισχύθηκε έναντι του ευρώ. Όχι: η σύνθεση, οι σταθμίσεις και τα επιμέρους νομίσματα διαφέρουν. Ένας Basket index και μια διμερής συναλλαγματική ισοτιμία απαντούν σε διαφορετικές ερωτήσεις.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Όρισε Base και Quote.

02 Σύγκρινε και τις δύο πλευρές.

03 Έλεγξε το Contract specification.

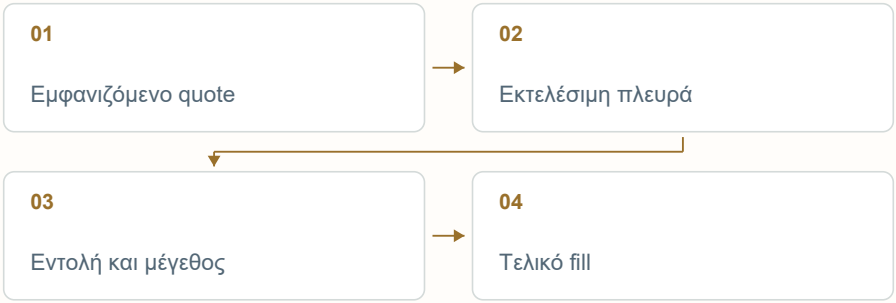
Αναφορά R09

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Liquidity και κόστος εκτέλεσης

Bid / Ask / Spread / Slippage / Market order / Limit order

Το Liquidity περιγράφει πόσο εύκολα εκτελείται μια εντολή χωρίς μεγάλη επίδραση στην τιμή. Διαφέρει ανά προϊόν, μέγεθος και χρόνο. Η τιμή του chart δεν είναι υποχρεωτικά η δική σου εκτελέσιμη τιμή. Ένα Market order δίνει προτεραιότητα στην εκτέλεση, ενώ ένα Limit order βάζει όρο τιμής αλλά μπορεί να μη γεμίσει. Τα Stop orders μπορεί να εκτελεστούν μακριά από το Trigger σε gaps ή γρήγορες αγορές. Ένα ορατό επίπεδο δεν αποκαλύπτει όλες τις εντολές ή τις προθέσεις.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Fixing flows, αργίες και Rollover αλλάζουν συνθήκες εκτέλεσης. Ώρες και όροι συμβολαίου χρειάζονται επιβεβαίωση. Μια γνωστή ονομασία Session δεν εγγυάται εκτέλεση.

Αναφορά R10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Liquidity και κόστος εκτέλεσης

Bid / Ask / Spread / Slippage / Market order / Limit order

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό quote είναι 1.1000 Bid / 1.1002 Ask. Αγορά στο Ask και άμεση πώληση στο αμετάβλητο Bid χάνει 0.0002 ανά μονάδα πριν από Commission. Σε 10,000 μονάδες είναι 2 USD.

Συνιστώσα	Παράδειγμα
Bid	1.1000
Ask	1.1002
Spread	0.0002
Round-trip spread cost	2 USD on 10,000 units

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μη μετράς δύο φορές το Spread αν το Backtest χρησιμοποιεί ήδη Bid/Ask fills. Έλεγξε πώς ενσωματώνονται Commission, Financing και Slippage.

Αναφορά R10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Liquidity και κόστος εκτέλεσης

Bid / Ask / Spread / Slippage / Market order / Limit order

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γιατί ένα Stop loss μπορεί να χάσει περισσότερα από το προγραμματισμένο ποσό; Είναι ένα άδειο Limit order απαραίτητα σφάλμα λογισμικού;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Ένα gap, άνοιγμα του Spread ή ανεπαρκές Liquidity μπορούν να δώσουν χειρότερο fill. Ένα Limit order μπορεί δικαιολογημένα να μείνει ανεκτέλεστο όταν δεν ικανοποιούνται οι όροι του. Έλεγξε timestamps, πλευρά quote, όρους συμβολαίου και logs πριν συμπεράνεις δυσλειτουργία.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Χρησιμοποίησε σωστό Bid/Ask.

02 Μέτρα τα κόστη μία φορά και καθαρά.

03 Μελέτησε fills και όχι μόνο candles.

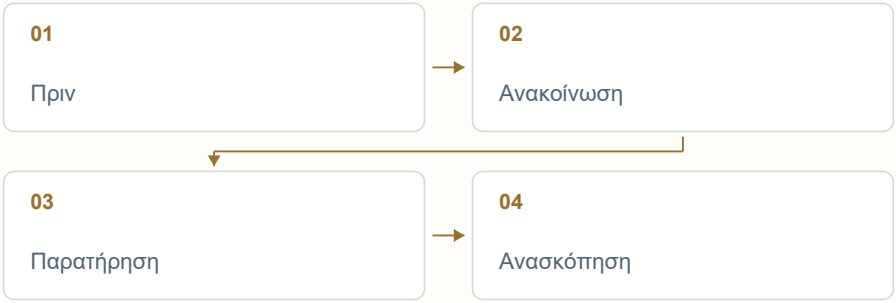
Αναφορά R10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Σχέδιο πριν από μια ανακοίνωση

Consensus / Scenario / Invalidation / No-trade condition

Η προετοιμασία είναι Decision tree και όχι διαγωνισμός πρόβλεψης. Όρισε ανακοίνωση, timezone, σημαντικές συνιστώσες και υπάρχουσες προσδοκίες. Γράψε διαφορετικά πιθανά αποτελέσματα και ποια παρατήρηση θα στήριζε ή θα αποδυνάμωνε το καθένα. Όρισε ξεχωριστά συνθήκες εκτέλεσης: Spread, διαθεσιμότητα αγοράς και αποδεκτή έκθεση. Έγκυρο αποτέλεσμα είναι και η μη δράση. Κατάγραψε το σχέδιο πριν από το γεγονός, ώστε η ανασκόπηση να αξιολογεί πραγματική απόφαση και όχι εκ των υστέρων ιστορία.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Μια ανακοίνωση μπορεί να έχει λιγότερη επίδραση όταν κυριαρχεί άλλος κίνδυνος. Κατάγραψε το ανταγωνιστικό αφήγημα πριν από το γεγονός, όχι μόνο μετά από έκπληξη.

Αναφορά R11

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Σχέδιο πριν από μια ανακοίνωση

Consensus / Scenario / Invalidation / No-trade condition

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Για υποθετικό CPI, ετοίμασε τρία σενάρια: πάνω, κοντά και κάτω από το consensus. Πρόσθεσε χωριστό κανόνα ότι ασυνήθιστα μεγάλο Spread ακυρώνει τη δοκιμή εκτέλεσης, ανεξάρτητα από το headline.

Σενάριο	Πληροφορία	Ενέργεια έρευνας
A	Πάνω από το Consensus	Έλεγξε σύνθεση και rates
B	Κοντά στο Consensus	Μελέτησε revisions και λεπτομέρειες
C	Κάτω από το Consensus	Σύγκρινε με προηγούμενο pricing
Οποιοδήποτε	Αναξιόπιστη εκτέλεση	Μην επιβάλλεις συναλλαγή

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Τα Timezones και οι αλλαγές Daylight saving μετακινούν την τοπική ώρα ανακοινώσεων. Έλεγχε το ημερολόγιο του εκδότη αντί να απομνημονεύεις μόνιμη τοπική ώρα.

Αναφορά R11

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Σχέδιο πριν από μια ανακοίνωση

Consensus / Scenario / Invalidation / No-trade condition

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γράψε ένα No-trade condition ανεξάρτητο από το αν πέτυχες την πρόβλεψη. Γιατί χρειάζεται το σχέδιο ώρα ανασκόπησης;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Παραδείγματα είναι αναξιόπιστα δεδομένα, κόστος πάνω από το όριο της δοκιμής ή ανεπιβεβαίωτο Contract specification. Η προγραμματισμένη ανασκόπηση χωρίζει την πρώτη αντίδραση από μεταγενέστερες πληροφορίες και περιορίζει την επιλεκτική μνήμη.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Αποθήκευσε το σχέδιο πριν το release.

02 Έλεγξε το επίσημο ημερολόγιο.

03 Επίτρεψε ως αποτέλεσμα τη μη δράση.

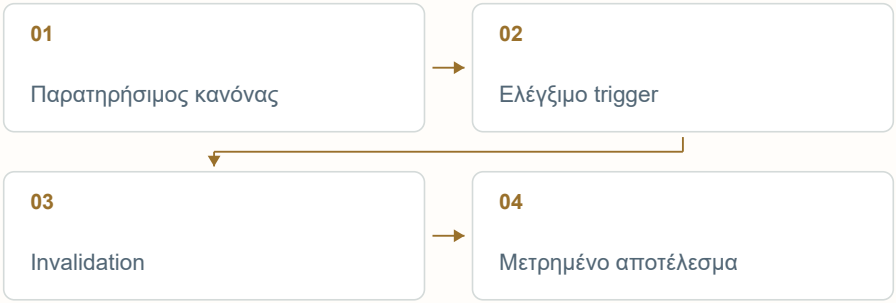
Αναφορά R11

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Structure, breakouts και volatility

Trend / Range / Breakout / ATR / Invalidation

Ένα τεχνικό Pattern περιγράφει τιμές με επιλεγμένους κανόνες και δεν αποδεικνύει οικονομική αιτία. Όρισε Trend ή Range αρκετά καθαρά ώστε να το αναγνωρίζει και άλλος. Ένα Breakout μπορεί να συνεχιστεί, να αντιστραφεί ή να μην προσφέρει εκτελέσιμη ευκαιρία μετά τα κόστη. Το ATR συνοψίζει πρόσφατα Ranges με συγκεκριμένο τύπο. Δεν προβλέπει κατεύθυνση ούτε εγγυάται μέγιστη μελλοντική κίνηση. Συνδύαζε πλαίσιο και σαφές Invalidation αντί για ένα απλώς όμορφο Pattern.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Ένα Sweep πάνω από προηγούμενο High είναι παρατηρήσιμο. Ο ισχυρισμός ότι συγκεκριμένος οργανισμός κυνήγησε Stop orders χρειάζεται επιπλέον στοιχεία πέρα από το σχήμα του Candle.

Αναφορά R12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Structure, breakouts και volatility

Trend / Range / Breakout / ATR / Invalidation

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό Range είναι 100-105. Ένας κανόνας μπορεί να ζητά ολοκληρωμένο bar πάνω από 105 και εκτελέσιμο fill με ορισμένο όριο κόστους. Ένα στιγμιαίο quote στο 105.1 είναι διαφορετικό γεγονός.

Παρατήρηση	Σημασία
High touches 105.1	Παρατήρηση μέσα στο bar
Close at 105.2	Παρατήρηση ολοκληρωμένου bar
Next fill at 105.8	Υπόθεση πραγματικής εκτέλεσης
Return below range	Πιθανό Invalidation κανόνα

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Η χρήση του τελικού High ενός bar για απόφαση που υποτίθεται ότι έγινε νωρίτερα μέσα στο ίδιο bar δημιουργεί Look-ahead bias.

Αναφορά R12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Structure, breakouts και volatility

Trend / Range / Breakout / ATR / Invalidation

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γιατί χαμηλότερο ATR δεν αποδεικνύει ότι έρχεται αμέσως μεγάλη κίνηση; Τι κάνει έναν κανόνα Breakout αναπαραγώγιμο;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Το ATR συνοψίζει το μετρημένο παρελθόν και η ηρεμία μπορεί να συνεχιστεί. Ένας αναπαραγώγιμος κανόνας ορίζει δεδομένα, Timeframe, ολοκλήρωση bar, Trigger, υποθέσεις εκτέλεσης και Invalidation. Ίδια inputs πρέπει να δίνουν ίδια ταξινόμηση.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Όρισε ακριβή χρόνο παρατήρησης.

02 Χρησιμοποίησε εκτελέσιμες τιμές.

03 Μελέτησε αποτυχίες και επιτυχίες.

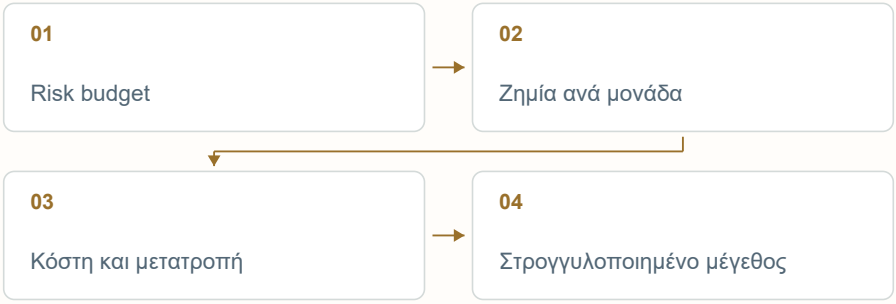
Αναφορά R12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Position sizing πριν από το leverage

Risk budget / Position size / Leverage / Margin

Το Position sizing συνδέει ένα ορισμένο Risk budget με υπόθεση ζημίας ανά μονάδα. Το Margin είναι η απαιτούμενη εξασφάλιση για έκθεση, όχι η μέγιστη δυνατή ζημία. Το Leverage αυξάνει την έκθεση σε σχέση με το κεφάλαιο και μεγεθύνει κέρδη και ζημίες. Contract sizes, Tick values, μετατροπές νομίσματος και ελάχιστα μεγέθη διαφέρουν ανά προϊόν και broker. Ένα Stop-based budget είναι εκτίμηση σχεδιασμού, επειδή gaps και εκτέλεση μπορούν να το υπερβούν. Τα ποσοστά εδώ εξηγούν αριθμητική και δεν προτείνουν επίπεδο Risk.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Πολλές μικρές θέσεις μπορούν να σχηματίσουν μία μεγάλη κοινή έκθεση. Νόμισμα, εκδότης ή γεγονός μπορεί να κάνουν το συνολικό Risk μεγαλύτερο από ό,τι δείχνει κάθε ticket.

Αναφορά R13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Position sizing πριν από το leverage

Risk budget / Position size / Leverage / Margin

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό Risk budget είναι 50 EUR. Το εκτιμώμενο Stop loss μαζί με κατανεμημένα κόστη είναι 2 EUR ανά μονάδα. Το αριθμητικό μέγεθος είναι 25 μονάδες. Αν επιτρέπονται μόνο βήματα των 10, οι 20 μονάδες μένουν κάτω από αυτή την υπόθεση κόστους.

Είσοδος	Υποθετική τιμή
Capital	10,000 EUR
Risk budget	50 EUR
Estimated loss per unit	2 EUR
Υπολογισμένες μονάδες	25
Μονάδες μετά τη στρογγυλοποίηση	20

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μη στρογγυλοποιείς προς τα πάνω μόνο για να χρησιμοποιήσεις διαθέσιμο Margin. Διαφορετικές συναλλαγές μπορεί να μοιράζονται τον ίδιο παράγοντα κινδύνου.

Αναφορά R13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Position sizing πριν από το leverage

Risk budget / Position size / Leverage / Margin

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Αν ο broker απαιτεί Margin 200 EUR, περιορίζεται εκεί η ζημία; Γιατί χρειάζεται μετατροπή νομίσματος στο Sizing;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Όχι. Margin και ζημία είναι διαφορετικά μεγέθη, ενώ όροι και προστασίες διαφέρουν. Η μετατροπή χρειάζεται όταν το νόμισμα λογαριασμού διαφέρει από το νόμισμα κέρδους του προϊόντος. Υπολόγισε τη ζημία στο νόμισμα λογαριασμού και έλεγξε το Contract specification.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Επιβεβαίωσε Contract size και Tick value.

02 Συμπερίλαβε ρεαλιστικά κόστη εκτέλεσης.

03 Έλεγξε τη συνολική έκθεση.

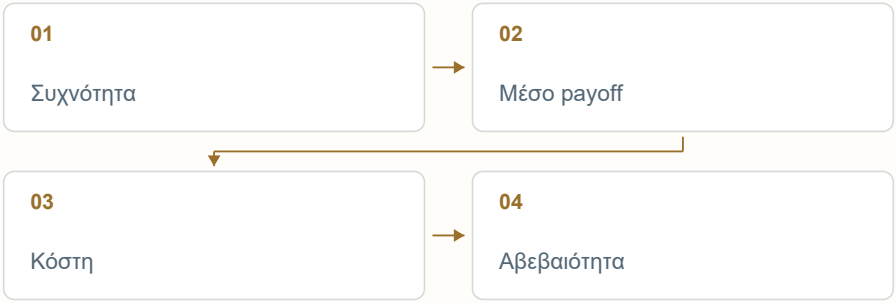
Αναφορά R13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Expectancy και αβέβαια samples

Win rate / Payoff / Expectancy / Drawdown

Το Win rate μόνο του δεν περιγράφει μια στρατηγική. Μπορεί να κερδίζει συχνά και να χάνει συνολικά αν οι σπάνιες ζημίες είναι μεγάλες. Η έκφραση αποτελεσμάτων σε R, την αρχική προγραμματισμένη μονάδα Risk, διευκολύνει τη σύγκριση διαφορετικών μεγεθών όταν ο ορισμός μένει σταθερός. Το Expectancy συνδυάζει συχνότητα και μέγεθος κερδών και ζημιών μετά τα κόστη. Μια θετική ιστορική εκτίμηση δεν είναι υπόσχεση. Μικρά samples, μεταβαλλόμενες συνθήκες και εξάρτηση μεταξύ συναλλαγών περιορίζουν την ακρίβεια.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Θετικός μέσος όρος μπορεί να συνυπάρχει με μη αποδεκτή διαδρομή ζημιών. Μελέτησε Losing streaks, Drawdowns και εξάρτηση αποτελεσμάτων πριν ερμηνεύσεις τον μέσο όρο.

Αναφορά R14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Expectancy και αβέβαια samples

Win rate / Payoff / Expectancy / Drawdown

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Σε υποθετικό μοντέλο, τα κέρδη εμφανίζονται στο 40% με μέσο +2R και οι ζημίες στο 60% με μέσο -1R. Το Gross expectancy είναι 0.20R. Κόστη 0.10R το μειώνουν σε 0.10R.

Συνιστώσα	Υπολογισμός	R
Wins	0.40 x 2.00	+0.80
Losses	0.60 x -1.00	-0.60
Costs	Ανά συναλλαγή	-0.10
Net expectancy	Άθροισμα	+0.10

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μια σειρά κερδών δεν καταργεί την πιθανότητα διαδοχικών ζημιών. Η εκτίμηση χρειάζεται σαφείς κανόνες για αποτυχημένες, ανοιχτές και εξαιρεμένες παρατηρήσεις.

Αναφορά R14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Expectancy και αβέβαια samples

Win rate / Payoff / Expectancy / Drawdown

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μια στρατηγική κερδίζει 80% με +0.2R και χάνει 20% με -1R. Ποιο είναι το Gross expectancy; Αρκούν 10 συναλλαγές ως πειστική απόδειξη;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

0.80 x 0.20 - 0.20 x 1 = -0.04R πριν από κόστη. Δέκα συναλλαγές δίνουν περιορισμένη πληροφορία για την κατανομή. Χρειάζονται πιο αντιπροσωπευτικά δεδομένα, εκτίμηση αβεβαιότητας και untouched test αντί για αξιολόγηση μόνο με Win rate.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Χρησιμοποίησε Net και όχι μόνο Gross.

02 Ανέφερε μέγεθος sample και ημερομηνίες.

03 Μελέτησε την κατανομή ζημιών.

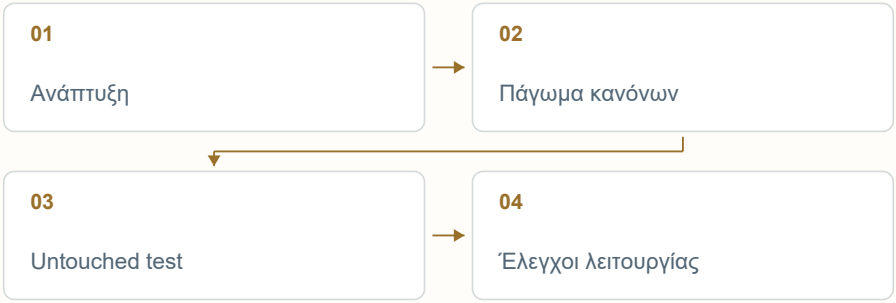
Αναφορά R14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Backtests που αντέχουν σε έλεγχο

In-sample / Holdout / Overfitting / Look-ahead bias

Ένα Backtest είναι πείραμα με υποθέσεις. Επηρεάζεται από λάθη δεδομένων, μη ρεαλιστικά fills και επιλογή νικητή μετά από πολλές δοκιμές. Χώρισε development data και untouched Holdout πριν κάνεις επιλογές. Η επανειλημμένη εξέταση του Holdout το μετατρέπει σε development data. Πρόσθεσε κόστη και δυσμενείς υποθέσεις. Για ένα Bot, η ποιότητα έρευνας και το Operational readiness είναι διαφορετικά θέματα: εντολές, αποσυνδέσεις και Risk limits χρειάζονται ξεχωριστές δοκιμές.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Το Survivorship bias εμφανίζεται όταν αποτυχημένα ή διαγραμμένα Assets λείπουν από το sample. Το σύμπαν δεδομένων πρέπει να δείχνει τι μπορούσε να επιλεγεί σε κάθε χρόνο.

Αναφορά R15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Backtests που αντέχουν σε έλεγχο

In-sample / Holdout / Overfitting / Look-ahead bias

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Φαντάσου 100 σύνολα παραμέτρων και δημοσίευση μόνο του καλύτερου. Ακόμη και ο θόρυβος μπορεί να δώσει εντυπωσιακό νικητή. Μια μεταγενέστερη untouched περίοδος είναι χρήσιμη ακριβώς επειδή δεν επέλεξε τις παραμέτρους.

Στάδιο	Επιτρεπόμενη ενέργεια
Development	Αλλαγή και σύγκριση κανόνων
Validation	Επιλογή με προκαθορισμένα κριτήρια
Final holdout	Έλεγχος παγωμένου Candidate
Deployment test	Έλεγχος εκτέλεσης και Controls

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Ένα τρίμηνο Holdout μπορεί να έχει λίγες συναλλαγές ή στενό Regime. Μια ονομασία όπως Champion δεν αποτελεί στατιστική εγγύηση.

Αναφορά R15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Backtests που αντέχουν σε έλεγχο

In-sample / Holdout / Overfitting / Look-ahead bias

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Αλλάζεις κανόνα αφού δεις το τελικό Holdout. Παραμένει η ίδια περίοδος untouched; Ανάφερε μία υπόθεση εκτέλεσης για Stress test.

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Όχι. Η περίοδος επηρέασε το μοντέλο, άρα αλλάζει ο ρόλος της και χρειάζεται νέο σχέδιο αξιολόγησης. Δοκίμασε υψηλότερο Spread, Slippage, χαμένες εντολές ή καθυστερημένα fills και κατάγραψε τις υποθέσεις πριν ερμηνεύσεις το αποτέλεσμα.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Κράτα αρχείο όλων των trials.

02 Πάγωσε το τελικό πρωτόκολλο.

03 Ξεχώρισε έρευνα και Live readiness.

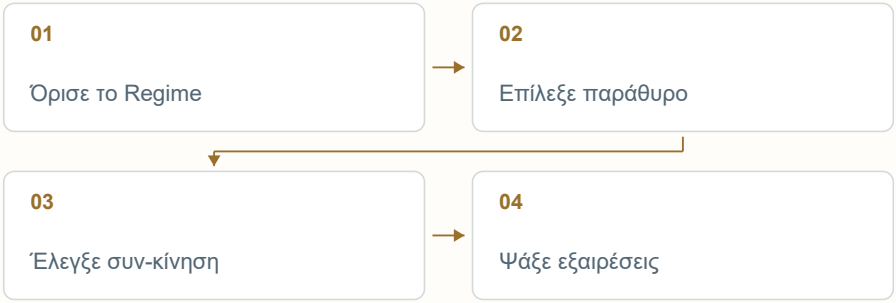
Αναφορά R15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Regimes και intermarket σκέψη

Regime / Correlation / Risk-on / Risk-off

Ένα Regime είναι χρήσιμη ταξινόμηση συνθηκών και όχι μόνιμος νόμος. Growth, Inflation, πολιτική και χρηματοδότηση αλλάζουν την αντίδραση των προϊόντων. Το Correlation συνοψίζει συν-κίνηση σε συγκεκριμένο sample, δεν αποδεικνύει αιτία και μπορεί να αλλάξει σε stress. Risk-on και Risk-off είναι συντομογραφίες που κρύβουν διαφορές. Όρισε δεδομένα, παράθυρο και προϊόντα πριν βγάλεις συμπέρασμα. Πολλά παρόμοια charts δεν είναι ανεξάρτητες αποδείξεις αν μοιράζονται τον ίδιο παράγοντα.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Oil και νομίσματα αλληλεπιδρούν μέσω εμπορίου, Inflation και χρηματοδότησης. Το πλαίσιο αλλάζει τη σχέση· η ιδιότητα εξαγωγέα δεν δίνει μόνιμο κανόνα ισοτιμίας.

Αναφορά R16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Regimes και intermarket σκέψη

Regime / Correlation / Risk-on / Risk-off

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Σε ένα υποθετικό sample, Stock και Bond returns κινούνται μαζί σε μία περίοδο και αντίθετα σε άλλη. Ένα μόνο Full-sample correlation κρύβει αυτή την αλλαγή.

Παράθυρο	Stock/bond correlation
Περίοδος A	-0.30
Περίοδος B	+0.45
Ερμηνεία	Η σχέση άλλαξε

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Διάλεξε το παράθυρο πριν δεις το επιθυμητό αποτέλεσμα. Η αναζήτηση πολλών παραθύρων για το «σωστό» Correlation είναι μορφή Selection bias.

Αναφορά R16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Regimes και intermarket σκέψη

Regime / Correlation / Risk-on / Risk-off

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Τρία προϊόντα ευαίσθητα στο USD στηρίζουν την άποψή σου. Είναι υποχρεωτικά τρία ανεξάρτητα σήματα; Γιατί αποδυναμώνεται η διαφοροποίηση σε stress;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Μπορεί να αντανακλούν μία κοινή έκθεση στο Dollar. Σε stress, κοινές ανάγκες χρηματοδότησης ή Risk factors κάνουν διαφορετικά προϊόντα να κινούνται παρόμοια. Μελέτησε εκθέσεις και δυσμενή σενάρια, όχι μόνο πλήθος tickers.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Όρισε αντικειμενικά το Regime.

02 Σύγκρινε Returns και όχι τυφλά επίπεδα τιμών.

03 Εντόπισε κοινούς παράγοντες.

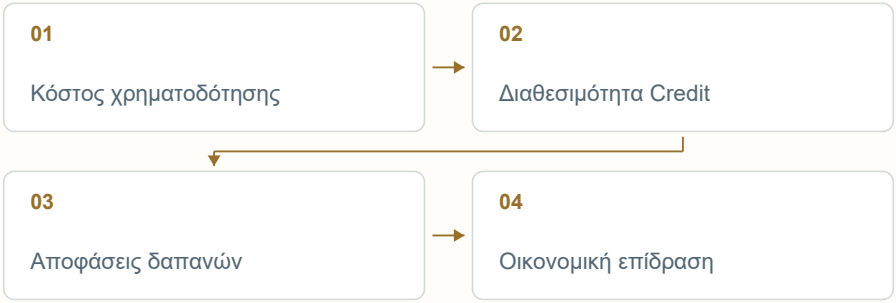
Αναφορά R16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Credit και financial conditions

Credit spread / Lending standards / QE / QT / FCI

Η διαθεσιμότητα Credit επηρεάζει τη χρηματοδότηση νοικοκυριών και επιχειρήσεων. Ένα Credit spread συγκρίνει Yields αφού οριστούν λήξη, πιστοληπτική ποιότητα και Benchmark. Μεγαλύτερα Spreads μπορεί να δείχνουν αυξημένη απαιτούμενη αποζημίωση κινδύνου, αλλά επηρεάζονται και από Liquidity ή Market structure. Τα Financial Conditions indexes συνδυάζουν μέτρα με συγκεκριμένες μεθόδους. Είναι συνόψεις και όχι πλήρεις περιγραφές της οικονομίας. Μην ταυτίζεις Balance sheet κεντρικής τράπεζας, τραπεζικό δάνειο και Market liquidity.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Οι Credit conditions επιδρούν με άνισα Lags. Το Lag δεν είναι σταθερή αντίστροφη μέτρηση. Διαφορετικοί δανειολήπτες αναχρηματοδοτούνται σε άλλους χρόνους και με άλλους όρους.

Αναφορά R17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Credit και financial conditions

Credit spread / Lending standards / QE / QT / FCI

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό Corporate bond δίνει 6% και συγκρίσιμο Government benchmark 4%. Το Spread είναι 2 Percentage points ή 200 bp. Αν ανέβουν εξίσου και τα δύο, το Spread μπορεί να μείνει σταθερό.

Σενάριο	Corporate	Benchmark	Spread
Αρχή	6.0%	4.0%	200 bp
Και τα δύο +0.5 pp	6.5%	4.5%	200 bp
Νέο Credit pricing	7.0%	4.5%	250 bp

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μεγαλύτερο Spread είναι παρατήρηση κινδύνου και όχι αντίστροφη μέτρηση για crash. Έλεγξε Duration, σύνθεση και αλλαγές δεδομένων.

Αναφορά R17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Credit και financial conditions

Credit spread / Lending standards / QE / QT / FCI

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μπορεί να ακριβύνει ο δανεισμός χωρίς να ανοίξουν τα Credit spreads; Γιατί μετρά η μεθοδολογία ενός FCI;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Ναι, μπορεί να αυξηθεί το ίδιο το Benchmark yield. Οι σταθμίσεις και οι συνιστώσες του FCI καθορίζουν τι κυριαρχεί. Δύο indexes μπορεί να διαφωνούν λόγω διαφορετικού συνδυασμού, συχνότητας ή βάσης. Διάβασε πρώτα τη μεθοδολογία τους.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ανάφερε το Benchmark.

02 Ξεχώρισε επίπεδο και Spread.

03 Έλεγξε τη σύνθεση του index.

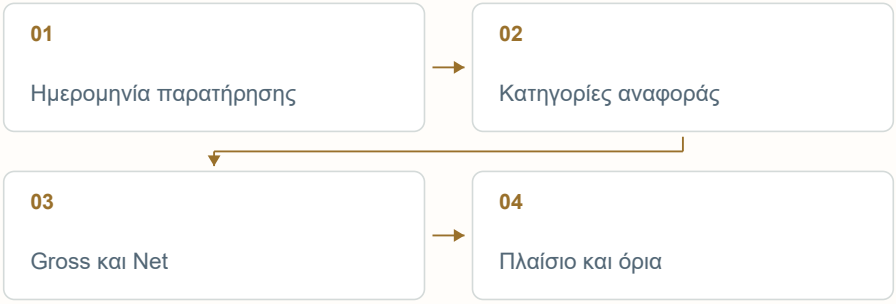
Αναφορά R17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Positioning χωρίς εικασίες προθέσεων

COT / Open interest / Net position / Crowding

Τα COT reports συνοψίζουν δηλωμένες θέσεις Futures και Options-on-futures ανά κατηγορία. Δεν είναι ζωντανός χάρτης όλων των θέσεων Forex ή Gold. Οι εβδομαδιαίες δημοσιεύσεις αφορούν προγενέστερες ημερομηνίες, άρα ξεχώριζε χρόνο παρατήρησης και δημοσίευσης. Μια κατηγορία μπορεί να έχει διαφορετικά κίνητρα, ενώ το Net κρύβει μεγάλες Gross long και short θέσεις. Το ακραίο Positioning μπορεί να επιμένει. Χρησιμοποίησέ το για ερωτήματα συγκέντρωσης, όχι ως απόδειξη υποχρεωτικής αντιστροφής.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Σύγκρινε το Positioning με δικό του ιστορικό και ορισμούς. Ένα φαινομενικό ακραίο σημείο αλλάζει όταν αλλάζουν κατηγορίες, συμβόλαια ή περίοδος sample.

Αναφορά R18

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Positioning χωρίς εικασίες προθέσεων

COT / Open interest / Net position / Crowding

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική κατηγορία έχει 120,000 Long και 90,000 Short συμβόλαια. Το Net είναι +30,000. Μια άλλη θα μπορούσε να έχει ίδιο Net με πολύ μικρότερη Gross έκθεση.

Κατηγορία	Long	Short	Net
A	120,000	90,000	+30,000
B	35,000	5,000	+30,000

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Ίδιο Net δεν σημαίνει ίδιο Leverage, ίδιους συμμετέχοντες ή ίδια συμπεριφορά εξόδου. Το report δεν αποκαλύπτει καθολική πρόθεση συναλλαγής.

Αναφορά R18

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Positioning χωρίς εικασίες προθέσεων

COT / Open interest / Net position / Crowding

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Γιατί μια δημοσίευση Παρασκευής δεν είναι ζωντανή θέση της Παρασκευής; Εγγυάται πτώση ένα crowded Long positioning;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Η παρατήρηση προηγείται της δημοσίευσης: έλεγξε ημερομηνίες και εξαιρέσεις αργιών. Το Crowding περιγράφει συγκέντρωση και όχι χρόνο ή βεβαιότητα αντιστροφής. Η τιμή μπορεί να συνεχίσει ενώ το Positioning μένει ακραίο.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Κατάγραψε και τις δύο ημερομηνίες.

02 Διάβασε ορισμούς κατηγοριών.

03 Μην αποδίδεις αόρατες προθέσεις.

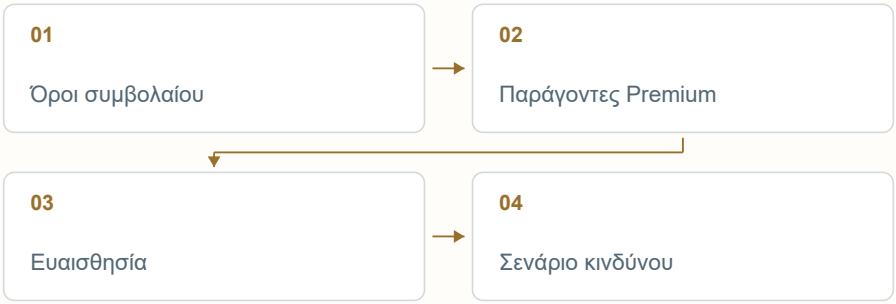
Αναφορά R18

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Options και τι δείχνει το VIX

Option / Premium / Delta / Gamma / Implied volatility / VIX

Ένα Option δίνει στον κάτοχο συμβατικό δικαίωμα με συγκεκριμένους όρους. Το Premium επηρεάζεται από περισσότερα από την τιμή του Underlying: χρόνο, υποθέσεις Volatility και άλλες εισόδους. Delta και Gamma περιγράφουν ευαισθησίες μοντέλου και όχι εγγυημένη συμπεριφορά κάθε dealer. Το VIX προκύπτει από τιμές S&P 500 Options και εκφράζει annualized μέτρο αναμενόμενου κοντινού Volatility. Δεν προβλέπει κατεύθυνση και ο ίδιος ο index δεν αγοράζεται άμεσα. Σχετικά προϊόντα έχουν διαφορετική δομή και κόστη.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Οι εκτιμήσεις Gamma exposure εξαρτώνται από υποθέσεις για τους κατόχους. Το Open interest μόνο του δεν αποκαλύπτει την πλευρά, το Hedge ή τη μελλοντική αντίδραση όλων.

Αναφορά R19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Options και τι δείχνει το VIX

Option / Premium / Delta / Gamma / Implied volatility / VIX

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό cash-settled Call έχει Strike 100 και Premium 4 ανά μονάδα. Στη λήξη με Underlying 110, το Intrinsic payoff είναι 10 και το Net payoff πριν από fees είναι 6. Στο 103, το Net είναι -1.

Underlying στη λήξη	Intrinsic payoff	Net μετά το Premium
95	0	-4
103	3	-1
110	10	+6

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Αυτά είναι Expiry payoffs, όχι τιμές πριν από τη λήξη. Exercise, Settlement, Contract multipliers και Transaction costs χρειάζονται χωριστό έλεγχο.

Αναφορά R19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Options και τι δείχνει το VIX

Option / Premium / Delta / Gamma / Implied volatility / VIX

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Άνοδος του VIX σημαίνει υποχρεωτική πτώση Stocks; Γιατί μπορεί μια σωστή κατεύθυνση να δώσει ζημία σε Option;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Όχι. Το Volatility αφορά μέγεθος κινήσεων και όχι βέβαιη κατεύθυνση. Η κίνηση μπορεί να είναι μικρή, καθυστερημένη ή να συνοδεύεται από χαμηλότερο Implied volatility σε σχέση με το Premium που πληρώθηκε. Οι όροι του συμβολαίου είναι ουσιώδεις.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ξεχώριζε index και διαπραγματεύσιμο προϊόν.

02 Ξεχώριζε Payoff και τιμή πριν τη λήξη.

03 Μην συμπεραίνεις dealer books από ένα chart.

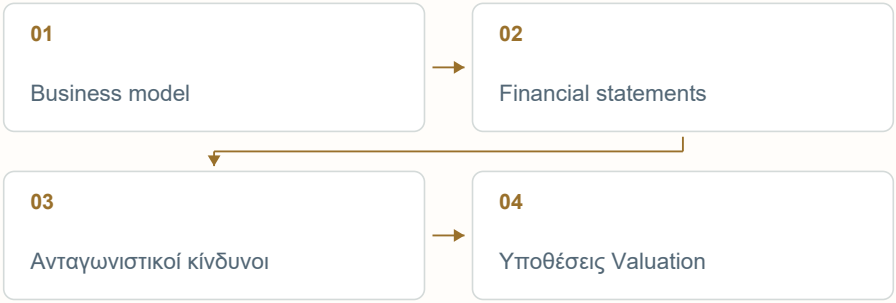
Αναφορά R19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Έρευνα επιχείρησης και όχι ticker

Revenue / Margin / Cash flow / Balance sheet / Blue chip

Μια Stock είναι αξίωση ιδιοκτησίας και όχι μόνο chart. Ξεκίνα από το τι πουλά η επιχείρηση, ποιος πληρώνει και γιατί μπορεί να παραμένει πελάτης. Σύνδεσε Income statement, Balance sheet και Cash-flow statement. Profit και παραγόμενο Cash δεν είναι ίδια. Debt maturities, Dilution, ανάγκες κεφαλαίου και ανταγωνισμός αλλάζουν την επενδυτική υπόθεση. Το Blue chip περιγράφει καθιερωμένη εταιρεία χωρίς να καταργεί Business ή Valuation risk. Χρησιμοποίησε filings και σημειώσεις αντί μόνο για παρουσιάσεις και adjusted headlines.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Τα Buybacks αλλάζουν στοιχεία ανά μετοχή χωρίς απαραίτητα λειτουργική βελτίωση. Έλεγξε τιμή αγοράς, πηγή χρηματοδότησης και Share count αντί να θεωρείς κάθε Buyback δημιουργία αξίας.

Αναφορά R20

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Έρευνα επιχείρησης και όχι ticker

Revenue / Margin / Cash flow / Balance sheet / Blue chip

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική επιχείρηση έχει Revenue 100 και Operating profit 15. Το Operating cash flow είναι 10 και το Capital expenditure 4. Ένα απλό proxy του Free cash flow είναι 6, με ορισμούς και περιορισμούς που χρειάζονται έρευνα.

Μέγεθος	Τιμή
Revenue	100
Operating profit	15
Operating margin	15%
Operating cash flow	10
Capital expenditure	4
Simple FCF proxy	6

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Ένα καλό έτος δεν αποδεικνύει διατηρήσιμη ποιότητα. Μελέτησε πολλές περιόδους, λογιστικές αλλαγές, Working capital και εξηγήσεις για έκτακτα στοιχεία.

Αναφορά R20

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Έρευνα επιχείρησης και όχι ticker

Revenue / Margin / Cash flow / Balance sheet / Blue chip

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μπορεί να αυξάνεται το Revenue και να αποδυναμώνεται το Cash flow; Τι θα έλεγχε η έρευνά σου αν το EPS ανέβαινε με σταθερό Net profit;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Ναι: χρόνοι είσπραξης, Inventory και άλλες ανάγκες Cash διαφέρουν από τις καταγεγραμμένες πωλήσεις. Σταθερό Profit με μεγαλύτερο EPS μπορεί να οφείλεται σε μικρότερο Share count. Έλεγξε Buybacks, Dilution, χρηματοδότηση με Debt και πραγματική επιχειρηματική βελτίωση.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Διάβασε σημειώσεις και Risk factors.

02 Σύνδεσε Profit και Cash.

03 Δες τη φήμη ως αφετηρία έρευνας.

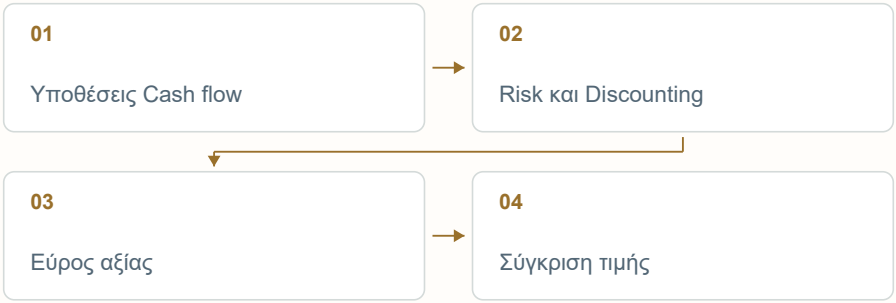
Αναφορά R20

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 21 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Valuation ως εύρος υποθέσεων

P/E / EPS / Discount rate / DCF / Margin of safety

Μια καλή επιχείρηση μπορεί να είναι κακή αγορά σε υπερβολική τιμή. Το Valuation συνδέει αναμενόμενα Cash flows, Risk και τιμή αγοράς. Ένα Multiple ενσωματώνει υποθέσεις για Growth, Margins, ανάγκες κεφαλαίου και αβεβαιότητα. Το DCF κάνει τις υποθέσεις πιο σαφείς, όχι βέβαιες. Ένα εύρος συχνά πληροφορεί περισσότερο από έναν υπερβολικά ακριβή στόχο. Το Margin of safety αφήνει χώρο για λάθος έναντι μιας εκτίμησης, χωρίς να ασφαλίζει από μόνιμη ζημία.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Οι Terminal assumptions μπορούν να κυριαρχούν στο DCF. Έλεγξε πόση αξία προέρχεται από μακρινά Cash flows και αν το συμπέρασμα αντέχει δυσμενέστερες υποθέσεις.

Αναφορά R21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 21 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Valuation ως εύρος υποθέσεων

P/E / EPS / Discount rate / DCF / Margin of safety

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική Stock έχει EPS 5 και P/E 20, άρα τιμή 100. Το EPS ανεβαίνει σε 6, αλλά το Multiple πέφτει σε 15. Η αντίστοιχη τιμή είναι 90 παρά τα υψηλότερα Earnings.

Σενάριο	EPS	P/E	Τιμή από το μοντέλο
Αρχικό	5	20	100
Χαμηλότερο Multiple	6	15	90
Εναλλακτικό	6	20	120

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Χαμηλό P/E μπορεί να σημαίνει χαμηλές προσδοκίες ή πραγματικά προβλήματα. Δεν είναι αυτόματα ευκαιρία. Λογιστικές διαφορές και Cycles αλλοιώνουν συγκρίσεις.

Αναφορά R21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 21 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Valuation ως εύρος υποθέσεων

P/E / EPS / Discount rate / DCF / Margin of safety

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Προεξόφλησε υποθετικό ποσό 110 σε ένα έτος με 10%. Γιατί να εξετάσεις περισσότερες υποθέσεις Growth και Discount rate;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

110 / 1.10 = 100. Το μελλοντικό Growth και το απαιτούμενο Return είναι αβέβαια. Ένα μόνο ζεύγος inputs κρύβει ευαισθησία. Ένας πίνακας σεναρίων δείχνει ποιες αλλαγές μεταβάλλουν ουσιαστικά την εκτίμηση και πόσο ανθεκτικό είναι το συμπέρασμα.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ξεχώριζε ποιότητα και τιμή.

02 Έλεγξε τις υποθέσεις και όχι μόνο το αποτέλεσμα.

03 Όρισε τι θα έβλαπτε την αξία.

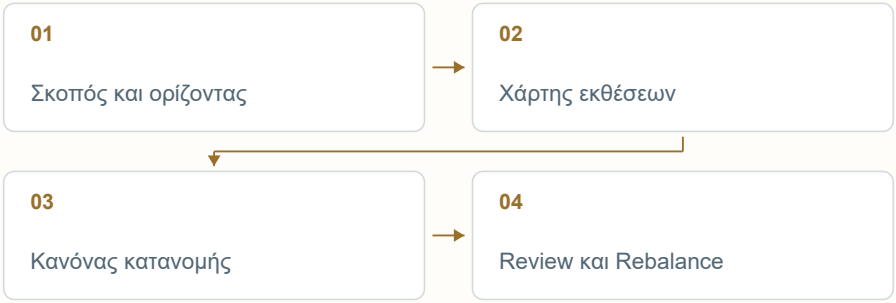
Αναφορά R21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 22 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Portfolio thinking και diversification

Asset allocation / Weight / Diversification / Correlation

Ένα Portfolio είναι συνδυασμός εκθέσεων. Πολλά tickers δεν εγγυώνται Diversification όταν εξαρτώνται από τον ίδιο κλάδο, νόμισμα ή οικονομικό παράγοντα. Το Asset allocation ξεκινά από σκοπό, ορίζοντα, ανάγκες Liquidity και δυνατότητα απορρόφησης ζημιών. Τα Weights αλλάζουν με τις τιμές ακόμη και χωρίς νέες συναλλαγές. Το Rebalancing επαναφέρει κανόνα κατανομής, αλλά έχει κόστη και πιθανή φορολογία. Το Diversification περιορίζει συγκέντρωση χωρίς να εγγυάται κέρδος ή να καταργεί ζημίες αγοράς.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Ανάγκη άμεσου Liquidity μπορεί να μετατρέψει προσωρινή πτώση σε αναγκαστική πώληση. Το Portfolio design περιλαμβάνει χρόνους υποχρεώσεων και όχι μόνο προσδοκίες Return.

Αναφορά R22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 22 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Portfolio thinking και diversification

Asset allocation / Weight / Diversification / Correlation

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένα υποθετικό Portfolio έχει 50 στο Α και 50 στο Β. Το Α ανεβαίνει 20% και το Β μένει σταθερό. Οι αξίες γίνονται 60 και 50, οπότε το Α ζυγίζει 54.55%. Η συγκέντρωση αυξήθηκε χωρίς νέα αγορά.

Asset	Αρχική αξία	Τελική αξία	Τελικό Weight
A	50	60	54.55%
B	50	50	45.45%
Σύνολο	100	110	100%

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Το 50/50 είναι αριθμητικό παράδειγμα και όχι πρόταση κατανομής. Τα πραγματικά Portfolios έχουν κόστη, Cash flows και μεταβαλλόμενες σχέσεις.

Αναφορά R22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 22 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Portfolio thinking και diversification

Asset allocation / Weight / Diversification / Correlation

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Πέντε Technology funds έχουν πολλές ίδιες εταιρείες. Τι θα έλεγχε η έρευνα πριν τα χαρακτηρίσει διαφοροποιημένα;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Εξέτασε τα υποκείμενα Holdings, βάρη κλάδων και χωρών, νομισματική έκθεση και κοινούς Risk factors. Ο αριθμός Funds δεν ισούται με αριθμό ανεξάρτητων εκθέσεων. Έλεγξε επικάλυψη και συμπεριφορά σε stress, όχι μόνο Correlation σε ήρεμες περιόδους.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Χαρτογράφησε υποκείμενες εκθέσεις.

02 Ξεχώρισε ανάγκη και διάθεση για Risk.

03 Όρισε κανόνα ανασκόπησης εκ των προτέρων.

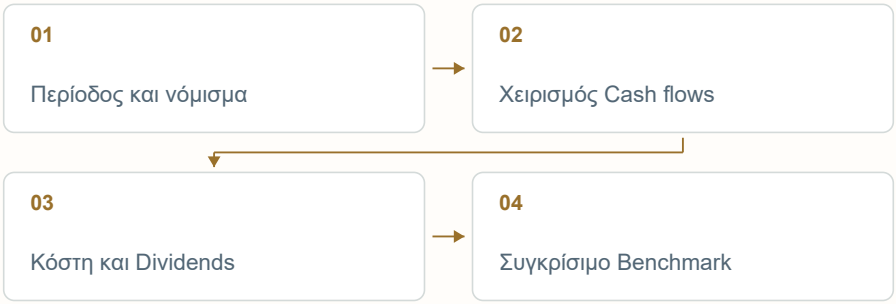
Αναφορά R22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 23 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Απόδοση μετά από fees και cash flows

Total return / Fees / Benchmark / TWR / MWR

Μια δίκαιη σύγκριση χρειάζεται ίδια περίοδο, νόμισμα και βάση Return. Ένας Price index αποκλείει Dividends, ενώ ένας Total return index τα περιλαμβάνει με τη μεθοδολογία του. Fees, Financing και Taxes αλλάζουν τι κρατά ο επενδυτής. Καταθέσεις και αναλήψεις μεταβάλλουν την αξία χωρίς να είναι κέρδη ή ζημίες. Το Time-weighted return αφαιρεί την επίδραση του χρόνου εξωτερικών Cash flows, ενώ το Money-weighted return λαμβάνει υπόψη μέγεθος και χρόνο τους. Απαντούν σε διαφορετικές ερωτήσεις.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Οι ετήσιες διαφορές Fees συσσωρεύονται με Compounding. Σύγκρινε όλη τη δομή κόστους: Spreads, Commission, Financing και χρεώσεις Funds, χωρίς διπλή μέτρηση.

Αναφορά R23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 23 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Απόδοση μετά από fees και cash flows

Total return / Fees / Benchmark / TWR / MWR

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Ένας λογαριασμός ξεκινά από 100. Κατάθεση 50 φτάνει ακριβώς πριν την τελική αποτίμηση 155, χωρίς άλλες υποτιθέμενες αλλαγές. Η αύξηση υπολοίπου 55% δεν είναι επενδυτικό Return 55%.

Συνιστώσα	Τιμή
Αρχικό υπόλοιπο	100
Εξωτερική κατάθεση στο τέλος	50
Τελικό υπόλοιπο	155
Κέρδος με αυτές τις υποθέσεις	5
Return αρχικού κεφαλαίου	5%

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Με Cash flows σε άλλες χρονικές στιγμές, χρησιμοποίησε κατάλληλη μέθοδο. Μην συμπεραίνεις επενδυτική απόδοση μόνο από όρια αξόνων ή screenshot υπολοίπων.

Αναφορά R23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 23 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Απόδοση μετά από fees και cash flows

Total return / Fees / Benchmark / TWR / MWR

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μπορεί ένα Fund να ξεπερνά Price index αλλά να υστερεί έναντι Total return index; Γιατί ξεχωρίζουμε ανακατασκευή screenshot και Verified performance;

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Ναι, οι διανομές αλλάζουν τη σύγκριση. Ένα screenshot μπορεί να μη δείχνει Cash flows, ημερομηνίες, fees ή μέθοδο. Η ανακατασκευή περιγράφει ορατό σχήμα με υποθέσεις. Το Verified performance χρειάζεται υποκείμενα αρχεία και ορισμένη μέθοδο.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Ταίριαξε τους ορισμούς Return.

02 Δήλωσε τις πληροφορίες που λείπουν.

03 Σύγκρινε Net αποτελέσματα όπου γίνεται.

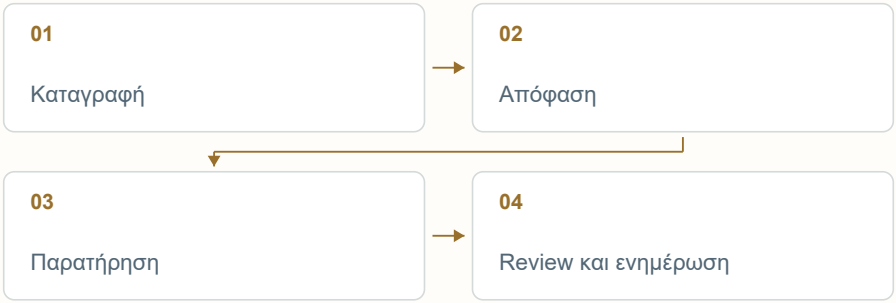
Αναφορά R23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 24 / ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ

Μια διαδικασία έρευνας που βελτιώνεται

Decision journal / Base rate / Confirmation bias / Review

Καλή διαδικασία και καλό μεμονωμένο αποτέλεσμα διαφέρουν. Μια λογική απόφαση μπορεί να χάσει και μια αδύναμη να κερδίσει από τύχη. Ένα Decision journal κρατά πληροφορίες, υποθέσεις και εναλλακτικές της στιγμής. Προγραμμάτισε reviews και χρησιμοποίησε ίδιες ερωτήσεις για κέρδη και ζημίες. Αναζήτησε στοιχεία που διαψεύδουν την άποψη και σύγκρινε με εναλλακτικές, ακόμη και τη μη δράση. Η βελτίωση απαιτεί ταξινόμηση και διόρθωση λαθών, όχι διαρκές ξαναγράψιμο της ιστορίας.



Μελέτησε τις συνδέσεις. Καμία δεν εγγυάται κατεύθυνση τιμής.

ΠΗΓΑΙΝΕ ΤΗΝ ΙΔΕΑ ΠΑΡΑΠΕΡΑ

Το Reflexivity θέτει χρήσιμο ερώτημα: αλλάζουν οι ίδιες οι τιμές χρηματοδότηση, εμπιστοσύνη ή επενδυτική συμπεριφορά; Κατάγραψε μηχανισμό αντί για καθολική εξήγηση.

Αναφορά R24

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 24 / ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Μια διαδικασία έρευνας που βελτιώνεται

Decision journal / Base rate / Confirmation bias / Review

ΥΠΟΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ / ΟΧΙ ΠΡΟΤΑΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ

Μια υποθετική πρόβλεψη ήταν λάθος, αλλά το προσυμφωνημένο όριο κόστους απέτρεψε αναξιόπιστη εκτέλεση. Το review πρέπει να καταγράφει το σφάλμα πρόβλεψης και τον επιτυχημένο έλεγχο, όχι να χαρακτηρίζει όλη τη διαδικασία τέλεια ή άχρηστη.

Πλευρά Review	Ερώτηση
Πληροφορία	Ήταν ακριβής και διαθέσιμη η πηγή;
Reasoning	Εξετάστηκαν εναλλακτικές;
Execution	Τηρήθηκαν οι προβλεπόμενοι έλεγχοι;
Outcome	Τι άλλαξε και σε ποιον ορίζοντα;

ΤΙ ΔΕΝ ΑΠΟΔΕΙΚΝΥΕΙ ΤΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Άλλαζε κανόνα έρευνας για συγκεκριμένο λόγο και έλεγξέ τον σε νέα στοιχεία. Η συνεχής αυτοσχεδιαστική αλλαγή εμποδίζει να καταλάβεις τι βελτιώθηκε.

Αναφορά R24

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 24 / ΕΛΕΓΞΕ ΤΗ ΣΚΕΨΗ ΣΟΥ

Μια διαδικασία έρευνας που βελτιώνεται

Decision journal / Base rate / Confirmation bias / Review

Προσπάθησε πριν διαβάσεις την απάντηση.

Μια συναλλαγή κερδίζει αφού παραβίασε κανόνα Risk. Τι γράφεις στο journal; Πρότεινε μία ελέγξιμη βελτίωση για τον επόμενο κύκλο.

ΣΚΕΨΗ / ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΑΝΤΗΣΗ

Κατάγραψε χωριστά το κέρδος και την παραβίαση. Το αποτέλεσμα δεν επικυρώνει ανεξέλεγκτη έκθεση. Μια βελτίωση μπορεί να ζητά ολοκληρωμένο Contract-specification checklist πριν από κάθε προσομοιωμένη εκτέλεση και έπειτα έλεγχο συμμόρφωσης και λαθών.

Εφάρμοσέ το στην έρευνά σου

01 Χρησιμοποίησε ίδιες ερωτήσεις review.

02 Κατάγραψε τι ήταν γνωστό τότε.

03 Μέτρα αλλαγές διαδικασίας σε νέα στοιχεία.

Αναφορά R24

REFERENCE / 01

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
Actual	Το δημοσιευμένο αποτέλεσμα της συγκεκριμένης ανακοίνωσης.
Consensus	Συγκεντρωτική προσδοκία· δεν την έχουν όλοι οι συμμετέχοντες.
Surprise	Διαφορά Actual και συγκεκριμένης προσδοκίας.
Revision	Ενημέρωση μιας ήδη δημοσιευμένης εκτίμησης.
MoM	Μεταβολή έναντι του προηγούμενου μήνα.
YoY	Μεταβολή έναντι της αντίστοιχης περιόδου πέρυσι.
Basis point	Ένα εκατοστό του Percentage point.
Disinflation	Επιβράδυνση Inflation, ενώ οι τιμές μπορεί να αυξάνονται.
Deflation	Μείωση του γενικού επιπέδου τιμών.
Base effect	Επίδραση της τιμής βάσης στον μετρούμενο ρυθμό.

REFERENCE / 02

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
CPI	Consumer Price Index· μέτρο τιμών καταναλωτή με συγκεκριμένο ορισμό.
Core CPI	CPI χωρίς food και energy.
PCE	Personal Consumption Expenditures· περιλαμβάνει μέτρο τιμών.
PPI	Producer Price Index· μέτρο τιμών παραγωγού.
NFP	Nonfarm payroll employment, συνήθως η μηνιαία μεταβολή του.
AHE	Average Hourly Earnings στο Employment report.
GDP	Gross Domestic Product· παραγωγή μέσα σε μια περίοδο.
PMI	Purchasing Managers Index· Diffusion measure από survey.
FOMC	Federal Open Market Committee της US Federal Reserve.
Forward guidance	Επικοινωνία για υπό όρους μελλοντική πολιτική.

REFERENCE / 03

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
QE	Quantitative Easing· πολιτική αγορών assets από Central bank.
QT	Quantitative Tightening· πολιτική μείωσης Balance sheet.
Yield	Μέτρο απόδοσης που συνδέει τιμή και υποσχόμενες πληρωμές.
Coupon	Συμβατική πληρωμή τόκου που ορίζει ένα Bond.
Duration	Κατά προσέγγιση ευαισθησία τιμής Bond σε αλλαγές Yield.
Real yield	Yield προσαρμοσμένο για συγκεκριμένο μέτρο Inflation.
Credit spread	Διαφορά Yield έναντι ορισμένου Benchmark.
DXY	Συγκεκριμένο σταθμισμένο καλάθι νομισμάτων για το US dollar.
Base currency	Το πρώτο νόμισμα σε ένα Currency-pair quote.
Quote currency	Το νόμισμα αποτίμησης μίας μονάδας του Base.

REFERENCE / 04

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
Bid	Quote στο οποίο η πλευρά που δίνει τιμή αγοράζει.
Ask	Quote στο οποίο η πλευρά που δίνει τιμή πουλά.
Spread	Η διαφορά μεταξύ Ask και Bid.
Slippage	Διαφορά αναμενόμενης και πραγματικής τιμής εκτέλεσης.
Liquidity	Δυνατότητα συναλλαγής μεγέθους χωρίς μεγάλη επίδραση στην τιμή.
Market order	Εντολή με προτεραιότητα εκτέλεσης και όχι σταθερής τιμής.
Limit order	Εντολή με συγκεκριμένο όρο τιμής.
Stop order	Εντολή που ενεργοποιείται με ορισμένα Trigger conditions.
Leverage	Έκθεση σε σχέση με το κεφάλαιο που τη στηρίζει.
Margin	Απαίτηση εξασφάλισης και όχι υπόσχεση μέγιστης ζημίας.

REFERENCE / 05

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
R	Σταθερά ορισμένη αρχική μονάδα προγραμματισμένου Risk.
Expectancy	Μέσο αποτέλεσμα από συχνότητα και μέγεθος αποτελεσμάτων.
Drawdown	Πτώση από προηγούμενη κορυφή της Equity.
Holdout	Δεδομένα για αξιολόγηση αντί για επιλογή μοντέλου.
Overfitting	Προσαρμογή σε θόρυβο ή ιδιαιτερότητες σαν να ήταν Edge.
Look-ahead bias	Χρήση πληροφορίας μη διαθέσιμης στον χρόνο απόφασης.
COT	Commitments of Traders· κατηγορίες αναφερόμενων θέσεων.
Open interest	Ανοιχτά συμβόλαια με τον ορισμό του συγκεκριμένου report.
Implied volatility	Volatility που συνάγεται με μοντέλο τιμολόγησης Options.
VIX	Index αναμενόμενου Volatility από S&P 500 Options.

REFERENCE / 06

Κράτα τον όρο. Κατανόησε το νόημα.

English term	Ερμηνεία
EPS	Earnings per share με συγκεκριμένο τρόπο υπολογισμού.
P/E	Τιμή διαιρεμένη με ορισμένο Earnings-per-share measure.
FCF	Free cash flow· χρειάζεται σαφής ορισμός υπολογισμού.
DCF	Discounted Cash Flow· αποτίμηση βασισμένη σε υποθέσεις.
Diversification	Κατανομή εκθέσεων, χωρίς κατάργηση κάθε κινδύνου.
Rebalancing	Επαναφορά Portfolio σε καθορισμένο κανόνα κατανομής.
Price return	Return από μεταβολές τιμής χωρίς διανομές.
Total return	Return μαζί με διανομές υπό συγκεκριμένους κανόνες.
TWR	Time-weighted return· συνδέει περιόδους χωρισμένες από Cash flows.
MWR	Money-weighted return· λαμβάνει υπόψη χρόνο και μέγεθος Cash flows.

FORMULA DESK / 1

Returns και Compounding

Simple return

(Ending value / Starting value) - 1

Compound return

(1+r1) x (1+r2) x ... - 1

Basis points

1 percentage point = 100 bp

Παράδειγμα: 100 x 1.10 x 0.90 = 99. Το Compound return είναι -1%. Υποθέτει απουσία εξωτερικών Cash flows. Με καταθέσεις ή αναλήψεις χρειάζεται κατάλληλος υπολογισμός.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: υπολόγισε +15% και έπειτα -10%. Απάντηση: 1.15 x 0.90 - 1 = +3.5%.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

FORMULA DESK / 2

Risk και Position size

Risk budget

Capital x illustrative risk fraction

Position units

Risk budget / estimated loss per unit

Notional leverage

Gross exposure / supporting capital

Παράδειγμα: Budget 60 EUR με εκτιμώμενη ζημία 3 EUR ανά μονάδα δίνει 20 μονάδες. Η εκτίμηση περιλαμβάνει υπόθεση Stop distance, κόστη και μετατροπή νομίσματος. Η πραγματική ζημία μπορεί να την υπερβεί.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: αν η εκτιμώμενη ζημία γίνει 4 EUR ανά μονάδα, οι μονάδες πέφτουν σε 15. Είναι αριθμητική και όχι πρόταση έκθεσης.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

FORMULA DESK / 3

Expectancy και Break-even

Net expectancy

p x average win - (1-p) x average loss - costs

Break-even win rate

(average loss + costs) / (average win + average loss)

Profit factor

Gross winning P/L / absolute gross losing P/L

Για Win 2R, Loss 1R και κόστος 0.1R ανά συναλλαγή, το Break-even win rate είναι 1.1 / 3 = 36.67%. Ο τύπος υποθέτει σταθερό κόστος και συγκρίσιμες παρατηρήσεις. Καμία εκτίμηση δεν εγγυάται το επόμενο sample.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: χωρίς κόστος και με Win 1R / Loss 1R, το Break-even είναι 50%. Τα κόστη ανεβάζουν το απαιτούμενο ποσοστό.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

FORMULA DESK / 4

Drawdown και Recovery

Drawdown magnitude

1 - current equity / preceding peak

Required recovery

drawdown / (1 - drawdown)

Real return

(1 + nominal return) / (1 + inflation) - 1

Με ζημία 50%, το κεφάλαιο είναι το μισό της κορυφής. Για να διπλασιαστεί το υπόλοιπο χρειάζεται κέρδος 100%. Γι' αυτό το μέγεθος ζημιών έχει τόση σημασία όση και το ποσοστό επιτυχίας.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: Drawdown 20% χρειάζεται 0.20 / 0.80 = 25% Recovery. Drawdown 10% χρειάζεται περίπου 11.11%.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

FORMULA DESK / 5

Αριθμητική Valuation

Present value

Future cash flow / (1 + discount rate)^periods

P/E relationship

Price = EPS x P/E

Simple FCF proxy

Operating cash flow - capital expenditure

Μία πληρωμή 121 σε δύο έτη με Discount rate 10% έχει σημερινή αξία 121 / 1.10^2 = 100 στο απλό μοντέλο. Μια πραγματική επιχείρηση έχει πολλά Cash flows, χρηματοδοτικές αξιώσεις και αβέβαιες υποθέσεις.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: EPS 4 με P/E 18 δίνει τιμή 72. Χαμηλότερο Multiple μπορεί να αντισταθμίσει την αύξηση Earnings.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

FORMULA DESK / 6

Αριθμητική Portfolio και Fees

Portfolio return

Sum of starting weights x asset returns

Weight

Holding value / portfolio value

Simplified annual fee model

Ending value = start x (1 + gross return - fee)^years

Σε παράδειγμα μίας περιόδου με αρχικά Weights, 60% στο +10% και 40% στο -5% δίνει +4% πριν από κόστη. Ο τύπος Fees είναι απλό μοντέλο ετήσιας αφαίρεσης· οι πραγματικοί τρόποι χρέωσης διαφέρουν.

ΕΛΕΓΞΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ

Άσκηση: 100 με υποθετικό Gross 6% μείον ετήσιο Fee 1% για πέντε έτη γίνεται 100 x 1.05^5 = 127.63. Δεν αποτελεί πρόβλεψη.

Όλα τα inputs είναι υποθετικά. Δήλωνε υποθέσεις πριν χρησιμοποιήσεις έναν τύπο.

WORKSPACE / 1

Φύλλο έρευνας ανακοίνωσης

Χρησιμοποίησε σημειωματάριο ή εκτύπωσε τη σελίδα. Κράτα αντίγραφο με ημερομηνία.

01 Release / πηγή / χρόνος παρατήρησης

02 Consensus / προηγούμενο / revisions

03 Σενάριο A και στοιχεία που το στηρίζουν

04 Σενάριο B και στοιχεία που το στηρίζουν

05 Συνθήκες μη δράσης / ώρα review

WORKSPACE / 2

Φύλλο ανασκόπησης απόφασης

Χρησιμοποίησε σημειωματάριο ή εκτύπωσε τη σελίδα. Κράτα αντίγραφο με ημερομηνία.

01 Τι γνώριζα πριν από την απόφαση;

02 Ποια εναλλακτική απέρριψα και γιατί;

03 Ποια κόστη και Risk μοντελοποίησα;

04 Τι συνέβη στον ορισμένο ορίζοντα;

05 Μία αλλαγή διαδικασίας και πώς θα ελεγχθεί

WORKSPACE / 3

Φύλλο εταιρικής έρευνας

Χρησιμοποίησε σημειωματάριο ή εκτύπωσε τη σελίδα. Κράτα αντίγραφο με ημερομηνία.

01 Business model / πελάτης / ανταγωνισμός

02 Σύνδεση Profit και Cash

03 Debt / Dilution / ανάγκες κεφαλαίου

04 Εύρος Valuation / ευαίσθητες υποθέσεις

05 Στοιχεία διάψευσης / αφορμή review

WORKSPACE / 4

Φύλλο ελέγχου Backtest

Χρησιμοποίησε σημειωματάριο ή εκτύπωσε τη σελίδα. Κράτα αντίγραφο με ημερομηνία.

01 Προέλευση δεδομένων / timezone / ελλείψεις

02 Ορισμός κανόνων και ιστορικό trials

03 Μοντέλο κόστους / fills / Contract specification

04 Όρια development και untouched test

05 Σενάρια αποτυχίας / έλεγχοι λειτουργίας

Συνδυαστική άσκηση Α: μικτά στοιχεία

ΥΠΟΘΕΤΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ

Ένα υποθετικό CPI report έχει πιο ήπιο headline αλλά ισχυρότερο core. Ο προηγούμενος μήνας αναθεωρείται. Η πρώτη κίνηση αντιστρέφεται ενώ τα Spreads παραμένουν ασυνήθιστα μεγάλα.

Μέγεθος	Consensus	Actual
Headline CPI YoY	3.1%	3.0%
Core CPI MoM	0.2%	0.3%
Previous Core MoM	0.2% original	0.3% revised
Execution spread	Normal baseline	3 x baseline

Η άσκησή σου

Ξεχώρισε γεγονότα και ερμηνεία. Γράψε δύο εξηγήσεις, στοιχεία που λείπουν και ένα No-action condition. Μην επινοήσεις βέβαιη κατεύθυνση.

Συνδυαστική άσκηση Β: καλή εταιρεία, αβέβαιη τιμή

ΥΠΟΘΕΤΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ

Μια υποθετική καθιερωμένη εταιρεία αυξάνει Earnings αλλά έχει ασθενέστερη μετατροπή σε Cash. Το Portfolio έχει ήδη Funds με κοινή έκθεση στον ίδιο κλάδο.

Μέγεθος	Τιμή
EPS	5
Illustrative P/E range	14 / 18 / 22
Operating cash flow	70
Capital expenditure	30
Debt due within one year	90

Υπολόγισε εύρος τιμής και απλό FCF proxy. Γράψε τρεις ερωτήσεις πριν κρίνεις ποιότητα ή ρόλο στο Portfolio. Τα νούμερα μόνα τους δεν αρκούν για πρόταση.

Σκέψη για τις συνδυαστικές ασκήσεις

Α / Κράτα ορατή την αντίφαση

Ηπιότερο headline και ισχυρότερο core δίνουν διαφορετικές ερμηνείες. Τα revisions αποδυναμώνουν την ιστορία ενός αριθμού. Έλεγξε συνιστώσες, prior pricing, rates και timestamps. Η αντιστροφή τιμής δεν αποδεικνύει αιτία. Προκαθορισμένο όριο κόστους μπορεί να δικαιολογεί μη δράση, ακόμη κι αν μία ερμηνεία φανεί σωστή αργότερα.

Β / Ξεχώρισε ποιότητα, τιμή και ρόλο

EPS 5 με Multiples 14, 18 και 22 δίνει 70, 90 και 110. Το απλό FCF proxy είναι 70 - 30 = 40. Ρώτησε γιατί εξασθένησε η μετατροπή σε Cash, πώς χρηματοδοτείται το κοντινό Debt και αν επαρκεί το Capex. Έλεγξε επικάλυψη και συγκέντρωση στα υπάρχοντα Funds. Είναι ερωτήματα έρευνας και όχι απόφαση αγοράς.

ΤΙ ΘΕΩΡΕΙΤΑΙ ΠΡΟΟΔΟΣ

Μπορείς να εξηγείς μονάδες, να ξεχωρίζεις γεγονότα και υποθέσεις, να κάνεις υπολογισμούς, να αναγνωρίζεις ελλείψεις και να μην επιβάλλεις συμπέρασμα.

Προαιρετική διαδρομή 30 μελετών

Ακολούθησε τον δικό σου ρυθμό. Μία μελέτη είναι ολοκληρωμένη άσκηση και όχι ορισμένα λεπτά. Επανέλαβε δύσκολους υπολογισμούς πριν προχωρήσεις.

Sessions	Focus
01-06	Chapters 01-06
07	Review macro definitions
08-13	Chapters 07-12
14	Recalculate execution examples
15-20	Chapters 13-18
21	Audit one research record
22-27	Chapters 19-24
28	Review glossary and formulas
29	Capstone A
30	Capstone B and process review

Κλείσε με σημείωμα έρευνας και ημερομηνία. Οι καλύτερες ερωτήσεις είναι χρήσιμο αποτέλεσμα.

Πηγές και περαιτέρω μελέτη

ΕΛΕΓΧΟΣ 31 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2026 / ΧΩΡΙΣ ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

R01 Federal Reserve: policy communication and expectations
https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomc.htm

R02 Original arithmetic examples; Investor.gov compound-interest tools
https://www.investor.gov/financial-tools-calculators/calculators/compound-interest-calculator

R03 BLS: CPI FAQ and common misconceptions
https://www.bls.gov/cpi/questions-and-answers.htm

R04 BLS: CES FAQ; establishment and government employment
https://www.bls.gov/web/empsit/cesfaq.htm

R05 BEA: NIPA concepts and methods
https://www.bea.gov/resources/methodologies/nipa-handbook

R06 Federal Reserve: FOMC and conditional SEP projections
https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtabl20260617.htm

R07 TreasuryDirect: marketable securities; original duration example
https://www.treasurydirect.gov/marketable-securities/

R08 TreasuryDirect: inflation-linked securities; original real-return example
https://www.treasurydirect.gov/marketable-securities/tips/

R09 CFTC: Forex education and risk; original quote arithmetic
https://www.cftc.gov/LearnAndProtect/forexfrauds

R10 Investor.gov: order types and execution
https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/how-stock-markets-work/types-orders

R11 Original scenario worksheet; official release calendars
https://www.bls.gov/schedule/

R12 Original methodological lesson; illustrative rules, not a tested edge

Πηγές και περαιτέρω μελέτη

ΕΛΕΓΧΟΣ 31 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2026 / ΧΩΡΙΣ ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

R13 CFTC: Eight Things You Should Know Before Trading Forex
https://www.cftc.gov/sites/default/files/2022-08/Must%20Know_Forex_FINAL%20%28002%29.pdf

R14 Original expectancy and probability arithmetic

R15 Original experiment-design lesson; no historical performance claim

R16 Investor.gov: asset allocation and diversification
https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/asset-allocation

R17 Chicago Fed: National Financial Conditions Index methodology
https://www.chicagofed.org/research/data/nfci/background

R18 CFTC: Commitments of Traders descriptions and limitations
https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/index.htm

R19 Cboe: VIX methodology and product distinctions
https://www.cboe.com/tradable_products/vix/

R20 SEC: Beginners Guide to Financial Statements
https://www.sec.gov/about/reports-publications/beginners-guide-financial-statements

R21 Original valuation examples; Investor.gov reading a 10-K
https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/researching-investments/how-read-10-k

R22 Investor.gov: diversification, allocation and concentration
https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/asset-allocation

R23 Investor.gov: understanding fees; original comparison examples
https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/understanding-fees

R24 Original decision-journal and review framework