



Analiza complexa si completa a instrumentelor financiare din punct de vedere tehnic, fundamental si psihologic pe termen scurt, mediu si lung

Publicat @ Iunie 2010
Cristian Cochintu

FACTORI DE RISC

Pietele financiare sunt amenintate de cativa factori de risc ce pot duce la o noua perioada de criza, o dubla recesiune sau chiar depresiune.

Risc economic: deficit bugetar => inflatie => cresterea dobanzilor

Toate tarile dezvoltate se confrunta cu criza deficitului bugetar. Aceste datorii sunt o problema globala si singurul raspuns al guvernelor si bancilor centrale este devalorizarea monedei. Cu alte cuvinte, inflatie sau hiperinflatie, care in cele din urma nu poate fi evitata. Banca Centrala Europeana creeaza bani pentru Grecia si in curand pentru alte state. Daca salvarea Greciei costa peste 100 miliarde Euro, o tara cu un PIB de 300 miliarde Euro sau 2% din cel al Uniunii Europene, de cate sute de miliarde de euro e nevoie pentru alte state?

Sa luam cateva exemple: la jumatatea anului trecut Grecia avea o inflatie de 0.5%. In 2010 a crescut semnificativ: 2,4% in ianuarie, 2.8% in februarie si 3.9% in martie. Marea Britanie a ajuns la o inflatie anualizata de 3.7% , iar in urmatorii ani va fi nevoita sa imprumute peste 300 miliarde lire, ce vor duce datoriile la peste 1 miliard gbp. Asta nu inseamna ca automat Marea Britanie va urma scenariul Greciei, este mult mai bine cotata de agentiile de raiting, ceea ce da mai multa incredere posesorilor

de bonduri si ofera putin timp pentru a gestiona deficitul, dar nu este nici la nivelul Statelor Unite, care beneficiaza de moneda de rezerva globala.

Este un pret care trebuie platit pentru aceste datorii, iar piata bondurilor (cea mai mare piata financiara) va cere o dobanda mai mare, direct proportionala cu riscul, pentru a finanta aceste datorii, adica inflatie.

Deflatia este prezenta doar in nivelul de trai si economiile populatiei.

Suntem intr-o perioada de recesiune inflacionista ce poate deveni o depresiune hiperinflationista.

Risc politic: nationalism, alegeri, conflicte militare

Situatia din Grecia a aratat slabiciuni ale sistemului European. Cat timp lucrurile au mers bine nu au fost probleme, dar ca urmare a crizei financiare, a conditiilor dificile de creditare si disponibilitatii tot mai scazute a tarilor bogate de a le finanta pe cele mai slab dezvoltate au aratat ca "Uniunea" are probleme. Ezitarea Germaniei in a sustine bail-out ul Greciei este un exemplu. Aceste probleme nu vor disparea prea curand si ne putem astepta la mai mult "nationalism" din partea marilor puteri.

In luna Mai au fost alegerile din Marea Britanie, cu parlament de coalitie dupa 36 de ani si incertitudini in privinta combaterii problemei deficitului bugetar, inflatiei, etc... Vor urma cele din Japonia si Statele Unite, unde sunt presiuni asupra Republicanilor pentru adoptarea unei reforme financiare.

Problema armelor nucleare din Coreea de Nord si Irak, a terorismului si alte conflicte "tacite" intre marile puteri (SUA, China, Rusia) ce se adancesc in perioade de criza vor dauna productiei de petrol, exporturilor, economiei in general.

Sa nu uitam ca marea depresiune din anii 30 a avut circumstante asemanatoare, binenteles la alt nivel.

DJIA 1929 vs 2010

Din punct de vedere tehnic avem o imagine extrem de bearish, alarmanta si infricosatoare in cazul in care semnalele se vor adeveri.

In primul rand sunt cateva asemanari tehnice cu perioada cunoscuta sub numele de Marea Depresiune. Evolutia din 2009-2010 copiaza patternul din anii 30. Un rally (48% vs 61.8%) dupa un bottom (48% vs 60%) urmat de continuarea trendului descendent intr-un bear market de durata: mai 1930 – septembrie 1932. 2.5 ani de panica in pietele financiare, iar daca istoria se repeta poate fi un trend descendent pana spre finalul lui 2012. Este inca un indiciu ce sustine aceasta teorie: am avut un bull market de 5 ani (oct 2002-oct 2007), iar acest maxim intermediar este exact la jumatatea acestui ciclu de 5 ani. Asadar, urmeaza inca 2.5 ani de scadere?

Am marcat pe grafic cu rosu candlestick-ul pe care ne-am afla in prezent raportandu-ne la acea perioada. Prima este o varianta pesimista, dar nu inseamna ca vom avea obligatoriu o depreciere de 90%, dar tot un dezastru ar fi si o scadere sub cea din 2008/2009. In cea de a doua am presupus ca marele declin ar fi fost cel din 2008/2009, iar acum am fi la inceputul unei corectii a trendului ascendent, maxima de altfel, pana la 61.8%. A urmat o evolutie laterala de durata, aprox. 4 ani, dar si trendul ascendent a fost tot extins. Acum pietele sunt mult mai lichide, fluxul de capital este mult mai rapid si putem avea o copie a acestui pattern intr-o perioada mai scurta. Sa speram ca acesta va fi scenariul. Pare cel mai optimist posibil.



Fig.1

CICLURI DE PIATA

Sa urmarim un grafic cu ciclurile de piata relevante de-a lungul timpului, pentru a putea identifica perioade cheie, trenduri ascendente si descendente de durata, cicluri economice practic.

Am pus accent pe 2 cicluri relevante, 6 perioade de 16.6-16.9 ani sau 3 de aproximativ 34 de ani (marcat cu albastru) si 6 de 20 ani (marcat cu rosu). Atentie, este o scara logaritmica, miscarile sunt semnificative chiar daca nu par in grafic.

Aceste cicluri evidentiaza destul de corect perioadele bull sau bear de-a lungul istoriei. Cel de 20 de ani ne indica un posibil minim in 2022 care sa continue minimele precedente.

Cel de 16,6-16,9 ne indica un punct extrem in 2016, intr-unul din cazuri fiind un maxim. Mai relevant aici este ciclul de 34 de ani, marcat nu doar de minime extrem de importante, dar si de evenimente istorice: 1914/1915 – pietele sunt inchise din cauza primului razboi mondial, 1948 – cel mai mic raport P/E din istorie, 1982 – cel mai mic raport Dow Jones/Gold din istorie, 2016 - ???

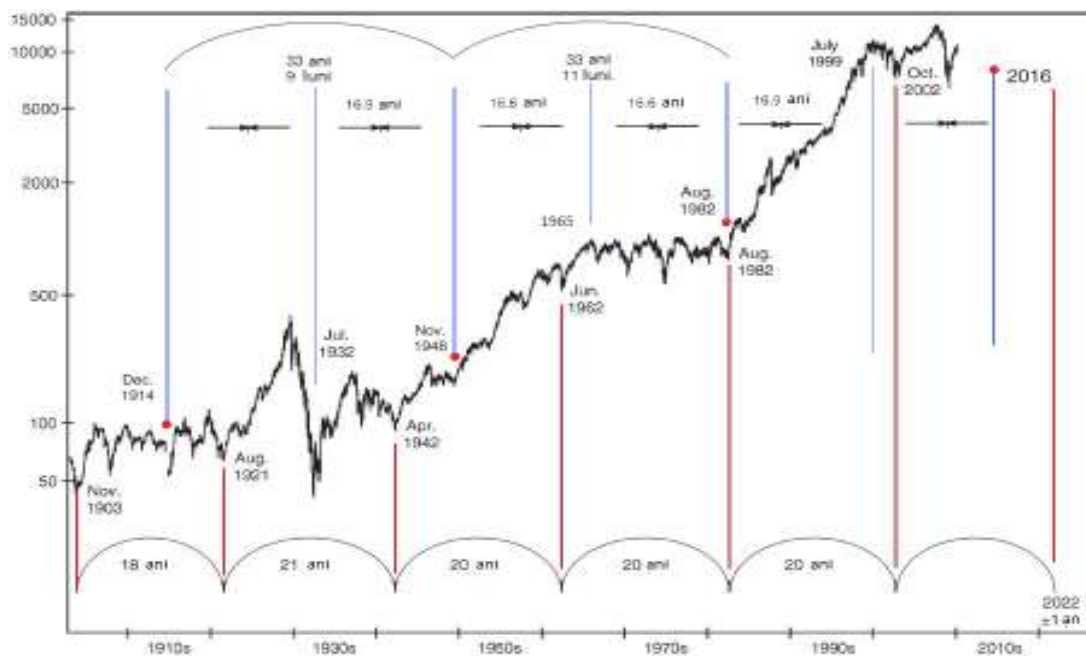


Fig.2

Pentru o mai buna viziune a acestui ciclu sa urmarim indicele Dow Jones raportat la puterea de cumparare a dolarului si aur. Observam o divergenta intre grafice incepand cu 1999, valoarea reala a indicelui fiind intr-o continua scadere.

Ciclu de 16.6-16.9 este relevant, marcand cele mai importante minime si maxime istorice. Asadar 2016 poate fi intr-adevar un punct cheie pentru indici, aur si dolar.

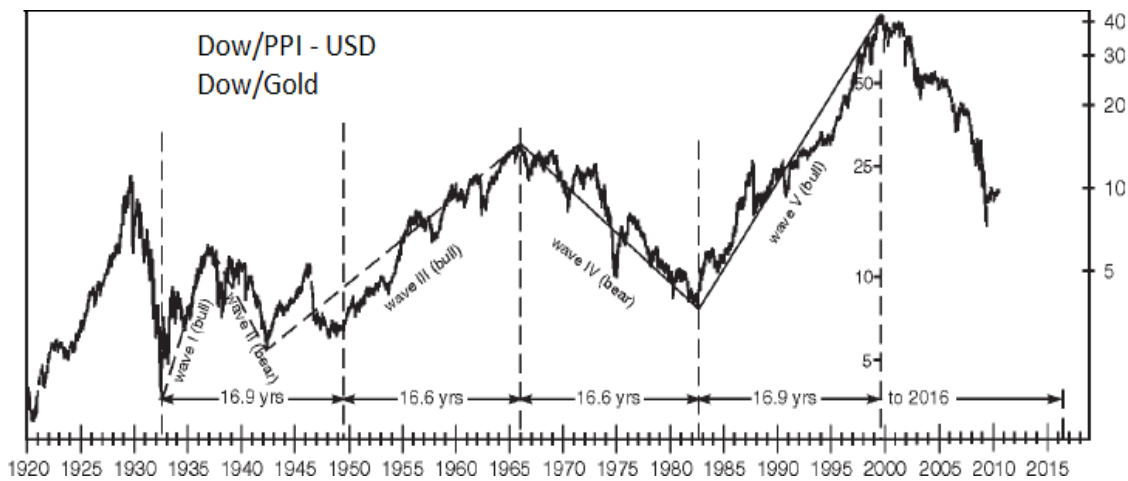


Fig.3

Suntem probabil intr-un val C catastrofal, a treia si cea mai devastatoare faza a unui mare superciclu secular (fig. 4 si 5)

Nu trebuie sa va sperie, ci sa va avertizeze de ceea ce graficele indica.

Un val corectiv format din 5 valuri nu este complet si reprezinta doar prima parte a corectiei – valul A. In acest caz valul B este de cele mai multe ori in zig-zag, format doar din 3 unde, dar de data aceasta este tot o structura de 5, ce face mai dificila evaluarea.

Sa incercam sa intuim pana unde se va extinde un eveniment val C catastrofal si care sunt momentele cheie ce ne vor confirma sau infirma aceasta varianta.

HEAD&SHOULDERS TOP

O figura de intoarcere amenintatoare este in formare pe majoritatea indicilor bursieri:

Head&Shoulders Top ce avanseaza rapid, confirmata in cazul in care neckline-ul este strapuns. Doar simpla formare a acestei figuri este destul de dramatica, producand un nou minim, sub nivelul din 2008.

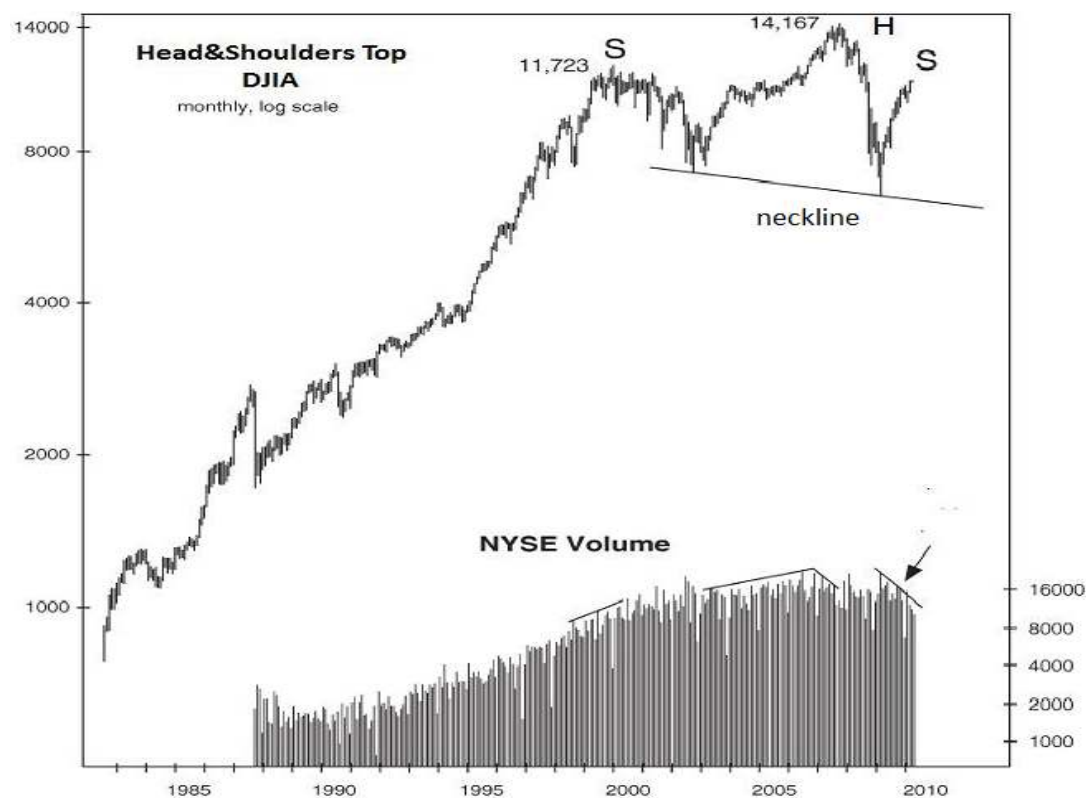


fig.4

Initial sa explicam ce este acela un head&shoulders format pe parcursul a mai multor cicluri economice pe indici:

Umarul stang: un rally puternic pe volum mare urmat de o recesiune minora in care volumul este considerabil mai mic decat in cresterea precedenta.

Capul: Inca o crestere peste maximul precedent, urmat de o scadere aproape de nivelul minimului anterior (+/- 20%) cu volum in scadere, dar ceva mai mare decat in declinul precedent. Cat despre volumul pe crestere, de preferat este ca acesta sa fie mai mic decat pe umarul stang, dar statistic in 1/3 din cazuri volumul este mai mic, acelasi raport fiind si in cazul egalitati sau al volumului superior.

Umarul drept: un alt rally, de aceasta data cu volum clar in scadere, ce atinge in general limita umarului precedent (poate fi o paralela la neckline trasata prin umarul stang daca acesta e inclinat), aproximativ intre 38.2 si 61.8 din miscarea descendenta anterioara.

Trebuie mentionat ca o astfel de figura este valida doar daca apare ca urmare a unui trend ascendent. In acest caz s-a format pe maximele trendului inceput in anii 80.

Volumul se confirma in cazul umarului drept, avertizandu-ne de o posibila intoarcere.

Pentru formarea figurii si implicit un minim sub cel din 2009, sunt cateva etape de parcurs, pe care le vom monitoriza atent. Plecam de la premisa ca suntem intr-un bull market, iar aceasta este o corectie a trendului ascendent. Extinderea treptata a corectiilor poate duce la scenariul de mai sus.

Sa urmarim un grafic saptamanal al indicelui.

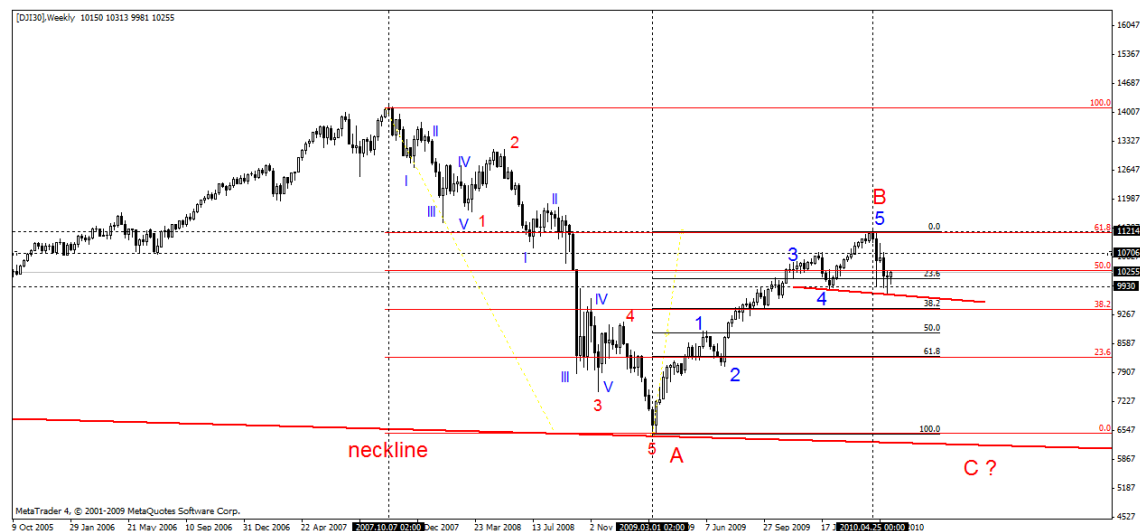


fig.5

Asadar, trendul ascendent a esuat momentan in zona umarului stang si la 61.8 din trendul descendent, corectie maxima si un prim indiciu in favoarea ipotezei noastre.

In aceasta zona este necesara o distributie si putem anticipa un nou Head&Shoulders la o scala mai mica, a carui formare ar duce pretul in zona normala de corectie, 38.2%. Acest nivel corespunde deasemenea cu 38.2% din trendul descendent si se anunta primul punct cheie pentru evolutia viitoare. Vom monitoriza atent acest nivel chiar daca umarul drept nu se va dezvolta. O eventuala corectie minora a impulsului precedent ar trebui sa esueze in zona 10700, umarul stang si 61.8 corectie maxima.

In ceea ce priveste perioada, maximele precedente (3 mai exact) sau format la 90 de zile si putem avea un top de distributie de cateva zile aprox. in 20 iulie. E nevoie insa de un impuls descendent si

ulterior sa se formeze eventualul umar drept, perioada fiind destul de indepartata. Deasemenea minimele precedente reprezinta un ciclu de 90 de zile, si ne putem astepta la un minim cel putin temporar la inceputul lui august.

Strapungerea acestui important suport, cu sau fara figura (de preferat cu) va duce pretul in zona maxima de corectie a trendului ascendent 8300, sau 61.8% depreciere. Va fi al doilea punct cheie, dupa care putem spune ca trendul ascendent a esuat si revenim intr-un bear market de durata soldat cu un nou minim si formarea figurii bearish amenintatoare. Altfel, perioada bear se va incheia si va fi acelasi pattern ca in varianta optimista din anii 30 prezentata mai sus.

INDICATORI

Sunt o serie de indicatori ce au aratat in ultimele luni o imagine bearish pentru indicii bursieri, exact invers de cum aratau la inceputul lui 2009:

- Fondurile mutuale au atins doar putin peste 3% cash, minim istoric, sub cel inregistrat la jumatatea lui 2007, cand indicii au atins maximul
- Raportul Put/Call a scazut la 0.45 pe maxim, adica volumul de optiuni call tranzactionate este de peste 2 ori mai mare decat al optiunilor put. Investitorii anticipeaza o crestere a preturilor, de obicei un nivel atat de ridicat se atinge dupa cativa ani de crestere, semnal bearish.
- Indicele volatilitatii VIX a atins la sfarsitul lui aprilie – inceputul lui mai cel mai scazut nivel dupa May 2008, indicand o schimbare a trendului
- Sentimentul investitorilor, ce masoara procentul de traderi bullish pe indici a atins nivelul de 90%, la fel ca la jumatatea lui 2007. Nu demult, in martie 2009 doar 2% erau bullish.

Teoria valurilor, cilurile de piata si indicatorii identifica in combinatie una din cele mai mari oportunitati de short din istoria burselor. Graficele si pattern urile avertizeaza ca un colaps economic este inevitabil.

Cat de curand? Este greu de spus, dar putem anticipa sfarsitul lui 2012, 2016 si 2022 ca momente deosebit de importante. Poate un minim, un dezastru si apoi un maxim, sau intr-o varianta mai optimista un minim, un maxim si iar minim.

Ce ar putea aduce un eventual dezastru la nivel bursier si implicit economic? Probabil o reactie politica fara precedent cu schimbari importante, o reorganizare a lumii, noi forme de guvernare, noi reguli si tehnologii, o noua moneda globala, etc.

EURUSD

Sa revenim la indici si la figura de intoarcere prezenta, aducand un alt argument. Cu ceva timp in urma am lansat ideea unei asemenea figuri pe EurUsd, formate deasemenea in decurs de 7-8 ani, care s-a si confirmat. Conjunctura nefavorabila din zona Euro a dus la o decorelare fata de indici, dar

poate doar timing-ul a fost diferit si vom avea acelasi deznodamant si in cazul indicilor. Cine s-ar fi asteptat la sfarsitul lui 2009 ca EurUsd va ajunge aproape de paritate in doar jumatate de an? Extrem de putini cu siguranta, dar graficele indicau o scadere cel putin la 1.3000. Nu am crezut ca o astfel de figura se va confirma, mai degraba neckline-ul ar fi fost un suport pentru un triunghi simetric in care pretul ar fi evoluat cel putin un an de zile. Figura s-a dezvoltat rapid si ne ofera acum o imagine destul de clara pentru viitorul paritatii EurUsd.

Sa urmarim graficul monthly, cu evolutia din ultimii 10 ani, destul de asemanatoare cu a indicilor.



Fig.6

Figura formata pe top-ul trendului ascendent inceput in 2000 s-a confirmat, iar imaginea este una bearish. Strapungerea neckline-ului, una extrem de agresiva ar trebui sa duca pretul cu aprox. 3000 de pips mai jos, dar o adaptam in functie de nivelele importante de suport aparute pe parcurs. Incercam sa stabilim posibile tinte ale acestui trend descendent: 1.1800 este un nivel important in trecut, deasemenea zona 1.08-1.10, unde nivelele din trecut sau proiectia Fibbo a trendului ascendent anterior ar intersecta linia inferioara a canalului descendent in formare. Urmatorul trend ascendent ar trebui sa ajunga la rezistenta trasata prin varf (cap) si maximul descendent (umarul stang) undeva in zona intersectiei cu linia gatului. Aceasta nu a fost testata si putem avea o corectie chiar spre 1.3000, insa pe moment 1.2600 este tinta apropiata si mai probabila. Sa trecem pe un timeframe mai mic pentru o mai buna imagine in viitorul apropiat, graficul daily.

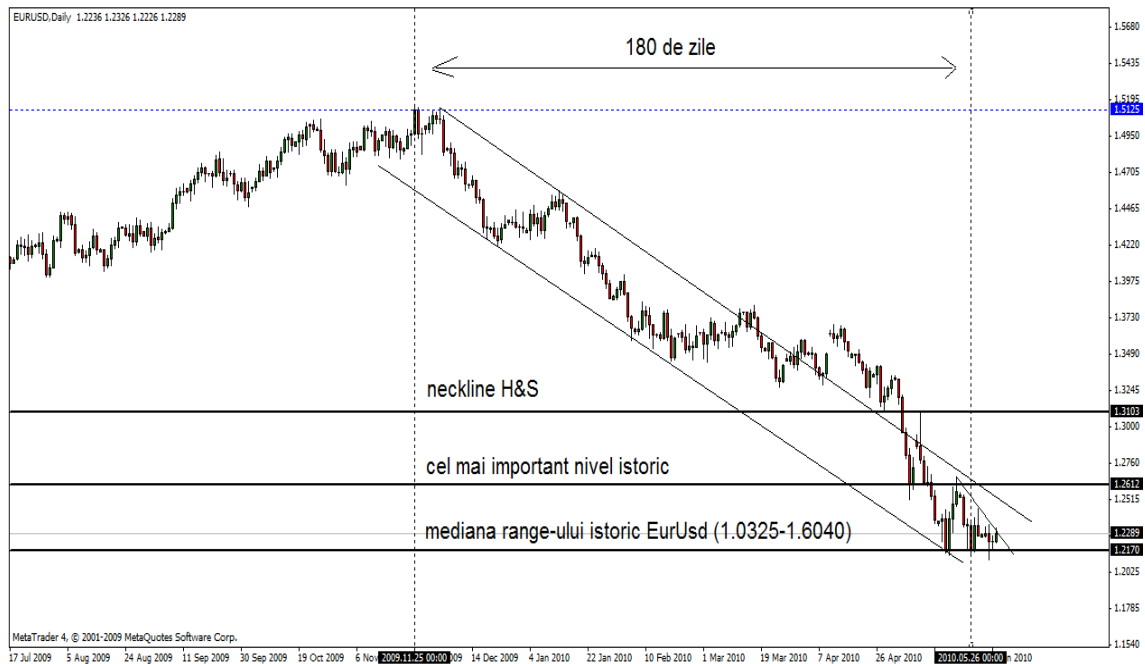


Fig.7

Dupa strapungerea neckline-ului, alte doua nivele cheie au fost atinse: cel mai important pret din istoricul EurUsd, 1.2500-1.2600 (vezi grafic weekly) si mediana range-ului istoric 1.2100-1.2150 in care a evoluat paritatea, minimul fiind 1.0325, iar maximul 1.6040, atinse in 2000 respectiv 2008. Sa urmeze un nou punct extrem in 2016?

Nivelul a fost puternic, desi nu foarte multi l-au observat, ducand la o consolidare. Mai este o explicatie a acestui minim: a fost atins la 180 de zile (1/2 ani) de la maximul trendului anterior, format la randul lui in 270 de zile (3/4 ani). Cel putin o schimbare temporara de trend pana la 1.2600 s-ar impune, chiar daca momentan este puternic descendent, iar 270 de zile de la top va fi o vibratie mai puternica, un posibil bottom.

CRIZA VALUTARA

In aceste ultime 6 luni, dolarul american, ca si moneda de rezerva globala, s-a apreciat pe baza fluxului de capital „panicat”.

Evolutia dolarului fata de euro si alte valute va depinde de 2 aspecte: sentimental global fata de risc si insusi sanatatea dolarului. Care sunt partile implicate: pe de o parte o Uniune Europeana slabita, pe de alta parte natiunea cu cea mai mare datorie Statele Unite. Si mai este China: cea mai populata tara, dependenta de exporturi fara de care nu poate supravietui. Principalul partener de tranzactii este Uniunea Europeana, iar dolarul joaca un rol cheie in relatia dintre cele doua: cat timp dolarul este slab, la fel este si yuanul chinezesc, dar competitiv in pietele Europene.

Datorita deprecierii monedei, competitivitatea companiilor europene pe pietele globale creste, punand presiune pe operatiunile de care China are nevoie disperata, dar si Statele Unite. In aceasta lupta disperata de devalorizare zona Euro este in avantaj momentan, desi chiar si imbunatatirea considerabila a exporturilor nu poate depasi problema datoriilor ce au lovit batranul continent.

Sa recapitulam ce s-a intamplat in ultima perioada, cauzele crizei din zona Euro.

Criza a debutat in Grecia si oficialii UE stiau ca vor salva atat Grecia cat si alte state daca situatia o impune (Ratingul de credit al Portugaliei si Spaniei a fost deja downgradat), dar s-au prefacut ca nu ar lua astfel de masuri. Motivul real nu a fost salvarea Greciei, ci protejarea posesorilor de bonduri, majoritatea institutii din Germania si Franta. Este acelasi motiv ca in cazul bail-out urilor din Statele Unite.

Este greu de crezut ca nimeni nu a stiut ce se va intampla (declinul monedei europene a inceput la finele anului trecut), dar e posibil ca aceasta criza sa fi evoluat in mod voit. Ar fi mai multe motive care ar sustine aceasta teorie. In primul rand devalorizarea Euro in lupta pentru competitivitatea produselor in pietele globale. Industria germana profita din plin de aceasta criza, dupa ce a fost devansata de China in topul exportatorilor, marile banci expuse pe datoriile Greciei si altor state sunt protejate. Problemele initiale au afectat euro, dar masurile adoptate intr-un moment in care nu mai exista alta solutie, au dat lovitura decisive monedei europene. Germania si Franta stiau de la inceput ce vor face, ce masuri de asa zisa urgent vor adopta, dar au facut multa zgomot la inceput. O natiune isi poate devaloriza usor propria moneda, dar in zona Euro acest drept este pierdut si cedat bancii centrale europene, controlata de marile puteri. Grecia se imprumuta pentru a acoperi dobanda datoriilor, este downgradata de agentile de rating, dobanzile cresc si tot asa, o situatie fara iesire care o face dependenta pe termen lung de imprumuturi si refinantari.

Nici un guvern din lume nu doreste sa-si plateasca datoriile intr-o moneda puternica, imprumuta pentru a plati apoi cu o moneda mai ieftina. Obiectivul a fost indeplinit.

Fara indoiala, datorita datoriilor imense, atat ECB cat si FED-ul nu doresc sa majoreze dobanda de referinta prea curand, in nici un caz in mod voluntar, dar la un anumit moment vor fi fortate de catre piata.

Chiar daca pare ca anumite valute se apreciaza fata de altele, realitatea este ca toate se depreciaza: unele mai rapid decat altele. Urmariti graficul aurului in diverse valute. Cursa catre bottom, reforma valutara a crescut in intensitate.

Pana acum in piata valutara am vazut o ajustare dramatica a cotațiilor (1.2100) la criza din Europa. La un anumit moment se va ajunge la un punct de inflexiune, pentru ca investitorii se vor proteja de situatia fara iesire si metodele neconventionale de combatere din zona euro, chiar temeri in ceea ce priveste supravietuirea monedei europene vor fi incluse in pret. Dolarul mai poate fi sustinut pe termen scurt de situatia din Europa, in mare inclusa in pret, iar pe termen mediu de faptul ca celelalte instrumente cu risc nu au avut un declin convingator fata de nivelul maxim, ce ar putea sa apara pe masura ce criza va deveni globala si se va adanci. In acest caz, momentul de panica se va transfera din euro in alte instrumente (equities, aud, nzd, etc). Pe termen lung e posibil ca Europa sa fie intr-o pozitie mai buna si mai inclusa in pret decat SUA, Japonia si UK, e probabil ca in Europa sa fie mai usor sa printezi si sa cheltui bani decat in celelalte zone. In al doilea rand e posibil sa dispara acest statut de "safe-heaven" cand vorbim de valute si investitorii sa adopte o diversificare intr-un cos de valute.

In acest moment singurul raspuns la problemele din Europa si in curand restul lumii este o reforma valutara, adica banii vor fi cu adevarat devalorizati si implicit datoriile, iar investitorii considera Aurul instrumentul de refugiu suprem, de aceea si evolutia pozitiva chiar si fata de dolar, nu doar fata de valutele in criza.

AUR – safe heaven suprem

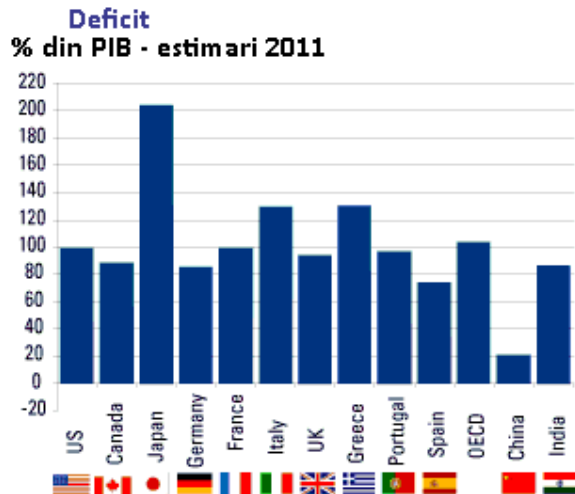
Pretul aurului a atins un nivel record in toate valutele, depasind pragul de 1000 Euro pe uncie.

Cu cotaia aurului la aceste nivele se pune intrebarea: ar trebui investitoii sa cumpere sau sa vanda in acest moment? Este o intrebare dificila la care vom incerca sa gasim un raspuns pe baza aspectelor fundamentale dar si tehnice.

Aurul s-a apreciat pentru ca politicile monetare si fiscale din prezent sunt hyperinflationiste pe termen lung si distructive pentru standardul de viata al oricarui cetatean. Problemele din Europa si semne de inflatie din anumite zone (Asia si UK) creeaza conditiile unei continuari a acestei evolutii. Criza datoriilor suverane este principalul factor de influenta acum. Exista multa ingrijorare printre investitori ca ceva este in neregula cu sistemul financiar global, pe care nu l inteleg pe deplin. Acestia anticipeaza ca bancile centrale vor devaloriza valutele, iar bunastarea personala va fi afectata serios de miliardele de dolari si euro creati pentru finantarea bail-out urilor, si astfel se dezvolta un interes din ce in ce mai mare pentru Aur. Statutul de safe-haven suprem apare in astfel de momente de instabilitate monetara, fiscala si politica. De cate ori sunt semne de deficit in extindere, cresterea masei monetare sau rata a inflatiei mai mare decat rata dobanzii nominale, aurul va performa foarte bine in acea valuta. Conform istoriei, Aurul a performat bine in perioade hyperinflationiste si deflationiste, fiind afectat in perioade de inflatie in scadere, dar pozitiva. Investitiile sau specula, nu consumul au fost principalul factor de influenta al pretului in istoria moderna.

Cumpararea Aurului putem spune ca asigura investitorului un titlu de valoare (absenta riscului de credit reprezinta o calitate intrinseca), lichiditate (in momente de turbulente politice si risc de inflatie globala, lichiditatea metalului galben este neamenintata) si diversificare (aurul a aratat chiar si o corelatie negativa cu dolarul si bonurile de tezaur americane permitand imbunatatirea profilului risk/return).

Primele doua atribute fac posibila diversificarea portofoliului, aurul fiind de departe cea mai profitabila investitie din ultimul deceniu.

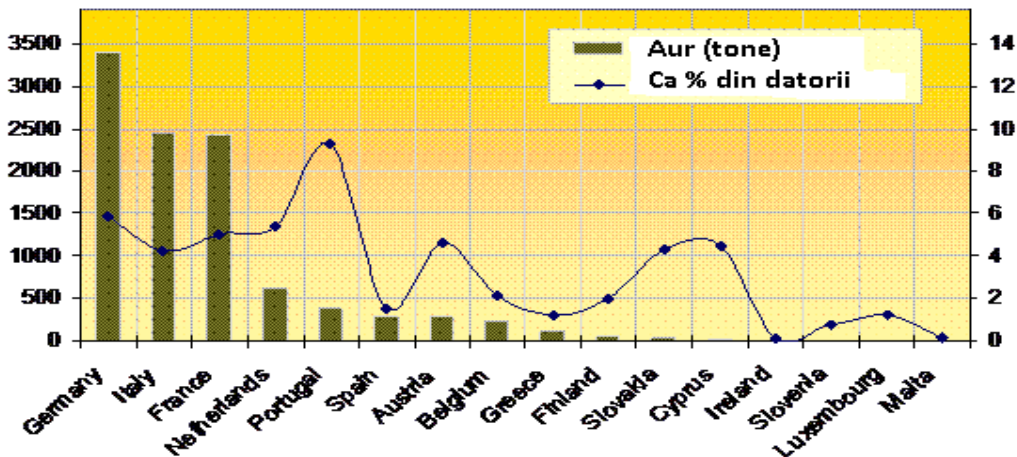


Grafic: estimarea datoriilor pe 2011 in SUA si G-7

Datoriile sunt atat de mari incat si daca s-ar vinde intreaga cantitate de aur detinuta de cele 16 tari din zona Euro impreuna cu ECB (aprox. 11000 tone fata de 8000 USA si 3000 Asia), chiar si la acest pret record tot nu ar acoperi nici macar 5% din datoriile de 7 miliarde Euro. Romania sta putin mai bine la acest capitol, raportat la datorii, cu o rezerva de 103,7 tone de aur – locul 31 in lume, adica 11.5% din deficit).

Oricat de disperati ar fi oficialii acum, vanzarea aurului in perioada de criza este putin probabila...deocamdata.

Pentru a acoperi intreaga datorie a celor 16 tari din zona Euro pretul aurului ar trebui sa depaseasca 20000 E pe uncie. O astfel de crestere de 20 de ori ar insemna ca ECB sa schimbe bani creati pentru bonduri guvernamentale devalorizand moneda si implicit datoriile.



Grafic: valoarea procentuala a aurului raportata la datorii

PARABOLA ASCENDENTA

Cat despre aspectul tehnic este usor de observat ca avem o crestere parabolica a cotationii. Dupa ce acesta structura va fi completa si valul 5 va fi finalizat, vom avea o corectie ampla de tip A-B-C. Primul target este 1340 \$, al doilea 1500 ce ar putea fi pretul maxim atins de aur. O iesire din canalul ascendent va determina o marcare a profiturilor. Dar pe langa aceste aspecte tehnice, trebuie inteleasa psihologia pietei, comportamentul si sentimentele investitorilor, ce determina formarea acestor modele.

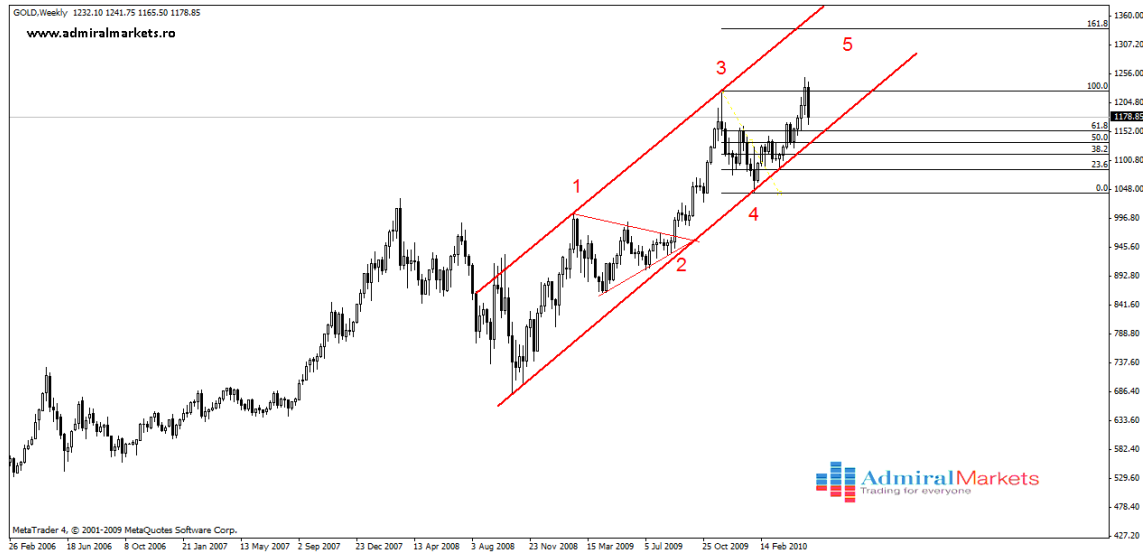


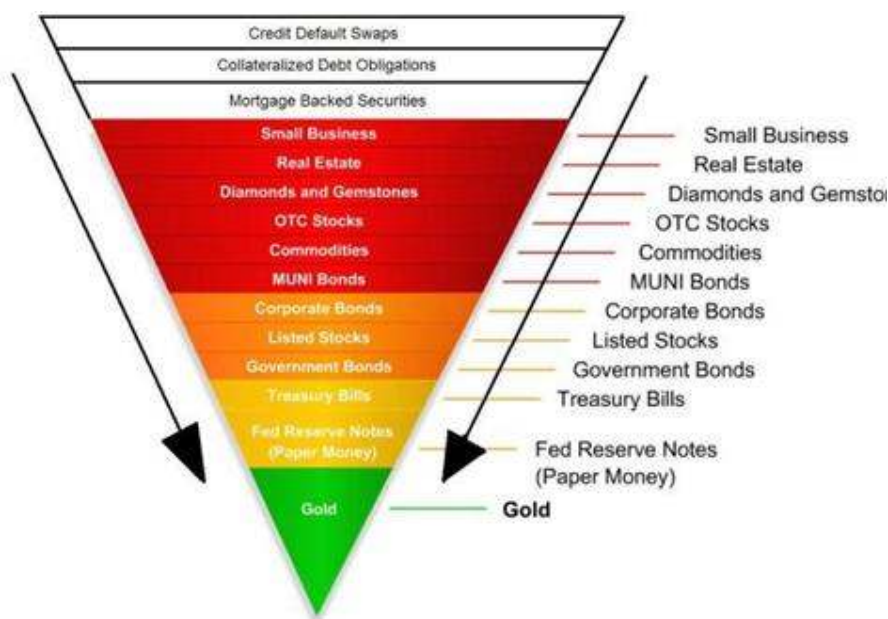
Fig.8

Toate cresterile verticale se incheie cu o dezamagire profunda pentru cumparatori, oricare ar fi instrumentul financiar. S-ar putea spune ca de data aceasta este diferit, ca argumentele sunt doar pro. Acest tip de evolutie parabolica se va prabusi inevitabil, pentru ca nu este naturala. Este puternic influentata de emotii, mai mult decat de logica. Intr-adevar sunt nenumarate motive pentru care aurul creste si ar mai putea sa o faca, dar intotdeauna cresterile parabolice depasesc gravitatea situatiei! (in acest caz cresteri, pentru multe instrumente inseamna prabusire – euro de exemplu). Investitiile in aur au devenit si vor deveni atat de mediatizate si cunoscute incat foarte multi vor cumpara nu pentru ca merita sa deti aur, ci doar pentru ca stiu ca pretul creste!

Momentul maxim de euforie va fi urmat imediat de o faza a dezamagirii profunde. In loc sa fie mai bogati, cum se asteptau sau cum s-au obisnuit in ultima perioada, vor vedea cum profiturile recente se evaporata, tot mai multe stop loss uri vor fi activate, apeluri in marja, etc. Termenul manipulare va fi auzit de la tot mai multi participanti, mai ales de la cei care au cumparat ultimii, pe maxime. Va urma apoi un transfer de la cei slabi emotional, care cedeaza la cei puternici, perioada ideala pentru noi investitii in metalul galben.

FLUXUL DE CAPITAL

Este aurul un bubble la peste 1000 E pe uncie? Sa speram ca da, pentru ca altfel inseamna ca investitorii au dreptate in anticiparea si construirea unei asigurari impotriva crizei. Vor continua investitorii sa se refugieze in Aur de teama devalorizarii banilor de hartie? Vor cauta alte alternative in momentul in care pretul nu va mai fi atractiv si vor prefera riscul altora subevaluate? Despre asta este vorba: fluxul de capital. Poate nu dispuneti de foarte mult capital propriu, dar daca doriti sa luati cele mai bune decizii pentru propriile investitii si bunastare, trebuie sa va imaginati in locul celor care au! Trebuie sa va puneti in locul celor mari! Iata o piramida inversa a modului in care percep investitorii instrumentele financiare:



Cristian Cochintu
Analist Financiar
Admiral Markets Romania
cristian.cochintu@admiralmarkets.ro

Acest material are scop informativ, si nu reprezinta o recomandare de tranzactionare pe pietele financiare. Admiral Markets nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii.

Cine suntem?

Admiral Markets AS este o companie licențiată în Uniunea Europeană pentru derularea activităților de investiții și brokeraj pe piețele financiare globale. Activitatea companiei este reglementată de către legea fiscală Europeană, incluzând Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare - Markets in Financial Instruments Directive (**MiFID**).



Ce urmărim?

În urma experienței îndelungate am câștigat reputația de companie internațională de încredere. Din momentul începerii activității noastre, relațiile cu clienții au fost ghidate de următoarele principii: să oferim oportunități deosebite pentru investițiile active în piețele financiare internaționale, să creăm cele mai confortabile condiții pentru clienții noștri, să avem doar progrese în orice sferă de activitate și să fim lideri într-o piață extrem de competitivă a serviciilor de tranzacționare online în zona Est și Vest Europeană.

Diversitatea și calitatea excepțională a serviciilor noastre au ca scop nu doar satisfacerea așteptărilor clienților, dar și depășirea lor.

Ce oferim?



Oferim clienților noștri cele mai inovative tehnologii de tranzacționare pe piețele financiare globale prin intermediul platformei moderne și multifuncționale **MetaTrader 4**.

Tranzacții fără comision pentru perechile valutare de pe piața **Forex, Indici și Acțiuni CFD, Metale, Mărfuri**, etc.

Spread-uri minime pe Forex începând de la **1 pip**.

Execuție instantă a tuturor ordinelor în piață, prin tehnologia **Instant Execution**.

Levier de creditare fără dobândă până la **1:500** și volum minim de tranzacționare de **0.01 Lot**.

Sistem de puncte bonus pe baza tranzacțiilor efectuate, prin **card de fidelitate** Admiral Club.



Conturi în **EUR, USD** sau **RON** la discreția clientului, Depozit **minim** de **10 USD**.

Alimentări rapide fără comision în **Contul Bancar din România**, sau prin **Card de Credit** în doar câteva minute.



Seminarii, Webinarii, carte in limba română – **100% Forex. Învățăm și Câștigăm și Suport Online** pentru Clienți.