



**ΤΕΙ ΗΠΕΙΡΟΥ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ**  
**ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

---

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**"FOREX: ΝΕΕΣ ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ ΤΗΣ ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΣΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΤΗΣ  
ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ"**



**ΒΑΓΙΑ ΚΙΤΣΙΚΟΥΔΗ**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΥΡΙΤΣΗΣ**

**ΠΡΕΒΕΖΑ 2010**

**FOREX: ΝΕΕΣ ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ ΤΗΣ ΨΗΦΙΑΚΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΣΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ  
ΤΗΣ ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

*Success in business requires training and discipline and hard work, But if you're not frightened by these things, the opportunities are just as great today as they ever were.*

**David Rockefeller**



## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Η παρούσα πτυχιακή εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια της ολοκλήρωσης των σπουδών μου στο προπτυχιακό πρόγραμμα σπουδών του τμήματος «χρηματοοικονομικής & ελεγκτικής» της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας (Σ.Δ.Ο.) στο παράρτημα της Πρέβεζας του Τ.Ε.Ι. Ηπείρου υπό την καθοδήγηση του καθηγητή δρ. Κωνσταντίνου Κυρίτση.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου Κύριο Κωνσταντίνο Κυρίτση που μου εμπιστεύτηκε το συγκεκριμένο θέμα και με βοήθησε να το βγάλω εις πέρας μέσω της καθοδήγησής του καθ'όλη την διάρκεια της διατριβής.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω τους καθηγητές του Τ.Ε.Ι. της Πρέβεζας του τμήματος χρηματοοικονομικής & ελεγκτικής για όλα όσα διδάχθηκα τα 4 αυτά χρόνια από αυτούς.

Ιδιαίτερες ευχαριστίες στους γονείς μου για τη συμπαράσταση και το αμείωτο ενδιαφέρον τους κατά την διάρκεια της συγγραφής της παρούσας πτυχιακής εργασίας.



# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες	v
Κατάλογος σχημάτων	xi
Κατάλογος πινάκων	xii
Πρόλογος	xiv
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1</b>	
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ FOREX</b>	1
1.1 ΤΙ ΕΙΝΑΙ FOREX	1
1.2 ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ FOREX	3
1.2.1 Από την αγορά ανταλλαγής αγαθών έως την αγορά FOREX	3
1.2.2 Η αγορά του ευρώδολαρίου	7
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2</b>	
<b>ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>	11
2.1 ΖΕΥΓΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ (Currency pairs)	11
2.2 MINOR ΚΑΙ MAJOR ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ	19
2.3 ΤΡΟΠΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	23
2.3.1 Spot Market (Συναλλαγή τοις μετρητοίς)	23
2.3.2 Προθεσμιακές Συμφωνίες (Forwards)	24
2.3.3 Συμφωνίες Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Futures)	24
2.3.4 Πράξεις Συναλλάγματος με δικαίωμα Προαίρεσης (Options)	26
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</b>	
<b>ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ</b>	29
3.1 ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΣΤΑ ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ	29
3.1.1 ASK και BID	29
3.1.2 Pips	30
3.1.3 Lots	31
3.1.4 Spreads	34
3.2 ΜΟΧΛΕΥΣΗ (MARGIN)	37
3.2.1 Μόχλευση και Περιθώριο (Leverage & Margin)	37
3.2.2 Κλήση Περιθωρίου (Margin call)	43
3.3 ΜΕΤΑΚΥΛΗΣΗ ΤΟΚΩΝ (SWAP/ROLLOVER)	45
3.4 RETURN ON INVESTMENT (ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ROI)	46

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**

<b>ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ</b>	51
4.1 Η ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ	51
4.2 ΤΥΠΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ	53
4.3 REUTERS FOREX POLL	55

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

<b>ΟΙ BROKERS ΣΤΗΝ FOREX ΑΓΟΡΑ</b>	58
5.1 ΟΙ BROKERS ΓΕΝΙΚΑ (ΧΡΗΜΑΤΟΜΕΣΙΤΕΣ)	58
5.2 Η ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥ BROKER ΚΑΙ ΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΕΛΕΓΧΟΥ	60
5.3 ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ BROKERS	63
5.3.1 Τύποι Brokers	63
5.3.2 Κατηγορίες Brokers	64
5.3.3 Dealing Desk (DD) & Non Dealing Desk (NDD) Brokers	65
5.3.4 STP & ECN Brokers	67
5.4 ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΩΣ MARKET MAKERS	69
5.5 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ BROKER	70
5.6 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ BROKERS	74

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6**

<b>ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΩΝ TRADERS</b>	77
6.1 ΠΛΑΤΦΟΡΜΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	77
6.1.1 MetaTrader4 Platform	79
6.1.2 FX Platform	81
6.2 FOREX AUTOTRADING (ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΜΕΝΟ TRADING)	82
6.2.1 Γενικά	82
6.2.2 Robots	84
6.3 ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΕΝΟΙΚΙΑΣΗΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ TRADING	86

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**

<b>Ο ΤΡΟΠΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΥΝΕΠΑΓΟΝΤΑΙ ΚΑΙ ΟΙ ΕΝΤΟΛΕΣ ΣΤΟ TRADING</b>	91
7.1 ΑΝΟΙΓΜΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ	91
7.2 LONG & SHORT	93
7.3 BEARS & BULLS	94



7.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	96
7.4.1 Ολίσθηση τιμής (slippage)	97
7.4.2 Πάγωμα τιμής	98
7.4.3 Αστάθεια ειδήσεων (Whipsaws/μαστιγώματα)	99
7.4.4 Ασταθές spread	99
7.5 ΕΝΤΟΛΕΣ (ORDERS)	100

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8**

<b>ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΥΠΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ FOREX</b>	106
8.1 ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ (TECHNICAL ANALYSIS)	106
8.2 ΘΕΜΕΛΙΩΔΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗ (FUNDAMENTAL ANALYSIS)	108
8.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	110
8.3.1 Οικονομικοί δείκτες Τεχνικής ανάλυσης	110
8.3.2 Οικονομικοί δείκτες Θεμελιώδους ανάλυσης	113

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9**

<b>Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX</b>	117
9.1 ΙΑΠΩΝΙΚΑ ΚΕΡΙΑ (CANDLESTICK CHARTS)	117
9.2 ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΣΤΑΣΗ	119
9.3 ΑΝΑΛΟΓΙΕΣ FIBONACCI	121
9.3.1 Επίπεδα επαναφοράς (retracement) Fibonacci και επίπεδα επέκτασης Fibonacci	121

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10**

<b>ΟΙ ΩΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΠΟΣΟ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΕΠΗΡΕΑΣΟΥΝ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ TRADING ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX</b>	133
10.1 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ (SESSIONS)	133
10.1.1 Η Forex αγορά διασπασμένη σε 3 συνεδριάσεις	134
10.1.2 Η επίδραση των συνεδριάσεων (sessions) στην συναλλαγματική ισοτιμία	137
10.2 ΜΕΡΕΣ ΜΕΓΙΣΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ FOREX	140
10.3 ΤΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΤΟΥ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΑΝΑ SESSION ΚΑΙ Η ΥΠΕΡΟΧΗ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ ΣΤΟΝ ΟΓΚΟ ΤΩΝ ΜΕΣΩΝ ΗΜΕΡΙΣΙΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	142
10.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΖΕΥΓΟΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	144
10.5 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΑ ΔΕΛΤΙΑ ΕΙΔΗΣΕΩΝ	148

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11</b>	
<b>ΣΥΣΧΕΤΙΣΕΙΣ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ</b>	150
11.1 ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (COMMODITY CURRENCY)	150
11.1.1 Δολάριο Καναδά (CAD) και Πετρέλαιο	150
11.1.2 Δολάριο Αυστραλίας (AUD) και Χρυσός	153
11.1.3 Δολάριο Νέας Ζηλανδίας (NZD)	156
11.2 ΔΙΑΣΤΑΥΡΩΣΕΙΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ (CURRENCY CROSSES)	158
11.3 ΣΥΝΘΕΤΙΚΑ ΖΕΥΓΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	160
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12</b>	
<b>ΨΥΧΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗ ΣΥΝΑΙΣΘΗΜΑΤΩΝ ΤΩΝ FOREX TRADERS</b>	164
12.1 ΤΑ ΣΥΝΑΙΣΘΗΜΑΤΑ ΤΩΝ TRADERS ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX ΚΑΙ ΠΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΕΠΗΡΕΑΣΟΥΝ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΣΩΣΤΩΝ ΚΙΝΗΣΕΩΝ ΤΟΥΣ ΣΤΟ TRADING	164
12.2 ΕΙΔΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΤΗΤΩΝ ΤΩΝ FOREX TRADERS ΣΕ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗ ΜΕ ΤΟΝ ΧΡΟΝΙΣΜΟ	168
<b>ΕΠΙΛΟΓΟΣ</b>	172
Ορολογία	175
Βιβλιογραφία	192
Παραπομπές	195

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΧΗΜΑΤΩΝ

2-1 Ποσοστό των συναλλαγών ανά ζεύγος νομισμάτων	σελ.11
3-1 Σχήμα παρουσίασης του παραδείγματος μόχλευσης 100:1	σελ.34
4-1 Το trading στην διατραπεζική αγορά	σελ.51
9-1 Αναλυτικό σχήμα γραφήματος κεριών (candlestick charts)	σελ.107
9-2 Υποστήριξη και αντίσταση	σελ.109
9-3 Γράφημα απεικόνισης κεριών στην υποστήριξη και αντίσταση	σελ.110
10-1 Μέσο εύρος 7 νομισματικών ζευγαριών ανά ώρα κατά την περίοδο 2005-2007	σελ.125
11-1 Συσχέτιση τιμών μεταξύ πετρελαίου και USD/CAD κατά τα έτη 1998-2006	σελ.136
11-2 Συσχέτιση τιμών μεταξύ πετρελαίου και USD/CAD από τον Ιανουάριο του 1998 έως και τον Σεπτέμβριο του 2007	σελ.137
11-3 Διάγραμμα σύγκρισης Χρυσού-AUD	σελ.138
11-4 Σύγκριση κινήσεων των τιμών ανάμεσα στον χρυσό (gold) και το ζεύγος νομισμάτων AUD/USD από Ιανουάριο 1998 έως Ιανουάριο 2006	σελ.139
11-5 Οι τιμές των προϊόντων και οι κινήσεις του δολαρίου της Νέας Ζηλανδίας (NZD)	σελ.140
11-6 Ποσοστό συμμετοχής διαφόρων νομισμάτων στα κέρδη της αγοράς FOREX μέσω συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν κατά το έτος 2007	σελ.142
11-7 Σχήμα απεικόνισης συναλλαγής του συνθετικού ζεύγους νομισμάτων GBP/AUD	σελ.144

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

2-1 Υποκοριστικά των πιο διαδεδομένων νομισμάτων στην forex αγορά	σελ.17
3-1 Ενδεικτικός πίνακας ισοτιμιών των 7 βασικότερων νομισματικών Ζευγαριών	σελ.31
3-2 Πίνακας 3 <sup>ου</sup> παραδείγματος μόχλευσης	σελ.37
3-3 Πίνακας επιτοκίων νομισμάτων στις 19/3/07	σελ.41
10-1 Πίνακας ωρών των τριών βασικών συνεδριάσεων	σελ.123
10-2 Μέσος όρος διακύμανσης σε pips για τα τέσσερα σημαντικότερα ζεύγη νομισμάτων (majors) για κάθε ημέρα της εβδομάδας	σελ.126
10-3 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων EUR/USD	σελ.130
10-4 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων USD/JPY	σελ.130
10-5 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων USD/CHF	σελ.131
10-6 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων GBP/USD	σελ.131
10-7 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων AUD/USD	σελ.131
10-8 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων USD/CAD	σελ.132
10-9 Συχνότητα συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων GBP/JPY	σελ.132
10-10 Πίνακας ωρών που δημοσιεύονται τα πιο σημαντικά οικονομικά στοιχεία ανά χώρα	σελ.133



## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Το αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής διατριβής είναι η αγορά ξένου συναλλάγματος (FOREX), η οποία ανήκει στο φάσμα της ψηφιακής οικονομίας και προσφέρει νέες ευκαιρίες στην διατραπεζική αγορά μέσω των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Σκοπός της μελέτης αυτής είναι η ερμηνεία και ανάλυση της αγοράς συναλλάγματος στο φάσμα της διατραπεζικής αγοράς, καθώς και οι τρόποι συναλλαγών.

Η διάρθρωση της εργασίας είναι η εξής:

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση της έννοιας της αγοράς ξένου συναλλάγματος (FOREX) καθώς και η εξέλιξη της αγοράς συναλλάγματος από τα αρχαία χρόνια έως και σήμερα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά για τα ζεύγη νομισμάτων και τους τρόπους συναλλαγών.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται μία περιεκτική αναφορά σε βασικές έννοιες που αφορούν την αγορά FOREX.

Στο τέταρτο κεφάλαιο επικεντρώνεται στην έννοια της διατραπεζικής αγοράς γενικά, καθώς και στους 4 κύριους τύπους εισοδημάτων στον τέταρτο εκ των οποίων ανήκει το εισόδημα από την αγορά ξένων συναλλαγμάτων. Επίσης αναφέρεται συνοπτικά ο τρόπος λειτουργίας της εταιρίας δημοσκοπήσεων "reuters forex poll" και η συμβολή της στην forex αγορά.

Στο πέμπτο εν συνεχεία κεφάλαιο αναλύονται οι brokers της αγοράς forex, ενώ στο έκτο κεφάλαιο τα εργαλεία συναλλαγών των traders, όπως οι πλατφόρμες συναλλαγών και τα αυτοματοποιημένα συστήματα trading.

Στο έβδομο κατά σειρά κεφάλαιο γίνεται μία λεπτομερής παρουσίαση των τρόπων συναλλαγών, αναφέρονται οι κίνδυνοι συναλλαγών στην αγορά ξένου συναλλάγματος και τέλος παρουσιάζονται οι εντολές οι οποίες εφαρμόζονται στο forex trading.

Στο όγδοο κεφάλαιο γίνεται λόγος για τους δύο βασικούς τύπους αναλύσεων των συναλλαγών forex, ενώ στο ένατο κεφάλαιο γίνεται λεπτομερής παρουσίαση των γραφημάτων της αγοράς forex.

Το δέκατο κεφάλαιο, το οποίο είναι βασικό, ασχολείται λεπτομερώς με την επιρροή της αποτελεσματικότητας του forex trading εξ' αιτίας των ωρών συναλλαγών.

Το ενδέκατο κατά σειρά κεφάλαιο επικεντρώνεται στις συσχετίσεις ισοτιμιών όπως τα νομίσματα προϊόντων, το δολάριο του Καναδά(CAD) με το πετρέλαιο, το δολάριο Αυστραλίας(AUD) με τον χρυσό και το δολάριο Νέας Ζηλανδίας(NZD) με τα εξαγωγίμα προϊόντα της. Ενώ ακολουθεί η αναφορά στις διασταυρώσεις των νομισμάτων -τα οποία ζεύγη είναι αυτά στα οποία δεν περιέχεται το δολάριο Η.Π.Α.(USD)- και τα συνθετικά ζεύγη νομισμάτων.

Το δωδέκατο κεφάλαιο αναφέρεται στην επίδραση των συναισθημάτων των εμπόρων στην αποτελεσματικότητα των συναλλαγών στην αγορά forex.

Τέλος, παρατίθενται τα συμπεράσματα της αγοράς των ξένων συναλλαγμάτων σύμφωνα με τις όσες αναφορές και αναλύσεις παρατέθηκαν στην παρούσα πτυχιική εργασία σε συνάρτηση με την οικονομική κρίση που υφίστανται την εποχή αυτή αρκετές χώρες ανά τον κόσμο.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 – ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ FOREX**

### **1.1 ΤΙ ΕΙΝΑΙ Η ΑΓΟΡΑ FOR.EX.**

Η αγορά του For.Ex. Είναι μία παγκόσμια χρηματαγορά συναλλάγματος η οποία δεν σταματά ποτέ να λειτουργεί. Ο όρος FOREX προέρχεται από τις λέξεις "Foreign Exchange" που σημαίνει ξένο συνάλλαγμα. Ωστόσο συχνά συναντάμε και την σύντμηση "FX" ή "Currency Exchange" που σημαίνει ανταλλάξιμο συνάλλαγμα ή "Retail Forex" ή "Spot FX" ή απλώς "Spot".

Η αγορά FOREX είναι η μεγαλύτερη χρηματοοικονομική αγορά στην κόσμο<sup>1</sup> όπου πραγματοποιούνται συναλλαγές ανάμεσα σε τράπεζες (κεντρικές και εμπορικές), οργανισμούς και μεγάλες εταιρίες, επενδυτές, εισαγωγείς και εξαγωγείς, κερδοσκόπους και μεσίτες συναλλάγματος.

Γενικά, ο όρος "αγορά" αναφέρεται στον τόπο πραγματοποίησης συναλλαγών προϊόντων. Το ίδιο ισχύει και στην αγορά FOREX με την διαφορά ότι δεν υπάρχει συγκεκριμένος τόπος. Οι συναλλαγές γίνονται μέσω του διαδικτύου 24 ώρες το εικοσιτετράωρο και 5 ημέρες την εβδομάδα (δεδομένου του γεγονότος ότι οι μεγάλες χρηματαγορές είναι κλειστές το σαββατοκύριακο και υπάρχει μηδαμινή κίνηση από τους εμπόρους στην forex) με ασταμάτητη πρόσβαση για τους εμπόρους forex ανά τον κόσμο.

Τα προϊόντα τα οποία εμπορεύονται στην αγορά forex είναι τα νομίσματα διαφόρων χωρών. Στόχος του κάθε επενδυτή είναι να σημειώσει το μέγιστο δυνατό κέρδος χάρη στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών μέσω της αγοραπωλησίας των νομισμάτων αυτών. Η πραγματοποίηση συναλλαγών των νομισμάτων γίνονται συνήθως μέσω χρηματομεσιτών (brokers).



Νομίσματα ξένων χωρών αγοράζονται και πωλούνται αδιάκοπα και ταυτόχρονα στις τοπικές και διεθνείς αγορές και οι συναλλαγές των επενδυτών αυξάνονται και μειώνονται σε αξία, αναλόγως με τις νομισματικές διακυμάνσεις· καθώς η αξία του νομίσματος μιας χώρας μεταβάλλεται αδιάκοπα σε σχέση με την αξία νομίσματος κάποιας άλλης χώρας.

Οι συνθήκες αγοράς ξένου συναλλάγματος ενδέχεται να μεταβληθούν από στιγμή σε στιγμή ως αντίδραση διαφόρων πραγματικών γεγονότων που συμβαίνουν ανά τον κόσμο. Αυτό συμβαίνει επειδή διάφορα συμβάντα τα οποία λαμβάνουν χώρα σε κάποιο σημείο του πλανήτη, ενδέχεται να έχουν οικονομική επίπτωση γενικά και ιδιαίτερα στην αξία των νομισμάτων.

Οι συναλλαγές στην αγορά ξένου συναλλάγματος -FOREX- πραγματοποιούνται σε ζεύγη νομισμάτων όπου οι επενδυτές αγοράζουν νομίσματα μιας χώρας και πωλούν νομίσματα κάποιας άλλης. Η τιμή ενός νομίσματος σε συνάρτηση με την τιμή ενός άλλου (συναλλαγματική ισοτιμία) είναι η αντανάκλαση της οικονομίας της χώρας του νομίσματος, σε σύγκριση με την οικονομία της χώρας του άλλου νομίσματος της ισοτιμίας.

## 1.2 ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ FOREX

### 1.2.1 Από την αγορά ανταλλαγής των αγαθών έως την αγορά FOREX

Η ιστορία και η εξέλιξη της αγοράς συναλλάγματος ξεκινούν από τα αρχικά στάδια της ανθρώπινης ιστορίας. Στο παρελθόν, σε μία αγορά στην οποία δεν υπήρχε ακόμα η έννοια του χρήματος, τα αγαθά ανταλλάσσονταν μεταξύ των ιδιωτών και η αξία του ενός προσμετρούνταν με τον αριθμό άλλων ανταλλάξιμων αγαθών. Αργότερα, ως βάση όλων των ανταλλαγών για τον καθορισμό της αξίας των αγαθών, χρησιμοποιήθηκαν πολύτιμα μέταλλα, όπως ο χρυσός ή το ασήμι. Στην βιβλική εποχή, κυρίως στην Μέση Ανατολή, τα χρυσά ρωμαϊκά νομίσματα έπαιξαν καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη των εμπορικών συναλλαγών, αλλά και του ξένου συναλλάγματος. Τα νομίσματα αυτά, ήταν η απαρχή για ένα στοιχειώδες νομισματικό σύστημα.

Όπως συνοπτικά αναφέρθηκε παραπάνω, η εξέλιξη της αγοράς συναλλάγματος επηρεάστηκε από αρκετά ιστορικά γεγονότα. Με το πέρασμα των χρόνων οι κυβερνήσεις των χωρών προσπάθησαν να δημιουργήσουν ένα σταθερό οικονομικό σύστημα με σκοπό το παγκόσμιο εμπόριο, καθώς και συνάλλαγμα.

Διαμέσου της ιστορίας, οι άνθρωποι άρχισαν να συνειδητοποιούν τα πλεονεκτήματα των χάρτινων νομισμάτων σε αντίθεση με τα πολύτιμα μέταλλα. Εν τέλει, οι κυβερνήσεις υιοθέτησαν τις συναλλαγές με χάρτινα νομίσματα, συνδέοντας την αξία αυτών με αποθέματα χρυσού. Αυτό οδήγησε στην είσοδο των χρυσών προτύπων. Τα **“χρυσά πρότυπα”** χρησιμοποιούσαν το βάρος του χρυσού ως δείκτη της αξίας των χρημάτων, τα οποία χρησιμοποιούνται άμεσα στις εμπορικές συναλλαγές. Για παράδειγμα, το 1816 η λίρα Αγγλίας ορίστηκε ως περίπου 8 γραμμάρια χρυσού. Η τράπεζα της Αγγλίας ήταν το πρώτο νομισματικό σύστημα που κέρδισε την εμπιστοσύνη των εμπόρων και δημιούργησε περισσότερη σταθερότητα στις εμπορικές συναλλαγές.

Πριν από τον πρώτο παγκόσμιο πόλεμο, οι περισσότερες κεντρικές τράπεζες των χωρών, στήριζαν την αξία των νομισμάτων τους σύμφωνα με την ισοτιμία αυτών με τον χρυσό, το οποίο μέταλλο ήταν η βάση για την μέτρηση της αξίας των νομισμάτων. Το ίδιο ίσχυε και για τα χάρτινα νομίσματα, τα οποία μπορούσαν να ανταλλαχτούν σύμφωνα με την αξία αυτών σε ουγκιές χρυσού.

Εν τούτοις, σε περίπτωση που τα χρήματα που κυκλοφορούσαν στην αγορά δεν είχαν αντίκρισμα σε αποθέματα χρυσού, δηλαδή αν η αξία σε χρυσό των χρημάτων που κυκλοφορούσαν στην αγορά ήταν μεγαλύτερη από τα αποθέματα του χρυσού, τότε θα οδηγούσε σε καταστρεπτικό πληθωρισμό και πολιτικοοικονομική αστάθεια.



Ο **“κανόνας του χρυσού”** ίσχυε από το 1876 έως ότου αρχίσει ο πρώτος παγκόσμιος πόλεμος. Τα χρόνια που ίσχυε ο κανόνας αυτός, στα νομίσματα υπήρχε μία συνεχή σταθερότητα, λόγω της αντιστοιχίας των νομισμάτων σε μία σταθερή τιμή χρυσού. Παρ’όλα αυτά, ο κανόνας του χρυσού άρχισε να παρουσιάζει αρκετά μεγάλες διακυμάνσεις στο εσωτερικό του οικονομικού κύκλου (boom-bust patterns). Όταν μία οικονομία γινόταν πιο ισχυρή, πραγματοποιούσε τεράστιες εισαγωγές μέχρι να εξαντληθούν τα αποθέματα χρυσού που η ίδια κατείχε. Ο χρυσός ήταν απαραίτητος για την στήριξη του εθνικού νομίσματος μιας χώρας. Μ’αυτό τον τρόπο μειωνόταν το

απόθεμά της και σε χρήμα, υπήρχε τάση αύξησης επιτοκίων και η δραστηριότητα στον οικονομικό τομέα έτεινε στην ύφεση. Εν συνεχεία, οι τιμές των βασικών αγαθών μειωνόταν δραματικά, με αποτέλεσμα να ελκύουν τις αγορές άλλων χωρών, οι οποίες μέσω της αγοράς των φθηνών αγαθών, εισήγαγαν χρυσό στην χώρα και έτσι αυξάνονταν ξανά τα αποθέματά της σε χρυσό. Έτσι μειώνονταν τα επιτόκια και η οικονομία ευημερούσε ξανά. Οι μεγάλες οικονομικές διακυμάνσεις ήταν χαρακτηριστικό στοιχείο του κανόνα του χρυσού.

Το 1944 υπεγράφη η συμφωνία **“Bretton Woods”** με σκοπό την σταθεροποίηση και ρύθμιση της διεθνούς αγοράς συναλλαγμάτων (FOREX). 730 εκπρόσωποι από 44 κράτη συγκεντρώθηκαν στη νομισματική και χρηματοοικονομική σύνοδο Ηνωμένων Εθνών (United Nations Monetary and financial Conference) στο Bretton Woods του New Hampshire της Washington των Η.Π.Α. με σκοπό την επανοικοδόμηση του διεθνούς οικονομικού συστήματος. Η συμφωνία αυτή όριζε την σταθερή ισοτιμία (με μικρές αποκλίσεις της τάξεως έως 1%) των εθνικών νομισμάτων, των χωρών που συμμετείχαν, έναντι του δολαρίου των Ηνωμένων Πολιτειών, το οποίο ήταν μετατρέψιμο σε χρυσό με την σταθερή ισοτιμία των \$35 (δολάρια Η.Π.Α.) ανά ουγκιά χρυσού. Στις οικονομίες των συμμετεχόντων χωρών είχε απαγορευτεί η υποτίμηση των νομισμάτων τους -που σκοπό είχαν το κέρδος από τις διεθνείς εμπορικές συναλλαγές- πάνω από 10%.



Εν τω μεταξύ εν έτει 1967, κάποια τράπεζα του Σικάγο στις Ηνωμένες Πολιτείες αρνήθηκε την παραχώρηση ενός δανείου σε λίρες Αγγλίας σε έναν καθηγητή πανεπιστημίου (Milton Friedman), λόγω του ότι ο σκοπός του δανείου αυτού ήταν για να προβεί σε ακάλυπτη πώληση του βρετανικού νομίσματος. Ο λόγος της άρνησης αυτής, βασιζόταν στην συμφωνία του Bretton Woods.

Η συμφωνία του Bretton Woods είχε σκοπό την καθιέρωση της διεθνούς νομισματικής σταθερότητας, φρενάροντας την μέχρι τότε ανεξέλεγκτη διαρροή χρημάτων από μία χώρα σε άλλη και την ελαχιστοποίηση της κερδοσκοπίας επί των διεθνών νομισμάτων.

Οι συναλλαγές ξένου συναλλάγματος αυξήθηκαν αρκετά και οδήγησαν σε μεγάλες μετακινήσεις κεφαλαίων, οι οποίες αποσταθεροποίησαν τις ισοτιμίες του ξένου συναλλάγματος (forex). Το 1971 οδήγησε σε παύση του συστήματος Bretton Woods και το δολάριο των Ηνωμένων Πολιτειών σταμάτησε να είναι μετατρέψιμο σε χρυσό. Το 1973 ο έλεγχος των νομισμάτων και των σχετικών ισοτιμιών βρισκόνταν στην επίδραση που ασκούσαν η προσφορά και η ζήτηση. Εμφανίστηκαν καινούρια οικονομικά εργαλεία, απορρυθμίστηκε η αγορά και το εμπόριο πήρε μία πιο ελεύθερη μορφή.



Το 1980 με την εμφάνιση των υπολογιστών και την εξαπλώση της τεχνολογίας διευκολύνθηκε και διασυνورياκά η διαδικασία διακίνησης κεφαλαίων και συναλλαγών νομισμάτων στις περιοχές της Ευρώπης, της Ασίας και της Αμερικής, παρ'όλες τις διαφορετικές ζώνες ωρών. Οι συναλλαγές forex (foreign exchange) αυξήθηκαν σημαντικά. Το 1980 το ύψος των ημερήσιων συναλλαγών σε ξένο συνάλλαγμα κυμαινόταν περίπου στα 70 δισεκατομμύρια δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών και το 2000 αυξήθηκαν στο ποσό του 1,5 τρισεκατομμυρίου δολαρίων Η.Π.Α.

### **1.2.2 Η αγορά του ευρώδολαρίου**

Η έννοια των ευρώδολαρίων συνδέεται με τις καταθέσεις δολαρίων Ηνωμένων Πολιτειών σε τράπεζες -αμερικανικές και μη- εκτός των γεωγραφικών συνόρων των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής. Η ανάπτυξη της αγοράς αυτής άρχισε από την Ευρώπη και αργότερα εξαπλώθηκε σε πολλές περιοχές του κόσμου, όπως για παράδειγμα στην Ασία.

Η ταχεία ανάπτυξη της αγοράς των ευρώδολαρίων, συντέλεσε στην επιτάχυνση των συναλλαγών ξένων νομισμάτων. Η πρώτη εμφάνιση της αγοράς ευρώδολαρίων ήταν το 1950, την στιγμή που τα έσοδα της Σαουδικής Αραβίας από την πώληση πετρελαίου, τα οποία ήταν σε δολάρια Η.Π.Α., κατατέθηκαν εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών επειδή υπήρχε έντονη ανησυχία για τυχόν πάγωμα αυτών από τις αμερικανικές αρχές ρύθμισης. Το γεγονός αυτό δημιούργησε τεράστιο όγκο υπεράκτιων (offshore) καταθέσεων σε δολάρια (\$), τα οποία όμως δεν ήταν κάτω από τον έλεγχο των Ηνωμένων Πολιτειών. Γι'αυτό τον λόγο η κυβέρνηση των Ηνωμένων Πολιτειών επέβαλε κάποιους νόμους που σκοπό είχαν την μείωση του δανεισμού δολαρίων στους πολίτες οι οποίοι δεν είχαν αμερικανική υπηκοότητα. Οι αγορές του ευρώδολαρίου είχαν αρκετά λιγότερες ρυθμίσεις και κανονισμούς από την αμερικανική αγορά και επίσης προσέφεραν και υψηλότερες αποδόσεις.





Οι αμερικανικές επιχειρήσεις θεωρούσαν τις ευρωπαϊκές ως καταλληλότερες για την διαφύλαξη του περισσιου πλούτου (ρευστότητας), την χρηματοδότηση εισαγωγών και εξαγωγών στο εμπόριο και την παροχή βραχυπρόθεσμων δανείων. Έτσι από τα τέλη της δεκαετίας του 1980 και μετέπειτα, οι εταιρίες εντός των Ηνωμένων Πολιτειών άρχισαν να προβαίνουν σε δανεισμό από υπεράκτιες εταιρίες. Την δεκαετία του 1980, προκειμένου οι αγγλικές τράπεζες να διατηρήσουν την κυριαρχία τους στην διεθνή οικονομία, προέβησαν στον δανεισμό δολαρίων ως μία εναλλακτική λύση στην βρετανική λίρα, μετατρέποντας την Μεγάλη Βρετανία ως το πιο σημαντικό κέντρο της αγοράς των ευρώδολαρίων. Σημαντικός παράγοντας της ηγετικής θέσης της Βρετανίας στην παγκόσμια αγορά, ήταν η γεωγραφική θέση του Λονδίνου, της οποίας το ωράριο συναλλαγών -όπου είναι ανοιχτές μεγάλες χρηματαγορές, με συνέπεια διευκολύνει τις συναλλαγές- συμπίπτει με αυτό της Ασίας (κατά κάποιες μόνο ώρες), αλλά και της Αμερικής.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 1<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- <http://www.mgforex.com/eng/new-to-forex/content/forex-history.htm>
- [http://www.fxgreece.gr/forex\\_information.asp?aid=4727](http://www.fxgreece.gr/forex_information.asp?aid=4727)
- [http://www.wpbrokers.com/history\\_of\\_forex.htm](http://www.wpbrokers.com/history_of_forex.htm)
- <http://www.investopedia.com/articles/forex/10/international-money-market.asp>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/ForexMarkethistory.aspx>
- <http://www.forextrading.com/articles/History.aspx>
- [http://thismatter.com/money/forex/foreign\\_exchange\\_history.htm](http://thismatter.com/money/forex/foreign_exchange_history.htm)
- <http://www.forexrealm.com/forex-for-beginners/forex-history-01.html>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/WhatisForexTrading.aspx>
- <http://www.easyforexonline trading.com/index.htm>
- <http://www.mgforex.com/eng/new-to-forex/content/what-is-forex.htm>
- <http://en.wikipedia.org/wiki/FOREX>
- <http://fxtrading.gr/aboutfx.htm>
- <http://212.64.131.161/el/content/%CE%BC%CE%AC%CE%B8%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CE%B3%CE%B9%CE%B1-%CF%84%CE%B9%CF%82-%CF%87%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82-%CE%B1%CE%B3%CE%BF%CF%81%CE%AD%CF%82>
- <http://www.isotimies.gr/eisagogi.html>
- <http://gr.easy-forex.com/eu/historyofgold.aspx>
- <http://en.wikipedia.org/wiki/Eurodollar>
- <http://www.investopedia.com/>
- <http://www.currencygambling.com/forex-the-eurodollar-market.html>



- <http://www.articlesbase.com/economics-articles/the-history-of-the-eurodollar-market-in-the-1960s-224225.html>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%25CE%25A4%25CE%25B9-%25CE%25B5%25CE%25AF%25CE%25BD%25CE%25B1%25CE%25B9-%25CF%2584%25CE%25BF-forex%253B-43>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%CE%A4%CE%AF-%CE%B5%CE%AF%CE%BD%CE%B1%CE%B9-%CF%84%CE%BF-forex;-341>
- <http://gr.easy-forex.com/eu/theforexmarket.aspx>
- [http://www.tradingcurrencyonline.com/what\\_is\\_forex.html](http://www.tradingcurrencyonline.com/what_is_forex.html)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 – ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

### 2.1 ΖΕΥΓΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

(Currency Pairs)

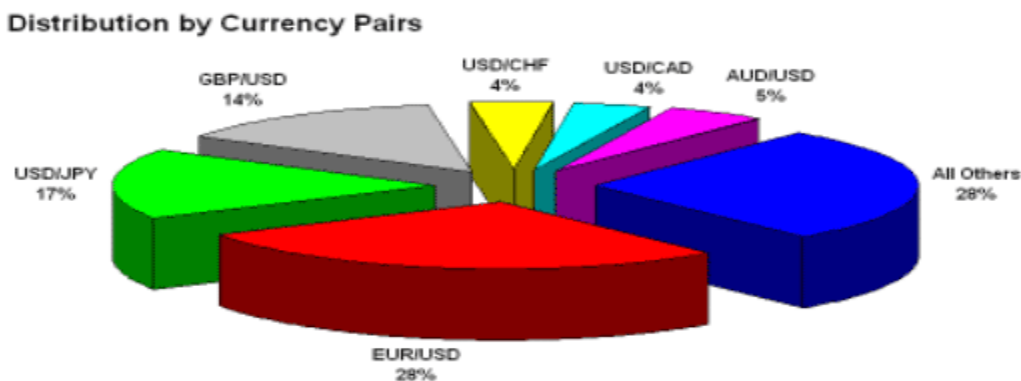
Οι συναλλαγές των νομισμάτων πραγματοποιούνται πάντοτε σε ζεύγη νομισμάτων όπου αγοράζονται και πωλούνται το ένα έναντι του άλλου. Η τιμή ζήτησης και προσφοράς των εκάστοτε νομισμάτων ονομάζεται **συναλλαγματική ισοτιμία**.

Τα σύμβολα έχουν πάντοτε τρία γράμματα, όπου τα πρώτα δύο γράμματα προσδιορίζουν το όνομα της χώρας και το τρίτο γράμμα προσδιορίζει το όνομα του νομίσματος. Τα πέντε συνηθέστερα νομίσματα στην αγορά είναι το δολάριο Η.Π.Α. (USD), το ευρώ (EUR), το γιεν της Ιαπωνίας (JPY), η λίρα της Αγγλίας (GBP) και το ελβετικό φράγκο (CHF). Οι συναλλαγές στα περισσότερα νομίσματα πραγματοποιούνται έναντι του δολαρίου του USD. Το 90% των συναλλαγών που πραγματοποιούνται σε ζεύγη νομισμάτων, εμπεριέχουν το δολάριο των Ηνωμένων Πολιτειών (USD).

Τα πέντε αυτά νομίσματα αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς του forex και καλούνται "πρωτεύοντα νομίσματα" ή "Majors". Ωστόσο στα πρωτεύοντα νομίσματα ορισμένοι συμπεριλαμβάνουν και το δολάριο Αυστραλίας (AUD).

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται το ποσοστό των συναλλαγών ανά ζεύγος νομισμάτων.

**Σχήμα 2-1**



Πηγή: Triennial Central Bank survey 2004

Ο λόγος που οι ισοτιμίες υφίστανται σε ζεύγη είναι επειδή σε κάθε συναλλαγή που πραγματοποιείται, οι forex traders (οι οποίοι είναι οι παροχείς υπηρεσιών ρευστότητας μέσω μιας σειράς συναλλαγών) αγοράζουν το νόμισμα που παρουσιάζεται πρώτο το οποίο ονομάζεται **βασικό ή νόμισμα βάσης (base currency)** στην σειρά της ισοτιμίας και ταυτόχρονα πωλούν αυτό που εμφανίζεται δεύτερο το οποίο ονομάζεται **αντίπαλο (counter currency ή quote currency)**.

Για παράδειγμα: EUR/USD (Ευρώ προς δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών), USD/EUR (δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών προς Ευρώ), EUR/JPY (Ευρώ προς γιεν Ιαπωνίας).

Τα σύμβολα των όλων των συναλλασσόμενων νομισμάτων είναι τα παρακάτω:

<b>AED</b>	<b>Dirham Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων</b>
<b>AFN</b>	<b>Afghani Αφγανιστάν</b>
<b>ALL</b>	<b>Lek Αλβανίας</b>
<b>AMD</b>	<b>Dram Αρμενίας</b>
<b>ANG</b>	<b>Guilder Ολλανδικών Αντίλλων</b>
<b>AOA</b>	<b>Kwanza Αγκόλας</b>
<b>ARS</b>	<b>Peso Αργεντινής</b>
<b>AUD</b>	<b>Dollar Αυστραλίας</b>
<b>AWG</b>	<b>Florin Αρούμπας</b>
<b>AZN</b>	<b>New Manat Αζερμπαϊτζάν</b>
<b>BAM</b>	<b>Mark Βοσνίας</b>
<b>BBD</b>	<b>Dollar Μπαρμπάντος</b>
<b>BDT</b>	<b>Taka Μπαγκλαντές</b>
<b>BGN</b>	<b>Lev Βουλγαρίας</b>
<b>BHD</b>	<b>Dinar Μπαχρέιν</b>
<b>BIF</b>	<b>Franc του Μπουρούντι</b>
<b>BMD</b>	<b>Dollar Βερμούδων</b>

<b>BND</b>	<b>Dollar του Μπρουνέι</b>
<b>BOB</b>	<b>Boliviano Βολιβίας</b>
<b>BRL</b>	<b>Real Βραζιλίας</b>
<b>BSD</b>	<b>Dollar Μπαχαμών</b>
<b>BTN</b>	<b>Ngultrum Μπουτάν</b>
<b>BWP</b>	<b>Pula Μποτσουάνας</b>
<b>BYR</b>	<b>Ruble Λευκορωσίας</b>
<b>BZD</b>	<b>Dollar Μπελιζ</b>
<b>CAD</b>	<b>Dollar Καναδά</b>
<b>CDF</b>	<b>Franc του Κονγκό</b>
<b>CHF</b>	<b>Franc Ελβετίας</b>
<b>CLP</b>	<b>Peso Χιλής</b>
<b>CNY</b>	<b>Yuan/Renminbi Κίνας</b>
<b>COP</b>	<b>Peso Κολομβίας</b>
<b>CRC</b>	<b>Colon Κόστα Ρίκα</b>
<b>CUC</b>	<b>Convertible Peso Κούβας</b>
<b>CUP</b>	<b>Peso Κούβας</b>
<b>CVE</b>	<b>Escudo Πράσινου Ακρωτηρίου</b>
<b>CYP</b>	<b>Pound Κύπρου</b>
<b>CZK</b>	<b>Koruna Τσεχίας</b>
<b>DJF</b>	<b>Franc του Τζιμπουτί</b>
<b>DKK</b>	<b>Krone Δανίας</b>
<b>DOP</b>	<b>Peso Δομινικανής Δημοκρατίας</b>
<b>DZD</b>	<b>Dinar Αλγερίας</b>
<b>EEK</b>	<b>Kroon Εσθονίας</b>
<b>EGP</b>	<b>Pound Αιγύπτου</b>
<b>ETB</b>	<b>Birr Αιθιοπίας</b>
<b>EUR</b>	<b>Ευρώ</b>

<b>FJD</b>	<b>Dollar Νήσων Φίτζι</b>
<b>FKP</b>	<b>Pound Νήσων Φόκλαντ</b>
<b>GBP</b>	<b>Pound Βρετανίας</b>
<b>GEL</b>	<b>Lari Γεωργίας</b>
<b>GHS</b>	<b>New Cedi Γκάνας</b>
<b>GIP</b>	<b>Pound Γιβραλτάρ</b>
<b>GMD</b>	<b>Dalasi Γκάμπιας</b>
<b>GNF</b>	<b>Franc Γουινέας</b>
<b>GTQ</b>	<b>Quetzal Γουατεμάλας</b>
<b>GYD</b>	<b>Dollar Γουιάνας</b>
<b>HKD</b>	<b>Dollar Χονγκ Κονγκ</b>
<b>HNL</b>	<b>Lempira Ονδούρας</b>
<b>HRK</b>	<b>Kuna Κροατίας</b>
<b>HTG</b>	<b>Gourde Αϊτής</b>
<b>HUF</b>	<b>Forint Ουγγαρίας</b>
<b>IDR</b>	<b>Rupiah Ινδονησίας</b>
<b>ILS</b>	<b>New Shekel Ισραήλ</b>
<b>INR</b>	<b>Rupee Ινδίας</b>
<b>IQD</b>	<b>Dinar Ιράκ</b>
<b>IRR</b>	<b>Rial Ιράν</b>
<b>ISK</b>	<b>Krona Ισλανδίας</b>
<b>JMD</b>	<b>Dollar Τζαμάικας</b>
<b>JOD</b>	<b>Dinar Ιορδανίας</b>
<b>JPY</b>	<b>Yen Ιαπωνίας</b>
<b>KES</b>	<b>Shilling Κένυας</b>
<b>KGS</b>	<b>Som Κιργιζίας</b>
<b>KHR</b>	<b>Riel Καμπότζης</b>
<b>KMF</b>	<b>Franc Κομόρων</b>

<b>KPW</b>	<b>Won Βόρειας Κορέας</b>
<b>KRW</b>	<b>Won Νότιας Κορέας</b>
<b>KWD</b>	<b>Dinar Κουβέιτ</b>
<b>KYD</b>	<b>Dollar Νησιών Καϋμάν</b>
<b>KZT</b>	<b>Tenge Καζακστάν</b>
<b>LAK</b>	<b>Kip Λάος</b>
<b>LBP</b>	<b>Pound Λιβάνου</b>
<b>LKR</b>	<b>Ruppee Σρι Λάνκας</b>
<b>LRD</b>	<b>Dollar Λιβερίας</b>
<b>LSL</b>	<b>Loti Λεσότο</b>
<b>LTL</b>	<b>Litas Λιθουανίας</b>
<b>LVL</b>	<b>Lats Λεττονίας</b>
<b>LYD</b>	<b>Dinar Λιβύης</b>
<b>MAD</b>	<b>Dirham Μαρόκου</b>
<b>MDL</b>	<b>Leu Μολδαβίας</b>
<b>MGA</b>	<b>Ariary Μαδαγασκάρης</b>
<b>MKD</b>	<b>Denar ΠΓΔΜ</b>
<b>MMK</b>	<b>Kyat Μιανμάρ</b>
<b>MNT</b>	<b>Tugrik Μογγολίας</b>
<b>MOP</b>	<b>Pataca Μακάο</b>
<b>MRO</b>	<b>Ouguiya Μαυριτανίας</b>
<b>MTL</b>	<b>Lira Μάλτας</b>
<b>MUR</b>	<b>Ruppee Μαυρίκιου</b>
<b>MVR</b>	<b>Rufiyaa Μαλβίδων</b>
<b>MWK</b>	<b>Kwacha Μαλάουι</b>
<b>MXN</b>	<b>Peso Μεξικού</b>
<b>MYR</b>	<b>Ringgit Μαλαισίας</b>
<b>MZN</b>	<b>New Metical Μοζαμβίκης</b>

<b>NAD</b>	<b>Dollar Ναμίμπιας</b>
<b>NGN</b>	<b>Naira Νιγηρίας</b>
<b>NIO</b>	<b>Cordoba Oro Νικαράγουας</b>
<b>NOK</b>	<b>Kroner Νορβηγίας</b>
<b>NPR</b>	<b>Rupree Νεπάλ</b>
<b>NZD</b>	<b>Dollar Νέας Ζηλανδίας</b>
<b>OMR</b>	<b>Rial Ομάν</b>
<b>PAB</b>	<b>Balboa Παναμά</b>
<b>PEN</b>	<b>Nuevo Sol Περού</b>
<b>PGK</b>	<b>Κίνα Παπούα Νέας Γουινέας</b>
<b>PHP</b>	<b>Peso Φιλιππίνων</b>
<b>PKR</b>	<b>Rupree Πακιστάν</b>
<b>PLN</b>	<b>Zloty Πολωνίας</b>
<b>PYG</b>	<b>Guarani Παραγουάης</b>
<b>QAR</b>	<b>Rial Κατάρ</b>
<b>RON</b>	<b>New Lei Ρουμανίας</b>
<b>RSD</b>	<b>Dinar Σερβίας</b>
<b>RUB</b>	<b>Rouble Ρωσίας</b>
<b>RWF</b>	<b>Franc Ρουάντας</b>
<b>SAR</b>	<b>Riyal Σαουδικής Αραβίας</b>
<b>SBD</b>	<b>Dollar Νήσων του Σολομώντα</b>
<b>SCR</b>	<b>Rupree Σεϋχελλών</b>
<b>SDG</b>	<b>Pound Σουδάν</b>
<b>SEK</b>	<b>Krona Σουηδίας</b>
<b>SGD</b>	<b>Dollar Σιγκαπούρης</b>
<b>SHP</b>	<b>Pound Αγίας Ελένης</b>
<b>SIT</b>	<b>Tolar Σλοβενίας</b>
<b>SKK</b>	<b>Koruna Σλοβακίας</b>

<b>SLL</b>	<b>Leone Σιέρα Λεόνε</b>
<b>SOS</b>	<b>Shilling Σομαλίας</b>
<b>SRD</b>	<b>Dollar Σουρινάμ</b>
<b>STD</b>	<b>Dobra Σάο Τομέ και Πρίνσιπε</b>
<b>SVC</b>	<b>Colon Ελ Σαλβαδόρ</b>
<b>SYP</b>	<b>Pound Συρίας</b>
<b>SZL</b>	<b>Lilangeni Σουαζιλάνδης</b>
<b>THB</b>	<b>Baht Ταϊλάνδης</b>
<b>TMM</b>	<b>Manat Τουρκμενιστάν</b>
<b>TND</b>	<b>Dinar Τυνησίας</b>
<b>TOP</b>	<b>Paanga Τόγκα</b>
<b>TRY</b>	<b>New Lira Τουρκίας</b>
<b>TTD</b>	<b>Dollar Τρινιντάντ και Τομπάγκο</b>
<b>TWD</b>	<b>Dollar Ταϊβάν</b>
<b>TZS</b>	<b>Shilling Τανζανίας</b>
<b>UAH</b>	<b>Hryvnia Ουκρανίας</b>
<b>UGX</b>	<b>Shilling Ουγκάντας</b>
<b>USD</b>	<b>Dollar ΗΠΑ</b>
<b>UYU</b>	<b>Peso Ουρουγουάης</b>
<b>VEB</b>	<b>Bolivar Βενεζουέλας</b>
<b>VND</b>	<b>Dong Βιετνάμ</b>
<b>VUV</b>	<b>Vatu Βανουάτου</b>
<b>WST</b>	<b>Tala Σαμόας</b>
<b>XAF</b>	<b>Franc CFA BEAC</b>
<b>XAG</b>	<b>Άργυρος (ουγκιές)</b>
<b>XAU</b>	<b>Χρυσός (ουγκιές)</b>
<b>XCD</b>	<b>Dollar Ανατολικής Καραϊβικής</b>
<b>XOF</b>	<b>Franc CFA Δυτικής Αφρικής</b>



<b>XPF</b>	<b>Franc CFP</b>
<b>YER</b>	<b>Rial Υεμένης</b>
<b>ZAR</b>	<b>Rand Νότιας Αφρικής</b>
<b>ZMK</b>	<b>Kwacha Ζάμπιας</b>
<b>ZWD</b>	<b>Dollar Ζιμπάμπουε</b>

Πολλά από τα νομίσματα αυτά είναι διαδεδομένα επίσης με υποκοριστικά ονόματα. Ο παρακάτω πίνακας είναι ενδεικτικός και παραθέτει τα υποκοριστικά των πιο διαδεδομένων στην forex αγορά νομισμάτων.

**Πίνακας 2-1**

<b>Σύμβολο</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Νόμισμα</b>	<b>Υποκοριστικό</b>
<b>USD</b>	Η.Π.Α.	Δολάριο	<b>Buck</b>
<b>EUR</b>	Ευρωπαϊκή Ένωση	Ευρώ	<b>Fiber</b>
<b>JPY</b>	Ιαπωνία	Γιεν	<b>Yen</b>
<b>GBP</b>	Μεγάλη Βρετανία	Λίβρα	<b>Cable</b>
<b>CHF</b>	Ελβετία	Φράγκο	<b>Swissy</b>
<b>CAD</b>	Καναδάς	Δολάριο	<b>Loonie</b>
<b>AUD</b>	Αυστραλία	Δολάριο	<b>Aussie</b>
<b>NZD</b>	Νέα Ζηλανδία	Δολάριο	<b>Kiwi</b>

## 2.2 MINOR ΚΑΙ MAJOR ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

Στην αγορά του FOREX τα νομίσματα τα οποία συναλλάσσονται περισσότερο οι traders είναι το USD, το EUR, το JPY, το GBP, το CHF, το CAD, το NZD και το AUD. Αυτά τα νομίσματα είναι τα πιο διαδεδομένα στην αγορά και ονομάζονται “ **Majors**”. Ωστόσο από αυτά, τα πέντε πιο πολυχρησιμοποιημένα είναι τα εξής: 1)USD, 2)EUR, 3)JPY, 4)GBP και 5)CHF

Ενώ τα πιο διαδεδομένα ζεύγη νομισμάτων και αυτά που χρησιμοποιούνται περισσότερο από επενδυτές σε όλο τον κόσμο είναι τα παρακάτω:

- EUR/USD (είναι πιθανό σε ένα ζεύγος νομισμάτων οι τιμές να δίνονται ως USD/EUR, αλλά αυτή η μέθοδος είναι πάρα πολύ σπάνια)
- USD/JPY
- USD/CHF
- GBP/USD
- AUD/USD
- USD/CAD

Υπάρχουν επίσης ζεύγη νομισμάτων όλων των χωρών που όμως δεν χρησιμοποιούνται τόσο συχνά από τους εμπόρους της FOREX όσο τα παραπάνω ζεύγη.

Παράδειγμα: USD/ZAR (δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών με Ραντι νοτίου Αφρικής)

ή EUR/NOK (Ευρώ με νορβηγική κορώνα)

Το πρώτο νόμισμα αριστερά είναι το λεγόμενο “**Νόμισμα Βάσης**” ενώ το δεύτερο νόμισμα δεξιά ονομάζεται “**Αντίπαλο**” ή “**Υπό διαπραγμάτευση**”(counter,quote). Το νόμισμα βάσης είναι η βάση κάθε αγοράς ή πώλησης. (**Base Currency/Quote Currency**)

Το αντίπαλο νόμισμα αποτελεί τον αριθμητή στην αναλογία και το βασικό νόμισμα τον παρανομαστή. Η τιμή του παρανομαστή, δηλαδή του βασικού νομίσματος είναι πάντα 1.

Η συναλλαγματική ισοτιμία φανερώνει το ποσό των αντίπαλων νομισμάτων που πρέπει να θυσιαστούν για την αγορά μιας μονάδας βασικού νομίσματος. Επίσης η συναλλαγματική ισοτιμία ενός ζεύγους νομισμάτων δείχνει στον εν δυνάμει πωλητή το ποσό του αντίπαλου νομίσματος που λαμβάνει με την πώληση μιας μονάδας βασικού νομίσματος.

**Παράδειγμα1 (παράδειγμα αγοράς):** Η ισοτιμία του ζεύγους EUR/USD του ύψους 1,2123 σημαίνει ότι αυτός που θα αγοράσει ευρώ καταβάλλει το ποσό του 1,2123 δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών για την αγορά ενός Ευρώ.

**Παράδειγμα2 (παράδειγμα πώλησης):** Η ισοτιμία USD/JPY=1,3123 σημαίνει ότι 1 δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών πωλείται προς 1,3123 και ότι προκειμένου να αγοράσουμε 1 δολάριο Η.Π.Α. θα πρέπει να καταβάλλουμε 1,3123 γιεν Ιαπωνίας.

**Παράδειγμα3 (παράδειγμα αγοράς και πώλησης ενός ζεύγους νομισμάτων):**

**EUR/JPY = 198,44**

Εάν ο επενδυτής **αγοράζει** την παραπάνω συναλλαγματική ισοτιμία, σημαίνει το πόσες μονάδες του αντίπαλου νομίσματος πρέπει να δώσει για να αγοράσει μία μονάδα από το βασικό νόμισμα. Στο συγκεκριμένο παράδειγμα απαιτούνται 198,44 γιεν Ιαπωνίας για να αγοραστεί ένα ευρώ.

Αντιθέτως, όταν ο επενδυτής **πουλάει**, σύμφωνα με την παραπάνω ισοτιμία φαίνεται πόσες μονάδες από το αντίπαλο/υπό διαπραγμάτευση νόμισμα παίρνει, όταν πουλάει μία μονάδα από το νόμισμα βάσης. Δηλαδή, παίρνει 198,44 γιεν Ιαπωνίας πουλώντας ένα ευρώ.



Το πρώτο νόμισμα στο ζευγάρι που θα κάνουμε τις συναλλαγές, είναι αυτό που εκτιμάμε ότι πρόκειται να ενισχυθεί έναντι του δεύτερου. Αντιστοίχως, κέρδος θα σημειωθεί όταν ο συναλλασσόμενος πωλήσει ένα νόμισμα σε μία συγκεκριμένη τιμή και στη συνέχεια το αγοράσει ξανά σε τιμή χαμηλότερη αντίστοιχα από εκείνη που το αγόρασε ή πούλησε.

Με λίγα λόγια, πραγματοποιούμε λοιπόν συναλλαγές νομισμάτων όταν πιστεύουμε ότι η αξία του νομίσματος που αγοράζουμε (βασικό) πρόκειται να αυξηθεί σε σχέση με την αξία του νομίσματος που πουλάμε (αντίπαλο). Κάθε συναλλαγή λοιπόν, πρέπει να έχει δύο όψεις. Μία της αγοράς και μία της πώλησης. Είναι αδύνατον ένας επενδυτής να αγοράσει για παράδειγμα 200.000 EUR/USD και μετά να τα ανταλλάξουμε με άλλο ζεύγος νομισμάτων πχ EUR/GBP δίχως να κλείσει πρώτα την προηγούμενη θέση.

Στην αγορά FOREX το μελλοντικό κέρδος απορρέει από τις διακυμάνσεις των τιμών. Το κέρδος θα σημειωθεί όταν ο trader αγοράσει ένα νόμισμα σε μία συγκεκριμένη τιμή και στη συνέχεια το πουλήσει ξανά σε τιμή υψηλότερη από εκείνη που το αγόρασε ή πούλησε. Εάν η αξία του νομίσματος που αγόρασε τελικά αυξηθεί, τότε θα πρέπει να πουλήσει ξανά το άλλο νόμισμα προκειμένου να σημειώσει κέρδος.

Σε περίπτωση που ένας επενδυτής αγοράσει ένα νόμισμα και το πουλήσει αμέσως -και δεν έχει παρουσιαστεί αλλαγή στην τιμή του συναλλάγματος ενδιάμεσα- θα υπάρξει για εκείνον μ'αυτό τον τρόπο οικονομική απώλεια. Ο λόγος είναι ότι η τιμή της προσφοράς<sup>2</sup> είναι πάντοτε χαμηλότερη από την τιμή της ζήτησης<sup>3</sup>.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι μία συναλλαγή όπου ο επενδυτής αγόρασε ή πούλησε κάποιο συγκεκριμένο ζεύγος νομισμάτων ενώ δεν έχει πουλήσει ή αγοράσει ακόμα ξανά το ισότιμο ποσό για να κλείσει τη θέση αυτή, καλείται "ανοιχτή συναλλαγή" (ή αλλιώς ανοιχτή θέση).

Το 70-90% της αγοράς FOREX βασίζεται απλά σε εκτιμήσεις των επενδυτών. Με απλά λόγια, ο forex trader που αγόρασε ή πούλησε κάποιο συγκεκριμένο νόμισμα, δεν σκοπεύει να συμβάλει στην απόδοση του νομίσματος, αλλά ο σκοπός του είναι η αποκλειστική διαμόρφωση υποθέσεων σχετικά με τις διακυμάνσεις του νομίσματος αυτού.

Χαρακτηριστικό της αγοράς συναλλαγμάτων forex είναι η υψηλή μεταβλητότητα που σημαίνει ότι δίνει στους επενδυτές μεγαλύτερες πιθανότητες κέρδους, αλλά υπάρχει και υψηλός δείκτης κινδύνου.

## 2.3 ΤΡΟΠΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Οι τρόποι συναλλαγών ενός εμπόρου στην αγορά FOREX με τους οποίους μπορεί να πραγματοποιήσει άμεσες ή έμμεσες συναλλαγές, είναι οι πέντε παρακάτω:

1. Η αγορά της μετρητοίς (Spot market)
2. Οι προθεσμιακές συμφωνίες (Forwards) και συμφωνίες μελλοντικής εκπλήρωσης (Futures)
3. Πράξεις συναλλάγματος με δικαίωμα προαίρεσης (Δικαιώματα επιλογής, Options )
4. Οι συμβάσεις επί διαφόρων (CFDs)
5. Το στοίχημα (Spread Betting)

### 2.3.1 SPOT MARKET

(Συναλλαγή τοις μετρητοίς)

Η διαδικασία ανταλλαγής μετρητών, λεγόμενη και ως "Spot Market" είναι η ανταλλαγή ενός νομίσματος με κάποιο άλλο, η οποία έχει περιθώριο ρευστοποίησης 2 εργάσιμων ημερών μετά την ενεργοποίησή της. Η τιμή spot (τιμή της μετρητοίς) που υπάρχει στην αγορά είναι η τρέχουσα τιμή και καλείται επίσης και ως "τιμή αναφοράς". Οι συναλλαγές spot, δηλαδή τοις μετρητοίς, δεν απαιτούν άμεσο διακανονισμό. Η δεύτερη εργάσιμη μέρα από την ημερομηνία συναλλαγής (ημερομηνία συμφωνίας της συναλλαγής) όπου συμφωνήθηκε η συναλλαγή από τις δύο μεριές (δηλαδή από τους δύο επενδυτές), η οποία ονομάζεται και "trade date", είναι η **"ημερομηνία διακανονισμού"** ή αλλιώς **"Value Date"**.

Το διάστημα των δύο αυτών ημερών προσφέρει τον χρόνο που χρειάζεται ώστε να επιβεβαιωθεί η συμφωνία, καθώς και να διευθετηθούν η εκκαθάριση και η απαραίτητη χρέωση και πίστωση των τραπεζικών λογαριασμών σε διάφορες τοποθεσίες διεθνώς.

### 2.3.2 ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ

(Forwards)

Προθεσμιακή συμφωνία (ή προθεσμιακό συμβόλαιο) ονομάζεται η συμφωνία στην οποία δύο αντισυμβαλλόμενοι ορίζουν την διαδικασία αγοραπωλησίας, όπου ο μελλοντικός **αγοραστής** της συμφωνίας αυτής υποχρεούται να αγοράσει από τον συγκεκριμένο **πωλητή** (και αντιστρόφως, ο πωλητής να πουλήσει στον συγκεκριμένο αγοραστή) το υποκείμενο προϊόν – όπου στην περίπτωση της forex αγοράς είναι ζεύγη νομισμάτων- σε μία συγκεκριμένη τιμή, σε μία δεδομένη στιγμή.

Οι **forward rate agreements (FRA)** επίσης είναι οι προθεσμιακές συμφωνίες επιτοκίου οι οποίες ορίζονται ως το μέσο που προστατεύει τους συμβαλλόμενους, δηλαδή ιδιώτες και επιχειρήσεις, από τυχόν κινδύνους επιτοκίου διαμέσου του προσδιορισμού ενός μελλοντικού επιτοκίου χορήγησης ή κατάθεσης. Ο υπολογισμός του ποσού του διακανονισμού είναι  $(L-R \times D \times A) / (B \times 100 \times L \times D)$ .

Ως L ορίζεται το επιτόκιο αναφοράς.

Ως R ορίζεται το επιτόκιο συμφωνίας

Ως D ορίζεται η χρονική διάρκεια σε ημέρες του συμβολαίου

Ως A ορίζεται το ύψος του ποσού της συμφωνίας

και τέλος  $B=365$ .

### 2.3.3 ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ

(Futures)

Μία συμφωνία μελλοντικής εκπλήρωσης futures ή fx future ή foreign exchange future είναι ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης μιας συναλλαγής νομισμάτων σε συγκεκριμένη ημερομηνία και συγκεκριμένη τιμή του συναλλάγματος (exchange rate) τα οποία έχουν οριστεί μεταξύ του πωλητή και του αγοραστή. Όλες οι συναλλαγές futures

πραγματοποιούνται με βάση το δολάριο Η.Π.Α.(USD/other).

Το κάθε συμβόλαιο αναγράφει το είδος του χρηματιστηριακού προϊόντος, την ποσότητα και την ημερομηνία που λήγει. Αρκετά σημαντική είναι η ημερομηνία εκπλήρωσης της συμφωνίας, καθώς η τιμή στην οποία θα πραγματοποιηθεί η συναλλαγή θα είναι αυτή της χρονικής στιγμής η οποία αναγράφεται στην συμφωνία futures. Για παράδειγμα για ένα προϊόν του οποίου η συναλλαγή πρόκειται να εκπληρωθεί τον Νοέμβριο, η τιμή του συγκεκριμένου προϊόντος θα είναι του μήνα Νοεμβρίου.



## **ΔΙΑΦΟΡΕΣ FORWARDS – FUTURES**

- α.** Οι συναλλαγές των **futures** πραγματοποιούνται κυρίως μέσω **οργανωμένης αγοράς**, σε σύγκριση με τις συναλλαγές **forwards**, οι οποίες πραγματοποιούνται **Over The Counter (OTC)**, μεταξύ δύο συναλλασσομένων (πχ. traders, τράπεζες κτλ.).
- β.** Τα συμβόλαια **futures** έχουν προκαθορισμένα (και συγκεκριμένα) ποσά καθώς και μήνες που μπορούν να γίνουν οι συναλλαγές μεταξύ των δύο μερών. Ενώ αντιθέτως, τα συμβόλαια **forward** μπορούν να ορίσουν διάφορες ημερομηνίες και διαφορετικά ποσά.
- γ.** Τα συμβόλαια **futures** είναι **cash settled contracts** έως ότου την τελευταία μέρα της συμφωνίας. Συνεπώς, ο trader έχει την δυνατότητα να κάνει το βέλτιστο cash flow management αντί να περιμένει την τελευταία μέρα της συμφωνίας.



## 2.3.4 ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ

(Options)

Οι πράξεις συναλλάγματος με δικαίωμα προαίρεσης, γνωστές και ως options είναι ένας τύπος συναλλαγών διαφόρων νομισμάτων, οι οποίες χρησιμοποιούνται στην διευκόλυνση στρατηγικών συναλλαγών σε επενδύσεις μακροπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα ,καθώς και για τοποθέτηση διαφόρων θέσεων spot (τοίς μετρητοίς) αντιστάθμισης κινδύνου.

Με λίγα λόγια, με μία πράξη option ο trader μπορεί αν θέλει να αγοράσει (call option) ή να πουλήσει (put option) κάποια ζεύγη νομισμάτων σε μία συμφωνημένη τιμή, η οποία ονομάζεται **τιμή άσκησης (strike price)**, σε συγκεκριμένη ημερομηνία, η οποία είναι η ημερομηνία λήξης

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 2<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- [http://en.wikipedia.org/wiki/Currency\\_pair](http://en.wikipedia.org/wiki/Currency_pair)
- <http://gr.easy-forex.com/Default.aspx?tabid=5997&error=Index+was+outside+the+bounds+of+the+array.&content=0>
- <http://www.bis.org/publ/rpfx04.pdf>
- [http://www.fxgreece.gr/forex\\_information.asp?cid=99](http://www.fxgreece.gr/forex_information.asp?cid=99)
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign\\_exchange\\_market](http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_market)
- <http://www.isotimies.gr/quotes.html>
- <http://212.64.131.161/el/content/%CE%BC%CE%AC%CE%B8%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CE%B3%CE%B9%CE%B1-%CF%84%CE%B9%CF%82-%CF%87%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82-%CE%B1%CE%B3%CE%BF%CF%81%CE%AD%CF%82>
- <http://www.liteforex.org/el/forex-trading-education.php>
- <http://fxtrading.gr/aboutfx.htm>
- [http://www.isotimia.info/forexbasics\\_02.html](http://www.isotimia.info/forexbasics_02.html)
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%CE%A3%CF%85%CE%BC%CE%B2%CF%8C%CE%BB%CE%B1%CE%B9%CE%B1-%CE%9C%CE%B5%CE%BB%CE%BB%CE%BF%CE%BD%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE%CF%82-%CE%95%CE%BA%CF%80%CE%BB%CE%AE%CF%81%CF%89%CF%83%CE%B7%CF%82-%28futures%29-360>
- [http://www.fxgm.eu/el-GR/Fx\\_Basics.aspx](http://www.fxgm.eu/el-GR/Fx_Basics.aspx)

- <http://www.forextraders.com/forex-strategy/common-nicknames-for-the-dollar-currencies.html>
- <http://www.brighthub.com/money/investing/articles/65803.aspx>
- <http://gr.easy-forex.com/evo/eu/whatisforextrading.aspx>
- <http://gr.easy-forex.com/evo/eu/whatisforextrading.aspx>
- <http://www.forextraders.com/forex-analysis/forex-fundamental-analysis/understanding-forex-spot-transactions.html>
- [http://classic.gr.easy-forex.com/evo/eu/puma\\_site/daytrading.aspx](http://classic.gr.easy-forex.com/evo/eu/puma_site/daytrading.aspx)
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Currency\\_future](http://en.wikipedia.org/wiki/Currency_future)
- <http://gr.saxobank.com/trading-products/forex-options>
- <http://gr.easy-forex.com/eu/whatisforextrading.aspx>
- <http://gr.easy-forex.com/eu/currencytrading.aspx>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/Forwards.aspx>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 – ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

### 3.1 ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΣΤΑ ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

#### 3.1.1 ASK ΚΑΙ BID

Όλες οι τιμές ζευγών νομισμάτων που προσφέρονται στην αγορά FOREX περιγράφονται με δύο τιμές. Την τιμή προσφοράς "BID" και την τιμή ζήτησης "ASK". Η τιμή BID είναι πάντα μικρότερη από την τιμή ASK.

Η bid είναι η τιμή με την οποία η Τράπεζα είναι διατεθειμένη να αγοράσει το νόμισμα βάσης σε αντάλλαγμα το νόμισμα υπό διαπραγμάτευση. Αυτό σημαίνει ότι η τιμή bid είναι η τιμή που ο trader θα πουλήσει.

Η ask (κάποιες φορές την συναντάμε και ως "Offer") είναι η τιμή που η τράπεζα θα πουλήσει στον trader το νόμισμα βάσης σε ανταλλαγή με το νόμισμα υπό διαπραγμάτευση. Αυτό σημαίνει ότι η τιμή ask είναι η τιμή που ο trader θα αγοράσει.

**Η τιμή bid είναι η τιμή στην οποία ένας επενδυτής θέλει να πουλήσει το πρωτεύων νόμισμα, ενώ αντιστοίχως η τιμή ask είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής στην forex θέλει να αγοράσει το πρωτεύων νόμισμα.**

**Παράδειγμα** η ισοτιμία ενός ζεύγους νομισμάτων παρουσιάζεται με ένα ζευγάρι τιμών όπως: EUR/USD 1,2456/1,3567.

Η αριστερή τιμή στο παραπάνω παράδειγμα(1,2456) είναι η τιμή προσφοράς "BID".

Η δεξιά τιμή στο παράδειγμα(1,3567) είναι η τιμή ζήτησης "ASK".

Η διαφορά στην τιμή bid και ask ονομάζεται "SPREAD" (=άνοιγμα).

### 3.1.2 PIPS

Στην αγορά FOREX μία από τις λέξεις που συναντάμε πιο συχνά είναι τα "pips".

Στην FOREX η αξία του συναλλάγματος εκφράζεται πάντοτε σε pips, τα οποία ονομάζονται και σημεία.

Το pip είναι η μικρότερη αριθμητική μονάδα και μετράει την μικρότερη μεταβολή μιας συναλλαγματικής ισοτιμίας. Ένα pip ισούται με 0,0001. Αντιστοίχως τα δύο pips ισούνται με 0,0002, τα 3 pips με 0,0003, τα 10 pips με 0,001 κτλ.

Οι ισοτιμίες των νομισμάτων εκφράζονται συνήθως με τέσσερα δεκαδικά ψηφία (πχ.1,4789).

**Παράδειγμα** αν οι τιμές ASK και BID στο νομισματικό ζεύγος USD/JPY είναι 1,3455 και 1,3458 και μεταβληθούν σε 1,3456 και 1,3459 αντιστοίχως τότε η μεταβολή αυτή είναι της τάξης του ενός PIP. Το pip δηλαδή είναι ο τρόπος μέτρησης των κερδών ή οικονομικών απωλειών στην αγορά συναλλάγματος και το τελευταίο δεκαδικό ψηφίο μιας ισοτιμίας σε ένα ζεύγος νομισμάτων.

Ωστόσο, υπάρχουν κάποιες ισοτιμίες συναλλάγματος όπως στις τιμές του νομίσματος του γιεν της Ιαπωνίας που ανήκει στα πρωτεύοντα νομίσματα ,το οποίο δεν έχει τέσσερα δεκαδικά ψηφία αλλά δύο.

Η ισοτιμία USD/JPY εκφράζεται με τον εξής τρόπο: 124,42

Επίσης και στην ισοτιμία XAU/USD(χρυσός/δολάριο) 767,12 εκφράζεται επίσης με τον ίδιο τρόπο.

Και στις δύο παραπάνω ισοτιμίες που έχουν δύο δεκαδικά ψηφία το PIP είναι το δεύτερο δεκαδικό ψηφίο.

Αξίζει ακόμη να σημειωθεί ο ορισμός του big figure.

Για παράδειγμα στην ισοτιμία EUR/USD 127,84/127,92 το 127 ονομάζεται **“big figure”**, ενώ τα δεκαδικά 84 και 92 είναι τα pips.

### 3.1.3 LOTS

Τα νομίσματα στην forex αγορά προσφέρονται σε lots (παρτίδες). Κάθε lot (παρτίδα) αποτελείται από έναν συγκεκριμένο αριθμό χρηματικών μονάδων με τις οποίες ο συναλλασσόμενος μπορεί να κάνει trading στην αγορά.

Ένας αριθμός χρηματικών μονάδων που αντιστοιχεί σε ένα lot -το οποίο μέγεθος χρησιμοποιείται αρκετά συχνά στην αγορά- είναι 100.000 μονάδες. Οι μονάδες αυτές αναφέρονται στο νόμισμα βάσης το οποίο εμπορεύονται οι συναλλασσόμενοι.

Για παράδειγμα, στο ζεύγος νομισμάτων USD/CHF το νόμισμα βάσης είναι το USD (δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών). 1 lot (παρτίδα) του παραπάνω νομισματικού ζεύγους αντιστοιχεί σε \$100.000.

Στην αγορά υπάρχουν τρεις τύποι lots. Τα κριτήρια κατηγοριοποίησης είναι ανά μέγεθος μονάδων του κάθε lot. Υπάρχουν τα **micro lots**, τα οποία αντιστοιχούν σε 1.000 μονάδες, τα **mini lots**, που αντιστοιχούν σε 10.000 μονάδες και τελευταία τα **standard lots**, τα οποία ισούνται με 100.000 μονάδες.

**100 micro lots = 10 mini lots = 1 standard lot**

Τα mini και τα micro προσφέρονται στους traders, οι οποίοι ανοίγουν μικρούς (mini) λογαριασμούς. Σε λογαριασμούς δηλαδή, που κυμαίνονται κατά μέσο όρο από \$200 έως \$1.000. Αντιθέτως, τα standard lots χρησιμοποιούνται μόνο από traders οι οποίοι συναλλάσσονται στην αγορά με μεγάλους λογαριασμούς. Κατά βάση, όσο μικρότερο είναι το μέγεθος των lots που χρησιμοποιεί ένας trader στην forex, τόσο μικρά θα είναι τα κέρδη, αλλά επίσης μειώνεται και η πιθανότητα μεγάλων απωλειών\* και αντίστροφα.

i) Για ζεύγη νομισμάτων όπου το USD (δολάριο Η.Π.Α.) είναι το αντίπαλο νόμισμα (quote currency) η αξία του pip είναι **1 pip \* αξία του lot**

Σε μία standard παρτίδα η αξία του pip είναι  $0,0001 * 100.000 = 10$  χρηματικές μονάδες/pip

Σε μία mini παρτίδα (1mini lot 10.000/1standard lot 100.000=0,1) η αξία του pip υπολογίζεται ως εξής:  $0,0001 * 10.000 = 1$  χρηματική μονάδα

Στην micro παρτίδα (1micro lot 1.000/1standard lot=0,01) η αξία του pip θα είναι  $0,0001 * 1.000 = 0,1$  χρηματικές μονάδες

ii) Για ζεύγη νομισμάτων όπου το USD είναι νόμισμα βάσης (base currency) η αξία του pip υπολογίζεται ως εξής: **1 pip \* αξία του lot / τρέχουσα τιμή**

Για παράδειγμα στο νομισματικό ζεύγος USD/CAD όπου η συναλλαγματική ισοτιμία θα μπορούσε να είναι 1,2334 με μία standard παρτίδα (standard lot) η αξία του κάθε pip θα είναι  $0,0001 * 100.000 / 1,2334 = 8,1079$  usd ανά pip.

Σε 0,1 lot (δηλαδή mini lot το οποίο ισούται με 1mini lot/1standard lot=0,1) η εξίσωση υπολογισμού της αξίας του pip διαμορφώνεται ως εξής:  $0,0001 * 10.000 / 1,2334 = 0,8107$  usd/pip.

Αν η συναλλαγή πραγματοποιείται σε 0,01 (micro lot=1.000/100.000=0,01) τότε η αξία του κάθε pip θα είναι  $0,0001 * 1.000 / 1,2334 = 0,081$  usd/pip.

### **Παραδείγματα υπολογισμού αξίας των pips**

**a.** Όταν το δολάριο Η.Π.Α. (USD) είναι νόμισμα βάσης (**base currency**)

- Ένας trader συναλλάσσεται με μία standard παρτίδα (lot) των 100.000 usd. Η αξία της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ζεύγους νομισμάτων USD/JPY στην δεδομένη χρονική στιγμή υπολογίζεται στα 124,50. Για να υπολογιστεί η αξία του pip, εφαρμόζεται ο παρακάτω τύπος:

$(0.01 / 124,50) * 100.000 \text{ usd} = 8,03 \text{ usd}$  ανά pip

- Με standard παρτίδα των 100.000 μονάδων στο νομισματικό ζεύγος USD/CAD και την συναλλαγματική αξία να κυμαίνεται στο 1,5226 ο τύπος υπολογισμού της αξίας του ενός pip είναι  $(0,0001/1,5226) * 100.000 \text{ usd} = 6.5677 \text{ usd}$  ανά pip.

**β.** Όταν το δολάριο Η.Π.Α. (USD) είναι αντίπαλο νόμισμα (**quote currency**)

- Όταν ένας trader συναλλάσσεται στην forex με το νομισματικό ζεύγος EUR/USD και την παρτίδα των 100.000 μονάδες και η συναλλαγματική αξία του οποίου ανέρχεται στο 1,3485, τότε ο τύπος υπολογισμού της αξίας του καθενός pip διαμορφώνεται ως εξής:

$(0,0001/1,3485) * 100.000 \text{ eur} = 7,4156 * 1,3485 = 9,9999$  το οποίο με την στρογγυλοποίηση διαμορφώνεται στα 10 usd ανά pip



### 3.1.4 SPREADS

Τα "spreads" ή αλλιώς "ανοίγματα" είναι υπεύθυνα για το κέρδος που μπορεί να έχει ένας trader ο οποίος συναλλάσσεται στην αγορά του FOREX.

Όπως είδαμε παραπάνω, σε ένα ζεύγος νομισμάτων υπάρχουν δύο τιμές: η τιμή ζήτησης (ask) -όπου ο trader δύναται να αγοράσει το βασικό νόμισμα του ζεύγους- και η τιμή προσφοράς (bid) -όπου ο επενδυτής πουλά το βασικό νόμισμα. Η διαφορά μεταξύ της bid και της ask ονομάζεται SPREAD και μετριέται σε pips.

Ο παρακάτω πίνακας είναι ενδεικτικός κάποιων τιμών σε ζεύγη νομισμάτων

**Πίνακας 3-1**

	Bid	Ask
	1,2971	1,2974
	1,4019	1,4023
	1,1827	1,1831
	1,2721	1,2726
	98,77	98,80
	0,6585	0,6589
	0,8374	0,8382

(Οι ισοτιμίες του πίνακα είναι από το βιβλίο "The Art of Forex Portfolio")

Εάν ο forex trader πραγματοποιήσει συναλλαγή με το πρώτο ζεύγος νομισμάτων, δηλαδή το ζεύγος EUR/USD, θα έχει τις τιμές bid=1,2971 και ask=1,2974.

Εάν αγοράσει το παραπάνω ζεύγος (πράγμα που σημαίνει ότι για κάθε ένα ευρώ που αγοράζει, θα δώσει 1,2974 δολάρια), μπορεί να το πουλήσει αμέσως με την ισοτιμία 1,2971 (δηλαδή για κάθε ένα ευρώ που πουλάμε, θα αποκτήσει 1,2971 δολάρια).

Κάνοντας τον υπολογισμό  $1,2974 - 1,2971 = 0,0003$  φαίνεται ότι υπάρχει μία διαφορά 3 pips, το οποίο σημαίνει ότι έχει -3 pips, δηλαδή χάνει μ'αυτό τον τρόπο 3 pips.

#### **Ένα άλλο παράδειγμα είναι το εξής<sup>4</sup>:**

Η συναλλαγματική ισοτιμία του νομισματικού ζεύγους [EUR/USD](#) στις 26 Αυγούστου 2003 ήταν 1,0857. Ο παραπάνω αριθμός είναι αυτός που καλείται "ισοτιμία ξένου συναλλάγματος" ή απλώς "ισοτιμία". Εάν ο forex trader είχε αγοράσει 1000 ευρώ στην παραπάνω ημερομηνία, θα είχε πληρώσει 1085,70 δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών (USD). Έναν χρόνο αργότερα, η ισοτιμία διαμορφώθηκε στο 1,2083, που σημαίνει ότι η αξία του ευρώ (του αριθμητή της αναλογίας στο ζεύγος νομισμάτων EUR/USD) αυξήθηκε σε σχέση με το δολάριο (USD). Ο trader θα μπορούσε τώρα να πουλήσει 1000 EUR και να λάβει 1208,30 USD. Κατά συνέπεια, ο trader θα κατείχε 122,60 περισσότερα δολάρια Η.Π.Α. σε σχέση με το ποσό που είχε ένα χρόνο πριν στην αρχή της συναλλαγής.

Για να γίνει περισσότερο κατανοητό εάν ο trader στην forex πραγματοποίησε μία επιτυχής επένδυση στην αγορά, θα πρέπει να συγκριθεί με άλλες μορφές εναλλακτικών επενδύσεων. Η **απόδοση ROI** είναι συνίσταται να είναι τουλάχιστον συγκρίσιμη με την απόδοση μίας επένδυσης χωρίς κίνδυνο. Τα μακροπρόθεσμα ομόλογα της κυβέρνησης των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής είναι ένα παράδειγμα επένδυσης χωρίς κίνδυνο, εξ'αιτίας του γεγονότος της μη ύπαρξης κινδύνων όπως η μη τήρηση των χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων ή η χρεοκοπία της κυβερνήσεώς της.

#### **EUR/USD**

Στο νομισματικό ζεύγος EUR/USD το νόμισμα βάσης είναι το ευρώ, άρα είναι και η βάση για την αγορά και την πώληση.

Εάν λοιπόν εκτιμάται ότι η Αμερικανική οικονομία είναι δυνατή και το ευρώ θα εξασθενίσει, τότε θα πρέπει να εκτελεστεί εντολή πώλησης EUR/USD ("Sell"). Ενεργώντας μ'αυτό τον τρόπο ο trader έχει πουλήσει ευρώ με την προσδοκία ότι θα πέσει η αξία τους σε σχέση με το δολάριο.

Αντιθέτως, εάν πιστεύεται ότι η Αμερικανική οικονομία θα είναι αδύναμη, το οποίο είναι δυσμενές για το δολάριο θα πρέπει να εκτελεστεί εντολή αγοράς για το EUR/USD

("Buy"). Ενεργώντας λοιπόν έτσι, ο trader έχει αγοράσει ευρώ με την προσδοκία ότι θα ανέβει η αξία τους σε σχέση με το δολάριο. Αντιστοίχως, το ίδιο ισχύει για όλα τα νομισματικά ζεύγη όλων των χωρών τα οποία αγοράζονται και πωλούνται στην FOREX.

## 3.2 ΜΟΧΛΕΥΣΗ (MARGIN)

### 3.2.1 ΜΟΧΛΕΥΣΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ

( LEVERAGE & MARGIN )

Στην αγορά FOREX οι εταιρίες μέσω των οποίων ένας trader κάνει τις συναλλαγές του, του δίνουν την δυνατότητα να διαπραγματευτεί πολύ μεγαλύτερα ποσά από αυτά που στην ουσία επενδύει -δηλαδή σαν ένα προσωρινό δάνειο.

Αυτό συμβαίνει με την **“Μόχλευση” (Leverage)** όπου ο επενδυτής καταθέτει περίπου το 0,5 έως το 2% του κεφαλαίου το οποίο θέλει να διαπραγματευτεί στην αγορά του forex. Αυτό το ποσό λοιπόν, καλείται **“Περιθώριο” (Margin)**. Το περιθώριο είναι δηλαδή η εγγύηση που καταβάλλει ένας επενδυτής για την περίπτωση που οι συναλλαγματικές ισοτιμίες του ζεύγους νομισμάτων που επέλεξε κινηθούν αντίθετα από τις προβλέψεις του επενδυτή.

Με λίγα λόγια, οι πάροχοι online συναλλαγών ζητούν κάποιου είδους εγγύηση για να εξασφαλίσουν ότι ο συναλλασσόμενος trader στην forex δύναται να πληρώσει, εάν προκύψει για αυτόν απώλεια. Στις αγορές Forex αυτό ορίζεται και ως **ελάχιστη εγγύηση**. Πρακτικά είναι μια κατάθεση στον λογαριασμό του επενδυτή, η οποία έχει ως σκοπό την κάλυψη οποιασδήποτε μελλοντικής απώλειας χρημάτων στις εκάστοτε συναλλαγές του.

Επίσης, με την μόχλευση (leverage) λοιπόν, επιτυγχάνεται για τον επενδυτή της forex μία μεγαλύτερη αγοραστική δύναμη, το οποίο έχει ως αποτέλεσμα να έχει ο ίδιος την δυνατότητα μεγαλύτερων κερδών, έχοντας ρισκάρει το ελάχιστο κεφάλαιο.

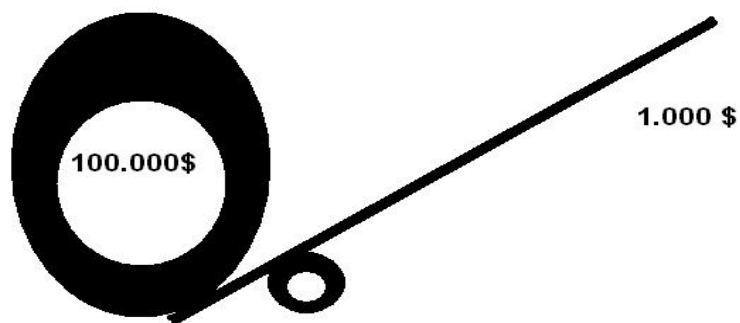
Το ποσό του περιθωρίου της μόχλευσης (margin) εξαρτάται από την εταιρία την οποία ο επενδυτής επέλεξε για να κάνει τις συναλλαγές του. Μπορεί για παράδειγμα να είναι το 1/200 του κεφαλαίου, δηλαδή 0,5%.

Για παράδειγμα, έχοντας 1.000 ευρώ στον λογαριασμό, δίνεται η δυνατότητα στον επενδυτή να κάνουμε συναλλαγές αξίας 100.000 ευρώ σε ένα ζεύγος νομισμάτων όπως πχ. το EUR/USD.

Σύμφωνα με τον υπολογισμό:  $100.000/1.000=100$  βρίσκεται το ποσοστό του περιθωρίου.

Αυτό ορίζεται ως περιθώριο 100:1

### Σχήμα 3-1



Πηγή εικόνας: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Η εταιρία θα ζητήσει αρχικά ένα minimum ποσό (deposit) το οποίο θα πρέπει να καταβάλλει ο trader στον λογαριασμό του για να μπορεί να αρχίσει τις συναλλαγές του στην αγορά forex και το οποίο καλείται **αρχικό περιθώριο**. Η εταιρία επίσης θα ζητήσει από τον trader και κάποιο συγκεκριμένο ποσό για κάθε lot που χρησιμοποιεί.

**Παράδειγμα:** Με περιθώριο (margin) 1:100, για κάθε 100\$ που κατέχει ένας συναλλασσόμενος μπορεί να χρησιμοποιήσει ένα lot των 10.000\$. Αντιστοίχως όταν έχει στον λογαριασμό του 200\$, μπορεί να κάνει συναλλαγές της αξίας των 20.000\$, αν έχει 300\$, δύναται να κάνει συναλλαγές της τάξης των 30.000\$, κ.τ.λ.

Το μικρότερο ποσό περιθωρίου ασφαλείας για ένα lot, διαφέρει από εταιρία σε εταιρία. Στο παραπάνω παράδειγμα δεδομένου του ποσοστού του περιθωρίου 1%, για κάθε 1.000\$ η εταιρία απαιτεί 100\$ σαν ασφάλεια θέσης.

Η μόχλευση είναι εξαιρετικά μεγάλο προτέρημα για τον επενδυτή που θέλει να κάνει τις συναλλαγές του στην αγορά FOREX εξ'αιτίας της δυνατότητας που του δίνει για μελλοντικά μεγάλα κέρδη. Οι συναλλαγές στην forex γίνονται συνήθως σε μεγάλο επίπεδο. Αρκετοί forex traders όμως δεν έχουν την δυνατότητα να θέσουν ως κεφάλαιο για επένδυση αρκετά μεγάλα ποσά. Τότε οι δικτυακοί χρηματιστές τους προσφέρουν την δυνατότητα να κάνουν τις συναλλαγές τους θέτοντας τους ένα πολύ μικρό ποσό περιθωρίου (margin) και έτσι μπορούν να ανοίξουν θέσεις με ένα σαφώς μεγαλύτερο χρηματικό ποσό.

Η μόχλευση και το περιθώριο λοιπόν, είναι έννοιες συνυφασμένες μεταξύ τους, αφού το περιθώριο χρησιμοποιείται για να δημιουργηθεί η μόχλευση και για να πραγματοποιηθεί η μόχλευση χρησιμοποιείται το περιθώριο.

Με λίγα λόγια δηλαδή, η μόχλευση (leverage) είναι η διαδικασία και το περιθώριο (margin) είναι το ύψος του ποσού που κατατίθεται από τον μελλοντικό επενδυτή (trader).

Το κεφάλαιο που θα κατατεθεί για να ανοίξει ο επενδυτής μία τέτοια θέση, ονομάζεται **“Περιθώριο Ξένων Συναλλαγών”**.

Κάνοντας συναλλαγές με μόχλευση (Leverage Trading) οι επενδυτές μπορεί να κρατήσουν θέσεις στις συναλλαγές νομισμάτων που αξίζουν περισσότερο από το κεφάλαιο που κατέβαλλαν στον λογαριασμό τους.

Ο τρόπος υπολογισμού του περιθωρίου είναι ο ακόλουθος:

**(υπόλοιπο λογαριασμού + κέρδος ή ζημία) / ανοικτή θέση = το περιθώριο**

## Παράδειγμα1

Ένας επενδυτής αγοράζει 10.000EUR/USD με περιθώριο 1%

Το περιθώριο που χρησιμοποιεί-δηλαδή το διαθέσιμο προς αυτόν ποσό για συναλλαγές του(για τυχόν απώλειες ή άνοιγμα καινούριων θέσεων)- είναι 100\$, ενώ το περιθώριο που έχει 9.900\$.

Εάν οι απώλειες του επενδυτή ξεφύγουν από το όριο του περιθωρίου, θα πρέπει να προσθέσει χρήματα στον λογαριασμό του ή αλλιώς ο χρηματιστής του θα του κλείσει την θέση(margin call).

Οι συναλλαγές στην αγορά FOREX έχουν την δυνατότητα να προσφέρουν πολύ μεγαλύτερη μόχλευση από ότι οι χρηματιστικές αγορές( για παράδειγμα μελλοντικά συμβόλαια, stock κ.α.).

Οι τιμές των ενεργών stock μπορούν να μεταβληθούν από 5% σε 10% σε μία μέρα, ενώ αντίθετα η διακύμανση των νομισματικών ισοτιμιών σπάνια υπερβαίνει το 1% μέσα σε μία μέρα.

Στην FOREX η άνοδος ή κάθοδος ενός cent (περίπου 100 pips) στην αξία κάποιου νομίσματος είναι μία μεγάλη διακύμανση.

## Παράδειγμα 2 <sup>5</sup>

- Κάποιος trader έχει 1.000 δολάρια Η.Π.Α (usd). στο λογαριασμό του και συναλλάσσεται με το ζεύγος GBP/USD με το ποσό των 100.000 δολαρίων με την τιμή 1,9750. Το ανώτατο όριο μόχλευσης(margin) είναι 200:1 και \$500 το περιθώριο.
- Εάν η τιμή ανέλθει μέχρι 1,9850 -κίνηση 100 pips- σημαίνει ότι η αγορά θα είναι ευνοϊκή για τον trader και συνεπώς το κέρδος που θα έχει θα ανέρχεται στα 1.000 usd (100 pips x \$10 ανά pip). Το αρχικό του κεφάλαιο διπλασιάστηκε: 1.000 usd αρχικό κεφάλαιο + \$1.000 κέρδος. Στο περιθώριο των \$500 το κέρδος του είναι 200% και ανά κέρδος 100 usd στο λογαριασμό του που αντιστοιχούσε σε \$1.000.

- Εάν η τιμή ανέλθει στο 1,9730 με μία κίνηση 20 pips αντίθετα στη θέση του trader, τότε θα χάσει 200 usd (20 pips x \$10 ανά pip). Το αρχικό του κεφάλαιό πλέον θα είναι 800 usd (\$1.000 - \$200). Εάν η τιμή φτάσει το 1,9690, δηλαδή μία διαφορά της τάξης των 60 pips (η αγορά είναι ενάντια στη θέση του trader), η θέση του trader τότε θα κλείσει αυτόματα εξ'αιτίας της κλήσης περιθωρίου (margin call). Δηλαδή εφόσον το κεφάλαιο του λογαριασμού του εμπόρου θα έχει πέσει κάτω από το περιθώριο (margin) των 500 usd -το οποίο ποσό είναι το ποσό που απαιτείται- η θέση κλείνει αυτομάτως προς αποφυγήν άλλων μεγαλύτερων απωλειών. Μ'αυτό τον τρόπο ο trader χάνει περίπου 500 usd, η 50% του αρχικού του ποσού και του μένουν στο λογαριασμό άλλα 500 usd.

### Παράδειγμα 3

- Σύμφωνα με την οικονομία ένας επενδυτής πιστεύει ότι η αξία της λίρας Αγγλίας θα ανέβει περισσότερο έναντι του Αμερικανικού δολαρίου
- Ανοίγει λοιπόν ένα **lot** (παρτίδα χρημάτων) 100.000 usd ώστε να αγοράσει λίρες Αγγλίας με margin 1% στην τιμή 1.500 περιμένοντας να ανέβει η ισοτιμία, το οποίο σημαίνει ότι ελέγχει λίρες αξίας 100.000 usd με 1.000 usd ( $100.000 \cdot 1/100 = 1.000$ ). Αν οι προβλέψεις του επενδυτή για την άνοδο της ισοτιμίας βγουν αληθινές, τότε πουλά αυτά που αγόρασε.
- Κλείνει την θέση του στα 1,5050. Αυτό σημαίνει ότι από αυτή την ενέργεια έχει κερδίσει 50 pips ή 500 usd. Δηλαδή η απόδοση του κεφαλαίου του 1.000 usd είναι 50%. Η απόδοση ισούται με το κέρδος διά του επενδυμένου κεφαλαίου ( $500/1.000 = 5/10 = 50\%$ )



Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τις ενέργειες αναλυτικά:

**Πίνακας 3-2**

<b>Ενέργειες συναλλαγών</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>Τα χρήματα</b>
Αγορά 100.000 λιρών Αγγλίας στην συναλλαγματική ισοτιμία των 1,5000	100000	-150000	1.000\$
Αμέσως μετά αλλάζει η ισοτιμία στα 1,5050, οπότε ο επενδυτής πουλά	-100000	150000	1.500\$
Ο επενδυτής έχει κερδίσει 50\$	0	500	

Όταν ο επενδυτής κλείνει μία θέση στην forex, τα χρήματα που κατέβαλλε αρχικά, επιστρέφουν σ'αυτόν και γίνεται ένας υπολογισμός των κερδών και των απωλειών του. Το κέρδος ή η ζημιά που υπήρξε από τις ενέργειες συναλλαγών του εγγράφεται στον λογαριασμό του.

Πραγματοποιώντας συναλλαγές νομισμάτων στην FOREX με αρκετά χρήματα αλλά χωρίς μόχλευση τα κέρδη ενδέχεται να είναι ασήμαντα. Παρότι όμως η μόχλευση δίνει την δυνατότητα για μεγαλύτερες αγορές με λιγότερο ποσό κεφαλαίου στον λογαριασμό, ενδέχεται να αποτελέσει και διαδικασία μεγάλου ρίσκου. Εάν οι προβλέψεις του εμπόρου για την τιμή κάποιου νομίσματος στην αγορά δεν είναι οι αναμενόμενες γι'αυτόν, η οικονομική απώλεια γι'αυτόν θα είναι μεγαλύτερη.

Έτσι κάποιοι επενδυτές ανοίγουν αρχικά μικρές θέσεις ώστε να δοκιμάσουν πρώτα την αγορά μ'αυτό τον τρόπο, πριν εφαρμόσουν κάποιο συγκεκριμένο ποσό περιθωρίου μέσω της μόχλευσης και αν η αγορά κινηθεί ευνοϊκά, τότε μεγαλώνουν το ποσό του περιθωρίου για να επιτύχουν μεγαλύτερα κέρδη.

### 3.2.2 ΚΛΗΣΗ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

(Margin Call)

Στην περίπτωση που τα χρήματα στον λογαριασμό ενός trader μειωθούν περισσότερο από τις απαιτήσεις του λογαριασμού (usable margin), ο broker (χρηματομεσίτης) θα κλείσει ορισμένες από τις θέσεις του trader, ή και όλες. Αυτή η ενέργεια προστατεύει τον λογαριασμό του trader από αρνητική ισορροπία, ακόμη και αν η αγορά είναι αρκετά ασταθής ή κινείται πολύ γρήγορα. Εάν λοιπόν το διαθέσιμο ποσό στον λογαριασμό του trader πέσει κάτω από το διαθέσιμο περιθώριο που προσφέρει η εταιρία στον trader, τότε οι θέσεις του trader μπορούν να ρευστοποιηθούν μερικώς ή και ολικώς χωρίς να λάβει κάποια σχετική προειδοποίηση πρωτύτερα.

Ο trader έχει την δυνατότητα αποφυγής της κλήσης περιθωρίου είτε με τακτική επιτήρηση του λογαριασμού του, είτε χρησιμοποιώντας την εντολή stop-loss σε κάθε ανοιχτή θέση που έχει στην forex ώστε να μειώσει στο ελάχιστο τις απώλειες αυτές.

#### Παράδειγμα 1

Ένας επενδυτής ανοίγει λογαριασμό στον οποίο έχει 2.000\$ και έπειτα ανοίγει μία θέση ενός lot για το νομισματικό ζεύγος EUR/USD με απαιτήσεις περιθωρίου \$1.000. Το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** είναι τα χρήματα που έχει διαθέσιμα για άνοιγμα νέων θέσεων ή διατήρηση ζημιών μέσω trading. Εφ'όσον λοιπόν ο trader άρχισε με \$2.000 σημαίνει ότι το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** είναι \$2.000. Με το άνοιγμα του ενός lot, το οποίο απαιτεί περιθώριο \$1.000, το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** θα είναι \$1.000.

Στην περίπτωση που οι απώλειες του trader σημειώσουν υπέρβαση από το usable margin των 1.000\$, τότε θα λάβει **κλήση περιθωρίου**.

## Παράδειγμα 2

Ένας trader ανοίγει έναν κανονικό λογαριασμό όπου έχει 10.000\$. Έπειτα ανοίγει μία θέση lot για το νομισματικό ζεύγος EUR/USD, με απαιτήσεις margin της τάξης των \$1.000. Όπως ανέφερα παραπάνω, το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** είναι τα χρήματα που ο επενδυτής έχει διαθέσιμα για άνοιγμα καινούριων θέσεων ή διατήρηση ζημιών μέσω trading. Το usable margin σ'αυτή την περίπτωση είναι \$10.000. Εφόσον ο επενδυτής άνοιξε ένα lot που απαιτεί margin \$1.000, το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** τότε είναι \$9.000 και το **χρησιμοποιημένο περιθώριο** \$1.000. Αν οι απώλειες συναλλαγών του επενδυτή υπερβούν σε αξία το **χρησιμοποιήσιμο περιθώριο** \$9.000, τότε θα λάβει **κλήση περιθωρίου**.

- Θα πρέπει να τονιστεί η διαφορά μεταξύ **χρησιμοποιήσιμου** και **χρησιμοποιημένου** περιθωρίου.

Εάν τα χρήματα στο λογαριασμό ενός επενδυτή πέσουν κάτω από το χρησιμοποιήσιμο περιθώριο εξ'αιτίας απωλειών στις συναλλαγές του, τότε θα πρέπει να καταθέσει παραπάνω χρήματα στον λογαριασμό ή αλλιώς η θέση του θα κλείσει αυτομάτως ώστε να μειωθεί το ρίσκο του επενδυτή, καθώς και του χρηματομεσίτη. Μ'αυτό τον τρόπο ο trader ποτέ δεν μπορεί να χάσει περισσότερα από το ποσό των χρημάτων που κατέθεσε αρχικά στον λογαριασμό του.

Η σχέση μεταξύ μόχλευσης και margin μπορεί να προσδιοριστεί από κάποιους σαν λόγο και από άλλους σαν ποσοστό επί τοις εκατό.

Μόχλευση =  $100/\text{ποσοστό περιθωρίου}$

Ποσοστό περιθωρίου =  $100/\text{Μόχλευση}$

Η Μόχλευση σαν λόγος παριστάνεται ως εξής, 100:1 ή 200:1

### 3.3 ΜΕΤΑΚΥΛΗΣΗ ΤΟΚΩΝ (ROLLOVER / SWAP)

Στην αγορά forex υπάρχουν κάποιοι κανόνες οι οποίοι δεν θα πρέπει να περνάνε απαρατήρητοι από κάποιον που θέλει να ασχοληθεί σοβαρά με το trading.

Η **μετακύληση τόκων** ή αλλιώς -σύμφωνα με την αγγλική ορολογία- **rollover** έχει να κάνει με τόκους που επωμίζεται ο trader (επενδυτής) όταν έχει ανοιχτές θέσεις στην αγορά τα μεσάνυχτα.

Ο trader μπορεί να έχει κέρδος ή ζημία αναλόγως με το margin αλλά και την θέση του στην forex. Εάν ο trader δεν επιθυμεί να ασχοληθεί με το κέρδος τόκων μέσα από αυτή την διαδικασία και αν επιθυμεί να αποφύγει τον κίνδυνο της πληρωμής τόκων, τότε θα πρέπει να κλείσει όλες τις ανοιχτές θέσεις του πριν από την ώρα 5PM EST (Eastern Standard Time), η οποία ώρα δηλώνει το κλείσιμο της εμπορεύσιμης ημέρας στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

Με το δεδομένο ότι κάθε συναλλαγή ζευγών νομισμάτων περιέχει τον δανεισμό κάποιου νομίσματος έναντι της αγοράς κάποιου άλλου, η χρέωση τόκων είναι ένα μέρος όλης αυτής διαδικασίας αυτής. Ο επενδυτής πληρώνει τόκο στο νόμισμα που δανείζεται, ενώ κερδίζει τόκο στο νόμισμα που αγοράζει.

#### Πίνακας 3-3

#### Πίνακας επιτοκίων νομισμάτων στις 19/3/'07

 NZD	7.50%	 AUD	6.25%
 GBP	5.25%	 USD	5.25%
 CAD	4.25%	 EUR	3.75%
 CHF	2.25%	 JPY	0.50%

Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

### 3.4 RETURN ON INVESTMENT

(Απόδοση επένδυσης ROI)

Η απόδοση επένδυσης ROI (Return Of Investment) στον ιδιωτικό τομέα είναι το ετήσιο χρηματοοικονομικό κέρδος μιας επένδυσης όταν έχει αφαιρεθεί το κόστος της επένδυσης. Ενώ στον δημόσιο τομέα είναι ο μηδενισμός ή η μείωση του κόστους που οφείλεται σε μία βελτίωση των διαδικασιών της παραγωγής. Με λίγα λόγια δηλαδή, είναι το κέρδος από το οποίο έχει αφαιρεθεί το κόστος για την επίτευξη της βελτίωσης παραγωγής.

Η απόδοση της επένδυσης ROI δεν είναι ακριβώς το κέρδος που θα έχει ένας επενδυτής από την άνοδο των μετοχών της εκάστοτε επιχείρησης, αλλά σχετίζεται με τα χρήματα που επενδύονται και το όφελος που θα αποκτήσει από την αύξηση των καθαρών κερδών της συγκεκριμένης επιχείρησης.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 3<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- <http://www.isotimies.gr/bidask.html>
- <http://www.forexfloor.com/bid-ask-prices.html>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/PipsAndSpreads.aspx>
- [http://thismatter.com/money/forex/forex\\_quotes.htm](http://thismatter.com/money/forex/forex_quotes.htm)
- <http://www.mgforex.com/eng/new-to-forex/content/explore-key-concepts.htm>
- <http://www.youtube.com/watch?v=fRCx6WXHbko>
- <http://www.forex-trading-articles.com/what-does-pip-mean-in-forex-trading.html>
- <http://www.citsweb.com/Trading-Forex-WhatPip.html>
- <http://forexbeginners.net/whatispip>
- [http://www.easyforexonline trading.com/understanding\\_forex\\_pips.htm](http://www.easyforexonline trading.com/understanding_forex_pips.htm)
- <http://www.forex-training.com/pip.htm>
- <http://www.mysmp.com/forex/big-figure.html>
- [http://www.ehow.com/how\\_6585542\\_understand-forex-pips.html](http://www.ehow.com/how_6585542_understand-forex-pips.html)
- <http://212.64.131.161/el/content/%CE%BC%CE%AC%CE%B8%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CE%B3%CE%B9%CE%B1-%CF%84%CE%B9%CF%82-%CF%87%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82>
- <http://www.goforex.net/forex-basics.htm#lot>
- <http://www.forexproject.com/bid-and-ask-confusion-in-forex/>
- <http://www.forexlegion.com/en/paidikos-stathmos-ta-basikaen/paidikos-stathmos-ta-basika-en/argko-tou-forex-2.html>
- <http://www.traderslog.com/forex-pip/>

- <http://www.isotimies.gr/pips.html>
- <http://www.liteforex.org/el/forex-trading-education.php>
- <http://forex.firepips.com/what-is-forex-mini-micro-and-standard-lot.html>
- [http://forextrading.about.com/od/riskmanagement/a/lot\\_sizes.htm](http://forextrading.about.com/od/riskmanagement/a/lot_sizes.htm)
- <http://www.babypips.com/school/lots-leverage-and-profit-and-loss.html>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%93%CE%B5%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82-%CE%A3%CF%85%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CE%BB%CE%B1%CE%B3%CE%AD%CF%82/%CE%A0%CE%B5%CF%81%CE%B9%CE%B8%CF%8E%CF%81%CE%B9%CE%BF-%CE%B5%CE%B3%CE%B3%CF%8D%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-%28margin%29-110>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/WhatisForexTrading.aspx>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%CE%95%CE%B9%CF%83%CE%B1%CE%B3%CF%89%CE%B3%CE%AE-%CF%83%CF%84%CE%B7%CE%BD-%CE%91%CE%B3%CE%BF%CF%81%CE%AC-%CE%9E%CE%AD%CE%BD%CE%BF%CF%85-%CE%A3%CF%85%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CE%BB%CE%AC%CE%B3%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CF%82-%28forex%29-832>
- <http://www.markets247.gr/forex-trading>
- <http://www.markets247.gr/trading-accounts>
- <http://www.investopedia.com/university/forexmarket/default.asp>
- [http://www.ine.otoe.gr/UpIDocs/ekdoseis/lexiko\\_2009/lexiko\\_R.pdf](http://www.ine.otoe.gr/UpIDocs/ekdoseis/lexiko_2009/lexiko_R.pdf)
- <http://www.fxinfo.com/bid-ask-price.html>
- <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>

- <http://www.mgforex.com/eng/new-to-forex/content/explore-key-concepts.htm#pips>
- <http://www.isotimies.gr/margin.html>
- <http://ezinearticles.com/?A-Forex-Margin-Call---What-is-it-and-Can-a-Margin-Call-Hurt-Me?&id=1281623>
- <http://www.forexpros.com/education/beginners/what-is-forex-margin-call%20-37374>
- <http://gr.finotec.com/forex-trading.php>
- <http://gr.finotec.com/forex/leverage.php>
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/06/forexleverage.asp>
- <http://gr.easy-forex.com/eu/leveragedtrading.aspx>
- <http://www.tradingcurrencyonline.com/forexminiaccounts.html>
- [http://www.tradingcurrencyonline.com/mechanics\\_of\\_forex.html](http://www.tradingcurrencyonline.com/mechanics_of_forex.html)
- <http://forexbeginners.net/lot-sizes-and-risks>
- <http://www.windsorbrokers.com/el/node/172270>
- <http://forextrading.about.com/od/forexfaqs/f/spread.htm>
- <http://www.forextac.com/forex-pip-value.html>
- [http://www.isotimia.info/forexbasics\\_04.html](http://www.isotimia.info/forexbasics_04.html)
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/06/forexpercentagespread.asp>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/pips-%2526-%25CE%2591%25CE%25BD%25CE%25BF%25CE%25AF%25CE%25B3%25CE%25BC%25CE%25B1%25CF%2584%25CE%25B1-%2528spreads%2529-48>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%CE%A4%CE%B9->



[%CE%B5%CE%AF%CE%BD%CE%B1%CE%B9-%CE%B7-%CE%BC%CF%8C%CF%87%CE%BB%CE%B5%CF%85%CF%83%CE%B7-%CF%83%CF%84%CE%B9%CF%82-%CF%83%CF%85%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CE%BB%CE%B1%CE%B3%CE%AD%CF%82-forex;-70](#)

- [http://www.investopedia.com/articles/forex/07/forex\\_leverage.asp](http://www.investopedia.com/articles/forex/07/forex_leverage.asp)
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/06/forexmargin.asp>
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/06/rollover.asp>
- <http://www.fxpro.gr/rollovers>
- [http://www.isotimia.info/forexbasics\\_03.html](http://www.isotimia.info/forexbasics_03.html)
- <http://translate.google.gr/translate?hl=el&langpair=en|el&u=http://www.investopedia.com/terms/r/returnoninvestment.asp>

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

### **4.1 Η ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

Η διατραπεζική αγορά είναι η μεγαλύτερη αγορά συναλλάγματος στην οποία οι τράπεζες ανταλλάσσουν νομίσματα μεταξύ τους σε συγκεκριμένες ισοτιμίες. Οι τράπεζες μπορούν να συναλλάσσονται είτε απ'ευθείας και άμεσα μεταξύ τους δίχως άλλου είδους μεσολάβηση τρίτων, είτε μέσω των ηλεκτρονικών πλατφορμών που διαθέτουν διάφορες εταιρίες χρηματομεσιτών (brokers). Οι ηλεκτρονικές υπηρεσίες μεσιτείας EBS (Electronic Brokering Services) και το πρακτορείο Reuters είναι συναγωνιστές στην προσφορά υπηρεσιών μέσω των πλατφορμών συναλλαγών που διαθέτουν. Και οι δύο συνδέονται με πάνω από 1.000 τράπεζες.

Τα νομίσματα των περισσότερων ανεπτυγμένων χωρών έχουν κυμαινόμενες συναλλαγματικές ισοτιμίες. Αυτά τα νομίσματα δηλαδή, δεν έχουν σταθερές τιμές και κυμαίνονται σε κάποιο βαθμό αναλογικά με τιμές άλλων νομισμάτων.

Η αγοράς συναλλάγματος (FOREX) είναι ένας σημαντικός τομέας της διατραπεζικής αγοράς μέσω της οποίας διοχετεύονται νομίσματα έναντι κάποιων άλλων. Βασικός σκοπός της ύπαρξης της διατραπεζική αγοράς είναι οι συναλλαγές νομισμάτων μεταξύ τραπεζών. Η διατραπεζική αγορά απαρτίζεται από την αγορά spot (spot market), την αγορά forward και την S.W.I.F.T.(Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication).

Σε αντίθεση με το χρηματιστήριο, η διατραπεζική αγορά δεν έχει κάποιο συγκεκριμένο μέρος όπου γίνονται οι συναλλαγές. Με δεδομένη την απουσία κάποιου φυσικού κέντρου, οι market makers (διαμορφωτές της αγοράς) συμβάλλουν στην διαμόρφωση των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων. Οι τράπεζες παραθέτουν συνεχώς τις τιμές αγοράς και πώλησης (ask και bid) οι οποίες βασίζονται στις προσδοκώμενες μεταβολές των τιμών των νομισμάτων και μ'αυτό τον τρόπο διαμορφώνουν την αγορά. Μεγάλες

τράπεζες όπως η USB, η Barclays, η Deutsche Bank και η Citigroup χειρίζονται έναν μεγάλο αριθμό συναλλαγών ξένου συναλλάγματος (forex). Αυτός ο όγκος συναλλαγών είναι πρωτίστως ο λόγος μετακίνησης των τιμών των διαφόρων νομισμάτων.

Κάθε τράπεζα είναι δομημένη διαφορετικά, όμως οι περισσότερες έχουν ένα ξεχωριστό τμήμα, γνωστό ως «Foreign Exchange Sales and Trading Department» ( τμήμα πωλήσεων και trading ξένου συναλλάγματος). Αυτό το τμήμα είναι υπεύθυνο για την διαμόρφωση των τιμών. Οι bank dealers καθορίζουν τις τιμές των νομισμάτων βασιζόμενοι σε διάφορους παράγοντες, όπως τις τρέχουσες τιμές της αγοράς, πόσος όγκος νομισμάτων είναι διαθέσιμος στο τρέχων επίπεδο τιμών, τις προβλέψεις τους σχετικά με την κατεύθυνση των διαφόρων ζευγών νομισμάτων.

Άλλοι παράγοντες που συμβάλλουν στις συναλλαγματικές ισοτιμίες - συμπεριλαμβανόμενων των συναλλαγών της forex- είναι επίσης μικρότερες τράπεζες, αμοιβαία κεφάλαια κινδύνου, εταιρίες, forex brokers και traders.

Οι εταιρίες εμπλέκονται στις συναλλαγές forex εξ'αιτίας της ανάγκης τους να αγοράσουν προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρονται από άλλες ξένες χώρες οι οποίες χρησιμοποιούν διαφορετικό νόμισμα. Από την άλλη πλευρά, οι forex traders συναλλάσσονται μέσω forex για να επωφεληθούν από προσδοκώμενες νομισματικές ισοτιμίες με το να αγοράζουν φθηνά και να πωλούν σε υψηλότερη τιμή. Ενώ οι forex brokers (χρηματομεσίτες της forex) λειτουργούν ως μεσολαβητές μεταξύ των traders και των τραπεζών.

Οι κεντρικές τράπεζες επίσης διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στον καθορισμό των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα διάφορα νομίσματα ανά τον κόσμο μέσω τροποποίησης των επιτοκίων. Μία αύξηση των επιτοκίων θα ωθήσει τους εμπόρους να αγοράσουν το νόμισμά τους καθώς παρέχει υψηλή απόδοση επένδυσης. Αυτό καθιστά το νόμισμα αυτό σε υψηλότερη θέση ζήτησης από ότι άλλα νομίσματα.

Το τμήμα πωλήσεων αυτού ασχολείται με τις συναλλαγές της τράπεζας με τους πελάτες.

## 4.2 ΤΥΠΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

Ο **πρώτος τύπος εισοδήματος** είναι το εισόδημα που προέρχεται από την οικονομία ενός νοικοκυριού, η οποία ονομάζεται και νανο-οικονομία. Για παράδειγμα, η οικονομία μιας αγροτικής οικογένειας που καλλιεργεί την δική της γη, εξασφαλίζει το εισόδημά της μέσα από αυτού του είδους την εργασία. Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος απώλειας είναι αρκετά μεγάλος εάν ληφθούν υπόψη οι κλιματικές και άλλες αλλαγές οι οποίες μπορεί να φέρουν τα αντίθετα από τα επιδιωκόμενα αποτελέσματα.

Ο **δεύτερος τύπος εισοδήματος** ανήκει στην κλίμακα της μικροοικονομίας\* αναφέρεται δηλαδή στην οικονομία μιας επιχείρησης. Στα άτομα που αντλούν το εισόδημά τους στα πλαίσια αυτής της κατηγορίας, ανήκουν οι εργαζόμενοι επιχειρήσεων, καθώς και οι μέτοχοι αυτής της επιχείρησης - των οποίων το εισόδημα είναι το χρηματικό ποσό που εισπράττουν ανά τακτά χρονικά διαστήματα από τις μετοχές αυτές.

Στον **τρίτο τύπο εισοδήματος** ανήκουν οι εργαζόμενοι του κρατικού τομέα. Ο συγκεκριμένος τύπος εισοδήματος ανήκει στην μακροοικονομία\* δηλαδή στην εθνική οικονομία (domestic economy). Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος απώλειας εισοδήματος σ'αυτή την κατηγορία οικονομίας είναι από ελάχιστος έως μηδαμινός, εξ'αιτίας του γεγονότος ότι οι κρατικοί υπάλληλοι σπάνια απολύονται και στην δημόσια οικονομία σπάνια ελλοχεύει ο κίνδυνος, εκτός των περιπτώσεων παγκόσμιας οικονομικής κρίσης.

Ο **τέταρτος τύπος εισοδήματος** εξαρτάται εξ'ολοκλήρου από την παγκόσμια οικονομία. Το εισόδημα από τις παγκόσμιες χρηματαγορές ανήκει στον συγκεκριμένο τύπο εισοδήματος. Εδώ δεν υπάρχει οικονομικός κίνδυνος, διότι ούτε κάποια ενδεχόμενη παγκόσμια οικονομική κρίση μπορεί να επηρεάσει το εισόδημα αυτής της κατηγορίας. Ο συγκεκριμένος τύπος εισοδήματος είναι ο πιο ασφαλής σε σύγκριση με τους τρεις παραπάνω. Η είσπραξη εισοδήματος του τέταρτου τύπου απαιτεί άτομα υπεύθυνα, με αρκετή αυτοπεποίθηση, τα οποία να θέτουν υψηλούς στόχους τους οποίους να πραγματοποιούν. Η συγκεκριμένη λοιπόν κατηγορία διακρίνεται από υψηλής νοημοσύνης

σκεπτόμενα άτομα. Ο 4<sup>ος</sup> τύπος εισοδήματος όσο ασφαλής και ελκυστικός είναι, υπακούει εν τούτοις στους παγκόσμιους νόμους του εμπορίου όπου όταν το εισόδημα προέρχεται από αυτό, είναι πολύ πιο δύσκολο να επιτευχθεί.

### 4.3 REUTERS FOREX POLL

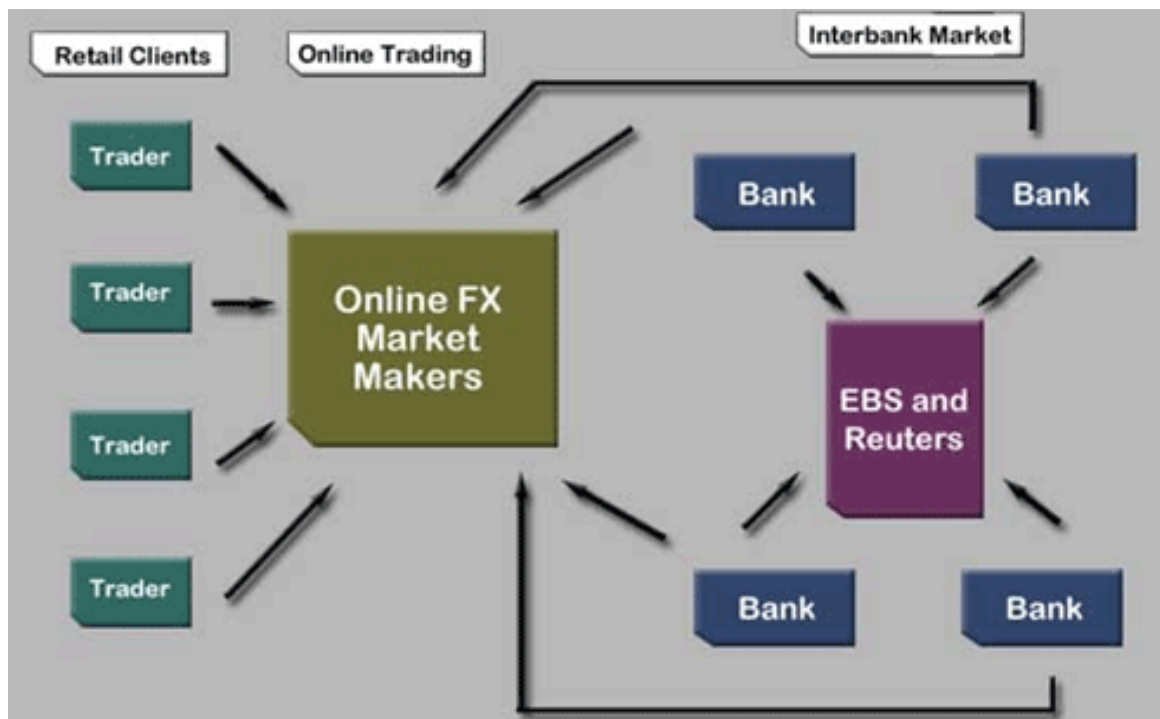
Το Reuters Forex Poll είναι η τακτική δημοσκόπηση της εταιρίας Reuters, η οποία παρέχει χρηματοοικονομικές πληροφορίες και σκοπό έχει την πρόβλεψη των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Ο τρόπος λειτουργίας τους στην αγορά του forex είναι η αναζήτηση προβλέψεων για τις μελλοντικές κινήσεις διαφόρων ισοτιμιών. Οι Reuters ανά ένα μήνα ζητούν από αναλυτές και διάφορα στελέχη μεγάλων τραπεζών και επιχειρήσεων (forecasters) τις δικές τους προβλέψεις για τις ισοτιμίες των νομισματικών ζευγαριών EUR/USD, USD/GBP και USD/JPY για το διάστημα ενός μήνα και εν συνεχεία για τρεις μήνες, για έξι και για δώδεκα. Στην συνέχεια δημοσιεύεται από τους Reuters ένας πίνακας των 20 πρώτων forecasters που προέβλεψαν επιτυχώς τις κινήσεις των ισοτιμιών στην αγορά. Παρακάτω παρατίθεται η κατάταξη του Φεβρουαρίου του 2005, των εταιριών -καθώς και η έδρα αυτών των εταιριών- αναλόγως με την ακρίβεια των προβλέψεών τους.

- 1) HIFX Plc (Γουίνσντορ)
- 2) Mizuho Bank (Λονδίνο)
- 3) Bank of America (Νέα Υόρκη)
- 4) ABN(Λονδίνο)
- 5) 4CAST (Λονδίνο)
- 6) Lloyds (Λονδίνο)
- 7) CSFB (Λονδίνο)
- 8) BMO Financial(Τορόντο)
- 9) DrKW (Λονδίνο)
- 10) Société Générale (Παρίσι)

- 11) ING Financial Markets(Λονδίνο)
- 12)Morgan Stanley (Λονδίνο)
- 13) IDEA Global (New York)
- 14) West LB(Dusseldorf)
- 15)Deutsche Bank (Λονδίνο)
- 16) Banca Intesa (Milan)
- 17) Royal Bank of Scotland' Financial Markets (Λονδίνο)
- 18)Helaba (Frankfurt)
- 19)Royal Bank of Scotland' Capital Markets (Λονδίνο)
- 20)HSBC (Λονδίνο)

**Σχήμα 4-1**



Source: FXCM

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 4<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- [http://en.wikipedia.org/wiki/Interbank\\_market](http://en.wikipedia.org/wiki/Interbank_market)
- <http://www.investopedia.com/articles/forex/06/interbank.asp>
- <http://www.fxwords.com/i/interbank-market.html>
- [http://www.wikinvest.com/wiki/Interbank\\_market](http://www.wikinvest.com/wiki/Interbank_market)
- [http://www.sdu.dk/Bibliotek/Soegning/Katalog.aspx?sc\\_lang=en](http://www.sdu.dk/Bibliotek/Soegning/Katalog.aspx?sc_lang=en)
- [gr.easy-forex.com](http://gr.easy-forex.com)
- [http://archive.enet.gr/online/online\\_text/c=114,dt=05.10.2008,id=24102304](http://archive.enet.gr/online/online_text/c=114,dt=05.10.2008,id=24102304)
- <http://rainbowquotes.blogspot.com/>
- [http://www.ine.otoe.gr/UplDocs/ekdoseis/leksiko/lexiko\\_R.pdf](http://www.ine.otoe.gr/UplDocs/ekdoseis/leksiko/lexiko_R.pdf)



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΟΙ BROKERS ΣΤΗΝ FOREX ΑΓΟΡΑ**

### **5.1 ΟΙ BROKERS ΓΕΝΙΚΑ**

(Χρηματομεσίτες)

Ένας online broker (χρηματομεσίτης μέσω του διαδικτύου) είναι ο καλύτερος και ο ευκολότερος τρόπος να κάνουμε τις συναλλαγές μας στην αγορά του FOREX.

Οι forex brokers είναι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην forex αγορά και διαμέσου μιας διαδικτυακής ηλεκτρονικής πλατφόρμας συναλλαγών δίνουν την δυνατότητα στους επενδυτές να πραγματοποιούν συναλλαγές στην forex σε online χρόνο, δηλαδή σε πραγματικό χρόνο. Ένας broker δηλαδή, είναι εταιρία που αγοράζει και πουλά τις παραγγελίες που δίνει ο trader.

Για να μπορέσει λοιπόν ο trader να κάνει τις συναλλαγές του στην αγορά, θα πρέπει πρωτίστως να “συνδεθεί” με έναν broker. Αρχικά λοιπόν, ο μελλοντικός forex trader απαιτείται να δημιουργήσει έναν λογαριασμό σε έναν forex broker που θα επιλέξει, διαμέσου του οποίου μπορεί να πραγματοποιεί online συναλλαγές στην αγορά ξένων συναλλαγμάτων (forex).

Οι traders χρησιμοποιώντας τις υπηρεσίες κάποιας εταιρίας broker, χρεώνονται κάποια προμήθεια ή αμοιβή η οποία εισπράττεται από τον broker μέσω του spread. Οι υπηρεσίες που παρέχουν οι brokers χρεώνονται διαφορετικά από broker σε broker και από επενδυτή σε επενδυτή, αναλόγως δηλαδή με το πόσο κερδοφόρες μεθόδους χρησιμοποιεί ένας επενδυτής(δηλαδή πόσα κέρδη έχει μέσω της forex) και αναλόγως των μεγεθών των ποσών που επενδύει. Οι χρεώσεις αυτές βέβαια εξαρτώνται και από το ποσό που χρεώνει ο κάθε broker ανεξαρτήτως των δυνατοτήτων του καθενός trader.

Το πρώτο βήμα, αλλά και δυσκολότερο για έναν μελλοντικό επενδυτή στην FOREX είναι η επιλογή του broker, καθώς υπάρχουν εκατοντάδες από αυτούς σε ολόκληρο τον κόσμο. Η διαδικασία επιλογής του ιδανικού broker, είναι πολύ διαφορετική για έναν νέο

trader σχετικά με έναν παλαιότερο ο οποίος έχει σίγουρα περισσότερη εμπειρία στην αγορά FOREX.

Οι επενδυτές θα πρέπει λοιπόν να κάνουν μία λεπτομερή έρευνα αγοράς, για να επιλέξουν την καλύτερη δυνατή εταιρία ώστε μέσω αυτής να επενδύσουν τα χρήματά τους στην αγορά συναλλάγματος, προσέχοντας πόσο εύκολη και αποτελεσματική είναι η πλατφόρμα συναλλαγών που διαθέτει ο κάθε broker, πόσο κοστίζει η κάθε υπηρεσία που παρέχεται μέσω των brokers και τι είδους υπηρεσίες θα τους προσφέρονται, αν τους προσφέρονται βοηθητικά εργαλεία για τις συναλλαγές τους και κατά πόσο αποτελεσματικά είναι, αλλά και πόσο αξιόπιστος είναι ο συγκεκριμένος broker, πόσο δημοφιλής είναι και αν θα ωφεληθούν οι επενδυτές από αυτόν. Οι παροχή άμεσων ενημερώσεων για την επικαιρότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών στην FOREX αγορά, καθώς και οι αξιόπιστες επενδυτικές συμβουλές είναι σίγουρα δύο πλεονεκτήματα για τους επενδυτές.

## **5.2 Η ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥ BROKER ΚΑΙ ΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΕΛΕΓΧΟΥ**

Παρόλο που υπάρχουν πολλοί brokers σε όλο τον κόσμο, υπάρχουν κάποιοι οργανισμοί από όπου μπορούμε να ελέγξουμε την αξιοπιστία του κάθε broker.

Αναλόγως με την χώρα προέλευσης του broker, για να θεωρηθεί αξιόπιστος θα πρέπει να είναι εγγεγραμμένος σε κάποια ρυθμιστική υπηρεσία μέσω της οποίας ελέγχεται. Είναι σημαντικό για έναν επενδυτή να επιλέξει έναν broker που η βάση του θα βρίσκεται σε μία χώρα όπου η εμπορική του δραστηριότητα θα εποπτεύεται από κάποιον αρμόδιο οργανισμό.

Στις χώρες στις οποίες υπάρχουν τέτοιου είδους ρυθμιστικές υπηρεσίες συμπεριλαμβάνονται οι εξής:

- Ηνωμένες Πολιτείες
- Ηνωμένο Βασίλειο
- Ευρωζώνη
- Ιαπωνία
- Αυστραλία
- Σουηδία

Οι traders θα πρέπει να γνωρίζουν σε ποια ρυθμιστική υπηρεσία είναι εγγεγραμμένος ο κάθε broker ώστε να γνωρίζουν τον τρόπο με τον οποίο κινείται στην αγορά.

Αν η προέλευση του broker για παράδειγμα είναι από τις Ηνωμένες Πολιτείες, θα πρέπει να είναι μέλος της CFTC<sup>6</sup> (Commodity Futures Trading Commission) ή στην NFA(National Futures Association). Αν είναι μέλος της NFA ο trader μπορεί να εξετάσει την ιστορία του broker στην forex αγορά, καθώς και εάν ο συγκεκριμένος broker έχει

πειθαρχικές ποινές. Αυτό μπορεί να γίνει τηλεφωνώντας ο ίδιος στην NFA<sup>7</sup> ή ελέγχοντας το τμήμα broker/firm information section (BASIC) στο site της NFA στην παρακάτω διεύθυνση: [www.nfa.futures.org/basicnet](http://www.nfa.futures.org/basicnet) , όπου μπορεί ο καθένας να ερευνήσει για διάφορες εταιρίες broker, για την θέση τους στη αγορά του FOREX, για τυχόν καταγγελίες από traders ή για τυχόν κακές υπηρεσίες όπως για παράδειγμα ανεκτέλεστες εντολές. Στην NFA μπορεί κάποιος να βρει την σχετική μπροσούρα με τίτλο: " Trading in the Retail Off-Exchange Foreign Currency Market". Επίσης εκεί υπάρχει και online πρόγραμμα εκπαίδευσης εξηγώντας πως λειτουργεί το κύκλωμα λιανικής, πώς εμπορεύονται τα συμβόλαια, τους διαφόρους κινδύνους καθώς και βασικές κινήσεις που πρέπει να κάνει ένα trader πριν ξεκινήσει τις συναλλαγές του στην FOREX.

Ο broker μπορεί να είναι εγγεγραμμένος και στις δύο παραπάνω ρυθμιστικές υπηρεσίες. Οι συγκεκριμένοι οργανισμοί ελέγχουν αυστηρά τα μέλη τα οποία ανήκουν σ'αυτούς και ο καθένας έχει την δυνατότητα να προσφύγει εκεί για να κάνει καταγγελία για κάποιον συγκεκριμένο broker.

Εάν κάποιος επιθυμεί να ερευνήσει έναν broker ο οποίος δεν ανήκει στις Η.Π.Α., καλό είναι να ανήκει σε χώρα της Ε.Ο.Κ., όπως για παράδειγμα στην Ελβετία ή Αυστραλία ή Ιαπωνία και να υπάγεται στον αρμόδιο οργανισμό ή υπουργείο ελέγχου της χώρας αυτής.

Εν συνεχεία παρατίθενται οι κυριότεροι ρυθμιστικοί οργανισμοί κάθε χώρας:

**Αυστραλία:** Australian Securities and Investment Commission

**Καναδάς:** British Columbia Securities Commission

Ontario Securities Commission

**Δανία:** [Danish FSA](#)

**Γερμανία:** Bundeszentrale für Finanzdienstleistungsaufsicht

**Χονγκ-Κονγκ:** Securities and Futures Commission

**Ιαπωνία:** Financial Services Agency

**Σιγκαπούρη:** Licensed clearing member of the Singapore Exchange  
Monetary Authority of Singapore

**Ισπανία:** Comisión Nacional del Mercado de Valores

**Σουηδία:** Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen)

**Ελβετία:** Groupement Suisse des Conseils en Gestion Indépendants

Polyreg

Organisme d'autorégulation fondé par le GSCGI

Association Romande des intermediares financiers

Swiss Federal Department of Finance

Commission fédérale des banques

Swiss Federal Banking Commission

**Ηνωμένο Βασίλειο:** Financial Services Authority

**Η.Π.Α.:** Securities and Exchanges Commission

Commodities and Futures Trading Commission

National Futures Association

## 5.3 ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ BROKERS

### 5.3.1 ΤΥΠΟΙ BROKERS

#### i) Τακτικοί brokers & broker resellers

Υπάρχουν δύο τύποι brokers στην αγορά:

- Οι τακτικοί brokers (regular brokers) είναι αυτοί που συναλλάσσονται απ'ευθείας με τους πελάτες.
- Ενώ οι broker-resellers (μεταπωλητές), οι οποίοι ενεργούν ως διαμεσολαβητές μεταξύ των πελατών και ενός μεγαλύτερου broker. Δηλαδή κάτι σαν "πλασιέ" της αγοράς forex.

Οι regular brokers συνήθως έχουν καλύτερη φήμη από τους broker-resellers γιατί θεωρούνται περισσότερο αξιόπιστοι από τους δεύτερους οι οποίοι πολλές φορές έχουν μία πιο ουδέτερη στάση απέναντι στον επενδυτή-πελάτη τους.

#### ii) Full-service brokers & discount brokers

Οι brokers μπορεί να είναι "full-service brokers" ή "discount brokers". Οι πρώτοι προσφέρουν πολύ περισσότερες υπηρεσίες στους επενδυτές από ότι οι δεύτεροι.

Οι full-service brokers προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών στους πελάτες τους, συμπεριλαμβανομένης και της έρευνας και των συμβουλών trading, τρόπους για να κινηθούν στην αγορά του forex ώστε να επιτύχουν κέρδη, και διάφορες χρήσιμες πληροφορίες που είναι απαραίτητες για έναν trader.

Αντίθετα, οι discount brokers δεν προσφέρουν επενδυτικές συμβουλές στον μελλοντικό επενδυτή. Υπάρχουν πάρα πολλοί πλέον στο διαδίκτυο οι οποίοι κοστολογούν τις υπηρεσίες τους πολύ λίγο σε σχέση με τους full-service brokers. Οι discount brokers είναι κατάλληλοι για τους επενδυτές που επιθυμούν να κάνουν την δική τους έρευνα

στην αγορά του forex επενδύοντας πολύ προσοχή στην κίνηση γενικά της αγοράς, σ'αυτούς που μπορούν να καταφέρουν να αυξήσουν τα κέρδη τους χωρίς συμβουλές για μελλοντικές επενδύσεις και δεν θέλουν να επενδύσουν πολλά χρήματα σε έναν broker.

### **5.3.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ BROKERS**

Ένας broker μπορεί να ανήκει στην κατηγορία "Dealing desk" ή "Non dealing desk".

#### **i) Market makers**

Οι περισσότερες εταιρίες που παρέχουν online trading (εμπόριο μέσω του διαδικτύου) λειτουργούν ως market makers στην forex. Δηλαδή διαμορφώνουν την αγορά συναλλαγμάτων καθώς οι ίδιοι παίρνουν θέσεις και δίνουν τιμές στην αγορά. Όταν οι traders πωλούν, οι market makers αγοράζουν από αυτούς, ενώ όταν οι traders επιθυμούν να αγοράσουν, οι market makers πωλούν σ'αυτούς. Παίρνουν πάντα αντίθετες θέσεις από τους πελάτες. Όταν οι πελάτες κερδίζουν, οι market makers χάνουν\* και αντίστροφα, όταν οι πελάτες χάνουν, οι market makers κερδίζουν. Επίσης, προσφέρουν στους πελάτες σταθερό spread (Bid – Ask). Κάθε "market maker" έχει ένα "γραφείο συναλλαγών" (dealing desk), το οποίο είναι η μέθοδος η οποία χρησιμοποιούν πολλές τράπεζες και χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί.

#### **ii) Brokers οι οποίοι είναι market makers (dealers)**

Όταν ένας trader αποφασίσει να πάρει μία θέση αγοράς ή πώλησης, οι market makers/dealers θα επιλέξουν αν θα περάσουν την θέση αυτή στην αγορά ή θα κρατήσουν οι ίδιοι την θέση. Με το άνοιγμα μιας θέσης από έναν επενδυτή, ειδικά λογισμικά κατατάσσουν την θέση αυτή σε υψηλού ή χαμηλού κινδύνου με βάση κάποιων κριτηρίων, όπως για παράδειγμα αν ο συγκεκριμένος επενδυτής ρισκάρει υψηλό ποσοστό από το κεφάλαιο, το οποίο σημαίνει ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος από τις απότομες διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ένα άλλο κριτήριο είναι το

ποσοστό κερδισμένων και χαμένων θέσεων στον λογαριασμό του επενδυτή και το αν κινείται στην forex επιθετικά ή όχι. Αν στα 20 trades τα 15 είναι χαμένα ή αν στα πολλά μικρά κέρδη υπάρχουν και trades με αρκετά μεγάλη απώλεια.

Αρκετοί market makers γνωρίζοντας το γεγονός ότι πολλές από τις θέσεις θα καταλήξουν με χάσιμο και αφού το ειδικό λογισμικό κατατάσσει κάποιες εντολές σε εντολές υψηλού ρίσκου, δεν περνάνε τις συγκεκριμένες θέσεις στην αγορά, αλλά την κρατάνε οι ίδιοι ώστε να επωφεληθούν αυτοί, παρ'όλο το χάσιμο του πελάτη.

Οι market makers παίρνουν αντίθετες θέσεις από τους πελάτες. Όταν δηλαδή οι πελάτες κερδίζουν, αυτοί χάνουν. Και αντίθετα, όταν οι πελάτες χάνουν, αυτοί κερδίζουν.

### **5.3.3 DEALING DESK (DD) & NON DEALING DESK (NDD) BROKERS**

#### **i) Dealing Desk (DD)**

Οι brokers οι οποίοι έχουν dealing desk είναι market makers -οι οποίοι καλούνται και **dealers**- διαχειρίζονται μόνοι τους τις εντολές των πελατών τους (και εν δυνάμει επενδυτές της FOREX). Δηλαδή ο trader κάνει συναλλαγή με τον dealing desk broker. Ο broker αναλόγως με τον τρόπο που θα ενεργήσει, θα διοχετεύσει απ'ευθείας την εντολή του πελάτη του στην αγορά ή δεν θα την διοχετεύσει εκεί και θα πράξει αναλόγως με την πολιτική του. Προσφέρουν ως επί τω πλείστον σταθερά spreads στους πελάτες.

Οι dealing desk brokers, οι οποίοι είναι market makers κερδίζουν χρήματα μέσω των spreads και παίρνουν αντίθετες θέσεις από τους πελάτες τους. Δύο παραδείγματα του τρόπου κέρδους των dealing desk brokers είναι τα παρακάτω:

- Ο broker παίρνει την αντίθετη θέση από αυτήν που έχει πάρει ο πελάτης του. Για παράδειγμα, εάν ένας πελάτης δώσει εντολή αγοράς για το ζευγάρι νομισμάτων



USD/CHF, ο broker ο οποίος το πουλάει, στοιχηματίζει ότι το νομισματικό αυτό ζεύγος θα παρουσιάσει πτώση. Σ'αυτή την περίπτωση, ο πελάτης σημειώνει απώλεια και ο broker κέρδος. Σε μία αντίθετη περίπτωση ο πελάτης θα είχε κέρδος, ενώ ο broker θα είχε απώλεια. Υπάρχουν επίσης περιπτώσεις όπου οι brokers επεμβαίνουν οι ίδιοι στην πορεία των συναλλαγών forex διευρύνοντας το spread ή δίνοντας εντολή **requote**.

- Αν ένας πελάτης αγοράσει το ζεύγος νομισμάτων USD/CHF στην τιμή των 1,2348 ο broker θα αγοράσει το ζεύγος όταν η τιμή του πέσει χαμηλότερα από 1,2348. Ο πελάτης (trader) για παράδειγμα μπορεί να κλείσει την θέση του στην τιμή 1,2395. Σ'αυτή την περίπτωση ο trader κερδίζει 47 pips. Ο broker θα περιμένει και θα βγει κ' αυτός, όταν όμως η τιμή είναι καλύτερη γι'αυτόν. Αυτός ο τρόπος κέρδους λειτουργεί εξ'αιτίας του ότι οι traders συναλλάσσονται ενάντια στην τάση της αγοράς, το οποίο σημαίνει ότι δίνουν εντολές αγοράς ζευγαριών νομισμάτων όταν υπάρχει πτωτική τάση στις τιμές και εντολές πώλησης όταν οι τιμές στην αγορά αυξάνονται. Αυτό επιτρέπει στον broker να παίρνει μετέπειτα καλύτερη τιμή.

## ii) Non Dealing Desk (NDD)

Οι non dealing desk forex brokers παρέχουν στους επενδυτές-πελάτες τους πρόσβαση στην διατραπεζική αγορά απ'ευθείας, χωρίς δηλαδή να "περνάνε" πρώτα τις εντολές από κάποιο γραφείο dealing desk. Με λίγα λόγια, λειτουργούν ως μεσάζοντες μεταξύ των traders και της forex αγοράς. Στέλνουν τις εντολές σε τράπεζες ή άλλους μεγαλύτερους brokers ή liquidity providers. Στους no dealing desk brokers δεν υπάρχει το re-quote στις παραγγελίες συναλλαγών των traders. Οι traders που συναλλάσσονται με τους brokers που δεν έχουν dealing desk, δεν έχουν κανέναν περιορισμό στις εντολές που θα δώσουν στην αγορά και γενικά στο trading (εμπόριο).

Το κέρδος ενός broker ο οποίος προσφέρει στους traders εκτέλεση συναλλαγών “no dealing” μπορεί να εισπραχθεί είτε ζητώντας κάποιο ποσό ως προμήθεια από τον trader, είτε επιλέγοντας να αυξήσει το spread, απαλλάσσοντας τον trader από το ποσό της προμήθειας.

Οι no dealing desk brokers διαιρούνται στους **STP** ή **ECN**.

### **5.3.4 STP & ECN BROKERS**

#### **i) STP (Straight Through Processing)**

Οι Straight Through Processing forex brokers στέλνουν τις εντολές αγοράς ή πώλησης των traders απ'ευθείας στους **liquidity providers** (τράπεζες), οι οποίοι συναλλάσσονται στην διατραπεζική αγορά. Οι STP brokers μπορούν να συνδέονται από έναν έως περισσότερους liquidity providers. Οι traders μπορούν να κάνουν συναλλαγές άμεσα στην αγορά χωρίς την παρέμβαση των dealers.

Οι STP brokers έχουν την επιλογή να προσφέρουν στους πελάτες μεταβλητό ή σταθερό spread. Παρ'όλα αυτά οι περισσότεροι παρέχουν αρκετά μεταβλητό spread. Γενικά, με όσες περισσότερες τράπεζες συνεργάζεται, τόσο μικρότερο θα είναι το spread, ενώ ο μικρότερος αριθμός τραπεζών συνεπάγεται και μεγαλύτερα spreads. Το κέρδος των STP brokers εισπράττεται μέσω του spread. Δεδομένου του γεγονότος ότι οι STP brokers - όπως και οι ECN- δεν παίρνουν αντίθετες θέσεις από τους πελάτες, προσθέτουν μικρές αυξήσεις στο προσφερόμενο spread. Αυτό γίνεται προσθέτοντας ένα ή μισό pip (ή άλλο ελάχιστο ποσοστό) στην καλύτερη τιμή bid και παρακρατώντας ένα pip στην καλύτερη τιμή ask. Τέλος, όλες οι εντολές αγοραπωλησιών των πελατών διαβιβάζονται στους liquidity providers.

## **ii) ECN (Electronic Communications Network)**

Οι ECN forex brokers επιτρέπουν στους πελάτες την αλληλεπίδραση των εντολών τους με τις εντολές άλλων πελατών. Παρέχουν μία αγορά όπου όλοι οι συμμετέχοντες σ'αυτή (τράπεζες, market makers και ιδιώτες traders) κάνουν ανταγωνιστικό trading προσφέροντας τιμές αγοράς και πώλησης για διάφορα ζεύγη νομισμάτων. Οι traders προσπαθούν να επωφεληθούν από τις προσφορές που δίνονται μέσα στο σύστημα αυτό και οι οποίες είναι διαθέσιμες εκείνη την στιγμή.

Οι ECN brokers έχουν έντονα μεταβλητό spread, αντίθετα με τους market makers οι οποίοι προσφέρουν σταθερά spreads. Δεν επωφελούνται από τις μεταβολές της διαφοράς bid – ask (spread), αλλά χρεώνουν στους traders ένα ποσοστό προμήθειας, το οποίο είναι και το κέρδος των ECN brokers.

## 5.4 ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΩΣ MARKET MAKERS

Οι τράπεζες στις οποίες περνούν οι εντολές των εμπόρων της forex θεωρούνται και αυτές market makers` διαμορφωτές δηλαδή της αγοράς συναλλάγματος. Λειτουργούν όπως και οι brokers market makers, δηλαδή μέσα από τις συναλλαγές του πελάτη προσπαθούν να κάνουν συναλλαγές με καλύτερη τιμή σε κάποια ζεύγη νομισμάτων από αυτή την τιμή που συναλλάχτηκε ο πελάτης. Ο Non Dealing Desk δηλαδή, συγκεντρώνει κάποιους markets makers. Οι τράπεζες δεν μπορούν να προσδιορίσουν τους πελάτες τους και να υπολογίσουν το πλήθος αυτών, με αποτέλεσμα να μην προσαρμόζουν διάφορες τακτικές με την ίδια ευκολία που ενεργούν οι brokers. Συνδέονται με πολλές εταιρίες και χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, δίνοντάς τους την πρόσβαση σε ένα τεράστιο αριθμό εντολών προς συναλλαγή.

Οι τράπεζες δεν μπορούν να δουν τις εντολές των πελατών. Όλες οι εντολές στέλνονται από κάποιον broker και μ'αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται η διαφάνεια.

## 5.5 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ BROKER

Στην αγορά του FOREX, λόγω του τεράστιου ανταγωνισμού μεταξύ των brokers, η επιλογή ενός broker δεν είναι εύκολη υπόθεση για κάποιον νέο ή ανειδίκευτο trader. Κάθε broker προσφέρει διαφορετικά πλεονεκτήματα για έναν μελλοντικό επενδυτή. Η πραγματική όμως πρόκληση στην διαδικασία επιλογής ενός broker είναι όταν πρέπει ο trader να προσδιορίσει ακριβώς το τι ψάχνει από έναν broker. Επειδή πολλές φορές εκτός από τα πλεονεκτήματα που προσφέρει ένας broker σε έναν trader υπάρχουν και μειονεκτήματα, θα πρέπει ο trader να επιλέξει προσεκτικά τον broker με τον οποίο θα συνεργαστεί αναλόγως με τον τρόπο που συναλλάσσεται και του ταιριάζει.

Ένας broker προσφέρει τεχνική ανάλυση και σχετικά διαγράμματα με δυνατότητες εκτέλεσης εντολών από τον trader επάνω στα διαγράμματα αυτά, που βοηθούν τον επενδυτή-trader να κινηθεί ευκολότερα στην forex.

i) Σημαντικό σημείο επιλογής broker είναι η αποτελεσματικότητα και αξιοπιστία της **πλατφόρμας συναλλαγών** που χρησιμοποιεί ο broker. Δηλαδή, το πρόγραμμα που προσφέρει ο broker μέσω του οποίου ο trader θα πραγματοποιεί τις συναλλαγές του στην αγορά. Οι πιο πολλές πλατφόρμες συναλλαγών είναι προγράμματα είτε εγκατεστημένα στους servers των brokers και τρέχουν με την γλώσσα προγραμματισμού java, είτε αυτόνομα προγράμματα που ο κάθε trader εγκαθιστά στον δικό του υπολογιστή. Τα προγράμματα που υπάρχουν από τους servers των brokers χρησιμοποιούνται από τους trader μέσω του διαδικτύου από οποιονδήποτε υπολογιστή και δεν χρειάζεται να τα εγκαταστήσει.

Στην περίπτωση που ο trader έχει ένα πρόγραμμα που πρέπει να κάνει install (να εγκαταστήσει) στον δικό του υπολογιστή, μπορεί να χρησιμοποιεί το πρόγραμμα μόνο από εκεί. Αυτά τα προγράμματα συνήθως είναι γρηγορότερα από αυτά που είναι εγκατεστημένα στους servers των brokers και ο χρήστης τα χρησιμοποιεί από εκεί.

Παρ'όλα αυτά η ταχύτητα έχει σίγουρα σχέση και με τις δυνατότητες και το λειτουργικό σύστημα του υπολογιστή του κάθε trader.

Οι περισσότεροι brokers προσφέρουν προγράμματα μόνο για Microsoft Windows και αν για παράδειγμα κάποιος trader έχει χρησιμοποιεί Mac, δεν έχει την δυνατότητα να τα εγκαταστήσει στον υπολογιστή του. Σ'αυτή την περίπτωση ο trader πρέπει να χρησιμοποιήσει την Java-based πλατφόρμα συναλλαγών (πλατφόρμα συναλλαγών βασισμένη στην γλώσσα προγραμματισμού Java). Αυτό μπορεί να χρησιμοποιηθεί από κάθε υπολογιστή αφού τρέχει μέσω του Internet Browser.

Τα προγράμματα Java-based software χρησιμοποιούνται από τις πιο πολλές εταιρίες brokers, καθώς θεωρούνται περισσότερο αξιόπιστα και ασφαλή. Αυτού του είδους τα προγράμματα δεν είναι τόσο επιρρεπή σε διαφόρους ιούς και hackers κατά την διάρκεια της επικοινωνίας του trader με τον κεντρικό server της εταιρίας, σε σύγκριση με τα προγράμματα που ο trader εγκαθιστά (install) στον υπολογιστή του.

**ii)** Επίσης, το **κόστος υπηρεσιών** του κάθε broker είναι σημαντικός παράγοντας ώθησης επιλογής του broker από τον μελλοντικό forex trader. Το κόστος του κάθε broker μπορεί να διαφέρει από ελάχιστα έως πολύ. Αυτό διαφέρει αναλόγως με την πολιτική του κάθε broker, στον τύπο στον οποίο ανήκει (market maker, ECN) και σε παράγοντες τους οποίους ο ίδιος ο broker καθορίζει, όπως η δυνατότητα κέρδους αυτού ή του trader στην αγορά.

**iii)** Στους DD brokers (Dealing Desk Brokers) ένα σημαντικό όφελος για τους traders είναι η **εξυπηρέτηση πελατών** που προσφέρει ο broker. Η αγορά forex είναι μία αγορά ανοιχτή 24 ώρες το 24ωρο. Το ιδανικό θα ήταν να μπορεί ο broker να εξυπηρετεί τους πελάτες του οποιαδήποτε ώρα. Επίσης ο trader θα πρέπει να προσέξει εάν μπορεί ο broker να τον εξυπηρετήσει επικοινωνώντας στην γλώσσα του trader. Η επικοινωνία ανάμεσα στον επενδυτή-πελάτη και στον broker μπορεί να είναι μέσω e-mail, chatting ή/και μέσω τηλεφώνου.

#### iv) Χρέωση Μετακύλησης

Ως **χρέωση μετακύλησης** ορίζεται ως η διαφορά του επιτοκίου της εκάστοτε χώρας της μονάδας βάσης και των επιτοκίων της άλλης χώρας. Όσο πιο αυξημένη είναι η διαφορά του επιτοκίου μεταξύ των δύο νομισμάτων, τόσο πιο μεγάλη θα είναι και η **χρέωση μετακύλησης**.

#### Παράδειγμα

Αν ένας trader συναλλάσσεται με το ζεύγος νομισμάτων GBP/USD (Λίρα Αγγλίας/Δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής), στην περίπτωση που το GBP (αγγλική λίρα) έχει μεγαλύτερη επιτοκιακή διαφορά με το USD (δολάριο Η.Π.Α.), τότε εάν ο trader κρατήσει τις λίρες Αγγλίας, η χρέωση μετακύλησης θα είναι ακριβή.

#### v) Διαθέσιμα Ζεύγη Νομισμάτων

Οι εταιρίες brokers δεν είναι απαραίτητο να δίνουν στον trader την δυνατότητα συναλλαγής σε όλα τα ζεύγη νομισμάτων. Ο trader πριν επιλέξει κάποιον broker θα πρέπει να ελέγξει αν η εταιρία παρέχει τα επτά τουλάχιστον σημαντικότερα νομίσματα: i) EUR (Euro = Ευρώ), ii) USD (US Dollar = Δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών), iii) GBP (British Pound = Λίρα Αγγλίας), iv) JPY (Japanese Yen = Γιεν Ιαπωνίας), v) AUD (Australian Dollar = Δολάριο Αυστραλίας), vi) CAD (Canadian Dollar = Δολάριο Καναδά), vii) CHF (Swiss Franc = Φράγκο Ελβετίας) και τα έξι βασικότερα ζεύγη νομισμάτων: i) EUR/USD, ii) USD/JPY, iii) USD/CHF, iv) GBP/USD, v) AUD/USD, vi) USD/CAD

#### vi) Spread

Ο trader θα πρέπει να αναζητήσει στον broker χαμηλό spread μεταξύ των νομισμάτων που συναλλάσσεται. Όσο μικρότερο είναι το spread, τόσο ο trader γλιτώνει από μεγάλους κινδύνους απωλειών κατά τις συναλλαγές και συνεπώς χρήματα.

## **vii) Micro – Mini accounts**

### **(Απαιτούμενο κεφάλαιο)**

Για να ανοίξει ο trader έναν λογαριασμό στην FOREX θα πρέπει να έχει ένα ορισμένο ποσό κεφαλαίου, αναλόγως με το είδος του κεφαλαίου που απαιτείται από τον εκάστοτε broker.

Ένας λογαριασμός μπορεί να είναι μικρό (micro-account) του οποίου το ποσό του κεφαλαίου που απαιτείται είναι 300\$ ή λίγο μεγαλύτερος που καλείται μίνι (mini-account).

Ο κάθε broker απαιτεί ένα διαφορετικό ποσό κεφαλαίου από τον trader για το άνοιγμα νέου λογαριασμού από κάποιον άλλον broker. Για έναν trader που αρχίζει τώρα τις πρώτες του συναλλαγές στην αγορά, συστήνεται να ανοίξει έναν λογαριασμό που απαιτεί μικρό ποσό κεφαλαίου.



## 5.6 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ BROKERS

Για την ευκολία των traders στην διαδικασία αξιολόγησης των brokers, έχουν δημιουργηθεί σχετικά site τα οποία αξιολογούν τους brokers. Ο καθένας μπορεί να έχει πρόσβαση και να συγκρίνει brokers μεταξύ τους, να βρει σχετικά στοιχεία για έναν συγκεκριμένο ή να γράψει ο ίδιος κριτικές για κάποιον broker.

Ένα τέτοιο site είναι το "[forexbrokinguide.com](http://forexbrokinguide.com)". Στο site αυτό μπορεί να δει κανείς μία τεράστια λίστα από brokers από όλο τον κόσμο. Όσο περισσότερα αστέρια έχει ένας broker, τόσο πιο θετικά τον έχουν κρίνει οι traders που τον υπερπήφισαν. Τα αστέρια σχετίζονται με την βαθμολογία που έχει εισπράξει ο εκάστοτε broker. Η ανώτερη βαθμολογία που μπορεί να λάβει ένας broker είναι το 5. Συνήθως δεν συμβαίνει κάποιος trader να έχει τον ανώτερο βαθμό. Οι βαθμοί 4,7 και 4,8 δηλαδή θεωρούνται ως μία πολύ καλή βαθμολογία για έναν broker.

Εκεί μπορεί κάποιος να δει την χώρα που εδρεύει ο κάθε broker, τον οργανισμό στον οποίο ανήκει, αν είναι market maker ή ECN και το ποια πλατφόρμα χρησιμοποιεί.

Ένα άλλο site αξιολόγησης brokers είναι το "[forexbrokercomparisons.com](http://forexbrokercomparisons.com)".

Εκεί κανείς μπορεί να δει οτιδήποτε τον ενδιαφέρει σχετικά με τους brokers. Εκτός από την σχετική βαθμολογία, δείχνει το ποσοστό μόχλευσης (leverage) που προσφέρει, εάν είναι market maker ή ECN, το αν για παράδειγμα χρησιμοποιεί την πλατφόρμα συναλλαγών MetaTrader4 και από ποια χρονολογία ξεκίνησε να προσφέρει υπηρεσίες.

Τα site αυτά χρησιμοποιούν ως βοηθητικά εργαλεία για κάθε trader, είτε είναι νέος στην αγορά του FOREX, είτε είναι παλαιότερος trader.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 5<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.isotimies.gr/broker.html>
- <http://www.earnforex.com/forex-brokers/>
- <http://www.investopedia.com/articles/younginvestors/06/firstbroker.asp>
- <http://caunhoc.com/forex-broker/best-forex-broker-for-beginner-tips-on-choosing-a-forex-broker.html>
- <http://forexbeginners.net/brokers>
- <http://caunhoc.com/forex-broker/forex-brokers-how-to-get-the-best-forex-broker-for-a-successful-trading.html>
- <http://www.fxcm.gr/code-of-conduct.php>
- <http://www.kerdos.gr/default.aspx?id=1352735&nt=103>
- <http://www.100forexbrokers.com/nfa-registered-forex-brokers>
- <http://www.forexpros.com/education/regulation>
- <http://www.forexguppies.com/brokers.asp>
- <http://www.articlesbase.com/finance-articles/discount-brokers-vs-fullservice-brokers-80291.html>
- <http://www.learn-trade.com/stock-brokers.html>
- [http://forextrading.about.com/od/typesofbrokers/a/brokertypes\\_ro.htm](http://forextrading.about.com/od/typesofbrokers/a/brokertypes_ro.htm)
- <http://www.100forexbrokers.com/stp-ecn-brokers>
- <http://forum.mql4.com/31514>
- <http://www.goforex.net/forex-basics.htm>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Forex\\_brokers](http://en.wikipedia.org/wiki/Forex_brokers)
- <http://www.forexlegion.com/paidikos-stathmos-ta-basika/paidikos-stathmos-ta-basika/dialefontas-ten-etaireia-pou-tha-sunergasteite.html>

- <http://gr.easy-forex.com/eu/glossary.aspx>
- <http://gr.fxstockmarket.com/brokers.html>
- <http://www.forexblog.org/>
- [www.nfa.futures.org/basicnet](http://www.nfa.futures.org/basicnet)
- <http://www.cftc.gov/marketreports/financialdataforfcms/index.htm>
- [forexbrokinguide.com](http://forexbrokinguide.com)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 – ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΩΝ TRADERS

### 6.1 ΠΛΑΤΦΟΡΜΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Η τεχνολογική πρόοδος, καθώς και η αύξηση των χρηστών του διαδικτύου (internet) οδήγησε στη δημιουργία των online ηλεκτρονικών πλατφορμών συναλλαγών. Η απουσία φυσικής έδρας στην αγορά FOREX ευνόησε ακόμα περισσότερο την ανάπτυξη τέτοιου είδους πλατφορμών και βοήθησε τον κάθε εν δυνάμει πελάτη να έχει πρόσβαση στην αγορά forex. Οι πλατφόρμες συναλλαγών είναι ουσιαστικά η είσοδος στην τεράστια αγορά του FOREX. Ο trader μέσα από την πλατφόρμα συναλλαγών βλέπει online τις συναλλαγματικές ισοτιμίες για κάθε ζεύγος νομισμάτων. Ο trader μπορεί να χρησιμοποιήσει εργαλεία που λειτουργούν για την ευκολία και για την αποτελεσματικότητα των συναλλαγών που θα πράξει, όπως γραφήματα, online ανακοινώσεις και πληροφορίες για την forex αγορά, αυτοματοποιημένα συστήματα αγοραπωλησιών κ.α.

Μία πλατφόρμα συναλλαγών forex είναι ένα λογισμικό το οποίο λειτουργεί ως αγωγός μεταφοράς πληροφοριών μεταξύ των traders και των brokers. Μία πλατφόρμα συναλλαγών παρέχει πληροφορίες στον trader διαμέσου διαφόρων εργαλείων, όπως για παράδειγμα πίνακες και διαγράμματα και λειτουργεί ως σύνδεσμος συναλλαγών μεταξύ των δύο. Με λίγα λόγια, ο trader δίνει εντολές αγοραπωλησιών μέσω της πλατφόρμας συναλλαγών, ώστε να τις παραλάβει ο broker και να τις εκτελέσει.

Ο trader μπορεί να εγκαταστήσει το λογισμικό της πλατφόρμας συναλλαγών στον υπολογιστή του (κάνει δηλαδή "install") το οποία μπορεί να χρησιμοποιεί λειτουργικά συστήματα όπως Windows, Mac ή Linux. Ο κάθε broker προσφέρει πλατφόρμα συναλλαγών που χρησιμοποιεί διαφορετικό λειτουργικό σύστημα από άλλους.

Εναλλακτικά, κάποιοι brokers προσφέρουν στους traders λογισμικό το οποίο χρησιμοποιείται από τους traders μέσω ίντερνετ, δηλαδή είναι web-based. Συχνά αυτές

οι πλατφόρμες χρησιμοποιούν java, μία γλώσσα προγραμματισμού η οποία χρησιμοποιείται συχνά στο ίντερνετ (είναι web based). Το πλεονέκτημα αυτής της συγκεκριμένης πλατφόρμας συναλλαγών είναι ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί από σχεδόν οποιοδήποτε υπολογιστή που απλά έχει πρόσβαση στο διαδίκτυο.

Η λήψη αυτών των πλατφορμών συχνά δεν χρεώνεται. Όμως κάποιοι brokers μπορεί να χρεώσουν την αγορά κάποιων συγκεκριμένων πλατφορμών συναλλαγών οι οποίες είναι περισσότερο λειτουργικές και με περισσότερα πλεονεκτήματα για τους traders. Το επίπεδο λειτουργικότητας κάθε πλατφόρμας συναλλαγών που προσφέρει κάποιος broker μπορεί να είναι διαφορετικό από αυτό που προσφέρει κάποιος άλλος.

Ο trader συνδέεται στον λογαριασμό που έχει δημιουργήσει και μπορεί να δώσει τις εντολές του για αγοραπωλησία με ένα κλικ επάνω στο γράφημα περιμένοντας να έρθει η επιβεβαίωση της κίνησής του αυτής. Ο trader μπορεί να ελέγξει το ιστορικό των κινήσεων του λογαριασμού του, καθώς και οτιδήποτε άλλο σχετικό μ'αυτόν οποιαδήποτε στιγμή θελήσει.

Επιλέγοντας ο trader κάποια πλατφόρμα συναλλαγών θα πρέπει να εστιάσει και σε κάποια χαρακτηριστικά που μπορεί να έχει. Όπως για παράδειγμα προσωπική εκπαίδευση που δύναται να παρέχει στους αρχάριους επενδυτές. Κάποιες πλατφόρμες συναλλαγών προσφέρουν υπηρεσίες όπως το live chat ή εξυπηρέτηση των επενδυτών μέσω sms.

Μέσα από μία πλατφόρμα συναλλαγών ένας trader μπορεί να μελετήσει σχετικά γραφήματα για ζεύγη νομισμάτων αλλά και οτιδήποτε αφορά στην αγορά forex, πίνακες συναλλαγματικών ισοτιμιών και νομισματικών επιτοκίων, οικονομικές ειδήσεις και οικονομικά ημερολόγια στα οποία παρουσιάζονται οι ημερομηνίες και οι ώρες των οικονομικών δεικτών.

Ο χρήστης μπορεί να χρησιμοποιήσει την χρηματοδοτική μόχλευση (leverage) αναλόγως με το ποσοστό που παρέχει η συγκεκριμένη πλατφόρμα.

Οι περισσότεροι brokers δίνουν στους επενδυτές την ευκαιρία να ανοίξουν δωρεάν έναν λογαριασμό για να έχουν την δυνατότητα να δοκιμάσουν τις εκάστοτε πλατφόρμες συναλλαγών, αλλά και τον τρόπο που θα κινηθούν στην αγορά.

Στην FOREX κυκλοφορούν αρκετών ειδών πλατφόρμες συναλλαγών. Παρακάτω παρατίθενται συνοπτικά δύο από τις γνωστότερες. Ωστόσο οι πλατφόρμες συναλλαγών που χρησιμοποιούνται από τους περισσότερους traders είναι οι: MetaTrader4, FX και e-toro.

### **6.1.1 MetaTrader4 Platform**

Η πλατφόρμα συναλλαγών MetaTrader4(MT4) είναι από τις πιο γνωστές και πολυχρησιμοποιούμενες πλατφόρμες συναλλαγών παγκοσμίως στη αγορά του FOREX.

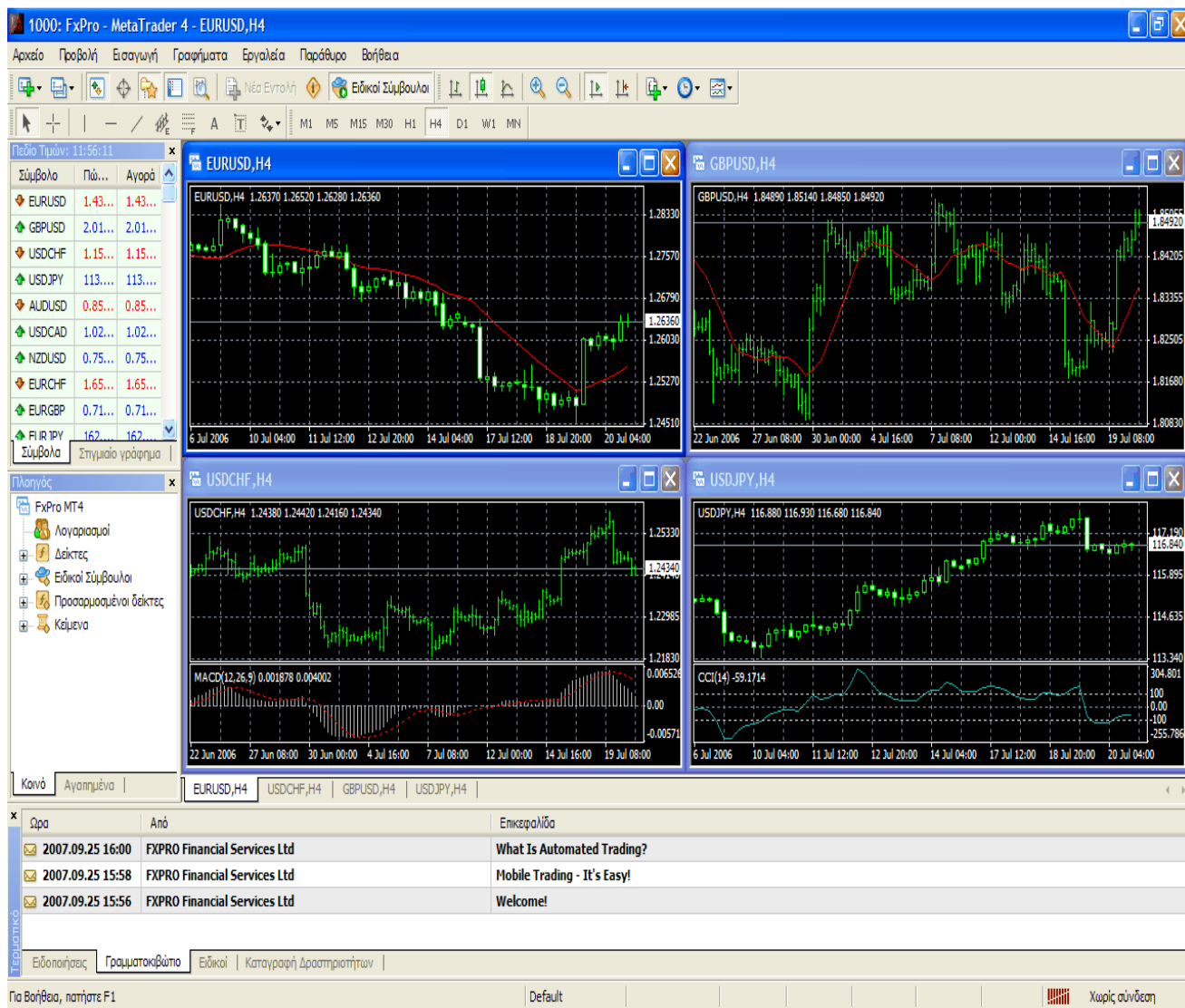
Η Metatrade4 δημιουργήθηκε το 2002 από την εταιρία MetaQuotes και ήταν μία από τις πρώτες πλατφόρμες συναλλαγών με δικιά τους γλώσσα προγραμματισμού. Παρέχει στους χρήστες τα απαραίτητα εργαλεία και τις απαραίτητες πηγές ώστε να αναλύουν τιμές, να κάνουν τις συναλλαγές τους στην αγορά forex και να χρησιμοποιούν αυτόματα συστήματα συναλλαγών, όπως τα robots.

Με λίγα λόγια, επιτρέπει στους χρήστες να μελετούν μέσα από αυτή διάφορα γραφήματα νομισματικών ισοτιμιών, να χρησιμοποιούν εργαλεία τα οποία τους βοηθούν στην τεχνική ανάλυση (technical analysis tools) της αγοράς, να χρησιμοποιούν τα forex trading robots (τα οποία αναλύονται στο κεφάλαιο 6.2) και να δίνουν εντολές συναλλαγών.

Η metatrade4 παρέχεται δωρεάν στους traders, οι οποίοι μπορούν να την εγκαταστήσουν στον υπολογιστή τους άμεσα. Είναι σχετικά εύχρηστη έχει αρκετά πλεονεκτήματα και αυτό είναι ένας ακόμη λόγος που πολλοί traders την χρησιμοποιούν.

Πολλοί brokers στον κόσμο προσφέρουν στους πελάτες τους την συγκεκριμένη πλατφόρμα. Μπορεί κάποιος να βρει στο διαδίκτυο λίστες από brokers που παρέχουν την πλατφόρμα συναλλαγών Metatrade4. Όπως για παράδειγμα στην σελίδα [www.earnforex.com/mt4-forex-brokers/](http://www.earnforex.com/mt4-forex-brokers/) όπου μπορεί να συγκρίνει τους διάφορους

brokers που παρέχουν την πλατφόρμα συναλλαγών MT4, με βαθμολογία του εκάστοτε broker και διάφορα άλλα χαρακτηριστικά αυτών.



## 6.1.2 FX Platform

Η πλατφόρμα συναλλαγών FX χρησιμοποιεί μία τεχνολογία η οποία ονομάζεται **“trade mirroring”** (καθρέφτης συναλλαγών). Η τεχνολογία αυτή επιτρέπει στους traders να αντιγράφουν αυτόματα τις κινήσεις συναλλαγών που πραγματοποιεί κάποιος άλλος trader, μέσω των αυτόματων ρομπότ συναλλαγών.

Το μόνο που χρειάζεται να κάνει ο trader είναι να επιλέξει τον trader του οποίου τις κινήσεις συναλλαγών επιθυμεί να ακολουθήσει. Στην πλατφόρμα συναλλαγών FX υπάρχουν πολλές στρατηγικές τις οποίες μπορούν να ακολουθήσουν οι traders στην forex. Οι ενέργειες αυτών των στρατηγικών συναλλαγών μπορούν να εκτελούνται στον λογαριασμό των εμπόρων 24 ώρες το εικοσιτετράωρο, χωρίς απαραίτητα να απαιτείται από τους εμπόρους να έχουν τον υπολογιστή τους ανοιχτό. Η πλατφόρμα συναλλαγών FX παρέχεται στους χρήστες δωρεάν.

The screenshot displays the Currenex FX trading platform interface. The main area shows a grid of market data for various currency pairs, including EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY, USD/CHF, EUR/JPY, and EUR/CHF. Each pair displays bid and ask prices, along with order book details. On the right side, there are active orders for GBP/USD, EUR/USD, and USD/JPY. At the bottom, there is a 'Trades' table showing a list of executed trades with columns for Trade ID, User, Status, Type, Counterparty, Cost, Action, CCY, Amount, Va, Value, Date, Rate, Points, Trade Date (GMT), and Trade Time (GMT).

Trade ID	User	Status	Type	Counterparty	Cost	Action	CCY	Amount	Va	Value	Date	Rate	Points	Trade Date (GMT)	Trade Time (GMT)
A2005010413000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	1,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9130	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:24
A2005010414000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	4,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9130	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:24
A2005010415000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	3,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9128	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:24
A2005010416000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	3,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9128	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:24
A2005010417000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	3,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9128	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:21
A2005010418000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	3,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9128	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:15
A2005010419000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	4,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9130	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:13
A2005010420000	zannis@the	DONE	Spot	Demofund	Buy	GBP	10,000,000.00	130.0	04 Mar 2005	1.9130	--	--	--	02 Mar 2005	20:18:13



## 6.2 FOREX AUTOTRADING

(Αυτοματοποιημένο trading)

### 6.2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Το forex autotrading (αυτοματοποιημένο εμπόριο) είναι μία στρατηγική παροχής ρευστότητας στην αγορά συναλλάγματος, όπου εντολές αγοραπωλησιών εφαρμόζονται αυτόματα από ένα πρόγραμμα ενός συστήματος. Εντολές αγοράς ή πώλησης εκτελούνται αυτόματα όταν πληρούνται κάποια συγκεκριμένα κριτήρια, τα οποία εξαρτώνται από τον trader.

Το autotrading χρησιμοποιείται συνήθως από ενεργούς traders στην αγορά forex που ανοίγουν και κλείνουν θέσεις πιο συχνά από τον μέσο επενδυτή. Υπάρχει ένα ευρύ φάσμα συστημάτων στο forex autotrading τα οποία διαφέρουν μεταξύ τους ως προς τα κριτήρια που εφαρμόζονται τα οποία το καθένα ξεχωριστά μπορεί να \_επικεντρώνονται στην τιμή αγοράς ή πώλησης, ή στους technical indicators (τεχνικούς δείκτες).

Το forex autotrading προήλθε από την εποχή που το λιανικό εμπόριο έκανε την εμφάνισή του μέσω ίντερνετ (online trading). Το 1999 πολλές εταιρίες που εμπορεύονταν και μέσω του διαδικτύου (online companies) δημιούργησαν πλατφόρμες λιανικού εμπορίου που παρείχαν ένα γρήγορο τρόπο αγοράς και πώλησης για τους συναλλασσόμενους στην αγορά του forex spot market.

Σήμερα υπάρχουν δύο είδη forex autotrading: α) το πλήρως αυτοματοποιημένο και β) το ημιαυτόματο (signal-based autotrading).

#### **α) πλήρως αυτοματοποιημένο ή ρομποτικό εμπόριο forex**

Αυτός ο τρόπος συναλλαγών μοιάζει με το αλγοριθμικό εμπόριο ή το black-box trading<sup>8</sup>, όπου στον υπολογιστή ένας αλγόριθμος αποφασίζει για ζητήματα όπως το

χρονοδιάγραμμα, την τιμή ή την ποσότητα ή την έναρξη της εκάστοτε εντολής χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση. Οι χρήστες μπορούν να παρεμβαίνουν μόνο για μικροαλλαγές στις τεχνικές παραμέτρους του προγράμματος. Όλες οι υπόλοιπες λειτουργίες βρίσκονται κάτω από την διαχείριση του προγράμματος αυτού.

### **β) Signal-based autotrading**

Αυτού του είδους το αυτοματοποιημένο εμπόριο συναλλαγών (forex autotrading) βασίζεται στην έννοια του εμπορικού ελέγχου ανά τον κόσμο. Οι στρατηγικές παρέχονται σε μορφή σημάτων **signals**. Δηλαδή, ο trader επιλέγει ο ίδιος να ακολουθήσει τις στρατηγικές trading που εκτελεί κάποιος άλλος trader. Τα signals μετατρέπονται σε εντολές και τελικά οι εντολές αυτές πραγματοποιούνται στον λογαριασμό του χρήστη. Σε αυτό το είδος autotrading υπάρχει ανθρώπινη παρέμβαση.

Με λίγα λόγια, τα σήματα (signals) προέρχονται από τους traders και οι χρήστες μπορούν να επιλέξουν ποιον από τους "signal providers" θα επιλέξουν, αναλόγως με το ποια στρατηγική από αυτές που οι signal providers παρέχουν τους ταιριάζει περισσότερο. Δηλαδή, οι επενδυτές επιλέγουν να ακολουθήσουν την στρατηγική που κάποιος άλλος προτείνει. Τέτοιου είδους πλατφόρμες είναι οι ZuluTrade, η Rent a Signal, και άλλες.

Οι υπηρεσίες που παρέχει το FOREX AUTOTRADING σε έναν επενδυτή στην αγορά συναλλάγματος μπορεί να προσφέρονται δωρεάν σε συνεχή βάση όπως στο ZuluTrade ή πληρώνοντας κάποιο αντίτιμο την πρώτη μόνο φορά – όπως είναι για παράδειγμα το Fapturbo.

## 6.2.2 ROBOTS

Το "Forex Robot" είναι ένα λογισμικό (software) το οποίο κάνει trading στην αγορά συναλλάγματος αυτοματοποιημένα με σκοπό το κέρδος, αντί του επενδυτή ο οποίος θα έκανε τις συναλλαγές χειροκίνητα.

Τα forex ρομπότ δημιουργήθηκαν για να βοηθήσουν τους επενδυτές στο trading ενώ οι ίδιοι δεν είναι μπροστά στην οθόνη του υπολογιστή. Πολλοί traders που δεν έχουν την δυνατότητα να ασχολούνται πολλές ώρες με το trading (εμπόριο) και οι οποίοι θέλουν να εξοικονομήσουν χρόνο αλλά και χρήμα, χρησιμοποιούν τα forex ρομπότ τα οποία είναι πολύ δημοφιλή στην αγορά συναλλάγματος.

Τα robots αυτά συλλέγουν τις τάσεις της αγοράς forex (market trends)<sup>9</sup> και σύμφωνα με τις κινήσεις των τιμών στην αγορά αλλά και αναλόγως με τον τρόπο που έχει κινηθεί ο trader σε προηγούμενες συναλλαγές του, ενεργεί με προκαθορισμένες κινήσεις. Τα παραπάνω στοιχεία λοιπόν, είναι αρκετά για ένα σύστημα robot να κινηθεί αντί του επενδυτή. Με λίγα λόγια, τα forex robots είναι αυτοματοποιημένα συστήματα τα οποία "αποφασίζουν" για το πως θα ενεργήσουν βασισμένα σε προηγούμενες κινήσεις των traders στην αγορά συναλλάγματος.

Αυτός ο τρόπος συναλλαγών μοιάζει με εμπόριο βασισμένο σε αλγόριθμους, όπου ένας αλγόριθμος μέσω υπολογιστή, "αποφασίζει" για θέματα όπως την ώρα που θα γίνει μία συναλλαγή και ποια ακριβώς, σε ποια τιμή θα αγοράσει ή θα πουλήσει -σύμφωνα με την διαμόρφωση των ιστοτιμιών στην αγορά, την ποσότητα νομισμάτων που θα συναλλαχτούν ή να δώσει εντολή αγοράς ή πώλησης χωρίς την ανθρώπινη παρέμβαση.

Σκοπός του forex robot είναι να αυξήσει το κέρδος σε έναν επενδυτή και να ελαχιστοποιήσει την απώλεια. Όμως τα ρομπότ αυτά, όπως και γενικά οι συναλλαγές και το εμπόριο στην αγορά συναλλαγμάτων του forex, δεν είναι μαθηματικά βέβαιο ότι θα αποφέρουν κέρδη. Στην forex πάντα υπάρχει το ρίσκο απώλειας. Ο trader ακόμα και στην περίπτωση που χρησιμοποιεί κάποιο ρομπότ, παίρνει το ρίσκο της απώλειας χρημάτων ανεξαρτήτως από το είδος του ρομπότ που χρησιμοποιεί.

Επίσης, υπάρχουν και τα ημιαυτόματα ρομπότ (semi-automated robot), τα οποία δεν αποφασίζουν τις κινήσεις που θα πράξουν αντί για του εμπόρου forex, αλλά δίνουν την δυνατότητα στον trader να ακολουθήσει συμβουλές συναλλαγών από μεγαλύτερους traders, οι οποίοι ονομάζονται "**signal providers**". Με λίγα λόγια ο trader εάν το επιθυμεί μπορεί να ακολουθήσει **αυτόματα** τον τρόπο trading ενός άλλου trader. Παράδειγμα πλατφορμών trading που ακολουθούν συστήματα semi-automated είναι η ZuluTrade και η Rent a Signal.

Στην forex αγορά κυκλοφορούν πολλά ρομπότ. Ο trader θα πρέπει να έχει την σχετική γνώση για να επιλέξει αυτό που του ταιριάζει καταλληλότερα. Στο διαδίκτυο υπάρχουν επίσης πολλές ιστοσελίδες οι οποίες παραθέτουν τα πιο δημοφιλή ρομπότ στην forex. Μία τέτοια ιστοσελίδα (site) είναι το [www.4xproject.com](http://www.4xproject.com) όπου κανείς μπορεί να δει μέσω διαγραμμάτων (charts) τα δημοφιλέστερα και πιο χρησιμοποιημένα -από τους εμπόρους forex- ρομπότ ανά ημέρα (καθώς και το διάγραμμα της προηγούμενης ημέρας), εβδομάδα, μήνα καθώς και χρόνο και ανανεώνονται συνεχώς.

## 6.3 ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΕΝΟΙΚΙΑΣΗΣ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ TRADING

Μία αξιοσημείωτη εταιρία ενοικίασης αυτοματοποιημένων συστημάτων trading στην αγορά forex είναι η ZuluTrade. Η ZuluTrade είναι μία επιχείρηση προσφοράς οικονομικών υπηρεσιών, η έδρα της οποίας είναι στην Wall Street της Νέας Υόρκης. Γραφεία της ZuluTrade υπάρχουν στο Hong Kong, στην Sanghai και στην Ελλάδα (Αθήνα). Το 2006 ιδρύθηκε από τον Leon Yohai. Κύρια ασχολία της ZuluTrade είναι η παροχή υπηρεσιών στην αγορά συναλλάγματος (FOREX)

Η ZuluTrade είναι ένα δίκτυο εμπορικού χαρακτήρα που παρέχεται δωρεάν στους χρήστες και συνδέει έμμεσα μεγάλους forex traders και καθημερινούς ανθρώπους οι οποίοι δεν έχουν τον χρόνο ή την γνώση να ασχοληθούν με την αγορά του forex, συνεπώς δεν έχουν την δυνατότητα να κάνουν trading μόνοι τους στην αγορά, χωρίς κάποια καθοδήγηση. Η σελίδα της ZuluTrade, είναι η ομώνυμη [www.zulutrade.com](http://www.zulutrade.com) η οποία είναι και είναι η είσοδος των χρηστών στην υπηρεσία.

### ι) ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/Η ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Η ZuluTrade χρησιμοποιεί την μέθοδο **Signal Provider**. Η μέθοδος αυτή ελέγχει τακτικά την δραστηριότητα έμπειρων forex traders οι οποίοι είναι μέλη του ZuluTrade και γνωστοί ως **“Signal Providers” (Πάροχοι εντολών)**.

#### α) Πάροχοι εντολών (Signal Providers)

Οι δραστηριότητα αυτών στην αγορά του forex ιεραρχείται από την ZuluTrade σύμφωνα με το πόσο επικερδές trading κάνουν. Οι λίστες αλλάζουν συνέχεια καθώς τίποτα δεν είναι δεδομένο στην forex. Στην λίστα **“Top λογαριασμοί & πως το πέτυχαν”**

υπάρχουν οι πάροχοι εντολών (signal providers) οι οποίοι σημείωσαν τα μεγαλύτερα κέρδη. Αυτό φαίνεται από τον αριθμό των κερδισμένων rips που πέτυχαν.

Επίσης υπάρχει λίστα με όλους εγγεγραμμένους -στην ZuluTrade- signal providers, η οποία δείχνει τα κερδισμένα rips και την απόδοση που δίνει σε κάθε παροχέα εντολών. Ακόμη, υπάρχουν οι λίστες με τους **“παροχείς υψηλού ρίσκου”** και τους **“χειρότερους παροχείς”** όπου και σ'αυτές τις λίστες φαίνονται τα κερδισμένα ή χαμένα rips καθένα παροχέα, καθώς και η απόδοση του καθενός.

## **β) ZuluRank**

Η ιεράρχηση των signal providers γίνεται μέσω του **ZuluRank**, έναν αλγόριθμο ο οποίος χρησιμοποιείται για να μετρά και να ταξινομεί τις επιδόσεις των παροχέων εντολών. Το αποκλειστικότητα του ZuluRank την έχει μόνο η ZuluTrade.

Η λειτουργία του αλγορίθμου ZuluRank βασίζεται σε διάφορους παράγοντες όπως: **α.** στον αριθμό των συναλλαγών που πραγματοποιεί ο trader (signal provider), **β.** στο drawdown<sup>10</sup> κάθε συναλλαγής και γ. στην συχνότητα του P&L (Profit and Loss=κέρδη και ζημία) κάθε trader, καθώς και από άλλους παράγοντες. Έτσι, το ZuluRank δημιουργεί τις λίστες που αναφέρονται παραπάνω, οι οποίες βασίζονται στον τρόπο και στην ποιότητα των συναλλαγών των trader

Η λειτουργία του ZuluTrade έγκειται\_ στο γεγονός ότι οι απλοί traders επιλέγουν και ακολουθούν τον τρόπο συναλλαγών ενός ή και περισσότερων παροχών εντολών (signal providers). Οι εντολές που δίνουν οι signal providers για τον λογαριασμό τους γίνονται όχι μόνο για τον δικό τους λογαριασμό αλλά και για όλους όσους ακολούθησαν τον συγκεκριμένο (followers), εφ'όσον βέβαια έχουν το σχετικό ποσό για τις συγκεκριμένες συναλλαγές στον live λογαριασμό τους.

## ii) ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

Το Zulustrade αναφέρει τα εξής πέντε χαρακτηριστικά ως πλεονεκτήματα:

**1.**Έλεγχος των λογαριασμών forex σε πραγματικό χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι ελέγχει την ροή των κινήσεων κάθε συναλλαγής που γίνεται στην αγορά και δεν επιτρέπει στους χρήστες της υπηρεσίας να ανεβάσουν στο site διαφημίσεις – οι οποίες ενδέχεται να είναι ψευδείς- για να αποδείξουν την βέλτιστη ικανότητά τους ως traders. Αυτό φαίνεται μόνο από τις σχετικές λίστες.

**2.**Εκτέλεση σε πραγματικό χρόνο. Δηλαδή followers (ακόλουθοι των signal providers) που βρίσκονται live στο ZuluTrade μπορούν να ακολουθήσουν τους traders που βρίσκονται live.

**3.**Ασφάλεια των κεφαλαίων επενδύσεων των χρηστών.

**4.**Προστασία προσωπικών δεδομένων. Τα στοιχεία των followers δεν δίνονται σε κανένα τρίτο πρόσωπο.

**5.**Ποικιλομορφία. Ο χρήστης που θα επιλέξει να ακολουθήσει τις κινήσεις κάποιου broker, έχει να επιλέξει από πολλούς. 20 εταιρίες broker παγκοσμίως συνδέονται με το δίκτυο Peer2Peer στο Zulustrade.

The logo for ZuluTrade features the word "Zulu" in a bold, orange-to-red gradient font with a 3D effect, and "Trade" in a lighter, yellow-to-white gradient font with a similar 3D effect. A registered trademark symbol (®) is located at the top right of the word "Trade".

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 6<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.moneyinfo.gr/investments/forexfx/internet/index.html>
- <http://www.metaquotes.net/>
- [www.earnforex.com/mt4-forex-brokers/](http://www.earnforex.com/mt4-forex-brokers/)
- [http://www.ask.com/wiki/Retail\\_forex\\_platform](http://www.ask.com/wiki/Retail_forex_platform)
- <http://dictionary.sensagent.com/retail+forex+platform/en-en/>
- <http://mt4forexbrokers.com/>
- <http://www.markets247.gr/benefits>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%91%CF%81%CF%87%CE%AC%CF%81%CE%B9%CE%BF%CE%B9/%CE%A0%CE%BB%CE%B1%CF%84%CF%86%CF%8C%CF%81%CE%BC%CE%B5%CF%82-%CF%83%CF%85%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CE%BB%CE%B1%CE%B3%CF%8E%CE%BD-254>
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/forex/currency-trading-platforms.asp>
- <http://forextrading.about.com/od/forexfaqs/f/metatrader.htm>
- [http://www.avafx.com/mt4/?tag=googcl-nus&ds2=Clix\\_-\\_Forex\\_Non-US@Metatrader@metatrader%20platform@Phrase@5901780673&ef\\_id=Clix\\_-\\_Forex\\_Non-US@Metatrader@metatrader%20platform@Phrase@5901780673&gclid=CMi2gsyTp6ECFQ9gZwodjCc9DA](http://www.avafx.com/mt4/?tag=googcl-nus&ds2=Clix_-_Forex_Non-US@Metatrader@metatrader%20platform@Phrase@5901780673&ef_id=Clix_-_Forex_Non-US@Metatrader@metatrader%20platform@Phrase@5901780673&gclid=CMi2gsyTp6ECFQ9gZwodjCc9DA)
- <http://www.metaquotes.net/en/metatrader4>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign\\_exchange\\_autotrading](http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_autotrading)
- <http://www.forexnewschannel.com/forex-robots>
- <http://www.forextradingarmoury.com/forex-robots/>
- <http://india.wikipedia.com/2010/02/24/forex-signal-provider-which-one/>
- [http://wapedia.mobi/en/Forex\\_Signal](http://wapedia.mobi/en/Forex_Signal)



- <http://caunhoc.com/forex-signals/forex-signal-system-trading-what-exactly-you-actually-really-need-to-consider-information-about-forex-signal-system-trading.html>
- <http://caunhoc.com/forex-signals/what-are-forex-signals.html>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%A0%CF%89%CF%82-%CE%BD%CE%B1-%CE%B5%CF%80%CE%B9%CE%BB%CE%B5%CE%BE%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CF%84%CE%BF%CE%BD-%CF%87%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BC%CE%B5%CF%83%CE%B9%CF%84%CE%B7-%CF%83%CE%B1%CF%82/%CE%A0%CE%BB%CE%B1%CF%84%CF%86%CF%8C%CF%81%CE%BC%CE%B5%CF%82-online-trading.-%CE%A4%CE%B9-%CE%BD%CE%B1-%CF%80%CF%81%CE%BF%CF%83%CE%AD%CE%BE%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CF%80%CF%81%CE%B9%CE%BD-%CE%B1%CE%BD%CE%BF%CE%AF%CE%BE%CE%B5%CF%84%CE%B5-%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B1%CF%81%CE%B9%CE%B1%CF%83%CE%BC%CF%8C.-483>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Forex\\_Signal](http://en.wikipedia.org/wiki/Forex_Signal)
- <http://en.wikipedia.org/wiki/ZuluTrade>
- [www.zulutrade.com](http://www.zulutrade.com)
- [http://www.automatedforextrading.com/Choosing\\_a\\_forex\\_signal\\_provider.html](http://www.automatedforextrading.com/Choosing_a_forex_signal_provider.html)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 – Ο ΤΡΟΠΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΥΝΕΠΑΓΟΝΤΑΙ ΚΑΙ ΟΙ ΕΝΤΟΛΕΣ ΣΤΟ TRADING**

### **7.1 ΑΝΟΙΓΜΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ**

Το άνοιγμα του λογαριασμού γίνεται με τα εξής απλά βήματα:

#### **A. Επιλογή τύπου λογαριασμού (Account types)**

Κατ'αρχήν ο trader θα πρέπει να επιλέξει τον τύπο του λογαριασμού που θα ανοίξει σύμφωνα με το τι του ταιριάζει περισσότερο. Ο λογαριασμός αυτός μπορεί να ανοιχτεί είτε στο όνομα του εμπόρου, είτε κάτω από την επωνυμία της εταιρίας. Έπειτα ο trader καλείται να επιλέξει εάν ο λογαριασμός θα είναι "standard", "mini", ή τον "micro" εφόσον αυτός είναι διαθέσιμος. Οι traders που είναι νέοι στην αγορά FOREX, ή αυτοί που θέλουν να καταβάλλουν μικρό κεφάλαιο στην αγορά, συστήνεται να ανοίξουν έναν λογαριασμό "mini". Αντιθέτως οι traders οι οποίοι είναι αρκετά έμπειροι στην αγορά FOREX και οι οποίοι θέλουν να καταβάλλουν μεγάλο κεφάλαιο, ανοίγουν έναν "standard" λογαριασμό.

#### **Managed Account**

Ο ορισμός "managed account" αναφέρεται στον υπό έλεγχο λογαριασμό του trader από την εταιρία. Ορισμένες -και όχι όλες- εταιρίες παρέχουν αυτή την επιλογή στον trader, να εξουσιοδοτήσει με λίγα λόγια την εταιρία να κινείται στην αγορά forex με τα χρήματα αυτού αντί για τον ίδιο. Εάν ο trader επιλέξει αυτού του είδους στρατηγικής στις συναλλαγές του, θα πρέπει να γνωρίζει ότι η εταιρία θα κρατά κάποιο μέρος από τα τυχόν κέρδη που θα υπάρχουν μέσω των συναλλαγών.

## **B. Καταχώρηση** (Registration)

Κατά την καταχώρηση ο trader υποβάλλει τα στοιχεία του για το άνοιγμα του λογαριασμού του σε φόρμες που συνήθως είναι διαθέσιμες σε pdf μορφή τις οποίες μπορεί να τις δει και να τις τυπώσει μέσω του προγράμματος Adobe Acrobat Reader. Οι φόρμες αυτές μπορεί να είναι διαφορετικές από εταιρία σε εταιρία.

## **Γ. Ενεργοποίηση** (Account activation)

Το επόμενο βήμα που έπεται της καταχώρησης, καθώς και το τελευταίο για την δημιουργία ενός λογαριασμού, είναι η ενεργοποίηση του λογαριασμού. Εάν ο trader έχει συμπληρώσει την φόρμα σωστά και την έχει καταχωρήσει, τότε λαμβάνει ένα σχετικό e-mail το οποίο καθοδηγεί τον trader στην ενεργοποίηση του καινούριου του λογαριασμού. Αφού έχει ολοκληρώσει και αυτά τα βήματα, τότε λαμβάνει ένα τελικό e-mail με το δικό του username και κωδικό πρόσβασης (password) και οδηγίες τροφοδότησης του λογαριασμού με χρήματα.

Η διαδικασία ανοίγματος ενός λογαριασμού έχει τελειώσει.

## 7.2 LONG & SHORT

Στην αγορά FOREX, κάθε trader έχει ένα σκοπό: επιδιώκει το μεγαλύτερο δυνατό κέρδος. Ωστόσο υπάρχουν πολλοί τρόποι trading. Οι περισσότεροι traders συναλλάσσονται ως εξής: αγοράζουν ένα ποσό από ένα συγκεκριμένο ζεύγος νομισμάτων σε χαμηλή τιμή, και το πωλούν όταν η τιμή έχει αυξηθεί. Έτσι, η αγορά για παράδειγμα του ζεύγους EUR/USD στα 1,3160 και εν συνεχεία η πώλησης στα 1,3170 για ένα κέρδος της τάξης των 10 pip φαίνεται λογικό. Η διαδικασία αυτή ονομάζεται **μακροπρόθεσμη επένδυση**. Με λίγα λόγια, εάν ο trader επιθυμεί να αγοράσει ένα ζεύγος νομισμάτων, ευελπιστώντας να ανέβει σε αξία το νομίσματος της βάσης και μετά να το πουλήσει σε μεγαλύτερη τιμή, αυτό ονομάζεται **“going long” ή “long position” (Long=εντολή αγοράς)**.

Αντιθέτως, όταν οι traders γνωρίζουν ότι η παρούσα τιμή ενός συγκεκριμένου ζεύγους νομισμάτων είναι περισσότερο πιθανό να μειωθεί παρά να αυξηθεί, μπορεί να επενδύσουν βραχυπρόθεσμα. Εδώ ο trader ενεργεί αντίστροφα από ότι στην παραπάνω διαδικασία trading. Πρώτα πουλά κάποιο νομισματικό ζεύγος και αργότερα, όταν η τιμή του θα έχει πέσει, το αγοράζει, με την ελπίδα ότι θα έχει έτσι όφελος. Αυτή η διαδικασία trading ονομάζεται **βραχυπρόθεσμη επένδυση**. Εάν δηλαδή ο trader επιθυμεί να πουλήσει ένα ζεύγος νομισμάτων ευελπιστώντας η αξία του νομίσματος βάσης να πέσει και έπειτα να το ξαναγοράσει σε μικρότερη τιμή, αυτό ονομάζεται **“going short” ή “short position”**. (Short=εντολή πώλησης).

### 7.3 BEARS & BULLS

Από την στιγμή που ένας επενδυτής θα αρχίσει να ασχολείται ενεργά με την αγορά του forex, θα συναντά αρκετά συχνά τους όρους " Bears " και " Bulls ". Οι όροι αυτοί περιγράφουν την γενική τάση της forex αγοράς.

Σε μία αγορά " Bear " ("αγορά της αρκούδας", υποτιμητική αγορά) λοιπόν, η γενική τάση της αγοράς forex είναι αρνητική, δηλαδή υπάρχουν περισσότεροι πωλητές παρά αγοραστές. Οπότε η προσφορά εδώ είναι μεγαλύτερη από την ζήτηση και αρκετοί πωλητές δεν μπορούν να πουλήσουν τα νομίσματά τους.

( Προσφορά > Ζήτηση)

Από την άλλη πλευρά, στην αγορά " Bull " ("αγορά του ταύρου", ανατιμητική αγορά) ισχύει το αντίθετο από ότι ισχύει στην αγορά " Bear ". Η γενική διάθεση της αγοράς forex είναι θετική. Εδώ δηλαδή υπάρχουν περισσότεροι αγοραστές απ'ότι πωλητές. Με λίγα λόγια η προσφορά στην αγορά " Bull " είναι μικρότερη από την ζήτηση.

(Προσφορά < Ζήτηση)

Η αγορά του forex είναι μία αγορά στην οποία οι bulls και οι bears βρίσκονται σε έναν συνεχή κύκλο όπου μία φορά επικρατεί η αγορά bear και την άλλη η αγορά bull. Οι traders οι οποίοι έχουν καταφέρει να προβλέπουν το ποια από τις δύο θα επικρατήσει, έχουν ένα ισχυρό πλεονέκτημα στην πρόβλεψη των τιμών και συνεπώς στην πραγματοποίηση κερδών.

#### **Κύκλος Πώλησης και Κόστος Μεταβίβασης**

Ως κύκλο πώλησης ορίζουμε την αγοραπωλησία που κάνει ο trader σε δύο κινήσεις: 1.αγορά-πώληση και 2.πώληση-αγορά κάποιου συγκεκριμένου νομισματικού ζεύγους του ίδιου μεγέθους. Το άνοιγμα των τιμών bid και ask σε έναν κύκλο πώλησης

παραμένει το ίδιο. Το κόστος μεταβίβασης λογίζεται ως η διαφορά μεταξύ ask και bid σε μία δεδομένη τιμή και ορίζεται ως εξής: **Κόστος μεταβίβασης = Ask – Bid**.

Για παράδειγμα στο νομισματικό ζεύγος GBP/USD με τα bid και ask να κυμαίνονται αντιστοίχως στο 1,4234/1,4237, το κόστος του κύκλου πώλησης υπολογίζεται στα 3 pips.

## 7.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Ο όρος “**Currency (exchange) risk**” αντιστοιχίζεται στην έννοια του κινδύνου χρηματικών απωλειών λόγω δυσμενούς μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών μέσα σε αγορές στις οποίες πραγματοποιούνται συναλλαγές κερδοσκοπικού<sup>13</sup> χαρακτήρα. Συνεπώς, ο κίνδυνος διέπει την αγορά forex, είναι οι ενδεχόμενες μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η αγορά FOREX θεωρείται ως μία αγορά που εάν οι traders κάνουν συναλλαγές σ'αυτήν με τον βέλτιστο δυνατό τρόπο, μπορεί να αποφέρει σ'αυτούς εξαιρετικά μεγάλα κέρδη. Γι'αυτό και θεωρείται η μεγαλύτερη αγορά συναλλάγματος παγκοσμίως με ετήσιο τζίρο πολλών δισεκατομμυρίων δολαρίων.

Παρ'όλα αυτά, η αγορά κινείται συνεχώς και οι νομισματικές ισοτιμίες δεν μένουν σταθερές, αλλά μεταλλάσσονται. Ως αποτέλεσμα αυτών το trading συνεπάγεται αρκετούς κινδύνους για τους εμπόρους σε ότι αφορά τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια (rates), τις πιστώσεις και τους κινδύνους που σχετίζονται με τις διάφορες χώρες ανά τον κόσμο όπου γίνονται συναλλαγές. Ένα ποσοστό της τάξης περίπου του 90% χάνει τις επενδύσεις που έχει κάνει, ενώ μόνο ένα 10% περίπου είναι το ποσοστό των traders που κερδίζουν συστηματικά.

Η έννοια “ κίνδυνος” στην αγορά του forex αναφέρεται στην πιθανότητα της απώλειας ολόκληρου του ποσού της επένδυσης ενός συναλλασσόμενου κατά την διάρκεια του trading στην αγορά ξένου συναλλάγματος. Η αγορά του forex θεωρείται από πολλούς η χρηματαγορά με το μεγαλύτερο ρίσκο κατά την διάρκεια συναλλαγών και συνεπώς τον μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας χρημάτων.

Παρακάτω παρατίθενται τέσσερις σημαντικοί παράγοντες κινδύνου στην αγορά συναλλάγματος.

## 7.4.1 ΟΛΙΣΘΗΣΗ ΤΙΜΗΣ

(Slippage)

Η ολίσθηση της τιμής (slippage) είναι αρκετά συχνός και υπαρκτός κίνδυνος στις συναλλαγές forex. Η αστάθεια της αγοράς συναλλαγμάτων ενδέχεται να αυξηθεί αρκετά στην διάρκεια των δελτίων ειδήσεων. Συνεπώς, η τιμή μπορεί να μετακινηθεί αρκετά pips σε λίγα μόνο δευτερόλεπτα. Έτσι, εάν ένας trader καταχωρήσει μία εντολή κατά την διάρκεια του δελτίου δεδομένης αυτής της αστάθειας, πιθανότατα θα πάρει μία αρκετά διαφορετική τιμή από την αρχική την οποία επιθυμούσε.

Κατά την διάρκεια μία συναλλαγής στην αγορά του forex, ο trader αρχικά δίνει την εντολή αγοράς ή πώλησης κάποιου συγκεκριμένου ζεύγους νομισμάτων και προσδοκεί να αγοράσει ή να πουλήσει σε αυτή την συγκεκριμένη τιμή που επέλεξε. Ωστόσο, στον χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ της στιγμής που ο trader θα δώσει μία εντολή αγοράς ή πώλησης, μέχρι την στιγμή στην οποία η συναλλαγή αυτή θα ολοκληρωθεί, μπορεί να υπάρξουν αλλαγές στην ισοτιμία του ζεύγους.

- Ως **Slippage τιμής** ορίζεται ως οι μεταβολές που συμβαίνουν στην ισοτιμία ενός ζεύγους νομισμάτων από την στιγμή που ο trader δώσει την εντολή αγοράς ή πώλησης μέχρι την στιγμή της ολοκλήρωσης της συναλλαγής αυτής.

Σε μία ταχέως μεταβαλλόμενη και ασταθή αγορά -όπως για παράδειγμα είναι η αγορά του Ευρωδολαρίου ( EUR/USD ), από την στιγμή που ο trader θα δώσει εντολή για το κλείσιμο μίας θέσης σε μία συγκεκριμένη ισοτιμία, μέχρι την στιγμή που ολοκληρωθεί τελικά η συναλλαγή, η ισοτιμία μπορεί να μεταβληθεί από την αρχική κατά κάποιο αριθμό pips, ακόμη και αν ο trader χρησιμοποίησε το βέλτιστο λογισμικό με την πιο γρήγορη ταχύτητα.



## **Παράδειγμα**

Ένας trader κάνει μία παραγγελία στον market maker broker με την οποία δίνει εντολή αγοράς Ευρώ στην τιμή των \$1,2337. Εάν η ισοτιμία αυτή αλλάζει συνεχώς με γρήγορους ρυθμούς, πράγμα που συμβαίνει στην αγορά forex, ενδέχεται η παραγγελία αυτή να κλείσει τελικά όταν η ισοτιμία έχει ήδη φτάσει στην τιμή \$1,2339. Στην περίπτωση αυτή, η διαφορά μεταξύ των δύο ισοτιμιών είναι \$0.0002 και ονομάζεται **slippage τιμής** (ολίσθηση τιμής).

Το slippage συναντάται πολύ συχνά στην αγορά του forex και σε ορισμένες περιπτώσεις δίνει στην αγορά την εντύπωση μίας αγοράς όπου κανείς χάνει χρήματα, αντί να κερδίζει. Εξ'αιτίας της ύπαρξης του slippage, το να χάσει κάποιος έμπειρος trader στην αγορά είναι αρκετά πιθανό.

Γι'αυτό όλα τα συστήματα trading στην forex αγορά, καθώς και οι traders έχουν υπόψιν τους το slippage και είναι προσαρμοσμένα στο να κάνουν trading έχοντας σκοπό το μεγαλύτερο δυνατό κέρδος.

### **7.4.2 ΠΑΓΩΜΑ ΔΙΑΤΑΓΗΣ**

Ορισμένοι brokers δεν επιτρέπουν τις εντολές ορίου και αγοράς την στιγμή πριν από σημαντικά δελτία ειδήσεων. Συνήθως αυτό παρατηρείται στους brokers που εγγυώνται σταθερά ανοίγματα (spreads). Η πλατφόρμα λοιπόν, "κλειδώνει" πριν από ένα σημαντικό δελτίο ειδήσεων και αυτό συμβαίνει επειδή το spread είναι πάρα πολύ και εάν οι brokers συνέχιζαν να προσφέρουν σταθερό spread και εκείνη την στιγμή, θα σημείωναν αρκετή απώλεια χρημάτων.

### 7.4.3 ΑΣΤΑΘΕΙΑ ΕΙΔΗΣΕΩΝ

(Whipsaws/Μαστιγώματα)

Κατά την διενέργεια κάποιων σημαντικών εκθέσεων ειδήσεων, η αγορά ενδεχομένως να υφίσταται ταλαντώσεις της τάξεως των 20 έως 50 pips σε ένα μόνο δευτερόλεπτο. Παρ'όλο που οι traders ενδεχομένως να πιάσουν την ισχυρή κίνηση στην αρχή, μπορεί αρκετά εύκολα να στραφεί η κίνηση αυτή εναντίον τους, με αποτέλεσμα την απώλεια των χρημάτων.

### 7.4.4 ΑΣΤΑΘΕΣ SPREAD

Ορισμένοι brokers δεν εγγυώνται σταθερά spreads, οπότε στην διάρκεια σημαντικών δελτίων ειδήσεων μπορεί να διευρυνθούν αρκετά. Για παράδειγμα ενώ μία ισοτιμία ενός ζεύγους νομισμάτων μπορεί να είναι στο 1,2834 μπορεί να μεταβληθεί από στιγμή σε στιγμή στο 1,2817. Το spread δηλαδή έχει μεταβληθεί κατά 17 pips.



## 7.5 ΕΝΤΟΛΕΣ

### (ORDERS)

Με τον όρο "Orders" ή αλλιώς εντολές trading περιγράφεται ο τρόπος που ένας trader συναλλάσσεται στην αγορά συναλλαγών. Τα παρακάτω είναι τα βασικά είδη των εντολών αυτών.

Ένα άλλο αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι υπάρχει η δυνατότητα εφαρμογής των "έξυπνων εντολών". Οι "έξυπνες εντολές" -όπως η "Stop-loss order" και η "Limit order" είναι εντολές τις οποίες ο trader έχει την δυνατότητα να τοποθετήσει και οι οποίες τίθενται σε ισχύ όταν ξεπεραστούν κάποια επιθυμητά για τον χρήστη επίπεδα τιμών. Με λίγα λόγια, οι εντολές αυτές θέτουν κάποιο συγκεκριμένο ανώτατο όριο στο ύψος του ποσού που επιθυμεί να ρισκάρει ο trader, καθορίζουν το επίπεδο το οποίο επιθυμεί να κλείσει μία θέση κλειδώνοντάς την με τελικό κέρδος και δυνατότητα να ακυρώνουν εντολές αν πρώτα έχουν ενεργοποιηθεί κάποιες άλλες.

#### 1. Market order

Η εντολή "market order" χρησιμοποιείται για αγορά συναλλάγματος στην τρέχουσα τιμή της αγοράς. Εάν ο trader επιθυμεί να αγοράσει ένα ζεύγος νομισμάτων σε μία συγκεκριμένη τιμή η οποία ισχύει την δεδομένη στιγμή, τότε πατά το κουμπί "buy" στην πλατφόρμα συναλλαγών και αυτομάτως εκτελείται η εντολή αγοράς που έδωσε ο trader στην συγκεκριμένη τιμή.

Οι εκκρεμείς εντολές "**Stop**" και "**Limit**" είναι εντολές οι οποίες θα εκτελεστούν εφ'όσον η τιμή αγγίξει την τιμή την οποία έχει ορίσει ο trader στην εντολή που εφάρμοσε.

## 2.Limit order

Η εντολή "limit order" ορίζεται ως η παραγγελία αγοράς σε μία συγκεκριμένη τιμή. Η συγκεκριμένη παραγγελία έχει δύο μεταβλητές: α. Τιμή και β. Διάρκεια.

Ο trader προσδιορίζει την τιμή μιας ισοτιμίας που επιθυμεί να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο ζεύγος νομισμάτων, καθώς και το χρονικό διάστημα που επιθυμεί να παραμείνει ενεργή η συγκεκριμένη παραγγελία. Η τοποθέτηση της εντολής limit σε αγορά ζεύγους νομισμάτων είναι συνήθως κάτω από την τρέχουσα τιμή της αγοράς, ενώ στην πώληση ζευγαριών νομισμάτων εφαρμόζεται πάνω από την τρέχουσα τιμή αγοράς.

### **Παράδειγμα**

Η ισοτιμία του ζεύγους νομισμάτων EUR/JPY ανέρχεται στα 1,3076 και ο trader επιθυμεί να δώσει εντολή αγοράς (long) εφόσον η τιμή φτάσει στα 1,3096. Οπότε έχει την επιλογή είτε να καθίσει μπροστά στο monitor και να περιμένει την τιμή να φτάσει τα 1,3096 οπότε και χρησιμοποιεί την εντολή market order, είτε προγραμματίζει μια εντολή αγοράς limit order στα 1,3096, το οποίο δεν απαιτεί από τον trader να καθίσει στον υπολογιστή το διάστημα μέχρι η εντολή να αγγίξει αυτή την τιμή. Στην δεύτερη περίπτωση, όταν η τιμή φτάσει στο 1,3096 η πλατφόρμα συναλλαγών θα εκτελέσει εντολή αγοράς -κατά την επιλογή του trader- στην συγκεκριμένη τιμή.

Οι εντολές "Stop" (ή αλλιώς "stop loss":S/L – Στοπ απώλεια) και η εντολή "Take profit"(T/P – Πάρτε κέρδος) είναι δύο από τις πιο σημαντικές και διαδεδομένες "έξυπνες εντολές".

### **3.Stop order**

Η εντολή stop (συνχνά συναντάται και ως "stop-loss order) είναι μία περιοριστική παραγγελία συνυφασμένη με μία ανοιχτή θέση που σκοπό έχει την αποτροπή επιπλέον απωλειών, εφόσον η τιμή γυρίσει εναντίον του trader. Η εντολή αυτή λοιπόν, παραμένει

ενεργή μέχρι ο trader να κλείσει την θέση του ή μέχρι να ακυρώσει την εντολή.

Με λίγα λόγια, η εντολή stop loss μπορεί να εφαρμοστεί είτε κατά το άνοιγμα μιας θέσης, είτε αφού είναι ήδη η θέση ανοιχτή. Στόχος της συγκεκριμένης εντολής είναι να ελαχιστοποιηθεί η οικονομική απώλεια για τον συναλλασσόμενο της FOREX. Όταν φτάσει η τιμή στην αξία της, η θέση του trader θα κλείσει αυτομάτως με σταθερή όμως απώλεια.

### **Παράδειγμα 1**

Ένας trader αγοράζει USD/JPY στα 1,4987. Για να περιορίσει την μέγιστη απώλεια, επιλέγει την παραγγελία stop-loss order στα 1,4967. Εάν ο trader έκανε λάθος εκτίμηση και το η ισοτιμία έπεφτε στα 1,4967 αντί να αυξηθεί η αξία της, τότε αυτομάτως η πλατφόρμα συναλλαγών θα εκτελέσει εντολή πώλησης στην τιμή των 1,4967. Μ'αυτό τον τρόπο η θέση του trader θα έκλεινε με απώλεια 20 pips.

### **Παράδειγμα 2**

Εάν ένας επενδυτής αγοράσει το ζεύγος νομισμάτων GBP/USD αλλά δεν επιθυμεί να χάσει παραπάνω από \$250 σ'αυτή την συναλλαγή, τότε μπορεί να δώσει την εντολή stop loss 25 pips πιο κάτω από την τιμή που εισήγαγε. Δηλαδή αν αγοράσει GBP/USD για \$1,5 επιθυμεί να σταματήσει στο \$1,4975 και μ'αυτό τον τρόπο η απώλεια δεν θα ήταν μεγαλύτερη από \$250.

## **4. Take - profit order**

Η εντολή **take profit** ενεργεί με αντίστροφο τρόπο από ότι η εντολή stop. Εφαρμόζοντας την εντολή take profit και εφόσον η τιμή φτάσει στην αξία της, η θέση θα κλείσει αυτόματα με σταθερό για τον trader κέρδος.

Σε περίπτωση που ο trader ανοίξει μία θέση για αγορά (θέση long) με τιμή ζήτησης και την κλείσει σε τιμή προσφοράς, τότε ορίζει την εντολή "stop loss" βάση της τιμής

προσφοράς και "take profit" πιο πάνω από την τιμή ζήτησης. Καθώς ανοίγει μία θέση πώλησης (θέση short) με τιμή προσφοράς και την κλείνει με τιμή ζήτησης, μπορεί να ορίσει την εντολή "stop loss" πιο κάτω από την τιμή προσφοράς.

### **Παράδειγμα**

Αν ένας επενδυτής επιθυμεί να αγοράσει ένα lot (παρτίδα) του ζεύγους νομισμάτων EUR/USD, πρωτίστως θα ανοίξει μία νέα παραγγελία και αφού μελετήσει την τρέχουσα τιμή προσφοράς, ρυθμίζει αναλόγως το S/L(stop loss) και T/P(take profit) δίνει εντολή αγοράς. Την συγκεκριμένη στιγμή, η τιμή ζήτησης για το ζευγάρι νομισμάτων EUR/USD ήταν 1,3214 ενώ η τιμή προσφοράς 1,3211 και συνεπώς το spread ήταν 3 pips. Το σημείο 1,3211 είναι το αρχικό σημείο στο οποίο μπορεί ο επενδυτής να ορίσει μία εντολή "stop loss". Από το σημείο αυτό και μετά μπορεί να την ορίσει σε οποιοδήποτε άλλο σημείο επιθυμεί όπως για παράδειγμα στο 1,3161 που σημαίνει ότι εάν η τιμή προσφοράς αγγίξει την τιμή 1,3161 τότε αυτόματα η παραγγελία του trader θα κλείσει με απώλεια 53 pips. Αντιθέτως, εάν οριστεί μία εντολή "take profit" πιο πάνω από την τιμή 1,3214 όπως για παράδειγμα στην τιμή 1,3260 αυτό σημαίνει ότι η παραγγελία θα κλείσει αυτομάτως όταν φτάσει στο σημείο αυτό και ο trader θα έχει σημειώσει κέρδος της τάξης των 46 pips.

Οι παραπάνω εντολές είναι οι βασικές εντολές συναλλαγών στην αγορά forex που σκοπό έχουν να ελαχιστοποιήσουν τον χρόνο παραμονής ενός trader μπροστά στο monitor. Ωστόσο υπάρχουν και συναλλαγές που δεν χρησιμοποιούνται συχνά, αλλά αξίζει να αναφερθούν.

Εντολές που υπάρχουν και δεν χρησιμοποιούνται όσο οι προαναφερθείσες εντολές, είναι οι:

**a) GTC order** (Good 'Till Canceled = καλή έως ότου ακυρωθεί). Η εντολή αυτή παραμένει ενεργή μέχρι να την ακυρώσει ο ίδιος ο trader.

**β) GFD** (Good For the Day = Καλή για την ημέρα). Η συγκεκριμένη εντολή παραμένει ενεργή μέχρι το τέλος της ημέρας trading. Η αγορά forex όμως είναι ανοιχτή 24 ώρες το 24ωρο, οπότε ως τέλος εμπορεύσιμης ημέρας ορίζεται η 5PM EST (Eastern Standard Time) την ώρα που κλείνουν οι αγορές των Ηνωμένων Πολιτειών.

**γ) OCO** (Order Cancels Other = Η μία ακυρώνει την άλλη). Η εντολή αυτή αποτελείται από την limit order και την stop-loss order. Στην τρέχουσα τιμή ενός νομισματικού ζεύγους τοποθετούνται δύο παραγγελίες με τιμή και μεταβλητές διαρκείας. Την στιγμή που θα εκτελεστεί η μία από την δύο, τότε αυτομάτως ακυρώνεται η άλλη.

### **Παράδειγμα<sup>9</sup>**

Η τιμή του EUR/USD είναι 1.2040. Ο trader επιθυμεί είτε να αγοράσει στα 1.2095 πάνω από το όριο αντίστασης, είτε να ξεκινήσει μια θέση πώλησης αν η τιμή πέσει κάτω από 1.1985. Όταν η τιμή φτάσει στα 1.2095 η εντολή αγοράς ενεργοποιείται και η εντολή πώλησης στα 1.1985 αυτόματα ακυρώνεται.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 7<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.investopedia.com/university/forexmarket/forex8.asp>
- <http://www.investopedia.com/articles/forex/08/forex-account-type.asp>
- <http://www.forexlegion.com/paidikos-stathmos-ta-basika/paidikos-stathmos-ta-basika/anoigontas-enan-logariasmo.html>
- <http://www.fxnews.gr/el-gr/FAQforex.aspx>
- <http://www.thesmartdollar.com/forex/positions.htm>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Market\\_trend](http://en.wikipedia.org/wiki/Market_trend)
- <http://www.forexrealm.com/forex-for-beginners/forex-participants-01.html>
- <http://www.liteforex.org/el/forex-trading-education.php>
- <http://www.forexlegion.com/en/paidikos-stathmos-ta-basikaen/paidikos-stathmos-ta-basika-en/argko-tou-forex-2.html>
- [http://www.forextrainingingreeks.isotimia.info/trading\\_forex\\_news\\_3.html](http://www.forextrainingingreeks.isotimia.info/trading_forex_news_3.html)
- <http://www.forexrealm.com/forex-articles/orders.html>
- <http://www.investopedia.com/terms/l/limitorder.asp>
- <http://www.investopedia.com/terms/m/marketorder.asp>
- [http://www.tradingcurrencyonline.com/mechanics\\_of\\_forex.html](http://www.tradingcurrencyonline.com/mechanics_of_forex.html)
- <http://www.forex-trading-software.com/stop-limit-orders.htm>
- <http://www.economywatch.com/trading/take-profit-order.html>
- <http://fxtrade.oanda.com/learn/intro-to-currency-trading/first-trade/orders>
- <http://caunhoc.com/forex-exchange/know-about-different-order-types-in-markets-forex.html>



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 - ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΥΠΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ FOREX**

Οι δύο βασικοί μέθοδοι ανάλυσης που χρησιμοποιούνται από τους traders για την πρόβλεψη των τάσεων της αγοράς FOREX, είναι η **τεχνική ανάλυση** και η **θεμελιώδης ανάλυση**. Οι δύο αυτές μέθοδοι διαφέρουν αρκετά μεταξύ τους καθώς αναλύουν την αγορά με διαφορετικό τρόπο. Έχουν όμως έναν κοινό στόχο: να προβλέψουν το πως θα κινηθεί μία τιμή ή μία διακύμανση στην αγορά. Το αποτέλεσμα των διακυμάνσεων το ερευνά ο τεχνικός αναλυτής. Ενώ από την άλλη πλευρά, ο θεμελιώδης αναλυτής μελετά την αιτία των συγκεκριμένων διακυμάνσεων. Αρκετοί traders χρησιμοποιούν μαζί και τους δύο τύπους αναλύσεων (θεμελιώδη ανάλυση και την τεχνική ανάλυση) για να διαμορφώσουν καλύτερα την στρατηγική με την οποία θα κάνουν τις συναλλαγές τους στην αγορά.

### **8.1 ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

(Technical analysis)

Ως τεχνική ανάλυση ορίζεται η μέθοδος πρόβλεψης των διακυμάνσεων των τιμών και των τάσεων της αγοράς. Η τεχνική ανάλυση στηρίζεται στην μελέτη διαφόρων γραφημάτων τα οποία αναφέρονται σε προηγούμενες κινήσεις της αγοράς. Επικεντρώνεται στην διερεύνηση προηγούμενων κινήσεων της αγοράς και όχι σε ενδεχόμενες μελλοντικές προοπτικές αυτής. Γι'αυτό τον λόγο μελετώνται οι τιμές καθώς και ο όγκος των συναλλαγών. Ο τεχνικός αναλυτής αφού συγκεντρώσει τις πληροφορίες μέσω αυτών των στοιχείων, σχεδιάζει μετέπειτα σχετικά γραφήματα που θα χρησιμοποιηθούν ως τα κύρια εργαλεία της ανάλυσης. Πλεονέκτημα της τεχνικής ανάλυσης είναι το γεγονός ότι έμπειροι αναλυτές έχουν την δυνατότητα να

παρακολουθούν ταυτόχρονα αρκετές διαφορετικές αγορές και πολλά διαφορετικά εργαλεία.

Στην τεχνική ανάλυση ισχύουν τα τρία παρακάτω βασικά στοιχεία:

**α.** Η τάση της αγοράς forex επηρεάζεται από πολλούς παράγοντες. Η τρέχουσα τιμή ενός νομίσματος διαμορφώνεται από όλους τους παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την αγορά, όπως παράγοντες πολιτικοί, η προσφορά και η ζήτηση των διαφόρων νομισμάτων και η διάθεση της αγοράς. Παρ'όλα αυτά ο καθαρά τεχνικός αναλυτής θα επικεντρωθεί μόνο στις διακυμάνσεις των τιμών και σε καμία περίπτωση στις αιτίες που προκάλεσαν τις διακυμάνσεις αυτές.

**β.** Οι τιμές διαμορφώνονται σε σχέση με τις τάσεις. Η τεχνική ανάλυση προσδιορίζει τα πρότυπα συμπεριφοράς της αγοράς. Τα πρότυπα συμπεριφοράς είναι ένα βασικό στοιχείο μελέτης της τάσης της αγοράς, καθώς μελετώντας τα μπορεί κάποιος αναλυτής να οδηγηθεί στα αποτελέσματα που επιθυμεί. Ορισμένες τάσεις της αγοράς κάνουν κύκλους, είναι δηλαδή επαναλαμβανόμενες.

**γ.** Οι τάσεις της αγοράς βρίσκονται σε διαρκή και επαναλαμβανόμενο οικονομικό κύκλο. Τα γραφήματα στην αγορά forex δημιουργήθηκαν και χωρίστηκαν σε κατηγορίες πριν από περισσότερο από 100 χρόνια και επαναλαμβάνονται συνεχώς. Σύμφωνα μ'αυτό συμπεραίνεται ότι με το πέρασμα των χρόνων η ανθρώπινη ψυχολογία στο θέμα της αγοράς δεν αλλάζει δραματικά.

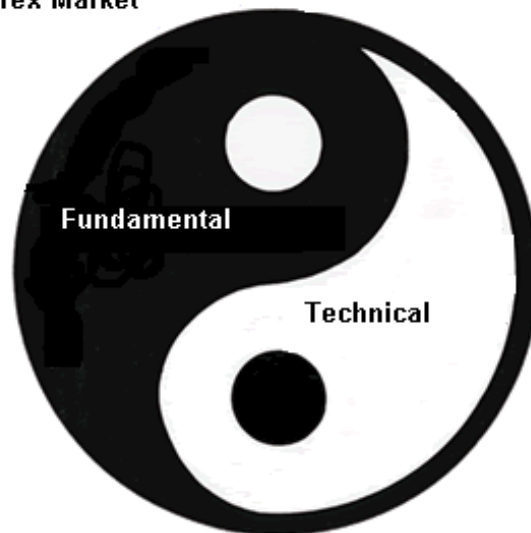
## 8.2 ΘΕΜΕΛΙΩΔΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗ

(Fundamental analysis)

Η θεμελιώδης ανάλυση ορίζεται ως η μέθοδος πρόβλεψης των μελλοντικών διακυμάνσεων των τιμών των χρηματοοικονομικών εργαλείων. Στην περίπτωση του forex, τα εργαλεία αυτά είναι τα νομίσματα των διαφόρων χωρών. Η θεμελιώδης ανάλυση στηρίζεται σε στατιστικές και σε παράγοντες οικονομικούς, πολιτικούς, περιβαλλοντικούς κ.α. Ο θεμελιώδης αναλυτής επικεντρώνεται σ'αυτά που πρέπει να είχαν γίνει στην αγορά, ενώ αντίθετα στην τεχνική ανάλυση μελετά αυτά ακριβώς που συνέβησαν. Η προσφορά και η ζήτηση σε μία αγορά, οι εποχιακοί κύκλοι, τα σημαντικά γεγονότα που συμβαίνουν παγκοσμίως και η πολιτική των εκάστοτε κυβερνήσεων είναι παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των νομισμάτων. Οι θεμελιώδεις αναλυτές που αναλύουν τις διακυμάνσεις των τιμών και ερευνούν τις αιτίες που τις προκάλεσαν, λαμβάνουν υπόψιν στην μελέτη τους, τους παραπάνω παράγοντες. Αντιθέτως, οι τεχνικοί αναλυτές ασχολούνται με την μελέτη των αποτελεσμάτων των διακυμάνσεων των τιμών.

“Η θεμελιώδης ανάλυση είναι μια μακροοικονομική ή στρατηγική αποτίμηση της κατάλληλης θέσης ενός νομίσματος, η οποία βασίζεται σε οποιοδήποτε κριτήριο εκτός της διακύμανσης της ίδιας της τιμής του νομίσματος.”<sup>11</sup> Αυτά τα κριτήρια τις περισσότερες φορές είναι το επίπεδο της οικονομίας της χώρας από την οποία προέρχεται το νόμισμα, η νομισματική πολιτική που επικρατεί, καθώς και άλλοι σχετικοί θεμελιώδεις παράγοντες. “Πολλές επικερδείς συναλλαγές πραγματοποιήθηκαν ελάχιστες στιγμές πριν ή μετά από σημαντικές οικονομικές ανακοινώσεις.”<sup>12</sup>

Forex Market



### **Διαφορές θεμελιώδους-τεχνικής ανάλυσης**

Η τεχνική ανάλυση αφορά στην τιμή της αγοράς και είναι κατάλληλη για ανάλυση βραχυπρόθεσμων κινήσεων (μέχρι 90 ημέρες) των τιμών ρυθμίζοντας την απώλεια και το κέρδος των traders.

Αντιθέτως, η θεμελιώδης ανάλυση αφορά στην πρόβλεψη μακροπρόθεσμων κινήσεων των τιμών στην αγορά, δηλαδή ενδεχόμενες τάσεις που θα επικρατήσουν σε χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους.

## 8.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι **οικονομικοί δείκτες**, οι οποίοι ονομάζονται και **επιχειρηματικοί δείκτες**, είναι στατιστικές τιμές και αφορούν την οικονομία. Επιτρέπουν την ανάλυση μιας οικονομικής απόδοσης και προβλέπουν μελλοντικές αποδόσεις. Οι οικονομικοί δείκτες χωρίζονται στους κύριους, υστερούμενους και συμπτωματικούς δείκτες αναλόγως με την χρονική στιγμή των αναγκών τους σχετικά με την μεταβολή όλης της οικονομίας.

### 8.3.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Οι δείκτες τιμών είναι εργαλεία τα οποία βοηθούν τους traders να αναλύσουν τα γραφήματα και τα διαγράμματα στην αγορά του forex, καθώς και να προσδιορίσουν την τάση της αγοράς. Τα γραφήματα που δημιουργούνται στην forex αγορά στηρίζονται σε κινήσεις της αγοράς που έχουν σχέση με τις τιμές.

#### Leading & Lagging indicators

Οι οικονομικοί δείκτες τεχνικής ανάλυσης χωρίζονται σε δύο κατηγορίες: **α.** Στους οικονομικούς δείκτες που οδηγούν (**leading indicators**) και **β.** στους οικονομικούς δείκτες που καθυστερούν (**lagging indicators**).

Οι πρώτοι δίνουν ένα market sign (σήμα αγοράς) πριν κάνουν την εμφάνισή τους η αντιστροφή στην αγορά η το market trend (τάση της αγοράς)\* ενώ οι δεύτεροι δίνουν σήμα στον trader όταν το market trend ή η αντιστροφή έχει αρχίσει.

#### Ταλαντωτές & Δείκτες τάσης

Οι δύο βασικές κατηγορίες των τεχνικών οικονομικών δεικτών είναι οι ταλαντωτές και οι δείκτες τάσης.

1) Οι **ταλαντωτές** είναι **leading indicators** (οικονομικοί δείκτες οι οποίοι οδηγούν) ενώ οι **δείκτες τάσεις** (ή δείκτες ορμής) είναι **lagging indicators** (οικονομικοί δείκτες που καθυστερούν).

Οι ταλαντωτές είναι στοιχεία που κινούνται μεταξύ δύο σημείων A και B. Οι ταλαντωτές δίνουν σήμα για αγορά ή πώληση νομισμάτων. Παραδείγματα οικονομικών δεικτών τάσης οι οποίοι ανήκουν στην κατηγορία των ταλαντωτών είναι ο Stochastics, ο SAR και ο δείκτης σχετικής ισχύος RSI. Οι δείκτες αυτοί δείχνουν πιθανές αντιστροφές στην αγορά.

Η μέθοδος υπολογισμού του καθενός από τους τρεις δείκτες είναι διαφορετική.

Ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη τάσης **Stochastics** στηρίζεται στην διακύμανση σε μία χρονική περίοδο\* παρ'όλα αυτά δεν υπολογίζει τις αλλαγές από την μία χρονική στιγμή στην επόμενη.

Ο δείκτης **RSI** (Relative Strength Index) αλλάζει από την μία τιμή κλεισίματος στην επόμενη.

Ενώ, ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη SAR είναι ξεχωριστός από τους δύο παραπάνω και ενδέχεται να προκαλέσει σύγκρουση με αυτούς.

Ο **RSI** (Relative Strength Index) ονομαζόμενος και "δείκτης σχετικής ισχύος" (ή "δείκτης σχετικής δύναμης), είναι ο πιο διαδεδομένος οικονομικός δείκτης της τεχνικής ανάλυσης. Πρωτοχρησιμοποιήθηκε το 1978 από τον Welles Wilder. Σε αντίθεση με άλλα είδη δείκτες σχετικής ισχύος, ο RSI χρησιμοποιεί νομίσματα για τον υπολογισμό της αξίας αυτών σε μία κλίμακα από το 1 έως το 100 η οποία συγκρίνει την υψηλότερη και την χαμηλότερη τιμή μέσα στον χρόνο. Αν ο δείκτης RSI ανέβει πάνω από το 70, το νόμισμα τότε θεωρείται υπερτιμημένο. Εάν πάρει οποιαδήποτε τιμή κάτω από το 30, τότε το νόμισμα θεωρείται υποτιμημένο.

Ο τρόπος υπολογισμού του RSI είναι ο εξής:

$$\text{RSI}(14) = 100 - 100 / (1 + \text{RS})$$

Όπου RS=μέσο κέρδος/μέση απώλεια

$$\text{Μέσο κέρδος} = [(\text{προηγούμενο μέσο κέρδος}) * 13 + \text{τρέχων κέρδος}] / 14$$

Πρώτο μέσο κέρδος = σύνολο των κερδών κατά των τελευταίων 14 περιόδων/14

Επίσης, αξίζει να σημειωθεί ότι οι απώλειες χρησιμοποιούνται ως θετικές τιμές.

2) Οι **δείκτες τάσης** ή αλλιώς δείκτες ορμής της αγοράς είναι **lagging indicators** (οικονομικοί δείκτες που καθυστερούν). Οι δείκτες αυτοί δείχνουν μία τάση της αγοράς όταν αυτή έχει καθιερωθεί, είτε ανοδική, είτε καθοδική. Τέτοιοι δείκτες είναι ο **MACD** και οι **κινούμενοι μέσοι όροι**. Πλεονέκτημά τους είναι ότι υπάρχουν ελάχιστες πιθανότητες λάθους εκτίμησης.

Ο **κινητός μέσος όρος** δημιουργείται με την σύγκριση της μέσης τιμής μίας χρονικής περιόδου με την μέση τιμή άλλων χρονικών περιόδων.

Η έννοια του κινητού ή κινούμενοι μέσου όρου είναι ότι ο οικονομικός αναλυτής παίρνει την μέση τιμή κλεισίματος ενός νομίσματος για κάποιο χρονικό διάστημα.

Τύποι των κινούμενων μέσων όρων είναι ο απλός κινούμενος όρος (**SMA**) και ο **εκθετικός κινούμενος όρος** (Exponential Moving Average/EMA).

i) Ο **απλός κινούμενος όρος** (SMA) είναι η πιο απλή μορφή κινητού μέσου όρου. Ο υπολογισμός αυτού γίνεται με την πρόσθεση των τιμών κλεισίματος της τελευταίας περιόδου X και εν συνεχεία να διαιρέσει το άθροισμα αυτό με τον αριθμό X.

ii) Ο **εκθετικός κινούμενος όρος** (EMA) χρησιμοποιεί στην ανάλυση τους πιο πρόσφατους χρόνους και συνεπώς παρουσιάζουν την πρόσφατη δραστηριότητα των traders.

Ωστόσο εκτός από τους ταλαντωτές και τους δείκτες τάσης που αναφέρονται παραπάνω, αναφέρονται παρακάτω άλλα τρία εργαλεία της τεχνικής ανάλυσης τα οποία βοηθούν τους traders στην μελέτη των διαφόρων γραφημάτων της αγοράς ξένου συναλλάγματος.

**1.Κύματα**<sup>14</sup> (θεωρία των κυμάτων του Elliot)

**2.Gaps (χάσματα**<sup>15</sup>). Διαιρούνται σε υψηλά-χαμηλά και ανοίγματος-κλεισίματος.

**3.Θεωρία των αριθμών** (αριθμοί Fibonacci, αριθμοί Gann)

### **8.3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΘΕΜΕΛΙΩΔΟΥΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

#### **α. Κύριοι οικονομικοί δείκτες**

Οι κύριοι οικονομικοί δείκτες είναι αυτοί οι οποίοι αλλάζουν την χρονική στιγμή πριν αλλάξει η οικονομία.

Κύριος οικονομικός δείκτης είναι οι εκάστοτε αποδόσεις του χρηματιστηρίου, λόγω του ότι τις περισσότερες φορές το χρηματιστήριο πέφτει πριν μειωθεί η απόδοση της οικονομίας και επίσης βελτιώνεται πριν αρχίσει οι οικονομία να βγαίνει από την ύφεση. Με λίγα λόγια, οι κύριοι οικονομικοί δείκτες δίνουν το πλεονέκτημα της πρόγνωσης της οικονομίας.

#### **β. Υστερούμενοι οικονομικοί δείκτες**

Σ'αυτή την κατηγορία ανήκουν οι οικονομικοί δείκτες οι οποίοι αλλάζουν κατεύθυνση εφ'όσον συνέβη ήδη αλλαγή στην οικονομία και έχουν περάσει αρκετά τρίμηνα.

Υστερούμενος οικονομικός δείκτης είναι ο δείκτης της ανεργίας μιας χώρας (ή γενικά μιας περιοχής) λόγω του ότι η ανεργία έχει την τάση να αυξάνεται για μερικούς μήνες μέχρι η οικονομία να αρχίσει να βελτιώνεται.



#### **γ. Συμπτωματικοί οικονομικοί δείκτες**

Στην κατηγορία των συμπτωματικών οικονομικών δεικτών ανήκουν οι δείκτες οι οποίοι αλλάζουν ακριβώς την χρονική στιγμή που αλλάζει και η οικονομία. Τέτοιοι δείκτες είναι το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Α.Ε.Π.) μιας χώρας.

Στους οικονομικούς δείκτες σημασία έχει η αριθμητική αξία αυτών, οι προβλέψεις και οι προγνώσεις και οι εκπτώσεις στην αγορά μεταξύ των προβλεφθέντων αριθμών με τους πραγματικούς αριθμούς.

Αυτοί οι μακροοικονομικοί δείκτες μελετώνται παγκοσμίως από πολλούς επενδυτές. Η ποιότητα των στοιχείων που εκδίδονται από τους οικονομικούς δείκτες ενδέχεται να αλλάξουν με τον καιρό. Εάν ο οικονομικός δείκτης παρέχει καινούριες πληροφορίες ή αν μπορεί να εξαγάγει κάποια συμπεράσματα τα οποία άλλες εκθέσεις ή σχετικά δεδομένα δεν θα μπορούσαν να έχουν εξαγάγει, τότε η αξία των δεδομένων του συγκεκριμένου οικονομικού δείκτη είναι μεγάλη. Οι οικονομικοί δείκτες θεωρούνται μέγιστης χρησιμότητας για τους οικονομικούς αναλυτές εφ'όσον με την χρήση αυτών είναι σε θέση να προβλέπουν μελλοντικές τάσεις περισσότερο αποτελεσματικά.

Υπάρχουν πολλοί οικονομικοί δείκτες σε πολλά σημαντικά οικονομικά συστήματα όπως στην Αγγλία (Ηνωμένο Βασίλειο), στην Ιαπωνία, στην Γερμανία, καθώς και σε άλλα.

Παρακάτω παρατίθενται οι οικονομικοί δείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται στις Ηνωμένες Πολιτείες και χαρακτηρίζονται ως: α. Υψηλός δείκτης, β. Μεσαίος δείκτης και γ. Χαμηλός δείκτης. Οι χαρακτηρισμοί αυτοί προσδιορίζουν τον βαθμό σημασίας που έχουν.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 8<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://forextrading.about.com/od/technicalanalysis/a/technical.htm>
- <http://www.liteforex.org/el/forex-trading-strategies.php>
- <http://theforexstar.com/el/technical-analysis/relative-strength-index/>
- <http://212.64.131.161/el/content/%CE%BF%CE%B4%CE%B7%CE%B3%CE%AF%CE%B5%CF%82-%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CE%BB%CF%8D%CF%83%CE%B5%CF%89%CE%BD>
- <http://gr.easy-forex.com/evo/Default.aspx?tabid=6009&error=Index+was+outside+the+bound+s+of+the+array.&content=0>
- <http://gr.easy-forex.com/evo/Default.aspx?tabid=6007&error=Index+was+outside+the+bound+s+of+the+array.&content=0>
- <http://gr.easy-forex.com/evo/Default.aspx?tabid=6022&error=Index+was+outside+the+bound+s+of+the+array.&content=0>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%98%CE%B5%CE%BC%CE%B5%CE%BB%CE%B9%CF%8E%CE%B4%CE%B7%CF%82/%25CE%2598%25CE%25B5%25CE%25BC%25CE%25B5%25CE%25BB%25CE%25B9%25CF%258E%25CE%25B4%25CE%25B7%25CF%2582-%25CE%2591%25CE%25BD%25CE%25AC%25CE%25BB%25CF%2585%25CF%2583%25CE%25B7-49>
- [http://www.fxgm.eu/el-GR/Fundamental\\_Analysis.aspx](http://www.fxgm.eu/el-GR/Fundamental_Analysis.aspx)
- <http://www.investopedia.com/ask/answers/177.asp>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Economic\\_indicator](http://en.wikipedia.org/wiki/Economic_indicator)

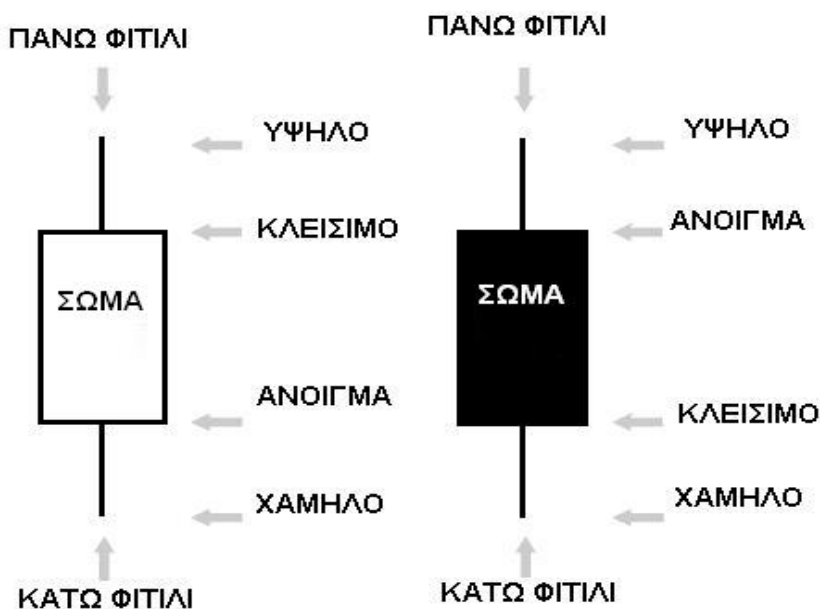
- <http://www.forexlegion.com/en/nepiagogeio-tupoi-diagrammaton-en/nepiagogeio-tupoi-diagrammaton/tupoi-analuseon-emporikon-sunallagon-2.html>
- <http://www.forexpros.gr/education/%CE%98%CE%B5%CE%BC%CE%B5%CE%BB%CE%B9%CF%8E%CE%B4%CE%B7%CF%82/%CE%98%CE%B5%CE%BC%CE%B5%CE%BB%CE%B9%CF%8E%CE%B4%CE%B7%CF%82-%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7-258>
- <http://www.investopedia.com/terms/r/rsi.asp>
- <http://www.investopedia.com/terms/e/ema.asp>
- <http://www.in.gr/stocks/tahelp/rsi.htm>
- <http://www.in.gr/stocks/tahelp/kmo.htm>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9 - Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX

### 9.1 ΙΑΠΩΝΙΚΑ ΚΕΡΙΑ (Candlestick Charts)

Τα ιαπωνικά κεριά –ή αλλιώς με την αγγλική ορολογία “candlestick charts”- είναι από τους πιο διαδεδομένους τύπους γραφημάτων στην forex. Αυτού του είδους τα γραφήματα διαμορφώνονται από το άνοιγμα, το υψηλό, το χαμηλό και το κλείσιμο.

**Σχήμα 9-1**



Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Στην περίπτωση που το κλείσιμο είναι επάνω από το άνοιγμα, το κερί το οποίο συνήθως απεικονίζεται με χρώμα λευκό, πράσινο ή μπλε σχεδιάζεται από το πρόγραμμα διαγραμμάτων. Ενώ αν το κλείσιμο είναι κάτω από το άνοιγμα, τότε ένα χρωματισμένο κερί που απεικονίζεται με μαύρο ή κόκκινο χρώμα σχεδιάζεται από το πρόγραμμα διαγραμμάτων.

Ο ορισμός **“πραγματικό σώμα”** (ή απλώς **“σώμα”**) ονομάζει το τμήμα του κεριού που είναι κοίλο ή γεμισμένο.

Τα ευθεία τμήματα πάνω και κάτω από το σώμα επιδεικνύουν το χαμηλό ή το υψηλό και ονομάζονται **“φιτίλια”**.

Η κορυφή του κάθε φιτιλιού ονομάζεται **“υψηλό”**, ενώ το χαμηλότερο σημείο του φιτιλιού ονομάζεται **“χαμηλό”**.

## 9.2 ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΣΤΑΣΗ

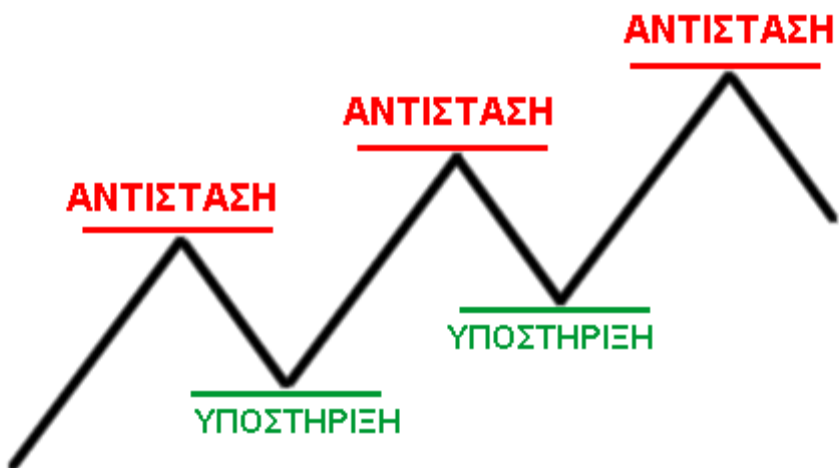
Οι έννοιες “υποστήριξη” και “αντίσταση” χρησιμοποιούνται ευρέως στα γραφήματα των συναλλαγών στο forex, που δείχνει το υψηλότερο και το χαμηλότερο τμήμα ενός γραφήματος σε μία συγκεκριμένη περίοδο.

Ας υποθέσουμε ότι μία αγορά κινείται θετικά (bull market) -δηλαδή προς τα επάνω- και κάποια στιγμή πέφτει. Σ'αυτήν την εξέλιξη της αγοράς η σχετική καμπύλη του διαγράμματος που απεικονίζει την δραστηριότητά της, έχει φτάσει σε ένα ανώτατο σημείο. Το υψηλότερο αυτό σημείο της καμπύλης του διαγράμματος καλείται **“αντίσταση”**.

Καθώς όμως η αγορά δεν μένει στάσιμη αλλά έχει οικονομικούς κύκλους, η αγορά αρχίζει να ανεβαίνει πάλι και συνεπώς το διάγραμμα που απεικονίζει το σύνολό της. Η χαμηλότερη λοιπόν ένδειξη που σημείωσε καλείται **“υποστήριξη”**.

Δεδομένου ότι η αγορά κινείται συνεχώς υποκινώντας συνεχώς την σχετική καμπύλη, οι αντιστάσεις και οι υποστηρίξεις επαναλαμβάνονται τακτικά. Οι τάσεις ενός διαγράμματος είναι **“ανοδικές”** εάν η αγορά ανεβαίνει, ή **“καθοδικές”** εάν η αγορά μειώνεται.

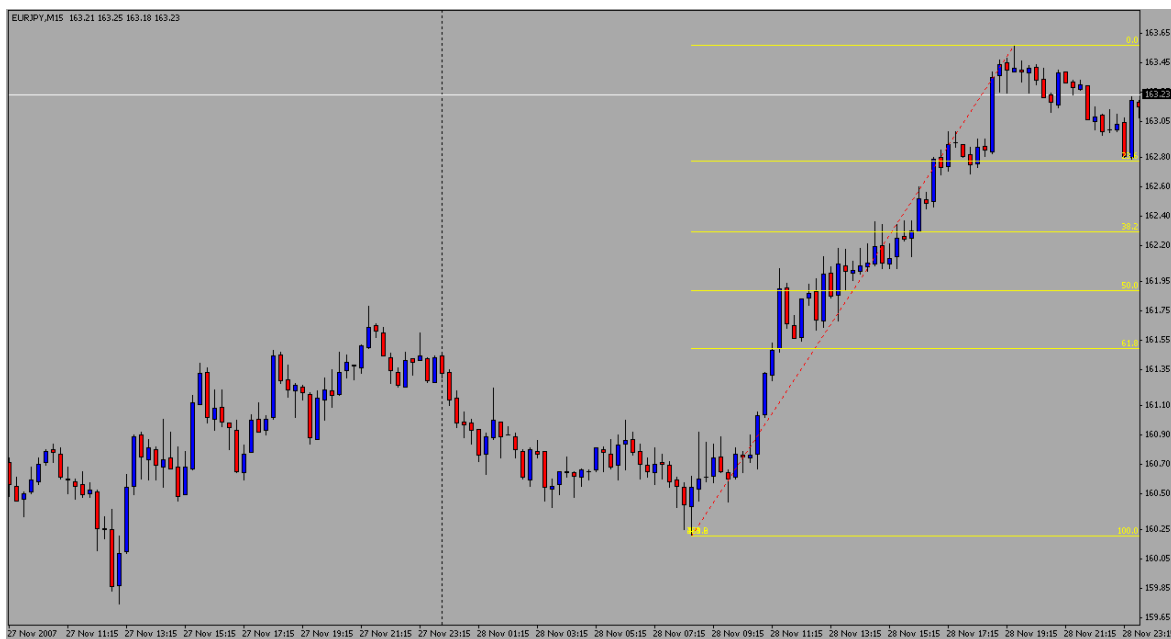
Σχήμα 9-2



## ΤΑ ΚΕΡΙΑ ΣΤΗΝ ΑΝΤΙΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΣΕ ΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Τα σημεία αντίστασης και υποστήριξης δεν είναι ακριβείς αριθμοί. Καθώς η καμπύλη ενός διαγράμματος που απεικονίζει τις κινήσεις της αγοράς forex δεν είναι αδιάσπαστη, παρατηρείται συχνά το γεγονός τα σημεία αντίστασης ή υποστήριξης να σχεδιάζονται ως “σπασμένα” σημεία. Τα φιτίλια των κεριών στα διαγράμματα (των κεριών) αντιπροσωπεύουν τα σημεία αυτά της αντίστασης και της υποστήριξης.

**Σχήμα 9-3**



Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

### 9.3 ΑΝΑΛΟΓΙΕΣ FIBONACCI

Οι αναλογίες Fibonacci πήραν το όνομά τους από τον Ιταλό μαθηματικό Leonard Fibonacci. Ο Fibonacci ανακάλυψε μία σειρά αριθμών που δημιουργούσαν αναλογίες των πραγμάτων. Η σειρά των αριθμών είναι η εξής: 1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144, .....

Η σειρά αρχίζει από το 1 και ακολουθεί ο αριθμός 2. Από το άθροισμα αυτών των αριθμών έχουμε τον αριθμό 3 της ακολουθίας. Στην συνέχεια ο αριθμός 2 προσθέτεται με τον αριθμό 3 και προκύπτει ο αριθμός 5. Κατόπιν προσθέτεται ο αριθμός 3 με τον αριθμό 5. Από την άθροιση αυτή προκύπτει ο αριθμός 8 και τα λοιπά. Μετά από τους πρώτους αριθμούς στην σειρά, η αναλογία οποιουδήποτε αριθμού με τον επόμενο υψηλότερο αριθμό είναι 0,618. Εάν μετρηθεί η αναλογία ανάμεσα στους εναλλασσόμενους αριθμούς, βγαίνει ο αριθμός 0,382. Για παράδειγμα  $34/89=0,382$ . Οι αναλογίες αυτές ονομάζονται "**χρυσός μέσος όρος**".

#### 9.3.1 ΕΠΙΠΕΔΑ ΕΠΑΝΑΦΟΡΑΣ (RETRACEMENT) FIBONACCI ΚΑΙ ΕΠΙΠΕΔΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ FIBONACCI

Το λογισμικό χαρτογράφησης υπολογίζει τα επίπεδα επαναφοράς/παλλινδρόμησης –τα οποία σύμφωνα με την αγγλική ορολογία καλούνται "retracement Fibonacci"- και τα "επίπεδα επέκτασης Fibonacci".

##### **Επίπεδα επαναφοράς Fibonacci**

0,236, 0,382, 0,500, 0,618, 0,764

##### **Επίπεδα επέκτασης Fibonacci**

0, 0,382, 0,618, 1.000, 1.382, 1.618



Τα επίπεδα “retracement Fibonacci” χρησιμοποιούνται από τους traders ως επίπεδα υποστήριξης και αντίστασης και ως σημεία με σκοπό το κέρδος. Πολλά λογισμικά χαρτογράφησης χρησιμοποιούν τα εργαλεία των επιπέδων retracement Fibonacci, καθώς και τα επίπεδα επέκτασης. Για να εφαρμοστούν τα επίπεδα Fibonacci στα διαγράμματα, χρειάζεται πρώτα να προσδιοριστούν τα σημεία “swing high” και “swing low”.

Ο όρος “**Swing high**” (υψηλή ταλάντευση) χρησιμοποιείται σε ένα κερί με δύο τουλάχιστον χαμηλότερα υψηλά σημεία στα δεξιά και τα αριστερά του κεριού.

Ενώ, ο όρος “**Swing low**” (χαμηλή ταλάντευση) χρησιμοποιείται στα κεριά με δύο τουλάχιστον υψηλότερα χαμηλά σημεία στα δεξιά και αριστερά των κεριών.

Παρακάτω αναλύονται: 1.Τα επίπεδα Retracement Fibonacci και 2.Τα επίπεδα επέκτασης Fibonacci).

### **A.Επίπεδα επαναφοράς (παλινδρόμησης) Fibonacci**

Ο τρόπος trading που επικρατεί στην αγορά την στιγμή που υπάρχει ανοδική τάση σ'αυτήν, είναι να αγοράσουν οι traders όταν μία τιμή κάνει **retracement** (παλινδρόμηση) και να πουλήσουν σε ένα επίπεδο υποστήριξης **Fibonacci**.

Για να βρει ένας trader τα επίπεδα επαναφοράς-παλινδρόμησης θα πρέπει να ανατρέξει στο διάγραμμα μέσα από την πλατφόρμα συναλλαγών που χρησιμοποιεί και να σύρει τον κέρσορα από το πιο πρόσφατο απόλυτα χαμηλό σημείο, στο πιο πρόσφατα υψηλό σημείο. Μ'αυτό τον τρόπο θα έβρισκε τα επίπεδα επαναφοράς δείχνοντάς του την τιμή και την αναλογία.

### **Παράδειγμα σχεδιασμού επιπέδων επαναφοράς (retracement) σε διάγραμμα 15 λεπτών σε μία ανοδική αγορά**

Το διάγραμμα στην επόμενη σελίδα απεικονίζει την δραστηριότητα του ζεύγους νομισμάτων EUR/JPY τον μήνα Νοέμβριο του 2007.

Σέρνοντας τον κέρσορα από την χαμηλότερη τιμή του διαγράμματος η οποία είναι 160,23 στην πιο πρόσφατη υψηλή αιχμή η οποία είναι 163,55 σχεδιάζονται τα επίπεδα

retracement Fibonacci από το ανάλογο λογισμικό. Όπως φαίνεται στο διάγραμμα, τα επίπεδα αυτά είναι τα εξής: 162,00 (0,618), 162,30 (0,382), 161,92 (0,500) και 161,50 (0,618). Οι προβλέψεις των traders τείνουν στο retracement του ζεύγους EUR/JPY από το υψηλότερο σημείο στο επίπεδο retracement που θα βρει "υποστήριξη", όπου οι traders τοποθετούν εντολές αγοράς.



Αφού σχηματίστηκε το υψηλότερο σημείο στο διάγραμμα, η αγορά κατέβηκε στο επίπεδο 0,236 και έκανε ανάκλαση στο 0 επίπεδο. Πέρασε από τα σημεία 0,236, 0,382 και 0,500 φτάνοντας τελικά στο 0,618 χωρίς να κλείσει κάτω από αυτό. Εν συνέχεια η αγορά ανεβαίνει ξανά. Εάν ο trader είχε πουλήσει, θα υπήρχε κέρδος στο βραχυπρόθεσμο trading.



## Παράδειγμα σχεδιασμού επιπέδων επαναφοράς (retracement) σε διάγραμμα 15 λεπτών σε μία καθοδική αγορά

Το διάγραμμα παρακάτω (δεκαπέντε λεπτών τον Νοέμβριο του 2007) δείχνει την τάση της αγοράς στο νομισματικό ζεύγος EUR/JPY. Η ανώτατη αιχμή είναι 163,00 και η χαμηλότερη 161,15 και τα επίπεδα retracement Fibonacci τα εξής: 162,31 (0,618), 162,10 (0,500), 161,87 (0,382) και 161,56 (236). Οι προβλέψεις είναι ότι θα υπάρξουν εντολές πωλήσεις στα επίπεδα Fibonacci, λόγω της προσπάθειας των traders να ανέβουν πάλι στο ράλι της καθόδου.



Έπειτα η αγορά προσπάθησε να κάνει "ράλι καθόδου". Η αγορά έφτασε το επίπεδο 0,382 και έπειτα το ράλι αυτό αντεστράφη. Αργότερα η τάση καθόδου συνεχίστηκε. Εάν οι traders είχαν πουλήσει στο επίπεδο 0,382, θα είχαν σημειώσει κέρδος.



Στα επίπεδα retracement Fibonacci, συνήθως η αγορά συναντά **υποστήριξη** -έστω και προσωρινά- κατά την διάρκεια **uptrend** ή αντιθέτως συναντά την **αντίσταση** κατά την διάρκεια **downtrend**. Ωστόσο δεν υπάρχει κανένας τρόπος που να καθορίζει σε ποιο επίπεδο θα έχει υποστήριξη ή αντίσταση.

Η ύπαρξη της τοποθέτησης στάσεων συναντάται ικανοποιητικά συχνά στην αγορά. Πολλοί traders τοποθετούν **στάσεις ασφαλείας** πάνω από την πιο υψηλή αιχμή στο **downtrend** και κάτω από την χαμηλότερη τιμή στο **uptrend**. Η διαδικασία αυτή όμως, εμπεριέχει αρκετά μεγάλο ρίσκο για τους traders εν συγκρίσει με το αποτέλεσμα που αναμένεται. Αυτό ονομάζεται **“λόγος ρίσκου προς αμοιβή”**.

Ένας άλλος κίνδυνος εμπεριέχεται στο γεγονός ότι πολλοί traders σηματοδοτούν ως βάση χάραξης των επιπέδων Fibonacci retracement διαφορετικές ανώτατες και κατώτατες αιχμές. Στην αγορά του forex δεν υπάρχει σωστός και λάθος τρόπος να γίνει η παραπάνω ενέργεια και συνεπώς το trading στην forex είναι “παιχνίδι εικασίας”.

## **B.Επίπεδα επέκτασης Fibonacci**

Σε μία αγορά όπου επικρατεί ανοδική τάση, σύνηθες είναι η λήψη κερδών μέσω του trading σε επίπεδο επέκτασης τιμών Fibonacci. Ο καθορισμός των επιπέδων αυτών πραγματοποιείται με το να σύρει ο trader τον κέρσορα από την χαμηλότερη αιχμή (τιμή) στην υψηλότερη. Εν συνεχεία σέρνει τον κέρσορα και επιλέγει την πιο χαμηλή αιχμή του retracement. Με αυτόν τον τρόπο ο trader μπορεί να δει κάθε επέκταση τιμών καθώς και τις τιμές.

## Παράδειγμα σκιαγράφησης των επιπέδων επέκτασης Fibonacci κατά την διάρκεια μιας ανοδικής τάσης

Στο παρακάτω διάγραμμα επιδεικνύονται τα επίπεδα επέκτασης Fibonacci του ζεύγους νομισμάτων EUR/JPY. Φέρνοντας τον κέρσορα από την τιμή 159,95 -η οποία είναι κ η χαμηλότερη- στην υψηλότερη αιχμή -η οποία είναι 161,26- και εν συνεχεία στην χαμηλή αιχμή retracement 160,65, εμφανίζονται τα επίπεδα επέκτασης Fibonacci τα οποία είναι 161,14 (0,382), 161,25 (0,500), 161,40 (0,618), 161,84 (1,000) και 162,65 (1,618).



Μετά την εμφάνιση της χαμηλής αιχμής retracement συνέβησαν τα εξής: η αγορά ανέβηκε στο επίπεδο 0,382, έπεσε στην χαμηλή αιχμή retracement, εν συνεχεία ανέβηκε στο επίπεδο 0,500, έπεσε ελάχιστα πίσω, ανέβηκε στο 0,618 επίπεδο, έπεσε στο επίπεδο 0,382 (στο οποίο υπήρξε υποστήριξη) και στην συνέχεια ανέβηκε αμέσως στο 1,000 επίπεδο.



Η αγορά συναντά πολλές φορές προσωρινή τουλάχιστον αντίσταση στα επίπεδα επέκτασης. Εν τούτοις υπάρχουν πολλοί κίνδυνοι που θα πρέπει να προσέχουν οι traders, όπως η άγνοια του επιπέδου στο οποίο θα παρασχεθεί αντίσταση κάθε φορά και η δυσκολία απόφασης επιλογής της χαμηλής αιχμής. Εξαιτίας αυτού, το trading επικαλείται και "παιχνίδι μαντικής ικανότητας".



## Παράδειγμα σκιαγράφησης των επιπέδων επέκτασης Fibonacci κατά την διάρκεια μιας καθοδικής τάσης

Σε μία αγορά που επικρατεί καθοδική τάση, είναι συνηθισμένο το γεγονός της λήψης κερδών σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο trading στο επίπεδο επέκτασης Fibonacci, με το δεδομένο ότι η αγορά συναντά πολλές φορές στα επίπεδα αυτά προσωρινή υποστήριξη.

Στο παρακάτω διάγραμμα (15 λεπτών, μέσα στον Νοέμβριο 2007), τα επίπεδα επέκτασης Fibonacci -τα οποία σχεδιάστηκαν περνώντας τον κέρσορα από την υψηλή αιχμή 163,04 στην χαμηλή που είναι 161,15 και μετά πάνω στην υψηλή αιχμή retracement 1641,97- είναι τα εξής: 161,24 (0,382), 160,99 (0,500) και 160,80 (0,618).



Αφότου η αιχμή retracement εμφανίστηκε, τα γεγονότα που συνέβησαν είναι τα εξής: η αγορά έπεσε στο επίπεδο περίπου του 0,382 το οποίο ενήργησε ως επίπεδο υποστήριξης, η αγορά έκανε συναλλαγή μεταξύ της υψηλής αιχμής retracement και του επιπέδου 0,382· εν τέλει έσπασε η αγορά μέσω του επιπέδου 0,382 και στηρίχτηκε στο επίπεδο 0,500 και στην συνέχεια η αγορά σπάει στο επίπεδο 0,500 και πέφτει κάτω στο 0,618 επίπεδο.



Τα επίπεδα Fibonacci χρησιμεύουν ως ένα τμήμα κάποιας μεθόδου εμπορικών συναλλαγών στην οποία περιλαμβάνονται διάφορες αναλύσεις και τεχνικές. Για ένα χρήσιμο και κερδοφόρο σύστημα συναλλαγών συνιστάται από τους ειδικούς χρηματοοικονομολόγους να ενσωματωθούν σ'αυτό ορισμένοι δείκτες – συμπεριλαμβανομένου του δείκτη Fibonacci. Τα επίπεδα Fibonacci είναι ένα αρκετά χρήσιμο εργαλείο στην αγορά συναλλαγμάτων (forex), όμως οι traders δεν θα πρέπει να στηρίζονται αποκλειστικά και μόνο σ'αυτό, αλλά να το χρησιμοποιούν ως συμπληρωματικό πλεονέκτημα στις forex συναλλαγές τους.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 9<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.tradingcurrencyonline.com/forexcharts.html>
- <http://www.tradingcurrencyonline.com/candlesticks.html>
- <http://www.tradingcurrencyonline.com/fibonacci.html>
- <http://www.forexlegion.com/en/nepiagogeio-tupoi-diagrammaton-en/nepiagogeio-tupoi-diagrammaton/tupoi-diagrammaton-2.html>
- <http://www.forexlegion.com/demotiko/b-demotikou-uposterixe/uposterixe.html>
- <http://www.forexlegion.com/demotiko/b-demotikou-uposterixe/grammes-tases.html>
- <http://www.forexlegion.com/demotiko/c-demotikou-fibonacci/>

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 – ΟΙ ΩΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΠΟΣΟ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΕΠΗΡΕΑΣΟΥΝ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ TRADING ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX**

### **10.1 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ**

(SESSIONS)

Ένα από τα αξιοσημείωτα χαρακτηριστικά στην αγορά ξένου συναλλάγματος (FOREX) είναι ότι είναι ανοιχτή 24 ώρες το εικοσιτετράωρο. Το γεγονός αυτό επιτρέπει στους επενδυτές από όλο τον κόσμο να εμπορεύονται κατά την διάρκεια των ωρών που επιθυμούν. Αν και η αγορά λειτουργεί ασταμάτητα και θεωρητικά παρέχει τις ίδιες πιθανότητες κέρδους στους εμπόρους, εν τούτοις υπάρχουν κάποιες ώρες όπου στην αγορά υπάρχει περισσότερη ρευστότητα και οι διακυμάνσεις των τιμών είναι αρκετά ευμετάβλητες. Όταν υπάρχει υψηλή ρευστότητα<sup>16</sup> στην αγορά συνεπάγεται την επιθυμία των traders να πουλήσουν, καθώς υπάρχουν περισσότερες πιθανότητες εύρεσης αγοραστών\* αλλά και αντιστρόφως, όταν οι traders επιθυμούν να αγοράσουν υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εύρεσης πωλητών. Όταν οι μεγάλες χρηματαγορές σε ένα μέρος του κόσμου είναι ανοιχτές, τότε και η κίνηση στην αγορά ξένου συναλλάγματος είναι αυξημένη. Όταν οι χρηματαγορές είναι κλειστές -κατά την διάρκεια παράδειγμα του σαββατοκύριακου- τότε ο όγκος των αγοραπωλησιών στην forex είναι μηδαμινός. Οι ώρες αυξημένης αγοραστικής κίνησης στους forex traders του Λονδίνου είναι διαφορετικές από τις ώρες αυξημένης εμπορικής κίνησης της Νέας Υόρκης.

Παρακάτω αναλύονται τα τρία μεγάλα sessions (συνεδριάσεις) στα οποία χωρίζεται η αγορά του FOREX, πως η αγορά δραστηριοποιείται κατά την διάρκεια των διαφορετικών συνεδριάσεων και πως επηρεάζουν αυτές, τις συναλλαγές των traders.

### 10.1.1 Η FOREX ΑΓΟΡΑ ΔΙΑΣΠΑΣΜΕΝΗ ΣΕ 3 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ

Παρ'όλο το γεγονός ότι μία αγορά η οποία είναι ανοιχτή όλο το εικοσιτετράωρο προσφέρει σημαντικά πλεονεκτήματα σε πολλές εταιρίες και πολλούς μεμονωμένους traders, επειδή εγγυάται ρευστότητα (liquidity) και δυνατότητα συναλλαγών κάθε στιγμή του εικοσιτετράωρου, έχει επίσης μειονεκτήματα.

Αν και οι traders έχουν την δυνατότητα να εμπορεύονται νομισματικές ισοτιμίες όποια ώρα επιθυμούν, δεν είναι εφικτό ο trader να ασχολείται με ανοίγματα και κλεισίματα θέσεων για τόσες πολλές ώρες. Αυτό συνεπάγεται και χαμένες ευκαιρίες κερδών ή ακόμα χειρότερα εξ'αιτίας της ευμετάβλητης αγοράς να κινηθεί εναντίον κάποιας θέσης του trader όταν αυτός δεν βρίσκεται μπροστά στον υπολογιστή, με συνέπεια να χάσει. Για να ελαχιστοποιήσει αυτό τον κίνδυνο, ο trader θα πρέπει να γνωρίζει επαρκώς ποιες ώρες συνήθως η αγορά είναι περισσότερο ευμετάβλητη και μπορεί να κινηθεί "επιθετικά" στις θέσεις του trader. Έτσι, σύμφωνα με το πως θα κινηθεί στην αγορά, επιλέγει τις καταλληλότερες ώρες trading.

Η αγορά χωρίζεται στις εξής τρεις συνεδριάσεις: 1.Session Ασίας (Asian Session), 2.Session Ευρώπης (European Session), 3.Session Βόρειας Αμερικής (North American Session). Κατά την διάρκεια αυτών, το trading βρίσκεται στο σημείο\_αιχμής. Στην αγορά του FOREX τα sessions αυτά καλούνται ως 1.Tokyo session, 2.London session και 3.New York session. Οι ονομασίες αυτές (Tokyo, London, New York) χρησιμοποιούνται εξ'αιτίας του γεγονότος ότι οι πόλεις αυτές είναι τα σημαντικότερα οικονομικά κέντρα για κάθε μία από τις ηπείρους που αντιπροσωπεύουν. Στο **Tokio session** εμπεριέχονται και η **Νέα Ζηλανδία** και η **Αυστραλία**, γι'αυτό κάποιες φορές κανείς μπορεί να το συναντήσει και ως "**Australasian session**".

Στις αγορές αυτές γίνεται περισσότερο trading τις ώρες που είναι ανοιχτές οι αγορές σε κάθε μία από αυτές τις περιοχές. Για παράδειγμα τις ώρες που είναι ανοιχτές οι τράπεζες και οι εταιρίες στην Νέα Υόρκη, τότε υπάρχουν περισσότεροι traders τις ώρες αυτές στο New York session. Αν πάρουμε υπόψιν μας αυτό το γεγονός, τότε καταλαβαίνουμε γιατί

η αγορά forex έχει από μηδαμινή έως ελάχιστη κινητικότητα κατά την διάρκεια του σαββατοκύριακου (από Παρασκευή στις 13:00 μ.μ. US EST (**Eastern Standard Time**) έως και την Κυριακή στις 17:00 μ.μ. US EST). Κάθε session έχει ώρα έναρξης και ώρα λήξης.

### **Assian session (Tokio)**

Όταν επανέλθει η ρευστότητα της αγοράς μετά το σαββατοκύριακο, το ασιατικό session είναι το πρώτο που αναλαμβάνει τα σκήπτρα και οι αγορές της Ασίας είναι οι πρώτες που ανοίγουν. Το trading που πραγματοποιείται σ' αυτό το μέρος του κόσμου, εκπροσωπείται από την κεφαλαιαγορά του Τόκιο. Σύμφωνα με την ώρα Greenwich, οι αγορές εκεί είναι ανοικτές από τα μεσάνυχτα έως στις 6π.μ. GMT (Greenwich Mean Time). Στο ασιατικό session συμμετέχουν πολλές χώρες, που εκτός από την Κίνα, είναι επίσης η Αυστραλία, η Νέα Ζηλανδία και η Ρωσία. Λαμβάνοντας υπόψιν το γεγονός ότι όλες αυτές οι χώρες είναι διασκορπισμένες και η ώρα που έχει η καθεμία σε μία δεδομένη στιγμή μπορεί να διαφέρει από μία άλλη, το ωράριο του Tokio (Assian) session είναι ελαστοικοποιημένο έτσι ώστε traders από τις υπόλοιπες (εκτός Tokyo χώρες) να κάνουν συναλλαγές στην forex και κάποιες ώρες πριν, αλλά και μετά των περιορισμένων προαναφερθεισών ωρών. Έτσι οι ασιατικές ώρες trading στο session της Ασίας κυμαίνονται μεταξύ των ωρών **11:00π.μ.** και **08:00π.μ. GMT**.

### **European session (London)**

Όταν η ασιατικές ώρες trading στην αγορά του forex φτάνουν στην λήξη τους, το session της Ευρώπης παίρνει την σκυτάλη και να κρατά μ' αυτό τον τρόπο την κίνηση στην αγορά συναλλάγματος αυξημένη. Το session του Λονδίνου είναι και αυτό το οποίο έχει την μεγαλύτερη ρευστότητα από τα τρία, όπου γίνονται πολλές συναλλαγές και

περιλαμβάνει έναν σημαντικό αριθμό των κυριότερων οικονομικών αγορών. Οι ώρες που είναι ανοιχτές οι αγορές του Λονδίνου είναι μεταξύ 07:30π.μ. έως 03:30μ.μ.GMT. Όπως και στο ασιατικό session, έτσι και εδώ, το ωράριο αυτό επεκτείνεται λόγω της συμμετοχής και άλλων χωρών, συμπεριλαμβανομένων και της Γερμανίας και της Γαλλίας. Έτσι το session του Λονδίνου – ή αλλιώς το ευρωπαϊκό session – αναμορφώνεται στο ωράριο 07:00π.μ. Μέχρι 04:00μ.μ.GMT

### **North American Session (New York)**

Την ώρα που το session της βόρειας Αμερικής αρχίζει, οι ασιατικές αγορές έχουν ήδη κλείσει κάποιες ώρες πριν, ενώ οι ευρωπαϊκές αγορές είναι ανοιχτές μέχρι τις πρώτες μισές ώρες της αμερικανικής αγοράς. Στο δυτικό αυτό session επικρατεί η εμπορική δραστηριότητα των Ηνωμένων Πολιτειών. Στο North American session συμμετέχουν ο Καναδάς, το Μεξικό και κάποιες χώρες της Νοτίου Αμερικής.

Μετά από το New York session μπορεί κάποιος να παρατηρήσει κάποιο χαρακτηριστικό που δημιουργείται στην αγορά. Από το κλείσιμο των αγορών της Νέας Υόρκης, μέχρι το άνοιγμα των αγορών του Τόκυο, μεσολαβούν κάποιες “κενές” ώρες. Ως εκ τούτου εξ'αιτίας αυτών των “κενών” ωρών, η εμπορική δραστηριότητα τις ώρες αυτές χαρακτηρίζεται από χαμηλή διακύμανση.

Οι ώρες του αμερικανικού session θεωρητικά διαμορφώνονται μεταξύ 12:00GMT έως 20:00GMT. Ωστόσο, εξ'αιτίας του ότι μέχρι το άνοιγμα του επόμενου session -που είναι το ασιατικό- υπολείπονται 3 ώρες “κενές”. Έτσι, ανεπίσημα το session της Νέας Υόρκης επεκτείνεται έως το άνοιγμα του session του Τόκυο στις 23:00GMT.

Παρακάτω παρατίθεται ο πίνακας ωρών των τριών προαναφερθεισών βασικών συνεδριάσεων.

**Πίνακας 10-1**

	GMT	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
Asian Session																									
European Session																									
North American Session																									

Πηγή: [www.investopedia.com](http://www.investopedia.com)

### **10.1.2 Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΩΝ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ (SESSIONS) ΣΤΗΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΙΣΟΤΙΜΙΑ**

Με βάση την λογική, ένα νόμισμα κάποιας χώρας είναι πιο ενεργό στην αγορά forex όταν οι αγορές της χώρας αυτής είναι ανοιχτές. Για παράδειγμα το ευρώ, η βρετανική λίρα και το ελβετικό φράνκο χαρακτηρίζονται από περισσότερη και ευκολότερη μεταβλητότητα κατά μέσο όρο τις ώρες του ευρωπαϊκού session. Αυτό συμβαίνει επειδή οι τράπεζες, οι επιχειρήσεις και οι traders από οποιαδήποτε χώρα, στην πλειοψηφία τους θα χρησιμοποιήσουν το νόμισμα της χώρας τους για τις συναλλαγές τους στην αγορά forex.

Επιπλέον, για τους traders είναι δυσκολότερο να αγοράσουν ή να πουλήσουν ένα νόμισμα σε ένα μέρος όπου όλες οι μεγάλες τράπεζες είναι κλειστές. Αν για παράδειγμα μία τράπεζα που εδρεύει στις Ηνωμένες Πολιτείες επιθυμεί να πραγματοποιήσει μία συναλλαγή πολλών δισεκατομμυρίων δολαρίων για να αποκτήσει νομίσματα ευρώ, θα το έκανε πιθανότατα όταν οι ευρωπαϊκές τράπεζες είναι ανοιχτές και "online" και υπάρχει μεγαλύτερη ρευστότητα. Σε διαφορετική περίπτωση, οι μεγάλες αυτές παραγγελίες νομισμάτων σε μία υποτονική αγορά θα έχει αντίκτυπο στις τιμές, οι οποίες ενδέχεται να

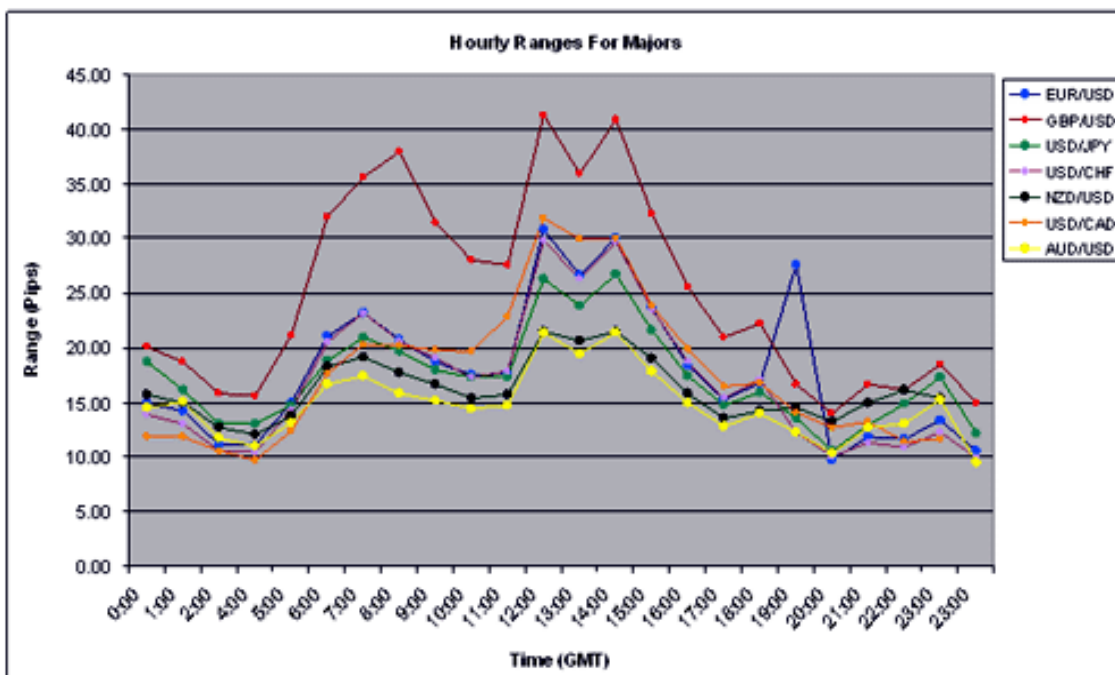


μεταβληθούν από το ιδανικό σημείο την στιγμή που υποβαλλόταν η παραγγελία.

Η συμμετοχή εμπόρων στην FOREX αγορά είναι μεγαλύτερη τις ώρες που καλύπτονται από τα sessions. Όταν λοιπόν διάφοροι traders, τράπεζες και επιχειρήσεις είναι online από δύο διαφορετικές συνεδριάσεις (sessions) οι οποίες συμπίπτουν μεταξύ τους, τότε αυτό συνεπάγεται την συμμετοχή πολλών περισσότερων συναλλασσομένων στην αγορά του forex. Συνεπώς υπάρχει πολύ μεγαλύτερο ποσοστό ρευστότητας.

Το διάγραμμα της επόμενης σελίδας δείχνει το μέσο εύρος 7 νομισματικών ζευγαριών ανά ώρα, την περίοδο 2005-2007. Με μία γρήγορη ματιά φαίνονται οι δύο κορυφές των τιμών στο διάγραμμα. Η πρώτη άνοδος των τιμών εμφανίζεται κατά το κλείσιμο του ασιατικού session και κατά το άνοιγμα του ευρωπαϊκού (περίπου στις 07:00π.μ.GMT), την ώρα δηλαδή που τα δύο συνεδριάσεις συμπίπτουν. Πριν από το ανώτατο σημείο (peak) των τιμών, μόνο οι αγορές στην Άπω Ανατολή ρυθμίζουν την αγορά. Αφ'ότου τελειώσει το Ιαπωνικό session, υπάρχει μία σαφής πτώση στην ασιατική ρευστότητα, αφήνοντας την ευρωπαϊκή αγορά να συνεχίσει να είναι ανοιχτή για τους επενδυτές.

**Σχήμα 10-1**



Πηγή: [www.investopedia.com](http://www.investopedia.com)

Η δεύτερη και μεγαλύτερη αλλαγή υφίσταται από την **σύγκλιση του βορειοαμερικανικού και του ευρωπαϊκού session**, μεταξύ 12:00μ.μ. και 16:00μ.μ. Στο διάστημα των τεσσάρων αυτών ωρών φαίνεται η μεγάλη συναλλακτική δραστηριότητα των traders. Συγκρίνοντας την δραστηριότητα του συγκεκριμένου διαστήματος με την δραστηριότητα του διαστήματος στο οποίο συγκλίνουν το ασιατικό και ευρωπαϊκό session, αντιλαμβάνεται κανείς ότι η ρευστότητα στην αγορά είναι μεγαλύτερη στην πρώτη περίπτωση. Αυτό συμβαίνει επειδή οι δύο αυτές συνεδριάσεις συμπίπτουν για τέσσερις ολόκληρες ώρες και συνεπώς πολλοί περισσότεροι traders πραγματοποιούν συναλλαγές στην αγορά.

Παρ'όλα αυτά, από αυτή την περίοδο συμπεραίνει κανείς ότι υπάρχει άλλος ένας παράγοντας που οδηγεί την συναλλακτική δραστηριότητα σε αύξηση ή μείωση· ειδάλλως δεν θα υπήρχε κλίση της καμπύλης προς τα κάτω στις 13:00μ.μ.GMT. Αυτή η συγκεκριμένη επιρροή είναι εξ'αιτίας της παρουσίας κάποιας θεμελιώδους αρχής. Οι περισσότεροι παράγοντες των Η.Π.Α. που κινούν την αγορά, διασταυρώνονται είτε στις 12:00μ.μ.GMT, είτε στις 14:00μ.μ.GMT. Έτσι ωθείται η αύξηση δραστηριότητας στην αγορά εκείνες τις ώρες. Μ'αυτά τα στοιχεία, παρ'όλο που φαίνεται ξεκάθαρα η επιρροή των Ηνωμένων Πολιτειών στην αγορά, παράγοντες από άλλες μεγάλες αγορές επίσης επηρεάζουν την αύξηση ή μείωση των τιμών στην αγορά forex.

## 10.2 ΜΕΡΕΣ ΜΕΓΙΣΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ FOREX

Στην αγορά FOREX όλες οι μέρες τις εβδομάδας δεν έχουν την ίδιο ποσοστό εμπορικής δραστηριότητας. Υπάρχου ορισμένες ημέρες μέσα στην εβδομάδα, στις οποίες οι αγορές έχουν μεγαλύτερη μετακίνηση τιμών από ότι τις υπόλοιπες μέρες. Στον πίνακα παρακάτω παρουσιάζεται ο μέσος όρος διακύμανσης σε pips για τα τέσσερα σημαντικότερα ζεύγη νομισμάτων (majors) για κάθε ημέρα της εβδομάδας.

### Πίνακας 10-2

#### Μέσος όρος των pips

Ημέρες	EUR/USD	GBP/USD	USD/JPY	USD/CHF
<b>Κυριακή</b>	24	31	25	36
<b>Δευτέρα</b>	92	110	95	141
<b>Τρίτη</b>	102	128	104	162
<b>Τετάρτη</b>	101	123	106	158
<b>Πέμπτη</b>	83	98	77	121
<b>Παρασκευή</b>	80	96	72	117

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι στο ενδιάμεσο της εβδομάδας υπάρχει μεγαλύτερη διακύμανση τιμών στα τέσσερα νομισματικά ζεύγη. Τις Παρασκευές συνήθως υπάρχει μεγαλύτερη κίνηση μέχρι τις 12:00μ.μ. EST. Μετά από εκεί, η αγορά νεκρώνεται μέχρι τις 17:00μ.μ. EST, την ώρα δηλαδή που κλείνει. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι υπάρχει trading την μισή μόνο Παρασκευή. Σύμφωνα με ειδικούς οικονομολόγους, αλλά και γνώστες της αγοράς FOREX, οι καλύτερες ώρες συναλλαγών για έναν trader που στοχεύει στην υψηλότερη δυνατή επιτυχία μέσω του trading, είναι οι ώρες που οι αγορές είναι ανοιχτές και συνεπώς υπάρχει μεγαλύτερη ρευστότητα στην αγορά.

**Καλύτερες ώρες συναλλαγών** με μεγαλύτερη πιθανότητα κέρδους είναι οι εξής:

α. Όταν συμπίπτουν 2 συνεδριάσεις (sessions) μεταξύ τους (03:00π.μ. - 04π.μ. EST και 08:00π.μ. – 12:00μ.μ. EST)

β. Στις ώρες του ευρωπαϊκού session, το οποίο είναι και το session με την μεγαλύτερη ρευστότητα σε σύγκριση με τα άλλα δύο.

γ. Στα μέσα της εβδομάδας, όπου οι αγορές χαρακτηρίζεται από σαφώς μεγαλύτερη κίνηση.

**Χειρότεροι περίοδοι συναλλαγών** στην FOREX

α. Τις Παρασκευές. Οι μέρες αυτές χαρακτηρίζονται ως αρκετά απρόβλεπτες. Συνεπώς ο trader -μέσω των συναλλαγών που θα κάνει- διανύει μεγαλύτερο κίνδυνο να χάσει, παρά να κερδίσει.

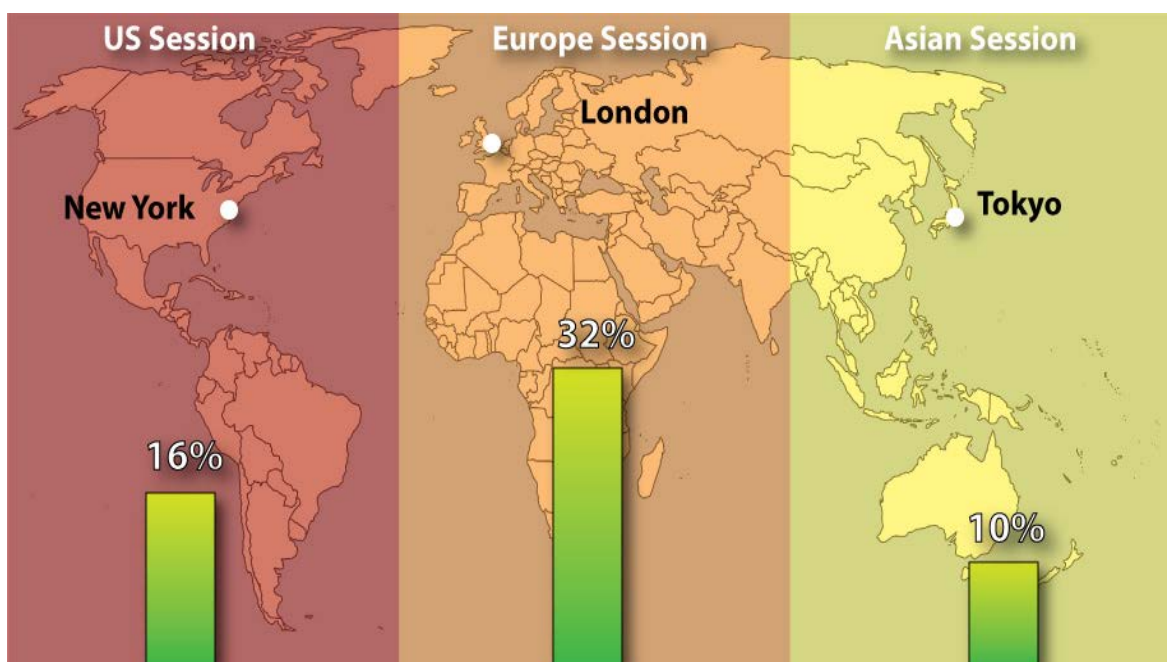
β. Τις Κυριακές, όπου υπάρχει ελάχιστη κίνηση λόγω της μεσολάβησης του σαββατοκύριακου.

γ. Σε διακοπές, όπου οι τράπεζες είναι κλειστές, με συνέπεια να υπάρχει ελάχιστος όγκος συναλλαγών στην αγορά forex. Αυτό ισχύει για οποιαδήποτε χώρα.

δ. Σε διάφορες εκθέσεις ειδήσεων, όπου η συναλλαγματική ισοτιμία είναι εντελώς απρόβλεπτη (όταν βγαίνουν εκθέσεις ειδήσεων).

### 10.3 ΤΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΤΟΥ ΟΓΚΟΥ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΑΝΑ SESSION ΚΑΙ Η ΥΠΕΡΟΧΗ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ ΣΤΟΝ ΟΓΚΟ ΤΩΝ ΜΕΣΩΝ ΗΜΕΡΙΣΙΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Τα ποσοστά του όγκου των συναλλαγών που πραγματοποιούνται μέσω του forex trading, διαφέρουν ανά session. Την μεγαλύτερη κινητικότητα στην forex την συναντάμε στην αγορά του Λονδίνου, στο ευρωπαϊκό session δηλαδή, όπου το ποσοστό του όγκου συναλλαγών κατά την διάρκεια μόνο των ωρών που είναι ανοιχτές οι μεγάλες χρηματαγορές του Λονδίνου, κυμαίνεται περίπου στο 32% του παγκόσμιου συνολικού όγκου συναλλαγών. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί περίπου σε \$580 δισεκατομμύρια δολάρια. Ακολουθεί η αγορά της Νέας Υόρκης (North American Session) με ποσοστό περίπου στο μισό του Λονδίνου\* δηλαδή 16%. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί σε συναλλαγές ύψους \$330 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Τελευταία στο ποσοστό συναλλακτικής δραστηριότητας και ρευστότητας είναι η αγορά του Τόκιο -τις ώρες του ασιατικού Session- με το ποσοστό συναλλαγών στην FOREX αγορά να κυμαίνεται στο 10% και το ποσό συναλλαγών να φτάνει τα \$210 δισεκατομμύρια δολάρια.



(Πηγή εικόνας: [www.londonsunriseea.com](http://www.londonsunriseea.com))

Στα συνολικά 3,98 τρισεκατομμύρια δολάρια που διακινούνται στην forex αγορά κατά την διάρκεια ενός εικοσιτετραώρου, στην αγορά του Λονδίνου το ποσό των συναλλαγών που διακινείται εκεί, κυμαίνεται στα \$1,36 τρισεκατομμύρια (ή 34,1 του συνόλου), κάνοντας το Λονδίνο – και γενικά την αγορά που ανήκει στο ευρωπαϊκό session- το κέντρο\_συναλλαγών του ξένου συναλλάγματος (forex). Στην δεύτερη, καθώς και στην τρίτη θέση ακολουθούν αντιστοίχως η αγορά της Νέας Υόρκης με ποσοστό περί το 16,6% και το Τόκυο με ποσοστό 6,0%.

## 10.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΖΕΥΓΟΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Παρακάτω παρατίθενται αναλυτικά στοιχεία ξεχωριστά για κάθε ένα από 7 βασικά ζεύγη νομισμάτων. Αναφέρεται η συχνότητα συναλλαγών που διακατέχουν στην αγορά για κάθε μέρα ξεχωριστά (από Κυριακή έως και Παρασκευή).

**Πίνακας 10-3**

EUR/USD

Ημέρες	Κυριακή	Δευτέρα	Τρίτη	Τετάρτη	Πέμπτη	Παρασκευ ή
<b>Συχνότητα</b>	0,07	0,15	0,15	0,19	0,24	0,21

Το 93% των συναλλαγών που γίνονται στην αγορά, πραγματοποιείται μεταξύ Δευτέρας και Παρασκευής. Αυτό συνάδει με το γεγονός ότι τις ημέρες αυτές είναι ανοιχτές οι χρηματαγορές του κόσμου και κυριότερα οι τράπεζες.

**Πίνακας 10-4**

USD/JPY

Ημέρες	Κυριακή	Δευτέρα	Τρίτη	Τετάρτη	Πέμπτη	Παρασκευ ή
<b>Συχνότητα</b>	0,06	0,18	0,17	0,2	0,21	0,18

96% των συναλλαγών γίνονται μεταξύ Δευτέρας και Παρασκευής, όπως και στο προηγούμενο ζεύγος νομισμάτων.

41% των συναλλαγών γίνονται μεταξύ Τετάρτης και Πέμπτης.

### Πίνακας 10-5

USD/CHF

Ημέρες	Κυριακή	Δευτέρα	Τρίτη	Τετάρτη	Πέμπτη	Παρασκευ ή
<b>Συχνότητα</b>	0,04	0,13	0,19	0,18	0,23	0,22

96% των συναλλαγών γίνονται μεταξύ Δευτέρας και Παρασκευής.

45% του όγκου των συναλλαγών γίνονται μεταξύ Πέμπτης και Παρασκευής.

### Πίνακας 10-6

GBP/USD

Ημέρες	Κυριακή	Δευτέρα	Τρίτη	Τετάρτη	Πέμπτη	Παρασκευ ή
<b>Συχνότητα</b>	0,04	0,15	0,19	0,13	0,31	0,18

96% των συναλλαγών πραγματοποιούνται μεταξύ Δευτέρας και Παρασκευής.

31% των συναλλαγών γίνονται μόνο την Πέμπτη.



### **Πίνακας 10-7**

#### **AUD/USD**

<b>Ημέρες</b>	<b>Κυριακή</b>	<b>Δευτέρα</b>	<b>Τρίτη</b>	<b>Τετάρτη</b>	<b>Πέμπτη</b>	<b>Παρασκευ ή</b>
<b>Συχνότητα</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>	<b>0,34</b>	<b>0,21</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>

94% του όγκου των συναλλαγών γίνονται τις ημέρες από Δευτέρα έως Παρασκευή.

34% από αυτές τις συναλλαγές γίνονται μόνο την Τρίτη.

### **Πίνακας 10-8**

#### **USD/CAD**

<b>Ημέρες</b>	<b>Κυριακή</b>	<b>Δευτέρα</b>	<b>Τρίτη</b>	<b>Τετάρτη</b>	<b>Πέμπτη</b>	<b>Παρασκευ ή</b>
<b>Συχνότητα</b>	<b>0,01</b>	<b>0,13</b>	<b>0,26</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>	<b>0,27</b>

99% των συναλλαγών πραγματοποιούνται τις ημέρες μεταξύ Δευτέρας και Παρασκευής. Οπότε, μόνο το 1% των συναλλαγών αντιστοιχεί την ημέρα του Σαββάτου.

Αθροιστικά το 53% των συναλλαγών πραγματοποιούνται την Πέμπτη και την Παρασκευή.

### Πίνακας 10-9

GBP/JPY

Ημέρες	Κυριακή	Δευτέρα	Τρίτη	Τετάρτη	Πέμπτη	Παρασκευ ή
	0,1	0,15	0,16	0,25	0,24	0,1

**Συχνότητα**

**α**

---

Το 80% των συναλλαγών αντιστοιχεί στις ημέρες από Δευτέρα έως και Παρασκευή. Ενώ το υπόλοιπο 20% των συναλλαγών του συγκεκριμένου ζεύγους νομισμάτων πραγματοποιείται μόνο το Σάββατο.

49% των συναλλαγών του ζεύγους νομισμάτων GBP/JPY πραγματοποιείται τις ημέρες Τετάρτη και Πέμπτη.

## 10.5 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΑ ΔΕΛΤΙΑ ΕΙΔΗΣΕΩΝ

Ένα σημαντικό εργαλείο στις συναλλαγές μέσω forex μπορεί να είναι οι συναλλαγές στα δελτία ειδήσεων. Για τους traders που συναλλάσσονται συνήθως στα “ξεσπάσματα” της αγοράς συναλλαγμάτων, οι οικονομικές εκθέσεις ειδήσεων είναι μεγάλες ευκαιρίες για ισχυρές βραχυπρόθεσμες συναλλαγές στην αγορά. Εξ'αιτίας του ότι η αγορά συναλλάγματος είναι ανοιχτή 24 ώρες το εικοσιτετράωρο παγκοσμίως, υπάρχουν αρκετές πιθανότητες να συναντήσει κανείς αστάθεια στην αγορά που έχουν σαν έναυσμα τις ειδήσεις αυτές.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας των ωρών που δημοσιεύονται τα πιο σημαντικά οικονομικά στοιχεία για κάθε χώρα.

**Πίνακας 10-10**

<b>Σύμβολο</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Ωρα (GMT)</b>
<b>USD</b>	<b>Η.Π.Α.</b>	<b>13:30 - 15:00</b>
<b>EUR</b>	<b>Γερμανία</b>	<b>07:00 - 11:00</b>
<b>EUR</b>	<b>Γαλλία</b>	<b>07:45 - 09:00</b>
<b>EUR</b>	<b>Ιταλία</b>	<b>07:45 - 09:00</b>
<b>JPY</b>	<b>Ιαπωνία</b>	<b>23:50 - 04:30</b>
<b>GBP</b>	<b>Μεγάλη Βρετανία</b>	<b>07:00 - 09:30</b>
<b>CHF</b>	<b>Ελβετία</b>	<b>06:45 - 10:30</b>
<b>CAD</b>	<b>Καναδάς</b>	<b>12:00 - 13:30</b>
<b>AUD</b>	<b>Αυστραλία</b>	<b>22:30 - 00:30</b>
<b>NZD</b>	<b>Νέα Ζηλανδία</b>	<b>21:45 - 02:00</b>

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 10<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.investopedia.com/articles/forex/08/3-market-system.asp?viewed=1>
- <http://www.tradingcurrencyonline.com/timezones.html>
- [www.londonsunriseea.com](http://www.londonsunriseea.com)
- <http://www.forexmarkethours.com/>
- <http://www.forexlegion.com/lukeio/lukeiou-oi-ores-tes-agoras/pote-na-kanete-sunallages-ean-thelete-na-khasete-khremata.html>
- <http://www.forexlegion.com/kollegio/etos-prosopikotetes/tupoi-prosopikoteton-emporikon-sunallagon.html>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11 – ΣΥΣΧΕΤΙΣΕΙΣ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ

### 11.1 ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

(Commodity Currency)

Στην αγορά του FOREX τα **νομίσματα προϊόντων** είναι νομίσματα των οποίων οι εξαγωγές της χώρας είναι ως επί το πλείστον πρώτες ύλες, όπως πετρέλαιο, γεωργικά προϊόντα ή διάφορα πολύτιμα μέταλλα (χρυσός, ασήμι κ.α.).

Πολλές χώρες εμπορεύονται νομίσματα προϊόντων αλλά οι χώρες που έχουν τα πιο διαδεδομένα εμπορικά ενεργά νομίσματα είναι: **α.** το **δολάριο Αυστραλίας**, **β.** το **δολάριο Καναδά** και **γ.** το **δολάριο Νέας Ζηλανδίας**. Λόγω του ότι τα νομίσματα αυτών των χωρών ονομάζονται και τα τρία “δολάρια”, μία άλλη ονομασία αυτών είναι και η “**Comdoll**”. Τα νομίσματα αυτών των χωρών είναι από τα νομίσματα των κυριότερων νομισματικών ζευγαριών στην αγορά” συνεπώς έχουν αρκετά μεγάλη ρευστότητα και την απαιτούμενη διακύμανση για τις εμπορικές συναλλαγές.

Τα προϊόντα μιας χώρας επηρεάζουν τα νομίσματα προϊόντων σε μεγάλο βαθμό. Μία ενδεχόμενη άνοδος των τιμών στα προϊόντα μιας χώρας προφανώς θα οδηγήσει σε άνοδο την αξία του νομίσματος της συγκεκριμένης χώρας και αντιστρόφως, μία ενδεχόμενη κάθοδος των τιμών στα προϊόντα μιας χώρας, μπορεί να οδηγήσει σε άνοδο την αξία του νομίσματος της αυτής χώρας.

#### 11.1.1 ΔΟΛΑΡΙΟ ΚΑΝΑΔΑ (CAD) ΚΑΙ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ

Το πετρέλαιο, γνωστό και ως “μαύρος χρυσός” είναι ένας τεράστιος παράγοντας ο οποίος κινεί τις χρηματαγορές παγκοσμίως. Αρκετές χώρες διακινούν πετρέλαιο στον κόσμο, αποκτώντας οι ίδιες τεράστια οικονομικά οφέλη. Ορισμένες από αυτές,

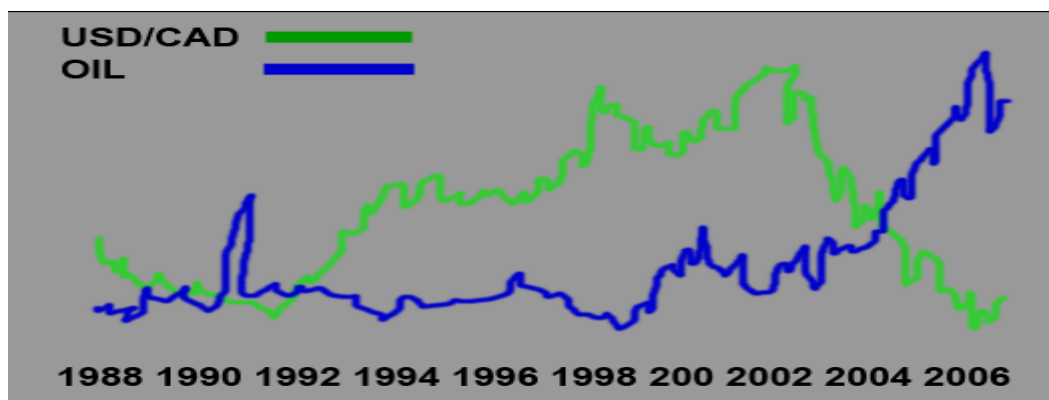
αποθηκεύουν αποθέματα πετρελαίου ώστε να επωφεληθούν από τις μετέπειτα ανόδους στις τιμές του. Μία από αυτές τις χώρες είναι και ο Καναδάς.

Ο Καναδάς συμπεριλαμβάνεται στην λίστα με τους μεγαλύτερους παραγωγούς πετρελαίου στον κόσμο. Η Σαουδική Αραβία είναι η χώρα που βρίσκεται στην κορυφή των χωρών που έχουν τεράστια αποθέματα πετρελαίου. Ο Καναδάς έρχεται δεύτερος στην αποθήκευση του μαύρου χρυσού. Ο Καναδάς είναι η χώρα που έρχεται πρώτη στην πώληση πετρελαίου στις Ηνωμένες Πολιτείες. Λόγω του ότι η αγορά πετρελαίου επηρεάζει αρκετά τις διακυμάνσεις στον οικονομικό τομέα και δεδομένου του γεγονότος ότι στις Ηνωμένες Πολιτείες ο Καναδάς κατέχει την πρώτη θέση προμηθευτών πετρελαίου, όταν οι τιμές του πετρελαίου τείνουν σε αύξηση, τότε διαμορφώνουν μία αρνητική επιρροή στην οικονομία των Η.Π.Α. και συνεπώς στο δολάριο των Ηνωμένων Πολιτειών (USD).

Όταν οι τιμές του πετρελαίου αυξηθούν, τότε το γεγονός αυτό είναι μία θετική επίδραση στην οικονομία του Καναδά, αλλά αντιστρόφως, αρνητική για την οικονομία των Η.Π.Α. Σε περίπτωση που οι τιμές του πετρελαίου μειωθούν, τότε συμβαίνει το ανάποδο. Δηλαδή, συμβαίνει η οικονομία του Καναδά να υφίσταται αρνητική επίδραση, ενώ από την άλλη, είναι αρκετά θετικό για την οικονομία των Η.Π.Α.

Τα διαγράμματα παρακάτω δείχνουν την συσχέτιση τιμών μεταξύ πετρελαίου και USD/CAD.

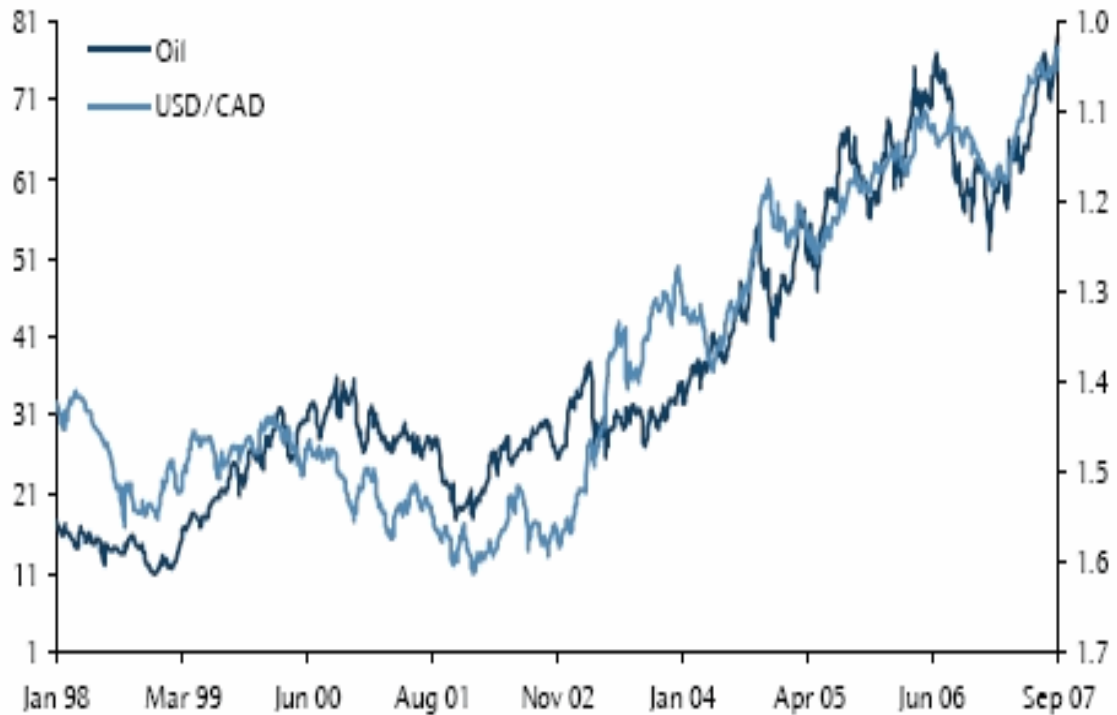
**Σχήμα 11-1**



Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

## Σχήμα 11-2

Figure 1: Oil is driving USD/CAD to parity



Source: Bloomberg, Barclays Capital.

Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, οι διαμορφώσεις τιμών του ζεύγους νομισμάτων USD/CAD κινούνται αντίστροφα από το πετρέλαιο. Όταν υπάρχει αύξηση στις τιμές του πετρελαίου, τότε το ζεύγος νομισμάτων USD/CAD πέφτει πιο χαμηλά. Αντιστρόφως, όταν μειώνονται οι τιμές του πετρελαίου, τότε υπάρχει σαφής αύξηση στο USD/CAD.

Παρατηρώντας και αναλύοντας το παραπάνω διάγραμμα, συμπεραίνει κανείς ότι από τον Ιανουάριο του 1988, τα νομίσματα στο ζεύγος USD/CAD είχαν αντίστροφο συσχετισμό μεταξύ τους κατά 68%, το οποίο ποσοστό είναι αρκετά σημαντικό.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, μπορεί κανείς να συμπεράνει ότι η αγορά πετρελαίου μπορεί να έχει άμεση συσχέτιση με την διαμόρφωση των τιμών ζήτησης και προσφοράς στο νομισματικό ζευγάρι USD/CAD και συνεπώς άμεση επίπτωση στην αγορά συναλλάγματος forex.

### 11.1.2 ΔΟΛΑΡΙΟ ΑΥΣΤΡΑΛΙΑΣ (AUD) ΚΑΙ ΧΡΥΣΟΣ

Στον οικονομικό τομέα ο χρυσός θεωρείται ένα από τα πιο ιδιαίτερα εμπορικά προϊόντα και ως ένα ασφαλή “καταφύγιο” ενάντια στον πληθωρισμό. Η Αυστραλία θεωρείται ως ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς χρυσού στον κόσμο. Το ποσοστό εμπορίας χρυσού στην Αυστραλία ανέρχεται στο 50% στα προϊόντα (συμπεριλαμβανομένων των πολύτιμων μετάλλων). Οι εξαγωγές των προϊόντων αυτών συντελούν σε μεγάλο βαθμό στο Α.Ε.Π. (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν) της Αυστραλίας.

Δεδομένων των παραπάνω, αρκετοί είναι οι traders που δίνουν αρκετά μεγάλη σημασία στην διαμόρφωση των τιμών (μέσω της ανόδου ή της πτώσης αυτών) των προϊόντων και συγκεκριμένα του χρυσού, οι οποίες τιμές μπορούν να έχουν επίδραση στις τιμές του AUD (δολαρίου Αυστραλίας).

#### Σχήμα 11-3

#### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ GOLD-AUD

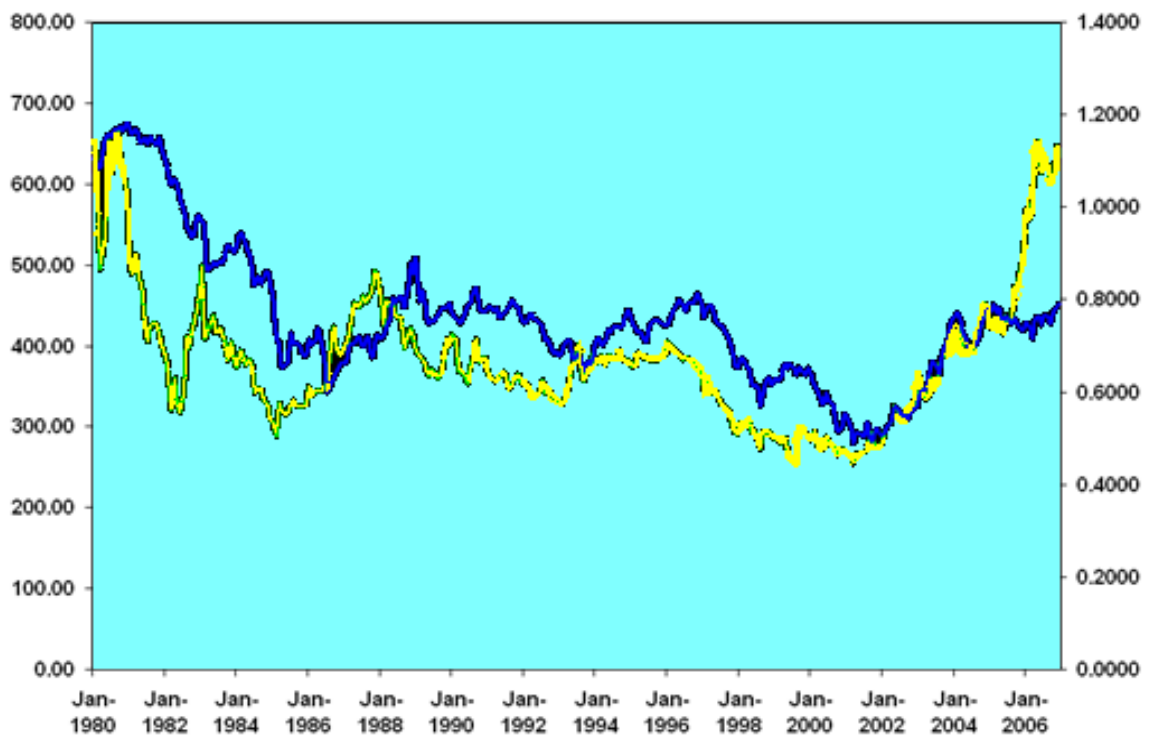


Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)



Στο παρακάτω μηνιαίο διάγραμμα συγκρίνονται οι κινήσεις των τιμών στον χρυσό (gold) και του ζεύγους νομισμάτων AUD/USD. Οι μετακινήσεις των τιμών είναι σχεδόν ίδιες. Από τον Ιανουάριο 1980 μέχρι τον Ιανουάριο 2002 ο χρυσός μπορεί να χρησιμοποιηθεί και ως δείκτης στις κινήσεις του ζεύγους νομισμάτων AUD/USD. Αυτό συμβαίνει έως το 2002 όπου και υπάρχουν κρίσιμες καμπές για το AUD/USD και έπειτα, τα έτη 2005 και 2006 βλέπει κανείς στο διάγραμμα την αύξηση της τιμής του χρυσού.

**Σχήμα 11-4**



Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Οι αλλαγές στις τιμές του χρυσού προσφέρουν την δυνατότητα ενδείξεων ως προς το ποια κατεύθυνση θα κινηθούν οι τιμές του νομισματικού ζεύγους AUD/USD. Έτσι αρκετοί traders προσέχουν τις κινήσεις στις τιμές του χρυσού, το οποίο τους δίνει το πλεονέκτημα να σχηματίσουν μία πρόσθετη και ολοκληρωμένη άποψη κατά την ανάλυσή τους στο ζεύγος νομισμάτων AUD/USD. Επίσης, οι traders οι οποίοι δεν έχουν την δυνατότητα να πραγματοποιήσουν συναλλαγές με τον χρυσό άμεσα, ο σημαντικός συσχετισμός AUD/USD με τον χρυσό τους δίνει την δυνατότητα αυτή θεωρώντας αυτό σαν ένα υποκατάστατο του χρυσού.

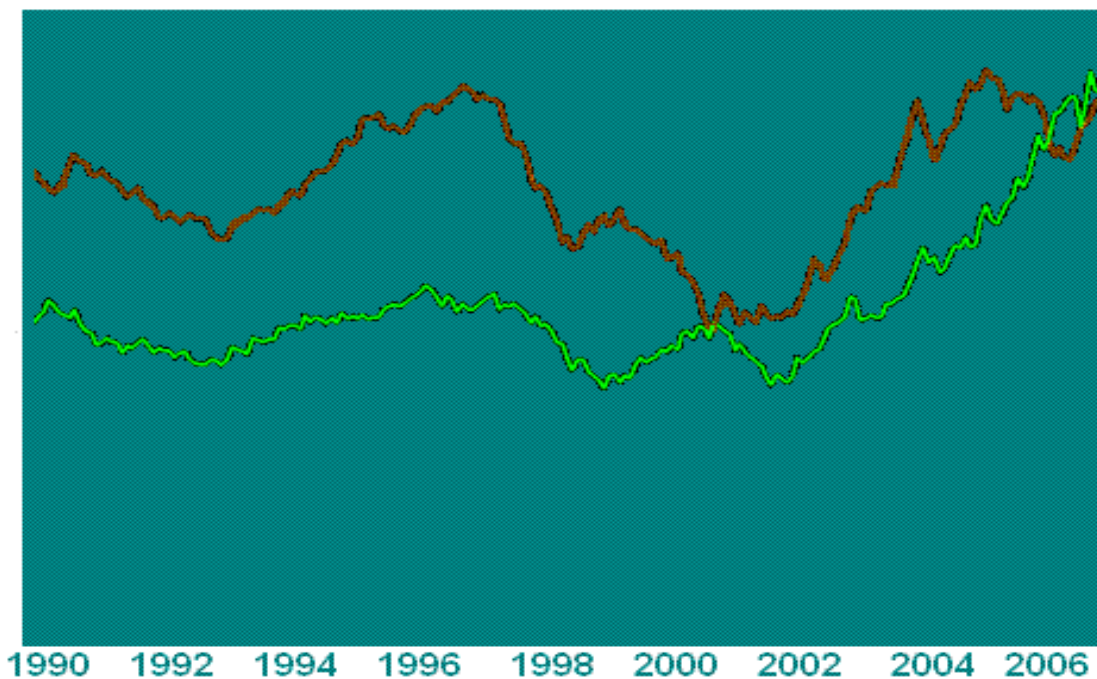
### 11.1.3 ΔΟΛΑΡΙΟ ΝΕΑΣ ΖΗΛΑΝΔΙΑΣ (NZD)

Η οικονομία της Νέας Ζηλανδίας είναι γνωστή για τις εξαγωγές προϊόντων τα οποία παράγει. Παρ'όλο που αρκετοί traders θεωρούν ότι δεν υπάρχει άμεσος συσχετισμός μεταξύ του δολαρίου της Νέας Ζηλανδίας με κάποιο συγκεκριμένο προϊόν, εν τούτοις η σύνδεση δολαρίου Νέας Ζηλανδίας με τα εξαγώγιμα προϊόντα της είναι ουσιαστικός.

Ο συσχετισμός του δολαρίου της Νέας Ζηλανδίας (NZD) με τον δείκτη **CRB** (δείκτης ερευνητικών γραφείων προϊόντων), από τον μήνα Ιανουάριο του 1990, -ένα από τα παγκόσμια πρότυπα σχετικά με τις τιμές των προϊόντων- φτάνει το ποσοστό του 63%.

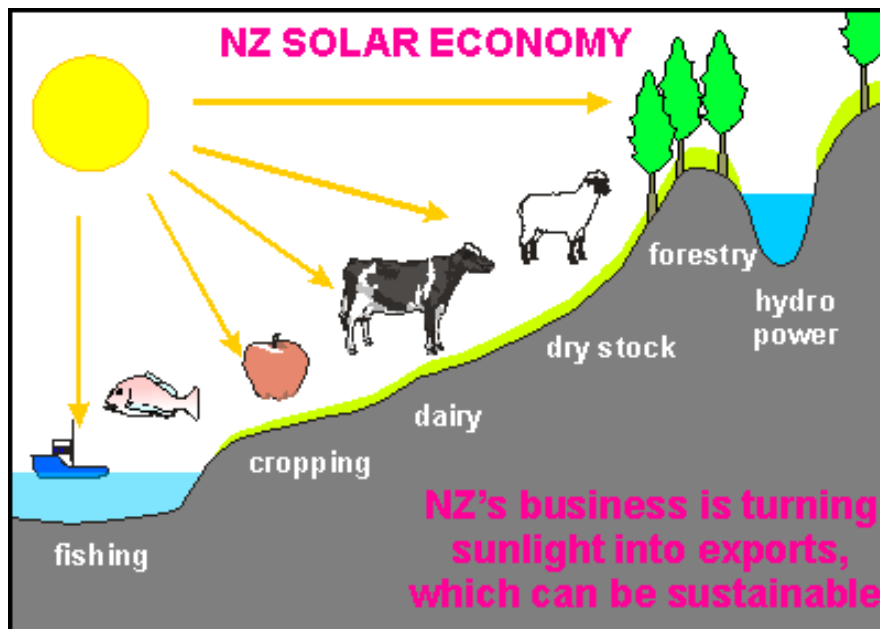
Στο παρακάτω διάγραμμα παρατίθενται οι τιμές των προϊόντων και οι κινήσεις του δολαρίου της Νέας Ζηλανδίας (NZD). Διακρίνει κανείς ότι οι τιμές και των δύο κινούνται μαζί τα 25 τελευταία χρόνια.

**Σχήμα 11-5**



Πηγή: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Από τον Ιανουάριο του 1990 ο δείκτης CRB και NZD/USD συσχετιζόταν περίπου στο ποσοστό του 60%. Όταν αυξάνονται ή μειώνονται οι τιμές των προϊόντων, οι traders μπορούν να αναζητήσουν πανομοιότυπες μετακινήσεις στο NZD/USD, εξαιτίας της σχέσης του NZD με τις εξαγωγές των προϊόντων της Νέας Ζηλανδίας.



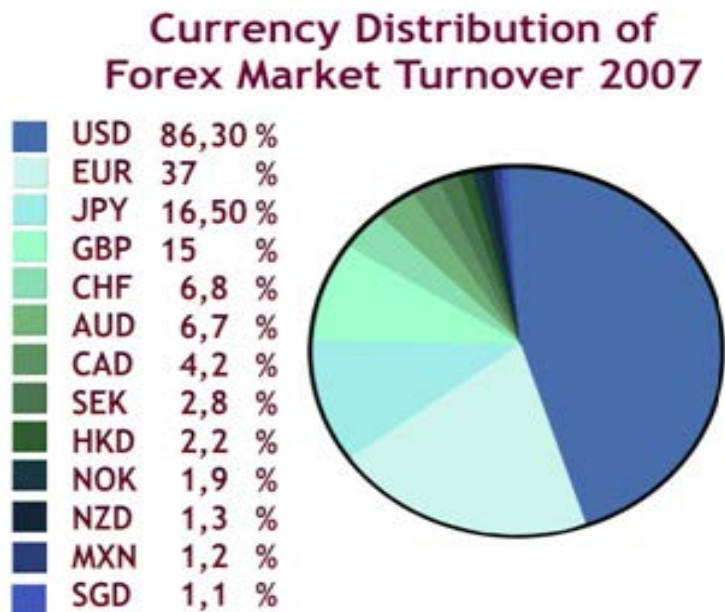
## 11.2 ΔΙΑΣΤΑΥΡΩΣΕΙΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

(Currency Crosses)

Τα χρηματικά αποθέματα των τραπεζών παγκοσμίως περιλαμβάνουν πολλά τρισεκατομμύρια δολάρια. Το δολάριο είναι ένα νόμισμα που κυριαρχεί στην αγορά συναλλάγματος. Τα περισσότερα ζεύγη νομισμάτων περιλαμβάνουν το δολάριο, όπως το πολυχρησιμοποιημένο EUR/USD ή το USD/CHF ή το AUD/USD και άλλα πολλά. Υπολογίζεται ότι περίπου στο 90% των συναλλαγών που πραγματοποιούνται καθημερινά συμπεριλαμβάνουν το δολάριο. Αυτό αντιστοιχεί σε 2 τρισεκατομμύρια περίπου.

Το παρακάτω διάγραμμα δείχνει το ποσοστό συμμετοχής διαφόρων νομισμάτων στον τζίρο της αγοράς FOREX μέσω των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν στο έτος 2007.

**Σχήμα 11-6**



Πηγή: [/www.longterm-seminars.gr/market.asp](http://www.longterm-seminars.gr/market.asp)

Ως **διασταυρωμένο ζευγάρι** ορίζεται το νομισματικό ζεύγος στο οποίο δεν περιέχεται το δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών (USD) ούτε ως νόμισμα βάσης, ούτε ως αντίπαλο νόμισμα. Για παράδειγμα μερικά από τα ζευγάρια νομισμάτων που θεωρούνται διασταυρωμένα, είναι τα εξής: EUR/JPY, GBP/JPY, AUD/NZD, EUR/CAD.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της αγοράς, όταν ένας trader ταιριάζει ένα ισχυρό νόμισμα μιας χώρας το οποίο έχει θετικές προοπτικές και ισχυρή οικονομία, με ένα νόμισμα μιας χώρας που έχει αδύνατη θεμελιώδη προοπτική βελτίωσης της οικονομίας της, τότε έχει μεγαλύτερες πιθανότητες κερδών αν κινηθεί σωστά στην αγορά. Εάν δηλαδή, η προοπτική ενός A νομίσματος είναι πιο αδύνατη από την προοπτική ενός νομίσματος B του οποίου είναι θετική, τότε το σωστότερο είναι να δώσει εντολή πώλησης A/B. Μ'αυτή την κίνηση ο trader ενδεχομένως θα αποφύγει τον κίνδυνο που περικλείεται στην οικονομία και στην ισοτιμία του νομίσματος A.

### 11.3 ΣΥΝΘΕΤΙΚΑ ΖΕΥΓΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Εκτός από τα απλά διασταυρωμένα ζευγάρια νομισμάτων υπάρχουν τα συνθετικά ζευγάρια νομισμάτων. Για παράδειγμα για την δημιουργία συνθετικών νομισματικών ζευγαριών με την χρήση τεσσάρων σημαντικών νομισματικών ζευγών και τριών νομισμάτων προϊόντων, ο trader θα πρέπει να αγοράσει ή να πουλήσει δύο ζεύγη με ίσα μεγέθη θέσης.

#### **Παράδειγμα**

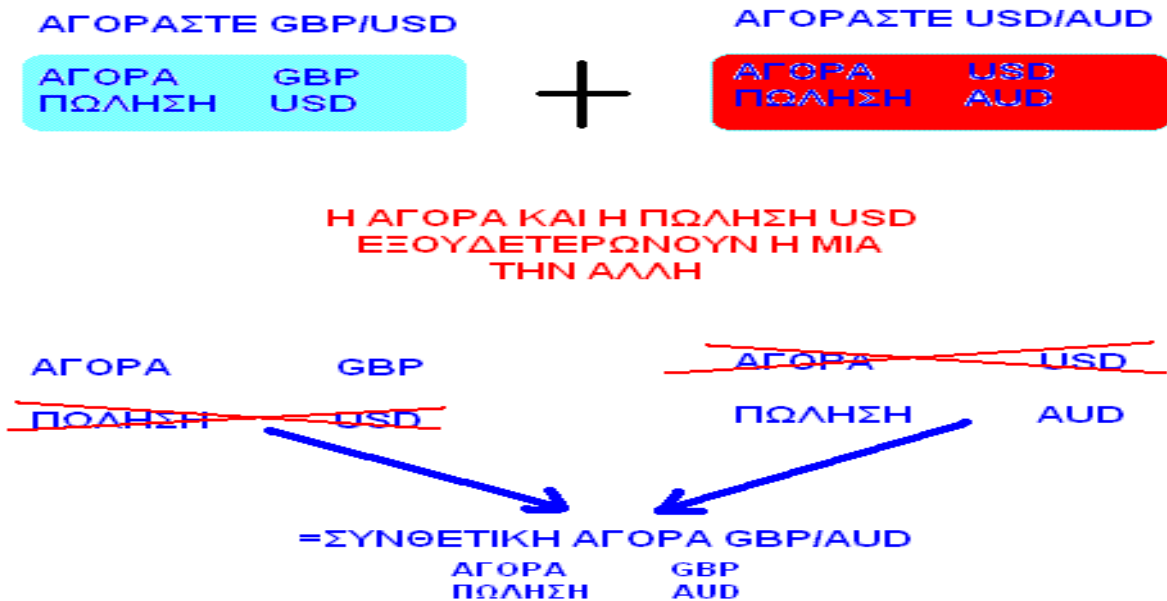
Ένας trader συμπεραίνει ότι η λίρα Βρετανίας (GBP) είναι ισχυρή, ενώ το φράνκο της Ελβετίας ενδέχεται να γίνει πιο αδύνατο. Επίσης, ότι το δολάριο Αυστραλίας δείχνει ισχυρότερο από το φράνκο της Ελβετίας. Παρ'όλα αυτά ο broker δεν παρέχει την δυνατότητα συναλλαγής σε GBP/CHF και AUD/CAD μέσω της πλατφόρμας του.

Σ'αυτή την περίπτωση ο trader θα πρέπει να δημιουργήσει συνθετικά ζεύγη νομισμάτων χρησιμοποιώντας τέσσερα σημαντικά νομισματικά ζεύγη και τρία νομίσματα προϊόντων. Οι κίνησή του θα είναι να αγοράσει ή να πουλήσει δύο ζεύγη νομισμάτων με ίσα μεγέθη θέσης.

Ο trader λοιπόν, επιθυμεί να δώσει εντολή αγοράς στο ζεύγος GBP/USD. Θα πρέπει λοιπόν να δώσει εντολή αγοράς στο νομισματικό ζεύγος GBP/USD και ταυτόχρονα να κάνει αγορά του ζεύγους USD/CHF.

## Σχήμα 11-7

### ΔΗΜΙΟΥΡΓΩΝΤΑΣ ΜΙΑ ΘΕΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ GBP/AUD



Πηγή εικόνας: [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)

Η φιλοσοφία λοιπόν είναι η παραπάνω. Ο trader θα πρέπει να αγοράζει το ίδιο ποσό καθενός ζεύγους νομισμάτων.

Παίρνοντας τα στοιχεία του παραπάνω παραδείγματος, παραθέτεται παρακάτω ένα παράδειγμα με τιμές.

- Ας υποθέσουμε ότι η τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία του ζεύγους GBP/USD είναι 2,3000 και η συναλλαγματική ισοτιμία για το νομισματικό ζεύγος USD/CHF είναι 1,6500. Ο trader επιθυμεί να αγοράσει την αξία US 10.000 κάθε ζεύγους.



Οπότε, για τα ζεύγη νομισμάτων τα οποία έχουν ως αντίπαλο (αντίθετο) νόμισμα το δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών (GBP/USD, AUD/USD, EUR/USD) διαιρεί το ποσό δολαρίων που θέλει να αγοράσει , με την συναλλαγματική ισοτιμία.

Επιθυμητός αριθμός θέσης (US 10.000) διά την τρέχουσα τιμή του GBP/USD (2,3000):  
 **$10.000/2,3000=4.347$  μονάδες GBP/USD**

Από την άλλη μεριά, για ζευγάρια με το νόμισμα βάσης να είναι το δολάριο Ηνωμένων Πολιτειών (USD/JPY, USD/CHF, USD/CAD), ο trader μπορεί να αγοράσει το ποσό των μονάδων που επιθυμεί και αυτό λόγω του ότι το νόμισμα βάσης είναι το USD.

Επιθυμητό μέγεθος της θέσης \* 1 μονάδα =>

**$\$10.000 * 1 = 10.000$  μονάδες**

Επομένως, για αγορά αξίας US10.000 GBP/CHF, ο trader θα αγοράσει 4.347 μονάδες GBP/USD και 10.000 μονάδες USD/CHF.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 11<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-commodity-currencies/metaptukhiako-commodity-currencies/nomismata-proionton-commodity-currency.html>
- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-commodity-currencies/metaptukhiako-commodity-currencies/kanadiko-dolario-kai-petrelaio.html>
- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-commodity-currencies/metaptukhiako-commodity-currencies/australiano-dolario-kai-khrusos.html>
- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-commodity-currencies/metaptukhiako-commodity-currencies/dolario-tes-neas-zelandias.html>
- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-currency-crosses/metaptukhiako-currency-crosses/diastauroseis-nomismaton.html>
- <http://www.forexlegion.com/metaptukhiako-currency-crosses/metaptukhiako-currency-crosses/sunthetika-zeugaria.html>

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12 – ΨΥΧΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗ ΣΥΝΑΙΣΘΗΜΑΤΩΝ ΤΩΝ FOREX TRADERS**

### **12.1 ΤΑ ΣΥΝΑΙΣΘΗΜΑΤΑ ΤΩΝ TRADERS ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ FOREX ΚΑΙ ΠΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΕΠΗΡΕΑΣΟΥΝ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΣΩΣΤΩΝ ΚΙΝΗΣΕΩΝ ΤΟΥΣ ΣΤΟ TRADING**

Η ψυχολογία των traders στην αγορά συναλλαγμάτων forex παίζει καθοριστικό ρόλο στην επιτυχία πραγματοποίησης κερδών μέσω των συναλλαγών. Η επιτυχία και το κέρδος στην αγορά συναλλαγμάτων αποτελείται κατά 80% από τον ψυχολογικό παράγοντα και κατά 20% από μεθόδους που χρησιμοποιούνται για τον σκοπό αυτό. Μία μέθοδος trading δεν μπορεί να είναι επιτυχής από μόνη της εάν δεν εφαρμοστεί με τον σωστό τρόπο. Όλοι οι traders της forex διέπονται από διάφορα συναισθήματα. Ωστόσο, ο τρόπος με τον οποίο θα τα διαχειριστούν καθορίζει την ικανότητα να μένουν ψύχραιμοι απέναντι στις αλλαγές που υφίσταται η αγορά και έτσι τους κατατάσσει σε επιτυχημένους και αποτυχημένους εμπόρους.

Υπάρχουν τέσσερα βασικά συναισθήματα τα οποία μπορούν να χαρακτηριστούν “καταστρεπτικά” κατά την διάρκεια επενδύσεων στο trading μέσω της αγοράς forex. Η πλεονεξία (απληστία), ο φόβος, η ελπίδα και η αλαζονεία.

i) Οι άπληστοι λοιπόν επενδυτές τείνουν να είναι υπερβολικά σίγουροι για τις δυνατότητες κερδοφόρων συναλλαγών που υπάρχουν και επιθυμούν να κερδίσουν πολλά χρήματα σε μικρό χρονικό διάστημα. Η επιθυμία τους αυτή πολλές φορές δεν είναι ρεαλιστική.

ii) Από την άλλη, όλοι οι επενδυτές φοβούνται την πιθανότητα απώλειας του κεφαλαίου τους. Ο φόβος αυτός εξαπλώνεται στους επενδυτές. Όταν όλοι οι traders μιλούν για τον φόβο αυτό, τότε ο φόβος μεταδίδεται. Εάν σ'αυτό προστεθεί και μία ή και περισσότερες

απώλειες χρημάτων που είχε ο trader στο παρελθόν, τότε δικαιολογημένα οι traders προσπαθούν να αποφύγουν την πιθανότητα να ξανασυμβεί και έτσι είναι πολύ προσεκτικοί στις κινήσεις τους στην αγορά. Το συναίσθημα όμως αυτό τους αποτρέπει από πιθανές καλές και επικερδείς ευκαιρίες στην αγορά επειδή δεν θα έχουν πάρει το ρίσκο.

Ο αυστραλός Joey McIntyre αναφέρει ότι οι traders φοβούνται πάντα να αγοράσουν όταν η αγορά έχει καθοδική πτώση και επιθυμούν διακαώς να πουλήσουν όταν τα κέρδη από στην αγορά βρίσκονται ή οδεύουν στο σημείο αιχμής.

**iii)** Ο ορισμός της ελπίδας είναι η προσδοκία πραγματοποίησης κάποιου επιθυμητού, μελλοντικού αποτελέσματος. Εν τούτοις, η απόφαση πραγματοποίησης μίας επένδυσης στην αγορά δεν θα πρέπει να βασιστεί μονάχα στην επιθυμία αυτή, αλλά θα πρέπει να παίρνονται υπόψιν και άλλοι παράμετροι, όπως η λογική αξιολόγηση των συναλλαγών.

Στο βιβλίο "Your personality & Successful trading" (Windsor Advisory Services) αναφέρεται:

"The average man or woman buys commodities because they hope they will go up or because somebody advises them they will go up. This is the most dangerous thing to do, never trade on hope. Hope wrecks more people than anything else. Face the facts and when you trade, trade on facts, eliminating hope."

**iv)** Τέλος, η αλαζονεία στους traders είναι ένα συναίσθημα το οποίο δεν τους επιτρέπει να γνωρίσουν ξεκάθαρα τις δυνάμεις αλλά και αδυναμίες τους σε σχέση με το trading. Η αλαζονεία και η υπερηφάνεια θεωρούνται πεισματικές συμπεριφορές και συνεπάγονται την ανικανότητα παραδοχής λαθών. Όταν ένας trader πιστεύει ότι το σχέδιο trading το οποίο δύναται να ακολουθήσει θα του αποφέρει εύκολα και πολλά κέρδη, έχοντας παρωπίδες και μη σκεπτόμενος κάποιο ενδεχόμενο λάθος, τότε εύκολα μπορεί να σημειώσει απώλεια εξ'αιτίας μιας μεταβολής της αγοράς.

Η αγορά forex κινείται ανεξαρτήτως από τις επιθυμίες του κάθε trader. Δεν μπορεί ένας trader να την ελέγξει και να την κατευθύνει όπου αυτός επιθυμεί.

Για παράδειγμα, ένας ναυτικός δεν έχει την δυνατότητα να ελέγξει την θάλασσα, αλλά μπορεί να ελέγξει τις δικές του κινήσεις ώστε να κινηθεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, έχοντας ως υπόψιν τις κινήσεις της θάλασσας. Έτσι, μπορεί να έχει όφελος ο ίδιος. Ένας καλός ναυτικός γνωρίζει ότι πρέπει πρώτα απ'όλα να σέβεται την θάλασσα χωρίς να την φοβάται. Έτσι αναπτύσσει δεξιότητες και πειθαρχία και μ'αυτό τον τρόπο έχει το μεγαλύτερο δυνατό όφελος για τον ίδιο. Η θάλασσα λοιπόν, είναι σαν την αγορά. Οι traders δεν μπορούν να την ελέγξουν, όμως μπορούν να είναι πιο πειθαρχημένοι στις κινήσεις τους μέσα σ'αυτήν, να γνωρίζουν όσο περισσότερα γίνεται, να ενεργούν δίχως να φοβούνται, αλλά να είναι σκεπτόμενοι και λογικοί ακολουθώντας την μεθοδολογία εμπορίας που ταιριάζει στον δικό τους τρόπο trading.

Το κύριο συστατικό εκπλήρωσης των στόχων που έχει θέσει ένας trader είναι το θετικό κίνητρο και η θετική σκέψη. Οι traders θα πρέπει αρχικά να θέσουν σαφείς και μακροπρόθεσμους στόχους και να προσπαθήσουν να τους επιτύχουν έχοντας όμως θετική ψυχολογία, χωρίς αρνητικά συναισθήματα. Μέσα από την πραγματοποίηση των στόχων αυτών, οι traders έχουν ένα θετικό κίνητρο για να συνεχίσουν να κάνουν trading μελετώντας περισσότερο τις προηγούμενες κινήσεις τους σε συνάρτηση πάντα με τις κινήσεις της αγοράς.

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΨΥΧΟΛΟΓΙΑ ΤΩΝ TRADERS**

Η ψυχολογία των εμπόρων στην αγορά forex έχει διάφορες και σημαντικές πτυχές. Για να οδηγηθεί ένας trader στην επιτυχία μέσω των συναλλαγών που θα πραγματοποιήσει στην αγορά ξένου συναλλάγματος, δεν απαιτείται μόνο να κατέχει την σχετική τεχνογνωσία ή τα σχετικά εργαλεία συναλλαγών, αλλά να γνωρίζει ότι η επιτυχία κέρδους στην αγορά βασίζεται επίσης στην ψυχολογία των forex συναλλαγών και την αυτοπειθαρχία.

Καθώς ο στόχος του κάθε trader είναι να κερδίσει όσο το δυνατόν περισσότερα pips, θα πρέπει να έχει μία συγκεκριμένη στρατηγική στις συναλλαγές forex και να μην επηρεάζεται από ενθουσιασμό σε περίπτωση κάποιου κέρδους που ενδέχεται να επαναπαυτεί σε αυτό· ούτε σε απογοήτευση την στιγμή της οικονομικής απώλειας. Για να οδηγηθεί λοιπόν ένας trader στο κέρδος στην αγορά ξένου συναλλάγματος, θα πρέπει να έχει πειθαρχία στις συναλλαγές του, να πιστέψει στον εαυτό του και τις ικανότητές του στο trading, να μην διακατέχεται από απληστία και να έχει αρκετή υπομονή σε μία αγορά που συνεχώς μεταβάλλεται.

## 12.2 ΕΙΔΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΤΗΤΩΝ ΤΩΝ FOREX TRADERS ΣΕ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗ ΜΕ ΤΟΝ ΧΡΟΝΙΣΜΟ

Όταν ένας συναλλασσόμενος κάνει trading στην forex αγορά, θα πρέπει πρωτίστως να προσδιορίσει το τι ταιριάζει καλύτερα στο ύφος συναλλαγών που επιλέγει. Να καθορίσει δηλαδή αν θα κάνει trading με τις τιμές των νομισμάτων να υφίστανται μεγάλες διακυμάνσεις, ή με τιμές που υφίστανται χαμηλές διακυμάνσεις.

Το επόμενο βήμα θα είναι να αποφασίσει ποιες ώρες είναι οι καταλληλότερες για τον trader, δεδομένης της μεταβλητότητας των τιμών.

Ο κάθε συναλλασσόμενος επιλέγει να κάνει trading στην αγορά με διαφορετικό χρονικό πλαίσιο forex συναλλαγών.

Έτσι, ο κάθε trader θέτει ένα συγκεκριμένο χρονικό πλαίσιο που μπορεί να κάνει συναλλαγές σύμφωνα με το δικό του προσωπικό χρονικό διάγραμμα. Παρακάτω αναφέρονται οι διαφορετικές μορφές προσωπικοτήτων εμπορικών συναλλαγών σε σχέση με τα χρονικά πλαίσια.

Το ποσοστό του 80% αποτελεί χαρακτηριστικό ποσοστό των συναλλαγών σε νομίσματα, οι οποίες διαρκούν για διάστημα επτά ημερών ή και λιγότερο. Ενώ, πάνω από 40% των συναλλαγών δεν έχουν διάρκεια πάνω από δύο ημέρες. Με αυτά τα δεδομένα μπορεί κανείς να παρατηρήσει το αξιοσημείωτο μικρό διάστημα ζωής μίας συνηθισμένης συναλλαγής. Έτσι ορισμένοι τεχνικοί δείκτες έχουν σημαντική επίδραση στις αποφάσεις που σχετίζονται με την είσοδο, την έξοδο και την τοποθέτηση εντολών στις συναλλαγές.

### **a. Scalpers**

Οι scalper traders είναι οι “έμποροι” που κινούνται στην αγορά με βραχυπρόθεσμο πλαίσιο χρόνου. Οι συναλλαγές εδώ μπορεί να διαρκέσουν έως κάποιες ώρες. Ωστόσο συνήθως πραγματοποιούν συναλλαγές μέσα σε μερικά δευτερόλεπτα.

Ο trader σ'αυτή την κατηγορία έχει περισσότερες ευκαιρίες για συναλλαγές από ότι ο μακροπρόθεσμος trader, ο οποίος έχει συνήθως ελάχιστες κερδοφόρες συναλλαγές τον

χρόνο εξ'αιτίας αυτού. Ωστόσο, για έναν trader που κάνει βραχυπρόθεσμο trading στην αγορά, οι δαπάνες των συναλλαγών είναι υψηλότερες.

Πολλοί ειδικοί χρηματομεσίτες δεν ενθαρρύνουν αυτό τον τρόπο trading διότι οι κινήσεις αυτών των traders συνήθως δεν είναι αρκετά μελετημένες.

### **β. Day traders (traders ημέρας)**

Οι day traders είναι οι traders οι οποίοι ανοίγουν και κλείνουν θέσεις στην ίδια σύνοδο εμπορικών συναλλαγών. Οι traders ημέρας μπορεί να πραγματοποιήσουν από μία έως πολλές συναλλαγές κατά την διάρκεια της ημέρας μέχρι το κλείσιμο της αγοράς. Αυτού του τύπου οι traders κλείνουν όλες τις θέσεις που τυχόν έχουν ανοίξει κατά την διάρκεια της ημέρας όταν τελειώνει μία σύνοδος (πχ. ευρωπαϊκή σύνοδος, ασιατική σύνοδος) ή στις 5μ.μ. EST.

Οι traders εντός της ημέρας έχουν σαφώς περισσότερες ευκαιρίες για συναλλαγές και μικρότερη πιθανότητα απωλειών στην αγορά, οι οποίες διαρκούν για ολόκληρους μήνες` ενώ δεν ελλοχεύει κίνδυνος διαφοροποίησης των τιμών από τις αναμενόμενες κατά την διάρκεια της νύχτας, όταν δηλαδή ο trader δεν βρίσκεται μπροστά στο monitor.

Από την άλλη πλευρά όμως, στους εμπόρους αυτής της κατηγορίας οι δαπάνες συναλλαγών είναι υψηλότερες από τις δαπάνες συναλλαγών των παραπάνω κατηγοριών. Επίσης, τα κέρδη τους περιορίζονται λόγω του ότι στο τέλος της ημέρας θα πρέπει όλες τις ανοιχτές τους θέσεις.

### **γ. Swing traders (traders διακύμανσης)**

Το trading με συναλλαγές διακύμανσης swing μπορεί να διαρκέσει ολόκληρες ημέρες` έως και μία εβδομάδα. Οι traders διακύμανσης προσπαθούν να προβλέψουν την βραχυπρόθεσμη διακύμανση της τιμής ενός ζεύγους νομισμάτων και πολλές φορές αφήνουν ανοιχτές τις συναλλαγές τους για περισσότερο από μία ημέρες. Με τον τρόπο αυτό, παρέχει κάποιο σχετικό χρόνο στις μετακινήσεις των τιμών ώστε να πιάσουν την πρόσθετη ορμή. Τα εργαλεία των swing traders είναι η μελέτη οικονομικών ειδήσεων και εκθέσεων που τους βοηθά στην πρόβλεψη διακυμάνσεων της αγοράς και των



νομισμάτων, η χρήση της τεχνικής ανάλυσης ώστε να προσδιορίσει τα βέλτιστα σημεία εισόδου και εξόδου, η χρήση των επιπέδων Fibonacci για να δει που κυμαίνεται η υποστήριξη και η αντίσταση και τους κινούμενους μέσους όρους.

#### **δ. Position traders (μακροπρόθεσμοι traders θέσης)**

Οι μακροπρόθεσμοι traders θέσης συναλλάσσονται σε διάφορα χρονικά πλαίσια τα οποία μπορεί να διαρκέσουν από μερικές εβδομάδες έως και μερικούς μήνες και σε ορισμένες περιπτώσεις το trading μπορεί να διαρκέσει έως και έναν χρόνο. Οι μακροπρόθεσμοι traders θέσης συνήθως συναλλάσσονται στην αγορά ελάχιστες φορές τον χρόνο. Χρησιμοποιούν την θεμελιώδη ανάλυση· δηλαδή μελετούν οικονομικές εκθέσεις όπως τα στοιχεία απασχόλησης, το ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν), το ΔΚΤ. Αυτό μπορεί να τους οδηγήσει σε συμπεράσματα για την μελλοντική πορεία των διαφόρων νομισμάτων.

Το πλεονέκτημα σ'αυτού του είδους το trading είναι ότι ο trader δεν χρειάζεται να μελετά τις αγορές κατά την διάρκεια της ημέρας συνεχώς. Οι λιγότερες συναλλαγές στην forex συνεπάγονται και λιγότερα spreads. Ωστόσο, η μεγάλη ταλάντευση των τιμών που επικρατεί σε ένα μακροπρόθεσμο χρονικό διάστημα απαιτεί μεγάλες στάσεις ασφαλείας. Επίσης για να συναλλαχτεί ένας trader σε ένα μακροχρόνιο διάστημα, απαιτείται μεγαλύτερος λογαριασμός από μέρους του, σε σχέση με αυτόν που απαιτείται από τους βραχυπρόθεσμους traders.

Ένας άλλος διαχωρισμός των traders σύμφωνα με την εμπορική συμπεριφορά τους στην αγορά του forex, είναι το εάν είναι **traders συστημάτων** ή **ενστικτώδεις traders**.

Οι traders συστημάτων (ή μηχανικοί traders) είναι οι traders οι οποίοι συναλλάσσονται σύμφωνα με τα σήματα ενός συστήματος τεχνικών δεικτών, ώστε να εισάγουν αυτομάτως μία εντολή και έπειτα να κλείσουν την συναλλαγή. Ενώ η έννοια των ενστικτωδών εμπόρων αναφέρεται στους εμπόρους οι οποίοι χρησιμοποιούν την θεμελιώδη ανάλυση μαζί με την τεχνική ανάλυση για τις συναλλαγές τους. Η τεχνική μέθοδος trading μπορεί να παρουσιάζει μία ενδεχόμενη εμπορική είσοδο και από την άλλη όμως, η θεμελιώδης ανάλυση να επισημαίνει διαφορετική πορεία του ίδιου ζευγαριού νομισμάτων.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 12<sup>ΟΥ</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- <http://forexcalling.com/school/tradingpsychology.html>
- <http://liveforexsignal.com/forex-psychology-control-your-emotions-to-success-in-forex/>
- <http://www.forextheory.com/trading-basics/forex-psychology.html>

## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Το έτος 2009 ήταν αναμφίβολα το έτος που πολλές χώρες αντίκρισαν το κατώφλι της οικονομικής κρίσης. Η πτώση της οικονομίας, η επέκταση του χρηματοπιστωτικού συστήματος, η πτώση του κύκλου εργασιών είχαν επίπτωση σε όλες τις χώρες. Συνέπειες αυτής της οικονομικής κρίσης είναι η αύξηση της ανεργίας στις χώρες όπου πλήττονται από αυτή και συνεπώς η μείωση των μισθών και οι απολύσεις. Η συνέπεια που έχει στον πληθωρισμό των χωρών αυτών, η πτώση των χρηματιστηριακών τιμών και η μείωση στις τιμές των μετοχών συναντώνται κατά την διάρκεια της ύφεσης ενός οικονομικού κύκλου. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την σημαντική μείωση των τιμών των πρώτων υλών, γεγονός που πλήττει την οικονομία και τον προϋπολογισμό μίας χώρας. Για αυτούς τους λόγους η αγορά του ξένου συναλλάγματος αντιμετωπίζει κατά καιρούς διάφορες προκλήσεις. Όμως παρ'όλα αυτά η ύπαρξη της αγοράς ξένου συναλλάγματος, είναι πάντα απαραίτητη σε όλες τις χώρες και αυτό εξηγεί το γεγονός ότι η forex συνεχίζει να κινείται ακόμη και τώρα.

Η αγορά forex είναι μία συνεχώς μεταβαλλόμενη αγορά που χαρακτηρίζεται από αρκετή αστάθεια και αξιοσημείωτες διακυμάνσεις τιμών. Ακόμη και έμπειροι traders στην αγορά συναλλαγμάτων, αλλά και οικονομολόγοι αδυνατούν να προβλέψουν με ακρίβεια την μελλοντική πορεία της αγοράς αυτής. Ως εκ τούτου όλοι οι traders παίρνουν το ρίσκο της απώλειας χρημάτων καθώς "εμπορεύονται" σ'αυτήν. Η πραγματοποίηση κέρδους αποτελείται από δύο παράγοντες: **α.** την μελέτη της αγοράς, των διαφόρων οικονομικών γεγονότων που συμβαίνουν ανά τον κόσμο, την εμπειρία γενικά στον τομέα συναλλαγών και **β.** τη διαίσθηση, την ικανότητα να αντιδρά ταχέως στην αγορά και τις οικονομικές συνθήκες, την ικανότητα συνδυασμού των οικονομικών παραγόντων που έχει μελετήσει ώστε να οδηγηθεί ο trader σε σωστές μελλοντικές προβλέψεις για πορεία της αγοράς και να πράξει τις σωστές κινήσεις και τέλος την ικανότητα να παραμένει ψύχραιμος σε τυχόν απώλεια χρημάτων και να συνεχίζει να οδεύεται προς την επίτευξη του στόχου του.

Παρ'όλη την οικονομική κρίση που υφίστανται -γενικά- πολλές χώρες και -ειδικά- χρηματοοικονομικές εταιρίες, η αγορά του forex συνεχίζει να επιβιώνει καθώς

διακινούνται μεγάλα ποσά χρημάτων σ'αυτήν από ολόκληρο τον κόσμο. Εξ'άλλου πολλοί ιδιώτες που "εμπορεύονται" σ'αυτή την αγορά, ελπίζουν αυτός ο τρόπος trading να γίνει η διέξοδος από της δική τους οικονομική κρίση.





## ΟΡΟΛΟΓΙΑ FOREX

### A

**Accrual (Δεδουλευμένη βάση):** για την κατανομή των ασφαλίσεων και των εκπτώσεων επί των προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος που έχουν άμεση σχέση ανταλλαγής καταθέσεων (Arbitrage Τόκοι) συμφωνιών, κατά την περίοδο της κάθε συμφωνίας.

**Adjustment (Αναπροσαρμογή):** Επίσημη δράση κανονικά είτε από αλλαγή της εσωτερικής οικονομικής πολιτικής για να διορθωθεί η ανισορροπία στην πληρωμή ή στην επίσημη ισοτιμία του νομίσματος.

**Appreciation (Ανατίμηση):** Ένα νόμισμα λέγεται ότι «ανατιμείται» όταν ενισχύεται η τιμή του ανάλογα με τη ζήτηση της αγοράς.

**Arbitrage:** Η αγορά ή πώληση ενός μέσου και η ταυτόχρονη λήψη αντιτιθέμενης ισότιμης θέσης σε μια σχετική αγορά, προκειμένου να επωφεληθούν από τις μικρές διαφορές τιμών μεταξύ των αγορών.

**Ask (Offer) Price (Τιμή (Προσφοράς) Ζήτησης):** Η τιμή στην οποία η αγορά είναι διατεθειμένη να πωλήσει ένα συγκεκριμένο νόμισμα σε Σύμβαση ξένου συναλλάγματος ή Σύμβαση Σταυρωτού Νομίσματος. Σε αυτήν την τιμή, ο έμπορος μπορεί να αγοράσει το νόμισμα βάσης. Στην προσφορά, εμφανίζεται στην δεξιά πλευρά της διαμόρφωσης των τιμών. Για παράδειγμα, στην προσφορά USD / CHF 1.2627/32, η τιμή ζήτησης είναι 1,2632, δηλαδή μπορείτε να αγοράσετε ένα δολάρια για 1,2632 ελβετικά φράγκα.

**At Best (Στην καλύτερη περίπτωση):** Δίνεται εντολή σε έναν αντιπρόσωπο για να αγοράσει ή να πωλήσει στην καλύτερη τιμή που μπορεί να επιτευχθεί.

**At or Better (Κατά ή καλύτερα):** Εντολή για αγοραπωλησία σε ένα συγκεκριμένο ρυθμό ή καλύτερο.

## B

**Balance of Trade (Ισοζύγιο Εμπορίου):** Η αξία των εξαγωγών μιας χώρας μείον τις εισαγωγές της.

**Bar Chart (Μπαρ Διάγραμμα):** Ένας τύπος γραφήματος που αποτελείται από τέσσερα σημαντικά σημεία: τις υψηλές και τις χαμηλές τιμές, οι οποίες δημιουργούν την κάθετη γραμμή, η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης, η οποία επισημαίνεται με μια μικρή οριζόντια γραμμή στην αριστερή πλευρά του γραφήματος, καθώς και η τιμή κλεισίματος, η οποία επισημαίνεται με μια μικρή οριζόντια γραμμή στην δεξιά πλευρά του γραφήματος.

**Base Currency (Βάση Νόμισμα):** Το πρώτο νόμισμα σε ένα ζεύγος νομισμάτων. Δείχνει πόσο αξίζει το νόμισμα βάσης όπως μετράται σε σχέση με το δεύτερο νόμισμα. Για παράδειγμα, εάν η ισοτιμία USD / CHF ισούται με 1,2615 δολάρια, τότε 1 USD αξίζει CHF 1,2615. Στις αγορές FX, το δολάριο ΗΠΑ θεωρείται κατά κανόνα το νόμισμα «βάση» για τις προσφορές, πράγμα που σημαίνει ότι οι τιμές εκφράζονται σε εκατοστιαία μονάδα του 1 USD \$ ανά το άλλο νόμισμα που αναφέρεται στο ζεύγος. Η πρωταρχική εξαιρέσεις στον κανόνα αυτό είναι η βρετανική στερλίνα, το ευρώ και το δολάριο Αυστραλίας.

**Bear Market:** Μια αγορά που διακρίνεται από την μείωση των τιμών.

**Bid Price (Τιμή προσφοράς):** Η προσφορά είναι η τιμή στην οποία η αγορά είναι έτοιμη να αγοράσει ένα συγκεκριμένο νόμισμα σε Σύμβαση Ξένου Συναλλάγματος ή σε Σύμβαση Σταυρωτού Συναλλάγματος. Σε αυτήν την τιμή, ο έμπορος μπορεί να πουλήσει το νόμισμα βάσης. Εμφανίζεται στην αριστερή πλευρά της διαμόρφωσης των τιμών. Για παράδειγμα, στην προσφορά USD / CHF 1.2627/32, η τιμή προσφοράς είναι 1,2627, δηλαδή μπορείτε να πουλήσετε ένα δολάριο για 1,2627 ελβετικά φράγκα.

**Bid / Ask Spread:** Η διαφορά μεταξύ της προσφοράς και της τιμής προσφοράς. Η έκφραση Big Figure Quote - Dealer αναφέρεται στα πρώτα ψηφία της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Αυτά τα ψηφία παραλείπονται συχνά στις προσφορές εμπόρων. Για παράδειγμα, μία ισοτιμία USD / JPY θα μπορούσε να είναι 117.30/117.35, αλλά αναφέρεται προφορικά χωρίς τα τρία πρώτα ψηφία δηλαδή "30/35".

**Book (Βιβλίο)** - Σε ένα επαγγελματικό περιβάλλον των συναλλαγών, "το βιβλίο" είναι η περίληψη ενός εμπόρου ή το σύνολο των θέσεων του γραφείου του.

**Broker (Μεσίτης):** Ένα άτομο ή εταιρεία που ενεργεί ως ενδιάμεσος, της ενοποίησης των αγοραστών και πωλητών για αμοιβή ή προμήθεια. Αντίθετα, ο έμπορος δεσμεύει κεφάλαιο και παίρνει μία θέση, ελπίζοντας να κερδίσει μια εξαπλωση (κέρδος) κλείνοντας τη θέση σε μεταγενέστερες συναλλαγές με άλλο μέρος.

**Bretton Woods Agreement of 1944 (Μπρέτον Γουντς του 1944):** Μια συμφωνία που καθόρισε σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες για τα σημαντικότερα νομίσματα, που προβλέπει παρέμβαση των κεντρικών τραπεζών στις αγορές συναλλάγματος, και καθήλωσε την τιμή του χρυσού στα US \$ 35 ανά ουγγιά. Η συμφωνία διήρκεσε μέχρι το 1971, όταν ο Πρόεδρος Νίξον ανέτρεψε τη συμφωνία του Bretton Woods και καθιέρωσε κυμαινόμενη συναλλαγματική ισοτιμία για τα σημαντικότερα νομίσματα.

**Bull Market:** Μια αγορά που διακρίνεται από την άνοδο των τιμών.

**Bundesbank:** Κεντρική Τράπεζα της Γερμανίας.

## C

**Candlestick Chart (Κηροπήγιο Διάγραμμα):** Το γράφημα δείχνει το φάσμα των συναλλαγών της ημέρας, καθώς και την τιμή ανοίγματος και κλεισίματος. Εάν η τιμή ανοίγματος είναι υψηλότερη από την τιμή κλεισίματος, το ορθογώνιο μεταξύ των τιμών έναρξης και λήξης είναι σκιασμένη. Αν η τιμή κλεισίματος είναι υψηλότερη από την τιμή ανοίγματος, η περιοχή του γραφήματος δεν είναι σκιασμένη.

**Cash Market:** Η αγορά στο ίδιο το χρηματοδοτικό μέσο στο οποίο βασίζονται τα μελλοντικά συμβόλαια και επιλογές.

**Central Bank (Κεντρική Τράπεζα):** Μια κυβέρνηση ή ημι-κυβερνητική οργάνωση που διαχειρίζεται τη νομισματική πολιτική μιας χώρας. Για παράδειγμα, η αμερικανική κεντρική τράπεζα είναι η Federal Reserve, καθώς και η γερμανική κεντρική τράπεζα είναι η Bundesbank.



**Chartist:** Ένα άτομο που χρησιμοποιεί χάρτες και γραφήματα και ερμηνεύει τα ιστορικά στοιχεία για να βρεί τις τάσεις και να προβλέψει μελλοντικές κινήσεις. Επίσης, αναφέρεται ως Τεχνική Trader.

**Cleared Funds:** Ταμεία που είναι ελεύθερα διαθέσιμα, σταλμένα για να ρυθμιστεί εμπόριο.

**Closed Position (Κλειστή θέση):** Τα ανοίγματα σε ξένα νομίσματα που δεν υπάρχουν πια. Η διαδικασία για να κλείσει μία θέση είναι να πωληθεί ή να αγοραστεί ένα συγκεκριμένο ποσό του νομίσματος για να αντισταθμιστεί ίσο ποσό της ανοιχτής θέσης. Αυτή θα εξισορροπήσει τη θέση.

**Clearing (Εκκαθάριση):** Η διαδικασία της διευθέτησης ενός εμπορίου.

**Contagion (Μετάδοση):** Η τάση μίας οικονομικής κρίσης να εξαπλωθεί από τη μια αγορά στην άλλη. Το 1997, η πολιτική αστάθεια στην Ινδονησία προκάλεσε μεγάλη αστάθεια στο εθνικό τους νόμισμα, το Rupiah. Από εκεί, η μετάδοση εξαπλώθηκε σε άλλα ανερχόμενα ασιατικά νομίσματα, και στη συνέχεια στη Λατινική Αμερική, και αναφέρεται πλέον ως η «Ασιατική Contagion».

**Collateral** - Κάτι που δίδετε προς εξασφάλιση δανείου ή ως εγγύηση των επιδόσεων.

**Commission (Προμήθεια):** Ένα τέλος συναλλαγής που χρεώνει ο μεσίτης.

**Confirmation (Επιβεβαίωση):** Ένα έγγραφο που ανταλλάσσεται μεταξύ αυτών που συμμετέχουν σε μια συναλλαγή που αναφέρει τους όρους της εν λόγω συναλλαγής.

**Contract (Συμβόλαιο):** Η τυπική μονάδα διαπραγμάτευσης.

**Counter Currency (Counter Νόμισμα):** Το Νόμισμα που αναφέρεται δεύτερο σε ένα ζεύγος νομισμάτων.

**Counterparty (Αντισυμβαλλόμενος):** Ένας από τους συμμετέχοντες σε μια οικονομική συναλλαγή.

**Country Risk (Κινδύνου χώρα):** κίνδυνοι που συνδέονται με μια διασυνοριακή συναλλαγή, που περιλαμβάνουν αλλά δεν περιορίζονται σε νομικές και πολιτικές συνθήκες.

**Cross Currency Pairs or Cross Rate:** Μια πράξη ξένου συναλλάγματος στην οποία ένα ξένο νόμισμα αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης έναντι ενός δεύτερου ξένου νομίσματος. Για παράδειγμα, EUR / GBP.

**Currency Symbols AUD (Νομισματικά Σύμβολα AUD):** δολάριο Αυστραλίας, CAD - δολάριο Καναδά, EUR - Ευρώ, JPY - Ιαπωνικό Γεν, GBP - British Pound, CHF - Ελβετικό φράγκο.

**Currency (Νόμισμα):** Οποιαδήποτε μορφή χρημάτων που εκδίδεται από μία κυβέρνηση ή κεντρική τράπεζα και χρησιμοποιούνται ως νόμιμο χρήμα και μια βάση για το εμπόριο.

**Currency Pair (Ζεύγος Νομισμάτων):** Τα δύο νομίσματα που συνθέτουν μία συναλλαγματική τιμή. Για παράδειγμα, EUR / USD.

**Currency Risk (Ο συναλλαγματικός κίνδυνος):** η πιθανότητα αρνητικής μεταβολής στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

## D

**Day Trader (Έμπορος Ημέρας):** κερδοσκόποι που λαμβάνουν θέσεις σε εμπορεύματα τα οποία στη συνέχεια είναι υπό εκκαθάριση, πριν από τη λήξη της ίδιας ημέρας διαπραγμάτευσης.

**Dealer (Εμπορευόμενος):** Ένα άτομο ή εταιρεία που ενεργεί ως κύρια ή ως συμπληρωματική σε μια συναλλαγή. Οι Dealers παίρνουν μία πλευρά κάποιας θέσης, ελπίζοντας να κερδίσουν μια εξάπλωση (κέρδος) κλείνοντας τη θέση σε μεταγενέστερες συναλλαγές με το άλλο μέρος. Αντίθετα, ένας μεσίτης είναι ένα άτομο ή εταιρεία που ενεργεί ως ενδιάμεσος, μεταξύ αγοραστών και πωλητών για μίαν αμοιβή ή προμήθεια.

**Deficit (Έλλειμμα):** Ένα αρνητικό ισοζύγιο των εμπορικών συναλλαγών ή πληρωμών.

**Delivery (Παράδοση):** Ένα εμπόριο FX όπου οι δύο πλευρές κάνουν και παίρνουν πραγματική παράδοση των νομισμάτων του εμπορίου.

**Depreciation (Αποσβέσεις):** Η πτώση της αξίας του νομίσματος που οφείλεται στις δυνάμεις της αγοράς.

**Derivative (Παράγωγα):** Ένα συμβόλαιο που αλλάζει αξία σε σχέση με τις κινήσεις των τιμών του συνδεδεμένου ή υποκείμενου τίτλου, το μέλλον ή άλλα φυσικά μέσα. Μια επιλογή είναι το πιο κοινό παράγωγο μέσο.

**Devaluation (Υποτίμηση):** Η σκόπιμη προς τα κάτω προσαρμογή της τιμής του νομίσματος, κατά κανόνα με επίσημη ανακοίνωση.

## Ε

**Economic Indicator (Οικονομικός Δείκτης):** Μια κυβερνητική στατιστική που δείχνει την τρέχουσα οικονομική ανάπτυξη και σταθερότητα. Κοινοί δείκτες περιλαμβάνουν τα ποσοστά απασχόλησης, το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ), τον πληθωρισμό, τις λιανικές πωλήσεις, κλπ.

**End Of Day Order (EOD) (Τέλος της ημέρας Κατάταξη (EOD)):** Μια εντολή για αγορά ή πώληση σε καθορισμένη τιμή. Αυτή η εντολή παραμένει ανοιχτή μέχρι το τέλος της ημέρας διαπραγμάτευσης η οποία είναι συνήθως 5PM ET.

**European Monetary Union (EMU) (Ευρωπαϊκή Νομισματική Ένωση (ONE)):** Ο κύριος στόχος της ONE είναι η δημιουργία ενός ενιαίου ευρωπαϊκού νομίσματος που ονομάζεται ευρώ, το οποίο θα αντικαταστήσει επίσημα τα εθνικά νομίσματα των χωρών μελών της ΕΕ το 2002. Την 1η Ιανουαρίου 1999, η μεταβατική φάση για την εισαγωγή του ευρώ άρχισε. Το Ευρώ υφίσταται πλέον ως νόμισμα, και τραπεζικές, χρηματοοικονομικές συναλλαγές όπως και ξένου συναλλάγματος γίνονται σε ευρώ. Η μεταβατική αυτή περίοδος θα διαρκέσει τρία χρόνια, οπότε χαρτονομίσματα και κέρματα ευρώ θα τεθούν σε κυκλοφορία. Την 1η Ιουλίου του 2002, μόνο το ευρώ θα αποτελεί νόμιμο χρήμα για τους συμμετέχοντες στην ONE, τα εθνικά νομίσματα των χωρών μελών θα πάψουν να υπάρχουν. Τα σημερινά μέλη της ONE είναι η Γερμανία, η Γαλλία, το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο, η Αυστρία, η Φινλανδία, η Ιρλανδία, η Ολλανδία, η Ιταλία, η Ισπανία και η Πορτογαλία.

**Execution Date (Ημερομηνία Εκτέλεσης):** Η ημερομηνία εκτέλεσης της εντολής.

**EURO (ΕΥΡΩ):** το νόμισμα της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης (ONE). Η αντικατάσταση για την Ευρωπαϊκή Νομισματική Μονάδα (ECU).

**European Central Bank (ECB) (Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ)):** η Κεντρική Τράπεζα για τη νέα Ευρωπαϊκή Νομισματική Ένωση.

## F

**Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC):** Ο ρυθμιστικός οργανισμός υπεύθυνος για τη διαχείριση του τραπεζικού ασφαλιστικού θεματοφύλακα στις ΗΠΑ.

**Federal Reserve (Fed) (Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed)):** Η Κεντρική Τράπεζα για τις Ηνωμένες Πολιτείες.

**First In First Out (FIFO):** Ανοιχτές θέσεις κλείνουν, σύμφωνα με το λογιστικό κανόνα FIFO. Όλες οι θέσεις που άνοιξαν με ένα συγκεκριμένο ζεύγος νομισμάτων ρευστοποιούνται με τη σειρά στην οποία είχαν αρχικά ανοίξει.

**Flat/square:** Dealer ορολογία που χρησιμοποιείται για να περιγράψει μια θέση που έχει αντιστραφεί πλήρως, π.χ. αγοράσατε 500.000 δολάρια, στη συνέχεια πωλήθηκαν 500.000 δολαρίων, δημιουργώντας έτσι μια ουδέτερη (flat) θέση.

**Foreign Exchange - (Forex, FX):** η ταυτόχρονη αγορά ενός νομίσματος και πώληση ενός άλλου.

**Forward (Εμπρός):** Η προκαθορισμένη συναλλαγματική ισοτιμία για μια ξένη σύμβαση ανταλλαγής, με διακανονισμό σε κάποια μελλοντική ημερομηνία που συμφωνήθηκε, με βάση τη διαφορά επιτοκίου μεταξύ των δύο νομισμάτων που εμπλέκονται.

**Forward Points (Εμπρός Σημεία):** Τα pips που προστίθενται ή αφαιρούνται από την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία για τον υπολογισμό προθεσμιακής τιμής.

**Fundamental Analysis (Θεμελιώδη Ανάλυση):** Ανάλυση των οικονομικών και πολιτικών πληροφοριών με στόχο τον προσδιορισμό των μελλοντικών κινήσεων στη χρηματοοικονομική αγορά.

**Futures Contract (Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης):** Η υποχρέωση ανταλλαγής ενός προϊόντος ή μέσου σε μια συγκεκριμένη τιμή για μια μελλοντική ημερομηνία. Η κύρια διαφορά ανάμεσα σε Future και Forward είναι ότι το πρώτο συνήθως αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια μιας ανταλλαγής (Exchange-Traded - Contracts - ETC), σε σχέση με το δεύτερο το οποίο θεωρείται over the counter (OTC) σύμβαση. Μια OTC είναι κάθε σύμβαση που ΔΕΝ διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο.

**FX:** Ξένο Συνάλλαγμα.

## G

**G7:** Οι επτά κορυφαίες βιομηχανικές χώρες, είναι ΗΠΑ, Γερμανία, Ιαπωνία, Γαλλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Καναδάς, Ιταλία.

**Going Long:** Η αγορά μετοχών, εμπορευμάτων, ή νομίσματος για επενδύσεις ή κερδοσκοπία.

**Going Short:** Η πώληση ενός νομίσματος ή πράξης που δεν ανήκουν στον πωλητή.

**Gross Domestic Product (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν):** Συνολική αξία της παραγωγής, του εισοδήματος μιας χώρας ή των δαπανών που παράγονται εντός των φυσικών συνόρων της χώρας.

**Gross National Product (Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν):** Το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν συν έσοδα από επενδύσεις ή εργασία στο εξωτερικό.

**Good-Till-Cancelled Order (GTC) (Καλή Μέχρι Ακυρώσεως Εντολή):** Μια εντολή να αγοράσουν ή να πωλήσουν σε καθορισμένη τιμή. Αυτή η εντολή παραμένει ανοικτή έως ότου συμπληρωθεί ή μέχρις ότου ο πελάτης την ακυρώσει.

## Η

**Hedge:** Μια θέση ή συνδυασμός θέσεων που μειώνει τον κίνδυνο της κύριας θέσης σας.

**"Hit the bid":** Αποδοχή της αγοράς κατά την προσφορά ή πώληση κατά την προσφορά.

## Ι

**Inflation (Πληθωρισμός):** Μια οικονομική κατάσταση σύμφωνα με την οποία οι τιμές των καταναλωτικών αγαθών αυξάνονται, διαβρώνει την αγοραστική δύναμη.

**Initial Margin (Αρχικό Περιθώριο):** Η αρχική κατάθεση εξασφαλίσεων που απαιτούνται για να εισέλθετε σε μια θέση, ως εγγύηση για τις μελλοντικές επιδόσεις.

**Interbank Rates:** Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες τις οποίες οι μεγάλες διεθνείς τράπεζες παραθέτουν σε άλλες μεγάλες διεθνείς τράπεζες.

**Intervention (Παρέμβαση):** Η ανάληψη δράσης από μία κεντρική τράπεζα να επιρεάσει την αξία του νομίσματός της με την είσοδο στην αγορά. Συντονισμένη παρέμβαση αναφέρεται σε ενέργειες από μια σειρά κεντρικών τραπεζών για τον έλεγχο των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

## Κ

**Kiwi:** Αργκό για το δολάριο Νέας Ζηλανδίας.

## Λ

**Leading Indicators (Leading Δείκτες):** Στατιστικά στοιχεία που θεωρούνται ότι μπορούν να προβλέψουν τη μελλοντική οικονομική δραστηριότητα.

**Leverage (Μόχλευση):** Λέγεται επίσης περιθώριο. Η αναλογία του ποσού που χρησιμοποιείται σε μια συναλλαγή με το απαιτούμενο ποσό εγγύησης.

**LIBOR (London InterBank Offered Rate):** Οι τράπεζες χρησιμοποιούν LIBOR όταν δανείζονται από άλλη τράπεζα.

**Limit order (Εντολή με όριο):** Μια εντολή με περιορισμούς σχετικά με την ανώτατη τιμή που θα πληρωθεί ή την ελάχιστη τιμή που πρέπει να λάβει. Για παράδειγμα, εάν η τρέχουσα τιμή του δολαρίου ΗΠΑ / ΓΕΝ είναι 117.00/05, τότε οριακή εντολή να αγοραστούν δολάρια ΗΠΑ θα είναι σε τιμή κάτω από 102. (δηλαδή 116,50).

**Liquidation (Εκκαθάριση):** Το κλείσιμο μιας υφιστάμενης θέσης μέσω της εκτέλεσης αντισταθμιστικής συναλλαγής.

**Liquidity (Ρευστότητα):** Η ικανότητα της αγοράς να δεχθεί μεγάλη συναλλαγή με ελάχιστη έως καθόλου επιρροή στην σταθερότητα των τιμών.

**Long position (Θετική θέση):** μια θέση που εκτιμάται σε αξία αν αυξηθούν οι τιμές της αγοράς. Όταν το βασικό νόμισμα στο ζεύγος αγοράζεται, η θέση λέγεται ότι είναι μεγάλη (long).

**Lot (Παρτίδα):** Μια μονάδα για τη μέτρηση του ποσού της συμφωνίας. Η αξία της συμφωνίας αντιστοιχεί πάντα σε ακέραιο αριθμό παρτίδων.

## M

**Margin (Περιθώριο):** Τα απαιτούμενα κεφάλαια που ένας επενδυτής πρέπει να καταθέσει σαν εξασφάλιση της θέσης.

**Margin Call (Πρόσκληση Περιθώριο):** Ένα αίτημα από ένα μεσίτη ή έμπορο για πρόσθετα κεφάλαια ή άλλα εχέγγυα για την εγγύηση καλής εκτέλεσης σχετικά με θέση που έχει κινηθεί εναντίον του πελάτη.

**Market Maker:** Ένας έμπορος που αναφέρει τακτικά τιμές προσφοράς και ζήτησης και είναι έτοιμος να προβεί σε δύο όψεων αγορά για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο.

**Market Order (Εντολή Αγοράς):** Εντολή για την αγορά/πώληση στην καλύτερη διαθέσιμη τιμή όταν η εντολή φτάνει στην αγορά.

**Market Risk (Κίνδυνος αγοράς):** έκθεση σε μεταβολές των τιμών της αγοράς.

**Mark-to-Market:** διαδικασία της εκ νέου αξιολόγησης όλων των ανοικτών θέσεων με τις τρέχουσες τιμές της αγοράς. Αυτές οι νέες τιμές καθορίζουν στη συνέχεια απαιτήσεις περιθωρίου.

**Maturity:** Η ημερομηνία διακανονισμού ή λήξη ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

**Money Markets (Χρηματαγορές):** Αναφέρεται σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (π.χ. κάτω από ένα χρόνο) στους συμμετέχοντες των οποίων περιλαμβάνονται τράπεζες και άλλοι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί. Παραδείγματα περιλαμβάνουν καταθέσεις, Πιστοποιητικά Καταθέσεων, Εντολές Επαναγορών, Δείκτης Ανταλλαγής Νυκτερινών Επιτοκίων και Εμπορικά Γραμμάτια). Οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις είναι ασφαλείς και έχουν υψηλή ρευστότητα.

**Money Supply (Χρήμα σε κυκλοφορία):** Οι τιμές του χρήματος σε κυκλοφορία. και ειδικά η τιμή M1, υπήρξε στο παρελθόν η πιο σημαντική ανακοίνωση που άξιζε προσοχής στην Αγορά Νομισμάτων, επειδή η Ομοσπονδιακή Τράπεζα έλεγχε την ανάπτυξη του M1 στις αρχές της δεκαετίας του 1980. Το χρήμα σε κυκλοφορία έχει πάψει να αποτελεί σημείο προσοχής εδώ και αρκετό διάστημα. Στο βαθμό που το χρήμα σε κυκλοφορία παρακολουθείται από την αγορά, η M2 αποτελεί την αγαπημένη νομισματική ενοποιημένη τιμή. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα εξακολουθεί να παρακολουθεί τις τιμές των M2 και M3 θεωρητικά, αλλά το ενδιαφέρον της δε σημαίνει τίποτα στη χάραξη πολιτικών. Εάν η Ομοσπονδιακή Τράπεζα δεν πετύχει το στόχο της, το πιθανότερο είναι να αλλάξει στόχο από το να αλλάξει πολιτική. Το 2000, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα, εγκατέλειψε ολοκληρωτικά τους στόχους, και έσβησε τελείως οποιαδήποτε προσοχή είχε εναπομείνει.

**Monetary Policy Committee (MPC) (Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής):** Επιτροπή της Κεντρικής Τράπεζας η οποία είναι υπεύθυνη για τις αποφάσεις της Νομισματικής πολιτικής.



## N

**Net Position (Καθαρή Θέση):** Το ποσό του νομίσματος που αγοράστηκε ή πωλήθηκε το οποίο δεν έχει ακόμη αντισταθμιστεί από αντίθετες συναλλαγές.

## O

**Offer (ask):** Ο ρυθμός με τον οποίο ένας αντιπρόσωπος είναι διατεθειμένος να πουλήσει ένα νόμισμα. Βλέπε Ask (offer) price.

**Offsetting transaction (Αντισταθμιστική συναλλαγή):** Ένα εμπόριο το οποίο χρησιμεύει για να ακυρώσει ή να αντισταθμίσει μέρος ή το σύνολο του κινδύνου αγοράς της ανοιχτής θέσης.

**One Cancels the Other Order (OCO):** Ο ορισμός δύο εντολών με τον οποίο εκτελείται ένα μέρος από τις δύο εντολές, η άλλη ακυρώνεται αυτόματα.

**Open order:** Μια εντολή που θα εκτελεστεί όταν η αγορά κινείται προς την ορισμένη τιμή της. Συνήθως συνδέονται με τις εντολές Good till Cancelled.

**Open position (Ανοικτή θέση):** Ένα ενεργό εμπόριο, με αντίστοιχα απραγματοποίητα P & L, το οποίο δεν έχει ακόμη αντισταθμιστεί από μια ίση και αντίθετη συμφωνία.

**Over the Counter (OTC):** Χρησιμοποιείται για να περιγράψει κάθε συναλλαγή που δεν διεξάγεται πάνω σε ανταλλαγή.

**Overnight Position:** Ένα εμπόριο που παραμένει ανοιχτό μέχρι την επόμενη εργάσιμη ημέρα.

**Order:** Εντολή για την εκτέλεση ενός εμπορίου σε συγκεκριμένη τιμή.

## P

**Pips:** Η μικρότερη μονάδα τιμής για κάθε ξένο νόμισμα. Ψηφία προστίθενται ή αφαιρούνται από το τέταρτο δεκαδικό ψηφίο, ήτοι 0,0001. Επίσης, λέγονται Points.

**Political Risk (Πολιτικός Κίνδυνος):** Έκθεση σε αλλαγές στην κυβερνητική πολιτική η οποία θα έχει αρνητικές επιπτώσεις για τη θέση του επενδυτή.

**Position:** Τα καθαρά συνολικά υπάρχοντα σε οποιοδήποτε νόμισμα.

**Premium:** Στις αγορές συναλλάγματος, περιγράφει το ποσό κατά το οποίο η τιμή των forward ή των futures υπερβαίνει την τιμή τοις μετρητοίς.

**Price Transparency (Διαφάνεια των Τιμών):** Περιγράφει προσφορές στις οποίες κάθε συμμετέχων στην αγορά έχει ισότιμη πρόσβαση.

**Profit/Loss (P/L) (Κέρδη / Ζημίες ή "P / L"):** Το πραγματοποιημένο κέρδος ή ζημία που προκύπτει από εμπορικές δραστηριότητες κλειστών θέσεων, καθώς και το θεωρητικό απραγματοποίητο κέρδος ή ζημία των Ανοικτών θέσεων που έχουν γίνει Mark-to-Market.

## Q

**Quote (Παράθεση):** Μια ενδεικτική τιμή της αγοράς, που συνήθως χρησιμοποιείτε μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς.

## R

**Rally:** Η ανάκαμψη των τιμών μετά από μια περίοδο παρακμής.

**Range (Γκάμα):** Η διαφορά μεταξύ της υψηλότερης και χαμηλότερης τιμής ενός future που καταγράφηκαν κατά τη διάρκεια μιας δεδομένης συνόδου διαπραγμάτευσης.

**Rate:** Η τιμή ενός νομίσματος σε σχέση με την τιμή ενός άλλου, συνήθως χρησιμοποιείται για σκοπούς δοσοληψιών.

**Resistance (Αντίσταση):** Ένας όρος που χρησιμοποιείται στην τεχνική ανάλυση δείχνοντας ένα συγκεκριμένο επίπεδο τιμών στο οποίο η ανάλυση καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι άνθρωποι θα πουλήσουν.

**Revaluation (Αναπροσαρμογή):** Η αύξηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας για ένα νόμισμα, ως αποτέλεσμα παρέμβασης της κεντρικής τράπεζας. Αντίθετο της υποτίμησης.

**Risk (Κίνδυνος):** έκθεση σε αβέβαιη αλλαγή, τις περισσότερες φορές χρησιμοποιείται με αρνητική έννοια της ενάντιας μεταβολής.

**Risk Management (Διαχείριση Κινδύνων):** την απασχόληση των οικονομικών αναλύσεων και τεχνικές συναλλαγών για την μείωση και / ή τον έλεγχο σε διάφορους τύπους κινδύνων.

**Roll-Over:** διαδικασία με την οποία η διευθέτηση μιας συμφωνίας διαβιβάζεται σε άλλη ημερομηνία. Το κόστος αυτής της διαδικασίας βασίζεται στη διαφορά των επιτοκίων των δύο νομισμάτων.

**Round trip:** Αγοραπωλησία ένα συγκεκριμένου ποσού ενός νομίσματος.

## S

**Settlement (Διακανονισμός):** Η διαδικασία με την οποία το εμπόριο έχει μπει στα βιβλία και στα αρχεία των μερών σε μια συναλλαγή. Ο διακανονισμός νομισματικών συναλλαγών μπορεί να περικλείει ή όχι την πραγματική φυσική ανταλλαγή ενός νομίσματος έναντι άλλου.

**Short Position (Σύντομη θέση):** Μια επενδυτική θέση η οποία ωφελείται από μια μείωση της τιμής της αγοράς. Όταν το βασικό νόμισμα στο ζευγάρι πωλείται, η θέση λέγεται ότι είναι μικρή.

**Spot Price (Τιμή Spot):** Η τρέχουσα τιμή της αγοράς. Διακανονισμός Spot συναλλαγών συνήθως συμβαίνει εντός δύο εργάσιμων ημερών.

**Spread:** Η διαφορά μεταξύ των τιμών προσφοράς και αγοράς.

**Square:** Αγορές και πωλήσεις είναι σε ισορροπία και έτσι ο έμπορος δεν έχει ανοικτή θέση.

**Sterling:** αργκό για τη βρετανική στερλίνα.

**Stop Loss Order (Εντολή Διακοπής):** Διάταξη τύπου σύμφωνα με την οποία μια ανοικτή θέση ρευστοποιείται αυτόματα σε μια συγκεκριμένη τιμή. Συχνά χρησιμοποιείται για την ελαχιστοποίηση της έκθεσης σε ζημίες, εάν η αγορά κινείται ενάντια από τη θέση του επενδυτή. Για παράδειγμα, εάν ένας επενδυτής είναι long σε USD 156,27, μπορεί να επιθυμεί να θέσει μια stop loss παραγγελία για 155,49, τα οποία θα περιορίσουν τις απώλειες εάν υποτιμηθεί το δολάριο, πιθανώς κάτω από 155,49.

**Support Levels (Επίπεδα στήριξης):** Μια τεχνική που χρησιμοποιείται στην τεχνική ανάλυση η οποία δείχνει ένα συγκεκριμένο ανώτατο και κατώτατο όριο τιμής στο οποίο μια δεδομένη συναλλαγματική ισοτιμία θα διορθώσει αυτόματα. Απέναντι της αντίστασης.

**Swap:** ανταλλαγή συναλλάγματος είναι η ταυτόχρονη πώληση και η αγορά του ίδιου ποσού ενός συγκεκριμένου νομίσματος σε μια προθεσμιακή συναλλαγματική ισοτιμία.

**Swissy:** Αργκό αγοράς για το ελβετικό φράγκο.

## T

**Technical Analysis (Τεχνική Ανάλυση):** Μια προσπάθεια πρόβλεψης των τιμών με την ανάλυση των δεδομένων της αγοράς, δηλαδή ιστορικές τάσεις των τιμών και οι μέσοι όροι, όγκοι, ανοικτό ενδιαφέρον, κ.λπ.

**Tick:** Μια ελάχιστη μεταβολή της τιμής, πάνω ή κάτω.

**Tomorrow Next (Tom/Next) (Αύριο Επόμενο (Tom / Next)):** Ταυτόχρονη αγορά και πώληση ενός νομίσματος για παράδοση την επόμενη ημέρα.

**Transaction Cost (Κόστος συναλλαγής):** το κόστος αγοράς ή πώληση ενός χρηματοπιστωτικού μέσου.

**Transaction Date (Ημερομηνία Συναλλαγής):** Η ημερομηνία κατά την οποία πραγματοποιείται μια συναλλαγή.

**Turnover (Κύκλος εργασιών):** Η συνολική χρηματική αξία όλων των συναλλαγών που εκτελούνται σε μια δεδομένη χρονική περίοδο, Όγκος.

**Two-Way Price (Αμφίδρομη Τιμή):** Όταν και τα δύο, προσφορά και τιμή προσφοράς είναι εισηγμένες για μια συναλλαγή FX.

## U

**Unrealized Gain/Loss (Απραγματοποίητα Κέρδη / Ζημιές):** Το θεωρητικό κέρδος ή ζημία για τις Ανοικτές θέσεις αποτιμώνται σε τρέχουσες τιμές αγοράς, όπως καθορίζεται από τον χρηματιστή κατά την απόλυτη διακριτική του ευχέρεια. Απραγματοποίητα κέρδη/ζημιές γίνονται Κέρδη / Ζημιές όταν η θέση κλείσει.

**Uptick:** μια νέα προσφορά τιμής σε τιμή υψηλότερη από την προηγούμενη προσφορά.

**Uptick Rule (Κανόνας uptick):** Στις ΗΠΑ, μια ρύθμιση σύμφωνα με την οποία εγγύηση δεν μπορεί να πωληθεί βραχυπρόθεσμα εκτός εάν το τελευταίο εμπόριο πριν από τη βραχυπρόθεσμη πώληση ήταν σε τιμή χαμηλότερη από την τιμή στην οποία εκτελέσθηκε η βραχυπρόθεσμη πώληση.

**US Prime Rate (ΗΠΑ Prime Rate):** Το επιτόκιο στο οποίο οι τράπεζες των ΗΠΑ θα δανείσουν στους προνομιακούς εταιρικούς τους πελάτες.

## V

**Value Date (Ημερομηνία Αξίας):** Η ημερομηνία κατά την οποία οι συμμετέχοντες σε μια οικονομική συναλλαγή συμφωνούν να διευθετήσουν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις τους, δηλαδή, την ανταλλαγή πληρωμών. Για τις Spot νομισματικές συναλλαγές, η ημερομηνία αξίας είναι συνήθως δύο εργάσιμες ημέρες εμπρός. Επίσης γνωστό ως ημερομηνία λήξης.

**Variation Margin (Παραλλαγή Περιθωρίου):** Διαθέσιμους χρηματικούς πόρους που ένας πράκτορας πρέπει να ζητήσει από τον πελάτη για να έχει το απαιτούμενο περιθώριο κατατιθέμενο. Ο όρος αναφέρεται συνήθως σε πρόσθετα κεφάλαια που πρέπει να κατατεθούν ως αποτέλεσμα της δυσμενούς εξέλιξης των τιμών.

**Volatility (Vol) (Μεταβλητότητα (Vol)):** Ένα στατιστικό μέτρο της εξέλιξης των τιμών αγοράς στην πάροδο του χρόνου.

## W

**Whipsaw:** αργκό για την κατάσταση της εξαιρετικά ασταθούς αγοράς, όπου μια απότομη κίνηση της τιμής γρήγορα ακολουθείται από απότομη μεταστροφή.

## Y

**Yard:** Slang για ένα δισεκατομμύριο.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ (ΓΕΝΙΚΑ)**

- [TheArt of ForexPortfolio](#)
- [ForexCheatSheet](#)
- <http://rainbowquotes.blogspot.com>
- <http://gr.easy-forex.com>
- <http://gr.easy-forex.com/EU/FAQ.aspx>
- <http://www.forexlegion.com>
- [www.isotimia.info](http://www.isotimia.info)
- <http://www.isotimies.gr>
- <http://gr.saxobank.com/>
- <http://www.easyforexonline trading.com/index.htm>
- <http://www.wikipedia.org>
- [http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign\\_exchange\\_market](http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_market)
- <http://www.fxclub.com>
- <http://www.forexblog.org>
- <http://www.liteforex.org>
- <http://www.forexproject.com/category/forex-trading-systems>
- <http://www.forex.com/pdf/pro2.pdf>
- <http://www.tradingcurrencyonline.com/currencytrading.html>
- <http://gr.fxstockmarket.com/brokers.html>
- [www.globalforexnet.com](http://www.globalforexnet.com)
- <http://www.investopedia.com>
- [www.yesfx.com](http://www.yesfx.com)

## ΕΥΡΕΤΗΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΟΡΩΝ

<http://www.forexlawblog.com/definitions/>

<http://www.euretirio.com/2010/06/timi-agoras-ageraia-timi.html>

## ΣΥΓΓΡΑΜΜΑΤΑ

- ΟΙ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ  
([http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/fi/2009/Ferdoutsis,Kristallenia/attached-document-1260886017-228884-17441/OI\\_PROSDIORISTIKOI\\_PARAGONTES\\_TV\\_N\\_SYN.ISOTIMIVN.pdf](http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/fi/2009/Ferdoutsis,Kristallenia/attached-document-1260886017-228884-17441/OI_PROSDIORISTIKOI_PARAGONTES_TV_N_SYN.ISOTIMIVN.pdf))
- ΜΕΛΕΤΗ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΣΧΕΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΕΥΡΩ/ΔΟΛΑΡΙΟΥ ΚΑΙ ΔΕΙΚΤΗ DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE  
(<http://dSPACE.lib.uom.gr/bitstream/2159/13481/1/KalioTakisMSc2009.pdf>)
- PRINCIPAL COMPONENT ANALYSIS OF FOREX VOLATILITY SURFACES  
(Κοκκινάκη Καλλιόπη – Οικονομικό παν/μιο Αθηνών – τμήμα Λογιστικής&Χρηματοοικονομικής)
- <http://xrimko.teikoZ.gr/xrimatooikonomiko/Shmeioseis%20Mathimatwn%20XR/X7%20-%20Diethneis%20Xrhmatooikonomikes%20Agores%20-%20Koutziakoutzidou/X7%20-%20DiethneisXrhmatooikonomikesAgores%20-%20Koutziakoutzidou.pdf>
- Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ, ΜΙΑ ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ  
(<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2010/ApostolakiMaria/attached-document-1283841426-768325-17557/Apostolaki2010.pdf> )
- Ειδικά Θέματα στα Διεθνή Οικονομικά: Οι Παγκόσμιες Αγορές Χρήματος  
FX Futures - Msc in International Economics  
Department of Economics  
University of Peloponnese

## ΟΡΟΛΟΓΙΑ

- <http://gr.easy-forex.com/eu/glossary.aspx>





## ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ

1. Στις Η.Π.Α. Επενδυτές πραγματοποιούν ημερησίως συναλλαγές μεγαλύτερες του ύψους των 2,5 τρισεκατομμυρίων δολαρίων Η.Π.Α. Αυτό σημαίνει ότι γίνονται συναλλαγές 29 εκατομμυρίων δολαρίων ανά δευτερόλεπτο! Επίσης σύμφωνα με έρευνα Κεντρικών Τραπεζών που διεξήχθη από την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών της Βασιλείας, ο μέσος όρος του ημερήσιου κύκλου εργασιών τον Απρίλιο του 2007 ήταν πάνω από 3,2 τρισεκατομμύρια δολάρια, ενώ σύμφωνα με στοιχεία φαίνεται ότι η forex αγορά συνεχίζει να διογκώνεται.
2. Η τιμή προσφοράς(BID) σε ένα ζεύγος νομισμάτων στην αγορά συναλλαγμάτων μας δείχνει το ποσό του αντίπαλου νομίσματος που θα εισπράξει ο επενδυτής με την πώληση μιας μονάδας βασικού νομίσματος.
3. Η τιμή ζήτησης(ASK) σε ένα ζεύγος νομισμάτων στην αγορά συναλλαγμάτων φανερώνει το ποσό που θα πρέπει να καταβληθεί στο αντίπαλο νόμισμα με την αγορά μιας μονάδας βασικού νομίσματος.
4. Το παράδειγμα είναι παρμένο από το link: <http://gr.easy-forex.com> "Τι είναι FOREX".
5. Το παράδειγμα είναι παρμένο από το link: <http://gr.finotec.com/forex/leverage.php>
6. Από την σελίδα [www.cftc.gov/marketreports/financialdataforfcms/index.htm](http://www.cftc.gov/marketreports/financialdataforfcms/index.htm) μπορεί κάποιος να βρει όλα τα οικονομικά στοιχεία ενός broker από Η.Π.Α.
7. Τηλέφωνο: (800) 621-3570
8. Ένα μαύρο κουτί (black box) είναι ένας μηχανισμός, σύστημα ή αντικείμενο, το οποίο χρησιμοποιείται για να μεταφέρει διάφορα χαρακτηριστικά χωρίς να χρειάζεται κάποιος να γνωρίζει τις εσωτερικές λειτουργίες αυτού. Παραδείγματα "black box" (μαύρου κουτιού) είναι: το τρανζίστορ (transistor), οι αλγόριθμοι και το ανθρώπινο μυαλό. Το αντίθετο του μαύρου κουτιού είναι το σύστημα όπου τα εσωτερικά χαρακτηριστικά από τα οποία συναρπάζεται είναι διαθέσιμα για λεπτομερή εξέταση (όπως το software/open source program), το οποίο είναι γνωστό και ως "white box" (άσπρο κουτί)
9. Ένα market trend (τάση της αγοράς) είναι μία υποθετική τάση μιας χρηματοοικονομικής αγοράς που κινείται σε μία συγκεκριμένη κατεύθυνση κατά την διάρκεια συγκεκριμένων χρονικών περιόδων.

10. Drawdown είναι η μέγιστη πτώση -προσωρινή ή μη- στην τιμή μιας επένδυσης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα από ένα σημείο A έως το σημείο B.
11. Πηγή: [www.forexpros.gr](http://www.forexpros.gr)
12. Πηγή: [www.easy-forex.com](http://www.easy-forex.com)
13. Κερδοσκοπία (Speculation) είναι η δραστηριότητα που αφήνει μια συναλλαγματική θέση ανοικτή στις διακυμάνσεις της ισοτιμίας του νομίσματος. Οι κερδοσκόποι παίρνουν μια θέση ώστε να «κερδοσκοπήσουν» στην κατεύθυνση της ισοτιμίας. Ένας κερδοσκόπος παίρνει μια συναλλαγματική θέση με την προσδοκία μιας μεταβολής της ισοτιμίας προς όφελος του. Με άλλα λόγια ο κερδοσκόπος δεν παίρνει άλλες θέσεις που να μειώνουν ή να καλύπτουν την ανοικτή του θέση.
14. Ο Ralph Nelson Elliot ανακάλυψε την θεωρία των κυμάτων. Σύμφωνα με την θεωρία αυτή, η αγορά βασίζεται σε επαναλαμβανόμενες κυματοειδής πρότυπες τάσεις της αγοράς οι οποίες παρατηρούνται και στα σχετικά διαγράμματα και στην ακολουθία των αριθμών Fibonacci. Η θεωρία αυτή αναλύει την τάση της αγοράς με απεικονίσεις 5-3 "κυμάτων". Μία συμπεριφορά κυμάτων η οποία θεωρείται ιδανική, είναι η άνοδος πέντε κυμάτων και στην συνέχεια πτώση τριών. Στο πρώτο σκηνικό τα πέντε κύματα ονομάζονται "κύματα ώθησης", ενώ στο δεύτερο των τριών κυμάτων, ονομάζονται "διορθωτικά κύματα".
15. Τα χάσματα σε μία αγορά ορίζονται ως τα σημεία που δεν έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές και ως εκ τούτου στα ραβδοειδή γραφήματα είναι τα κενά σημεία. Το ανοδικό χάσμα (up gap) υπάρχει όταν η χαμηλότερη τιμή ενός εικοσιτετραώρου συναλλαγών είναι πιο υψηλή από την υψηλότερη τιμή του προηγούμενου εικοσιτετραώρου. Ενώ, ένα καθοδικό χάσμα (down gap) υπάρχει σε περίπτωση που η υψηλότερη τιμή ενός εικοσιτετραώρου είναι χαμηλότερη από την χαμηλότερη τιμή της προηγούμενης ημέρας. Το ανοδικό χάσμα επιδεικνύει μία ισχυρή αγορά, ενώ το καθοδικό χάσμα μία αδύναμη αγορά. Το χάσμα εκκίνησης (breakway gap) δημιουργείται όταν ολοκληρώνεται μία αξιωσημείωτη τυπική συμπεριφορά τιμών. Στις περισσότερες των περιπτώσεων, σηματοδοτεί την αρχή μιας σημαντικής διακύμανσης τιμών. Αντιθέτως, το χάσμα διαφυγής (runaway gap) δημιουργείται στη μέση μιας σημαντικής υφιστάμενης τάσης της αγοράς. Γι'αυτό, καλείται και χάσμα μέτρησης (measuring gap). Ένα χάσμα εξάντλησης (exhaustion gap) δημιουργείται στο τέλος μιας σημαντικής τάσης και προμηνύει το τέλος της συγκεκριμένης τάσης.
16. Ρευστότητα (liquidity) είναι όταν πωλούνται μεγάλα ποσά νομισμάτων μέσω τραπεζών, χωρίς να προκαλούν αξιωσημείωτη μεταβολή στην διακύμανση.

