



FOREX

współczesne oblicze spekulacji



Ewa Wołoszko

Nowe usługi finansowe



-
-
-

Istota

Nie - międzynarodowa giełda
ale

zdecentralizowany rynek międzybankowych transakcji finansowych

- Najbardziej płynny i transparentny rynek finansowy na świecie
- Zdecentralizowany i nieregulowany
- Olbrzymie obroty - nawet silne grupy inwestorów nie mogą wywierać znaczącego wpływu na notowania walut (uwaga – fundusze hedgingowe!)
- Transakcje wynikiem dwustronnej umowy - OTC
- Rynek walutowy + ryzyko = zysk

Geneza i uczestnicy

- System z Bretton Woods – 1944 r. i jego demontaż w 1976 r.
- Uczestnicy – różne poziomy – różne wysokości obrotu – różne spready:
 - Banki - rynek międzybankowy
 - Przedsiębiorstwa
 - Banki centralne
 - Fundusze inwestycyjne
 - Fundusze hedgingowe
 - Brokerzy detaliczny Forex

<http://www.finance.egospodarka.pl/25960,Inwestowanie-na-ryнку-forex,1,48,1.html>

http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_market

-
-
-

Główni gracze – top 10

Rank	Name	% of volume
1	Deutsche Bank	19.30
2	UBS AG	14.85
3	Citi	9.00
4	Royal Bank of Scotland	8.90
5	Barclays Capital	8.80
6	Bank of America	5.29
7	HSBC	4.36
8	Goldman Sachs	4.14
9	JPMorgan	3.33
10	Morgan Stanley	2.86

Brokerzy

	Rok założenia	PL	PL	Dźwignia	Spread na walutach głównych		
Nazwa	(forex)	(WW W)	(PLATFO RMA)	(konto mini*)	(w pipsach)	Konto mini	Konto normalne
ACM Advanced Currency Markets SA	2002	Tak	Nie	100:01:00	3-4	\$2.000	\$5.000
Capital Market Service LLC	1999	Nie	Tak	400:01:00	3-4	\$200	\$200
CMC Markets	1989	Nie	bd.	100:01:00	2-3	\$2.000	\$2.000
dbFX	1870**	Nie	Nie	100:01:00	3-4	Brak	\$5.000
EASY FOREX Ltd.	2001	Nie	bd.	200:01:00	3-4	\$50	\$2.500
Forex Capital Markets LLC (FXCM)	1999	Nie	Nie	200:01:00	3-4	\$300	\$2.000
Forex.com	1999	Nie	Nie	200:01:00	1-2	\$250	\$2.500
FOX Forex	2005	Nie	Nie	100:01:00	2-3	\$1.500	\$5.000
FXDD	2002	Nie	Tak	200:01:00	2-3	\$500	\$5.000
FX Solutions LLC	2001	Nie	Nie	400:01:00	3-4	\$250	\$2.000
GCI Financial Ltd	2002	Nie	Nie	200:01:00	3-4	\$500	\$2.500
GFS Forex & Futures, Inc	2001	Nie	Nie	100:01:00	3-5	\$500	\$5.000
GFX Group SA	2005	Nie	Nie	200:01:00	2-3	\$2.000	\$2.000
Global Forex Trading	1997	Nie	Tak	400:01:00	3-5	\$250	\$2.500
IFX Markets	1995	Tak	Nie	100:01:00	2-3	\$500	bd.
Interbank FX, LLC	2001	Nie	Tak	100:01:00	2-4	\$250	\$2.500
Man Financial Limited UK	1992	Nie	bd.	40:01:00	0-3	Brak	\$25.000
MG Financial Group	1992	Nie	Nie	400:01:00	3-5	\$200	\$200
MIG Investments SA	2003	Nie	Tak	200:01:00	2-3	\$2.000	\$2.000
MoneyForex Financial Ltd	2001	Nie	Tak	200:01:00	2-4	\$250	\$2.000
Saxo Bank A/S	1992	Nie	Tak	100:01:00	2-3	\$2.000	\$10.000
Synthesis Bank	1991	Nie	Tak	100:01:00	2-3	CHF 2.000	CHF 15.000
Western Capital Forex S.A.	2005	Nie	Tak	200:01:00	2-3	\$5.000	\$5.000

•
•
•

Dynamika

- 24 h, 5 dni w tygodniu
- 90% - transakcje spekulacyjne, 10% - rozliczenia handlowe i interwencje
- Obroty – 3,2 biliona (IV 2007), 2,1 na forexowych instrumentach pochodnych

Forex vs giełda

	<i>Giełda</i>	<i>Forex</i>
Sytuacja	Hossa i bessy	Bez hossy, bessy
Czynniki	Czyn. makroekonomiczne związane przede wszystkim z daną gospodarką krajową	Czyn. globalne, związane z handlem, (np. Stopy FED)
Ryzyko	Ograniczone ryzyko finansowe	Wysokie lewarowanie! (nawet 1:250)
Dostęp i cena	Ta sama cena dla wszystkich	Różne ceny i różne poziomy dostępu
Analiza	Techniczna i fundamentalna	

•
•
•

Słowa - klucze

- Currency pairs
- OTC
- Daytrading
- Spreadbetting/spreadtrading
- Pip
- Market maker
- Stop loss

Najpopularniejsze waluty

Rank	Currency	ISO 4217 code	Symbol	% daily share (April 2004)
1	United States dollar	USD	\$	88.7%
2	<u>Eurozone</u> euro	EUR	€	37.2%
3	Japanese yen	JPY	¥	20.3%
4	British pound sterling	GBP	£	16.9%
5	<u>Swiss franc</u>	CHF	Fr	6.1%
6	<u>Australian dollar</u>	AUD	\$	5.5%
7	<u>Canadian dollar</u>	CAD	\$	4.2%
8	<u>Swedish krona</u>	SEK	kr	2.3%
9	Hong Kong dollar	HKD	\$	1.9%
10	<u>Norwegian krone</u>	NOK	kr	1.4%
Other				15.5%
Total				200%

EUR/USD: 28 %

USD/JPY: 18 %

GBP/USD (*sterling, cable*):

14 %

-
-
-

Inwestowanie – gra o sumie zerowej

- Horyzont czasowy – ‘trend is your friend’!
 - Krótki – minitrendy (kilka minut - dni), kilka transakcji dziennie, płynne waluty, małe spready, aktywna spekulacja – ‘daytraders’
 - Długi – trendy rynkowe (kilka tygodni - miesiące), mniejsze koszty transakcyjne, mniejsze zyski,

-
-
-

Forexowe instrumenty

- Spot
- Swap
- Forward
- Futures

Narzędzie - platforma

- Transakcje:
 - za pomocą elektronicznej tabeli ofert, gdzie banki, market makerzy oraz dealerzy składają oferty kupna i sprzedaży walut - Electronic Communications Network Brokers (ECN Brokers).
 - Inwestorzy detaliczni zawierają transakcje poprzez internetowe platformy, oferowane przez banki oraz inne instytucje finansowe.
 - 75% - interdealer, 50% - dealer-to-client
- międzybankowe
 - Joint venture Chicago Mercantile Exchange i Reuters - FXMarketSpace otwarte w 2007
 - Reuters Dealing 3000
 - EBS
- dealer-to-client platforms:
 - FX Connect,
 - FXall,
 - Currenex,
 - Hotspot FX.
- Dodatki - aktualne kursy walut, narzędzia analizy technicznej, codzienne analizy finansowe, kursy surowców i akcji, kalendarz wydarzeń ekonomicznych na całym świecie, rekomendowane strategie, czat, dodatki edukacyjne.

Platforma dla inwestora detalicznego

- MetaTrader



Ryzyko

- Źródłem ryzyka także:
 - platformy oferowane przez podmioty o złej reputacji
 - warunki umowy rachunku na platformie forexowej – wybór sądów i prawa,
- Ograniczenie ryzyka - korzystanie z platform renomowanych instytucji nadzorowanych przez państwo - banki

http://en.wikipedia.org/wiki/Forex_scam

•
•
•

Strategie inwestycyjne

- Carry trade – sprzedaje walutę z niższą stopą procentową i kupuje z wyższą
- Momentum – na podstawie trendów
- U.S. Dollar – ocena waluty w stosunku do dolara

-
-
-

Tendencje rozwojowe

- Hedging vs speculating – mniejsza dynamika wśród firm ograniczających ryzyko kursowe, silny rozwój spekulacji
- Zagrożenie ze strony funduszy hedgingowych
- Wpływ rozwoju elektronicznych platform – ekspansja do nowych segmentów i konsolidacja platform
- Forex nie tylko jako inwestycja alternatywna, rozwój benchmarków (DB Currency Returns)

<http://www.iht.com/articles/2005/05/30/business/gflede.php>

<http://www.thetradenews.com/trading/foreign-exchange/512>



•
•
•

Merryl Lynch 'ML FX Clone'

- Ciekawy, alternatywny instrument
- Metodologia replikowania walutowych funduszy hedgingowych
- Portfel silnie skorelowany ze wskaźnikami walutowymi (Parker FX – pozwala wyliczyć wskaźnik *currency alpha* opisujący efektywność zarządzającego)
- Jako aktyw lub jako sposób zabezpieczenia

<http://www.parkerglobal.com/fxindex.htm>

http://www.ml.com/?id=7695_7696_8149_74412_76128_76518

http://www.ftmandate.com/news/fullstory.php/aid/1438/Investment_banks_up_the_ante_for_institutional_FX_allocations.html

• • • • • • • •

Dlaczego warto replikować?

Forex Hedge Fund Returns

Fund	Manager	Region	2006 Return %	2005 Return %	Standard Deviation	Sharpe Ratio	AuM (US\$ Million)
Optis Fund 1	Oryx Investment Management	Europe	42.04	13.85	18.16	2.68	11
Portage Partners	Wooster Asset Management	North America	34.45	11.24	14.00	1.67	15
Alderon Capital Management	Alderon Partners	North America	30.42	8.83	13.67	2.88	7
KMJ Capital Currency Program	KMJ Capital	North America	28.80	(4.49)	21.97	0.94	32
Tykhé Portfolios - Class B	Tykhé Capital	Latin America	28.54	13.60	7.70	3.21	30
Tactical Institutional Futures Program	Tactical Investment Management	North America	24.29	6.98	24.00	0.65	31
Lindsell Train Japan Fund	Lindsell Train	Asia	24.08	(31.22)	12.54	(0.43)	13
Parvest Short Term - USD	BNP Paribas Asset Management	North America	23.88	2.67	2.23	0.44	511
AlphaQuest - Original Program	Quest Partners	Europe	22.91	(1.32)	20.11	0.41	22
Cornerstone Icon Fund	Cornerstone Capital Management	North America	22.84	39.15	11.19	2.77	51
Wessex Asia Pacific Fund	Wessex Asset Management	Asia	21.98	6.66	9.69	0.90	132
Blue Mountain Australian Absolute Return Fund - USD	K2 Asset Management	Asia	21.49	7.80	7.49	2.03	34
Parvest Short Term - GBP	BNP Paribas Asset Management	Europe	21.22	4.10	2.00	1.21	124
Skibo FX	Skibo Asset Management	Europe	19.93	28.71	8.86	2.01	3
Gladiator Fund	Lotus Asset Management	Asia	19.80	24.10	15.97	1.55	75
HT Asian Catalyst Fund	HT Capital Management	Asia	19.69	13.01	13.39	0.85	349
JF Asia Absolute Return Fund	JF Funds	Asia	19.58	(1.67)	30.23	1.12	48
Concepts GCP Fund	FX Concepts	North America	18.63	7.25	10.99	1.02	244
Japan Macro Fund	Asia Genesis Asset Management	Asia	17.48	7.70	41.27	0.37	375
Winton Evolution Fund	Winton Capital Management	Asia	15.41	(7.22)	15.30	0.08	425
Melchior Global Macro Fund - USD	FuNflex Asset Management	Europe	14.38	0.56	10.88	0.36	31
IKOS Currency Fund	IKOS Asset Management	Europe	14.19	19.85	8.61	0.47	54
AlphaGen Avior (USD)	Gartmore Investment Management	Europe	13.79	9.76	4.48	1.29	363

Source: EurekaHedge

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

Dziękuję za uwagę :)



-
-
-
-
-
-
-
-
-