

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ
PORTFOLIOS & COMMUNICATION

2 Φεβρουαρίου 2022

ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ



Στοιχεία ημερομηνίας: 31 Ιανουαρίου 2022

Δείκτης	Συνολική Αξιολόγηση*		Βραχυπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα Εβδομαδιαία Αξιολόγηση		Μεσοπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα Μηνιαία Αξιολόγηση		Μεταβολή Εβδομαδιαίας Αξιολόγησης		Μεταβολή Μηνιαίας Αξιολόγησης	
1 S&P 500 Index		0.0		-1.7		0.6		0.0		0.0
2 S&P 500 INDUSTRIALS		-0.9		-1.7		-0.7		0.0		-0.7
3 S&P 500 HEALTH CARE		0.5		-1.5		1.1		0.0		-0.1
4 S&P 500 ENERGY		1.9		2.3		1.8		0.0		0.5
5 S&P 500 INFORM. TECH		0.0		-1.8		0.6		0.0		-1.2
6 S&P 500 CONS. DISCRET.		-0.4		-1.8		0.1		0.0		-1.6
7 S&P 500 CONS. STAPLES		1.9		-0.8		2.8		-1.3		0.9
8 S&P 500 MATERIALS		-1.1		-1.8		-0.9		-0.6		-2.1
9 S&P 500 COMMUN. SERVICES		-0.7		-1.8		-0.4		0.0		0.0
10 S&P 500 UTILITIES		1.5		-1.5		2.6		-0.2		-0.1
11 S&P 500 REAL ESTATE		-1.2		-1.8		-1.0		0.0		-4.1
12 S&P 500 FINANCIALS		0.0		-0.6		0.2		-0.3		0.0
13 S&P 600 SMALL CAP Index		-0.5		-1.7		-0.1		0.0		-0.1
14 EURO STOXX Index		-0.9		-1.8		-0.6		-2.0		0.0
15 DAX Index		-0.8		-1.8		-0.4		-1.5		0.0
16 FTSE 100 Index		1.2		0.1		1.6		-2.2		0.0
17 CAC Index		1.0		-1.2		1.7		-1.6		0.0
18 IBEX Index		-0.1		1.7		-0.7		0.2		0.0
19 FTSE MIB Index		0.5		-1.2		1.1		-3.1		0.0
20 ASE Index		0.9		2.1		0.6		0.0		0.0
21 MSCI EM Index		-1.2		-0.7		-1.4		-1.6		0.0
22 RTS\$ Index		-0.8		-1.9		-0.4		0.0		-1.4
23 MSCI CHINA Index		-1.6		-0.8		-1.9		-2.0		0.0
24 TOPIX Index		-0.6		-1.8		-0.2		0.0		0.0
25 DOLLAR Index		1.3		-1.2		2.1		0.0		0.0
26 EURUSD		-1.1		1.3		-1.9		0.0		0.0
27 EURGBP		-0.7		-1.9		-0.4		0.0		0.0
28 USDJPY		1.0		-1.3		1.8		0.0		0.0
29 BLOOMBERG GOLD TR		-0.8		-1.5		-0.5		-3.6		-0.9
30 BLOOMBERG WTI CRUDE OIL TR		1.6		2.2		1.4		0.6		0.0
31 BLOOMBERG COPPER TR		0.3		0.2		0.3		-1.4		0.0
32 BLOOMBERG COMMODITY Index TR		1.7		2.0		1.6		0.5		0.1
33 DB DIVERSIFIED AGRICULTURE Index TR		0.8		0.4		0.9		0.0		0.0
34 US 10YR FUTURES		-1.8		-1.8		-1.7		0.0		-1.6
35 German 10YR FUTURES		-1.2		-1.7		-1.1		0.0		-1.4
36 iBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE Index		-0.7		-1.4		-0.4		0.0		-0.2
37 iBOXX USD LIQUID HIGH YIELD Index		-1.3		-1.8		-1.1		0.0		-1.5
38 J.P. MORGAN EMBI GLOBAL CORE Index		-0.7		-1.8		-0.3		0.0		-0.1

*Στάθμιση: 25% Βραχυπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα (χρονικός ορίζοντας: 1-3 μήνες), 75% Μεσοπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα (χρονικός ορίζοντας: 6-9 μήνες)

Πολύ Αρνητική	Αρνητική	Σχετικά Αρνητική	Ουδέτερη	Σχετικά Θετική	Θετική	Πολύ Θετική
≤ -2.5	$-2.5 < \leq -1.5$	$-1.5 < \leq -0.5$	$-0.5 < \leq 0.5$	$0.5 \leq < 1.5$	$1.5 \leq < 2.5$	$2.5 \leq$

Γενικές Παρατηρήσεις

Η **συνολική τεχνική εικόνα** σε σύγκριση με την εβδομάδα που έκλεισε στις 28 Ιανουαρίου παρέμεινε αμετάβλητη για όλους σχεδόν τους μετοχικούς δείκτες που παρακολουθούμε. Η μόνη μεταβολή που σημειώθηκε ήταν η **επιδεινώση** στη συνολική τεχνική εικόνα του ρωσικού δείκτη RTSX. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **επιδεινώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα της Βιομηχανίας, της Τεχνολογίας, των Κυκλικών Προϊόντων και των Πρώτων Υλών. Παράλληλα **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η τεχνική εικόνα των Ακινήτων. Αντιθέτως **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα της Ενέργειας και των Μη Κυκλικών Προϊόντων. Στην αγορά των ομολόγων **επιδεινώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης ΗΠΑ και Γερμανίας, καθώς και των εταιρικών ομολόγων Υψηλής Απόδοσης ΗΠΑ. Στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δεν σημειώθηκε μεταβολή στη συνολική τεχνική εικόνα. Στα εμπορεύματα **επιδεινώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα του χρυσού.

Σύμφωνα με τον **Προσαρμοσμένο Δείκτη Τεχνικής Δυναμικής** δεν αναδεικνύεται κάποιος δείκτης που να παρουσιάζει σημαντικό δυνητικό περιθώριο ανόδου ή υποχώρησης.

Μεταβολές σε επίπεδο εβδομάδας

Σε σύγκριση με την εβδομάδα που έκλεισε στις 21 Ιανουαρίου **επιδεινώθηκε** η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα αρκετών μετοχικών δεικτών που παρακολουθούμε. Συγκεκριμένα **επιδεινώθηκε** η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα του πανευρωπαϊκού δείκτη EURO STOXX, του γερμανικού DAX, του βρετανικού FTSE 100 και του γαλλικού CAC. Παράλληλα **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η τεχνική εικόνα του ιταλικού δείκτη FTSE MIB, του δείκτη των Αναδυόμενων Αγορών MSCI EM και του κινεζικού δείκτη MSCI CHINA. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **επιδεινώθηκε** η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα των Πρώτων Υλών, της Κοινής Ωφελείας και των Χρηματοοικονομικών. Παράλληλα **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η τεχνική εικόνα των Μη Κυκλικών Προϊόντων. Στα ομόλογα και στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δεν σημειώθηκε μεταβολή στην βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα. Τέλος στα εμπορεύματα **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα του χρυσού και **επιδεινώθηκε** η τεχνική εικόνα του χαλκού.

Μεταβολές σε επίπεδο μήνα

Σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα παρέμεινε αμετάβλητη για όλους σχεδόν τους μετοχικούς δείκτες που παρακολουθούμε. Η μόνη μεταβολή που σημειώθηκε ήταν η **επιδείνωση** στη μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα του ρωσικού δείκτη RTSX. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα της Βιομηχανίας, της Τεχνολογίας και των Κυκλικών Προϊόντων. Παράλληλα **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η τεχνική εικόνα των Πρώτων Υλών και των Ακινήτων. Αντιθέτως **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα της Ενέργειας και των Μη Κυκλικών Προϊόντων. Στην αγορά των ομολόγων **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης ΗΠΑ και Γερμανίας, καθώς και των εταιρικών ομολόγων Υψηλής Απόδοσης ΗΠΑ. Στις συναλλαγματικές ισοτιμίες δεν σημειώθηκε μεταβολή στη μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα. Τέλος στα εμπορεύματα **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα του χρυσού, ενώ **βελτιώθηκε** οριακά η τεχνική εικόνα του δείκτη των εμπορευμάτων (BLOOMBERG COMMODITY TR).

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις (επεξήγηση σελ. 8):

Πολύ Αρνητική	Αρνητική	Σχετικά Αρνητική	Ουδέτερη	Σχετικά Θετική	Θετική	Πολύ Θετική
≤ -2.5	$-2.5 < \leq -1.5$	$-1.5 < \leq -0.5$	$-0.5 < < 0.5$	$0.5 \leq < 1.5$	$1.5 \leq < 2.5$	$2.5 \leq$

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ | ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΕΒΔΟΜΑΔΑ



Δείκτης	Εβδομαδιαία Αξιολόγηση 28 Ιανουαρίου 2022
S&P 500 ENERGY	2.3
BLOOMBERG WTI CRUDE OIL TR	2.2
ASE Index	2.1
BLOOMBERG COMMODITY Index TR	2.0
IBEX Index	1.7
EURUSD	1.3
DB DIVERSIFIED AGRICULTURE Index TR	0.4
BLOOMBERG COPPER TR	0.2
FTSE 100 Index	0.1
S&P 500 FINANCIALS	-0.6
MSCI EM Index	-0.7
MSCI CHINA Index	-0.8
S&P 500 CONS. STAPLES	-0.8
CAC Index	-1.2
FTSE MIB Index	-1.2
DOLLAR Index	-1.2
USDJPY	-1.3
iBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE Index	-1.4
BLOOMBERG GOLD TR	-1.5
S&P 500 HEALTH CARE	-1.5
S&P 500 UTILITIES	-1.5
German 10YR FUTURES	-1.7
S&P 500 INDUSTRIALS	-1.7
S&P 500 Index	-1.7
S&P 600 SMALL CAP Index	-1.7
S&P 500 MATERIALS	-1.8
S&P 500 REAL ESTATE	-1.8
S&P 500 COMMUN. SERVICES	-1.8
J.P. MORGAN EMBI GLOBAL CORE Index	-1.8
DAX Index	-1.8
TOPIX Index	-1.8
S&P 500 INFORM. TECH	-1.8
EURO STOXX Index	-1.8
iBOXX USD LIQUID HIGH YIELD Index	-1.8
US 10YR FUTURES	-1.8
S&P 500 CONS. DISCRET.	-1.8
EURGBP	-1.9
RTS\$ Index	-1.9

Δείκτης	Εβδομαδιαία Αξιολόγηση 21 Ιανουαρίου 2022
FTSE 100 Index	2.3
S&P 500 ENERGY	2.3
BLOOMBERG GOLD TR	2.1
ASE Index	2.1
FTSE MIB Index	1.9
BLOOMBERG WTI CRUDE OIL TR	1.6
IBEX Index	1.6
BLOOMBERG COPPER TR	1.6
BLOOMBERG COMMODITY Index TR	1.5
EURUSD	1.4
MSCI CHINA Index	1.2
MSCI EM Index	0.9
S&P 500 CONS. STAPLES	0.5
CAC Index	0.4
DB DIVERSIFIED AGRICULTURE Index TR	0.4
EURO STOXX Index	0.2
S&P 500 FINANCIALS	-0.3
DAX Index	-0.3
S&P 500 MATERIALS	-1.2
DOLLAR Index	-1.3
USDJPY	-1.3
S&P 500 UTILITIES	-1.3
iBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE Index	-1.4
S&P 500 HEALTH CARE	-1.5
German 10YR FUTURES	-1.7
S&P 500 INDUSTRIALS	-1.7
S&P 600 SMALL CAP Index	-1.7
S&P 500 Index	-1.7
J.P. MORGAN EMBI GLOBAL CORE Index	-1.8
S&P 500 REAL ESTATE	-1.8
TOPIX Index	-1.8
S&P 500 COMMUN. SERVICES	-1.8
iBOXX USD LIQUID HIGH YIELD Index	-1.8
S&P 500 INFORM. TECH	-1.8
US 10YR FUTURES	-1.8
S&P 500 CONS. DISCRET.	-1.8
EURGBP	-1.9
RTS\$ Index	-1.9

Πολύ Αρνητική ≤ -2.5	Αρνητική -2.5 < ≤ -1.5	Σχετικά Αρνητική -1.5 < ≤ -0.5	Ουδέτερη -0.5 < < 0.5	Σχετικά Θετική 0.5 ≤ < 1.5	Θετική 1.5 ≤ < 2.5	Πολύ Θετική 2.5 ≤
-------------------------	---------------------------	-----------------------------------	--------------------------	-------------------------------	-----------------------	----------------------

ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ | ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ ΜΗΝΑ



Δείκτης	Μηνιαία Αξιολόγηση 31 Ιανουαρίου 2022
S&P 500 CONS. STAPLES	2.8
S&P 500 UTILITIES	2.6
DOLLAR Index	2.1
USDJPY	1.8
S&P 500 ENERGY	1.8
CAC Index	1.7
FTSE 100 Index	1.6
BLOOMBERG COMMODITY Index TR	1.6
BLOOMBERG WTI CRUDE OIL TR	1.4
FTSE MIB Index	1.1
S&P 500 HEALTH CARE	1.1
DB DIVERSIFIED AGRICULTURE Index TR	0.9
S&P 500 INFORM. TECH	0.6
S&P 500 Index	0.6
ASE Index	0.6
BLOOMBERG COPPER TR	0.3
S&P 500 FINANCIALS	0.2
S&P 500 CONS. DISCRET.	0.1
S&P 600 SMALL CAP Index	-0.1
TOPIX Index	-0.2
J.P. MORGAN EMBI GLOBAL CORE Index	-0.3
EURGBP	-0.4
S&P 500 COMMUN. SERVICES	-0.4
iBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE Index	-0.4
DAX Index	-0.4
RTSS Index	-0.4
BLOOMBERG GOLD TR	-0.5
EURO STOXX Index	-0.6
S&P 500 INDUSTRIALS	-0.7
IBEX Index	-0.7
S&P 500 MATERIALS	-0.9
S&P 500 REAL ESTATE	-1.0
iBOXX USD LIQUID HIGH YIELD Index	-1.1
German 10YR FUTURES	-1.1
MSCI EM Index	-1.4
US 10YR FUTURES	-1.7
MSCI CHINA Index	-1.9
EURUSD	-1.9

Δείκτης	Μηνιαία Αξιολόγηση 31 Δεκεμβρίου 2021
S&P 500 REAL ESTATE	3.1
S&P 500 UTILITIES	2.6
DOLLAR Index	2.1
S&P 500 CONS. STAPLES	2.0
S&P 500 INFORM. TECH	1.8
USDJPY	1.8
S&P 500 CONS. DISCRET.	1.7
CAC Index	1.7
FTSE 100 Index	1.6
BLOOMBERG COMMODITY Index TR	1.5
BLOOMBERG WTI CRUDE OIL TR	1.4
S&P 500 ENERGY	1.2
S&P 500 MATERIALS	1.2
S&P 500 HEALTH CARE	1.2
FTSE MIB Index	1.1
RTSS Index	1.0
DB DIVERSIFIED AGRICULTURE Index TR	0.9
S&P 500 Index	0.7
ASE Index	0.6
iBOXX USD LIQUID HIGH YIELD Index	0.4
BLOOMBERG GOLD TR	0.3
BLOOMBERG COPPER TR	0.3
German 10YR FUTURES	0.3
S&P 500 FINANCIALS	0.1
S&P 600 SMALL CAP Index	0.1
S&P 500 INDUSTRIALS	0.1
US 10YR FUTURES	-0.2
iBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE Index	-0.2
J.P. MORGAN EMBI GLOBAL CORE Index	-0.2
TOPIX Index	-0.2
EURGBP	-0.4
S&P 500 COMMUN. SERVICES	-0.4
DAX Index	-0.4
EURO STOXX Index	-0.5
IBEX Index	-0.7
MSCI EM Index	-1.4
MSCI CHINA Index	-1.8
EURUSD	-1.8

Πολύ Αρνητική ≤ -2.5	Αρνητική -2.5 < ≤ -1.5	Σχετικά Αρνητική -1.5 < ≤ -0.5	Ουδέτερη -0.5 < < 0.5	Σχετικά Θετική 0.5 ≤ < 1.5	Θετική 1.5 ≤ < 2.5	Πολύ Θετική 2.5 ≤
-------------------------	---------------------------	-----------------------------------	--------------------------	-------------------------------	-----------------------	----------------------

Συνδυάζοντας τις δυο ενδείξεις | 75% μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα, 25% βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα

Θετική συνολική τεχνική εικόνα

- εμφανίζουν οι κλάδοι της Ενέργειας, των Μη Κυκλικών Προϊόντων και της Κοινής Ωφελείας του S&P 500
- εμφανίζει το πετρέλαιο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (BLOOMBERG COMMODITY TR)

Αρνητική συνολική τεχνική εικόνα

- εμφανίζει ο κινεζικός μετοχικός δείκτης MSCI CHINA
- εμφανίζουν τα κυβερνητικά ομόλογα 10ετούς λήξης ΗΠΑ

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις (επεξήγηση σελ. 8)

Πολύ Αρνητική	Αρνητική	Σχετικά Αρνητική	Ουδέτερη	Σχετικά Θετική	Θετική	Πολύ Θετική
≤ -2.5	$-2.5 < \leq -1.5$	$-1.5 < \leq -0.5$	$-0.5 < < 0.5$	$0.5 \leq < 1.5$	$1.5 \leq < 2.5$	$2.5 \leq$

Από το σύνολο των βασικών δεικτών που παρακολουθούμε ξεχωρίζουμε αυτούς που παρουσιάζουν θετική και πολύ θετική συνολική αξιολόγηση (άνω του 1.5) και αντίστοιχα αρνητική και πολύ αρνητική συνολική αξιολόγηση (κάτω του -1.5). Προσαρμόζουμε τη συνολική αξιολόγηση των δεικτών αυτών λαμβάνοντας υπόψιν την κατανομή των ιστορικών τους αποδόσεων και εντοπίζουμε τους δείκτες που έχουν υποαποδώσει ή υπεραποδώσει τους προηγούμενους 12 μήνες σε σχέση με την τεχνική τους εικόνα. Έτσι προκύπτει ο Προσαρμοσμένος Δείκτης Τεχνικής Δυναμικής.

Στοιχεία ημερομηνίας: 31 Ιανουαρίου 2022

Δείκτης	Συνολική Αξιολόγηση	Ιστορική Απόδοση 12 Μηνών	Προσαρμοσμένος Δείκτης Τεχνικής Δυναμικής
S&P 500 UTILITIES	1.5	11.3%	

Σύμφωνα με τον Προσαρμοσμένο Δείκτη Τεχνικής Δυναμικής δεν αναδεικνύεται κάποιος δείκτης που να παρουσιάζει σημαντικό δυνητικό περιθώριο ανόδου ή υποχώρησης.

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις (επεξήγηση σελ. 8)

Πολύ Αρνητική ≤ -2.5	Αρνητική $-2.5 < \leq -1.5$	Σχετικά Αρνητική $-1.5 < \leq -0.5$	Ουδέτερη $-0.5 < < 0.5$	Σχετικά Θετική $0.5 \leq < 1.5$	Θετική $1.5 \leq < 2.5$	Πολύ Θετική $2.5 \leq$
------------------------------	--------------------------------	--	----------------------------	------------------------------------	----------------------------	---------------------------

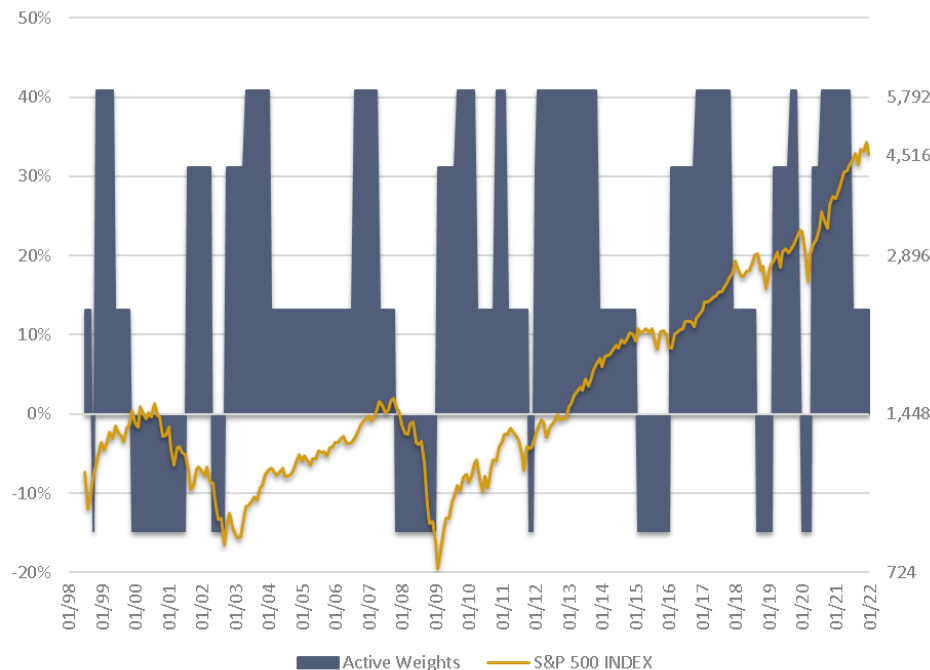
Χρησιμοποιούμε δύο (τους πιο ευρέως διαδεδομένους) τεχνικούς δείκτες και συγκεκριμένα τον MACD (Moving Average Convergence / Divergence) και τον RSI (Relative Strength Index). Ο MACD αφαιρεί τον μακρινό μέσο όρο από τον κοντινό και μετατρέπει αυτούς τους δύο δείκτες τάσης (κινητούς μέσους όρους) σε έναν μοναδικό ταλαντωτή. Έτσι έχουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα: ακολουθούμε την τάση και γνωρίζουμε την δυναμική της. Στην μεθοδολογία αυτή για να μπορεί ο δείκτης να είναι διαχρονικά συγκρίσιμος χρησιμοποιούμε τον ταλαντωτή αυτό ως ποσοστό της τιμής της υποκείμενης αγοράς. Ο RSI είναι ένας ταλαντωτής τάσης που μετράει την ταχύτητα αλλαγής των τιμών. Οι τιμές του κινούνται ανάμεσα στο μηδέν και το εκατό. Τιμές πάνω από το 70 θεωρούνται υπερ-αγορασμένες και τιμές κάτω από το 30 θεωρούνται υπερ-πουλημένες.

Χρησιμοποιούμε στοιχεία των δεικτών αυτών τόσο σε βραχυπρόθεσμο όσο και σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. **Οι δείκτες αυτοί έχουν εξομαλυνθεί με ειδικό στατιστικό φίλτρο το οποίο εξομαλύνει τις πολύ βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις (noise).** Ο βραχυπρόθεσμος ορίζοντας είναι συμβατός με μέση περίοδο 1-3 μηνών αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίου και ο μεσοπρόθεσμος χρησιμοποιεί μέση περίοδο αναδιάρθρωσης 6-9 μηνών.

Η διαδικασία χωρίζεται σε τρεις φάσεις, με μια τέταρτη πιθανή εφαρμογή:

1. Χαρτογραφούμε την φάση στην οποία βρίσκονται οι τεχνικοί δείκτες υπό εξέταση. Δηλαδή το κατά πόσο ο υπό εξέταση δείκτης βρίσκεται πάνω ή κάτω από τον μέσο όρο του και παράλληλα εάν είναι ανοδικός ή πτωτικός. Οι φάσεις αυτές είναι ανάκαμψης, ανάπτυξης, επιβράδυνσης και ύφεσης.
2. Μετρούμε την σχέση απόδοσης / κινδύνου της υπό εξέταση αγοράς σε κάθε φάση του δείκτη τεχνικής ανάλυσης.
3. Στην συνέχεια την αντιστοιχίζουμε σε 7 ομάδες, από <-2.5 έως >2.5 , (Πολύ Αρνητική, Αρνητική, Σχετικά Αρνητική, Ουδέτερη, Σχετικά Θετική, Θετική, Πολύ Θετική) που αντιστοιχούν όπως προαναφέραμε, από πολύ δυνατή (Πολύ Θετική) έως πολύ αδύνατη (Πολύ Αρνητική). Δίνοντας 25% βαρύτητα στα βραχυπρόθεσμα και 75% στα μεσοπρόθεσμα στοιχεία, προσπαθούμε να βρούμε μια χρυσή τομή αναμεσά στο να αποφεύγουμε τις πολλές κινήσεις (over-trading) αλλά και το να έχουμε έγκαιρες προειδοποιήσεις αλλαγής τάσης. **Οι μέσοι όροι ανά συχνότητα και οι μέσοι όροι ανά τεχνικό δείκτη αποτελούν τις ενδείξεις που τελικά αποτυπώνουμε στην αναφορά αυτή.**
4. Τέλος, μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τα αποτελέσματα αυτά στην κατασκευή στρατηγικών αυξομείωσης της έκθεσης στην υποκείμενη αγορά (active weights) οι οποίες θα οδηγούν σε θέσεις overweight-underweight, σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς, ανάλογα με την φάση που βρίσκεται ο τεχνικός δείκτης που χρησιμοποιούμε.

Στην επόμενη σελίδα περιγράφεται διαγραμματικά ένα παράδειγμα της διαδικασίας αυτής για τον S&P 500.



Στοιχεία ημερομηνίας: 31 Ιανουαρίου 2022

Η τεχνική εικόνα του δείκτη S&P 500 είναι σχετικά θετική και υποδεικνύει ότι βρίσκεται σε φάση επιβράδυνσης.

Στα πλαίσια μιας άσκησης ενεργητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τα αποτελέσματα της διαδικασίας αυτής για να μας καθοδηγήσουν στην κατασκευή στρατηγικών αυξομείωσης της έκθεσης στην υποκείμενη αγορά. Χρησιμοποιώντας δηλαδή, τους δείκτες απόδοσης-κίνδυνου για τις φάσεις ανάπτυξης, επιβράδυνσης, ύφεσης και ανάκαμψης μπορούμε να κατασκευάσουμε σταθμίσεις ενεργητικής διαχείρισης (active weights) οι οποίες θα οδηγούν σε θέσεις overweight-underweight, σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς, ανάλογα με την φάση που βρίσκεται ο τεχνικός δείκτης που χρησιμοποιούμε.

Στο διάγραμμα αριστερά αντιπαραβάλλουμε την αγορά υπό εξέταση (S&P 500) με την μεταβολή των σταθμίσεων ενεργητικής διαχείρισης. Το στατιστικό φίλτρο που χρησιμοποιούμε είναι ρυθμισμένο έτσι ώστε η αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου να γίνεται κατά μέσο όρο κάθε 12 μήνες.

Παρατηρούμε ότι η διαδικασία αυτή έχει σημαντική προβλεπτική ικανότητα όσον αφορά τις αλλαγές στις τάσεις της αγοράς. Παράγει (in-sample) σημαντικές μέσες ετήσιες υπερβάλλουσες αποδόσεις με information ratios άνω της μονάδας.

Για λεπτομέρειες στο αρχείο:

<https://www.piraeusbankgroup.com/el/oikonomiki-analisi-ependitiki-stratigiki/ependytiki-stratigiki/analysis-category/2017/presentation-quantifying-technical-analysis-indicators>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Λεκκός Ηλίας	Lekkosi@piraeusbank.gr	Chief Economist
Πατίκης Βασίλης	Patikisv@piraeusbank.gr	Director
Παπιώτη Λιάνα	PapiotiE@piraeusbank.gr	Secretary

PORTFOLIOS & COMMUNICATION

Σιωρά Χριστίνα	Siorac@piraeusbank.gr	Director
Διακουμάκου Ευαγγελία	Diakoumakoue@piraeusbank.gr	Senior Manager

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Γαβαλάς Στέφανος	GavalasS@piraeusbank.gr	Director
------------------	-------------------------	----------

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εσπεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαράχθει με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα ή νομίσματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.