

Sikeres Technikai Elemzők

Frissítve: 2010. Szeptember, Összeállította: Faluvégi Balázs

A pénzügyi piacok elemzése ma **két fő vonulatra oszlik**. A szemléltetés kedvéért némi egyszerűsítéssel a **fundamentális elemzők** a makrogazdasági hátteret, egy-egy vállalat eredményeit, mérlegét, politikai és gazdasági nyilatkozatokat figyelnek és analizálnak. Ha úgy gondolják, hogy egy árfolyammozgásnak ezen tényezők miatt megvan az alapja, pozícióba lépnek és várják hogy a piac előbb-utóbb ennek megfelelően cselekedjen. A **technikai elemzők** ezzel szemben szinte csak az árfolyam és forgalom adatokat elemzik, és ez alapján hajtanak végre ügyleteket. Fontos kihangsúlyozni, hogy a technikai elemzés nagyon tág terület és annak körülhatárolása, a tényleges kritérium az, hogy az árfolyamadatokat használja az elemző. A lenti listát is ezen kritérium alapján állítottam össze. A két fő elemzési ág eltéréseivel nincs is gond, hiszen mindkettővel lehet magas hozamokat produkálni, ha jól alkalmazzák őket. A két tábor aktívabb tagjai azonban időről időre kritikával illetik a másikat, néha alaptalanul, néha viszont több-kevesebb igazságtartalommal.

Nagyon sok fundamentális elemző érve az, hogy a technikai elemzéssel még soha senki nem gazdagodott meg, vagy legalábbis nem lett milliárdos. Nehéz eldönteni, hogy ezt **azért mondják, mert szándékosan hazudnak, vagy egyszerűen csak nem veszik a fáradságot, hogy utánanézzenek a tényeknek**, amelyek pedig magukért beszélnek. Még szerény becslések alapján is a világon **tízezrekre tehető azok száma, akik dollármilliók vagyona tettek szert a technikai elemzés által**, akár úgy hogy ők maguk alkalmazták, akár úgy hogy olyan alapba tették pénzüket, amelyiket technicista portfólió menedzser vezetett. Nézzük meg a jéghegy csúcsát, nemcsak napjainkból. A teljesség igénye nélkül olyan emberek szerepelnek itt, akik meggazdagodtak a pénzügyi piacokon és részben vagy egészben alkalmazták módszereik között a technikai elemzést a fenti értelmezésben:

- **Munehisa Homma** – Legendás kereskedő az 1700-as évek Japánjában, a japángyertyák feltalálója. Annyira sikeres volt, hogy kizárólag spekulációs tevékenységének elismerése okán a Szamuráj kitüntető címet viselhette.
- **Charles Dow** – Ezt a nevet mindenki ismerheti, aki figyeli a tőzsdei híreket, hiszen a világ egyik legismertebb tőzsdeindexét ő alkotta meg és az ő nevét viseli. Szintén ő fejlesztette ki a modern technikai elemzés alapjait, és módszereire sikeres vállalatot épített fel, amely még ma is él, többek között a Wall Street Journal-t is ő indította el.
- **John Bollinger** – A róla elnevezett Bollinger Bands kifejlesztője, évtizedek óta sikeres vagyonkezelő.
- **J. Welles Wilder** – Számos világszerte használt technikai indikátor kifejlesztője, például hozzá fűződik az RSI, ADX, Parabolic SAR megalkotása. Évtizedek óta kereskedik főként a határidős és részvényt piacokon.
- **Bill Dunn** – Az egyik legrégebbi kizárólag kvantitatív elemekre építő, trendkövető módszert alkalmazó vagyonkezelő. Bruttó hozamai éves szinten meghaladják a 20%-ot



1974-es indulásuktól számítva, ezzel közel ötszörös vagyonnövekedést ért el az S&P 500 részvényindexhez képest.

- **Paul Tudor Jones** – Az egyik legnagyobb hedge fund stratégiája, a kezelt vagyon nagysága meghaladja a 15 milliárd dollárt. Az alap irányvonala a mára klasszikusnak mondható global macro, amely (többek között) a világ bármely táján, bármilyen termékben való tőkeáttételes pozíciókat jelent. Saját vagyona meghaladja a 2,5 milliárd dollárt és ezzel a világ 400 leggazdagabb embere között van. Befektetési stratégiái között mind a fundamentális, mind a technikai elemzés megtalálható, ám saját bevallása szerint az utóbbinak köszönhet többet. Egy 2000-ben adott interjújában azt nyilatkozta, hogy az általa megkeresett pénznek jóval több, mint a felét a technikai elemzés által kereste meg.
- **Soros György** – A világ 80. leggazdagabb embere, magyar származású, legendás hedge fund kezelő. Alapját 1970-ben indította (akkor még Jim Rogers volt a társa) és a kilencvenes évek közepéig – Soros visszavonulásáig – bőven 20% feletti éves hozamokat produkáltak, de volt olyan 10 éves időszak, amikor 40% felett volt ez az érték. Soros elsősorban nem árfolyam adatok alapján fektetett be, és nem is használta a technikai elemzés eszköztárának túlnyomó többségét, ugyanakkor visszahatás elmélete - amellyel elképesztő sikereket ért el a pénzügyi piacokon - éppen a technikai analízis gyökereihez nyúl vissza. Véleménye szerint nemcsak a fundamentumok alakítják az árfolyamokat, hanem a piaci várakozások által torzított árfolyamok visszahatnak a fundamentumokra is.
- **John W. Henry** – Kezelt vagyont tekintve a 8. legnagyobb határidős termékekben kereskedő hedge fund alapítója és vezetője, egyben Boston baseball csapatának tulajdonosa. Kereskedési rendszere teljes mértékben automatizált döntéseken alapul, a fundamentumokat kizárva, technikai elemzés alapján.
- **Bruce Kovner** – Nyilvánosság elől rejtőzködő, de szűk szakmai berkeken belül legendás spekuláns. Tekintélyét nagyban növeli, hogy hosszú évekig egészen mással foglalkozott, mielőtt árutőzsdei termékek kereskedésébe fogott, ezek között megtalálható mind a politikatudományi szak a Harvardon, mind a taxi sofőrködés. Ráadásul első tőzsdei lépéseit egy általában erősen ellenjavallott hitelkártya adósságból tette meg. 10 év saját számlás kereskedés után hedge fundot alapított, és két évtizedig bőven 20% feletti éves hozamokat produkált, megteremtve ezzel közel 3 milliárd dolláros vagyonát, amellyel a világ 300 legvagyonosabb embere között van. Hozzá kell tenni: azon kevés alapkezelő között van, aki elveszteni látszik tehetségét, 6 éve nem tudott még csak 5% feletti éves hozamot sem felmutatni.
- **Péterffy Tamás** – Pár hete már írtunk róla: ő a „Leggazdagabb magyar”, akinek brókercege részben még ma is, de nyolcvanas években elsősorban saját kereskedésből keresett kiugró hozamokat. A listára csak a technikai elemzés legtágabb értelmezése szerint kerülhet fel, mivel ugyan csak az árfolyam adatokat használja fel, elsősorban nagyon rövid távú félrearázásokat használ ki a kereskedési rendszere, elsősorban az opciós piacon.
- **Tom DeMark** – A klasszikus technikai elemzés keretein túllépve, egy viszonylag egyszerű, világos szabályok mentén fekvő, technikai iskolát indított el, főként kontráriánus, azaz fordulópontokat kereső, piaccal szembehelyezkedő fókusszal. Indikátorai viszonylag szűk körben, főként az intézményi befektetőknél, nagy



népszerűsége tettek szert (mindegyik általa kifejlesztett mutató TD-vel kezdődik) Saját kereskedése mellett a listán szereplő számos befektetőnek segített tanácsadóként, például Tudor Jones, Soros György, vagy a most következő Steve Cohen.

- **Steve Cohen** – Napjaink egyik legnagyobb hedge fund csillaga, a 12 milliárdos vagyont kezelő, sokáig rendkívül titkosan kezelt SAC Capital Partners feje. 3 milliárd dolláros vagyonával az Egyesült Államok leggazdagabb száz embere között található. Cohen híres arról, hogy nem a tranzakciós jutalékok leszorítására koncentrál, hanem azon brókercegeket választja, akik viszonylag drágák, de sok információt juttatnak el neki – méghozzá gyorsan. A filozófiája működik, hiszen évi több száz millió dolláros jutalékok kifizetése után is képes évi átlagban 30% körüli hozamokat produkálni. A kezelt vagyon mintegy 40 portfólióban van, melynek csak egy része használja a technikai elemzés eszközeit, de Cohen évtizedeken keresztül remek ösztönrel találja meg a pszichológiai oldalról hirtelen feltörő, vagy zuhanni kezdő részvényeket, pénzügyi termékeket.
- **Christian Baha és Christian Halper** – Két tehetséges osztrák fiatal, akik 10 év alatt a semmiből egy 1,5 dolláros határidős piacokon extrém magas kockázati szintet felvállaló alapkezelési birodalmat hoztak össze. Egy időben övük volt a világ legmagasabb hozamú alapcsaládja, volt köztük olyan, amelyik 3 év távlatában is 40% feletti éves nettó hozamot produkált. Az utóbbi években, a tőke túlzott bevonása miatt nem tudtak hatékonyan működni a piacokon és már számottevő veszteségben vannak. Igaz, hosszú távú hozamaik még mindig bőven a kockázatmentes, illetve a részvénytőke szintek felett vannak. Baha az elmúlt évek ellenére is a leggazdagabb 100 osztrák között szerepel, közel 200 millió eurós vagyonnal, egy évvel 40. születésnapja előtt.
- **David Harding** - Európa jelenleg 6. legnagyobb Hedge Fund-jának a Winton Capital alapítója és vezetője. Elsősorban trendkövető, de más kvantitatív, árfolyam adatokra építő statisztikai módszereket használnak. A kezelt vagyon mára meghaladja a 13 milliárd dollárt. A vállalat weboldalának Harding-ot bemutató aloldalán a háttérben egy technikai elemzésről szóló könyv látható.
- **Stanley Druckenmiller** - A nemrég visszavonulását bejelentő Hedge Fund vezér, minden idők egyik legsikeresebb befektetési stratégiája. Soros György 12 éven keresztül alkalmazta, abszolút elsőszámú döntéshozójaként. Eközben, majd ezután is saját alapját is kezelte, amelynek soha nem volt veszteséges éve. Vagyoná megközelítőleg 3,5 milliárd dollár, ezzel a 100 leggazdagabb amerikai egyike. 2009-ben a világ elsőszámú adományozója, kétszeresen felülmúlva Bill Gates-et (ugyanabban az évben Soros ezen a listán a 6.), több mint 700 millió dollár adakozásával. A New Market Wizards. c. könyvben, a vele készített interjúban kifejezetten kiemeli a technikai elemzés szerepét a döntéshozatali folyamataiban.
- **James Simons** – A lista talán legjobbja. A csendes, nyilvánosságot inkább kerülő abszolút ász, akinek 20 milliárd dolláros hedge fund családja kiugróan magas sikerdíjak után is 30% feletti hozamokat produkál szinte minden évben 1989 óta. Állítólag nem ritka, hogy a Nasdaq kereskedési forgalmának 10%-át csak az ő alapja, a Renaissance Technologies adja. Kereskedési stratégiájuk csak és kizárólag az árfolyam adatok vizsgálatára épül. Az egykori kódfejtő és fizikus ma 4 milliárd dolláros vagyonával az Egyesült Államok 64. leggazdagabb embere, azonban éves 0,8 – 2 mrd dollár közötti jövedelme minden évben feljebb és feljebb repíti a listán.