

Τεχνική Εικόνα Βασικών Δεικτών

Μηνιαία Αξιολόγηση Ιανουαρίου 2025

Economic Research & Investment Strategy

Τεχνική Εικόνα Βασικών Δεικτών

Στοιχεία ημερομηνίας: 31 Ιανουαρίου 2024

Δείκτης	Συνολική Αξιολόγηση*		Βραχυπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα Εβδομαδιαία Αξιολόγηση		Μεσοπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα Μηνιαία Αξιολόγηση		Μεταβολή Εβδομαδιαίας Αξιολόγησης		Μεταβολή Μηνιαίας Αξιολόγησης	
1 S&P 500 Index		1.6		0.8		1.9		0.0		0.0
2 S&P 500 Industrials		0.6		2.2		0.1		1.4		0.0
3 S&P 500 Health Care		0.1		1.7		-0.4		0.0		-0.3
4 S&P 500 Energy		-0.8		1.4		-1.5		-0.0		0.0
5 S&P 500 Information Technology		0.4		-0.1		0.6		1.2		-1.2
6 S&P 500 Consumer Discretionary		1.9		-0.8		2.8		0.0		0.0
7 S&P 500 Consumer Staples		-0.1		0.4		-0.2		1.9		-0.8
8 S&P 500 Materials		-0.6		1.6		-1.3		-0.0		0.1
9 S&P 500 Communication Services		1.8		2.1		1.7		1.1		0.1
10 S&P 500 Utilities		1.1		1.9		0.8		-0.0		-0.0
11 S&P 500 Real Estate		-0.4		1.6		-1.1		1.4		-1.4
12 S&P 500 Financials		2.3		0.6		2.9		0.0		0.0
13 S&P 600 Small Cap Index		-0.3		0.4		-0.6		0.0		-1.2
14 EURO STOXX Index		1.0		2.3		0.6		0.0		1.8
15 DAX Index		1.6		2.3		1.4		0.0		0.0
16 FTSE 100 Index		1.7		2.2		1.5		0.0		1.5
17 CAC Index		0.7		2.2		0.2		0.0		2.0
18 IBEX Index		1.6		1.9		1.5		0.0		1.1
19 FTSE MIB Index		0.2		2.1		-0.4		0.0		0.1
20 ASE Index		0.0		2.1		-0.7		0.0		0.1
21 MSCI EM Index		-0.4		0.9		-0.8		1.5		0.0
22 MSCI EM India Index		-0.9		-2.0		-0.6		0.0		-0.9
23 MSCI China Index		2.0		1.2		2.3		3.1		0.0
24 TOPIX Index		-0.3		1.1		-0.7		2.2		-0.0
25 Dollar Index		1.4		-0.9		2.2		0.0		0.5
26 EURUSD		-1.1		1.0		-1.9		0.0		-0.4
27 EURGBP		-0.8		2.0		-1.7		0.0		0.0
28 USDJPY		-0.3		-0.6		-0.3		0.0		1.2
29 Bitcoin		2.4		1.7		2.7		-0.0		0.0
30 Bloomberg Gold TR		0.8		1.9		0.4		0.0		-0.7
31 Bloomberg WTI Crude Oil TR		0.8		2.2		0.3		-0.0		1.8
32 Bloomberg Copper TR		-0.4		2.1		-1.2		0.6		-0.6
33 Bloomberg Commodity Index TR		2.1		2.0		2.1		-0.0		0.0
34 S&P GSCI Agricultural Index Spot		2.1		2.2		2.0		1.2		0.9
35 US 10YR Futures		-0.4		1.1		-1.0		1.7		-0.0
36 German 10YR Futures		-0.3		-1.7		0.1		0.0		-1.2
37 iBOXX USD Liquid Invest. Grade Index		0.3		1.9		-0.3		3.5		0.0
38 iBOXX USD Liquid High Yield Index		2.2		2.3		2.2		1.7		0.0
39 J.P.MORGAN EMBI Gbolal Core Index		0.3		2.0		-0.3		3.6		0.0

*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 < ≤ -1.5	-1.5 < ≤ -0.5	-0.5 < < 0.5	0.5 ≤ < 1.5	1.5 ≤ < 2.5	2.5 ≤

Σχολιασμός Τεχνικής Εικόνας

Γενικές Παρατηρήσεις

Η **συνολική τεχνική εικόνα** σε σύγκριση με την εβδομάδα που έκλεισε στις 24 Ιανουαρίου **επιδεινώθηκε** για τον αμερικανικό δείκτη S&P 600 Small Cap και τον ινδικό δείκτη MSCI EM India. Αντίθετα, **βελτιώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα για τον πανευρωπαϊκό δείκτη EURO STOXX, τον βρετανικό δείκτη FTSE 100, τον ισπανικό δείκτη IBEX, τον δείκτη Αναδυόμενων Αγορών MSCI EM, τον κινεζικό δείκτη MSCI China και τον ιαπωνικό δείκτη TOPIX. Παράλληλα, **αντιστράφηκε** σε σχετικά θετική η τεχνική εικόνα του γαλλικού δείκτη CAC. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **βελτιώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα της Βιομηχανίας και των Υπηρεσιών Επικοινωνίας, ενώ **επιδεινώθηκε** η τεχνική εικόνα της Τεχνολογίας. Στα ομόλογα **βελτιώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης ΗΠΑ, των εταιρικών ομολόγων Επενδυτικής Διαβάθμισης ΗΠΑ και των κρατικών ομολόγων Αναδυόμενων Αγορών σε δολάριο, ενώ **επιδεινώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης της Γερμανίας. Στις συναλλαγματικές ισοτιμίες **βελτιώθηκε** η συνολική τεχνική εικόνα της ισοτιμίας USDJPY. Στα εμπορεύματα **αντιστράφηκε** σε σχετικά θετική η συνολική τεχνική εικόνα του πετρελαίου και **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα του δείκτη αγροτικών προϊόντων.

Σύμφωνα με τον Προσαρμοσμένο Δείκτη Τεχνικής Δυναμικής το Bitcoin (XBTUSD), ο δείκτης εμπορευμάτων (Bloomberg Commodity TR) και τα αγροτικά προϊόντα παρουσιάζουν δυνητικό περιθώριο ανόδου.

Μεταβολές σε επίπεδο εβδομάδας

Σε σύγκριση με την εβδομάδα που έκλεισε στις 24 Ιανουαρίου **αντιστράφηκε** σε σχετικά θετική η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα του δείκτη Αναδυόμενων Αγορών MSCI EM, του κινεζικού δείκτη MSCI China και του ιαπωνικού δείκτη TOPIX. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **βελτιώθηκε** η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα της Βιομηχανίας, της Τεχνολογίας, των Μη Κυκλικών Προϊόντων, των Υπηρεσιών Επικοινωνίας και των Ακινήτων. Σε επίπεδο ομολόγων **αντιστράφηκε** σε σχετικά θετική η τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης ΗΠΑ και σε θετική η τεχνική εικόνα των εταιρικών ομολόγων Επενδυτικής Διαβάθμισης ΗΠΑ και των κρατικών ομολόγων Αναδυόμενων Αγορών σε δολάριο. Παράλληλα **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα των εταιρικών ομολόγων Υψηλής Απόδοσης ΗΠΑ. Στις ισοτιμίες δεν παρουσιάστηκαν μεταβολές. Στα εμπορεύματα **βελτιώθηκε** η βραχυπρόθεσμη τεχνική εικόνα των αγροτικών προϊόντων.

Μεταβολές σε επίπεδο μήνα

Σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο **αντιστράφηκε** σε σχετικά αρνητική η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα του αμερικανικού δείκτη S&P 600 Small Cap. Αντιθέτως **αντιστράφηκε** σε σχετικά θετική η τεχνική εικόνα του πανευρωπαϊκού δείκτη EURO STOXX. **Βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα του βρετανικού δείκτη FTSE 100, του γαλλικού δείκτη CAC και του ισπανικού δείκτη IBEX, ενώ **επιδεινώθηκε** η τεχνική εικόνα του ινδικού δείκτη MSCI EM India. Σε επίπεδο κλάδων του S&P 500 **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα της Τεχνολογίας, των Μη Κυκλικών Προϊόντων και των Ακινήτων. Στα ομόλογα **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης της Γερμανίας. Στις συναλλαγματικές ισοτιμίες **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα της ισοτιμίας USDJPY, ενώ **επιδεινώθηκε** η τεχνική εικόνα της ισοτιμίας EURUSD. Στα εμπορεύματα **επιδεινώθηκε** η μεσοπρόθεσμη τεχνική εικόνα του χρυσού, ενώ **βελτιώθηκε** η τεχνική εικόνα του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων.

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις:

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

Βραχυπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα | Σύγκριση με προηγούμενη εβδομάδα

Δείκτης		Εβδομαδιαία Αξιολόγηση 31 Ιανουαρίου 2025	
DAX Index			2.3
iBOXX USD Liquid High Yield Index			2.3
EURO STOXX Index			2.3
Bloomberg WTI Crude Oil TR			2.2
FTSE 100 Index			2.2
S&P GSCI Agricultural Index Spot			2.2
S&P 500 Industrials			2.2
CAC Index			2.2
Bloomberg Copper TR			2.1
ASE Index			2.1
S&P 500 Communication Services			2.1
FTSE MIB Index			2.1
EURGBP			2.0
Bloomberg Commodity Index TR			2.0
J.P.MORGAN EMBI Gbolal Core Index			2.0
S&P 500 Utilities			1.9
IBEX Index			1.9
Bloomberg Gold TR			1.9
iBOXX USD Liquid Invest. Grade Index			1.9
S&P 500 Health Care			1.7
Bitcoin			1.7
S&P 500 Real Estate			1.6
S&P 500 Materials			1.6
S&P 500 Energy			1.4
MSCI China Index			1.2
US 10YR Futures			1.1
TOPIX Index			1.1
EURUSD			1.0
MSCI EM Index			0.9
S&P 500 Index			0.8
S&P 500 Financials			0.6
S&P 500 Consumer Staples			0.4
S&P 600 Small Cap Index			0.4
S&P 500 Information Technology			-0.1
USDJPY			-0.6
S&P 500 Consumer Discretionary			-0.8
Dollar Index			-0.9
German 10YR Futures			-1.7
MSCI EM India Index			-2.0

Δείκτης		Εβδομαδιαία Αξιολόγηση 24 Ιανουαρίου 2025	
DAX Index			2.3
EURO STOXX Index			2.3
Bloomberg WTI Crude Oil TR			2.3
FTSE 100 Index			2.2
CAC Index			2.2
ASE Index			2.1
FTSE MIB Index			2.0
EURGBP			2.0
Bloomberg Commodity Index TR			2.0
S&P 500 Utilities			2.0
IBEX Index			1.9
Bloomberg Gold TR			1.9
S&P 500 Health Care			1.7
Bitcoin			1.7
S&P 500 Materials			1.6
Bloomberg Copper TR			1.6
S&P 500 Energy			1.4
EURUSD			1.0
S&P GSCI Agricultural Index Spot			1.0
S&P 500 Communication Services			1.0
S&P 500 Index			0.8
S&P 500 Industrials			0.8
iBOXX USD Liquid High Yield Index			0.6
S&P 500 Financials			0.5
S&P 600 Small Cap Index			0.4
S&P 500 Real Estate			0.2
USDJPY			-0.6
US 10YR Futures			-0.6
MSCI EM Index			-0.6
S&P 500 Consumer Discretionary			-0.8
Dollar Index			-0.9
TOPIX Index			-1.2
S&P 500 Information Technology			-1.2
S&P 500 Consumer Staples			-1.5
iBOXX USD Liquid Invest. Grade Index			-1.6
J.P.MORGAN EMBI Gbolal Core Index			-1.6
German 10YR Futures			-1.8
MSCI China Index			-1.9
MSCI EM India Index			-2.0

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

Μεσοπρόθεσμη Τεχνική Εικόνα | Σύγκριση με προηγούμενο μήνα

Δείκτης		Μηνιαία Αξιολόγηση 31 Ιανουαρίου 2025		Δείκτης		Μηνιαία Αξιολόγηση 31 Δεκεμβρίου 2024			
	S&P 500 Financials		2.9		S&P 500 Financials		2.9		
	S&P 500 Consumer Discretionary		2.8		S&P 500 Consumer Discretionary		2.8		
	Bitcoin		2.7		Bitcoin		2.7		
	MSCI China Index		2.3		MSCI China Index		2.3		
	iBOXX USD Liquid High Yield Index		2.2		iBOXX USD Liquid High Yield Index		2.2		
	Dollar Index		2.2		Bloomberg Commodity Index TR		2.1		
	Bloomberg Commodity Index TR		2.1		S&P 500 Index		1.9		
	S&P GSCI Agricultural Index Spot		2.0		S&P 500 Information Technology		1.8		
	S&P 500 Index		1.9		Dollar Index		1.6		
	S&P 500 Communication Services		1.7		S&P 500 Communication Services		1.6		
	FTSE 100 Index		1.5		German 10YR Futures		1.4		
		IBEX Index			1.5		DAX Index		1.3
		DAX Index			1.4		S&P GSCI Agricultural Index Spot		1.2
S&P 500 Utilities			0.8	Bloomberg Gold TR			1.1		
S&P 500 Information Technology			0.6	S&P 500 Utilities			0.8		
EURO STOXX Index			0.6	S&P 600 Small Cap Index			0.6		
	Bloomberg Gold TR		0.4		S&P 500 Consumer Staples		0.6		
	Bloomberg WTI Crude Oil TR		0.3		IBEX Index		0.4		
	CAC Index		0.2		MSCI EM India Index		0.3		
	German 10YR Futures		0.1		S&P 500 Real Estate		0.3		
	S&P 500 Industrials		0.1		S&P 500 Industrials		0.0		
	S&P 500 Consumer Staples		-0.2		FTSE 100 Index		0.0		
	USDJPY		-0.3		S&P 500 Health Care		-0.2		
	J.P.MORGAN EMBI Gbolal Core Index		-0.3		J.P.MORGAN EMBI Gbolal Core Index		-0.3		
	iBOXX USD Liquid Invest. Grade Index		-0.3		iBOXX USD Liquid Invest. Grade Index		-0.3		
	FTSE MIB Index		-0.4		FTSE MIB Index		-0.4		
	S&P 500 Health Care		-0.4			Bloomberg Copper TR		-0.6	
	S&P 600 Small Cap Index		-0.6			TOPIX Index		-0.7	
	MSCI EM India Index		-0.6			ASE Index		-0.8	
	ASE Index		-0.7			MSCI EM Index		-0.9	
	TOPIX Index		-0.7			US 10YR Futures		-0.9	
MSCI EM Index		-0.8	EURO STOXX Index			-1.2			
US 10YR Futures		-1.0	S&P 500 Materials			-1.4			
S&P 500 Real Estate		-1.1	EURUSD			-1.5			
Bloomberg Copper TR		-1.2	USDJPY			-1.5			
S&P 500 Materials		-1.3	S&P 500 Energy			-1.5			
S&P 500 Energy		-1.5	Bloomberg WTI Crude Oil TR		-1.5				
	EURGBP		-1.7		EURGBP		-1.8		
	EURUSD		-1.9		CAC Index		-1.9		
Πολύ Αρνητική	Αρνητική	Σχετικά Αρνητική	Ουδέτερη	Σχετικά Θετική	Θετική	Πολύ Θετική			
< -2.5	-2.5 < ≤ -1.5	-1.5 < ≤ -0.5	-0.5 < < 0.5	0.5 ≤ < 1.5	1.5 ≤ < 2.5	2.5 ≤			

Σχολιασμός Τεχνικής Εικόνας

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

Θετική συνολική τεχνική εικόνα

- εμφανίζουν ο αμερικανικός δείκτης S&P 500, ο γερμανικός δείκτης DAX, ο βρετανικός δείκτης FTSE, ο ισπανικός δείκτης IBEX και ο κινεζικός δείκτης MSCI China
- εμφανίζουν οι κλάδοι των Κυκλικών Προϊόντων, των Υπηρεσιών Επικοινωνίας και των Χρηματοοικονομικών του S&P 500
- εμφανίζουν τα εταιρικά ομόλογα Υψηλής Απόδοσης ΗΠΑ
- εμφανίζουν το Bitcoin (XBTUSD), ο δείκτης εμπορευμάτων (Bloomberg Commodity TR) και τα αγροτικά προϊόντα

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις:

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

Προσαρμοσμένος Δείκτης Τεχνικής Δυναμικής

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 2025

Δείκτης	Συνολική Αξιολόγηση	Ιστορική Απόδοση 12 Μηνών	Προσαρμοσμένος Δείκτης Τεχνικής Δυναμικής
Bitcoin	2.4	140%	
Bloomberg Commodity Index TR	2.1	9%	
S&P GSCI Agricultural Index Spot	2.1	3%	

Σύμφωνα με τον Προσαρμοσμένο Δείκτη Τεχνικής Δυναμικής το Bitcoin (XBTUSD), ο δείκτης εμπορευμάτων (Bloomberg Commodity TR) και τα αγροτικά προϊόντα παρουσιάζουν δυνητικό περιθώριο ανόδου.

Σημείωση: Ο σχολιασμός της τεχνικής εικόνας βασίζεται στις ακόλουθες ενδείξεις:

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

Σύντομη Αναφορά στην Διαδικασία και στους Τεχνικούς Δείκτες

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.

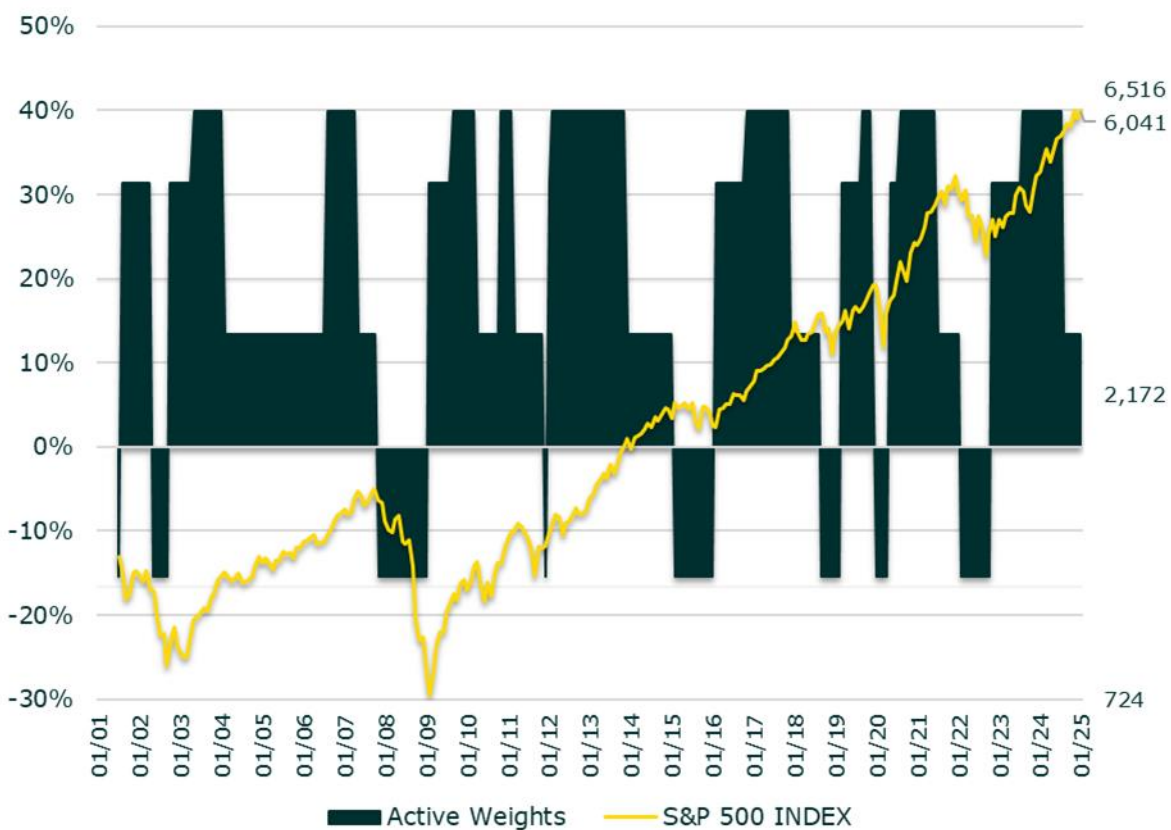
Χρησιμοποιούμε στοιχεία των δεικτών αυτών τόσο σε βραχυπρόθεσμο όσο και σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Οι δείκτες αυτοί έχουν εξομαλυνθεί με ειδικό στατιστικό φίλτρο το οποίο εξομαλύνει τις πολύ βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις (noise). Ο βραχυπρόθεσμος ορίζοντας είναι συμβατός με μέση περίοδο 1-3 μηνών αναδιάρθρωσης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

Εφαρμογή Ενεργητικής Διαχείρισης



Στοιχεία ημερομηνίας: 31 Ιανουαρίου 2025

Η τεχνική εικόνα του δείκτη S&P 500 είναι σχετικά θετική σύμφωνα με τον τεχνικό δείκτη MACD και υποδεικνύει ότι παραμένει 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>

Οικονομική Ανάλυση και Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Lekkosi@piraeusbank.gr	Chief Economist
Πατίκης Βασίλης	Patikisv@piraeusbank.gr	Director
Παπιώτη Λιάνα	PapiotiE@piraeusbank.gr	Secretary
Γαβαλάς Στέφανος	Gavalass@piraeusbank.gr	Director
Γαρέφος Λουκάς	Garefosl@piraeusbank.gr	Senior Officer
Διακουμάκου Ευαγγελία	Diakoumakoue@piraeusbank.gr	Senior Manager
Διαμαντοπούλου Αγάπη	Diamantopoulouag@piraeusbank.gr	Senior Officer

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται 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 αναπαραχθεί 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 χρηματοπιστωτικά 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 εταιρίες 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.