

TRADERS

Estrategia
con Bandas
Exponenciales
Recortadas

Vuestro mentor personal para el Trading

Número 08/09, Agosto/Septiembre 2015
www.traders-mag.es

**Genere un flujo de caja mensual
vendiendo opciones de venta**

Parte 2: Vender opciones de venta
aseguradas con efectivo

Trading con gráficos Cloud

Parte 2: Coincidencia de
rangos temporales

**Cómo operar como
un mago del mercado**

Secretos de trading de la leyenda Mark Minervini





MANCHESTER UNITED
GLOBAL PARTNER

EURUSD

DAXEUR



SWISSQUOTE SCORE

EURCHF

OILUSD



DIVISAS | MATERIAS PRIMAS | ÍNDICES
Creado a partir de modelos algorítmicos institucionales.

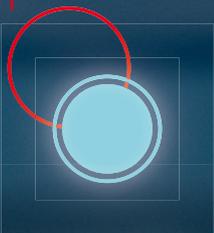
ACCESO GRATUITO - Sin necesidad de descargas

CFD y Forex son productos apalancados, las operaciones en margen pueden acarrear un alto riesgo y las pérdidas pueden exceder su depósito.

TU CANAL DE IDEAS DE INVERSIÓN

sqore.swissquote.es

USDJPY



 **SWISSQUOTE**

Swissquote Ltd está autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros, (FCA, por sus siglas en inglés), número 562170



Ioannis Kantartzis



La disciplina es como un músculo, cuanto más lo entrenas, más fuerte se hace.



Anastasios Papakostas

TRADERS' te llega de manera gratuita. Esto es posible gracias al apoyo que recibimos por parte de nuestros patrocinadores y anunciantes. Con lo cual, rogamos prestar atención a sus mensajes y ayudarles a desarrollar su negocio. Más aún agradecemos cualquier retroalimentación o comentario. Escríbenos a: info@traders-mag.es

Objetivos en el trading (a excepción del dinero)

» Es verdad que la finalidad principal del trading es hacer dinero. Pero estoy firmemente convencido de que no lo es todo. A veces puede incluso ser un obstáculo cuando nos fijamos en nuestra cuenta de operaciones con dinero real. La razón es que nuestras emociones nos pueden impedir hacer lo correcto. Así que en nuestra edición, daremos a esta cuestión un enfoque diferente: ¿Qué es el trading?

Permanentemente es difícil "ganar dinero" si nos basamos sólo en la motivación de las duras lecciones aprendidas tras perdurar operando en los mercados. La razón principal es que llegarán de nuevo momentos difíciles. Para entonces debe tener el tiempo y la energía de invertir en su preparación con el fin de poder seguir adelante, aunque necesitará algo más.

¿Qué quiero decir con esto? Con ello quiero resaltar la fascinación por el trading. El reto intelectual para sobrevivir a los mercados. Cuando la curiosidad termina, cómo podemos proceder con el fin de tener éxito en los mercados de valores. Y disfrutar de la tarea de forma permanente tal que nos adaptamos una y otra vez a las condiciones cambiantes del mercado.

Ocurre como en todas las profesiones. ¿Trabajamos sólo para ganar dinero, o realmente tenemos el trabajo que deseamos y le vemos algún sentido a lo que estamos haciendo? En el largo plazo es difícil soportar que el dinero sea la única motivación. Si es así, se hartará de él al cabo de los años y tendrá un problema no trivial, después de todo, pasamos una gran parte de nuestra vida en el trabajo.

Pero hay algo más, lo que está en juego en el trading: El desarrollo personal. Con cada ganancia y pérdida por operación evolucionamos. El mercado de valores es una herramienta que nos permite ser más modestos en el tiempo. Un instrumento que nos ayuda a apreciar las cosas que todavía poseemos en la vida, además de nuestras carreras. Y eso es mucho, sobre todo, nuestra preciosa vida. Porque al final nunca será el dinero el que nos haga felices. Se trata de las personas, sus experiencias y sus recuerdos. El dinero, sin embargo, es sólo un medio para alcanzar un fin. No debemos dejar que nos domine.

"El mercado de acciones es la invención del hombre que más modesto lo ha hecho" (Alan Shaw) «

Buen Trading,

Ioannis Kantartzis

Anastasios Papakostas

DE GIRO



100% TRADING 80% MÁS BARATO

- Invierta mundialmente con tarifas profesionales.
- Regulado por la Autoridad Holandesa de los Mercados Financieros.
- Puede hacerse cliente en 10 minutos.

TARIFAS BOLSA DE MADRID

ACCIONES (España)

€ **2,00**

+0,04% (comisión máxima 10€)

ACCIONES (US)

€ **0,50**

+\$0,004 POR ACCIÓN

OPCIONES (MINI IBEX35)

€ **0,50**

POR CONTRATO

FUTUROS (MINI IBEX35)

€ **0,60**

POR CONTRATO



ÍNDICE

AGOSTO/SEPTIEMBRE 15

PERSPECTIVAS

14 TRADERS´ Talk

John Gordon, asesor líder financiero del agente de bolsa NordFX, nos presenta sus planes.

16 Michael Peters: Mercados por el mundo, el caso EUREX:

Uno de los mayores mercados de futuros y opciones del mundo.

20 Operando en base a la esperanza matemática ¿Era lo que pensabas?

Los libros de trading en realidad enseñan de manera totalmente equivocada cómo abordar el tema de la esperanza matemática. En este artículo vamos a tratar de solucionar ese problema de una vez por todas.

24 Análisis por Eduardo Bolinches sobre EEUU

El Dow Jones es incapaz de reanudar las subidas.

8 Noticias

Noticias destacadas del mundo financiero

PORTADA

26 Cómo operar como un mago del mercado Secretos de trading

Los estilos de trading difieren entre los principales actores de éxito del mercado. Pero sin excepción, los traders que ganan tienen en común ciertas claves.

HERRAMIENTAS

36 Valore su trading de manera objetiva

La idea de Tradertwit nace de la necesidad de tener una herramienta que valore su trading de una manera objetiva no solo en base a su rentabilidad sino a su rentabilidad en función del riesgo asumido.

40 EasyLanguage y Algorithmic Trading

El motor de TradeStation.

46 Calculadora de ondas para el mercado de acciones

Analizando las ondas de Elliott antes de que emerjan.

ESTRATEGIAS

50 La volatilidad, el lenguaje oculto de las opciones

La volatilidad implícita nos permite operar rangos de precios a través de los spreads de opciones.

56 Genere un flujo de caja mensual vendiendo opciones de venta – Parte 2: Vender opciones de venta aseguradas con efectivo

Los inversores minoristas siempre están buscando maneras de generar rendimientos más altos de los de libre riesgo y aun así, un componente clave de sus estrategias es la preservación del capital.

62 Trading con gráficos Cloud

Parte 2: Coincidencia de rangos temporales.

66 Estrategia con Bandas Exponenciales Recortadas

Desecha el horario dentro de la sesión donde no existe "mercado" o es despreciable.

BÁSICOS

74 Volatilidad: El pulso del mercado

Los traders necesitan movimientos en los precios y volatilidad en los mercados, ya que lo que aplica a todas las estrategias de negociación direccionales es que: Sin movimiento no hay ganancias.

78 El trading es un negocio: Definiendo y limitando el riesgo

¿Considera el riesgo el componente más importante en su trading? Si no es así, considere que los gerentes de los negocios con más éxito le dirán que están íntimamente ligados al riesgo de sus negocios. El trading es un negocio. Por lo tanto, los operadores también deberían estar íntimamente ligados al riesgo.

82 Evolución de las tecnologías de intercambio

El mercado Forex cambia constantemente.

PERSONAS

88 Erik nemeth nos explica la importancia de las opciones financieras

92 Carlos Jaureguizar, de NOESIS, nos brinde una nueva perspectiva sobre el análisis técnico

COLUMNA

98 Problemas y Soluciones en el trading

Pie de Imprenta

Editor:

Ioannis Kantartzis y Anastasios Papakostas

Servicio de Suscripción:

www.traders-mag.es

info@traders-mag.com

Tel: +49 (0) 931 45226-15, +44 (0) 7798631716

Dirección postal de la Editora y del

Departamento de Publicidad

Barbarastrasse 31a, 97074 Wuerzburg

Jefe de Redacción:

Anastasios Papakostas e Ioannis Kantartzis

Redactores:

Katharina Bötsch, Prof. Dr. Guenther Dahlmann-Resing,

Marko Graenitz, Sandra Kahle, Inessa Liss,

Rodman Moore, Stefan Rauch, Katja Reinhardt,

Markus Schneider, Karin Seidl, Tina Wagemann,

Christine Weissenberger

Artículos:

Wieland Arlt, Tobias Carlisle, Clem Chambers,

Richard Chignell, Jens Klatt, Nick McDonald,

Azeez Mustapha, David Pieper, Dirk Vandycke,

Eduardo Bolinches, Enrique Zamácola,

David Aranzábal, Alejandro Perez, José M Piñeiro,

José Ramón Díaz Serrano, Dario Redes, Oscar Cuevas,

Valeria Bednarik, Roberto Blázquez, Salva Fuster,

Ana Oliva, Andrés Sanchez, Sergi Sersan,

Marco Tebrich, Erik Nemeth, Alvaro Echeverri,

José Salvador Caminal, Carlos Mangana,

José Antonio González, Andres Jiménez, Demian Pack,

Bogdán Gaone, Alberto Chan Aneiros, Raul Gallardo,

Federico Benitez, Marco Castellano, Sandra Bellizzi,

Ferran Parareda, Ted Waller, Greg Michalowski,

Yaroslav Efremov

Traducción supervisada por Santiago Lorente

Imágenes:

© Sergey Nivens, davis, Maria Adelaide Silva, IMaster,

Massimo Cavallo, Georg Preissl, fraismedia, leg dolgachov,

Paulus Rusyanto, g0d4ather, vege, cutimage, James Thew /

www.fotolia.com

Datos de Cotización:

www.captimizer.de; www.esignal.com;

www.metaquotes.net; www.metastock.com;

www.tradesignalonline.com; www.tradestation.com

ISSN: 1612-9415

Disclaimer:

Toda información publicada en TRADERS' es únicamente para fines educativos. No pretende recomendar, promocionar o de cualquier manera sugerir la eficacia de cualquier sistema, estrategia o enfoque de trading. Se recomienda a los traders que realicen sus propias investigaciones, desarrollo y comprobaciones para determinar la validez de un concepto para el trading. El trading y la inversión conllevan un alto nivel de riesgo. Cualquier persona con la intención de operar en los mercados financieros debe entender y aceptar estos riesgos. El rendimiento obtenido en el pasado no es garantía de los resultados futuros.

LOS CLIENTES DE UK ORIGINALES DE ALPARI HAN ESPERADO HASTA FINALES DE JULIO



Los administradores especiales de KPMG anunciaron que el plan de compensación de Servicios Financieros (FSCS) está retrasando el segundo tramo de los pagos de compensación.

Mientras que muchos de los antiguos clientes del agente de bolsa que no estaban cubiertos por el primer lote de pagos de mayo esperaban que FSCS los realizase a

principios de julio, el nuevo comunicado de KPMG dice que FSCS ha decidido retrasar el próximo tramo de pagos hasta finales de julio. El nuevo comunicado dice que "FSCS aún no está en condiciones de continuar con el siguiente lote de pagos de compensación destinados a pagar a los clientes que aceptaron su derecho a recibir el dinero y que reclamaron contractualmente a través del portal de reclamaciones."

Fuente: www.fxstat.com

EL PRECIO DE BITCOIN PASA DE \$300 – SUBE TRAS EL RESCATE

Bitcoin ha sido elevado al rango de activo refugio seguro en tiempos de crisis económica, que, según algunos, han visto cada vez un mayor impulso de la moneda digital a raíz de la crisis griega. Como moneda digital de alta volatilidad, el precio del bitcoin ha cautivado previamente la atención tanto de los escépticos y entusiastas del pasado. Algunos medios de comunicación han sugerido que la probable salida de Grecia de la zona euro podría estar detrás de los últimos movimientos de los precios de la criptomoneda ya que la gente la observa como una alternativa viable al euro o el dracma, antigua moneda del país. Algunos intercambios de Bitcoin reportaron un aumento en operaciones EUR/BTC desde Grecia a raíz de la crisis del país

Fuente: www.coindesk.com, escrito por Yessi Bello Perez



LAS ACCIONES EUROPEAS SUBEN TRAS CREDIT SUISEE BATE LOS RESULTADOS

Al acercarse la temporada de los resultados trimestrales en Europa, las acciones europeas subieron en base a la publicación de los mejores resultados de varias empresas, respecto a los esperados, incluyendo Credit Suisse.

El índice FTSEurofirst 300 de acciones europeas subía un 0,4% mientras había caído un 0,6% en la sesión anterior. Credit Suisse Group AG fue el principal ganador, un 4,8%, después de que reportase ganancias mejores de las esperadas mejorando su colchón de capital bajo la estrategia de reorganización del nuevo presidente ejecutivo del banco suizo.

Fuente: www.reuters.com; Reporting por Liisa Tuhkanen; Editado por Lionel Laurent

NADEX SUBIÓ UN 53% SU VOLUMEN DE TRADING

Nadex, el mercado de norte América de derivados reportó un incremento del 53% en el volumen de operaciones durante el segundo trimestre del año. El aumento afecta tanto a las opciones binarias como a los contratos por diferencias y supone una mejora tanto en el año como en el trimestre anterior, cuando los volúmenes marcaron un aumento anual de 38%. Los contratos de EUR/USD fueron los más populares durante el periodo, junto a los contratos US 500, basados en los futuros E-mini de CME sobre el índice S&P 500.

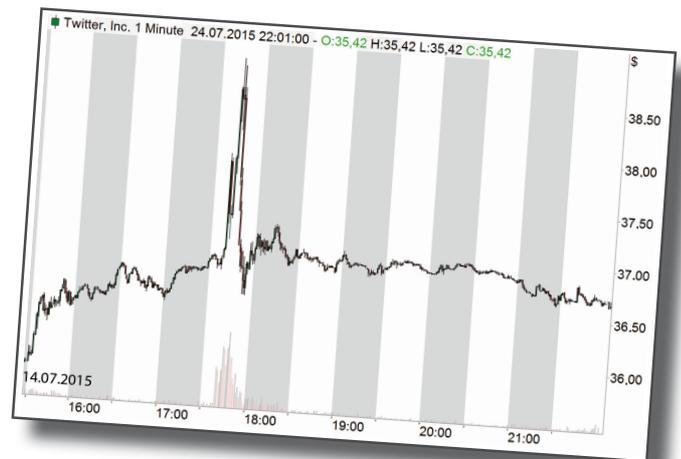
Fuente: www.fxstat.com



LAS ACCIONES DE TWITTER REPUNTARON TRAS LA HISTORIA FALSA DE SU ADQUISICIÓN

Las acciones de Twitter se dispararon después de una noticia online falsa la cual afirmaba que la compañía había recibido una misteriosa oferta pública de adquisición por \$31 mil millones (£ 19 mil millones). Una historia que pretendía venir de Bloomberg News, pero que fue publicada en realidad por un sitio web parecido, cuando la red social estaba en la mira de un impostor anónimo. Sin embargo, un portavoz de Bloomberg usó la cuenta de Twitter de la compañía para advertir al gran público que la historia era falsa, una aclaración que vio como el precio de la acción de la compañía volvía a reducirse a su nivel pre-rumor. Las acciones de Twitter terminaron el día un 3% arriba en \$37 (£ 23).

Fuente: news.sky.com



OCTAFX PATROCINA AL SOUTHAMPTON FC QUE COMPITE EN LA PREMIER LEAGUE INGLESA

OctaFX, un broker registrado en la FCA, anunció una asociación oficial con el Southampton FC, club prometedor y con talento de la Premier League de fútbol de Inglaterra. "Estamos orgullosos de participar en esta asociación y esperamos poder invertir en el éxito del Southampton así como ser parte de sus nuevas mejoras," dijo Daniel Harris, Director de OctaFX UK Limited. Ser el socio de la divisa oficial del Club OctaFX hace hincapié en la importancia de fomentar el talento y hacer crecer algo pequeño dentro de algo grande, sin detenerse ante la adversidad. El agente de bolsa de divisas cree que la colaboración con el club de fútbol motivará e inspirará a sus clientes a lograr sus objetivos.

Fuente: www.octafx.com



Daniel Harris odef OctaFX (derecha) con Saints, jefe ejecutivo Gareth Rogers.

Fuente: www.octafx.com

FXCM ANUNCIA UNA DIVISIÓN INVERSA DE ACCIONES 1-A-10



FXCM Inc., un proveedor líder online en el trading de divisas y servicios relacionados con dicho trading, anunció que su consejo de administración ha aprobado una división inversa de acciones 1-a-10 de sus acciones ordinarias Clase A emitidas y en circulación. FXCM anticipa la celebración de una reunión extraordinaria de accionistas el 21 de septiembre de 2015 para obtener la aprobación de los accionistas. "La ejecución de esta división inversa representa un paso importante en la consecución de varios objetivos corporativos significativos, incluyendo la permanencia de la cotización de FXCM en la Bolsa de Valores de Nueva York," dijo Drew Niv, CEO y Presidente de la Junta. "Mantenerse como empresa que cotiza en la NYSE es un objetivo importante para FXCM.

El mercado NYSE requiere que se cumplan ciertas normas para continuar como empresa que cotiza en su mercado y aunque actualmente satisfacen todas esas obligaciones y se anticipan cambios, una división inversa de acciones servirá para ayudar a fortalecer nuestra situación y proteger a la empresa y sus accionistas". En el momento en que se haga efectivo la división inversa de acciones, cada 10 acciones comunes de la Clase A emitidas en circulación se convertirán en 1 acción de nueva emisión de acciones comunes Clase A. Cualquier accionista con derecho a acciones, como resultado de la división inversa de acciones, recibirá dinero en efectivo en lugar de dichas acciones.

Fuente: ir.fxcm.com



AYONDO HA MEJORADO AÚN MÁS LA **SEGURIDAD DE SU CLIENTE**

SEI proveedor de trading social Ayondo continúa mejorando su sistema de seguridad. Ayondo se las ha apañado, por sus propios medios, para dar a todos sus clientes de la marca un extra de seguridad de hasta 500.000 libras esterlinas a través de la protección proporcionada por un seguro adicional por encima del Financial Services Compensation Scheme (FSCS) de 50.000 libras esterlinas. Esta amplia protección se aplicará a todos los clientes elegibles FSCS. Antes de la introducción de la cobertura adicional FSCS, Ayondo ha eliminado las obligaciones de financiación de saldo negativo en todas sus cuentas comerciales de la marca. Por lo tanto, los clientes Ayondo tienen la oportunidad de calcular su pérdida máxima de antemano cuando un mercado se mueva de manera adversa contra ellos.

Los clientes deben, por supuesto, asegurarse de tener los fondos suficientes en sus cuentas con el fin de proporcionar las garantías adecuadas, para poder abrir y mantener las posiciones. Además de la seguridad añadida para el cliente como parte de las mejoras que proporciona Ayondo, siguen apoyando a sus clientes con fuertes controles de gestión de riesgos. Los clientes que operan con CFD o spreads sus propias estrategias pueden colocar sus límites de pérdidas garantizados de forma gratuita mientras que los clientes del trading social se benefician de la protección ante las pérdidas en el trading que se aplica a la su cartera en general. Este aumento de la seguridad representa un valor añadido significativo para todos los clientes del Trading Social de Ayondo.

Fuente: www.ayondo.com



Por ser el principal patrocinador, Plus500 invitó a sus socios y la prensa a Madrid. Puede ver en la foto a (f.l.t.r) Alon Gonen (Director Gerente Plus500), Elad Ben Isaac (OCM Plus500), Fernando Torres (futbolista Atlético Madrid), Enrique Cerezo (Presidente del Atlético de Madrid), Gal Haber (CEO Plus500), Gabi García y Raúl García (futbolista del Atlético de Madrid).

PLUS500: PATROCINADOR PRINCIPAL DEL ATLÉTICO DE MADRID CON LA APROBACIÓN DE SER VENDIDO A PLAYTECH

Plus500, un proveedor de Contratos por Diferencia (CFDs), que proporciona capacidades de trading en acciones, divisas, materias primas e índices, ha anunciado que ha mejorado su acuerdo de patrocinio desde principios de este año con el Club Atlético de Madrid, siendo así el patrocinador principal para las temporadas 2015/2016 y 2016/2017. Como parte del acuerdo, el logotipo de Plus500 se visualizará en la parte delantera y trasera de las camisetas como Patrocinador Oficial del Atlético Madrid para todos los partidos, incluyendo la UEFA y Champions League.

Además, Plus500 anunció que han llegado a un acuerdo respecto a los términos recomendados para la adquisición en efectivo por el cual todo el capital social emitido ordinario de Plus500 será adquirido por Playtech por medio de una fusión bajo la Ley de las compañías israelíes.

La adquisición fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de los accionistas de Plus500 por una mayoría de 93,4% de los votos emitidos, lo que representa el 71,8% del poder de voto total de Plus500. Plus500 añade que la finalización de la adquisición queda condicionada a la satisfacción de una serie de condiciones, incluyendo la recepción de las aprobaciones regulatorias y liquidación antimonopolio y de la aprobación de los accionistas de Playtech.

Fuente: www.plus500.com; www.financemagnates.com



LAS ACCIONES SUFREN UN CRAC EN EL SHANGHAI COMPOSITE

El gestor de Sierra Investment Management Frank Barbera, gerente de la co-cartera del Fondo Sierra Core Retirement, ha publicado su última pieza “Las acciones están cayendo en Shanghai”. Tras 12 días consecutivos de declive, la anulación de grandes cantidades de deuda margen, que se había disparado en 5 veces durante los últimos meses, ha sido un gran componente que sustenta la velocidad y la persistencia del colapso del mercado de valores.

La crisis ha borrado miles de millones de dólares en capitalización de mercado de los mercados de valores del país. Los inversores y comerciantes alcanzaron el pánico y buscaron alternativas, que fueron desde los bonos del gobierno, acciones de Hong Kong y los futuros de materias primas, para recaudar dinero, provocando grandes pérdidas en Hong Kong y enviando la rentabilidad anual de la nota China a su récord histórico.

Para poner las recientes pérdidas de Shanghai en perspectiva; es decir, los \$ 3250 mil millones, diremos que dichas pérdidas del mercado de valores de China han sido más grandes que el tamaño de todo el mercado bursátil de Francia siendo casi el 60% de la capitalización bursátil de la bolsa japonesa, la segunda más grande en el mundo. La caída de las acciones chinas se centra en una creciente concienciación de que el crecimiento económico de China es ahora el más débil desde 2009, y que China podría estar moviéndose hacia la recesión.

Fuente: www.valuwalk.com, written by Frank A. Barbera

EXITOSA PRIMERA EDICIÓN DEL LIVE TRADING DAY EN BARCELONA



Barcelona, 15 de julio 2015 – FXStreet, el portal independiente líder en el mercado de divisas, asumió junto con BcnTradingPoint la organización de la primera edición del evento de trading en vivo “Live Trading Day” en Barcelona el 4 de junio de 2015. El evento, patrocinado por FxPro, estaba dirigido a traders del mercado de divisas (Forex) y de bolsa. Cerca de 70 traders asistieron y su evaluación fue muy positiva, remarcando particularmente la gran calidad de los expertos invitados.

El Live Trading Day, que tuvo lugar en el Hotel H10 Marina de Barcelona, contó con 3 sesiones de análisis de mercado en tiempo real:

- “Ventana y Apertura Europea” – A primera hora del día, Yuri Rabassa (ForexDuet) comentó y realizó las primeras entradas al mercado del día en gráficos de un minuto, desde su cuenta real.
- “Las acciones. Operativa bursátil y sus fundamentos” – A media mañana, Marc Ribes y Gizzela Turazzini (BlackBird Wealth Management) ofrecieron una sesión educativa sobre su operativa en Bolsa.
- “Apertura americana” – Ferran Font (Trader independiente y Campeón Mundial de Trading 2014 en el concurso Wilmott Quantitative Trading – Chicago) operó en directo y dió una sesión apasionante sobre cómo afrontar la sesión americana.

Fuente: www.fxstreet.com

CARL-ICAHN INDUJO UN NUEVO MÁXIMO CON NETFLIX

Con el tweet de que la leyenda de la inversión y gestor de fondos Carl Icahn vendía sus acciones de Netflix, la acción cayó varios dólares y siguió así hasta que cerró el día. La caída continuó al día siguiente. Por lo que podemos decir que Carl firmó la acción con su sello. Sin embargo, el 13 de Julio la acción alcanzó un nuevo máximo.

Fuente: www.tradesignalonline.com, www.twitter.com



SAFECHARGE INVIERTE €10 MILLONES EN EL GRUPO ALEMÁN FINTECH

El proveedor de pagos SafeCharge ha dado a conocer que su empresa está expandiendo su negocio en una nueva área. El proveedor de servicios de pago ha dado a conocer una alianza estratégica con la empresa alemana FinTech Group AG. Como parte del acuerdo entre las empresas, SafeCharge adquirirá 5% de la equidad de FinTech por aproximadamente 10 millones de euros. El acuerdo consiste en la filial bancaria de FinTech. BIW Bank es un banco de servicios completos que cuenta con más de € 1,3 mil millones de depósitos de clientes. SafeCharge ayudará a la institución financiera a desarrollar sus servicios bancarios relacionados con las transacciones, pagos móviles y tarjetas de débito. La plataforma que BIW Banco proporciona será utilizada por SafeCharge para comenzar a ofrecer una suite completa de banca a su base de clientes. SafeCharge está en proceso de lanzamiento de un nuevo servicio de monedero digital - Pay.com. La solución está diseñada para ofrecer una alternativa a los servicios bancarios, pago y transferencia de dinero tradicionales.

Fuente: www.financemagnates.com

BARCLAYS AÚN NO HA FIJADO EL OBJETIVO DE RECORTE DE PUESTOS

Barclays no ha puesto ningún nuevo objetivo para los despidos más allá de los 19.000 que se anunció en mayo del año pasado. El diario The Times informó que el banco planeaba recortar más de 30.000 puestos en 2 años ya que tenía planeado un programa de reducción de costes tras la salida del presidente ejecutivo Antony Jenkins. El Times también informó que si hay más recortes de empleo de la fuerza laboral global de Barclays se podría reducir por debajo de 100.000 a finales de 2017 lo cual se considera como la única

manera de abordar el bajo rendimiento del banco y llegar al objetivo de duplicar el precio de su acción. Desde entonces, el precio de las acciones de Barclays ha seguido a la zaga de sus rivales por lo que Jenkins ha sido despedido en julio. El banco lo comunicó diciendo que hacía falta un nuevo liderazgo para acelerar los cambios en el banco. Desde entonces, la acción ha continuado por detrás de sus rivales y Jenkins fue despedido para incluir un nuevo liderazgo en el banco.

Fuente: www.reuters.com

LA ESQUINA DEL AGENTE DE BOLSA



AFX Capital, un agente de bolsa regulado por la CySEC y FCA, ha anunciado su colaboración oficial con el FC Sion, un club de fútbol suizo con sede en la ciudad de Sion, que juega en la Súper Liga Suiza. El FC Sion ganó la Súper Liga suiza en 2 ocasiones y estuvo en muchas ocasiones en la final de la Copa de Suiza, siendo el más reciente en el año 2015. Con esta alianza, AFX capital será el patrocinador del FC Sion para la temporada 2015/2016. Como parte del acuerdo de patrocinio, el logotipo de AFX capital estará en el vestuario del FC Sion en todos los partidos, incluyendo las rondas de clasificación de la UEFA y la Europa League.

Fuente: www.afxcapital.com; www.financemagnates.com



El gestor de inversiones y de activos BlackRock había mantenido el porcentaje de participación más grande en FXCM con un 7.33%, sin embargo ahora la empresa lo ha bajado hasta el 2,9%. La acción de FXCM Inc. cotiza cerca de sus mínimos históricos en \$ 1,22 después de un anuncio de que uno de sus mayores tenedores institucionales de capital de la empresa se iba a desprender de una parte sustancial de su participación.

Fuente: www.financemagnates.com



Gain Capital, el agente de bolsa de divisas al por menor de Estados Unidos, ha anunciado que sus volúmenes de operaciones en divisas al por menor de junio han establecido un nuevo récord para la compañía, con volúmenes crecientes de hasta \$ 375.7 mil millones. Los volúmenes generales de trading también fueron sólidos, con volúmenes de operaciones institucionales que ayudaron a empujar el volumen total comercializado de junio hasta los \$ 830.6 mil millones.

Fuente: www.fxstat.com



El grupo IG, la plataforma de comercio en línea, va a ofrecer a sus clientes una gama de carteras basadas en fondos del grupo IG a través de la plataforma de intermediación bursátil del grupo IG. Los clientes de este agente de bolsa tendrán la opción de elegir entre una gama de carteras de inversión creadas con ETF por el grupo IG utilizando carteras modelo de BlackRock. El objetivo es poner en marcha un aumento de la oferta en 2016, e inicialmente ponerla a disposición de los clientes del Reino Unido. Michael Gruener, codirector de Ventas para EMEA iShares de BlackRock, comentó: "El mercado de ETF mundial está creciendo a un ritmo del 20% al año y si bien este crecimiento tradicionalmente se ha centrado en el uso individual de ETFs, ahora se están viendo un número creciente de carteras modelo basadas en ETF integrados que proporcionan a los inversores un bajo coste, transparencia y flexibilidad para invertir. La disponibilidad de los ETFs y las carteras basadas en la ETF a través de plataformas es aún muy limitada en el Reino Unido en comparación con muchos otros países europeos. Las soluciones como las Carteras IG Modelo son instrumentales a la sensibilización y la comprensión de los ETFs en el mercado"

Fuente: www.iggroup.com



El agente de bolsa de venta al por menor FX Land-FX anunció su patrocinio del 1. FSV Mainz 05, un prestigioso equipo de fútbol alemán de la liga Bundesliga, para la temporada 2015/2016. Con más de 100 años de historia, el 1. FSV Mainz 05 tiene una rica cultura y emociona a los aficionados del fútbol en todo el mundo. Land-FX eligió 1. FSV Mainz 05 como su equipo socio para perseguir un objetivo común: Fair Play. Con los años, el 1. FSV Mainz 05 se ha ganado la reputación de jugar con deportividad respetando sus seguidores, oponentes y árbitros.

Fuente: www.land-fx.com



NORD FX

TRADERS´ Talk

El agente de bolsa con 1 millón de cuentas de trading

Entrevistamos a John Gordon, asesor financiero de NordFX, acerca de las innovaciones del grupo y sobre el desarrollo de servicios automatizados. También nos enfocamos en sus planes para 2016 y los nuevos productos.

» **¿Cómo gestionó NordFX el cambio del CHF y la consiguiente volatilidad creada en los mercados?**

Lo que pasó aquel “Jueves negro”, 15 de enero de 2015, será recordado mucho tiempo por todos los inversores de los mercados financieros. Aquel día se produjo una volatilidad increíble permitida por los reguladores suizos, la cual causó graves daños no sólo a los inversores, sino también a muchas de las agencias de bolsa, algunas de los cuales están ahora al borde de la quiebra.

Millones de traders de todo el mundo, se vieron de repente con saldos negativos en sus cuentas y se quedaron horrorizados por el hecho de que, además de las pérdidas sufridas, iban a tener aún más. Sin embargo, algunos agentes de bolsa decidieron dar un paso sin precedentes y pagar los costes de la deuda de sus clientes para que no tuviesen sus cuentas en negativo. Entre los primeros en dar ese paso estuvo NordFX.

Algunos agentes de bolsa sufrieron grandes pérdidas y se declararon en quiebra abandonando el mercado. ¿Cómo pudo NordFX resistir el embate y además ser capaz de apoyar financieramente a sus clientes?

Una de nuestras principales prioridades en NordFX es garantizar la estabilidad y la resistencia al estrés a nuestros clientes. Somos plenamente conscientes de nuestra responsabilidad mediante la calidad de los servicios prestados y además mediante la seguridad de los fondos de nuestros clientes. Por ello, además de la adhesión estricta a los requisitos de los organismos reguladores estatales, maximizamos nuestras políticas internas orientadas a fortalecer la seguridad financiera de la empresa.

Creo que por esta razón en la mayoría de las clasificaciones de agentes de bolsa, NordFX está entre los 20 primeros, o incluso entre los 10 primeros, agentes de bolsa del mundo que obtienen la mayor confianza de sus clientes. Según las encuestas, casi el 95% de nuestros clientes

valoran la calidad de nuestra compañía como “buena” o “excelente”.

¿Cuánto habéis crecido en los últimos años?

Es un tema bastante importante. Evolucionamos todo el tiempo y si tengo que enumerar todo lo que hemos hecho desde hace varios años, necesitaría un tiempo excesivo para contarlos. Por ello, os diré que continuamente estamos añadiendo elementos a nuestra gama de instrumentos de negociación y tipos de cuentas, reduciendo los diferenciales, desarrollando servicios automatizados de trading y trading social (cuentas ZuluTrade y servicio de “señales MQL5”), mejora de la calidad de ejecución de órdenes de negociación y además aumentamos la velocidad de realizar depósitos y retirar fondos.

Otra importante evolución durante los últimos meses ha sido la introducción de un nuevo tipo de cuenta de trading con un apalancamiento de 1:1000, hemos añadido una plataforma de trading de opciones binarias así como una lista de nuevas licencias. El grupo NordFX ahora posee algunas de las licencias más respetadas en el mundo de las finanzas. Tal es el caso de la Licencia de la Comisión de Chipre en Valores y Bolsa (CySEC).

Nos esforzamos constantemente en ampliar la lista de nuestros sistemas de pago, teniendo en cuenta la geografía de nuestros clientes. Ahora NordFX cuenta con 25 de los sistemas más populares para depositar y retirar capital de la manera más simple. Por otro lado, NordFX no cobra comisiones a los clientes los cuales sólo tienen que tener en cuenta las comisiones del sistema de pago que se utilizan.

No hay que olvidar el desarrollo de nuestro programa de afiliados que mediante el pago de una comisión se accede inmediatamente al programa sin ninguna restricción. Por cierto, el programa de afiliados es válido no sólo para el trading en el mercado de divisas, sino también para el trading de opciones binarias.

Algo realmente atractivo e interesante para los traders son los nuevos bonos de NordFX. Junto al programa que tiene un bono perpetuo del 25% sobre el depósito, recientemente se ha puesto en marcha 2 nuevas bonificaciones: uno del 55% sobre el depósito (el bono se otorga sólo para trading y no puede retirarse) y otro del 100% sobre el depósito (el bono se puede retirar después de cerrar un número de lotes determinado).

¿Qué productos ofrece? ¿Hay aplicaciones móviles entre ellos?

En la respuesta a la pregunta anterior ya mencioné los principales productos y servicios. Seguimos todas las novedades del mundo financiero y puedo decir que nuestra base

tecnológica no sólo cumple con todas las normas sino que es, a día de hoy, una de las mejores de la industria.

NordFX ofrece a sus clientes no sólo las plataformas de trading más comunes MT4 y MT5, sino también una plataforma Integral que proporciona acceso directo a la liquidez global así como una de las plataformas más populares para trading social ZuluTrade.

Además, los operadores y gestores que trabajan con varias cuentas al mismo tiempo, pueden hacer uso de la plataforma desarrollada especialmente para estos casos MetaTrader 4 MultiTerminal. Naturalmente, tenemos un arsenal de aplicaciones que permiten realizar el trading con casi todos los tipos de dispositivos móviles, ya sean dispositivos basados en iOS (iPhone / iPad / iPod Touch) o basados en los sistemas Android y BlackBerry.

Si hablamos de los equipos técnicos de traders, querría resaltar la colaboración de NordFX con la empresa de hosting Fozzy. Mediante ella, los clientes pueden alquilar un servidor VPS a un precio muy especial, asequible y pueden realizar el trading de un modo totalmente automático, sin involucrar a sus ordenadores personales.

¿Qué le distingue de los demás agentes de bolsa?

Desde el comienzo nuestra empresa se ha centrado en la seguridad financiera, en la calidad y en la fiabilidad de los servicios que ofrecemos a los traders. Creo que estos son nuestros puntos clave y gracias a los cuales NordFX está por delante de muchos agentes de bolsa y es uno de los líderes en la industria del FOREX. La prueba de ello es que hemos recibido unas 2 docenas de premios profesionales de prestigio en los últimos años. El reconocimiento de nuestros colegas, por supuesto, nos alegra y alaga pero sobre todo, nos sentimos orgullosos de la confianza de nuestros clientes. Y es obvio que la tenemos, porque a día de hoy NordFX tiene 1 millón de cuentas de trading.

¿Y sus planes para 2015/2016?

En respuesta a la pregunta anterior, ya mencioné los “pilares” sobre los que se asienta NordFX para su evolución: seguridad financiera, calidad y fiabilidad en nuestros servicios. Por supuesto, esto implica una constante modernización del equipamiento tecnológico, la mejora de las condiciones de trading y las herramientas, así como otros muchos pasos que no son tan notables, pero que nos permiten seguir siendo competitivos al más alto nivel. Estos, generalmente, son nuestros planes para el año actual y los siguientes. Si hablamos de eventos específicos, será mejor que los mantengamos en secreto para daros a todos unas agradables sorpresas y con el fin de complacer a todos nuestros clientes. «



Mercados por el mundo

Eurex

El mercado Eurex es uno de los mayores mercados de futuros y opciones del mundo. El mercado ofrece una amplia variedad de productos internacionales mediante una plataforma electrónica abierta, de bajo coste y que ofrece la mayor liquidez a los mercados europeos de bonos y derivados de índices.



Michael Peters

Michael Peters ha sido miembro del comité de dirección de Eurex Zurich AG y Eurex Frankfurt AG desde 2006. También ha sido miembro del comité de gestión de Eurex Alemania. Como miembro del comité, el señor Peters es el responsable de las ventas y marketing, que incluye la investigación, política de precios y desarrollo de negocio de empresas.

» **TRADERS':** Describanos por favor la posición del Eurex y su rango de productos.

Peters: El Eurex es un mercado electrónico de futuros con más de 400 participantes en más de 30 países con más de 7.500 traders. Este mercado ofrece un acceso descentralizado y estandarizado para sus más de 2.000 productos de varios tipos de activos. Nuestro mercado,

se basa en tecnologías innovativas de TI, que ofrecen acceso a los índices de acciones y derivados de renta fija más operados y con la mayor liquidez. Además, puede operar una amplia gama de futuros y opciones de acciones individuales, derivados de índices de dividendos y volatilidad así como materias primas y derivados del forex.

La unidad de liquidación Eurex Clearing forma parte del grupo Eurex desde que fue fundado en 1998. Garantiza la ejecución de todas las operaciones del mercado Eurex así como de otros mercados como el Xetra. Con lo cual no existen riesgos individuales para los participantes del mercado. Los participantes del Eurex tienen la ventaja de su alta calidad, bajos costes y su vasta infraestructura.

TRADERS': ¿Cuál es su ventaja respecto a sus competidores?

Peters: Nuestra ventaja está principalmente en la eficiencia e integridad de primera clase que ofrecemos a nuestros clientes en combinación con nuestra gestión moderna del riesgo así como nuestro amplio catálogo de productos y servicios.

Garantizamos la integridad del mercado con nuestras reglas y unidad de liquidación de posiciones que está integrada de manera segura y que aplica varios mecanismos de control. Cubrimos todos los riesgos del mercado, créditos y operacionales. Cubrimos la integridad regulatoria a 3 niveles: federal, nacional e interno. También controlamos el riesgo antes, durante y después de las horas de trading. Nos basamos en la observación de los riesgos según eventos que evalúan todas las operaciones abiertas de cada miembro de la unidad de liquidaciones en tiempo real.

Los participantes de Eurex se benefician de las ventajas de nuestra gran liquidez, gracias al volumen de 7 millones de contratos operados de media por día y a la rápida ejecución de órdenes, con horquillas reducidas.

TRADERS': ¿Puede descubrirnos cómo funciona el trading?

Peters: Todos los participantes tienen acceso de forma abierta y transparente a nuestro libro de órdenes. Los participantes del mercado pueden colocar las órdenes de compra y venta continuamente, las cuales se ejecutan a precios apropiados. Los creadores de mercado ofrecen



Heavy Trader

Necesito todo en un mismo sitio, un software de trading de primera categoría con datos en tiempo real con la tecnología push para el análisis gráfico, un sistema de enrutamiento de órdenes y un entorno de desarrollo integrado.

Con el Tradesignal Online Terminal puedo realizar backtesting y optimizar mis sistemas de trading para los mercados del mundo directamente en el gráfico.

¡Obtenga ahora su prueba gratuita con datos push en tiempo real!

Tradesignal®
onLINE Terminal
www.tradesignalonline.com/terminal

precios de opciones y algunos contratos de futuros y por lo tanto, la liquidez necesaria. Las órdenes también se pueden colocar con límites. Puede limitar sus riesgos con límites de pérdidas. Además, las órdenes se confirman inmediatamente.

TRADERS': ¿Puede describirnos cómo funciona la liquidación?

Peters: La liquidación es una parte principal del negocio y no se puede separar del trading. Nuestra casa de liquidación Eurex Clearing está entre el comprador y el vendedor y es la contraparte central en todas las transacciones. Por lo tanto, el riesgo por defecto baja y la eficiencia operativa sube. La unidad de liquidación ofrece dichos servicios para los derivados, acciones, bonos así como al mercado para asegurar su financiación.

El foco de la unidad de liquidación es aumentar la integridad del mercado. Somos la primera unidad de liquidación a nivel mundial que ofrece datos de riesgo para los derivados en tiempo real y por lo tanto nuestros clientes que pueden identificar el riesgo y reaccionar en segundos. Nuestra manera de gestionar el riesgo refuerza la verdad, por lo tanto es útil para nuestros clientes y para el mercado.

TRADERS': ¿Es posible llegar a ser un miembro del mercado Eurex como trader privado?

Peters: No, no puede ser un miembro del mercado Eurex como trader privado y no puede introducir órdenes directas. Debe utilizar un servicio financiero, un banco o un agente de bolsa que tenga acceso directo. Puede encontrar una descripción de alto nivel de los servicios financieros, bancos y agentes de bolsa que ofrecen los productos de Eurex en nuestra web en la sección de recursos/FAQ.

TRADERS': ¿Ofrece información a los traders interesados para que aprendan los detalles de la operativa con futuros y opciones?

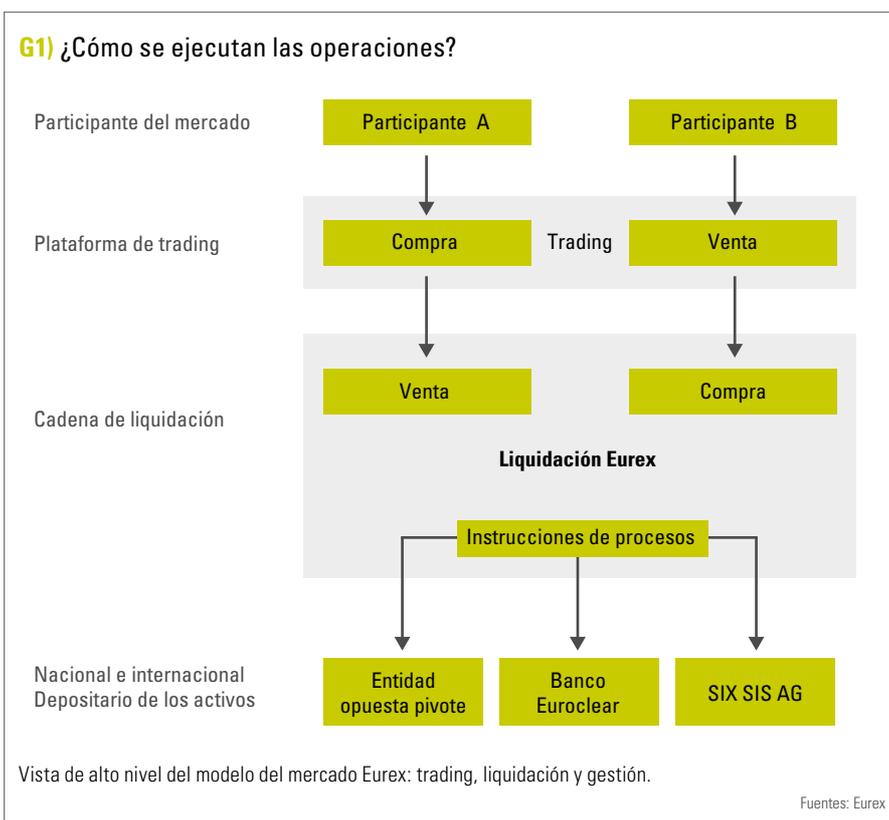
Peters: En la sección formación de nuestra web, ofrecemos mucha variedad de información a los traders y gente interesadas. Podrá encontrar videos, documentos educativos, cursos o la academia de mercados de capitales de la bolsa alemana. Por lo tanto, puede descargarse información. Además, les ofrecemos una aplicación móvil para que tenga un acceso rápido desde su teléfono.

TRADERS': ¿Dónde pueden encontrar los traders los datos retrasados del Eurex?

Peters: Puede encontrar todos los productos y precios en www.eurexchange.com. Mire la categoría "productos" la cual está dividida en varias.

TRADERS': ¿Cómo ha cambiado el entorno del trading de futuros y opciones durante el último año, y hacia dónde irá en el futuro?

Peters: Una tendencia interesante e importante es la llamada futurización. Son las ofertas que emergen de los derivados de los futuros como alternativa a los swaps que operan en los mercados OTC. La regulación conduce este movimiento, Dodd-Frank en USA y EMIR en EU. Esta nueva tendencia también está soportada por los requisitos del capital basados en Basilea III. Las clases de activos que sólo se comercian en los OTC pueden ofrecerse como contratos listados con la futurización y por lo tanto nuevos grupos de interés y la liquidez positiva y la transparencia de las clases de activo. También comprobamos constantemente si nuestros productos están bajo los requisitos del mercado y si cubrimos la demanda. Este análisis siempre conduce a ideas de cómo mejorar el mercado. «



Profesión Forex

PREMIUM 3.0

profesión

**SOLO HASTA EL
30 DE SEPTIEMBRE**

¿Eres ya un Trader Rentable?

A partir de Hoy Puedes Llegar a Serlo.

Aprovecha la
Oferta Especial
en ocasión del evento



**BARCELONA
TRADING POINT
2015**



Lecciones live en
Videoconferencia



Estrategias de
Trading Forex



Campionato
de Trading



Recorrido formativo
guiado



Coaching Team
constante



Tests prácticos
De autoevaluación

**LA PRIMERA ACADEMIA ONLINE TOTALMENTE
EN ESPAÑOL QUE CREA PROFESIONALES
RENTABLES Y AUTÓNOMOS DONDE TRADERS
EXPERTOS TE SIGUEN MIENTRAS APRENDES**

Aprovecha la Oferta Especial:
www.profesionforex.com/oferta-bcntradingpoint





Operando en base a la esperanza matemática

¿Era lo que pensabas?

La calidad de los libros de trading es en general bastante baja, principalmente porque se centra en la selección del activo y en el momento de entrada, lo que al final hace que con gran certeza sus lectores pierdan su dinero. Por supuesto hay libros que además de la palabrería típica van directo a otro tema que consideran más importante, llamado esperanza matemática. Sin embargo, la mayoría de esos libros se equivocan de nuevo porque subestiman su importancia o porque pertenecen a la clase de libros que hemos mencionado antes. O en realidad porque enseñan de manera totalmente equivocada cómo abordar el tema de la esperanza matemática, dando un paso más en la dirección equivocada y llevando a sus lectores a confiar en su palabrería mientras pierden dinero con su miopía financiera. En este artículo vamos a tratar de solucionar ese problema de una vez por todas.

» Sin importar lo mucho que queramos creer en la importancia de la selección de activos y del momento de entrada, ambos se disuelven a la luz de la esperanza matemática. El dicho lo formula así: “Los perdedores se centran en sus operaciones ganadoras mientras los ganadores se centran en ganar.” Hay una gran diferencia al observar una operación desde ambos puntos de vista, incluso si la selección del activo y el momento de entrada pueden marcar la diferencia, ya que debido al carácter repetitivo del trading (es decir, la repetición de operaciones de forma continua) hace que en realidad no importe en absoluto a largo plazo.

Esperanza matemática 101

Aunque cada trader debería estar familiarizado con el concepto de esperanza matemática, la abordaremos aquí en breve. Buscamos iniciar a los lectores que no han tratado con el concepto de la esperanza matemática, e incluso buscar un caso que aplique a todos los traders (y autores) que lo utilizan a menudo aunque sea de forma perjudicial. Eche un vistazo a la figura 1. Al final, el beneficio neto total (o la pérdida) proviene tanto de la frecuencia de las operaciones ganadoras como de las perdedoras (cuántas sean), así como de su tamaño medio. Encontrar más ganadoras (y por lo tanto, menos perdedoras) es la base de todo tipo de análisis. Y aunque el análisis podría tener beneficios, al final del día, no podemos predecir el futuro.

Por otro lado, el tamaño medio de las operaciones ganadoras y perdedoras nos da la sensación de tener mucho más control. Si vendemos cada perdedora, digamos a -3%, nuestra pérdida media no superará el 3%. Y lo único necesario es cortar toda pérdida al llegar al -3% o menos. No necesitamos en absoluto ninguna predicción o análisis hasta el momento. Del mismo modo podemos aumentar el tamaño medio de nuestras ganadoras, con sólo mantenerlas (es decir, no venderlas) y añadir a nuestra posición (es decir, comprar más) conforme se muestren más y más fuertes. Así que al final todo tratamos de minimizar/cortar las pérdidas y maximizar/dejar correr las ganadoras. Al volver a la Figura 1, vemos que debemos centrarnos en los ta-

maños de las posiciones, en lugar de tratar de cambiar las escalas.

Problemas en el frente

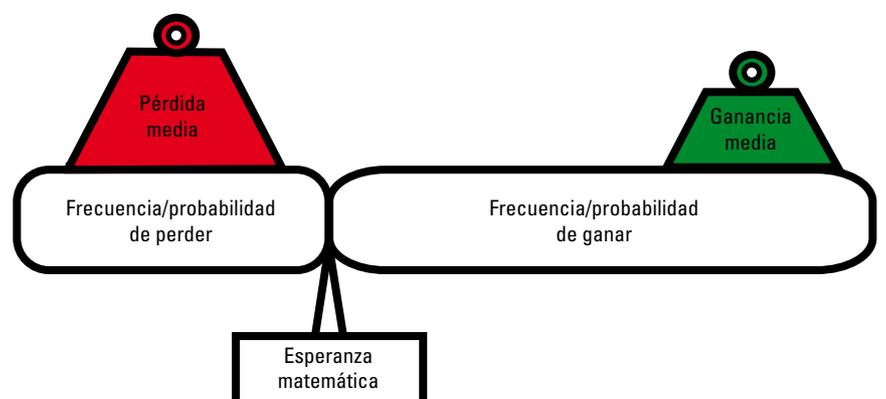
La esperanza matemática no es difícil de entender. Y para ayudar a entenderla se usan casi siempre las típicas analogías simples, tales como juegos de azar. Los dados, la ruleta, o incluso la lotería, el juego que sea. Es fácil demostrar con la esperanza matemática que todos pierden con el tiempo si se juegan repetidamente. Así que no sirve de nada jugar, si no es como entretenimiento. Sin embargo, a alguien que acabe de ganar varios millones en la lotería le será difícil convencerse.

Sin embargo, pregúntele si pondría todos sus beneficios en el siguiente sorteo y lo entenderá. Llegamos al corazón del problema, el concepto, o debería decir el mito del “sistema de la esperanza matemática”. La cual es más popular entre los traders como “la ventaja”. Necesita un sistema con esperanza matemática positiva para operarlo, eso es todo. Pero es un ejercicio inútil porque al contrario que en los juegos de azar, un sistema podría no tener, y probablemente no tenga, fiabilidad constante (es decir, porcentaje fijo de ganadoras). En los mercados financieros sólo conocemos nuestra frecuencia histórica de operaciones ganadoras y perdedoras, mientras que en los dados también sabemos la esperanza matemática futura.

Pero aún se torna peor

El mito de la necesidad de tener un sistema de esperanza matemática positiva antes de confiarle nuestro dinero

G1) La esperanza matemática representada como una balanza



Obtener beneficios a largo plazo con el trading y la inversión, se basa principalmente en cortar las pérdidas y dejar correr las ganancias. A pesar de ser una de las frases más oídas, la esperanza estadística muestra en realidad el dicho matemático. No se trata de estar en lo correcto o no, sino de manejar bien las pérdidas y las ganancias.

Fuente: www.chartmill.com

tiene sus consecuencias. Se alimenta de la creencia de que usted necesita una ventaja (en términos de esperanza matemática) para ser rentable en el largo plazo. Por otra parte, se alimenta de la necesidad de realizar pruebas inútiles. Cualquier sistema con una probada esperanza negativa se tira a la basura. Los buenos sistemas se deterioran porque podrían salir de su sintonía con los mercados por un tiempo. Y aún más, el análisis se hace hasta tal punto que se busca optimizar el ajuste de curvas (en base a datos históricos).

Lo que los traders (y autores) hacen cuando van a la caza de un sistema de esperanza matemática positiva es lo mismo que tratar de obtener una conclusión de una distribución de probabilidad de puntos de medición empíricos. Y si Nicolás "Cisne Negro" Nassim Taleb nos ha enseñado algo, es simplemente que no puede hacerlo. No podemos extrapolar mediciones fuera del intervalo de las mediciones en donde se realizaron. Y nosotros, definitivamente tenemos que entender que tenemos que ver a la esperanza matemática en su conjunto. No son las probabilidades las que nos matan, son sus resultados (desastrosos). Y una vez más, incluso las probabilidades (y quizás distribuciones por igual) no son estables en los mercados financieros. Los mercados tienen un carácter

caótico, fractal con leyes exponenciales de comportamiento en su mejor caso.

Cómo hacerlo mejor

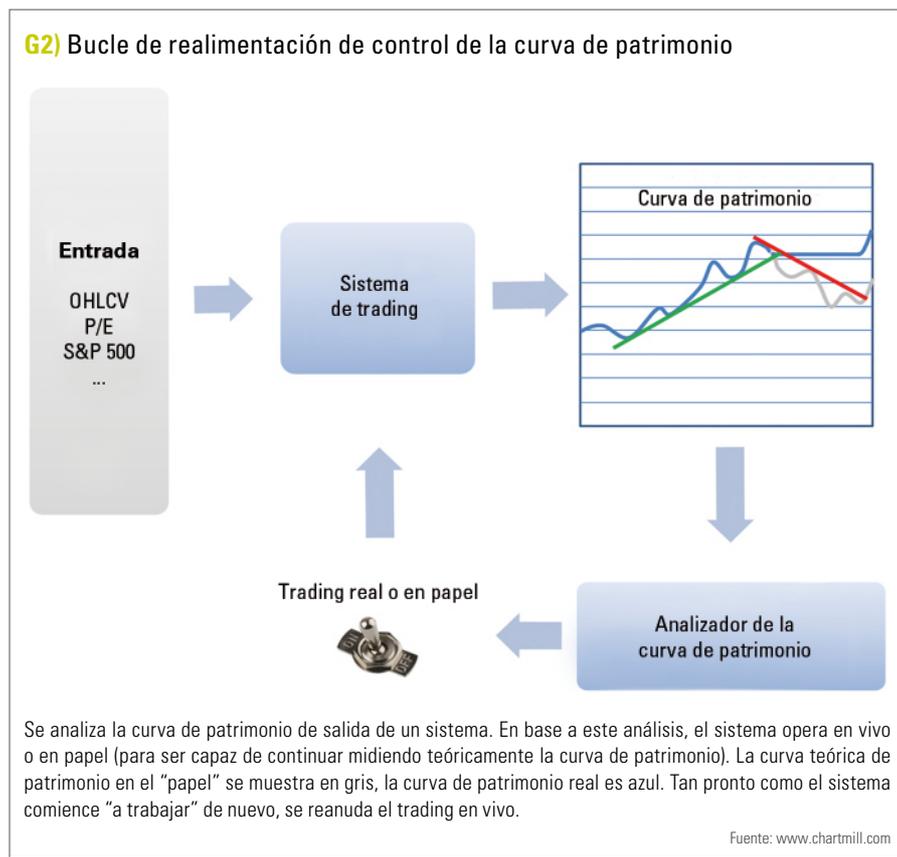
La buena noticia es que, una vez el trader se centra en la esperanza matemática no necesita hacer nada con su "sistema". Operar la esperanza matemática (a diferencia de la esperanza matemática de un sistema) es el uso más simple de los conocimientos que tenemos, mucho más control sobre el tamaño de las pérdidas y ganancias (tamaño medio de las ganadoras y perdedoras) de lo que tenemos sobre su fiabilidad (frecuencia de las ganadoras y perdedoras). Y como no nos centramos en la esperanza matemática histórica, la esperanza del trading puede trabajar para nosotros. Al mantener las pérdidas pequeñas y cuidando a las ganadoras (y acumulando), en realidad obtenemos los verdaderos beneficios de la esperanza matemática.

Quédese para ver la siguiente simulación de Monte Carlo. Como referencia, el simulador abre operaciones al azar de los cuales se deducen la esperanza matemática y el beneficio neto.

En nuestra simulación, promediamos varias cestas de 30 millones de operaciones alcistas durante un mercado

bajista. La pérdida neta promedio fue de -12% con una relación de ganadoras vs perdedoras de aproximadamente 1 de cada 3 operaciones. Más tarde, simplemente cortando las pérdidas al 3% y al mismo tiempo agregando a las ganadoras, el resultado neto promedio de las mismas operaciones se convirtió en un 1,8% de beneficio (en promedio, en un mercado bajista). Así usando la esperanza matemática a nuestro favor, ¡logramos cambiar la esperanza matemática! Los traders que creyeron que la esperanza negativa original indicaba no entrar, nunca habrían sido capaces de hacerlo porque habrían abandonado el sistema desde el principio.

Esto no quiere decir que una pérdida pueda convertirse en un beneficio con seguridad, pero a largo plazo, la esperanza matemática corta las pérdidas y añade ganancias. Pero mirando a la esperanza matemática histórica (sistema), los traders no



sólo se están engañando a sí mismos, sino que a propósito incluso boicotean la verdadera esperanza matemática del trading. Así que no hay un sistema o conjunto de operaciones que ganen o pierdan, sino sólo lo hacen con respecto al tamaño de la posición (o la gestión del dinero) aplicada.

Conclusión

Para concluir con todo lo expuesto debemos saber que visualizar los resultados a través de una lente de esperanza matemática es una cosa. Sin embargo, extrapolarlos a futuro es un juego completamente diferente. Y una equivocación innegable. Los traders tienen que hacer menos pruebas históricas y centrarse más en la esperanza matemática del sistema, que por definición, no es más que una medida histórica. Nos ponemos así en el camino de la verdad (para el trading) de la esperanza matemática. En lugar de preocuparse por el carácter numérico de la esperanza, los traders se deberían centrar en el impacto que tiene a largo plazo al sintonizar con la parte más controlable de la ecuación: Cortar las pérdidas y en mayor medida aún, maximizar las operaciones ganadoras usan-



Dirk Vandycke

Dirk Vandycke ha estudiado los mercados de forma activa e independiente desde 1995 con un enfoque especial en el análisis técnico, la dinámica del mercado y el comportamiento financiero. Escribe regularmente artículos y desarrolla software parcialmente disponible en el sitio web en co-propiedad www.chartmill.com. Es profesor de desarrollo de software y estadísticas en una universidad belga.

✉ dirk@monest.net

do incluso el apalancamiento y añadiendo posiciones a las ganadoras (escalado o piramidación inversa o como lo llamen). Manténgase el tiempo suficiente y le funcionará el verdadero poder de la esperanza matemática. A día de hoy, tenemos todas las herramientas que podamos anhelar para controlar el riesgo, mientras agregamos a las posiciones ganadoras. Por ejemplo si observamos la extracción de dinero en efectivo, por un momento, la venta de una gran posición mientras la sustituimos por una posición larga en opciones de compra es una de las muchas estrategias existentes. «

Pon en forma tu musculatura para invertir con

"Trading Fitness"



Aprende Bolsa desde cero con Bolsa.com

Bolsa.com lanza desde su iniciativa de formación de Trading Fitness, un curso gratuito de operativa intradía desde Enero

Esta iniciativa es novedosa por varios motivos, en primer lugar porque tendrá una parte práctica que se realizará con dinero real. En segundo lugar porque contará con el apoyo de muchos analistas especializados en trading intradía que operan en tiempo real. Analizaremos su operativa y podremos seguirles su operativa en tiempo real. Bolsa.com desde Trading Fitness intenta desarrollar iniciativas de formación que ofrezcan una forma de aprender desde la práctica real.



El Dow Jones es incapaz de reanudar las subidas

Alejándonos de la media de 200 sesiones

“Cuando se está en medio de las adversidades, ya es tarde para ser cauto”.

Séneca (2 a.C. – 65 d.C.)



Eduardo Bolinches

Eduardo Bolinches acumula más de 20 años de experiencia en diferentes sociedades de valores y bolsa. Tras 6 años como Director de banca privada, decide establecerse por su cuenta creando su firma de asesoramiento financiero BOLSACASH. Es colaborador habitual en numerosos medios de comunicación e imparte cursos en diversas universidades.

✉ ebolinches@bolsacash.com

» Parece ser que pesa más la anunciada subida de tipos en EE.UU. que veremos muy probablemente antes de que termine este año que la tendencia alcista del mercado de valores estadounidense. Y es que tras una racha de mercado alcista de seis años es lógico pensar que los árboles no llegan al cielo y que tarde o temprano la fuerza de la subida se debe terminar. Eso es precisamente lo que venimos asistiendo en el mercado estadounidense desde mediados del mes de mayo en donde se marcó el

máximo histórico a poco más de los 18.312 puntos. Desde entonces, lo que venía siendo una práctica totalidad de máximos y mínimos crecientes ha dado paso a una pauta en la que los máximos se han tornado decrecientes y cada vez que se presentan correcciones, éstas profundizan un poco más a la baja que en la anterior ocasión, dejando de esa manera una pauta contraria a la anterior, es decir, una clara pauta de máximos y mínimos decrecientes.

Este proceso de máximos y mínimos decrecientes ha llevado al selectivo estadounidense a la base del canal alcista que ha estado dominado el mercado desde finales del año 2011 que terminó cediendo al igual que la importante media de 200 sesiones, identificada de color azul y que siempre ha sido vista por los inversores como una señal de mercado bajista. Es más, por si fuera poco, varias semanas más tarde se producía otra importante señal de venta conocida en el mundo del análisis técnico como el "cruce de la muerte" y que se caracteriza por el cruce de la media de 50 sesiones a la baja con el media de 200 sesiones y que puede ver en el gráfico anterior resaltado con un círculo azulado.

Por otra parte, si hacemos el ejercicio de alejarnos lo suficiente como para poder ver el bosque en su totalidad como hacemos con el siguiente gráfico semanal, también veremos como la tendencia principal alcista que arranca en el año 2009 ha sido perforada pero en lugar de ver correcciones importantes más bien estamos asistiendo a un proceso de distribución en el que la pronunciada verticalidad de la subida de los precios ha desaparecido y ha dejado paso a una tendencia lateral bastante estrecha desde el pasado mes de febrero con los rangos máximos y mínimos de dicho mes. Por lo tanto, deberemos vigilar la zona de los 18.244 puntos por la parte superior y los 17.037 puntos por la parte inferior para averiguar por donde escapa el selectivo estadounidense de este rango y recibir la primera pista de las intenciones del mercado de valores.

G1) DOW JONES 30



Evolución del índice Dow Jones 30 Industrial en velas diarias desde finales del año 2011.

Fuente: Trade Signal Online

De hecho, también estaremos atentos a una posible debilidad extrema que el mercado de valores estadounidense pueda presentar muy posiblemente coincidiendo con el anuncio de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal estadounidense que podría llevar al selectivo estadounidense a testear los mínimos del mes de octubre del año pasado. Mientras que este nivel situado en los 15.855 puntos no sea perdido en base a cierres no podremos concluir que el aspecto técnico del mercado de valores estadounidense ha cambiado a bajista. Es por lo tanto el nivel técnico crítico desde donde se certificaría la defunción del mercado alcista y haría que el proceso bajista de precios se aceleraría. «

G2) DOW JONES 30



Evolución del índice Dow Jones 30 Industrial en velas semanales desde el año 2009.

Fuente: Trade Signal Online



Cómo operar como un mago del mercado

Secretos de trading de la leyenda Mark Minervini

Los estilos de trading difieren entre los principales actores de éxito del mercado. Pero sin excepción, los traders que ganan tienen en común ciertas claves. Si no llega a adquirirlas seguramente perderá su dinero. La buena noticia es que no necesita nacer con ellas. Además de aprender las técnicas efectivas del trading, debe desarrollar la mentalidad y la disciplina emocional para ganar a lo grande en los mercados de valores. Para ello se requieren 2 cosas: el deseo de ganar y una estrategia ganadora. Hay una gran diferencia entre ganar en los mercados y obtener un súper retorno, y esa diferencia le puede cambiar su vida. Ya sea contable, profesor de colegio, doctor, abogado, plomero, o si está sin blanca o sin empleo (situación en la que estaba el autor cuando empezó), puede alcanzar un súper rendimiento.

Since 2001, TradeStation Institutional has provided customized trading solutions for both international and domestic institutions. Our comprehensive and tailored approach provides our clients with high touch service and multi-asset electronic

Our clients consist of a diverse base of institutional investors, including:

- | | |
|--|-------------------------------------|
| ✓ Hedge Funds | ✓ Mutual Funds |
| ✓ Banks | ✓ Broker-Dealers |
| ✓ Registered Investment Advisors (RIA) | ✓ Commodity Trading Advisors (CTAs) |
| ✓ Hedge Funds | ✓ Prop Firms |

We offer bespoke brokerage services to Institutional Clients such as mutual funds, hedge funds and SICAVs, as well as to high net-worth individuals.

We offer the following services to institutional clients:

- 👉 Tailored pricing based on expected monthly trading volumes.
- 👉 Exclusive trade desk and support for institutional clients.
- 👉 Trading on funds held elsewhere through DVP and Give-up arrangements.
- 👉 Remote server hosting for automated trading.

We offer money managers simple allocation tools for managing their clients' funds.

We offer the following services:

- 👉 Trading authorisation on client accounts.
- 👉 Block account trading with advisor allocation for equities, futures and options, including for automated trading.
- 👉 Performance and management fee payment for registered financial advisors.



See what real traders are talking about.

international@tradestation.com

www.tradestation-international.com/services-en



» La consistencia gana la partida

La gente compra acciones con la esperanza de ganar dinero e incrementar su riqueza. Sueñan con los grandes retornos que tendrán en el futuro gracias a sus escogidas inversiones. Pero antes de invertir su dinero duramente ganado, debe pensar primero cómo evitar perderlo.

Si hay algo que Mark Minervini ha aprendido a lo largo de los años, es que la gestión del riesgo es la parte más importante para alcanzar el éxito consistente en los mercados de acciones. Note que he dicho consistente. Cualquiera puede alcanzar el éxito si está en el momento y en el lugar adecuado. Pero la consistencia es lo que diferencia a los pros de los principiantes, las imperturbables leyendas así lo indican.

Durante su carrera, el autor ha visto a varias personas ganar millones de dólares durante los buenos tiempos, sólo para devolverlo después con intereses y finalmente quebrar. Le diremos cómo evitarlo.

Es su dinero, pero solo mientras lo proteja

Alcanzar la consistencia significa proteger sus beneficios y su principal. De hecho, Mr Minervini no los diferencia. Un gran error entre los traders es considerar a los beneficios del trading como dinero de la casa y actuar como si dicho dinero fuese menos importante a la hora de jugarlo que el capital original. Si ya tiene esta manera de pensar, debe cambiarla inmediatamente para alcanzar el súper rendimiento.

Digamos que el autor gana 5000\$ el lunes. Si considera esa ganancia libre de riesgo, disparará a la estrellas. La cuenta tiene un nuevo balance de inicio, sujeto a las mismas reglas que antes. Tras ganar, el dinero le pertenece. Los beneficios de ayer son ahora parte del principal.

No caiga en el falso razonamiento de los jugadores aficionados. Empiezan jugando consistentemente y haciendo apuestas conservadoras, lo cual les hace ganar \$ 1,500 en la mesa de blackjack. Pero luego comienzan a hacer grandes apuestas, imprudentes. Creen que ahora están jugando con el dinero de la casa. Lo mismo sucede todo el tiempo en el mercado de valores. Los traders aficionados tratan a sus ganancias como dinero de la casa en lugar de

su propio dinero y, a su debido tiempo, el mercado se lo lleva de nuevo.

Digamos que alguien compra una acción a \$ 20 por acción y sube a \$ 27. A continuación, el trader decide que puede "darle holgura" a la posición porque tiene un colchón de 7 puntos. ¡Se equivoca! Una vez que una acción sube una cantidad decente desde su precio de compra, Mark Minervini generalmente le da menos holgura a la baja. Entra en modo protección de ganancias. Por lo menos, protege su punto de equilibrio. Desde luego, no va a dejar que una buena ganancia se transforme en una pérdida.

Al final de cada sesión bursátil, al revisar su cartera, pregúntese lo siguiente: A día de hoy ¿soy optimista sobre esta posición? Si no, ¿por qué la mantengo? ¿Se mantienen aún las razones para seguir alcista? Termine todos los días con una evaluación franca de todas sus posiciones. No estamos sugiriendo que no permita a la acción realizar una reacción normal o retroceso de precios si usted cree que la acción puede ir mucho más lejos.

Por supuesto, las acciones tienen que tener cierto margen para fluctuar, pero esa libertad tiene poco que ver con su ganancia pasada. Evalúe sus acciones en base a la rentabilidad futura que se espera de ellas, frente a lo que usted está arriesgando. Cada día, una acción debe justificar la confianza que ponemos en ella esperando un mayor beneficio.

Evite los grandes errores

Recientemente, el autor tuvo la oportunidad de hablar con Itzhak Ben-David, coautor del estudio “¿Son los inversores realmente reacios a realizar sus pérdidas? Respuestas a Retornos Pasados y el Efecto Disposición”. Los economistas llaman efecto disposición a la tendencia a vender operaciones ganadoras demasiado pronto y a mantener las perdedoras demasiado tiempo. Sr. Ben-David y David Hirshleifer estudiaron las transacciones en acciones de más de 77.000 cuentas de un agente de bolsa entre 1990 a 1996 e hicieron una variedad de análisis que nunca se había hecho antes. Examinaron cuándo los inversores compraban acciones individuales, cuándo las vendían y cuánto ganaban o perdían con cada venta. También examinaron cuándo los inversores eran más propensos a comprar acciones adicionales de una acción que ya habían comprado con anterioridad. Sus resultados fueron publicados en la edición de agosto de 2012 de la Revista de Estudios Financieros.

El estudio pone de manifiesto varias conclusiones interesantes:

- Los inversores son más propensos a permitir que una acción alcance una pérdida grande de lo que lo son para que logre una ganancia grande. Mantienen las perdedoras demasiado tiempo y venden las ganadoras demasiado rápido.
- La probabilidad de compra de acciones adicionales es mayor para las acciones que han perdido valor que para las que lo han ganado. Los inversores pueden duplicar fácilmente sus apuestas cuando las acciones pierden valor.
- Los inversores son más propensos a tener una pequeña ganancia que una pequeña pérdida.

La mayoría de los inversores son simplemente demasiado lentos cerrando posiciones perdedoras. Como resultado, se aferran hasta que no pueden aguantar más el dolor y han perdido un capital preciado y valioso. Para tener éxito, debe tener en cuenta que la única manera de hacerlo es con una operativa que proteja su

G2) Tomar pequeñas pérdidas



En noviembre de 2014, Marcos Minervini compró una cuestionable formación en “V” en Alcoa (AA). Como la acción no confirmó la ruptura y comenzó a bajar más, reconoció el error y cerró la posición con una pequeña pérdida.

Fuente: www.tradesignalonline.com

cuenta tras un importante revés o, peor aún, la devastación.

Evitar grandes pérdidas es el factor más importante para ganar a lo grande, como un trader profesional. No se puede controlar la cantidad que sube una acción, pero en la mayoría de los casos, tomar una pequeña pérdida o una gran pérdida depende totalmente de usted. Hay una cosa que podemos garantizar: si no aprende a aceptar pequeñas pérdidas, tarde o temprano va a tener grandes pérdidas. Es inevitable.

Para dominar el arte de la especulación, debe hacer frente a su capacidad destructiva; una vez que usted entiende y reconoce esta capacidad, podrá controlar su destino y lograr la coherencia. Usted debe centrarse durante una cantidad significativa de tiempo y esfuerzo en aprender a perder la menor cantidad posible de dinero cuando se equivoque. Usted debe aprender a evitar los grandes errores.

La práctica no le hace perfecto

Marcos Minervini conoce personas que han logrado ganar durante décadas en Wall Street pero que todavía tienen resultados mediocres. Se podría pensar que después de tantos años practicando que su rendimiento sería estelar, o por lo menos, mejoraría con el tiempo. No necesariamente. La práctica no le hace perfecto. De hecho, la práctica puede hacer que el rendimiento sea peor si usted está practicando de forma equivocada.

T1) Pérdida vs Ganancia asimétrica

Pérdida	Ganancia a punto de equilibrio
5%	5.26%
10%	11%
20%	25%
30%	43%
40%	67%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%

Cuanto mayor sea su pérdida, más difícil le será recuperarla. Eso es una realidad matemática que siempre debe tener en cuenta.

Fuente: www.minervini.com

Cuando repite algo una y otra, su cerebro refuerza las vías nerviosas que refuerzan la acción. El problema es que estas vías se verán reforzadas con acciones incorrectas, así como acciones correctas. Cualquier patrón de acción repetido continuamente se hará con el tiempo un hábito. Por lo tanto, la práctica no le hace perfecto; la práctica sólo hace las cosas habituales.

En otras palabras, el hecho de que usted ha estado haciendo algo durante un tiempo no significa que le

garantice el éxito. Usted podría estar reforzando malos hábitos. El autor suscribe la opinión del legendario entrenador de fútbol Vince Lombardi cuando dijo: "La práctica no le hace perfecto. Sólo la práctica perfecta le lleva a la perfección."

En el mercado de valores, la práctica equivocada le traerá el éxito de vez en cuando, incluso si está utilizando principios erróneos. Después de todo, usted podría lanzar dardos a una lista de acciones y señalar a un ganador de vez en cuando, pero no le va a permitir tener retornos consistentes con lo cual eventualmente perderá.

La razón por la que la mayoría de los inversores practican de forma incorrecta es que se niegan a analizar objetivamente sus resultados para descubrir dónde va mal su enfoque. Ellos tratan de olvidar las pérdidas y seguir haciendo lo que siempre han hecho.

La proliferación de comisiones baratas de corretaje, trading por Internet y los datos del mercado de valores a través de la Web ha proporcionado a todos la misma tecnología, pero no todos los inversores tienen igual capacidad para utilizar esos recursos.

Seleccionar un hierro del 5 no te hace ser como Tiger Woods, la apertura de una cuenta en un agente de bolsa y sentarse al frente a una pantalla de ordenador no le hace Peter Lynch o Warren Buffett. Eso es algo que hay que trabajar, y se necesita tiempo y práctica. Lo que es importante es que usted aprenda cómo practicar correctamente.

Evite el trading en papel

Mientras los nuevos inversores aprenden lo básico, a menudo usan el trading en papel para practicar antes de poner dinero real en situación de riesgo. Aunque esto suena razonable, el señor Minervini no es un fan del trading en papel, y él no recomendaría hacerlo por más tiempo de lo absolutamente necesario hasta que se tenga algo de dinero para invertir. El trading en papel es el tipo incorrecto de práctica. Es como prepararse para un combate de boxeo profesional con una sombra de un boxeador; usted no sabe lo que se siente al ser golpeado hasta que entre en el ring con un oponente real. El trading en papel hace poco para prepararle para cuando usted esté negociando de verdad y el mercado le dé un puñetazo real. Debido a que usted no está acostumbrado

F3) Configuración SEPA©



Esta configuración de compra se estaba produciendo a finales de febrero de 2015, en Amphastar Pharmaceuticals (ANF). Es una salida clásica de un patrón de contracción de volatilidad.

Fuente: www.tradesignalonline.com

a sentir las emociones, así como la presión financiera, será poco probable que vaya a tomar las mismas decisiones que tomó en sus sesiones de práctica. Aunque el trading en papel puede ayudarle a aprender, también puede crear una falsa sensación de seguridad e impedir su funcionamiento y el proceso de aprendizaje.

El psicólogo Henry L. Roediger III, es el principal investigador del departamento de psicología de la Universidad de Washington en St. Louis. Llevó a cabo un experimento en el cual los estudiantes se dividieron en 2 grupos para estudiar un texto de historia.

El grupo A estudió el texto de 4 sesiones. El grupo B lo estudió una sola vez, pero se puso a prueba en 3 ocasiones. Una semana más tarde, los 2 grupos se pusieron a prueba y el grupo B ganó en un 50% más de aciertos que el grupo A. Esto demuestra el poder de la realidad respecto al uso de la simulación.

Si usted acaba de empezar, debe hacer trading con dinero real tan pronto como le sea posible. Si usted es un trader novato, una buena manera de ganar experiencia es operar con una cantidad de dinero que sea lo suficientemente pequeña como para perder sin que le cambie su vida, pero lo suficientemente grande para que las pérdidas sean por lo menos algo dolorosas. No se engañe con un falso sentimiento de la realidad. Acostúmbrese a operar de verdad, porque eso es lo que le va a hacer ganar dinero real.

Comprometerse con un enfoque

Usted no necesita un doctorado en matemáticas o física para tener éxito en el mercado de valores, sólo el conocimiento correcto, una buena ética de trabajo y mucha disciplina. La metodología SEPA® fue desarrollada por el autor después de décadas de búsqueda, pruebas y vueltas de pizarra en innumerables ocasiones para descubrir lo que realmente funciona.

Usted, también, pasará a través de su propio período de prueba y error: Ventana de compras, experimentación de diversos conceptos y enfoques en el mercado de valo-

res, ya sea buscando valor, etc. Al final, para tener éxito, tendrá que conformarse con un enfoque que tenga sentido para usted. Lo más importante, es que debe comprometerse en perfeccionar y refinar su comprensión de su metodología y su ejecución.

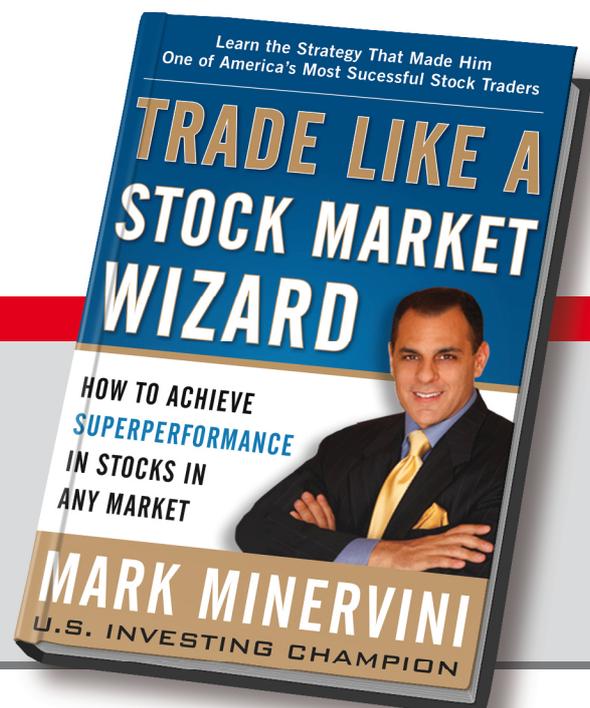
Una estrategia de trading en acciones es como un matrimonio; si no eres fiel, es probable que no tenga un buen resultado. Se necesita tiempo y dedicación, pero su objetivo debe ser convertirse en un especialista de su propio enfoque del mercado.

Aunque la estrategia es importante, no es tan importante como el conocimiento y la disciplina al aplicarla y cumplir las reglas. Un trader que realmente conoce las fortalezas y debilidades de su estrategia puede hacerlo mucho mejor que alguien que sólo sabe un poco acerca de una estrategia superior. Por supuesto, la situación ideal sería la de saber mucho sobre una gran estrategia. Ese debe ser su objetivo final.

Invierta primero en usted

Cuando el autor comenzó a operar a principios de 1980, tuvo que soportar un período de 6 años en el que no obtuvo ningún retorno positivo. De hecho, tuvo una pérdida neta. No fue sino hasta 1989 que comenzó a alcanzar el éxito. ¿Qué lo mantuvo en la brecha? Su persistencia incondicional! Es una inversión en conocimiento, que necesita tiempo para adquirirse y que es una inversión en sí mismo, pero que requiere persistencia.

Cuando usted se compromete de forma inquebrantable con una forma de vida, usted se pone muy por delante



Bibliografía

Título: Trade Like a Stock Market Wizard
Subtítulo: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market
Autor: Mark Minervini
Páginas: 352 páginas
Editorial: McGraw-Hill (Abril 2013)
Precio: \$ 27.00 Hardcover, \$ 27.00 Ebook
ISBN: 978-0-07180-722-7



Debería operar con dinero real tan pronto como le sea posible.



de la mayoría de los otros en su carrera por el éxito. ¿Por qué? Porque la mayoría de la gente tiene una tendencia natural a sobrestimar lo que pueden lograr en el corto plazo y subestimar lo que pueden lograr en el largo plazo. Ellos piensan que tienen un compromiso, pero cuando se encuentran con una dificultad, pierden fuerza o abandonan.

La mayoría de la gente se interesa por el trading pero pocos se vinculan con un compromiso real. La diferencia entre el interés y el compromiso es la voluntad de no darse por vencido. Cuando realmente se compromete a algo, no tiene más remedio que alcanzar el éxito. Interesarse le ayudará a empezar, pero sólo el compromiso es el que le hará llegar a la línea de meta.

La primera y la mejor inversión que puede hacer es invertir en sí mismo, un compromiso para hacer lo que se necesita y persistir en el tiempo. La persistencia es más importante que el conocimiento. Usted debe perseverar si desea tener éxito en cualquier cosa. El conocimiento y habilidad se pueden adquirir a través del estudio y la práctica, pero nada del otro mundo le llega a los que renunciaron.

Espere algunos días podridos

La clave del éxito es llegar a ser un pensador de éxito y luego actuar en base a esos pensamientos. Eso no quiere decir que todas sus ideas y acciones siempre le produzcan resultados deseados. A veces usted sentirá que el éxito es inalcanzable. Usted puede incluso sentir el deseo de rendirse. El autor lo sabe bien ya que ha estado en esa situación. En el camino tuvo días en que se sintió tan desmoralizado por sus resultados insatisfactorios que casi tira la toalla y se rinde.

Sin embargo, Mark Minervini conocía el poder de la persistencia. Entonces, después de más de una década de ensayo y error, pudo ganar más dinero en una sola

semana de lo que soñaba hacer en un año. Él experimentó lo que el poeta y dramaturgo Robert Browning quiso decir cuando escribió en Inglés, "El éxito de un minuto paga el fracaso del año." Recuerde, que si usted decide no tomar riesgos, y jugar seguro, nunca sabrá lo que se siente al lograr sus sueños. Persista tras lo que quiere y espere algunos contratiempos, algunas decepciones, y algunos días podridos. Acójalos a todos como una parte valiosa del proceso de aprendizaje y dígalos: "Gracias maestro".

Sea feliz, siéntase agradecido y celébrelo cuando gane. No mire hacia atrás con remordimientos sobre sus fracasos. El pasado no se puede cambiar, sólo aprenda de él. Lo más importante, nunca dejes que los días podridos le hagan renunciar.

Conclusión

Para obtener beneficios invirtiendo en acciones, debe tomar 3 decisiones correctas: qué comprar, cuándo comprar y cuándo vender. No todas sus decisiones serán correctas, pero pueden ser inteligentes. Lo único cierto es que el mercado es brutal para la mayoría de las personas que lo desafían. Pero también lo es el Monte Everest, y no impide a la gente siga tratando de llegar a su cima. ¿Qué se espera de una montaña o un mercado? Que no tenga favoritos, que trate a todos los rivales de igual a igual.

El trading puede ser un estímulo intelectual, así como una manera de hacer dinero. Interpretado así, exige habilidades de primer orden y para adquirirlas el trader debe trabajar muy duro. Una operación bien concebida y ejecutada es algo bello, que deber ser experimentado, disfrutado y recordado. Debe llegar a la esencia que trascienda de la recompensa monetaria.

El mercado de valores ofrece la mayor oportunidad en la tierra de obtener ganancias financieras. También enseña grandes lecciones a los que ganan y los que pierden, una educación que va más allá del trading y la inversión. Sin lugar a dudas, el mercado de valores le proporcionará una increíble euforia cuando gane y una profunda humildad cuando pierda. Es el juego más grande en la tierra. «

Extractos tomados de: "Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Superperformance in Stocks in any Market". Copyright 2013 Marcos Minervini. Publicado por McGraw Hill.



Mark Minervini

Mark Minervini es uno de los inversores con más éxito del mercado de valores de Estados Unidos. A partir de unos pocos miles de dólares, ganó varios millones. Marcos educa a los traders sobre su metodología de negociación a través de Minervini Private Access, una plataforma que permite a los usuarios una experiencia única en el trading trabajando codo con codo con Marcos en tiempo real.

✉ www.minervini.com

La bolsa paneuropea

Innovación. Cobertura. Oportunidades.

www.batstrading.co.uk

 @BATSGlobal



¿SE HA QUEDADO
CON LO MÁS
IMPORTANTE?

Negociar únicamente en la Bolsa de Madrid hará que perdamos:

- más del 30%* del mercado español de renta variable
- la posibilidad de acceder al mejor precio disponible
- unas tarifas de contratación considerablemente más reducidas

Si no está negociando con BATS Chi-X Europe, pregunte a su agente cómo puede acceder a todo el mercado español.

* Cuota de mercado de BATS en agosto 2015

BATS CHI-X
EUROPE
Making Markets Better®



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Nuevos Productos

Noticias del mundo tecnológico

» **Chartmill.com** ha introducido varias novedades en su plataforma. Ha añadido una nueva fuente de datos al mercado Euronext. A partir de ahora los datos de las acciones del Euronext estarán disponibles cada 15 minutos en lugar de al final del día. Esto también implica que los gráficos intradía y el indicador de volumen efectivo estén ahora disponibles para las acciones europeas. Para todas las acciones, Chartmill presentó los mejores datos intradía. Ahora es posible visualizar varios meses de datos en 30 minutos o gráficos con marco temporal de tiempo más amplios que el intradía. Otra capacidad añadida es la fuerza relativa Chartmill histórica, que ya está disponible en la lista de indicadores y se puede utilizar como herramienta para identificar las mejores acciones en el mercado. Para obtener más información, visite www.chartmill.com

» **AgriCharts**, la división de productos agrícolas de Barchart, ha introducido un sistema online: AgriCharts Grain Offer, que busca modernizar la compra y venta de grano físico entre los compradores y agricultores de granos. Mediante el sistema AgriCharts Grain Offer, los productores y los compradores de granos (incluyendo al maíz, la soja y el trigo), pueden tramitar las órdenes desde su escritorio, teléfono o tableta. El sistema AgriCharts Grain

Offer es 100% web y aprovecha las tecnologías más avanzadas, incluyendo la infraestructura basada en la nube de Amazon Web Services. El sistema AgriCharts Grain Offer complementa la oferta a la industria agrícola de datos de mercado a través de la web y servicios de trading. La versión básica del sistema AgriCharts Grain Offer se ofrece sin coste alguno para los compradores y los productores de granos. Además existe una versión de pago premium para todo el que quiera obtenerla en www.Barchart.com.

» **QuantConnect**, la plataforma de pruebas con algoritmo sobre históricos, anunció el lanzamiento de los datos en rango temporal de tics de los últimos 15 años para las acciones estadounidenses y 5 años de forex. Esta riqueza de datos combinados con herramientas de pruebas históricas además de una plataforma intuitiva, permite a los ingenieros independientes crear código, probarlo e iterar más rápido que antes. QuantConnect está integrando los datos de tics con una amplia variedad de fuentes de calidad para permitir una amplia gama de modelos construidos por el usuario. Los datos Forex de FXCM, los datos de confianza de Estimize y StockPulse, y ahora los datos de los últimos 15 años de las acciones de Estados Unidos han convergido ahora en una plataforma única y sin igual. Obtenga más información en www.quantconnect.com

» **Admiral Markets UK Ltd** anuncia 2 características adicionales al Admiral MiniTerminal, que ayudarán a los usuarios a tomar mejores decisiones de trading. Con la nueva calculadora de Margen los usuarios serán ahora capaces de calcular el margen requerido para las operaciones que quieran introducir. La calculadora es capaz de tener en cuenta las posiciones abiertas, calcular correctamente el cálculo de posiciones cubiertas y reconocer automáticamente el apalancamiento de la cuenta Forex. La Calculadora de Riesgo ahora calcula el riesgo de los usuarios de trading en sus respectivas monedas según sus cuentas. También proporciona información adicional del margen en base a la cantidad de lotes. Más información en www.admiralmarkets.com.

AgriCharts

Web & Mobile | Real-Time | Grain Merchandising | Grains.com | OnDemand | CONTACTUS | ABOUT US | CLIENT LOGIN

REAL-TIME
Live futures quotes on your desktop, tablet and smartphone.

Web & Mobile	Real-Time	Grain Merchandising	Grains.com	OnDemand
Hosting and content solutions with the latest features in design	Monitor the markets with our high-quality and cutting-edge technology	A web based and mobile platform for creating, managing and monitoring grain offers	An online marketplace for farmers and grain buyers	Integration of cloud-based market data via APIs for agribusinesses

» **Autochartist**, un proveedor de análisis técnico automatizado para forex online y el mercado de CFDs, ha entrado en un nuevo terreno con el lanzamiento de Delkos Investigación. Utilizando la tecnología subyacente de Autochartist, Delkos es una oferta de análisis de trading, diseñado para la industria de futuros. De manera similar a Autochartist, Delkos crea 2 informes diarios y analiza en tiempo real los contratos de futuros. La investigación incluye el análisis de las tasas de interés, los índices de renta variable, de energía, de divisas, de la agricultura y productos metálicos. Con Autochartist, la firma comercializa normalmente el servicio a los agentes de bolsa, los cuales brindan dicho servicio a sus usuarios finales. Para obtener más información, visite www.delkos.com.

» Los creadores de gráficos basados en HTML5 y la tecnología de análisis técnico, **ChartIQ**, están realizando un lavado de cara corporativa mientras realizan el cambio de marca de su aplicación gráfica para minoritarios. Debido al crecimiento de los negocios B2B, este segmento ahora compone la mayor parte de los ingresos de ChartIQ, mediante la concesión de licencias de sus servicios, de ahí que sea ahora su foco principal. Con la importancia de su negocio de licencias, ChartIQ ha rebautizado su aplicación de gráficos al por menor como Technician, para separar mejor su marca B2B y B2C. Para los usuarios finales minoritarios, el principal cambio de la aplicación móvil basada en la web es que a partir de ahora se puede descargar de forma gratuita, eliminando así las tarifas de suscripción anteriores para los gráficos y el análisis técnico. La aplicación sigue siendo en general la misma aunque ahora tiene añadidas las actualizaciones de su última versión. Actualmente está disponible como una solución gratuita en los dispositivos web e iOS. Se espera que la versión de Android se lance pronto. Si quieres leer más, visite www.chartiq.com

» **CMC Markets** informó a sus clientes sobre su nueva oferta de opciones binarias llamadas "Cuenta Atrás". El nuevo servicio se licencia como un producto de juego de acuerdo con la ley británica. CMC Markets ha explicado a sus clientes que Cuenta Atrás les permite especular sobre si el precio de un instrumento sube o baja en un tiempo especificado. Una vez que se abre una Cuenta Atrás, el juego está disponible

ChartIQ



inmediatamente y se hará en la cuenta correspondiente la deducción necesaria. La cuenta se cerrará automáticamente por la plataforma una vez que la Cuenta Atrás expire. Si quiere leer más, visite www.cmcmarkets.com

» **StrategyQuant** ha lanzado una nueva versión del código Quant Analyzer para el análisis principal de trading. Quant Analyzer 4 es una herramienta que puede analizar las estrategias de los usuarios y resultados de trading, encontrar los puntos débiles y las posibilidades de mejora. También puede simular diversos enfoques de manejo del dinero y elegir la cartera óptima con respecto a correlaciones y sectores de diversificación. Puede obtener más información en www.StrategyQuant.com.

CMC Markets





NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN<http://es.tradertwit.com/>

<http://es.tradertwit.com/>

Valore su trading de manera objetiva

La idea de Tradertwit nace de la necesidad de tener una herramienta que valore su trading de una manera objetiva no solo en base a su rentabilidad sino a su rentabilidad en función del riesgo asumido. De esta manera esta herramienta dota al trader de la confianza necesaria en su estrategia así como en sí mismo, algo imprescindible para enfrentarse al mercado con ciertas garantías de éxito.

» “El desafío Tradertwit”

La primera herramienta se llama “El desafío Tradertwit”. 50 niveles en donde el trader tendrá que mantener la confianza de sus clientes y conseguir su rentabilidad objetivo en cada nivel. Al inicio contará con un cierto número de clientes, en función de si se ha registrado mediante la invitación de otro usuario (mediante la cual se obtiene más clientes) o de modo directo. Pero si los pierde todos, tendrá distintas maneras de recuperarlos.

La valoración de la confianza del cliente variará mediante un algoritmo propio en base principalmente a la volatilidad de sus resultados. El cliente estará satisfecho y mantendrá su confianza en el gestor mientras el riesgo

asumido esté ajustado a la rentabilidad obtenida en función del nivel del desafío en el que se encuentre.

Tipos de activos y mercados

Para realizar el desafío el trader dispone de diferentes mercados en donde probar sus estrategias, tanto las de contado (con acciones españolas, del Nasdaq o mexicanas), como las de forex, así como las de futuros sobre índices, bonos y materias primas tales como el oro, la plata o el petróleo.

En función de su conocimiento se le permitirá operar sólo en el mercado de contado y sólo del lado largo del mercado, o llegar a operar cualquier tipo de activo tanto del lado largo como corto.

En base a lo anteriormente descrito, al poder operar divisas y futuros, el trader puede cubrir sus carteras de contado tanto del riesgo divisa como de posibles movimientos desfavorables a sus intereses. Toda operación tiene una comisión en \$ virtuales para equiparar lo más posible los resultados a la realidad.

Las herramientas operativas disponibles van desde las que nos indican el sentimiento de la red en los diferentes activos, a comentarios, análisis de otros traders así como una poderosa plataforma gráfica con todo tipo de indicadores que mediante un solo clic de ratón se comparten simultáneamente en la red y en twitter.

De este modo Tradertwit es una potente plataforma de negociación web con todo tipo de activos y órdenes en donde poner en práctica sus conocimientos de trader y saber hasta dónde puede llegar en el desafío. Cuenta con todo tipo de órdenes, a mercado, limitadas, límites de pérdidas y hasta se pueden colocar órdenes para ser ejecutadas a una hora predeterminada.

El aspecto psicológico

Pero aún falta un aspecto muy importante, pero dado que los fundadores de Tradertwit son gestores profesionales, saben la importancia que tiene la "psicología" en el éxito a largo plazo de un trader. Así, ¿cómo conseguir entrenar la mente si el dinero que está en juego no es real?

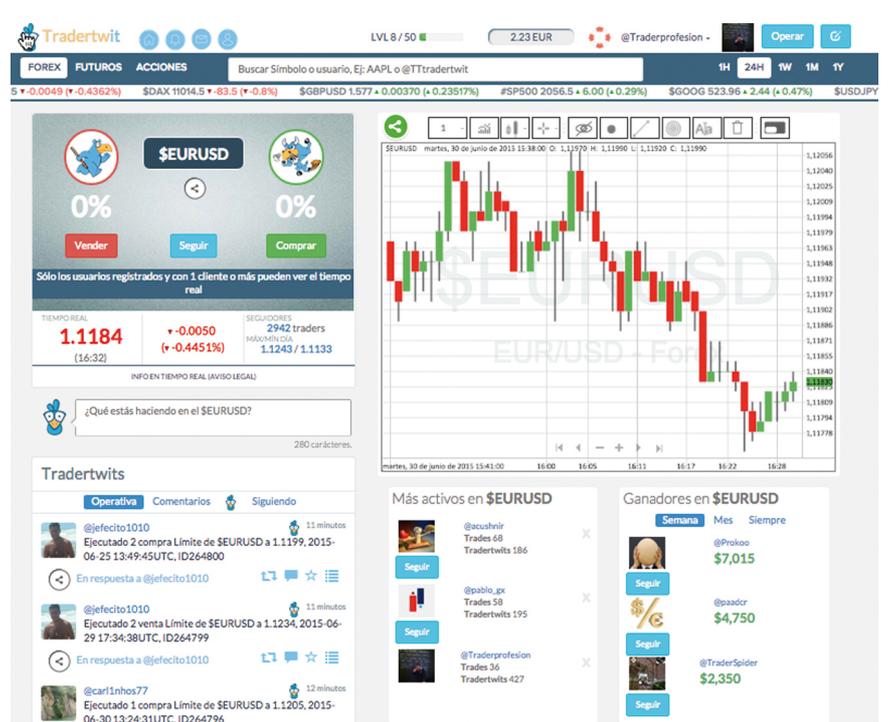
Se nos ocurrieron 2 maneras, por un lado haciendo que los clientes no tengan fácil recuperarlo una vez perdido, para que de este modo tengan la presión de no perderlo de nuevo y hacerlo bien la siguiente vez.

Por otro lado, buscamos determinar la diferencia entre un deportista fuera de serie y uno bueno. Vimos que era su capacidad de jugar una final ante millones de personas de la misma manera que si estuviera entrenando en su casa.

Si lo llevamos al trading, lo transformamos en transparencia y visibilidad de saber que su operativa está siendo vista por miles de usuarios, y que no solo se juega los clientes sino también el prestigio de estar en una red donde los mejores son monitorizados y se confía en ellos.

Así que para el desafío lo integramos en una red social tipo twitter, donde cada trader puede crearla a su

G1) Página de inicio



La página de inicio ofrece mucha información al trader, por ejemplo, las señales de la tendencia actual y el sentimiento del mercado.

Fuente: <http://es.tradertwit.com/>

gusto. En su "home" solo leerá los comentarios y noticias de los traders y los símbolos que siga. Y en su ranking de amigos solo le aparecerán aquellos traders que le siguen y a los que sigue.

Todo el arsenal de twitter está disponible, retweets, favoritos, responder, notificaciones, mensajes privados. Y sus mensajes y operaciones se publicarán tanto en Tradertwit como en Twitter para que lleguen a todos sus seguidores.

De esta manera mientras el usuario intenta evolucionar en el desafío va interactuando con otros traders de los que aprender o a los que ayudar o simplemente charlar con ellos.

La red es gratuita en un 90% y da al trader una herramienta potentísima para aprender, mejorar y compartir, sin olvidar la reputación que alguien pueda obtener por su buen hacer, reputación que medimos mediante nuestro índice BAT, ya que Tradertwit se caracteriza por su transparencia y trazabilidad.

El índice BAT es un número entre 0 y 100 que posiciona a todos los traders de la red en una clasificación meritocrática. Dado que 2 traders pueden estar al mismo nivel con la misma puntuación, la diferencia entre ambos la marcará el BAT ya que uno puede no haber perdido ningún cliente hasta el momento mientras que el otro puede haber perdido 10.

G2) Twits

The screenshot shows the Tradertwit interface. At the top, there's a navigation bar with 'FOREX', 'FUTUROS', and 'ACCIONES'. Below it, a search bar and market indicators for various currencies like \$DAX, \$GBPUSD, #IBEX35, \$EURJPY, and \$US. The main content area features a tweet from @Traderprofesion with replies. On the right, a 'The Novice Trader' dashboard displays: Nivel 8, Capital Inicial 13,888 USD, Objetivo 3% de rentabilidad, Palanca 40:1, Max Drawdown 20%, and a list of top traders in the level.

El usuario puede ver de forma clara las conversaciones así como entablarlas con sus contactos.

Fuente: <http://es.tradertwit.com/>

Desde Tradertwit consideramos que alguien con un BAT por encima de 40 puede enfrentarse al mercado con ciertas garantías de éxito, y por encima de 70 podría for-

mar parte del equipo gestor de Tradertwit perfectamente.

G3) Mercado y gráficos

The screenshot displays the market and charts section. On the left, a table lists various stocks from the Bolsa de Madrid with columns for 'Hashtag', 'Último', 'DIF.', and 'D.'. In the center, a 'Niveles del desafío' (Challenge Levels) panel shows five levels with associated XP values. On the right, a candlestick chart for 'Santander, S.A. - Bolsa de Madrid' is shown, along with a 'Reiniciar desafío' button and a 'Bolsa de Madrid' overview.

La pantalla nos muestra los gráficos y la lista de acciones. Se puede desplegar para futuros y forex.

Fuente: <http://es.tradertwit.com/>

Seguimiento de expertos: Follow Pro

Como queremos hacer una red meritocrática en donde los mejores estén arriba, aporten y ganen, hemos desarrollado una herramienta llamada "Follow Pro" donde pagando una pequeña cantidad al mes puedes seguir a los mejores y recibir sus operaciones y análisis al minuto así como preguntarles vía mensajes privados.

De esta manera aquel que cuide a sus seguidores y aporte valor, podrá tener unos ingresos alternativos y complementarios al trading. Por otro lado, los que quieran aprender tienen acceso a traders que han demostrado su valía en el desafío y que pueden aportar mucho.

Por último, Tradertwit tiene una potente herramienta de análisis estadístico que permite al trader analizar su evolución y ver si va mejorando con el tiempo. Esta herramienta se complementa con un "coach" automático que va lanzando mensajes de análisis en función de las estadísticas que obtiene el trader para así poder ayudarlo a mejorar y ver donde puede estar fallando. Esta es una de las características premium de la web.

Conclusión

Tradertwit es un desafío de trading en tiempo real, con una buena plataforma gráfica, que permite todo tipo de órdenes, integrado en una red social tipo twitter en donde aprender si usted tiene un nivel de novato, o entrenarse si ya tiene un nivel de iniciado, mejorar su confianza, ganar reputación haciendo lo que le gusta hacer y pudiendo ganar dinero aportando valor a sus seguidores. Y ¿por qué no?, algún día formar parte del equipo gestor Tradertwit. «

Acceder a más de 10.000 subyacentes nunca fue tan sencillo

Acceda a más de 9.500 CFDs sobre acciones globales y a más de 65 CFDs sobre materias primas. CFDs sobre acciones europeas desde 0,06% y sobre acciones USA 2 centavos por CFD. Horquilla mínima sobre crudo 3,5, garantía 0,75%.*

Experimente la diferencia del trading en plena libertad y opere con CFDs sobre acciones, materias primas, índices y mucho más.

Expertos en CFDs y CFDs Forex

www.cmcmarkets.es
911 140 701

CMC25
cmc markets años

*Acceda a más información sobre tarifas y garantías en nuestra web.

La operativa con CFDs, al ser productos complejos y apalancados, conlleva un nivel de riesgo elevado para su capital y usted puede incurrir en pérdidas que superen los fondos depositados. Es posible que estos productos no resulten adecuados para todos los inversores; por lo tanto, asegúrese de comprender plenamente los riesgos que implican, de hacer un seguimiento constante de la inversión y busque asesoramiento independiente en caso de ser necesario.



Apple, iPad e iPhone son marcas registradas propiedad de Apple Inc., en EEUU y en otros países. App Store es una marca de los servicios de Apple Inc. Google Play es una marca registrada propiedad de Google Inc.



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

EasyLanguage y Algorithmic Trading

EasyLanguage, el motor de TradeStation

TradeStation es una completa plataforma para traders/inversores exigentes que le permitirá ejecutar sus trades, vigilar sus posiciones, analizar los mercados, crear estrategias y/o herramientas propias de trading con EasyLanguage.

» EasyLanguage es el lenguaje de programación propiedad de TradeStation, que tiene más de 20 años de historia. EasyLanguage es la tecnología que impulsa todas las herramientas de análisis integradas en TradeStation, es el motor de TradeStation.

Con EasyLanguage podrá traducir sus ideas de trading en indicadores y estrategias que podrá comprender y aplicar en sus charts. Además, prácticamente todos los estudios preinstalados son totalmente visualizables y editables, lo que es una excelente forma de iniciarse en la comprensión de EasyLanguage.

EasyLanguage se compone de palabras, operadores y signos de puntuación, utilizados para crear indicadores y sistemas de trading basados en reglas e instrucciones. El Algorithmic Trading empieza con un algoritmo, un código que especifica las reglas de trading, que en TradeStation diseñaremos mediante EasyLanguage. Cualquier lenguaje de programación lo que hace es manipular datos de mercado como:

- Date, Time
- Open, High, Low, Close
- Volume, Ticks
- Futures Open Interest
- Implied Volatility
- Option Volume
- Option Open Interest
- Fundamental Data

TradeStation Development Environment (TDE)

Siempre que se crean o modifican estudios EasyLanguage en TradeStation, usted estará trabajando en el TradeStation Development Environment (conocido como el Development Environment o, simplemente, el TDE). El TDE se abre como una aplicación independiente en su ordenador. Abra el TDE desde la Plataforma TradeStation clicando en el icono EasyLanguage en la sección Tools de la barra de acceso directo (o añadiendo un acceso directo a su escritorio). El TDE incluye el Editor EasyLanguage y otras utilidades adicionales para ayudarle cuando Vd. trabaje con EasyLanguage.

Desde el menú File, podemos abrir y crear nuevos documentos de EasyLanguage. Hay muchos tipos de documentos:

Características del TradeStation Development Environment:

- **Editor de programación** – Un editor de procesamiento de textos con todas las funciones para crear y modificar las instrucciones EasyLanguage, que le permite comunicar sus ideas trading a TradeStation. Se pueden crear nuevas Analysis Techniques o modificar las existentes, incluyendo indicadores, estudios ShowMe y PaintBar y Strategies de trading.
- **Dictionary** – El Diccionario de EasyLanguage contiene todas las palabras reservadas y las funciones que pueden usarse cuando se crean estudios EasyLanguage.

- **Output Bar** – La pestaña Output muestra cualquier error de sintaxis encontrado al verificar un Analysis Technique o Strategy.
- **Sintaxis diferenciada por colores en EasyLanguage** – Parte de la escritura de EasyLanguage tiene un código de colores que se aplica de forma automática según se escriben.

Categoría EasyLanguage	Color por defecto
Attributes	Gris oscuro
Comments	Verde
Functions	Violeta
General Statements & Instructions	Negro
Quote Fields	Azul
Reserved Words	Azul
Skip Words	Verde
String Text	Rojo oscuro

- **Ajustes de propiedades por defecto** – Los ajustes de propiedades de los estudios de EasyLanguage, le permiten personalizar y establecer ajustes por defecto para una determinada pantalla o para elementos de cálculo de estudios EasyLanguage, existentes o de nueva creación.
- **Autocompletar** – La función de autocompletar es una tecnología de la que dispone el Editor de EasyLanguage que controla su escritura, y que generará una ventana emergente que le mostrará una lista de palabras reservadas y funciones que podrían ser utilizadas para completar su entrada.
- **Outlining** – Outlining es una característica del editor que le permite contraer y expandir bloques de código.

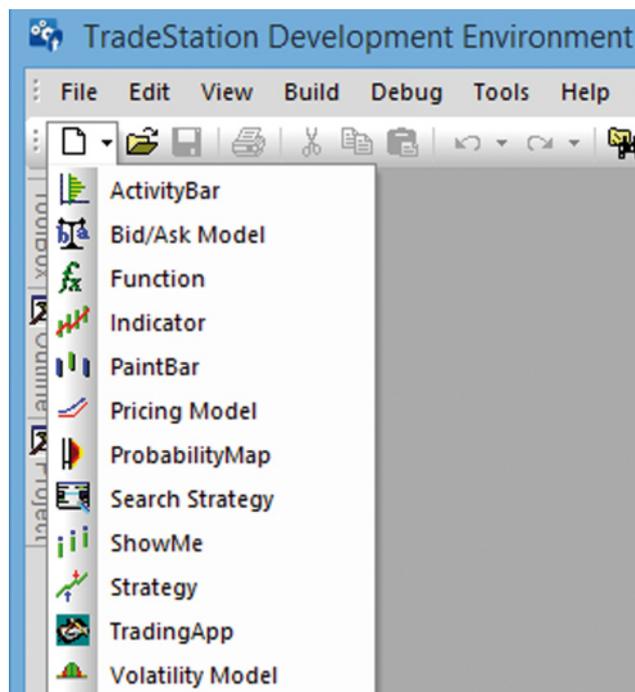
Elementos de EasyLanguage - Palabras, Instrucciones, Expresiones y Signos de puntuación

Palabras EasyLanguage

Como en cualquier otro lenguaje, EasyLanguage está compuesto por palabras. Las palabras de EasyLanguage generalmente se distribuyen en cinco categorías:

- **Reserved Words (Palabras reservadas)** – Las palabras reservadas son exactamente eso, reservadas por EasyLanguage con un significado predefinido. Éstas serán palabras como Open, Close, Plot1 y Buy.
- **Functions (Funciones)** – Éstas son palabras que sirven para rescatar una fórmula almacenada en un documento de EasyLanguage. Palabras como Average

G1) TradeStation Development Environment



Distintos tipos de estudios disponibles con EasyLanguage.

Fuente: Propia y TradeStation

(media), RSI y Lowest (mínimo) son funciones de EasyLanguage.

- **User-defined Words (Palabras definidas por el usuario)** – Éstas pertenecen a una amplia categoría de palabras que usted creará a la vez que escribe estudios de EasyLanguage.
- **Skip Words (Palabras omitidas)** – Éstas se utilizan para mejorar la lectura, pero son omitidas por TradeStation al ejecutar las instrucciones de EasyLanguage. Éstas incluirían palabras como por ejemplo of, the y at. (de, el y a).
- **Attributes (Atributos)** – Éstas se usan para establecer reglas de cálculo o de funcionamiento para un Analysis Technique o Strategy. Palabras tales como LegacyColorValue e IntraBarOrderGeneration son atributos.

Expresiones e Instrucciones de EasyLanguage

Para adquirir fluidez en un lenguaje se requiere utilizar de forma apropiada grupos de palabras para formar expresiones e instrucciones. Todas las instrucciones o normas de EasyLanguage consisten en instrucciones que se parecen a las frases de la lengua inglesa hablada. Las sentencias pueden expresar un pensamiento o una serie de pensamientos.

Los dos tipos de expresiones más comunes de EasyLanguage son:

- **Las expresiones numéricas** se refieren o calculan un valor numérico. Por ejemplo, la palabra reservada High es también una expresión numérica porque hace referencia a un valor numérico. Además, $\text{Volume} * 2$ y $(\text{High} - \text{Low}) * .5$ son expresiones numéricas.
- **Las expresiones True/False (Verdadero/Falso)** comparan dos valores numéricos que pueden ser TRUE o FALSE. Por ejemplo:

Close = Open → Close igual a Open
 High > High [1] → High es mayor que el High de 1 barra hacia atrás
 Date <> Date [1] → Date no es igual que el Date de 1 barra hacia atrás

Los cuatro tipos de instrucciones comunes de EasyLanguage son:

- Instrucciones de declaración de inputs
- Instrucciones de declaración de variables
- Instrucciones de asignación de variables
- Para Analysis Technique: Instrucciones Plot (para dibujar o trazar indicadores en el chart)

Signos de puntuación de EasyLanguage

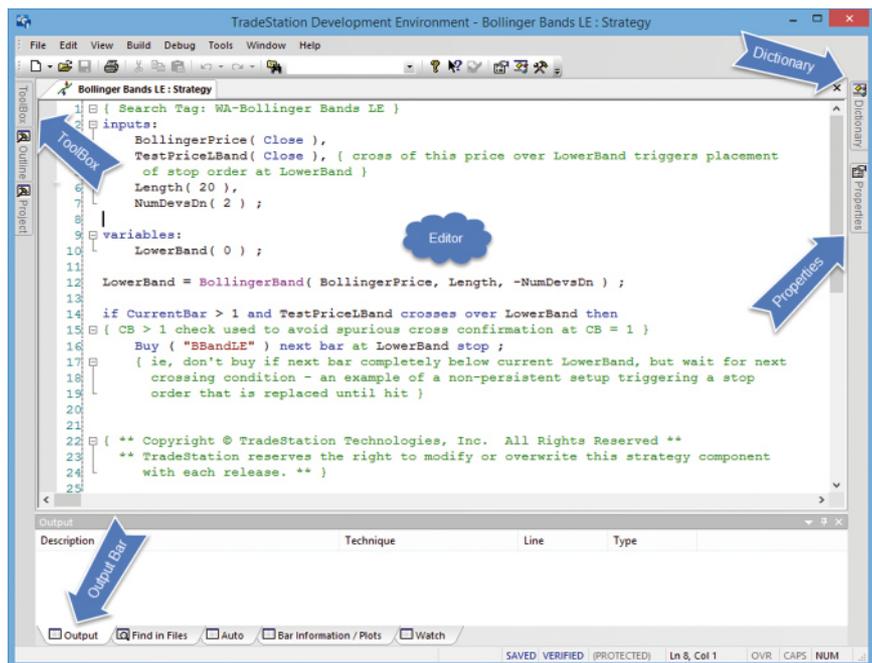
Adquirir un conocimiento profundo de los signos de puntuación resulta vital para lograr fluidez en EasyLanguage:

- ; → Punto y coma – Marca el final de cada una de las instrucciones de EasyLanguage.
- () → Paréntesis – Se usan para agrupar parámetros o para controlar operaciones matemáticas.
- ,
- [] → Corchetes – Se usan para hacer referencia a un dato de una barra anterior, para desplazar un trazo o para acceder a elementos dentro de un array.
- "" → Comillas – Marca un texto o una etiqueta (p.e. "Plot name").
- :
- { } → Llaves – cualquier texto entre llaves es una observación (comentarios) que no se tienen en cuenta como parte de las instrucciones de EasyLanguage.
- // → Doble barra – Cualquier texto tras una doble barra, únicamente para el resto de esa línea, es una observación (comentario) y no se tiene en cuenta como parte de las instrucciones de EasyLanguage.

Dos tipos de EasyLanguage

- EasyLanguage convencional: Este es el EasyLanguage de siempre, un clásico, una referencia. Es al que nos hemos referido en esta Review. Está basado en C# pero su orientación al trading es tal que tiene ya resueltos muchos problemas que nos solemos encontrar al programar sistemas con otros lenguajes. Es un lenguaje sencillo y apto para no programadores.
- EasyLanguage Objects: Se lanzó en 2010 para extender las posibilidades de EasyLanguage con la programación orientada a objetos. Es muy parecido a Visual Basic .NET y con él se puede acceder a cualquier símbolo o dato mediante el código, aunque no esté en el chart, colocar órdenes desde indicadores, acceder a datos reales de la cuenta o posiciones, etc. «

G2) TradeStation Development Environment (TDE) con paneles contraídos

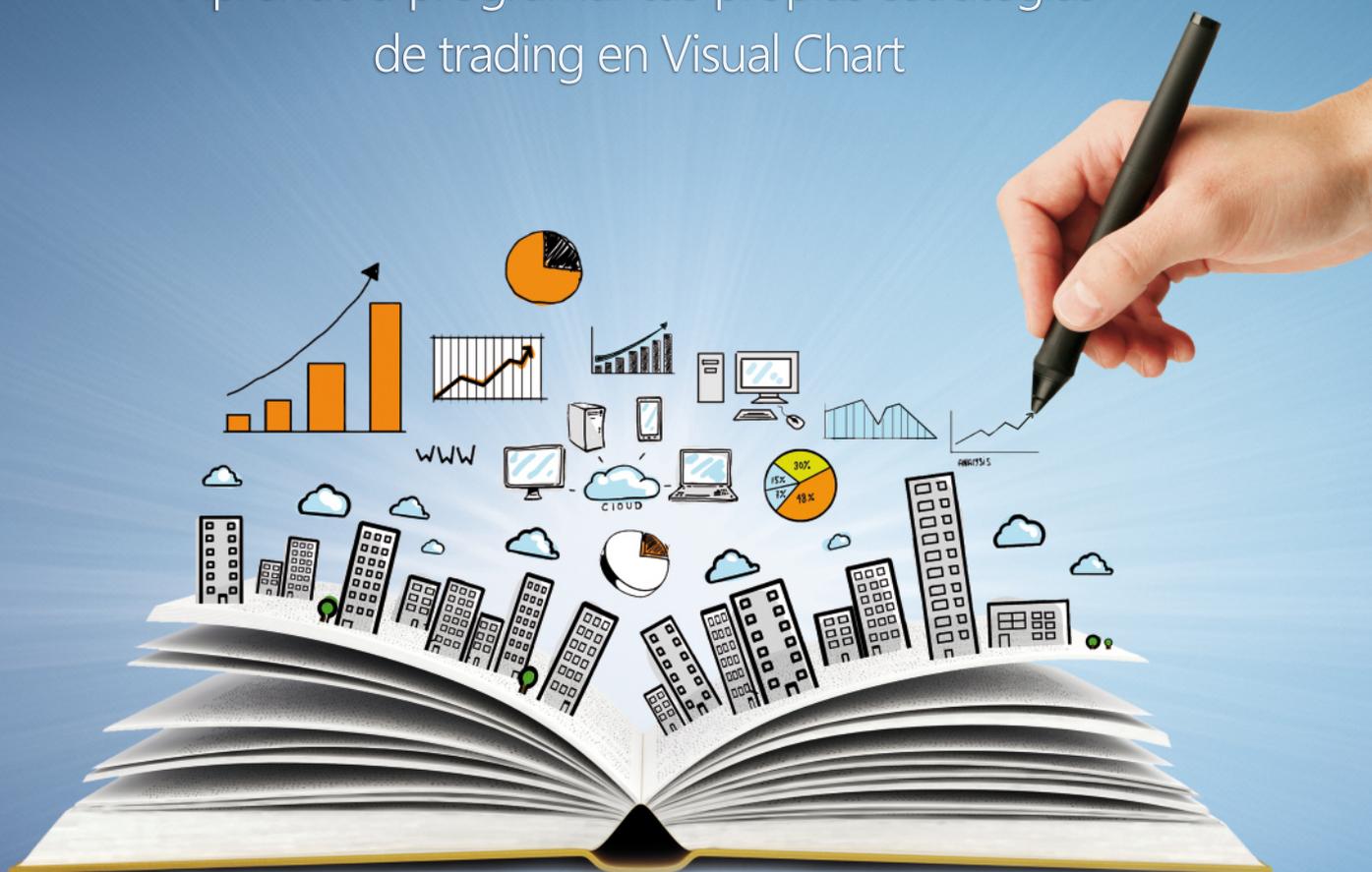


Código EasyLanguage de una Strategy preinstalada en TradeStation: Bollinger Bands LE (Long Entry).

Fuente: Propia y TradeStation

Seminarios de Estrategias

Aprende a programar tus propias estrategias
de trading en Visual Chart



Visual Chart está impartiendo seminarios Online GRATUITOS donde puedes aprender a programar sistemas de trading y repasar los indicadores más interesantes.

Aprende a:

- Interpretar la información que nos aporta cada indicador.
- Desarrollar en PDV y VBA sistemas basados en cada indicador.
- Analizar las señales que genera dicho indicador.

Regístrate desde nuestro Blog: blog.visualchart.com
o enviando un e-mail a formacion@visualchart.com y no te quedes sin plaza!!.



España 902 34 11 34 · www.visualchart.com
France 0 821 23 00 99 · USA 866 497 5537 · Belgique 078 79 01 79 · UK 020 7153 8936
020 7153 8937 - 020 7153 8938 - 020 7153 8939 · Suisse 0 800 56 10 15 · Canada 800 210 7889
Italy 848 390 458 · Deutschland 01805 35 40 30 · Österreich 0820 40 0038 · Schweiz 0 800 56 10 15

VisualChart
Real Time Financial Information & Trading Software



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Economía Política

Juan Torres López



» Esta nueva edición del manual Economía Política de Juan Torres López pone al día sus contenidos e incluye referencias a los problemas económicos más recientes que está provocando la crisis económica. Como en las anteriores versiones, utilizadas por miles de estudiantes de cursos de introducción a la economía, el libro está escrito con sencillez, claridad y un gran sentido pedagógico, que permite que sus planteamientos puedan ser comprendidos de forma intuitiva y sin necesidad de recurrir a desarrollos formales más complicados de cursos avanzados. Además, cabe destacar que la obra no sólo presenta los enfoques más convencionales u ortodoxos, sino también los más críticos, lo que proporciona al lector un conocimiento plural y un acercamiento más riguroso a la realidad que le rodea. En la obra se desarrollan todos los contenidos básicos que es preciso dominar en un curso de introducción a la economía: las cuestiones generales relativas a la producción y al intercambio, las nociones elementales de microeconomía y del funcionamiento de los mercados, las variables y principales relaciones macroeconómicas y los fundamentos de las principales políticas económicas. Asimismo, ofrece un panorama introductorio de los problemas económicos contemporáneos más importantes: el paro, la inflación, el subdesarrollo, la globalización, las crisis económicas y financieras como la actual, y los efectos de los mismos sobre la pobreza y el bienestar de los seres humanos.

Índice

Prólogo a la cuarta edición. La Economía y la ciencia económica. La actividad económica. La organización de la actividad económica. El intercambio de mercado. El mercado ideal: la competencia perfecta. Los mercados imperfectos. Los mercados de factores. Los límites del mercado. Problemas macroeconómicos. Consumo, ahorro e inversión. El sector público y la política fiscal. El dinero y la política monetaria. El sector exterior: comercio y pagos internacionales. Equilibrio, desequilibrio y política económica. El largo plazo. La evolución de la economía mundial. El desempleo. La inflación. Las políticas económicas contemporáneas. La economía en el siglo XXI. «

Economía Política

Título: Economía Política

Autor: Juan Torres López

Edición: 04ª edición

ISBN: 978-84-368-2940-2

Código Comercial: 220730

Tamaño: 19 x 23,5

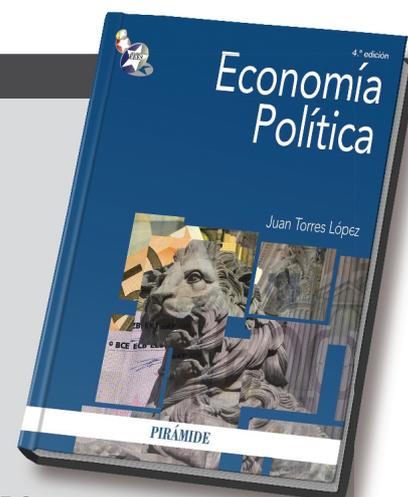
Páginas: 504

Precio: 43,00€

Formato: Estándar, Papel

Otro Formato: PDF

ISBN PDF: 978-84-368-2955-6



TRADERS'

GRATUITO



proporcionamos artículos de alta calidad y utilidad para tradear mejor

cubrimos todos los mercados, estrategias y productos para el trading

te ayudamos a ser un trader profesional y de éxito

VISITA NUESTRA PÁGINA WEB Y REGÍSTRATE DE
FORMA GRATUITA www.traders-mag.es



Encuéntrenos en:
facebook®

www.facebook.com/TradersEspana



Encuéntrenos en:
twitter

www.twitter.com/TradersSpain



NUEVOS PRODUCTOS

CRÍTICA DE
PÁGINA WEBPRUEBA DE
SOFTWARE

BOOKREVIEW

PRUEBA DE
APLICACIÓN

Calculadora de ondas para el mercado de acciones

Analizando las ondas de Elliott antes de que emerjan

Esta vez hemos descubierto una aplicación de Windows 8.0 que podría ser de especial interés para los seguidores de las ondas de Elliott. La aplicación corre en todos los sistemas operativos de Windows desde la versión 8.0 en adelante y se puede comprar en cualquier tienda de aplicaciones. Para aquellos que siempre quieren ser los primeros en probar las aplicaciones tienen acceso gratuito a la misma durante 30 días. En este artículo aprenderá acerca de todas las cosas que se pueden hacer con esta aplicación.

» Antecedentes

El código de la calculadora de ondas del mercado de acciones se basa en los descubrimientos realizados por Ral-

ph N. Elliott, el cual descubrió en 1930 que la gran mayoría de los movimientos de los precios se producen en 5 ondas antes de que, finalmente, se produjese un importante

cambio de tendencia. Ralph N. Elliott dedujo ciertas reglas con respecto a la secuencia de un movimiento con ondas ideales. La aplicación que estamos analizando implementa estas normas e indica los puntos objetivos de las ondas para las acciones, materias primas, divisas, índices y plazos de inversión a largo y también a corto. Usando el software es fácil, ya que sólo se necesita un gráfico para averiguar los 2 puntos de partida de un movimiento emergente de ondas de Elliott.

Método

Para los cálculos, hemos usado la evolución de los precios del vehículo de inversión. Una vez descubierto un importante cambio de tendencia, necesitará los precios extremos. La Figura 1 muestra un ejemplo de este método. La acción en cuestión es Sodastream del mercado de valores de EE.UU. que en agosto de 2013 formó un máximo en el rango de \$78 para caer por segunda vez durante las semanas siguientes.

Un analista técnico que busque cambios de tendencia fuertes basándose en la técnica de las ondas de Elliott podría, por ejemplo, detectar aquí la primera onda y pronosticar un precio objetivo mediante la calculadora de ondas del mercado de acciones. Las únicas 2 cosas que se necesitan para este fin son el punto de partida, que en este caso está en \$77.80 y el mínimo de la primera onda potencial a \$55, los cuales se resaltan en el gráfico. Los datos se introducen en la ventana de entrada de datos de la aplicación. La previsión se puede hacer para las tendencias alcistas y también para las tendencias bajistas.

La Figura 2 muestra el cálculo basado en 2 datos de precios. La flecha de color rojo hacia abajo hace que el software reconozca que hay que calcular los precios objetivos de bajada. Las zonas objetivo de las ondas 3 y 5 se muestran en el gráfico ejemplo con su número en el medio en amarillo, señalando su punto de inflexión ideal de inicio de una corrección, mientras que los 2 números rojos son sus extremos correspondientes. Dado que en el momento del cálculo la onda 2 se está desarrollando y por tanto, aún no se ha completado, el software también prepara una zona de retroceso.

En este momento, debe esperar el final de la corrección al alza. Los niveles de Fibonacci tienen ahora una

G1) Inicio del movimiento a la baja de las ondas de Elliott en la acción Sodastream



G2) Ventana activa para el cálculo de la zona objetivo bajista



función de apoyo a las previsiones. Normalmente, la onda 2 ideal termina en el retroceso del 61,80%, cuyo nivel está previsto en \$69.09. Después de este retroceso, la acción debe deslizarse hasta los \$37.58 para más tar-

G3) Previsiones cercanas a los puntos de giro



La evolución real de los precios corroboró más o menos la previsión de Sodastream. La onda 2 terminó en los \$69.78, ligeramente por encima de la previsión ideal del retroceso. La onda 3 también estuvo acertada respecto al cálculo hecho por la previsión.

Fuente: www.lp-software.de

semanal, la tendencia bajista puede prolongarse durante algún tiempo.

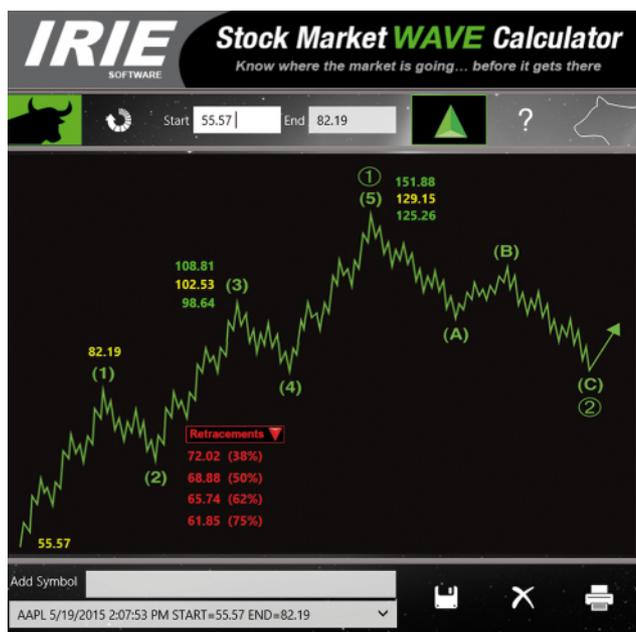
¡El resultado es impresionante!

La Figura 3 muestra el resultado: Sodastream ha realizado prácticamente lo pronosticado. La onda 2 terminó en \$69.78, sólo ligeramente por encima del retroceso ideal pronosticado en \$69.09. El movimiento a la baja que formó la onda 3 se tenía que parar idealmente en \$37.58. De hecho, hubo un movimiento un poco más fuerte hasta \$35.37 antes de que se diese el movimiento contrario, junto con la formación de una onda 4 correctiva. El último movimiento a la baja importante para formar la onda 5 debe llegar a los \$14.78. De hecho, la tendencia bajista terminó ligeramente al alza en los \$16.80.

de formar el mínimo de la quinta onda en \$14.78. Desde que se encontró el comienzo de la onda 1 en el gráfico

Todo lo dicho también funciona con una tendencia alcista. Para ilustrarlo, hemos calculado con la aplicación la previsión para las acciones de Apple. Para ello, se introdujeron como puntos de partida el mínimo de julio de 2013 y el máximo de diciembre de 2013 así como el final de la onda 1. La figura 4 muestra los puntos de inflexión esperados de las acciones: En la actualidad (principios de julio de 2015), la acción se negociaba a \$130, lo que significa que el precio de la acción está en su punto de giro casi ideal de la onda 5, cerca de la previsión en los \$129.15. En caso de que la acción siga aumentando, todavía habría espacio hasta el extremo en los \$151.88, de lo contrario se verá en el gráfico un movimiento descendente ABC.

G4) Tendencia al alza en la acción de Apple



Las previsiones también trabajan bien con las tendencias alcistas. A este fin, realizamos con la aplicación una previsión para las acciones de Apple en tendencia alcista. La bajada de julio de 2013 y el máximo de diciembre 2013 se introdujeron como punto de partida así como el final de la onda 1. El gráfico muestra los puntos de inflexión esperados de las acciones.

Fuente: Irie-Software

Conclusión

Las previsiones nos dan los objetivos de las ondas de Elliott. Normalmente sólo se pueden obtener de forma manual o mediante el uso de un software caro especializado. La aplicación analizada es el remedio para los usuarios del sistema operativo Windows 8 ya que el principiante en las ondas de Elliott estará satisfecho por su bajo coste: \$9.99.

Dado que normalmente no se llega a los niveles ideales, se le proporciona con un cálculo neutral en base a las reglas de Ralph N. Elliott, que le pueden servir como una visión general de apoyo a su propio análisis. Las previsiones individuales se pueden guardar, lo que hace que sea posible acceder a ellos más tarde para compararlas más adelante, cada vez que desee, con respecto a la evolución del precio real. «



INFORMACIÓN SOBRE DIVISAS 24h

RECURSOS GRATUITOS

- ➔ NOTICIAS 24/5
- ➔ CALENDARIO ECONÓMICO EN TIEMPO REAL
- ➔ ESTUDIOS TÉCNICOS
- ➔ ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO DE FOREX
- ➔ SESIONES EN VIVO
- ➔ CURSO DE FOREX
- ➔ FORO

...Y MUCHO MÁS



FXSTREET

Ahorra tiempo y accede a la mejor información sobre el mercado de divisas



La volatilidad, el lenguaje oculto de las opciones

La volatilidad implícita nos permite operar rangos de precios a través de los spreads de opciones

La volatilidad es la principal barrera de entrada a la operativa con opciones. La complejidad de este concepto hace que, en muchos casos, traders rentables y expertos con otros instrumentos de especulación, cuando se acercan a la operativa con opciones no consigan rentabilizar sus estrategias. Formarse una expectativa errónea en lo que a movimiento de volatilidad se refiere puede ser una constante fuente de pérdidas.

» Factores principales

La volatilidad, junto a las variaciones del precio del subyacente y el tiempo que resta hasta el vencimiento, son los tres factores principales que afectan a la cotiza-

ción de las primas de las opciones. La variación de las primas con la variación de precio del subyacente tiene muchas similitudes con otros instrumentos, siendo similar a lo que sucede, por ejemplo, con las acciones.

Si el precio del subyacente sube aumentará el precio de las primas de las opciones calls y bajará el precio de las primas de las opciones puts; y si el precio del subyacente baja sucede justo lo contrario. Por ejemplo, una acción cotiza a \$30 y es opcional (tiene opciones), y las calls con precio de ejercicio \$30 cotizan a \$1.5 y las put del mismo precio de ejercicio cotizan a \$2. Si la acción pasa a cotizar a \$32, la prima de la call pasará a cotizar a \$3.5, y si la acción pasa a cotizar a \$28, la prima de la put pasará a cotizar a \$4. Que el precio de la acción aumente su valor en aproximadamente un 6% (de \$30 a \$32) y que la prima de la opción pase a cotizar un 75% más cara (de \$2 a \$3.5), es un buen ejemplo del apalancamiento que puede llegar a proporcionar este instrumento.

El paso del tiempo erosiona el valor de las opciones haciendo que pierdan valor a medida que pasa el tiempo. Es lo que se conoce con el nombre de "time decay". La prima de una opción tiene dos componentes, el valor intrínseco y el valor extrínseco o temporal. Este valor temporal a medida que pasa el tiempo y se va acercando a la fecha de expiración se va reduciendo hasta llegar a cero.

Si bien la variación del precio de las primas debido a las variaciones del precio del subyacente y al paso del tiempo no suelen generar errores, las variaciones debidas a los cambios de volatilidad son fuente común de errores. La volatilidad además de afectar a la cotización de las primas de las opciones tiene otras aplicaciones, y algunas de ellas proporcionan una gran ventaja que hace que, por ejemplo, aumente el número de operaciones positivas de un sistema, o aumenten los beneficios de esas operaciones ganadoras.

¿Qué es la volatilidad?

La volatilidad es una desviación estándar de los cambios porcentuales de un activo. La desviación estándar es un término estadístico que se utiliza como medida de dispersión respecto a la media. Una desviación estándar grande, volatilidad alta, indica que los valores se alejan mucho de la media y una desviación estándar pequeña indica que los valores se alejan muy poco respecto a la media. Este concepto se puede aplicar a casi cualquier tipo de medida, desde la altura de un número determina-

G1) Cadena de opciones del índice SP500

Call Strike	Call Implied Vol	Put Strike	Put Implied Vol
1630	12.24%	1630	15.16%
1635	13.08%	1635	15.07%
1640	13.07%	1640	14.82%
1645	12.33%	1645	14.68%
1650	12.89%	1650	14.48%
1655	13.52%	1655	14.32%
1660	12.44%	1660	14.12%
1665	12.26%	1665	13.95%
1670	12.11%	1670	13.77%
1675	11.83%	1675	13.66%
1680	11.82%	1680	13.52%
1685	11.85%	1685	13.44%
1690	11.49%	1690	13.27%
1695	11.29%	1695	13.23%
1700	11.17%	1700	13.11%

Observamos en la imagen la volatilidad implícita de strikes ATM (at the money), siendo mayor para las Puts (14.12%) que para las Calls (12.44%).

Fuente: sharkopciones.com

do de personas, a los resultados mensuales de una cartera, o los movimientos porcentuales diarios del SP 500, etc.

¿Cómo obtenemos la volatilidad implícita?

El concepto de volatilidad para los operadores de opciones tiene diferentes acepciones. No es lo mismo hablar de volatilidad histórica, de volatilidad implícita (en adelante IV) de un subyacente, de IV de un determinado strike (precio de ejercicio) de la cadena de opciones o hablar del índice de volatilidad del SP500 (VIX). En este artículo nos centraremos en la IV de cada strike de la cadena de opciones y la IV del subyacente.

La IV, como se mencionó anteriormente, afecta a la cotización de las primas de las opciones y es un dato que se puede obtener de la cadena de opciones. Tomando las volatilidades implícitas de los diferentes precios de ejercicio y de los diferentes vencimientos y haciendo una media, pasamos del concepto de IV de un strike en particular, al concepto de IV del subyacente. El dato de la IV del subyacente tiene una particularidad especial, y es que es capaz de predecir el rango futuro del precio con una gran exactitud.

G2) Cambio de rango en función del periodo de tiempo

$$V_{\text{anual}} = V_{\text{mensual}} \times \sqrt{12}$$

La imagen representa la fórmula de la volatilidad anual. Con ella podemos calcular la volatilidad mensual.

Fuente: sharkopciones.com

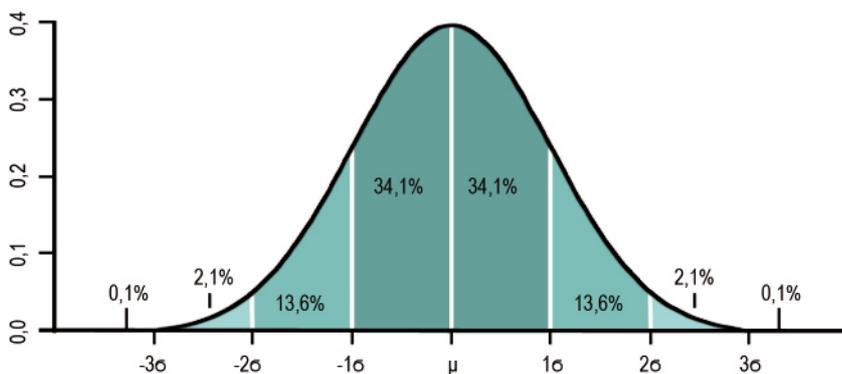
¿Cómo estimamos la volatilidad implícita de un subyacente?

Tomar diferentes vencimientos y diferentes strikes para obtener sus volatilidades y calcular medias, podría llegar a ser muy laborioso. Todas las plataformas que operan con opciones proporcionan datos de IV de subyacentes directamente, sin necesidad de tener que realizar ningún cálculo. Aún así, hacer una estimación muy aproximada de ese valor es relativamente sencillo, ya que se puede tomar la media de las IV de la Call y de la Put de los strikes más cercanos al precio y de alguno de los vencimientos que tengan la expiración más próxima (primer o segundo vencimiento).

En la imagen nº 1 se presenta la cadena de opciones del índice SP500 para el vencimiento de octubre 2013. Un strike próximo a la cotización actual del precio, es 1660. Los strikes próximos a la cotización del precio se les llama strikes a dinero (ATM, at the money) Para este strike la IV en el lado call es 12.44% y para el strike de las puts es 14.12%.

Que esos strikes tengan esas volatilidades y no otras, significa que son las volatilidades implícitas que el mercado descuenta como rangos probables de movimientos de los precios. La media de esos valores es 13.28%.

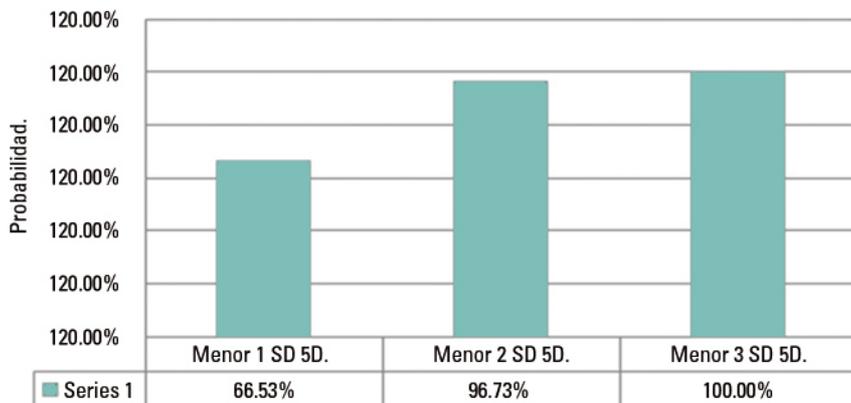
G3) Dispersión de datos en una distribución normal



La imagen representa una distribución normal. Se observa que para una desviación estándar (1 sigma), el rango de desplazamiento sería de un 34.1%. Para dos desviaciones estándar (2 sigma), sería del 68.2% y del 95.4% para 3 desviaciones estándar (3 sigma).

Fuente: sharkopciones.com

G4) Dispersión de datos del SP500 en el año 2012



La imagen representa los movimientos del S&P500 durante el año 2012. Un 66.53% de las veces, el precio se movió menos de una desviación estándar en una semana, y un 96.73% de veces lo hizo menos de dos desviaciones estándar.

Fuente: sharkopciones.com

¿Cómo estimamos el rango futuro de movimiento de precio?

El valor anteriormente calculado viene a significar que el mercado estima un movimiento porcentual anual del SP500 del 13.28%. Es decir, que si actualmente está cotizando a 1663.5, en los siguientes 12 meses el rango más probable de movimiento será entre 1442.58 y 1884.41 (un 13.28% a cada lado de la cotización actual). Debido a que los diferentes modelos de valoración de opciones utilizan la volatilidad anual en su cálculo, los valores de rango que se obtienen también son rangos anuales.

Esta estimación tiene una gran importancia para el operador de opciones ya que permite la operativa en rango, o el planteamiento de estrategias con expectativa lateral. Las estrategias con expectativa lateral obtienen beneficio independientemente de si el precio sube o baja. La única condición para obtener ese beneficio es que el precio se mantenga dentro del rango estimado.

Un rango anual para plantear estrategias con opciones tiene una utilidad limitada ya que son periodos de tiempo poco utilizados. Un rango más útil podría ser a 2 ó 3 meses, periodos en los que la operativa con spreads de opciones es mucho más rentable.



Si de una serie de datos distribuidos normalmente obtenemos su promedio y su desviación estándar (volatilidad), tendremos una medida de su dispersión.



¿Cómo paso de un rango anual a otro rango?

Modificar la estimación del rango es sencillo. Lo único que es necesario saber es que el rango (la volatilidad) no es proporcional al tiempo sino a la raíz cuadrada del tiempo.

A través de la fórmula de la Imagen n° 2 podemos despejar la volatilidad mensual (de un mes) a partir de la volatilidad anual y de la raíz cuadrada del número de periodos mensuales que contiene una año.

Si quisiéramos obtener la estimación futura de la volatilidad diaria, habría que sustituir V_{mensual} por V_{diaria} y el número 12 por 365. Si quisiéramos obtener el rango semanal sustituiríamos V_{mensual} por V_{semanal} y el número 12 por 52.

Como ejemplo, vamos a calcular el rango estimado para los siguientes dos meses. Por tanto, de la fórmula anterior en la que ya tenemos la V_{anual} (13.28%), es necesario cambiar el número 12 por 6. Haciendo los cálculos, transformamos un rango anual de 13.28% en un rango para los siguientes 2 meses de 5.52%.

Este valor porcentual, si lo pasamos a valores de precio del SP500, obtenemos 1571.68 como límite inferior y 1755.32 como límite superior (5.52% a ambos lados del precio 1663.5 que es la cotización actual).

¿Qué grado de precisión tienen estos cálculos?

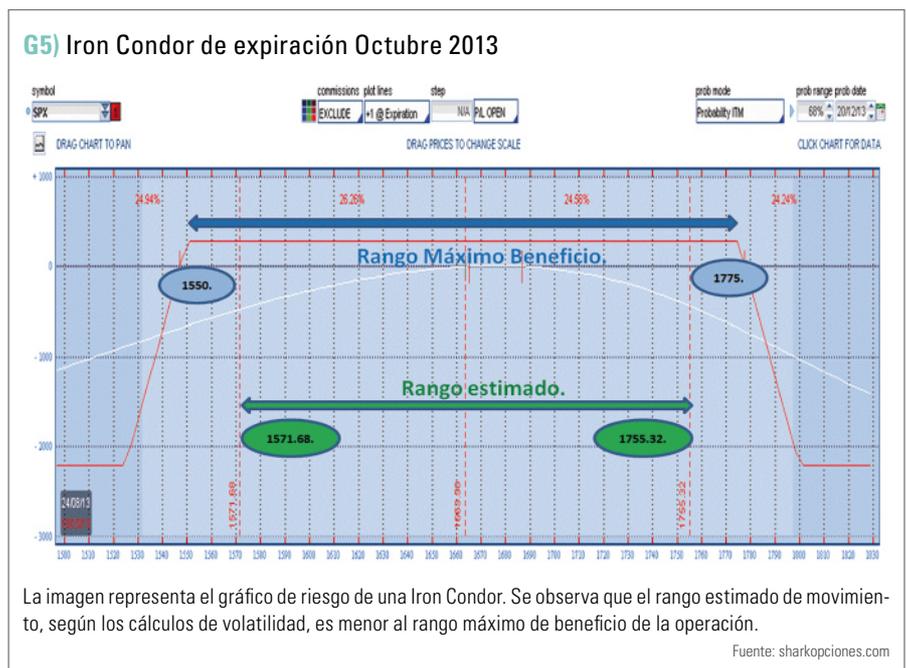
Estos cálculos tienen como premisa previa que las distribuciones de las cotizaciones deben tener una distribución normal, y realmente no tienen una distribución normal, pero se aproximan mucho. Una distribución normal o distribución de Gauss es un concepto probabilístico que debe cumplir una serie de condiciones.

Las distribuciones de precios no son distribuciones normales, pero se pueden aproximar a ellas sin incurrir en demasiados errores.

Si de una serie de datos distribuidos normalmente obtenemos su promedio y su desviación estándar (volatilidad), tendremos una medida de su dispersión.

Según la imagen n° 3, si los precios tuvieran una distribución normal podríamos afirmar, que con una probabilidad del 68.2% (34.1% a cada lado de la media) de los casos los precios se moverían dentro de una desviación estándar, y con una probabilidad del 95.4% (34.1% + 13.6% a cada lado de la media) se moverían dentro de dos desviaciones estándar.

El procedimiento habitual en un cálculo estadístico es tomar unos datos y calcular su media y su desviación estándar para así tener una medida de distribución de esos datos. Sería fácil tomar una serie de cotizaciones de una acción o de un índice y obtener cuál ha sido su media





Se puede concluir que la volatilidad implícita es una excelente manera de predecir el rango futuro de los precios.



y su desviación estándar (volatilidad histórica). Pero no se trata de eso; queremos saber si las volatilidades implícitas tienen propiedades “adivinatorias” del movimiento futuro de los precios.

¿Se cumplirá esta característica de las distribuciones normales aplicadas al precio y a su desviación estándar, pero empleando la volatilidad implícita?

La respuesta es que sí, y además con una gran precisión.

Si analizamos los movimientos diarios del SP500 durante todo el año 2012, junto con su volatilidad implícita a una semana y vemos el movimiento posterior a esa semana, nos podremos dar cuenta de su capacidad de predicción.

Como se puede observar en la imagen nº 4, en la siguiente semana el SP500 se movió dentro de una desviación estándar en el 66.53% de los casos (lo esperado era un 68.2%) y dentro de dos desviaciones estándar en el 96.73% de los casos (lo esperado era un 95.4%). Si el estudio lo repitiéramos para otros periodos de tiempo, diferentes a una semana, los resultados que se obtienen son similares.

Se puede concluir que la volatilidad implícita es una excelente manera de predecir el rango futuro de los precios.

Aplicación práctica.

Obtenido el rango en un periodo determinado de tiempo y comprobado su capacidad predictiva, ahora únicamente nos queda plantear una estrategia que se adapte a ese rango, y así tener la probabilidad de éxito a nuestro favor.



Sergio Nozal

Ingeniero Industrial y postgraduado en Administración y Dirección de Empresas. En 2001 inicia su carrera dentro de los Mercados Financieros. En 2004 se especializa en la gestión de capitales mediante el uso de Acciones, Opciones y Spreads en el Mercado Americano. En 2008 crea SharkOpciones, Escuela de Trading especializada en la preparación de traders. Desde 2011 ejerce de Investment Manager en Protectus Wealth.
✉ info@sharkopciones.com

Si tenemos una probabilidad del 68.2% de que el precio se mueva entre 1571.68 y 1755.32 en los siguientes 2 meses, vamos a plantear una estrategia lateral que nos permita obtener beneficio si el precio se mueve en ese rango.

La estrategia elegida es una Iron Condor. Esta estrategia de especulación permite trabajar en un rango lateral muy amplio de precios. Siempre que el precio quede dentro del rango obtendremos el máximo beneficio.

En la imagen nº 5 se representa la Iron Condor de vencimiento Octubre 2013 con strikes 1525 1550 1775 1800. Siempre que a fecha de expiración el precio se encuentre entre 1550 y 1775 obtendremos el máximo beneficio. El rango estimado de movimiento del precio es inferior al rango de máximo beneficio de la operación.

La expiración elegida para la estrategia es Octubre 2013 ya que quedan 54 días para dicha expiración (aproximadamente 2 meses). El rango de máximo beneficio de la operación es 1550-1775, lugar donde hemos situado los strikes cortos, y es un rango superior al estimado (1571.68 - 1755.32).

Esta estrategia tiene una probabilidad muy alta de acabar con el máximo beneficio, y lo hemos conseguido a partir de una estimación de un rango muy probable a partir del cálculo de la volatilidad para un periodo determinado. Y todo como consecuencia de la capacidad de predicción de la volatilidad implícita de las opciones.

Conclusiones

En el artículo hemos aprendido cómo la volatilidad implícita de las opciones juega un papel fundamental en el desarrollo de estrategias de spreads de opciones.

No sólo conocer la volatilidad nos va a permitir analizar el escenario de volatilidad de un subyacente, lo cual es fundamental para desarrollar una estrategia que se adecúe a dicho escenario, sino que también nos permite hacer predicciones del rango de desplazamiento que puede tener el subyacente que operemos en un determinado periodo de tiempo.

Esta función es muy importante para todas aquellas operaciones de opciones que trabajan rangos de precios, ya sea lateralmente, como Butterflies o Condors, o con ligera direccionalidad, tales como Calendars y Diagonales. «

NORD FX

BROKER INTERNACIONAL REGULADO.



EL MEJOR PARA FOREX DESDE EL 2008. MAS DE 1,000,000 DE CLIENTES ALREDEDOR DEL MUNDO. PREMIADO MÚLTIPLES VECES.

- ✓ Porque provee la mejor liquidez
- ✓ Nivel de apalancamiento de hasta 1:1000
- ✓ Deposito mínimo de \$5
- ✓ Bonos de depósitos de hasta \$5,000
- ✓ 25 sistemas de pago
- ✓ Trading con señales (ZuluTrade, Señales MQL5)
- ✓ Ejecución de la orden en 0.5 segundos
- ✓ Opciones Binarias (divisas, índices, acciones, commodities)

Para conocer mas y abrir su cuenta, por favor visite: www.es.nordfx.com



Genere un flujo de caja mensual vendiendo opciones de venta

Parte 2: Vender opciones de venta aseguradas con efectivo

Los inversores minoristas siempre están buscando maneras de generar rendimientos más altos de los de libre riesgo y aun así, un componente clave de sus estrategias es la preservación del capital. Para la mayoría de nosotros, la idea de combinar la operativa en el mercado de valores con las opciones sobre acciones es demasiado complicada y no para el inversor medio. En este segundo artículo de nuestra serie de tres, desacreditaremos este mito y le presentaremos un conjunto de normas y directrices específicas dirigidas a la mejora de sus rendimientos anualizados. En este artículo, resaltaremos la venta de opciones de venta aseguradas con efectivo, una estrategia similar a la venta de opciones cubiertas pero con ciertas diferencias.

» ¿Qué es la venta de opciones de venta aseguradas con efectivo?

La venta de opciones de venta aseguradas con efectivo es una estrategia que combina la venta de opciones

de venta con un depósito simultáneo en efectivo con la cantidad suficiente dinero en nuestra cuenta de trading para poder comprar el activo subyacente si el titular de la opción de venta opta por ejercer la opción. Estamos ven-

diendo a una persona desconocida (el trading se realiza en línea) el derecho pero no la obligación de vender acciones a nosotros mismos a un precio determinado (= el precio de ejercicio), en una fecha determinada (= la fecha de vencimiento).

A cambio de esta obligación, se nos paga una prima en efectivo que está determinada por el mercado (= la prima de la opción).

Desglosemos las 4 palabras de la frase “venta de opciones de venta aseguradas con efectivo”:

- **Venta:** Significa que estamos vendiendo o iniciando el contrato. Lo cual se conoce como venta de apertura (STO).
- **Asegurada con efectivo:** Depositamos una cierta cantidad de dinero en efectivo en nuestra cuenta por si es necesario realizar en un futuro una transacción con acciones.
- **Opciones de venta:** Este es el tipo de opción que estamos vendiendo. El comprador de la opción de venta tiene el derecho, pero no la obligación, de vendernos las acciones a un precio determinado en una fecha determinada.

Ejemplo preliminar

Vamos a suponer que BCI Corp. cotiza a 32 dólares por acción. Si vendemos una opción de venta fuera del dinero a 30 dólares (precio de ejercicio inferior al valor actual de mercado), estamos de acuerdo con la compra de 100 acciones de BCI por contrato a 30 dólares al vencimiento del contrato. Supongamos también que el periodo de vencimiento era de 1 mes. A cambio de esta obligación, se nos paga una prima por la opción. Vamos a estimar que la prima era 1 dólar por acción o 100 dólares por contrato (dejando de lado las pequeñas comisiones del agente de bolsa debido al descuento en línea). La cantidad de efectivo necesaria para “asegurar” esta operación de venta es el coste de las 100 acciones (3.000,00 dólares) menos la prima de la opción de venta recibida (100 dólares). Para el cálculo de nuestros retornos iniciales, o no ejercitados, utilizaremos la siguiente fórmula:

Retorno inicial/no ejercitado = $\$100/\$2900 = 3.4\%$

a. Resultado, si la cotización se mantiene por encima de 30 dólares

El comprador de la opción (titular) no va a optar por ejercer la opción y nos venderá las acciones a 30 dólares cuando en verdad podrían venderse en el mercado a un precio mayor. En este escenario, la opción expira sin va-

lor y mantiene el 3,4%, el retorno de 1 mes. El efectivo que se utilizó para asegurar la apuesta original ahora se libera y vale para asegurar otra venta de opciones de venta al mes siguiente.

b. Resultado, si la cotización se mueve por debajo de 30 dólares

El tenedor de la opción ejercerá la opción y nos venderá las acciones a 30 dólares, en la actualidad más caras que el valor de mercado. Lo cual significa que hemos comprado las acciones a un coste de base al precio de ejercicio menos la prima de la opción de venta. En este escenario, el coste de la acción durante la operación de compra fue de $\$30 - \$1 = \$29$, es decir con un descuento del 9,4% del precio de la acción original de 32 dólares al realizar la operación de venta de opciones.

¿Cuál es el riesgo?

Si el precio de las acciones cae por debajo del precio de equilibrio, coste a 29 dólares, vamos a empezar a perder dinero. Lo cual saca a la luz los 3 aspectos principales de la venta puesto que en última instancia determinan el grado de éxito que tendremos:

- La selección de valores
- La selección de la opción
- La gestión de la posición

Las 3 habilidades esenciales para dominar esta estrategia

Antes de arriesgar ni un céntimo de nuestro dinero duramente ganado, hay que dominar los 3 aspectos esenciales de esta estrategia: la selección de valores (también se pueden utilizar ETFs), la selección de la opción (precio de ejercicio y fecha de vencimiento con sus respectivos cálculos) y la gestión de la posición (estrategias de salida).

Selección de la acción

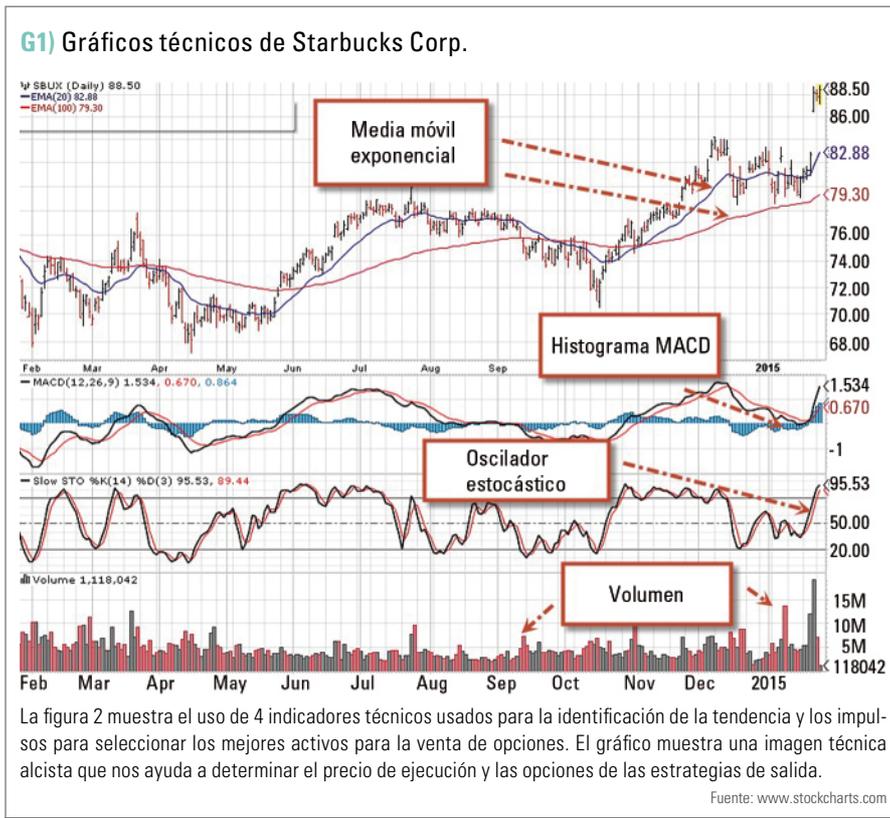
Como podríamos llegar a tener las acciones subyacentes “vendidas”, sólo debemos utilizar las acciones que que-



Dr. Alan Ellman

Alan Ellman es presidente de la Blue Collar Investor Corp. Posee una Series 65 y es un orador nacional para la Expo del trader de acciones, el show del dinero y la Asociación Americana de Inversores Particulares. Alan ha publicado 5 libros sobre acciones y opciones, así como más de 300 artículos en revistas y ha producido más de 200 videos educativos.

✉ alan@thebluecollarinvestor.com



Corp. (Nasdaq: SBUX) que nos muestra el uso de 4 indicadores técnicos que identifican tendencias e impulsos con el fin de seleccionar los títulos con los mejores subyacentes para la venta de opciones. Este gráfico muestra una imagen técnica alcista que ayudará a determinar las opciones del precio de ejercicio y la estrategia de salida.

1. Para la identificación de las tendencias, podemos utilizar los promedios móviles exponenciales de 20 y 100 días (EMAS).
2. Para la identificación de la tendencia e del impulso, podemos utilizar el histograma MACD.
3. Para la identificación del impulso, podemos utilizar el oscilador estocástico.
4. El volumen se utiliza para confirmar los cambios en los demás indicadores, así como para detectar las divergencias.

ramos poseer. Por lo tanto, durante nuestro período de obligación de 30 días debemos utilizar acciones que tengan pocas probabilidades de perder valor. Esto significa que nuestro proceso de selección debe ser riguroso y no basarse en los retornos de la opción, sino en la calidad de los activos subyacentes. Así exigiremos acciones que tengan una visión macro y técnica (gráfico de precios) sólida, así como que cumplan determinados requisitos de sentido común, como la diversificación sectorial. El proceso de selección es el mismo que el utilizado en nuestro primer artículo para la venta de opciones cubiertas. Repasemos:

a. Análisis Fundamental

En esta primera selección, exigimos acciones con fuertes ventas y crecimiento ganancial. Hay excelentes buscadores propietarios como "Investors Business Daily's IBD 50" y "SmartSelect" así como algunos sitios de selección gratuitos como finviz.com.

b. Análisis Técnico

Al aceptar una obligación de 1 mes es importante identificar la tendencia y confirmar el impulso con el volumen. Hay una gran variedad de indicadores técnicos muy útiles, tales como los que se presentan en la Figura 1 para Starbucks

Es importante que todos dominemos la lectura de los gráficos de precios para obtener la capacidad de maximizar la rentabilidad de la venta de opciones sobre acciones. Aunque puede intimidar al principio (lo era para mí), la lectura de un gráfico de precios es fácil y se hace eficiente con el tiempo al familiarizarnos con los parámetros seleccionados.

c. Principios de sentido común

La última serie de pantallas que utilizaremos en la selección de los mejores candidatos para la venta de las opciones de venta, entra en la categoría de pantallas de sentido común. La más importante de estas pantallas es la regla que dice que nunca debemos vender una opción cuando haya un informe de ganancias antes de la expiración del contrato. Esto significa que sólo mantendremos una acción durante un máximo de 2 meses consecutivos en nuestra cartera de venta de opciones de venta ya que la mayoría de las empresas informan trimestralmente. Otras pantallas de sentido común incluyen al volumen mínimo de negociación (250.000 acciones por día), la acción apropiada, la diversificación sectorial (ninguna acción, o industria, debe representar más del 20% de nuestra cartera) y la asignación del efec-

tivo (asignar una cantidad similar de dinero en efectivo para cada posición).

La Tabla 1 muestra el proceso de selección (fila azul en la parte superior) que ofrecemos a nuestros miembros semanalmente:

El proceso de escaneo para la selección de la mejor opción de venta de valores subyacentes debe incluir las pantallas fundamentales, técnicas y de sentido común, como se demuestra en la pantalla semanal BCI del 23 de enero 2015.

Cálculos de opciones y fórmulas

Como se explica en el ejemplo de vista previa, hay 2 resultados importantes en la venta de opciones de venta aseguradas con efectivo, uno cuando la opción no se ejerce y expira sin valor y la otra cuando se ejerce la opción y se nos asignan las acciones. A continuación detallaremos los cálculos necesarios en ambos escenarios, así como uno en el que la posición se cierra a mediados de contrato.

Fórmulas generales

a. La opción de venta no se ejerce:

Si el precio de la acción al vencimiento está por encima

del precio de ejercicio, el tenedor de la opción no va a ejercer la opción y nos venderá las acciones a un precio inferior al valor de mercado actual. La venta expira sin valor y nos quedamos con la prima de la opción. Para el cálculo de nuestro rendimiento, dividimos la prima de venta por nuestra base de costes:

$$\text{ROO (retorno de nuestra opción)} = \frac{\text{Prima de la opción de venta} \times 100}{(\text{precio de ejercicio} - \text{prima}) \times 100}$$

b. La opción de venta se ejerce y se nos asignan las acciones:

Si el precio de la acción al vencimiento está por debajo del precio de ejercicio, el tenedor de la opción ejercerá la opción y nos venderá las acciones a un precio superior al valor actual de mercado. Calculamos nuestro coste neto de la nueva posición en acciones (también nuestro punto de equilibrio) como el precio de ejercicio menos la prima de venta:

$$\text{Coste neto de las acciones} = (\text{precio de ejercicio} \times 100) - (\text{Prima de la opción de venta} \times 100) \text{ punto equilibrio} = \text{precio de ejercicio} - \text{Prima de la opción de venta}$$

T1) Proceso de escaneo para la selección de los mejores candidatos para la venta de opciones

Símbolo	Nombre de la compañía	Rango Semanal u otras fuentes	Precio	Opts disponibles (Y/N)	Informe Mismo registro Ventas (Y/N)	Fund. Y Tec. pasados Pantallas (Y/N)	Vol. Medio: >250K Acciones/Día (Y/N)	Riesgo y beneficio pasado (Posición 5 o superior)	Gráfico: Precio BAR encima de 20 EMA abajo de 100 EMA (Y/N/@)	Ind. Tec. OK: MACD y Stoch. (Y/N/?)	Informe de ganancias. Opción del mes (Y/N)
Todas las pantallas pasadas – CANDIDATOS											
AVGO	Avago Technologies	3	106.98	Y	N	Y	Y	10	Y	Y	N
AYI	Acuity Brands Inc	Otro	151.87	Y	N	Y	Y	6	Y	Y	N
DLTR	Dollar Tree Inc	40	72.07	Y	N	Y	Y	9	Y	Y	N
ITC	I T C Holdings Corp	Otro	43.91	Y	N	Y	Y	8	Y	Y	N
KR	Kroger Co	Otro	67.96	Y	N	Y	Y	9	Y	Y	N
MNST	Monster Beverage	11	119.31	Y	N	Y	Y	7	Y	Y	N
SBUX	Starbucks Corp	Otro	88.22	Y	N	Y	Y	9	Y	Y	N
TSM	Taiwan Semiconductor	32	23.99	Y	N	Y	Y	10	Y	Y	N
ULTA	Ulta Salon Cosm&Frag	8	135.34	Y	N	Y	Y	8	Y	Y	N
VRX	Valeant Pharma	12	159.66	Y	N	Y	Y	9	Y	Y	N
WSM	Williams Sonoma Inc	Otro	79.45	Y	N	Y	Y	8	Y	Y	N
ZBRA	Zebra Tech Corp Cl A	Other	84.19	Y	N	Y	Y	6	Y	Y	N

El proceso de escaneo para la selección de los activos subyacentes de las opciones de venta de élite incluye el análisis fundamental, técnico y de sentido común como se demuestra en la pantalla semanal de la acción BCI del 23 de Enero de 2015.

Fuente: Blue Collar Investor

Acceso a la cadena Opciones

Para calcular nuestro rendimiento, debemos acceder por primera vez a la cadena de opciones que es una lista de precios de opciones para un determinado valor, como se muestra en la Figura 2. En este ejemplo, SBUX se negociaba a 88,11 dólares y resaltamos el precio de la opción fuera del dinero a 87,50. El precio de la oferta es 2,10 dólares.

a. Los cálculos, si no se asignan

Si el precio de SBUX se mantiene por encima del precio de ejercicio de 87,50 dólares al vencimiento, el tenedor de la opción no va a ejercerla y la opción expirará sin valor. Utilizando la calculadora de opciones de venta BCI, determinamos nuestro retorno por contrato de 7 semanas:

$$\$210 / (\$8,750 - \$210) = 2.5\% = 18.4\% \text{ anualizado}$$

b. Cálculos, si se asignan

En caso de que el precio del SBUX descienda por debajo del precio de ejercicio de los 87,50 dólares al vencimiento, las acciones se nos deben asignar asumiendo que no iniciemos ninguna maniobra estratégica de salida.

Nuestros costes y rentabilidades se calculan utilizando la calculadora de venta de opciones BCI:

$$\$8,750 - \$210 = \$8,540/\text{contrato o } \$85.40 \text{ por acción.}$$

Lo cual representa un descuento del 3,1% del precio de SBUX cuando hicimos la operación con las opciones de venta.

c. Cálculos al cerrar un contrato de mediana Posición

Vamos a ver una situación en la que podemos cerrar nuestra posición de venta antes del vencimiento del contrato. En este hipotético caso, vamos a establecer una operación en donde una acción estaba cotizando a 32 dólares y la opción fuera de nuevo a 30 dólares está anticuada por 1 dólar. Continuemos con la hipótesis y digamos que la cotización se mueve hacia arriba de manera significativa hasta 36 dólares haciendo que el valor de venta baje en 0,10 dólares. Cuando el valor de la acción sube, las posiciones largas en opciones de venta reducen su valor. Si cerramos nuestra posición mediante la recompra de la opción por 0,10 dólares, nuestro beneficio se convierte en:

$$\text{Beneficio} = (\text{Crédito de la opción de venta} - \text{Débito de la opción de venta}) / \text{coste básico } (\$1 - \$0.10) / \$30 - \$1 = 3.1\%$$

Gestión de Posición (estrategias de salida)

Después entrar mediante la venta de opciones de venta saltamos inmediatamente al modo de gestión. Los propietarios de las opciones de venta, que simplemente esperan la caducidad de las mismas para ver cómo se cierran sus posiciones, se están perdiendo grandes oportunidades de mejorar mucho más sus niveles de retorno. La gestión de las posiciones o las estrategias de salida son la tercera habilidad que debe dominar un trader para convertirse en un vendedor de opciones de élite. Las dos primeras son la selección de valores y la selección de opciones y sus cálculos. El primer paso en la ejecución de cualquier estrategia de salida es volver a comprar la opción o cerrar la posición corta que tengamos. Una vez se haya realizado, ya no tenemos la obligación de la opción y estaremos en condiciones de mitigar las pérdidas, transformar las pérdidas en ganancias o aumentar las ganancias.

Oportunidades con las estrategias de salida en la primera mitad del contrato

Nuestra principal preocupación, mientras gestionamos las operaciones de venta de opciones de venta es el descenso de la cotización del activo subyacente.

En mi libro, "La venta de opciones de venta aseguradas con efectivo ", incluyo 2 de estas categorías: una,

G2) Precio de lista de Starbucks (SBUX)

Mar 15		Puts				
Strike	Last	Intrinsic Value	Bid	Ask	Vol	Open interest
50.00				0.02	0	3
55.00				0.03	0	0
60.00				0.04	0	95
65.00				0.04	0	43
70.00				0.11	0	132
72.50	0.11	0.00	0.08	0.15	5	528
75.00	0.17	0.00	0.13	0.21	0	316
77.50	0.26	0.00	0.24	0.27	4	1,043
80.00	0.44	0.00	0.41	0.47	50	788
82.50	0.73	0.00	0.71	0.76	13	835
85.00	1.28	0.00	1.23	1.33	70	1,083
87.50	2.15	0.00	2.10	2.19	560	531
90.00	3.47	1.70	3.40	3.55	11	163
92.50	5.20	4.20	5.10	5.30	1	0
95.00	7.25	6.70	6.80	7.70	0	48
100.00	12.00	11.70	11.50	12.50	0	373
105.00	16.90	16.70	16.35	17.45	0	32
110.00	22.10	21.70	20.40	23.80	0	16
115.00	27.00	26.70	25.15	28.85	0	0

Para calcular nuestro retorno, necesitamos las cadenas de opciones o precios de lista como el de SBUX.

Fuente: Blue Collar Investor

si la cotización cae más de un 3% del precio de ejercicio y otra en donde los precios de las acciones bajan de manera espectacular. La necesidad de la gestión de las posiciones es evidente en estos 2 escenarios, pero hay una situación más durante la primera mitad del contrato en la que podemos elevar nuestro retorno. Esta es la situación en que la cotización de la acción se eleva dramáticamente y cerramos nuestra posición a mediados del contrato. Esto ya lo indicamos anteriormente en este artículo.

Ejemplo: El precio de la acción cae más del 3% por debajo del precio de ejercicio

En este caso hipotético, las acciones de BCI cotizan a 51 dólares y las opciones fuera del dinero a 1 mes a 50 dólares se venden a 1,50 dólares. El efectivo necesario para garantizar dicha venta es $\$ 5,000.00 - \$ 150 = \$ 4,850.00$, y nuestro retorno de las opciones no ejercidas es de $\$ 150 / \$ 4850 = 3,1\%$. A continuación hacemos la suposición de que el precio cae a 48 dólares, un 4% por debajo del precio de ejercicio de 50 dólares. Dado que nuestro objetivo inicial es un retorno de entre 2 y 4% (si se suscribe a la metodología BCI), ahora estamos en una posición en donde podemos empezar a perder dinero cuando el subyacente no se "comporte" como esperábamos.

En este punto, estamos perdiendo 200 dólares del lado de las acciones si las tenemos nosotros, menos la prima de 150 dólares del lado de la opción. Lo cual es un débito neto del 1%. Para evitar más pérdidas, compramos de nuevo la opción, que es el primer paso en todas las ejecuciones estrategia de salida. Un coste de cierre razonable (al recomprar la opción) sería de 2,50 dólares, 2 dólares del valor intrínseco (equivale al valor en el que la opción está en el dinero) y 0,50 dólares queda valor temporal.

Una vez que hemos actuado, ahora tenemos una opción con un débito neto de $\$ 1 = (\$ 2.50 - \$ 1.50)$ o 100 dólares por contrato. Ya que estamos a mediados del contrato, podemos usar el dinero ahora liberado para asegurar la apuesta original y usarla para conseguir otra opción del mismo mes y contrato para mitigar algunas pérdidas de los 100 dólares acumulados ... y tal vez incluso para convertirla en una ganancia.

Oportunidades de las estrategias de salida o cerca del viernes de vencimiento

A las 16:00 hora de Europa (ET) se acerca el viernes de vencimiento y debemos ser conscientes de la relación entre el precio de las acciones y el precio de ejercicio. Tam-

bién debemos verificar si hay un informe de ganancias próximo para que podamos cumplir con nuestra regla de no vender opciones de venta aseguradas con efectivo, si hay un informe de ganancias próximo antes del vencimiento. Si el precio de ejercicio está fuera del dinero (inferior al valor actual de mercado), no se necesita actuar dado que la opción de venta expirará sin valor, liberando el dinero para conseguir otra opción de venta del próximo mes de contrato. Las decisiones de estrategia de salida son críticas si la opción de venta está en el dinero y la fecha de caducidad se avecina.

Ejemplo: rolar la opción

En nuestro segundo ejemplo se discute la situación en la que el precio de ejercicio está en el dinero o cerca de su caducidad, sin ES al mes próximo. En esta situación hipotética, utilizaremos la misma operación inicial que la anterior, en el precio de ejercicio de 50 dólares se vendió en BCI cuando cotizaba a 51 dólares.

Cuando se acerca el vencimiento, el precio de la acción cae por debajo de 50 dólares hasta 49,75 dólares, dejando el precio de ejercicio en el dinero. Comprobando la cadena de opciones, vemos que para cerrar el próximo mes la opción de venta de 50 dólares nos costaría 0,50 dólares y para abrir el próximo mes la opción de venta a 50 dólares generaríamos 2,50 dólares. Esto daría lugar a un crédito neto de la opción de 2 dólares por acción, o 200,00 dólares por contrato. Esto representa un 4,2%, el retorno de un mes y elimina la posibilidad de asignación de las acciones.

Conclusión

Todas las estrategias de salida comienzan con la compra de la opción de venta vendida originalmente. Cuando identifiquemos oportunidades con las estrategias de salida, siempre debemos ser conscientes de la relación que existe entre el precio de las acciones y el precio de ejercicio. Además, son críticos el tiempo de expiración (¿En qué punto del contrato estamos?) y las fechas de los próximos informes de ganancias. El dominio de la gestión de las posiciones es la tercera habilidad esencial necesaria para convertirse en un vendedor de opciones de venta de élite.

En la parte 3 de esta serie de artículos de utilización de opciones de venta, vamos a discutir una estrategia a varios niveles que incorpora tanto la venta de opciones cubierta como la venta de opciones de venta aseguradas por efectivo para generar flujo de caja mensual, junto con la compra de títulos a descuento. «



Trading con gráficos Cloud

Parte 2: Coincidencia de rangos temporales

En la primera parte de esta serie describimos la estrategia básica Ichimoku. Esta estrategia es la base para todas las demás estrategias Ichimoku. La estrategia básica es una estrategia tendencial que permite que el trader capture del 20% al 80% de la tendencia principal con una alta probabilidad y con un ratio 3:1 de recompensa/riesgo o superior. Existen 2 métodos de entrada posibles con la estrategia básica. La primera es la entrada en rotura que se discutió en detalle en la primera parte y la segunda es la entrada en retroceso. Este artículo se discutirá el método de coincidencia de rango temporal con el fin de encontrar niveles de soporte o de resistencia claves para la entrada en retroceso.

» ¿Qué es la coincidencia de rangos temporales?

Las entradas en retroceso ocurren en las tomas de ganancias en una tendencia alcista o bajista. El nivel de la entrada se establece mediante la determinación de las zonas de tomas de beneficio y entrar al reanudarse la tendencia. El nivel en el que se produce es el soporte o resistencia clave.

La palabra "clave" es la más importante de analizar. La mayor parte de indicadores o sistemas de trading analizan un solo un marco temporal de precios. La única manera de determinar el soporte/resistencia clave es a través del análisis de varios marcos temporales. El nivel de soporte o resistencia tiene que ser el mismo para los traders intradía, swing y a largo plazo. Mediante el uso de Ichimoku vamos a demostrar cómo buscar los rangos temporales coincidentes con el fin de determinar las resistencias de apoyo para los 3 tipos de traders.

Reglas de la Estrategia

Con el fin de realizar el análisis de múltiples rangos temporales, tenemos que utilizar un indicador que se base en un máximo o mínimo de una barra, en lugar del precio de cierre. La razón es que la probabilidad de que el máximo y mínimo coincidan en múltiples marcos temporales es alto en comparación con el precio de cierre.

Aquí es donde las ventajas Ichimoku entran en juego. Con esta fórmula el trader es capaz de realizar un análisis de marco temporal múltiple, lo cual no es posible con la mayoría de los indicadores. Para la coincidencia de los marcos temporales vamos a utilizar los siguientes indicadores: Ichimoku Tenkan Sen (rojo), Kijun Sen (verde) y el Senkou Span B (azul). Estos indicadores se aplanan en las consolidaciones. El objetivo de la coincidencia de los marcos temporales utilizando Ichimoku es hacer coincidir

las líneas de Ichimoku en los distintos marcos temporales.

Paso 1: Elija el Soporte/Resistencia del marco temporal de trading

Sin importarle qué tipo de traders sea, escoja el marco temporal que le guste operar. Para el ejemplo usaremos el par GBP/USD con un marco temporal de negociación de 5 minutos. Comenzaremos con un plazo temporal inferior para luego analizar los marcos temporales superiores. Si nuestro marco temporal inicial es de 2 horas, tendremos que analizar el marco temporal inferior y superior.

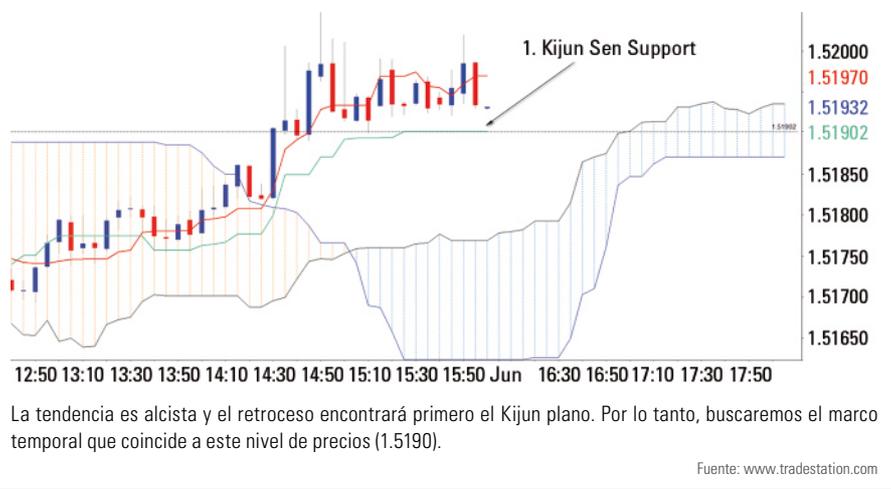
En Ichimoku, los soportes/resistencias más fuertes son los Senkou Span B y el senador Kijun. Por lo tanto, vamos a buscar un retroceso (toma de ganancias) en un Kijun Sen o Senkou Span B planos. En el ejemplo de la figura 1 hemos dibujado una línea horizontal negra para mostrar este nivel de precios.

Paso 2: El marco temporal actual coincide con uno superior

Vaya ahora a un marco temporal superior en su misma zona de trading. En nuestro ejemplo vamos a ir al marco temporal de 15 minutos. Elegimos 15 minutos, ya que también es un marco temporal intradiario. Si el gráfico de 15 minutos tiene el mismo soporte que el gráfico de 5 minutos, entonces hay una alta probabilidad de que la mayoría de los trading intradiarios tengan el mismo soporte. Si no la hay, los traders intradiarios tienen una alta probabilidad de que los soportes y resistencias se den al azar.

La Figura 2 muestra la coincidencia de los marcos temporales en un gráfico de 15 minutos. El Tenkan Sen en 15 minutos está alineado con la línea horizontal negra que habíamos dibujado en el gráfico de 5 minutos. Por lo tanto, el Tenkan Sen en el marco de 15 minutos es un marco temporal que coincide con el Kijun Sen de 5 minutos. Note que la coincidencia se da exactamente en la línea de Ichimoku al precio actual. La llamaremos "coincidencia directa", ya que se da al precio actual. Este es el más fuerte de todos los casos.

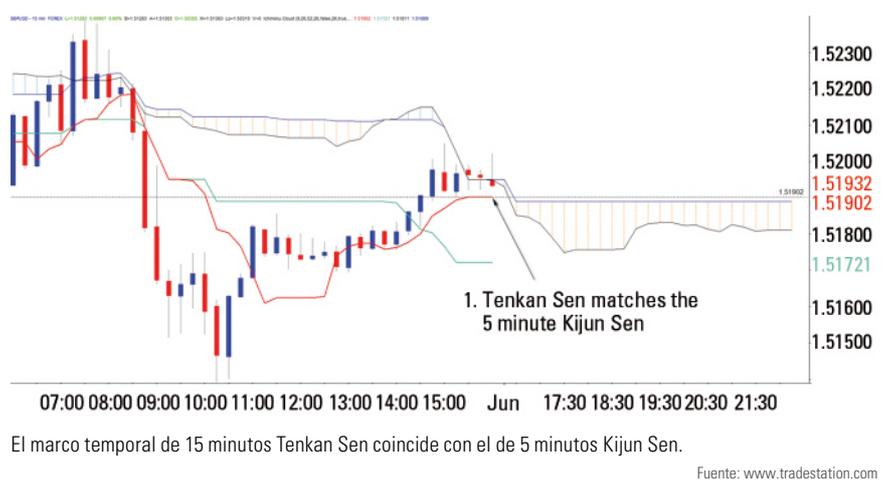
G1) Gráfico Ichimoku en 5 minutos del par GBP/USD del 31 de Mayo de 2013

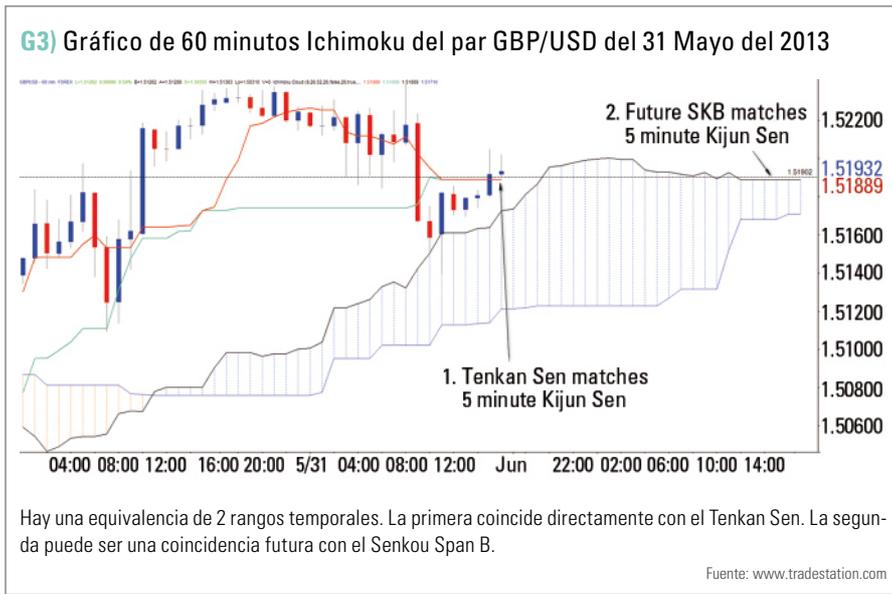


Paso 3: Coincidencia del marco temporal con un marco superior (Swing Trading)

Ahora vaya a un plazo temporal superior en una zona de trading diferente. Hasta ahora hemos visto varios marcos temporales en la misma zona intradiaria de trading. Tenemos que analizar los plazos de negociación en la zona de trading swing, lo que significa 60, 120 o 240 minutos. En este nuevo ejemplo utilizamos un marco temporal de 60 minutos. La Figura 3 nos muestra la coincidencia del marco temporal de 60 minutos. Hay 2 coincidencias de marcos temporales. La primera es una coincidencia directa con el Tenkan Sen. El segundo es una coincidencia a futuro de marcos temporales con el Senkou Span B. Note que la línea horizontal negra no coincide exactamente con el Tenkan Sen ni con el futuro Senkou Span B, pero está en la misma zona.

G2) Gráfico de 15 minutos Ichimoku del par GBP/USD del 31 de Mayo de 2013





Las zonas de largo plazo son la diaria, semanal, mensual y trimestral. Todo lo que necesita es tener una coincidencia de marcos temporales. Sin embargo, cuantos más tengamos, mayor será la probabilidad.

La Figura 5 ilustra la coincidencia del marco temporal diario. Hay una coincidencia del marco temporal que coincide directamente con el Senkou Span B.

Si usamos otro marco temporal de la zona de largo plazo, como el marco temporal semanal, vemos que no hay ninguna coincidencia temporal. Sin embargo, cuanto más tengamos, mayor será la probabilidad.

Paso 4: Coincidencia del marco temporal con un marco superior (Swing Trading)

Sólo para asegurarse de que no esté jugando, elijamos otro marco temporal en la zona de trading swing. En nuestro ejemplo, vamos a ir al marco temporal de 120 minutos. La Figura 4 ilustra la coincidencia del marco temporal de 120 minutos. Hay una coincidencia del marco temporal en este período de tiempo, coincidencia “directa” con el Tenkan Sen. Note que la línea horizontal negra no coincide exactamente con el Tenkan Sen, pero está en la misma zona.

Paso 5: Coincidencia del marco temporal con otra zona temporal más alta (Zona de Largo Plazo)

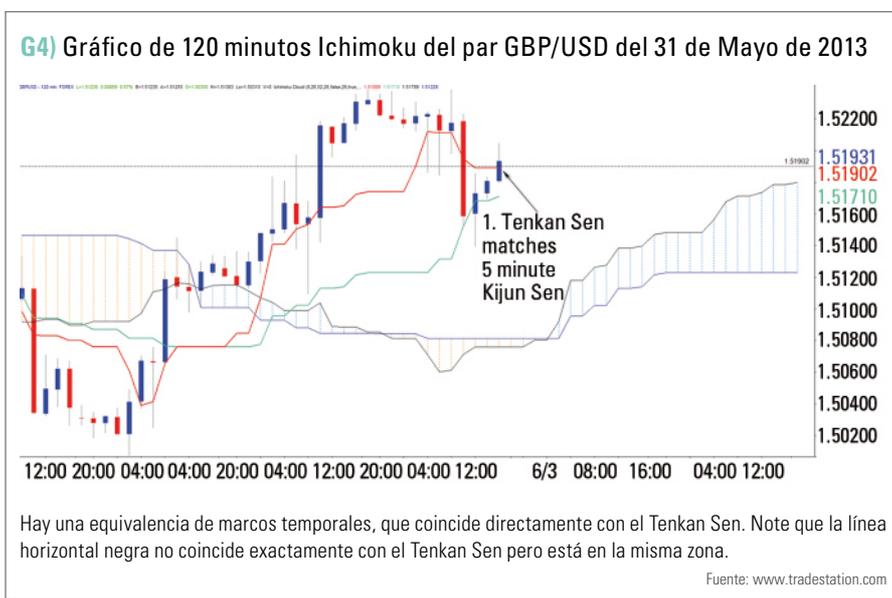
Ahora vamos a elegir un marco temporal de largo plazo.

Paso 6: Coincidencia del marco temporal con otra zona temporal más alta (Zona de Largo Plazo)

Ahora, vamos a elegir otro marco temporal de la zona a largo plazo. Cuanto más tengamos, mayor será la probabilidad. La figura 6 muestra la coincidencia del marco temporal semanal. Como se puede ver, no hay ninguna coincidencia en este caso.

Cálculo de la coincidencia del marco temporal

Ahora nos fijamos en el resumen de las coincidencias de marcos temporales. Note, que comenzamos en 5 minutos. El Kijun Sen representa el soporte durante 26 barras. Como estamos viendo un gráfico de 5 minutos el Kijun Sen representa 130 minutos de soporte. La coincidencia mayor del marco temporal se dió en el Senkou Span B en el marco temporal diario. El Senkou Span B representa el soporte durante 52 barras. Por lo tanto, la coincidencia del marco temporal diaria muestra un soporte de 5 minutos que no volvió hacia atrás durante 130 minutos sino que se remontó a 52 días. Nunca podríamos verlo retrocediendo en el plazo de 5 minutos. Sólo puede verse claramente mediante la realización de análisis sobre múltiples marcos temporales.



La coincidencia mayor del marco temporal se dió en el Senkou Span B en el marco temporal diario. El Senkou Span B representa el soporte durante 52 barras. Por lo tanto, la coincidencia del marco temporal diaria muestra un soporte de 5 minutos que no volvió hacia atrás durante 130 minutos sino que se remontó a 52 días. Nunca podríamos verlo retrocediendo en el plazo de 5 minutos. Sólo puede verse claramente mediante la realización de análisis sobre múltiples marcos temporales.

Conclusión

Al igual que ocurre en la vida no hay un escenario “perfecto” en el trading.

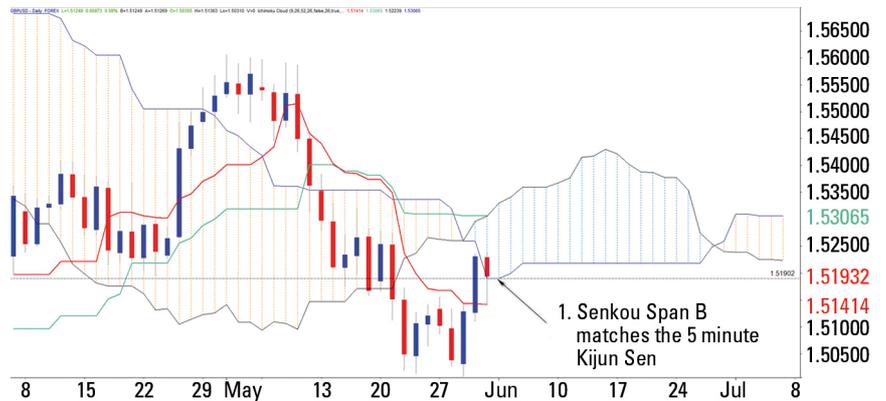
Si desea una alta probabilidad de éxito, usted tiene que arriesgarse más. Si desea tener un riesgo bajo, tendrá una menor probabilidad de éxito. Éste es el equilibrio entre las entradas en rotura y las entradas en retrocesos. ¿Cuál es mejor? No hay una respuesta correcta o incorrecta a esta pregunta. Todo se reduce a la personalidad del trader. Algunos traders no pueden gestionar las pérdidas en absoluto. En este caso, su personalidad se adapta a las operaciones con entradas en rotura. Otros traders no pueden gestionar un riesgo enorme. En este caso, su personalidad se adapta más a las entradas en retrocesos. ¿Por qué funciona? Esa es la pregunta mágica que todo el mundo me hace. Bueno, todo se reduce a una sola palabra: sincronización. El tiempo lo es todo en el trading. Todo el mundo habla de la acción del precio. Pero muy pocas personas hablan del momento temporal. En la vida y en el trading “un segundo pronto o uno tarde y se pierde la oportunidad”. Mediante la búsqueda de la coincidencia de los marcos temporales estamos buscando que se alineen varios marcos temporales lo que sólo se produce en un determinado momento. Si no se alinean, no hay momento temporal y no existe una alta probabilidad para operar.

En la siguiente parte vamos a ir a través de entradas en retroceso reales mediante la coincidencia del marco temporal. La coincidencia del marco temporal permite al trader determinar el soporte/resistencia institucionales que no se pueden ver a través del análisis de sólo un marco temporal. Esta discusión también nos lleva al análisis del marco temporal múltiple con Ichimoku.

Una vez más, como ocurre en la vida no hay escenario “perfecto” en el trading. Si desea una alta probabilidad de éxito, usted tiene que arriesgarse más.

Si desea tener un riesgo bajo, tendrá una menor probabilidad de éxito. Este es el equilibrio entre las entradas en rotura y las entradas en retrocesos. Como se mencionó anteriormente, no existe la verdad absoluta o la respuesta equivocada, pero el uso del Ichimoku en múltiples marcos temporales nos puede ayudar a los traders a adaptar nues-

G5) Gráfico diario Ichimoku del par GBP/USD del 31 de Mayo de 2013



Hay una equivalencia de marcos temporales que coincide directamente con el Senkou Span B.

Fuente: www.tradestation.com

F6) Gráfico semanal Ichimoku del par GBP/USD del 31 de Mayo de 2013



Como puede ver, no hay equivalencia de rangos temporales.

Fuente: www.tradestation.com

tras estrategias a nuestra personalidad de trading. Por lo tanto, hemos visto otra herramienta útil para su caja de herramientas de trading. Disfrute de una discusión más amplia en la siguiente parte de esta serie en la edición del próximo mes de Traders'. «



Manesh Patel

Después de retirarse de la ingeniería, Manesh se convirtió en un trader a tiempo completo y lanzó la escuela de Ichimoku con E.I.I. Capital. Durante este tiempo Manesh ha construido módulos de trading y ha trabajado para varias instituciones operando activos y divisas. Hoy en día, Manesh negocia la mayoría de los instrumentos internacionales en diversos plazos temporales.

✉ mpatel@eiccapital.com



Estrategia con Bandas Exponenciales Recortadas

Desecha el horario dentro de la sesión donde no existe "mercado" o es despreciable

Estrategia Automatizada que opera tendencias basándose en la ruptura de unas bandas formadas por Medias Exponenciales Recortadas. Estas medias se recortan en base a los momentos de la sesión en los que existe volumen y volatilidad, descartando aquellos momentos en los que el mercado "desaparece". Estas medias recortadas nos sirven como referencia de entrada y salida para la estrategia, dado que sus rupturas suelen implicar inicio de tendencias.



La Media Central de la Banda nos sirve como trigger de entrada



» Medias Exponenciales Recortadas

Todos hemos utilizado medias móviles exponenciales en alguna o en múltiples ocasiones, de forma independiente o combinadas con otros indicadores o estudios. A pesar de ajustarse mejor a la serie de precios que las medias móviles, no dejan de mostrar un evidente retardo en las señales, que hace que la operativa con medias sea totalmente inútil y dependiente de fases tendenciales en los precios. En fases laterales el número de señales falsas suele “comerse” todos los beneficios de las fases tendenciales, a no ser que el activo tenga un carácter eminentemente tendencial.

Uno de los errores que considero que existe al utilizar medias móviles es que estamos creando la media a partir de todos los datos y precios históricos de la serie. En ella entran periodos útiles y periodos completamente inútiles, que introducimos también para el cálculo de la media. Sin embargo, de todos es sabido que los precios siguen patrones y tendencias en todos los timeframes, y que existen momentos en los que el mercado está “muerto”, sin interés operativo ni volúmenes de negociación. ¿Porqué incluir estos datos que lo único que hacen es falsear nuestra media?. ¿Por qué utilizar periodos de tiempo en los que recurrentemente y de forma probada el mercado no aporta absolutamente nada?

Por ello, tratamos de crear una media móvil formada tan solo con los precios durante estos momentos de actividad y valor, desechando aquellos periodos que consideramos estadísticamente carentes de utilidad. Para ello utilizamos una

G1) Exponencial Normal vs Exponencial Recortada



La línea verde muestra la Media Exponencial Recortada (9:30-16:30) y la azul y roja, la Media Exponencial Normal, tomando toda la sesión para su cálculo. La E.Recortada da menor número de señales falsas y aprovecha mejor las tendencias.

Fuente: VisualChart

G2) Detalle Banda de Medias Exponenciales Recortadas



La Banda de Medias Exponenciales Recortadas está formada por las medias exponenciales recortadas tomando Máximo, Cierre y Mínimo respectivamente.

Fuente: VisualChart

G3) Ejemplo de señales de estrategia utilizando la banda de medias exponenciales recortadas



La media central actúa como trigger de las señales de entrada y las bandas superior e inferior, como stops y puntos de reversión.

Fuente: VisualChart

media móvil exponencial y la recor-tamos, quedando tal y como mues-tro en la Figura 1. En la Figura 1 muestro la diferencia entre la media exponencial normal y una media exponencial recortada desde las 9:30h a las 16:30h del día, desechando cualquier otro dato fuera de esta franja horaria.

He tomado esta franja horaria como podía haber escogido cual-quier otra que deseemos testear. Escojo esta porque nos servirá más tarde para la aplicación real de una estrategia de trading utilizando este tipo de medias. Apreciamos que la media es más plana y ofrece menos cortes con respecto a los precios, manteniendo mejor las tendencias que la normal y dando menos seña-les falsas. Pero aún dista mucho de ser un indicador fiable para la ope-rativa.

Esta media exponencial recor-tada es de 193 periodos y va desde las 9:30 a las 16:30h en timeframe de 30 minutos, sobre los precios de cierre.

Banda de Medias Exponenciales Recortadas

A continuación nos creamos unas bandas, que no son más que 3 me-dias exponenciales recortadas del mismo periodo y franja horaria, para los precios de Cierre, Máximo y Mínimo. Las bandas exponencia-les recortadas quedarían tal y como muestro en la Figura 2.

Referencias de Entradas y Salidas de la Estrategia

Estas bandas exponenciales recor-tadas las vamos a utilizar como re-ferencia para operar de una forma bastante consistente, sistemática y tratando de sacar provecho de los periodos tendenciales que detecta. Es una estrategia netamente tenden-cial, que se resiente en periodos late-

G4) Ejemplo de trades



En un periodo de 6 meses, con mercados alcistas, bajistas, y laterales. Son estos mercados laterales los que más daño le hacen, aunque los soporta bastante bien.

Fuente: VisualChart

rales, aunque protegiendo bastante el capital ganado.

Las condiciones de entrada serían:

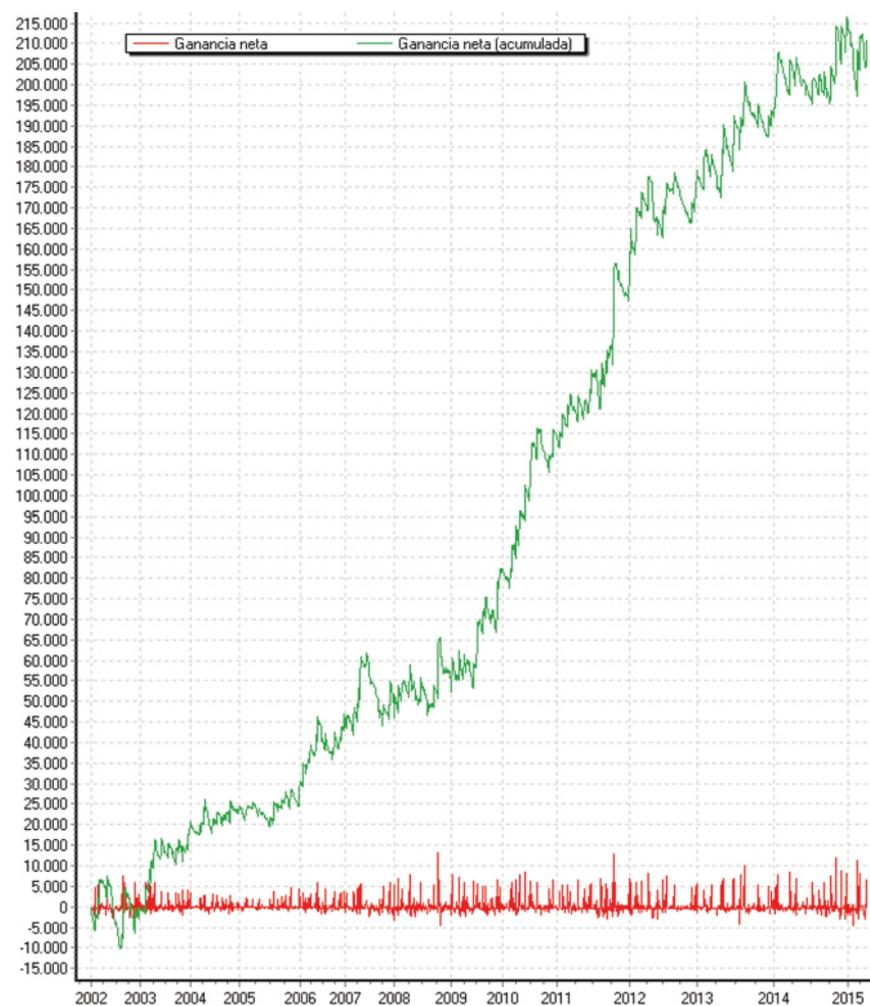
- Si estamos fuera de mercado, siempre que los precios corten al alza la banda central entramos largo.
- Si estamos fuera de mercado, siempre que los precios corten a la baja la banda central entramos cortos.
- Si estamos largos y los precios cortan a la baja la banda inferior nos giramos y nos ponemos cortos.
- Si estamos cortos y los precios cortan al alza la banda superior nos giramos y nos ponemos largos.

Cuando cerraríamos posiciones.

Existe salida por stop profit fijo, variable y trailing stop:

- Stop Profit Fijo: Marcando un límite de beneficios determinado como parámetro.
- Stop Profit Variable. En función de la Banda Exponencial Recortada. Cierra si vuelve a tocarla una vez ya ha salido, es decir, si

G5) Resultado neto de la Estrategia (2002-2015)



Resultado Neto de comisiones (7.5€/contrato) y slippage.

Fuente: VisualChart

Instantánea de la estrategia

Nombre de la estrategia:	Estrategia de Ruptura de Bandas Exponenciales Recortadas
Tipo de Estrategia:	Estrategia Tendencial y Automatizada.
Marco temporal :	Gráfico de 30 minutos
Configuración:	Utilizamos una Banda de Medias Exponenciales Recortadas (3 medias)
Entrada:	Si estamos fuera de mercado, siempre que los precios corten al alza la banda central entramos largo. Si estamos fuera de mercado, siempre que los precios corten a la baja la banda central entramos cortos. Si estamos largos y los precios cortan a la baja la banda inferior nos giramos y nos ponemos cortos. Si estamos cortos y los precios cortan al alza la banda superior nos giramos y nos ponemos largos.
Límite de pérdidas:	Si ha entrado largo y los precios se giran a la baja, cierra los largos y se pone corto si toca la Banda inferior. Si ha entrado corto y los precios se giran al alza, cierra los cortos y se pone largo si toca la Banda superior.
Límite de ganancias:	Stop Profit Fijo: Marcando un límite de beneficios determinado como parámetro. Stop Profit Variable. En función de la Banda Exponencial Recortada. Cierra si vuelve a tocarla una vez ya ha salido, es decir, si está largo y ha subido por encima de las Bandas, se cierra si
Trailing-Stop:	Stop Profit por Trailing Stop. Una vez conseguido un objetivo de puntos determinado, se active un Trailing Stop, que limita la posible vuelta.
Salida:	Salimos por Stop Profit o Stop Loss definidos anteriormente
Riesgo y Administración del Dinero:	Max DrawDown Daily= -19.125€, DrawDown Medio= -417€, No Money Management, No Scaling In or Scaling Out

G6) Tabla de Resultados y Ratios

Resumen	
<input type="checkbox"/> Ganancia del mercado	169.287,500
<input type="checkbox"/> Ganancia neta	6.822,500
<input type="checkbox"/> Ganancia bruta (Acumulada)	282.800,000
<input checked="" type="checkbox"/> Ganancia neta (acumulada)	211.200,000
<input type="checkbox"/> Comisiones	40,000
<input type="checkbox"/> Peor serie de pérdidas	-19.125,000
<input type="checkbox"/> Fiabilidad	0,320
<input type="checkbox"/> Sharpe ratio	43,958
▶ Número de negocios	1790
▶ Negocios por año (Tiempo total)	133,705
▶ Negocios por días (Tiempo total)	0,366
<input type="checkbox"/> Número de contratos/acciones (Máximo)	1
<input type="checkbox"/> Información del sistema	n/a
<input type="checkbox"/> Barras entre negocios (Media)	30,717
<input type="checkbox"/> Comisiones (Acumulado)	71.600,000
<input type="checkbox"/> Ganancia por año (Tiempo negociado)	30.024,624
<input type="checkbox"/> Ganancia por mes (Tiempo negociado)	2.502,052
<input type="checkbox"/> Ganancia por semana (Tiempo negociado)	834,017
<input type="checkbox"/> Ganancia por día (Tiempo negociado)	119,145
<input type="checkbox"/> Tiempo de los negocios (Media)	n/a
<input type="checkbox"/> Tiempo entre negocios (Media)	n/a
▶ Negocios por mes (Tiempo negociado)	21,206
▶ Negocios por meses (Tiempo total)	10,989
<input type="checkbox"/> Factor de ganancia	1,291
<input type="checkbox"/> Factor de ganancia ajustado (PRR)	1,202
<input type="checkbox"/> Factor de ganancia (Select)	6,482
<input type="checkbox"/> Retroceso desde ganancia máxima	6.387,500
<input type="checkbox"/> Número de contratos/acciones	1
<input type="checkbox"/> Porcentaje de tiempo en mercado	36,276
Rentabilidad	
<input type="checkbox"/> Ganancia bruta (Acumulada)	282.800,000
<input type="checkbox"/> Ganancia neta (acumulada)	211.200,000
<input type="checkbox"/> Ratio: Comisiones acumuladas / Ganancia neta acum...	0,339
<input type="checkbox"/> Ganancia por año (Tiempo total)	15.775,641
<input type="checkbox"/> Ganancia por mes (Tiempo total)	1.296,628
<input type="checkbox"/> Ganancia por día (Tiempo total)	43,221
<input type="checkbox"/> Mejor grupo de continuidad	14.600,000
<input type="checkbox"/> Mejor serie de ganancias	226.622,500
Riesgos	
<input type="checkbox"/> Peor serie de pérdidas	-19.125,000
<input type="checkbox"/> Análisis de Montecarlo 1	n/a
<input type="checkbox"/> Análisis de Montecarlo 2	n/a
<input type="checkbox"/> Análisis de Montecarlo 3	n/a
<input type="checkbox"/> Peor grupo de continuidad	-9.642,500
<input type="checkbox"/> Volatilidad	316,107
<input type="checkbox"/> Drawdown (Media)	-497,641

Resultados Netos desde el año 2002 hasta abril del 2015.

Fuente: VisualChart

está largo y ha subido por encima de las Bandas, se cierra si vuelve a tocarlas pasado un límite de puntos fuera.



Enrique Valdenebro

Analista Cuantitativo /CEO en QuantPeak Analytics y Algorithmic Trader/Partner en GesTrading (CTA). Investigación de mercados, desarrollo e implementación de estrategias y soluciones de inversión.

✉ valdenebro@gestrading.es

- Stop Profit por Trailing Stop. Una vez conseguido un objetivo de puntos determinado, se active un Trailing Stop, que limita la posible vuelta.

Tiene unas condiciones de reversión en las que:

- Si ha entrado largo y los precios se giran a la baja, cierra los largos y se pone corto si toca la Banda inferior.
- Si ha entrado corto y los precios se giran al alza, cierra los cortos y se pone largo si toca la Banda superior.

Un ejemplo de trades realizados en este año 2015 son los mostrados en la Figura 3. El mayor problema de esta estrategia radica en el hecho de que el precio se mantenga en el entorno de la banda exponencial recortada, ofreciendo muchas señales falsas de reversión. En esta Figura 3 muestro más en detalle el comportamiento del sistema ante las Bandas Exponenciales Recortadas. La Media Central de la Banda nos sirve como trigger de entrada y las Bandas superior e inferior, como niveles de reversión, stop loss o stop profit.

Cuando se ha entrado en un trade a favor de una tendencia, y ésta se ha confirmado, tan solo se saldrá si el precio alcanza un nivel de stop profit fijado o si el precio vuelve a tocar la banda de exponenciales recortadas.

Las Bandas, por lo tanto, sirven como referencia de entrada y salida para crear un sistema sobre ello. Por sí solas no aportan sistema operativo válido, pero utilizándolas como referencia sí ayudan a crear un sistema bastante estable, tendencial y continuo o swing, que soporta bastante bien los movimientos laterales y aprovecha los movimientos tendenciales del mercado. En el gráfico 4 muestro una panorámica más amplia (6 meses) donde se aprecia cómo las tendencias son capturadas correctamente, pero parcialmente. Esto es debido al stop profit fijo que tiene la estrategia.

Los movimientos laterales, como el vivido en abril o junio de ese año, son evitados o rápidamente superados gracias a la captura de un movimiento tendencial por reversión.

Resultados de la Estrategia

La curva de resultados histórica desde el año 2002, neta de comisiones y slippage es la mostrada a continuación. Esta estrategia ha estado funcionando en cuentas reales desde hace más de 6 años y podría ser mejorada y revisada actualmente, dado que el régimen del mercado ha cambiado y las condiciones ya no son las mismas. Esta curva es la del resultado neto de la estrategia aplicada



Uno de los errores que existe al utilizar medias móviles es que estamos creando la media a partir de todos los datos y precios históricos de la serie.



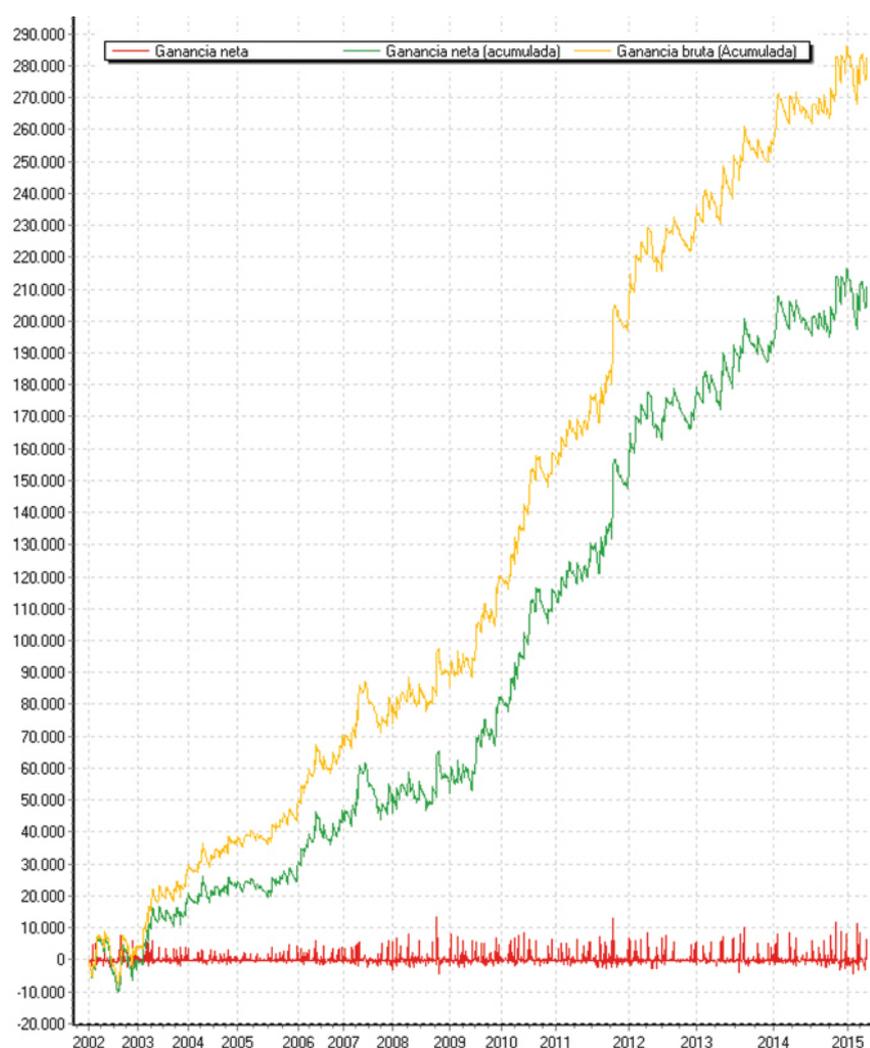
sobre el futuro del Dax. Hemos podido comprobar que también funciona sobre los futuros del Mini Russell y Mini Dow, aunque debería de ser optimizada para ese tipo de mercados.

Para el cálculo de estos resultados hemos aplicado comisiones de 7.5€ por contrato y slippage. Como cualquier estrategia swing, tiene un porcentaje de trades ganadores inferior al de trades perdedores, pero las ganancias de los ganadores supera a las pérdidas de los perdedores. No opera demasiado y soporta muy bien las comisiones elevadas, mostrando curvas de resultados brutas y netas de comisiones, muy similares en cuanto a pendiente y comportamiento. Obviamente se reducen las ganancias, pero los perfiles de las curvas se mantienen, tal y como se aprecia en la Figura.

Correlación con su benchmark y Diversificación

¿Pero qué correlación puede tener este sistema frente al comportamiento de su mercado de referencia (Dax)? La Figura 8 muestra las curvas históricas del mercado Dax y de la estrategia desde el año 2002. Podemos ver que durante el periodo bajista de 2007-2009, la

G7) Curva de Resultados Neta vs Bruta



Las comisiones y slippage afectan a la estrategia en valor absoluto, pero no en cuanto al perfil y tendencia de la curva. Soporta bien las comisiones.

Fuente: VisualChart



Esta estrategia ha estado funcionando en cuentas reales desde hace más de 6 años



G8) Comparativa Estrategia vs Benchmark (Dax)



Descorrelación con respecto al benchmark, que implica Absolute Return, y aporta Diversificación a estrategias más correlacionadas con el mercado.

Fuente: VisualChart

estrategia se comportó más lateralmente, pero en ningún momento se resintió significativamente. E incluso en el año 2011, a finales, cuando se produjo la caída brusca, el sistema aprovechó para obtener buenos rendimientos derivados del incremento de la volatilidad. Como de todos es sabido, los sistemas de trading, mayoritariamente, se alimentan de volatilidad, y son los periodos de baja volatilidad los que más les perjudican.

Dado que no mantiene correlación con el mercado de referencia, es una estrategia que puede servir como diversificación para otro tipo de estrategias de inversión, aportando alpha a nuestra cartera.

El periodo que hemos utilizado para crear la banda Exponencial Recortada va desde las 9:30 a 16:30h (horario europeo y apertura New York) pero podría ser optimizado para otro tipo de horarios, e incluso para horarios intradía discontinuos, tales como 8:30 a 10:30, 13:30 a 16:30 y 20:00 a 21:30.

Caben muchas variantes de esta estrategia en función de la referencia técnica de la exponencial combinada con un estudio estadístico de los mejores periodos. «

Tu acceso a las industrias de finanzas y medios de comunicación

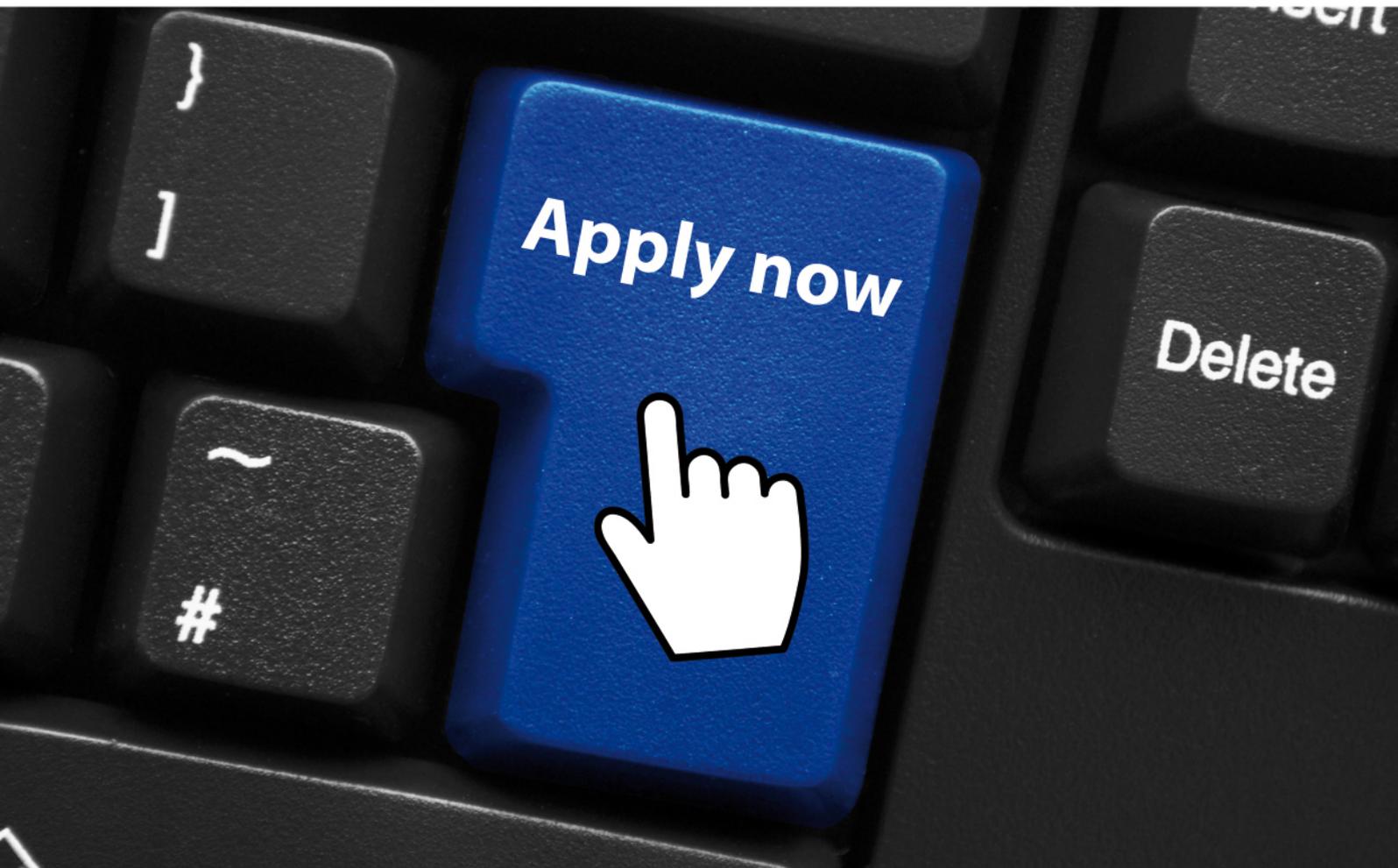
AUTORES FREELANCE

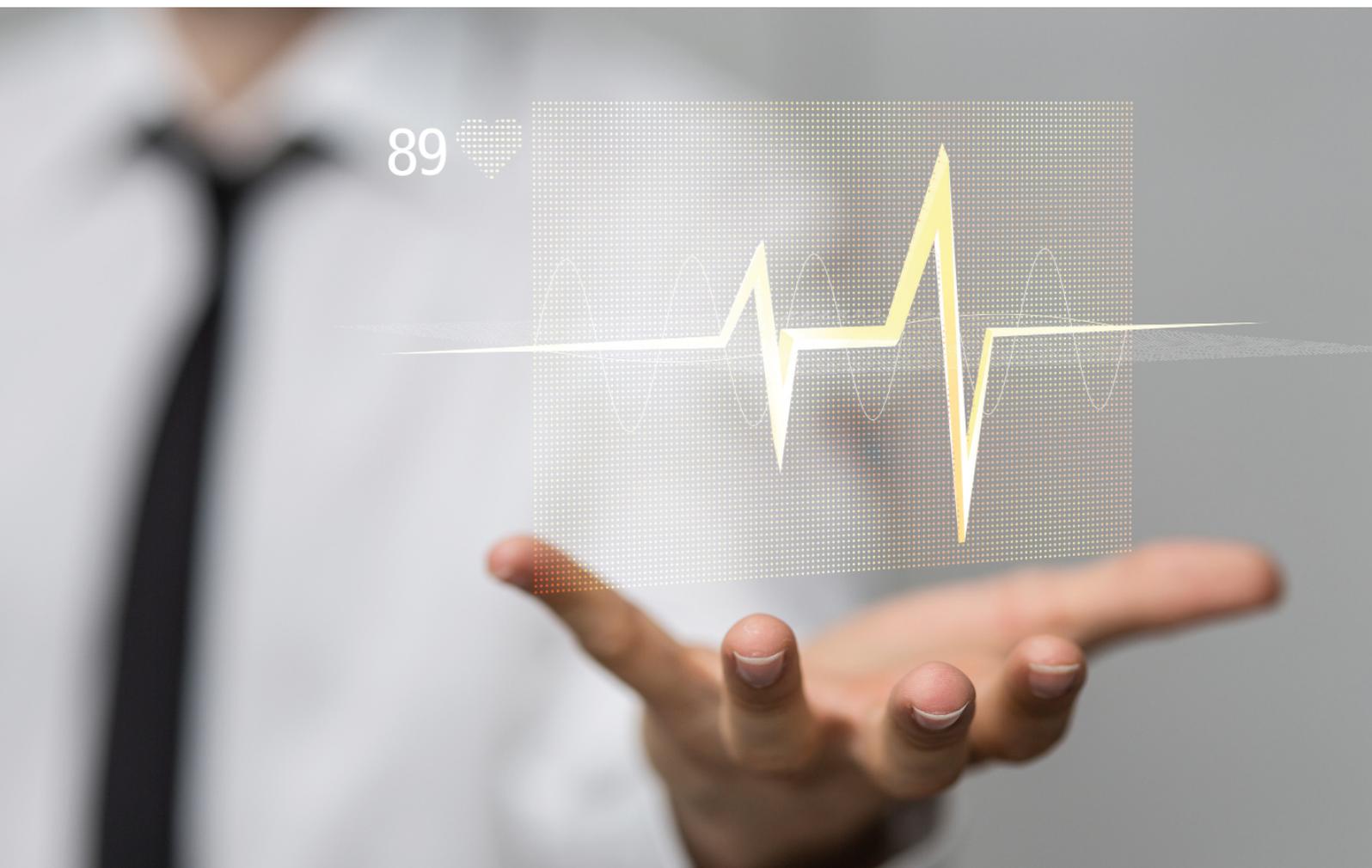
Idealmente, eres Trader activo con conocimientos considerables en los ámbitos del Análisis Técnico y todos los temas relacionados con ello, como el Risk Management, el Money Management, software para el trading, sistemas del trading y la psicología en el trading. Trabajarás desde casa, según tu propio horario, y entregarás artículos dentro de fechas límites.

Envíanos tu solicitud por mail a:
jobs@traders-mag.com

TRADERS'

TRADERS' es la editora líder de revistas sobre el trading para el mercado financiero. Nuestra visión es ofrecer una plataforma internacional para profesionales del sector y traders serios.





Volatilidad

El pulso del mercado

Los traders necesitan movimientos en los precios y volatilidad en los mercados, ya que lo que aplica a todas las estrategias de negociación direccionales es que: Sin movimiento no hay ganancias. Además, podremos observar una y otra vez períodos con caídas masivas en este “medio de vida”. En este artículo, analizamos la volatilidad de los mercados de valores y de divisas.

» Volatilidad - Principios básicos

Los mercados de valores dependen de su movimiento. La subida y bajada diaria de los precios de los mercados financieros ocupa la mente, mueve nuestra cartera y mantiene ocupada la sección económica de nuestro periódico financiero. Si usted se siente fascinado por los mercados de valores, será difícil abandonarlos. El principiante ve la

posibilidad de obtener grandes ganancias, mientras que los profesionales están interesados en recibir un trocito de la tarta periódicamente.

Hoy en día podemos negociar cualquier activo en cualquier momento. Se negocian al alza y a la baja futuros sobre el ganado, CFDs sobre el DAX y cientos de pares de divisas. Los mercados dependen de los movimientos tendenciales

y oscilaciones en zigzag a las que se llama volatilidad. Las fases tranquilas del mercado generan poca volatilidad y se incrementa cuando los mercados financieros se mueven mucho. A menudo nos olvidamos de que podemos especular sobre dichas oscilaciones y que también se las puede operar.

Medición de la volatilidad de la bolsa alemana: VDAX NEW

Hay mediciones de volatilidad, y de volatilidad de índices, casi para todos los mercados. A los traders en especial les gusta mirar a 2 de estos indicadores. Para el mercado alemán usan el VDAX NEW, calculado por el grupo de la Bolsa de Alemania que muestra la volatilidad que esperan tener los participantes del mercado en las 30 acciones del DAX.

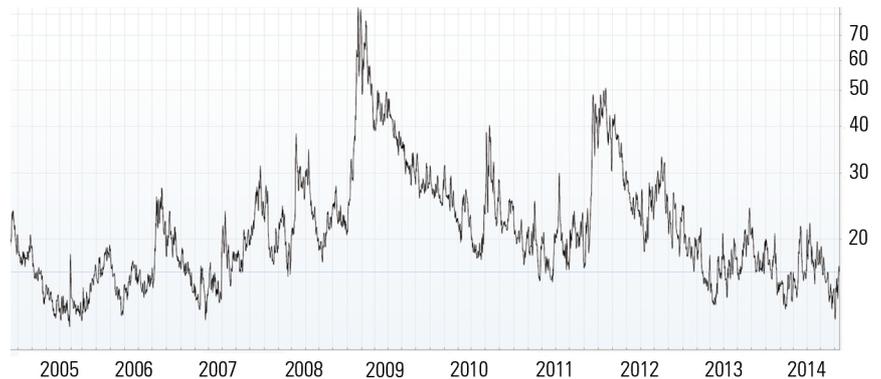
Medición de la volatilidad de los EE.UU.: Mercado: VIX

El hermano mayor de la VDAX NEW es el VIX (índice de volatilidad del mercado de opciones de Chicago). Muestra la volatilidad implícita del S&P 500. El índice S&P 500 es un índice líder a nivel mundial, por lo que se utiliza como indicador general de la condición del mercado de valores de todo el mundo.

Cálculo de los índices de volatilidad

El cálculo de estos índices no se basa en las volatilidades históricas, sino en la llamada volatilidad "implícita". Esta es la volatilidad futura esperada por los participantes en el mercado. Las opciones que se negocian en el EUREX son relevantes para el cálculo de la VDAX NEW.

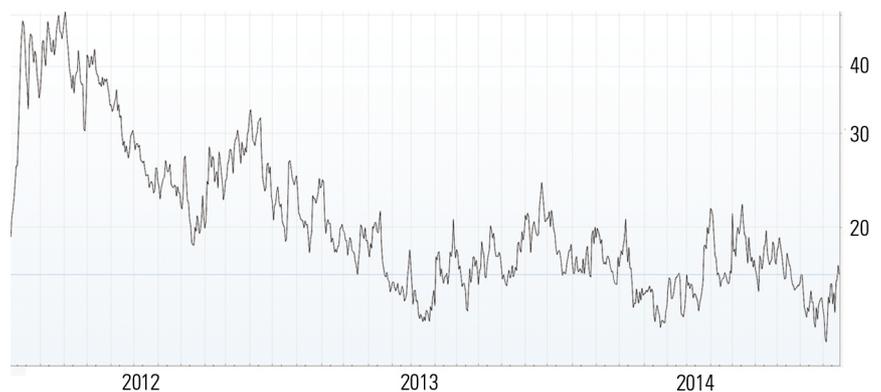
G1) Gráfico de 10 años del vDAX NEW



La Figura 1 muestra el gráfico del VDAX NEW durante los últimos 10 años. Puede ver claramente que la volatilidad actual del mercado alemán de acciones está en un mínimo histórico.

Fuente: www.boerse-frankfurt.de

G2) Gráfico de 3 años del vDAX NEW



La Figura 2 muestra el gráfico de del VDAX NEW durante los 3 últimos años. La volatilidad del mercado de valores alemán bajó considerablemente durante.

Fuente: www.boerse-frankfurt.de

Las volatilidades del Forex

No hay ninguna medida "oficial" de la volatilidad en los mercados de divisas y por ello, hemos realizado un análisis de los datos del precio durante un largo plazo. Analizamos la volatilidad diaria absoluta de 21 pares de divisas más importantes y los filtramos mediante una media



Christian Stern

Trader a tiempo completo durante los últimos 12 años. Christian Stern se encarga de operar los activos y de la formación de la división de Trading Stars. Se basa en el conocimiento de base y experto para operar con éxito los mercados.

✉ christian@trading-stars.de



Stefan Friedrichowski

Stefan Friedrichowski desarrolla estrategias de trading según principios científicos y ha convertido su pasión en su carrera. Es un trader a tiempo completo desde el 2013.

✉ stefan@trading-stars.de

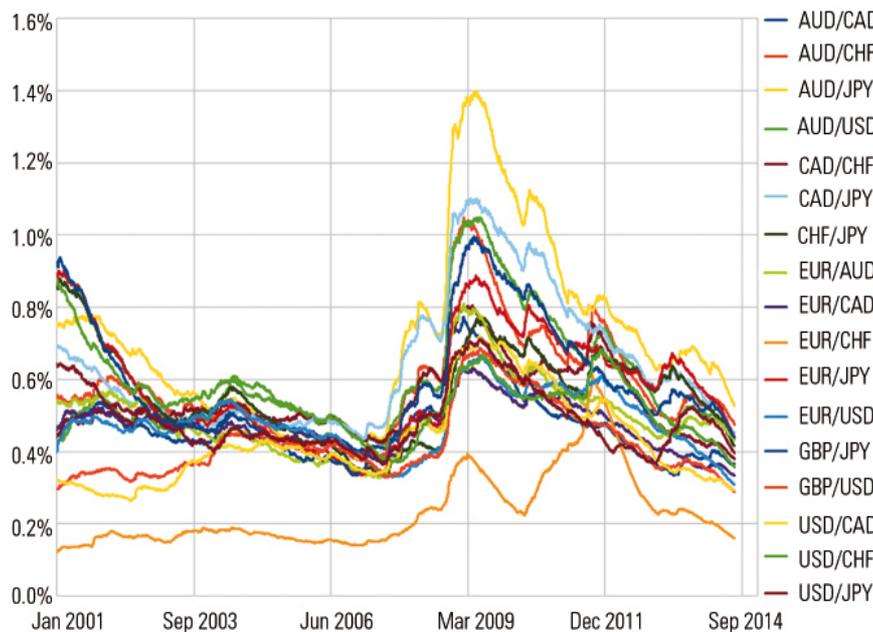
G3) VIX vs S&P500



La Figura 3 muestra la comparación del VIX (azul) y el S&P500 (rojo) de los últimos 5 años.

Fuente: www.finance.yahoo.com

G4) Volatilidad diaria del Forex



La Figura 4 muestra la comparación de la volatilidad diaria absoluta de 21 pares de divisas. Puede ver claramente que todos los pares examinados muestran una volatilidad baja durante el periodo de 2003 a 2006 y 2014, mientras hubo volatilidades altas durante los años 2001, 2008 y 2009. Durante las últimas fases los traders fueron capaces de alcanzar mayores beneficios.

Fuente: www.trading-stars.de

móvil. El resultado: Los mercados de divisas están casi dormidos.

¿Cómo negociar la volatilidad?

La volatilidad puede aumentar, disminuir o estancarse temporalmente, al igual que las acciones. Pero la volatilidad no puede quedarse entorno a cero durante un período largo de tiempo. La historia muestra que la volatilidad fluctúa consi-

derablemente en los mercados de valores y que el trader puede utilizar estos movimientos casi constantes en su favor. Si la volatilidad se reduce hasta sus mínimos históricos, que aumente es sólo cuestión de tiempo. Por otro lado, se producirán fases de alta volatilidad con una gran certeza tras los ciclos tranquilos del mercado. El único factor de incertidumbre es el tiempo y por lo tanto el coste financiero y el coste de tener bloqueado el capital.

El mercado de divisas ofrece una amplia gama de herramientas de trading para los índices de volatilidad mencionados. Los certificados son a menudo transparentes; por lo tanto, el autor decidió utilizar CFDs (Contratos por diferencias). No usó futuros aunque la volatilidad de los futuros es la que tiene las valencias más altas.

Un pip arriba o abajo del VIX contract afectará en su cuenta de operaciones en 10 dólares. Sólo debería negociar sus futuros si tuviese una cuenta que cumpliera con los altos requisitos de margen y que pudiese soportar sus altas fluctuaciones.

Pero sólo es suficiente tener algunas cosas en cuenta al operar CFDs. Varios agentes de bolsa le ofrecen índices de volatilidad, pero la mayoría de las veces se utilizan otros nombres / abreviaturas / símbolos. Pregunte a su agente, si no lo encuentra. Además, tiene que considerar el rollover y el coste financiero, así como otras comisiones relacionadas con la compra y venta. La horquilla (diferencia entre oferta y demanda) debe ser moderada. Los productos basados en el VIX deben tener una horquilla de 0,15 a 0,20 puntos. Los

precios pueden diferir del índice considerablemente. Dependiendo del contrato de futuros subyacente del agente de bolsa. En general, deberá aprender en detalle y con cuidado este tema antes de empezar a operar activamente.

Volatilidad para la Diversificación

La volatilidad es independiente de los sectores, regiones o la temporada de las cosechas. Por lo tanto es ideal

para la diversificación del riesgo en su cartera. Usted podría utilizar el gráfico para comenzar con el “vola-plays” en los máximos y mínimos históricos mencionados. En tiempos de volatilidad media deberá limitar claramente sus operaciones porque no obtendrá beneficios o recibirá dividendos como lo haría con las acciones durante esos momentos.

Cobertura de Volatilidad

Los índices de volatilidad de un mercado y la evolución de sus precios tienen una correlación negativa. Por lo tanto los índices de volatilidad se pueden utilizar con fines de cobertura y diversificación de una cartera. La volatilidad nunca expirará sin valor, mientras que una empresa podría declararse insolvente. Por ejemplo, si usted tiene una cartera con acciones líderes alemanas, que sufrirán una reducción masiva en caso de una caída del DAX. Por otro lado el VDAX NEW, el índice de volatilidad del grupo de la Bolsa de Alemania que puede operarse mediante futuros, opciones y otros derivados, ganará en valor y por lo tanto podrá ser utilizado con fines de cobertura. Varios agentes de CFDs ofrecen también índices de volatilidad. Pero usted tiene observar de cerca a los diferenciales entre oferta y demanda del precio.

Euforia y pánico. Otras conclusiones que se pueden obtener

Los índices de volatilidad también se llaman “indicadores del miedo”. Usted puede sacar sus propias conclusiones a partir de los índices sobre las condiciones mentales de los participantes del mercado. El VIX y el VDAX NEW tendrán sus máximos históricos durante las caídas de los mercados de valores y tendrán sus nuevos mínimos durante los periodos estables del mercado de valores. El poder de compra actual en las acciones conduce a una clara tendencia bajista en el gráfico del VIX. También puede decir que el miedo y la tensión salieron del mercado y los participantes del mercado se volvieron más eufóricos. Pero siempre se debe tener en cuenta que el sentimiento de la “masa” es a menudo de corta duración.

Volatilidad como indicador intradía

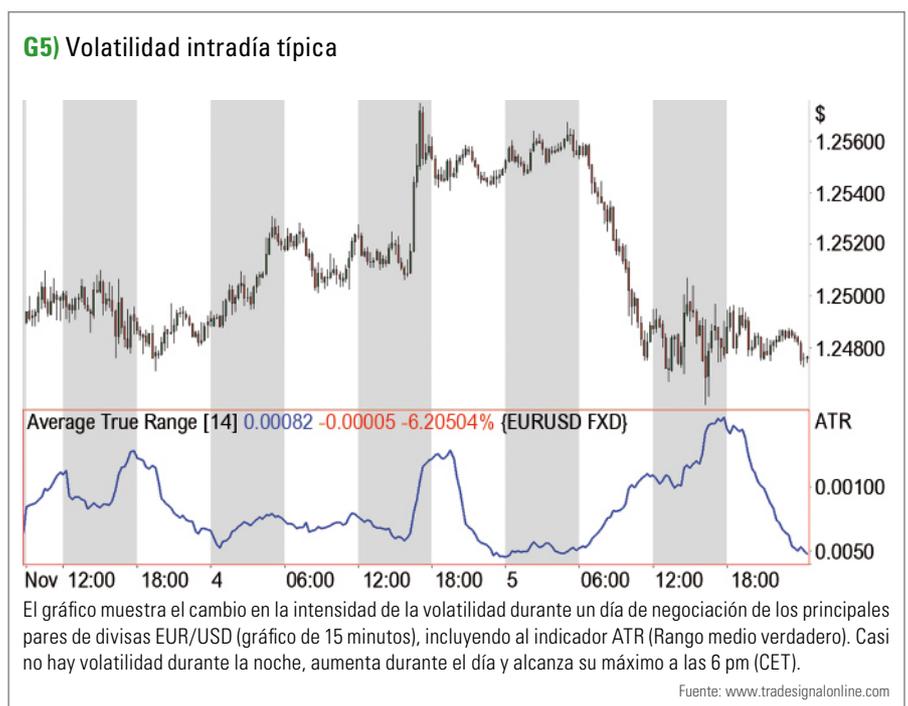
También puede utilizar la volatilidad, si está negociando en pequeños rangos temporales. Sólo las fases más

volátiles del mercado tienen el poder para desarrollar movimientos en tendencia. Podrá resaltar los periodos de trading de baja volatilidad con filtros temporales. Al contrario, en tiempos de alto volumen y alta volatilidad a menudo se ofrecen un mayor número de señales y oportunidades de trading. Los momentos de negociación más volátiles son, por ejemplo, cuando el mercado europeo abre (a partir de las 8 am) y sus siguientes horas, la primera parte de la sesión de EE.UU. (de 14:00-18:00), así como el cierre del mercado de Wall Street (hasta las 10 pm, todos según la hora centroamericana, CET).

Puede usar medias, así como otros indicadores basados en la volatilidad (por ejemplo rango medio verdadero, ATR) para el movimiento. Si la volatilidad es baja antes de una noticia económica importante, el trader puede especular sobre el aumento de la volatilidad durante el curso de la publicación de la noticia. Las conferencias de prensa de la Fed son especialmente interesantes.

Conclusión

El análisis y el uso de la volatilidad aplicado al trading intradía puede ser enriquecedor para los principiantes así como para los profesionales. Usted debe practicar para poder interpretar, aunque de todas formas le serán útiles a menudo las señales de volatilidad. El “vola-play” le puede generar importantes beneficios con riesgo limitado especialmente durante las fases de extremos históricos. Durante una fase de baja volatilidad continuada, debe reducir el número de operaciones. «





El trading es un negocio: Definiendo y limitando el riesgo Operando en niveles clave

Opere con bajo riesgo siguiendo la regla del 50% y la media SMA de 200 barras

¿Considera el riesgo el componente más importante en su trading? Si no es así, considere que los gerentes de los negocios con más éxito le dirán que están íntimamente ligados al riesgo de sus negocios. El trading es un negocio. Por lo tanto, los operadores también deberían estar íntimamente ligados al riesgo.



Los traders necesitan entender los riesgos asociados a cada operación



» Para un fabricante, un componente clave del riesgo es el coste de fabricación de un producto. Como regla general, si un fabricante puede vender un bien por un mínimo de 2 veces el coste de producirlo, es un producto viable.

Ahora bien, si todos los negocios pudiesen seguir esa simple regla, entonces todos ganarían dinero, un muy buen dinero. Sin embargo, sabemos que hay un montón de empresas que fracasan. ¿Qué hace fracasar a un negocio?

Una de las maneras es debido al coste de fabricación de un producto, porque sea incorrecto. Por ejemplo, si un gerente de la planta no mantiene con regularidad una de las máquinas, ésta podría romperse, provocando la disminución de la eficiencia de la planta y el aumento de los costes de producción del producto lo cual se comería los márgenes.

Otra posible causa del fracaso podría darse si el producto no se vende como había pensado el negocio. En este caso, el fabricante del producto puede hacer todo correctamente durante la fabricación del producto, pero el mercado no estará de acuerdo con su él. ¿Pensó el fabricante que el producto no se vendería? Por supuesto que no. Sin embargo, muchas veces, el “mercado que compra” no está de acuerdo con las expectativas por lo que ocasiona pérdidas.

Los traders se enfrentan exactamente a los mismos obstáculos.

Los traders necesitan entender los riesgos asociados a cada operación, de la misma forma en la que un gerente de negocios determina de antemano su riesgo y costes asociados a la fabricación de un producto. Me gusta resaltar que los traders tienen que definir su riesgo. Al definir el riesgo saben dónde se encuentra

el caso más desfavorable y qué hacer al respecto. Para un fabricante, equivaldría a comprender que una máquina debe pararse para realizar su mantenimiento. Ellos tienen un riesgo y lo definen.

Si el objetivo de un trader es hacer la mayor cantidad de dinero posible, los traders también deben limitar el riesgo. Al hacerlo, hacen como el fabricante que define el coste de producir un bien y se asegura de que los riesgos asociados con la fabricación de ese producto estén limitados; es decir, tenemos que mantener esa máquina con una eficiencia del 90% o superior. Por debajo de ella, estamos perdiendo más y más debido a los productos defectuosos. El negocio podría fracasar.

Definir y limitar el riesgo como un trader

Veamos cómo define y limita el riesgo un trader. Lo hace operando cerca de los niveles técnicos clave y reconociendo la zona que limitará su riesgo.



¿Qué define a un nivel técnico clave?

Un nivel que tiende a atraer a los compradores o vendedores, y debido a ello, el precio se aleja.

Si un trader supone que el precio de un par de divisas se alejará de una zona de precios porque va hacia un nivel técnico clave, dicho operador podrá definir y limitar su riesgo de forma automática. ¿Por qué?

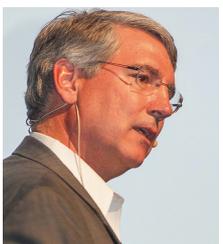
Porque bien el precio va a alejarse a favor del trader, lo cual lo favorece, o se moverá en la dirección opuesta, y perderá.

Ya que el trader espera que el precio se mueva lejos del nivel técnico clave, si pierde, el riesgo será "pequeño". Después de todo, ¿por qué mantener una posición perdedora si espera que se mueva en su contra? Los traders inteligentes no lo hacen. Salen de la operación porque el "mercado" no está de acuerdo con lo que ellos pensaban que podría suceder. Ellos no quieren fracasar en el trading.

Cuando el precio se aleja a favor del trader, el "mercado" está de acuerdo con el trader; es decir, el consumidor está comprando su producto. En esta situación, el trader inteligente sabrá estar para hacer "más que un poco" de dinero. Además, dado que el trader está arriesgando poco (es decir, el coste de producción es limitado) no debería necesitar mucho para superar el margen mínimo de beneficio. Pero él puede. De hecho, a diferencia de un fabricante que tiene que vender un producto con un margen de beneficio conjunto, un trader tiene la capacidad de tener un margen de beneficio igual al coste o por encima. Él puede seguir la tendencia. No hay ningún obstáculo para que el trader haga un múltiplo del riesgo. Eso es una ventaja en el negocio del trading. La desventaja es que los traders tienen más operaciones con pérdidas.

Como resultado, los traders inteligentes se centran en el riesgo de la pérdida en todo momento y tratan de limitarla. Al mismo tiempo, se fijan en las operaciones que están en las zonas en las que el precio va a alejarse para que puedan maximizar los márgenes de beneficio.

La regla del 50% y la media SMA de 200 barras



Greg Michalowski

Greg Michalowski es director de educación y análisis técnico en ForexLive.com. Si quiere recibir contenido de formación de calidad directamente en su bandeja de entrada, simplemente vaya al sitio web ForexLive en www.forexlive.com y pulse en el link de educación.

✉ greg@forexlive.com

Tengo una operación en un nivel desde el cual estoy seguro de que el mercado se alejará. Ocurre cuando el retroceso del 50% de un movimiento en tendencia (mayor o menor) se cruza con una media móvil simple de 200 barras (SMA). Yo lo llamo la regla de la media SMA de 200 barras y el retroceso del 50%.

Cuando se produce esta secuencia intento entrar en una operación porque espero que el precio se aleje. En dicho caso, o bien la operación será rentable, y obtendré un múltiplo del riesgo, o si no lo hace y la operación perderá muy poco.

Ejemplo de la operativa

Mirando el gráfico, la tendencia del par USDCHF ha sido bajista durante el último día. La SMA de 100 barras es la línea azul. La SMA de 200 barras es la línea verde. Tenga en cuenta, que cuando el precio llegó al área en donde se encuentra la SMA (línea verde en el gráfico) de 200 barras horarias y el retroceso del 50%, se estancó la venta. En el gráfico, la SMA de 200 barras en gráfico horario está en 0.9667. El retroceso del 50% está en 0,96703. El mínimo se situó en 0.9671.

En general, cuando las medias SMA de 100 y 200 barras están bien distanciadas (como se ve en el gráfico horario de arriba) y el nivel del retroceso del 50% de la tendencia se encuentra cerca de la SMA de 200 barras, espero a que se testee la media de 200 barras y el nivel del 50% de retroceso por si se detiene el movimiento correctivo, al menos en su primer acercamiento. Es un buen lugar para entrar con una operación que busque un rebote, con un riesgo limitado.

¿Por qué el precio tiende a pararse contra los 2 niveles técnicos clave?

Cuando las medias SMA de 100 y 200 barras están muy separadas, se dice que la tendencia más reciente es bastante fuerte. En el gráfico horario del USDCHF, vemos que la tendencia principal ha sido alcista. Dado que es una tendencia fuerte, la SMA de 100 barras horarias se moverá a un ritmo más rápido que la de 200. Esto aumenta la distancia entre las 2 medias móviles. Una guía y la otra queda rezagada, pero ambas se están moviendo al alza. Tiene sentido ¿no?

Ahora bien, si hay una corrección bastante rápida en la dirección opuesta de la tendencia, el precio típicamente se para en la SMA primera (línea azul). ¿Por qué? Debido a que se respeta la tendencia. Los operadores dan el beneficio de la duda a la tendencia por lo que la media SMA de 100 barras es a menudo una buena prueba en cuanto a la fuerza de la tendencia. Si la media móvil de



Los traders inteligentes se centran en el riesgo de la pérdida en todo momento y tratan de limitarla.



100 barras aguanta, los compradores se mantendrán en control y la tendencia se mantendrá intacta.

Si, sin embargo, la media SMA de 100 barras se rompe, la corrección no habrá terminado. Uno de los próximos objetivos principales se convierte ahora en la media SMA de 200 barras o línea verde.

Vamos a centrarnos en la media SMA de 200 barras

Si el precio se fuese por debajo de la media de 200 barras en gráfico horario, me diría a mí mismo, que todo el trabajo realizado para ser alcista, fue en vano. El sesgo es ahora a la baja/bajista. Es difícil verlo en la primera prueba, especialmente después de una tendencia alcista. En el ejemplo, se necesitó 5 días de continua cotización al alza y aproximadamente 1 día a la baja para perder casi el 50% de lo ganado. ¿Se produjo un cambio espectacular en el mundo para que se provocase dicho cambio? Tal vez fuese así, pero muchas veces, el mercado no es tan rápido renunciando a la tendencia principal.

Como resultado, “la definición inteligente por los traders del riesgo y sus límites” tenderá a irse contra la media SMA de 200 barras horarias y tomará beneficios y/o para volver a la tendencia. ¿Dónde ponemos el límite de pérdidas? Justo por debajo de la SMA (ver zona roja). A menudo uso entre 10 y -20 pips de riesgo. Ya vaya a encontrar compradores o no.

Entrada al 50% de retroceso

Al añadir el retroceso del 50% en el mix comercial, se añade otra razón de peso para detener la corrección. El 50% es tan importante como la media SMA 200 barras en gráfico horario para determinar el sesgo tanto alcista como bajista.

Tomamos al retroceso del 50% como el punto de inflexión entre los alcistas y bajistas en un movimiento en tendencia. En un movimiento alcista, si el precio se mantiene por encima del retroceso del 50%, la tendencia

sigue intacta. Si el precio está por debajo del 50%, la tendencia se ha hecho bajista. Lo contrario es cierto en una tendencia a la baja. Es decir, si el precio se mantiene por debajo del retroceso del 50%, la tendencia sigue siendo bajista. Si el precio se mueve por encima del retroceso del 50%, la tendencia se hace alcista.

Al igual que la media SMA de 200 barras, el retroceso del 50% representa una línea muy fuerte entre el sesgo alcista y el bajista, simplemente porque se necesita mucho para cambiar de repente una tendencia activa.

Así, al combinar el retroceso del 50% con la media SMA 200 barras, también ofrece a los operadores un lugar bastante sólido para reentrar en la tendencia.

¿Garantiza el retroceso del 50% y la media SMA 200 barras la vuelta de nuevo a la tendencia? No, pero da a los traders que trabajan contra tendencias un motivo para detenerse y observar un lugar en donde se podría reentrar en la tendencia con poco riesgo.

En el ejemplo, el nivel aguantó, y con el riesgo era tan limitado, la ganancia era claramente un múltiplo del riesgo. De hecho, si se hubiese mantenido hasta llegar a la media SMA de 100 barras en gráfico horario (línea azul), la ganancia habría sido 5 veces el riesgo. Un margen de beneficios muy agradable para su negocio de trading.

El trading es un negocio. Trátelo así.

Como en todos los negocios, el trading se centra en definir y limitar el riesgo. Sólo así una empresa tiene la oportunidad de tener éxito. No hay garantía de beneficios ya que el “mercado” puede no estar de acuerdo con el trader. Sin embargo, hay algunas operaciones, como las de la media SMA de 200 barras en gráfico horario y retroceso del 50%, en donde tiene sentido probar al mercado. Debido a la importancia de cada nivel técnico y a la capacidad milimétrica de limitar el riesgo, la recompensa lo convierte en una atractiva oportunidad de trading. «



Evolución de las tecnologías de interconexión

El mercado Forex cambia constantemente

Te despiertas por la mañana, preparas una taza de café aromático, te sientas en una silla cómoda y entras con tu terminal al mercado. De repente te sientes parte del mercado financiero, puedes abrir cientos de gráficos, tener acceso a las noticias en tiempo real y con un solo clic puedes abrir operaciones millonarias. ¿Alguna vez has pensado en lo que hay detrás de las plataformas de trading? ¿De dónde provienen las cotizaciones continuas? ¿Por qué los agentes de bolsa tienen diferentes cotizaciones para el mismo par de divisas? ¿Por qué algunas monedas son más líquidas que otras? En este artículo, trataré de explicar en detalle la evolución del mercado de los agentes de bolsa y las nuevas tecnologías disponibles para los operadores profesionales.



Las regulaciones FCA ponen límites a la cantidad de exposición sin cobertura que el distribuidor puede tener



» **Mercado de operaciones**

En un OTC u “over-the-counter”, los agentes de bolsa actúan como creadores de mercado, proporcionando los precios en los que van a comprar o vender una divisa en particular. Se trata de un mercado impulsado por cotizaciones, en donde los traders individuales no influyen directamente en el precio, debido a que las cotizaciones provienen del agente de bolsa. Hay una serie de instrumentos que están disponibles para el trading en el mercado OTC, incluyendo los bonos, swaps, CFDs y Forex. La principal ventaja de negociar en estos mercados es la liquidez, el mercado Forex es uno de los más líquidos.

El agente de bolsa ofrece dos cotizaciones, una es el “precio de oferta/compra” al que compra la moneda, la otra es el “precio de demanda/venta”, al que ofrece la moneda. La analogía más cercana es una oficina de cambio de divisas, en donde puedes ver dos precios (compra/venta) y decidir si cambias tu dinero aquí o buscas otro lugar. Cuando el cliente compra e inmediatamente cierra la operación, el agente de bolsa se queda con las ganancias, que son la diferencia entre el precio de oferta y el de demanda.

El agente de bolsa tiene límites en su inventario interno y cuando la demanda excede a la oferta, el agente de bolsa automáticamente sube las cotizaciones. La posición del inventario de una moneda específica también se denomina “Exposición”. El agente de bolsa tiene riesgos de mercado sobre la posición y cuando la Exposición se vuelve lo suficientemente grande, el agente de bolsa necesita cubrir su posición con el Proveedor de Liquidez (PL) externo.

El Proveedor de Liquidez es un gran agente de bolsa que facilita el comercio con el mercado OTC a las empresas e instituciones. El Proveedor de Liquidez no trabaja directamente con los traders minoristas sino únicamente con organizaciones, que proporcionan suficiente garantía.

G1) Riesgo de exposición entre el distribuidor y los clientes



Cliente1 tiene posición larga de 3 millones
 Cliente2 tiene posición corta de 2 millones
 Cliente3 tiene posición larga de 5 millones
 En total, el Distribuidor tiene una Exposición al mercado corta de 6 millones

Fuente: Gráfico propio del autor

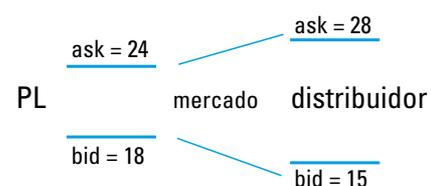
G2) Cubrir Posición con PL



Para cubrir su posición, el Distribuidor abre posiciones largas de 5 millones en el PL externo. Ahora la posición del Distribuidor es larga de 1 millón.

Fuente: Gráfico propio del autor

G3) Aplicando el mercado de ampliación



PL envía cantidades 18/24, y el distribuidor aplica el mercado el precio baja en 3 y el mercado sube en 4 resultando en el precio que el distribuidor envía a los clientes 15/28.

Fuente: Gráfico propio del autor

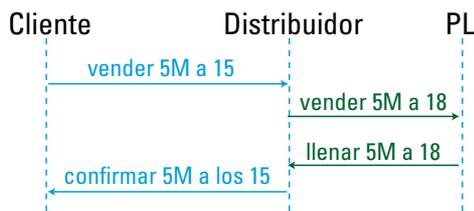
El agente de bolsa puede proporcionar cualquier cotización en el mercado, pero si las mismas son demasiado amplias, no habrá traders con quienes operar y si las cotizaciones se desplazan en comparación con otros agente de bolsa, los traders sofisticados con conexiones a múltiples agentes de bolsa harán operaciones de arbitraje (comprando divisas a un agente de bolsa e inmedia-

tamente vendiéndolas a otro). Si la tecnología del agente de bolsa es demasiado lenta, el agente de bolsa perderá dinero. Por lo tanto, el agente de bolsa tiene que mostrar spreads estrechos y al mismo tiempo, monitorear otros proveedores de liquidez para que sean lo suficientemente rápidos como para dar nuevas cotizaciones.

Las regulaciones FCA ponen límites a la cantidad de exposición sin cobertura que el agente de bolsa puede tener, el agente de bolsa debe proporcionar informes sobre las posiciones abiertas del cliente, así como las posiciones cubiertas. Para excluir los riesgos de mercado y seguir los requisitos de regulación, algunos agentes de bolsa prefieren cubrir todas las negociaciones del cliente. Esto se puede implementar completamente en modo automático y se refiere a STP o Straight Through Processing.

En el diagrama anterior, el proveedor de liquidez envía cotizaciones 20/24 (por ejemplo EURUSD 1.11320 / 1.11324). El mercado por los cambios de oferta es de 3 pips y el mercado por los cambios de demanda es de 4 pips, ofrece las nuevas cotizaciones del agente de bolsa 15/28 (1.14315 / 1.14328), el spread es $28-15 = 13$ pips o 0,00013. Cuando el cliente envía la orden de 'vender 5 millones al precio 15', el agente de bolsa envía automáticamente una orden de cobertura a un precio de 18. Si el PL confirma la operación a los 18, el agente de bolsa le confirmará la operación al cliente en 15, obteniendo 3 pips como beneficio del mercado. Si el PL rechaza la operación, entonces el agente de bolsa también se la rechaza al cliente y le envía nuevas cotizaciones.

G4) Cubriendo las negociaciones del cliente en PL



El Distribuidor recibe la orden del cliente de vender 5 Millones a un precio de 15 el Distribuidor envía la orden de cobertura para vender 5 Millones a PL a un precio de 18 Después de que PL confirma una negociación, el distribuidor confirma la negociación al cliente.

Fuente: Gráfico propio del autor

G5) Vista del libro interno del distribuidor

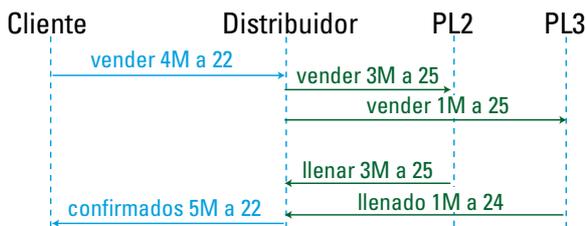
	bids	asks
30		3M
29		6M (5M + 1M)

25	3M	
24	1M	
23	5M	

A la izquierda mostramos precios: 23, 24, 25 etc. A continuación las cantidades para las ofertas, al lado hay preguntas No hay liquidez entre 25 y 29, esta es una propagación.

Fuente: Gráfico propio del autor

G6) El cliente pide cobertura a múltiples PLs



Pedido grande para vender 4 millones a precio de 22 divididos en dos órdenes de cobertura: Primera cobertura vender 3M a 25 va a PL2 Segunda cobertura vender 1M a 24 va a PL3 Después de completar estas órdenes, el distribuidor confirma la negociación para el Cliente en el 22.

Fuente: Gráfico propio del autor

Múltiples Proveedores de liquidez

Hemos mostrado márgenes asimétricos; es decir, el margen de beneficio para el precio de demanda es de 4 y el margen de beneficio para la oferta es de 3. Ésta es también una herramienta útil para que el agente de bolsa controle su exposición mientras cambian las cotizaciones influyendo en los traders para que ejecuten órdenes de venta de ese agente de bolsa, conllevando la disminución de su exposición total.

Podemos ver que los diferentes agentes de bolsa siempre tendrán diferentes cotizaciones debido a que tienen acceso a distinta liquidez, el mercado está en constante movimiento y, finalmente, la exposición neta persuade a los agentes de bolsa a cambiar los márgenes hacia arriba o hacia abajo. Es la misma situación con los proveedores de liquidez. Los agentes de bolsa pueden minimizar su spread bruto, mejorar la liquidez y proporcionar más símbolos mediante la conexión a varios proveedores de liquidez.



ECN es una plataforma electrónica donde varios proveedores de liquidez colocan cotizaciones para proporcionar liquidez a los clientes



Supongamos que hay 3 proveedores de liquidez disponibles que ofrecen las siguientes cotizaciones: PL1 5M 23/29, PL2 3M 25/30, PL3 1M 24/29. El agente de bolsa agrega la liquidez, por ejemplo, en 29 hay dos ofertas por 1 millón y 5 millones, que suman 6 millones disponibles para el trading. El agente de bolsa tendrá el siguiente libro interno:

Después de agregar el mercado, la oferta = 3 y precio de venta = 4, el agente de bolsa dará una cotización externa de 1.14322 / 1.14333, spread es 1.14333 - 1.14322 = 0.00011 o 11 pips, que es estrecha en comparación con la situación con un único proveedor de liquidez. Las compras de los clientes se envían automáticamente a PL1 y sus ventas a PL2. Si la orden del cliente es lo suficientemente grande, el agente de bolsa la enviará a varios proveedores de liquidez. La orden del cliente de vender 4M será remitida simultáneamente a PL2, donde PL2 ofrece una oferta por 3 millones y el otro millón irá a PL3.

Agente de bolsa Preferencial (Prime Broker)

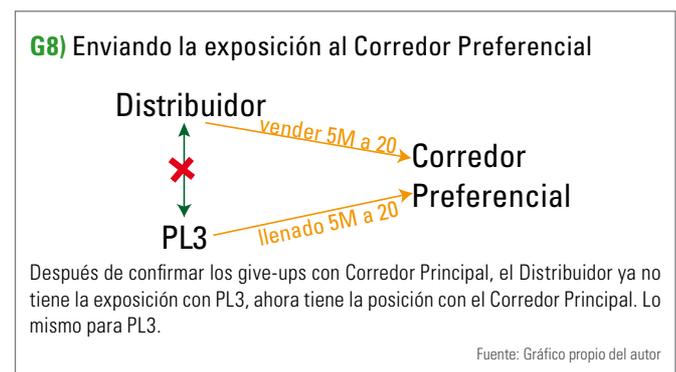
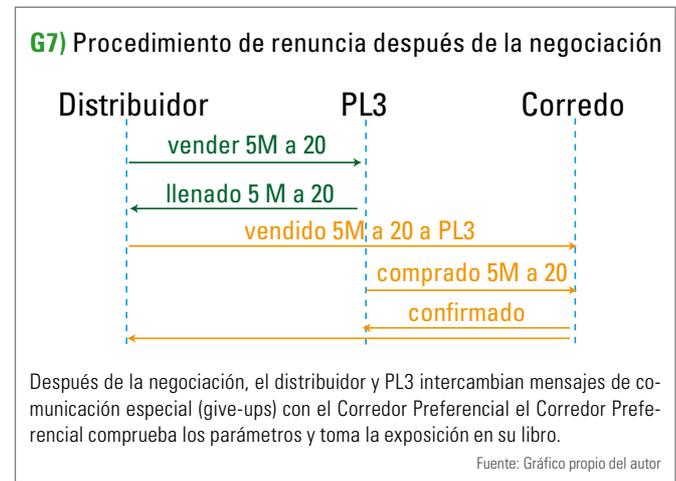
Hablando sobre las desventajas de múltiples PLs, los agentes de bolsa tienen que conectarse a cada PL individualmente, negociar acuerdos comerciales y depositar dinero como garantías, alcanzando un límite de exposición con un solo PL. El agente de bolsa no puede utilizar el dinero depositado en otro PL como garantía.

Durante la prórroga, los PLs, así como los agentes de bolsa cobran/pagan los swaps realizados durante la noche. Si el agente de bolsa tiene 10M largos con PL1 y 10M cortos con PL2, su exposición es cero, pero debido a la diferencia en los swaps largos/cortos, el agente de bolsa todavía paga los honorarios durante la noche.

Ahora llegamos a una solución de agente de bolsa preferencial, cuando un agente de bolsa se comunica con un único gran banco conocido, firma los acuerdos y proporciona un único depósito como garantía. Después de eso, el banco se convierte en un agente de bolsa prefe-

rencial y un fideicomisario para el agente de bolsa; ahora es mucho más fácil comunicarse con nuevos PL, ya que ya tienen vínculos comerciales, proporcionando una amplia serie de instrumentos OTC, apalancamiento necesario y límites de exposición.

Después de que se realice una operación con PL3, tanto el agente de bolsa y el PL3 envían mensajes de comunicación especiales, llamados give-ups, al agente de bolsa preferencial. Este a su vez verifica que ambas contrapartes





Yaroslav Efremov

Yaroslav Efremov es un Analista de Negocios en ICM Capital. Él tiene una maestría en Economía, especializado en Acciones y los Mercados Financieros. Ha estado negociando acciones, futuros y mercados OTC durante casi 10 años. Fue uno de los principales desarrolladores de la plataforma ICM Direct para ICM Capital y ofrece su consulta activamente en otros proyectos.

✉ yaroslav.efremov@icmcapital.co.uk

especifican el lado, cantidad, e identificación de ejecución correcta, y así sucesivamente, teniendo esa operación en su libro. Ahora el agente de bolsa no tiene una exposición a PL3, hace una exposición con el agente de bolsa preferencial. Y PL3 no tiene exposición con el Agente de bolsa, tiene una exposición con el Preferencial. Los proveedores de Liquidez confían en el corretaje preferencial, que asume todos los riesgos de mercado, y el corretaje preferencial tiene un depósito del agente de bolsa como garantía. Posiciones de diferentes PLs son netas juntas, llamadas procedimiento de compensación; 10M largos con PL1 y 10M cortos con PL2 da 0 en posición neta y el agente de bolsa no paga ningún swap durante la noche. Ese plan abarca todos los inconvenientes y permite la fijación de la mayor cantidad de proveedores de liquidez, como sea posible.

Solución ECN

ECN es una plataforma electrónica donde varios proveedores de liquidez (creadores de mercado) colocan cotiza-

ciones para proporcionar liquidez a los clientes (operadores de mercado). Si el PL coloca cotizaciones amplias, no recibirá ninguna orden de sus clientes, ya que hay otros competidores PL. Para lograr un flujo de órdenes de los clientes, los creadores de mercado colocan cotizaciones con diferenciales tan estrechos como les sea posible. Esto se traduce en spreads ECN brutos tan ajustados que a veces incluso se convierten en negativo. Con cero o spread bruto negativo, se vuelve más rentable cubrir todas las órdenes de los clientes.

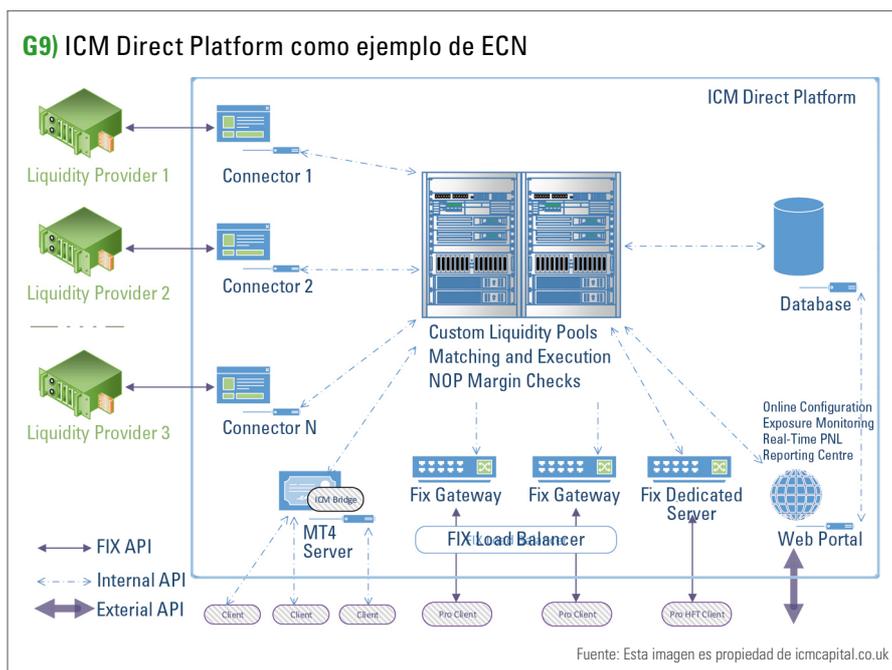
En el siguiente diagrama, mostramos la parte interna de un sistema de ECN típico. A la izquierda podemos ver varios proveedores de liquidez en verde, que están conectados con ECN a través del Protocolo FIX. El Protocolo FIX es un estándar de la industria, que por lo general proporciona dos conexiones, una conexión es para que los distribuidores envíen precios en streaming y otra conexión es para que el distribuidor autorizado envíe órdenes. Todos los precios entran en la piscina de liquidez interna, también conocida como profundidad del mercado o Libro de Nivel2. Los traders utilizan terminales populares MT4 para conectarse al servidor y el software Puente personalizado envía cada orden al Motor de Ejecución. El Motor de Ejecución compara las órdenes del cliente con la liquidez y las guarda en los proveedores de liquidez.

También hay una opción para que los clientes se conecten a través del protocolo FIX, o la capacidad de configurar el propio servidor dedicado destinado a la negociación de alta frecuencia. No hay límites para usar

las señales externas o estrategias de scalping de los asesores expertos. Los clientes profesionales reciben también acceso a una serie de herramientas de información en tiempo real.

Con la evolución del mercado de interconexión, el agente de bolsa intermediario se convierte en un agente de bolsa final y actúa como representante del cliente, enviando a cada cliente al mercado ECN y obteniendo una pequeña comisión o mercado como beneficio. El agente de bolsa está interesado en que el cliente gane, y que cada vez opere mayores tamaños y genere más comisiones.

¡Nosotros en ICM Capital le deseamos éxito en su trading! «



FX for a living



ESCUELA DE TRADING ESPECIALIZADA EN DIVISAS



LA MEJOR ESCUELA DE TRADING EN DIVISAS (FOREX) TE ESTÁ ESPERANDO

CURSOS PRESENCIALES

CURSO ONLINE



The Forex Day[®]

Personalizado 1to1 y 1to4



Trading week[®] Lanzarote

iNuevo plan

Platinum! FullHD 1920x1080

Seguimiento del alumno

Videoconferencias

Comunidad trading

y mucho más...

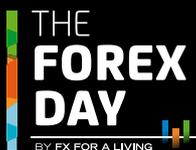
Novedad

Grabación trading en vivo



Empresa organizadora de:

Accede a FX for a living:



902 933 172

www.fxforaliving.com

info@fxforaliving.com

facebook.com/fxforaliving

twitter.com/fx_foraliving

www.youtube.com/fxforaliving.com

- » **Procedencia:** Resido en Bratislava, Eslovaquia después de haber vivido en Reino Unido y Colombia
- » **Hobbies:** fotografía, viajar, natación, ciclismo, senderismo, estar con mi familia
- » **Estilo de negociación:** Trading con opciones financieras, swing trading y estrategias no direccionales sobre índices bursátiles
- » **Sitio web:** www.opcionmaestro.com



El proceso de un Pro

Erik Németh

En esta serie pedimos a traders profesionales que nos hablen de sus procesos psicológicos, profundizando un poco en lo que sienten cuando operan. Lo bueno y lo malo. Cómo han cambiado con el tiempo y su preparación mental para actuar como traders. Una de las características clave para nosotros fue contactar con traders experimentados que hubiesen pasado por situaciones comprometidas en los últimos años y, por supuesto, se lo agradecemos a todos aquellos que tuvieron la amabilidad de hablar con nosotros de manera franca. Esperamos que así los traders que se están formando tengan más con lo que aprender.

» **TRADERS:** ¿Cómo llegas al trading?

Németh: Realice mi primera operación en la bolsa hace 12 años en 2003, con la compra de unas acciones norteamericanas. Al mismo tiempo trabajaba en una empresa como representante comercial, lo cual me dejaba muy poco tiempo libre para el trading. A pesar del horario tan apretado en mi trabajo desde el primer momento me encantaba la bolsa. Claro que el comienzo no fue nada fácil, sin embargo estaba muy entusiasmado y me acuerdo que cada día me levantaba a las cinco de la mañana para poder buscar materiales

informativos por internet e incluso me formé en varios cursos presenciales y virtuales. Después de tres años, en el 2006 empecé a operar con opciones financieras antes que todo porque el control de riesgo estilo "stop loss" no me gustaba y quería aprender algo más avanzado. Creo que mi primera operativa en opciones fue la compra de una Put sobre acciones que poseía en mi cartera. Y hace dos años, en 2013 lance mi proyecto OpciónMaestro que es una formación enfocada al trading de las opciones financieras de los mercados norteamericanos.



Otro error que cometí al principio y que ya evito ahora es tratar de adivinar el futuro de los mercados



TRADERS: ¿Cuál es tu estilo de trading?

Németh: Creo que mi estilo de trading ha cambiado mucho desde mis primeros pasos. A principios solo me sentía cómodo con los trades direccionales, en ese tiempo mis estrategias preferidas eran los debit verticals (un spread direccional) y las covered Calls (acciones combinadas con la venta de una opción Call). Ahora, la gran mayoría de mi portafolio consiste en posiciones no direccionales, sobre todo calendar spreads e iron condors sobre índices bursátiles como el S&P500 y Russell2000, además venta de opciones desnudas sobre materias primas, como el trigo, petróleo y gas natural. Estas operaciones normalmente están abiertas entre 45 y 60 días. También aplico estrategias semanales que vencen entre 7-9 días y swing trades que duran entre 10 y 30 días. En cuanto a mi estilo personal, me defino más como un gestor de riesgos ya que en las estrategias que aplico, el control de riesgo es más importante que la habilidad de adivinar la dirección futura de los precios.

TRADERS: ¿Cómo te sientes cuando una operación va en tu contra?

Németh: Con las estrategias que componen la mayoría de mi portafolio es algo natural que una posición vaya en mi contra porque en una operación no direccional cualquier movimiento del mercado, sea hacia arriba o abajo puede causar alguna pérdida flotante. Sin embargo, siempre predetermino los pasos del control de riesgo, entonces antes de iniciar la posición ya sé que voy hacer si el mercado evoluciona a la alza, a la baja o queda lateral. Mi gestión de riesgo consiste en definir no solo el riesgo máximo y mi meta de ganancia en cada posición, sino que también los puntos y condiciones de ajustar y el ajuste mismo.

Cuando una operación resulta en pérdida, lo primero que hago es analizar la posición y tratar de entender

cuál fue la razón de la pérdida. Desde hace varios años utilizo una agenda en la cual apunto mi estado mental y mis sentimientos antes de la apertura, durante el seguimiento y antes del cierre de cada posición. Al analizar dicha agenda poca y pocamente me di cuenta que la gran mayoría de mis pérdidas fueron causadas por mis fallos personales. Entonces, aunque siempre haya posiciones perdedoras, trato de no frustrarme y tomar cada pérdida como otra oportunidad de conocerme mejor a mí mismo.

TRADERS: ¿Cómo te sientes cuando una operación va a tu favor?

Németh: Obviamente uno se siente mejor cuando ve cifras verdes en vez de rojas en la sección de pérdida/ganancia, pero yo me considero una persona muy cuidadosa y sigo supervisando cada posición hasta que alcance la meta de ganancia. Me acuerdo que siempre sufrí mis mayores pérdidas después de haber ganado dinero anteriormente. Por eso prefiero no alegrarme mucho de una ganancia, sea realizada o no realizada y siempre trato de trabajar con cabeza fría.

Como ya he contestado en la pregunta anterior, para cada trade tengo los pasos de control de riesgo predeterminados y lo mismo aplico para las posiciones ganadoras. Muchas veces trato de sacar más beneficio de los trades que ya han entregado alguna ganancia flotante y si el mercado lo permite, ajusto el trade adaptando la posición al ambiente momentáneo. Especialmente me gusta ajustar las posiciones direccionales, por ejemplo cuando una Call larga alcance mi meta de ganancia suelo añadir otra Call corta sacando así más beneficio del mercado.

TRADERS: ¿Cómo han cambiado tus sentimientos a lo largo de tu carrera de trader?

Németh: A mí me ha cambiado completamente el trading, creo que anteriormente tenía mucho ego y era muy



Especialmente me gusta ajustar las posiciones direccionales



impaciente. Además, al comenzar a operar en la bolsa tenía muchos conceptos falsos sobre los mercados y me alimentaba de esperanzas vanas. Por supuesto la bolsa me ha quitado muy rápidamente ese ego, además aprendí muy rápidamente que significan las palabras respeto e humildad. La agenda mental que ya mencione anteriormente me ayudo a entender que en muchas ocasiones los ajustes e intervenciones eran innecesarios. Así paso a paso he aprendido que es mejor ser paciente, primero pensar bien y después actuar.

Otro error que cometí al principio y que ya evito ahora es tratar de adivinar el futuro de los mercados, en los primeros años gastaba muchas horas diariamente analizando gráficos, indicadores, patrones y tendencias. Frente a eso, ahora mi análisis técnico ya es un proceso muy sencillo, solo sigo aproximadamente 30 activos que conozco muy bien y los analizo en cuatro diferentes marcos de tiempo, además solo utilizo dos indicadores, uno de momento (RSI) y otro que revela la volatilidad de los subyacentes. Entonces, si tengo que mencionar algo que ha transformado mi carrera de trader es que ahora ya comprendo la importancia de un sistema sólido. El mundo de los mercados financieros es muy incierto, nadie sabe hacia dónde evolucionarán los precios y según mi opinión, lo mejor que un trader puede hacer es invertir su tiempo en la gestión de riesgo.

TRADERS: ¿Practicas alguna actividad no relacionada con el trading que te ayuda mental y emocionalmente?

Németh: Me gusta mucho practicar deportes porque me mantienen sano y me ayudan a mantener mi cuerpo y mi mente en óptimas condiciones. Mis deportes favori-

tos que hacen parte de mi rutina normal son la natación y ciclismo, ambos siendo actividades muy divertidas y saludables. Fuera de los beneficios para mi salud, siento que estos ejercicios mejoran mi estado mental y me ayudan a controlar los niveles de estrés. Lamentablemente el trading no es nada fácil, como trader estoy sometido a estrés constante, pero siento que a mí me ayuda mucho practicar dichos deportes al aire libre y además, trato de seguir hábitos de vida saludable. Crecí en una ciudad muy cerca de un parque natural y desde muy pequeño llevo tomando fotos de la naturaleza e incluso ahora cuando puedo, practico el senderismo. En realidad, siempre cargo un pequeño cuaderno conmigo durante mis caminatas porque obtengo las mejores ideas durante esta actividad que para mí es relajante.

TRADERS: ¿Puedes descubrirnos un momento en tu carrera como trader durante la cual realmente llegaste a comprender que gran parte del trading se reduce a factores psicológicos?

Németh: Creo que el momento decisivo era cuando me di cuenta que solo puedo operar con éxito si hago el trading según mi propio estilo. En los primeros años pagaba varios boletines que mandaban análisis e ideas de trading. Había buenas recomendaciones y malas también, sin embargo no sentía ningún progreso hasta que no empecé a tomar la responsabilidad por mis decisiones. Cada uno es diferente, nuestro temperamento y personalidad nos hacen diferentes, entonces solo podemos generar ganancias a largo plazo si operamos según un sistema con el cual nos sentimos cómodos, satisfechos y antes que todo seguros. Al fin, todo depende de nosotros, la mejor formación o el mejor sistema del mundo no vale nada si tratamos de aplicar una forma de trading que no encaja bien con nuestra personalidad o estilo de vida. Ser ganador o perdedor no depende principalmente de una serie de reglas, sino que de nuestro estado mental en el cual nos encontramos generalmente. En realidad, me siento exitoso y feliz solo desde el momento cuando al fin encontré la armonía entre mi profesión como trader y mi vida privada. «

Erik Németh

Erik Németh es el creador de www.opcionmaestro.com y mentor del programa OpciónTrader, una formación enfocada en el trading de derivados. Graduado en BSBA Administración financiera, un trader especializado en las opciones financieras del mercado norteamericano desde 2003.

La revista **TRADERS'**
también está presente en
las redes sociales. ¡Síguenos!



www.facebook.com/TradersEspana



www.twitter.com/TradersSpain



Carlos Jaureguizar

La disciplina es tan importante como la técnica

A Carlos Jaureguizar le interesa la investigación, el análisis, el progreso del conocimiento. Creo y dirige una de las principales firmas de análisis independientes de Europa, Noesis Análisis Financiero, donde trabajan con datos macroeconómicos, fundamentales, y, especialmente, técnicos. En la última década y media han desarrollado numerosos modelos cuantitativos y proyectos para clientes, actualmente en más de ocho países.

» TRADERS': ¿Qué es El Instituto Español de Analistas Técnicos y Cuantitativos?

Jaureguizar: El IEATEC es la asociación de analistas técnicos españoles, representante de nuestro país en la federación internacional IFTA. Cuando la creamos, buscamos un lugar de encuentro para los analistas técnicos donde poder compartir documentación, opiniones e información sobre el mundo del análisis técnico. Además, gestiona la certificación para obtener la acreditación internacional de analista técnico, el CFT.

TRADERS': ¿Cuál ha sido su trayectoria profesional, cómo entró en contacto con el mundo del Análisis Técnico?

Jaureguizar: Cuando estudiaba Ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad, asistí a una charla sobre Análisis Técnico donde un analista inglés nos hablaba de formaciones como el Fantasma (Hombro Cabeza Hombro). Mi primera impresión fue una mezcla de interés y prudencia que se ha mantenido a lo largo de mi vida profesional. Trabajé en la tesorería de Argentaria, actualmente BBVA, y ahí pude conocer los mercados financieros de



En primer lugar empleo Elliott para establecer el carácter impulsivo o correctivo del movimiento



primera mano, especialmente el mundo de las divisas, en una época donde las devaluaciones y diversas crisis los hacían especialmente atractivos. Aprendí a manejar los beneficios y a limitar las pérdidas, a moverme con niveles de riesgo y a llevar registros de las operaciones para analizarlas y mejorarlas. Varios años después me dediqué a mi propia empresa de análisis donde, por motivos legales y éticos debemos evitar el conflicto de intereses y no llevamos a cabo gestión de capitales directamente.

TRADERS': ¿Cuál es su aproximación a los mercados financieros?

Jaureguizar: Mi aproximación es principalmente técnica, sin perjuicio de emplear y seguir modelos fundamentales y macroeconómicos. A mis alumnos en la universidad les aconsejo no emplear una única técnica, como pueda ser Elliott, sino una combinación. Ahora bien, tampoco me gusta combinar más de tres. Si intentamos que absolutamente todo esté a nuestro favor podemos no encontrar nunca señales adecuadas. El análisis técnico debe ser como un cuadro de mandos. En primer lugar empleo Elliott para establecer el carácter impulsivo o correctivo del movimiento. No es algo sencillo, pero creo que es básico para entender el tipo de movimiento al que nos enfrentamos. En segundo lugar, mediante elementos

básicos, como soportes, resistencias y directrices, llevo a cabo la monitorización de la tendencia, ya sea alcista, bajista o neutral. Es importante manejar distintos plazos temporales, emplear, como afirma el Dr. Elder, una triple ventana. Largo plazo, medio plazo y corto plazo. Nuestra visión debe ser coherente, si no lo es mejor pasar a otro activo. Cuando tengo una idea del largo plazo y del medio plazo me centro en el corto. Algunas técnicas, como Ichimoku y Candlestick me permiten hilar más fino y obtener señales de un cambio en el equilibrio del mercado.

Sin embargo, las técnicas son sólo una parte menor de la operativa. Hay que conocerlas, por supuesto, pero hay que tener en cuenta muchos otros factores, como la

G1) El uso de las velas





disciplina a la hora de operar. Es mi opinión, es mucho más difícil operar de manera disciplinada que aprender las técnicas adecuadas.

Por último, creo que es fundamental plantear las operativas desde el punto de vista del riesgo. Siempre analizo el riesgo en primer lugar, todos los escenarios posibles, y evalúo a lo que me enfrente. Una vez comprendido el riesgo de la operación, y siempre sin perderlo de vista, el inversor debe plantear los beneficios y escenarios positivos. Sin embargo, por lo general el inversor presta más atención a valorar los beneficios que las pérdidas, y eso puede resultar desastroso. Ese es el motivo por el que desde hace ya muchos años recomiendo emplear tomas parciales de beneficios en las operativas, para gestionar los distintos escenarios y protegernos de evoluciones adversas.

TRADERS': No todo el mundo acepta el Análisis Técnico como una opción ¿Cuál es su visión del Análisis Técnico?

Jaureguizar: Durante mucho tiempo ha existido un rechazo por parte del mundo académico hacia el Análisis Técnico. Debemos entender que ese rechazo ha sido lógico. El Análisis Técnico empezó a desarrollarse en Occidente a partir del comienzo del siglo XX, con las ideas de Charles Dow. Sin embargo, su evolución se mantuvo al margen del mundo académico y de sus técnicas. Muchas ideas y conceptos surgen en medios donde el rigor es cuestionable (encontramos documentación original sobre directrices, soportes y resistencias a través de un curso por correspondencia). Hay muchos conceptos que no han sido debidamente estudiados y analizados cien-

tíficamente, y que son producto de la experiencia o de observaciones sobre los mercados. Independientemente de que sean correctas o no, el mundo académico tiene sus normas. Todo esto está cambiando, para bien. Así, si el siglo XX trajo consigo el desarrollo del Análisis Técnico, el siglo XXI está experimentando una profesionalización del mismo que permite que esta disciplina esté siendo aceptada y reconocida como una más, ocupando por fin el puesto que le corresponde. Cada vez menos gente duda de su importancia y utilidad, a diferencia de lo que ocurrió hasta la década de los 90, cuando la Reserva Federal y el Banco de Japón utilizaron ampliamente el Análisis

Técnico para sorpresa de algunos.

TRADERS': ¿Puede poner algún ejemplo?

Jaureguizar: Por supuesto. Centrémonos en las técnicas candlestick japonesas. Nison las populariza en Occidente, muy influido por Shimizu, que publicó el primer libro de velas en inglés ya en el año 1986. Morris ayuda a sistematizar el estudio de los candlestick y varios autores analizan su validez, llegando a opiniones mixtas al respecto.

A lo largo de los dos últimos años he desplegado un estudio que supera el millón de pautas candlestick, tanto con datos diarios como semanales e incluso intradiarios. Este estudio ha dado lugar a mi tesis doctoral, sin que haya dejado el más mínimo detalle sin estudiar. Algunas conclusiones han resultado sorprendentes. Comparando los giros de mercado sin pautas candlestick, con prácticamente un 50% de probabilidad en un sentido y otro (señal de ausencia de sesgo de los datos) con los giros donde hay pautas obtenemos que los patrones candlestick presentan una mejoría respecto al 50% significativa, pero variable dependiendo de la pauta. Algunas de ellas, como los harami, no aportan apenas nada mientras que otras, como las envolventes, presentan cifras superiores al 80%, algo a tener muy en cuenta a la hora de operar y que aunque pueda ponerse en duda por parte de los defensores de la eficiencia de mercado se extrae de los datos, es decir, no presenta opinión alguna por mi parte, sino puros datos estadísticos.

Otras pautas se comportan de forma contraria a lo que se supone, como es el caso del hombre colgado, algo que ya ha sido observado en estudios anteriores



Personalmente, he encontrado valor
en todas las técnicas



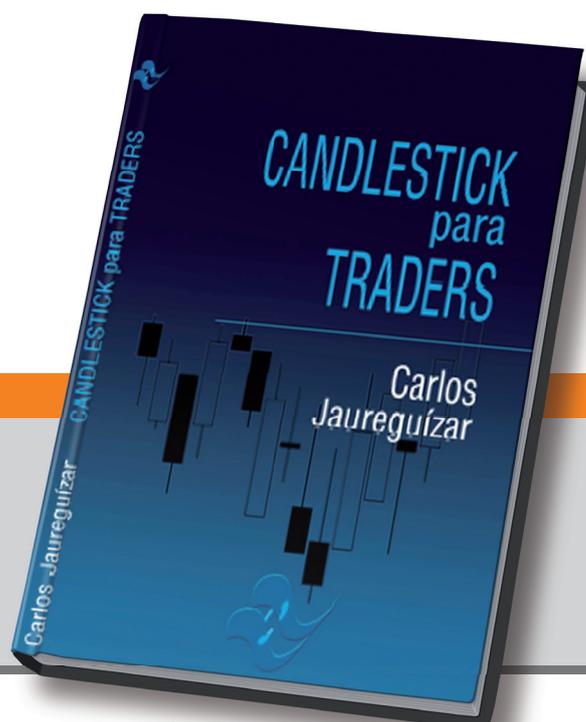
y que he podido comprobar en todos los periodos temporales, pero no es la única. Es precisamente este tipo de estudios los que permiten que el Análisis Técnico avance y que esta disciplina sea vista con otros ojos. El método científico nos permite comprobar si lo que se afirma tiene validez o no y, especialmente, hasta qué punto.

Por ejemplo, por primera vez en el mundo he estudiado estos datos estadísticos según el día en el que se produce la ruptura del rango de una pauta. De este modo, he llegado a la conclusión de que las rupturas de pautas candlestick que se producen en el día inmediatamente siguiente a la pauta tienen probabilidades sorprendentes de hacerlo en el sentido esperado, me refiero a cifras superiores al 90%, y que en cuanto llevan tres o más días en rango su probabilidad de romper en un sentido u otro es del 50%. Esto es un efecto muy interesante que debe tenerse en cuenta a la hora de incorporar pautas candlestick a nuestro trading.

TRADERS: ¿Chartismo, cuantitativo, Ichimoku, Elliott?

Jaureguizar: Personalmente, he encontrado valor en todas las técnicas. Ninguna de ellas funciona de una efectividad perfecta. Esta afirmación no es una excusa, sino un hecho. Cuando se obtiene una ventaja estadísticamente significativa, algo que nos aleja del 50% de probabilidad que supone el azar, no puede transformarse

automáticamente en beneficio. Por ejemplo, si una pauta tiene un 80% de probabilidad de ruptura en un sentido alcista, el problema surge en dónde vender. Lógicamente, si lo hacemos en la media no obtendremos un 80% de operaciones ganadoras, si lo hacemos en un 1%, el stop loss y comisiones del resto nos podrá hacer incurrir en pérdidas. Para que una ventaja estadística pueda convertirse en un modelo sistemático y automático de generación de beneficios constantes hay que conseguir que el menor de los mejores momentos de una operación sea superior al mayor de los peores momentos. Para entendernos, es como si para ganar una partido de fútbol necesitáramos que nuestro peor jugador (beneficios) fuera superior al mejor del otro equipo (pérdidas). Eso es algo muy complicado de obtener. Por ese motivo, al menos de momento, es importante mantener un seguimiento de la operativa de forma más manual. Yo no



Bibliografía

Título: CANDLESTICK PARA TRADERS
Autor: Carlos Jaureguizar
Páginas: 300 páginas
Editorial: Noesis Análisis Financiero, S.L.
Precio: 59.90 €
ISBN: 84-609-0378-8

sé a priori dónde parará una tendencia, pero sí sé monitorizarla y cuando pare saldré de ella. Es lo que hago en el seguimiento de pautas candlestick mediante el simple empleo de una directriz alcista o bajista en gráficos intradiarios.

Me gusta combinar dos o tres técnicas, en principio no más, para evitar volver demasiado complejas las señales y el seguimiento. Las pautas candlestick me dan el timing de muy corto plazo. El chartismo me da una idea general de soportes, resistencias, directrices, tendencias y consolidaciones. Elliott lo utilizo de una forma especial. He trabajado durante años empleando Elliott y conozco sus riesgos. Es una técnica muy potente, pero peligrosa, porque los errores en la interpretación son direccionales. Sin embargo he adaptado el Principio de la Onda a la distinción entre movimientos impulsivos y correctivos, es decir, a detectar la estructura o personalidad básica de la onda. Su empleo de este modo genera un efecto multiplicador en el resto de técnicas. Ichimoku es muy poco conocido en Occidente. De hecho, tan sólo se conoce el entorno gráfico. He tenido que acudir a fuentes en japonés para poder entender la proyección de precios, el empleo de ondas ichimoku y el movimiento ondulatorio que llevaron a Hidenobu Sasaki a afirmar que "Ichimoku es una teoría del tiempo". Es mis conferencias, organizadas a través de instituciones como Bloomberg, brokers y del mismo IEATEC, explico todo esto. Animo a todos los analistas, como he dicho antes, a recibir formación en este tipo de temas.

TRADERS': ¿Que opine Ud sobre el Fusion analysis del que primero hablo Ralph Acampora?

Jaureguizar: Cualquier análisis que se haga es, por definición, parcial, lo que ocurre es que como seres humanos tenemos tendencia a especializarnos y centrarnos en determinadas áreas. La evolución de una empresa presenta métricas, respecto a sus resultados, generación de caja, evolución de la deuda, etc. Esas métricas no generan directamente un precio, sino que es su interpretación, sujeta a parámetros psicológicos, junto a muchos otros factores que pueden no tener siquiera nada que ver con la empresa (aumento o disminución de liquidez en determinados inversores que provocan compras y ventas), lo que genera el precio. El análisis fundamental está relacionado con la métrica de los parámetros de valor de la empresa, el análisis técnico con la percepción psicológica de lo que afecta al propio precio. En este sentido, son absolutamente complementarios, puesto que observan una misma realidad, pero con una óptica distinta. Ahora

bien, combinarlos no es una tarea fácil, pero mejora los resultados.

Cualquier área del conocimiento está sujeta a esta misma situación, con multitud de perspectivas distintas. Por poner un ejemplo, la medicina occidental tiene una perspectiva, basada en síntomas, enfermedades y más localizada mientras que otro tipo de medicina, como la china, tiene una visión de conjunto y es más preventiva. No creo que se trate de cual es mejor, sino de verlas como complementos una de la otra.

TRADERS': ¿Cuál es el papel que la psicología juega en tu estilo de trading y dentro del análisis técnico?

Jaureguizar: Los mercados se mueven por tendencias, siguiendo pautas determinadas que no son compatibles con movimientos aleatorios o con la eficiencia de los mercados, que presupone que toda la información disponible está recogida en los precios y que se incorpora de manera inmediata a ellos. En la práctica vemos cómo hay muchos elementos psicológicos que afectan a los precios. Los estudios sobre Behavioural Finance analizan el comportamiento humano y aportan nueva información sobre el mismo. Khaneman, un psicólogo al que se otorga el Premio Nobel de Economía en 2002, refleja cómo hay multitud de factores que afectan al ser humano, incluidos los inversores, como el efecto ancla (Kahneman, D. (2011) Thinking, Fast and Slow).

La psicología del inversor es un elemento esencial para entender los mercados financieros, y el análisis técnico la herramienta básica para observarlo. No significa que el análisis fundamental y macroeconómico sea irrelevante, ni mucho menos, puesto que la percepción del valor afecta, sin duda, a la psicología del precio, pero no emplear las herramientas que el análisis técnico pone a nuestra disposición puede ser peligroso.

TRADERS': La formación ¿qué valor tiene?

Jaureguizar: Como socio fundador y miembro de la junta de Aquinas American School, un colegio americano en Pozuelo, como autor de varios libros y como profesor de Análisis Técnico en la universidad y diversos centros de formación, podrá imaginar que mi interés por la educación y la formación es enorme. Me interesa en todos los ámbitos, desde el modelo educativo a partir de los tres años, muy obsoleto en España frente a otros países, hasta la necesidad de micro formación constante en la vida de un profesional. En mi opinión, un analista técnico, igual que cualquier otro profesional, debería formarse constantemente. La micro formación es

una excelente opción. Hay multitud de cursos y muchas conferencias gratuitas donde se habla de numerosas técnicas. Yo procuro impartir clases y dar conferencias donde llevo a cabo desde introducción al análisis técnico para gente que nunca ha oído hablar de ello hasta conferencias de temas concretos, como la metodología Ichimoku, para profesionales.

TRADERS': ¿Qué le aconsejaría a un novato?

Carlos: Cuando alguien empieza en el mundo de la inversión, en los mercados financieros, es aconsejable que se forme en distintas áreas, y, sin duda, en la de análisis técnico. Ser capaz de obtener una acreditación como el CFT garantizaría que tenemos un conocimiento de análisis técnico amplio, variado y suficiente.

A partir de ahí, hay que trabajar la disciplina. Para ello el inversor puede utilizar un diario de trading en el cual apunta cada operación que va a realizar, documentándolo adecuadamente. La mejor forma de no engañarse a sí mismo es dejarlo todo por escrito. Hay que emplear normas para la gestión del dinero, como no arriesgar más del 2% del capital en ninguna operación o incluso menos.

Todo ello debe estar bien documentado para evitar que la inversión se convierta en una actividad descontrolada.

También recomiendo hacerse miembro de la asociación de analistas técnicos de España, el IEATEC, para mantener contacto con los eventos, publicaciones e información relevante.

TRADERS': Ha estado activo también en el campo de publicaciones financieras, ¿qué es lo que tenemos que esperar de Ud?

Jaureguizar: En 1998 escribí un manual básico para el inversor. En 2004 publiqué Candlestick para traders, un manual con las distintas pautas candlestick que se emplean en análisis técnico japonés. A finales de 2015 está prevista la publicación en español e inglés de la mayor guía de candlestick que se haya publicado hasta el momento, con estadísticas obtenidas con datos intradiarios, diarios y semanales y conclusiones desconocidas hasta este estudio. Espero que sea una contribución útil al mundo del análisis técnico. «

La entrevista fue realizada por el editor de la revista, Ioannis Kantartzis

Avance de la próxima edición

PORTADA



La jornada de un trader independiente

Desde el preciso momento en el que Christiaan van der Meer aprendió a invertir y a operar, al aproximarse a la veintena, se propuso ser un trader/inversor independiente y vivir de ello. Después de operar más de 10 años como hobby, y tras trabajar 7 años como gestor de fondos, decidió dejar su trabajo y dar el salto en 2012 para trabajar como trader autónomo.

PERSONAS



Entrevista: Oliver Klemm

Oliver Klemm has been trading for 33 years. Being an experienced professional trader, he only trades his own money today. Most of the time, he focuses on short term intraday trading in the DAX Future, with some Bund Futures, S&P Futures, and EUR/USD thrown in. He posts his daily market views at: www.ridingthedax.com.

Bogdan Gaone

Trader a tiempo completo, CEO fundador de TRADE & RUN, creador del Modelo Gaone®- El trading a medida, es el primer entrenador de traders en España, practitioner con Programación Neurolingüística, avalado por AEPNL.

✉ info@tradeandr.com



Problemas & Soluciones en el trading

» La idea inicial era tratar abiertamente los problemas con los que nos encontramos los traders en nuestro día a día y las posibles soluciones que podemos aportar desde aquí. Y me encontré con varios problemas.

1. Se ha escrito demasiado sobre los errores comunes que cometemos los traders y muy poco sobre soluciones reales. Solo hay que poner este concepto en cualquier buscador de Internet y nos salen miles de artículos.
2. Realmente se podrían resumir en unos 15 ó 20 tipos de problemas. No los voy a enumerar uno por uno, tan solo voy a reseñar el que me parece importante destacar y que pasa desapercibido a la mayoría: el verdadero problema de un trader es que cree que su problema es X, cuando en realidad es otro totalmente diferente.
3. En general a nadie le gusta que le hablen de sus problemas. Además hablar de problemas crea siempre más problemas.
4. Los que admiten que tienen un problema (o varios) quieren soluciones. Y hablar de soluciones no siempre crea resultados.
5. Y la mayoría de los que finalmente quieren una solución o un consejo, si no les gustan lo que leen, escuchan, o ven, no creen en esta solución.

Entonces, ¿hablamos de soluciones? Tampoco, porque me doy cuenta de que existen tantas soluciones como traders hay. Creo en la existencia exclusiva de soluciones personalizadas y flexibles, adaptadas a cada persona.

Voy a poner un ejemplo muy sencillo. La disciplina. O la autodisciplina, mejor dicho. Casi todos los traders creen que tienen problemas con la disciplina a la hora de

seguir un sistema. Y están obsesionados con esta faceta. Pero antes de desarrollar esta habilidad, que no se enseña en ningún curso de trading, permítanme explicar qué es la autodisciplina desde mi punto de vista. El primer paso para entenderla, parte de la premisa de conocer lo que no es. La autodisciplina no es:

- Un rasgo de personalidad que la tienes o no la tienes.
- Obligarse a si mismo a vencer su propia resistencia a la acción por el uso de la fuerza de voluntad/esfuerzo.

La autodisciplina en el trading es:

- Una habilidad que puede ser aprendida.
- Darse cuenta de las resistencias subconscientes a la acción, vencer estas resistencias y sustituirlas por el cumplimiento de un plan coherente de desarrollo.

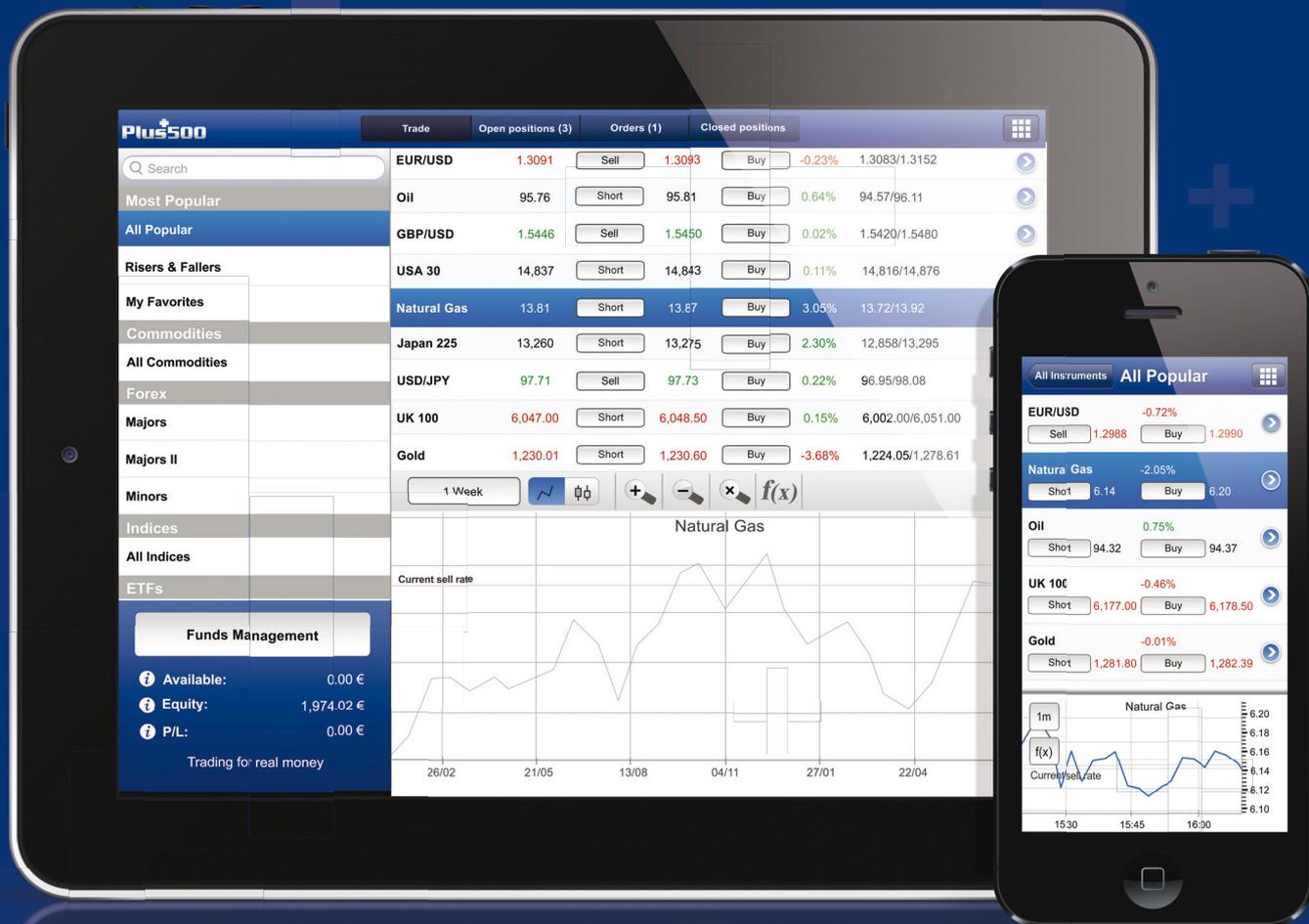
Encontrar los verdaderos problemas, encontrar las posibles soluciones y, sobre todo, facilitar a la gente una solución adecuada para poder poner en práctica y experimentar las etapas del aprendizaje del trading, tampoco es tarea fácil para un coach o entrenador de traders.

Por eso dejo la puerta abierta a que cada uno de los que lean este artículo empiecen a buscar y pensar en hacer algo diferente y buscar otras soluciones, tanto si quieren empezar como si quieren mejorar su trading, para poder obtener resultados diferentes. Pueden ver más detalles en un corto video en youtube, buscando el "Modelo Gaone".

Concluyendo, cada persona, cada trader, es único. Y tiene sus problemas, ha de superarlos y buscar las mejores soluciones para él, con o sin ayuda de una tercera persona, para saber ajustarlas a su personalidad y a su forma de pensar y así llegar al camino hacia el éxito deseado. «

Plus500

La máquina internacional de negociaciones



Plus500 permite operar los instrumentos financieros más populares del mundo

Bolsa • Índices • Divisas
Materias Primas • ETF

Plus500 Ltd cotiza en la Bolsa de Valores de Londres

www.Plus500.es

The background of the advertisement features a close-up of a robotic hand, likely a gripper, holding a wooden chess piece (a king) in the air. Below, several other chess pieces are arranged on a wooden chessboard. The lighting is dramatic, with strong highlights and deep shadows, creating a sense of precision and strategy. The overall color palette is dominated by the red of the logo and the warm tones of the wood and metal.

FxPro
Trade Forex Like a Pro

Colóquese con sabiduría

Aviso de riesgo: Invertir en CFD conlleva un riesgo significativo de pérdidas

FxPro UK Limited es una empresa autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta financiera (anteriormente, Autoridad de Servicios Financieros) (n.º de registro: 509956). FxPro Financial Services Limited cuenta con la autorización y regulación de la Comisión del Mercado de Valores de Chipre (n.º de licencia: 078/07).