

GRAM AUR = 198,6284 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,3355 RON

EURO = 4,7311 RON

DOLAR = 4,2250 RON

DAN RUSU, BANCA TRANSILVANIA:

Tranzacționarea este un joc al minții

(Interviu cu Dan Rusu, Șef Departament Analiză - Piața de Capital, Banca Transilvania)

● "Știrile sunt probabil inamicul numărul unu al investitului metodic, disciplinat" ● "Cele mai importante lucruri pe care un investitor sau un trader ar trebui să și le însușească sunt: o metodă care să i se potrivească, disciplina și un bun management al banilor" ● "Valoarea reală a analizei tehnice stă în identificarea și utilizarea reperelor vizuale în tranzacționare" ● "Cine începe să investească ar trebui să o facă cu scopul de a-și conserva și crește capitalul în timp, pe îndelete, cu răbdare și cât mai multă rațiune"

Tranzacționarea este un joc al minții, în care ajungem să ne cunoaștem punctele slabe și cele forte, învățăm să ne ferim de capcane psihologice și în care, pentru a rezista și performanța, suntem nevoiți să ne autodisciplinăm, ne-a spus Dan Rusu, Chief Market Technician, Șef Departament Analiză - Piața de Capital în cadrul Bancii Transilvania, care a avut amabilitatea să acorde un interviu Ziarului BURSA despre tranzacționare și analiză tehnică. Domnia sa a subliniat că, pornim de la concepția că suntem cu toții din cele două categorii și că ne aflăm în consecință, dar în realitate suntem mult mai vulnerabili și susceptibili să luăm decizii sub nivelul rațiunii atunci când investim, rezultat al unei percepții mai degradate distorsionate.

● Soluție inteligentă pentru investitori intermediari care își doresc o metodă ușoară și care își permit să deducă o metodă timp și efort investițiilor, este marea noastră idee bursieră prin investirea unei sume fixe la intervale regulate, după structura acestuia", spune Dan Rusu.



Reporter: De ce ați preferat să vă specializați în analiză tehnică și nu în analiză fundamentală?

Dan Rusu: Îmi amintesc că, atunci când am aterizat în brokeraj direct de pe băncile școlii, prin toamna lui 2005, bursa noastră era la prima ei vârstă, se confrunta cu marea eferescență din anii boom-ului, toată lumea părea că face bani și părea că-i face ușor. Era o singură regulă – să cumperi de fiecare dată când scad prețurile – iar regula asta funcționa de minune pentru mulți în acea perioadă. Prin urmare, oamenii nu prea puneau accent pe analiză, pe evaluare, orice trecea foarte ușor examenul intuiției și ajungea în portofoliile investitorilor, la acea vreme. Era multă naivitate, dar lucrurile urmau să se schimbe drastic în doar câțiva ani.

Când m-am angajat, abia se înființase departamentul de analiză la compania de brokeraj a Bancii Transilvania, iar seful meu era un analist deja cunoscut, venit tocmai din India, care cocheta de ceva vreme cu analiza tehnică. Ne-am înțeles foarte bine, am învățat foarte multe de la el – avea un alt tip de expertiză și de profunzime față de ce vedeai la noi, iar înțelegerea a fost ca eu să mă ocup de analiza fundamentală, în timp ce el acoperea partea mai dinamică și mai utilă traderilor, adică analiza grafică sau tehnică. Deci de început, am început cu analiza situațiilor financiare, cu evaluarea industriei, cu perspective macro, dar după ce am câștigat acces la grafice în timp real, livrate de sofisticata platformă pe care ne-au pus-o la dispoziție cei de la Reuters (se numea Reuters 3000 Xtra pe atunci) – m-am îndrăgostit iremediabil de analiza tehnică.

Deși de cele mai multe ori, mai ales în literatura de specialitate, se trasează o linie foarte clară între cele două tipuri de analiză, iar taberele de susținători se angajează aproape invariabil în dispute aprige, în practică e mai înțeles că fiecare investor/trader/analist să încerce să aplice o fuziune între cele două: să investească întotdeauna în ceva care arată sigur din punct de vedere fundamental, ca business (fază de selecție), dar să o facă la un moment pe care îl stabilește cu ajutorul analizei tehnice (fază de timing).

Dar, dacă aș fi nevoit să mă proiectez pentru un singur tip de analiză

pe care să îmi bazez de acum încolo toate deciziile de investire, atunci mi-ar fi greu să văd o cale mai eficientă, mai flexibilă și pretabilă în egală măsură la strategii pe termen foarte scurt și foarte lung, decât analiza tehnică. Pur și simplu, faptul că îți permite să-ți construiești strategii de investire cu niveluri exacte de intrare, de marcare profit și mai ales de ieșire (stop-loss), indiferent de orizontul de timp și de tipul de piață, este un avantaj considerabil, de care m-aș lăsa foarte greu. Transformarea acestor instrumente în activitate profitabilă ține însă de disciplina fiecăruia dintre noi: poți să ai cea mai eficientă strategie la îndemână, dacă ești să ai respectu cu strictețe, ea nu mai înseamnă nimic.

Reporter: Cât de importante sunt știrile în tranzacționare, din punctul dumneavoastră de vedere?

Dan Rusu: Știrile sunt probabil inamicul numărul unu al investitului metodic, disciplinat, fiindcă aduc multă emoție în joc și, implicit, volatilitate. Iar cercetările arată că piețele, în general, nu reacționează la știri chiar așa cum ne-am aștepta. Un studiu desfășurat pe o perioadă de 60 de ani, publicat de Cutler, Poterba și Summers în The Journal of Portfolio

Management a ajuns la concluzia că, cele mai multe dintre mișcările bruște și ample ale burselor americane au avut loc în zile fără știri relevante și că știrile de impact din sfera macroeconomică sau cele non-economice explică prea puțin din mișcările pieței (undevea la 20% în cel mai bun caz). Iar un alt studiu, mai recent, realizat de University of Georgia, constată – după ce analizează în prealabil 177 mari seisme din 50 de țări între 1973-2013 – că nu a existat un impact sistematic al acestora asupra cotațiilor bursiere.

Nu se poate nega că, de multe ori, piețele reacționează pe termen foarte scurt la știri sau informații senzaționale care apar în presă, dar mișcările acestea sunt bruște și mai degrabă deurtante, în orice caz, aproape imposibil de anticipat și jucat. Rareori am întâlnit situații în care știrile să marcheze schimbări de amploare în direcția pieței; am văzut însă de prea multe ori știri negative venind la capătul unui întreg trend descendent și fiind urmate, după foarte puțin timp, de o paradoxală mișcare pozitivă în piață. Prin urmare, așa concluzionez că cel mai sigur este să investești după o metodă care îți dă suficiență încredere și confort, astfel încât să te feresci de reacții la cald după diverse

știri, mai mult sau mai puțin spectaculoase.

Reporter: Care sunt, în opinia dumneavoastră, cele mai importante trei elemente pe care trebuie să își concentreze atenția un trader/investitor? Puteți detalia?

Dan Rusu: Cel mai important lucru pe care un investitor sau un trader trebuie să și-l însușească este metoda: să afle calea cea mai confortabilă de a investi, care să se potrivească profilului său investițional și pe apetența sa pentru risc. Al doilea element cheie este disciplina: degeaba avem metoda sau strategia dacă în final tranzacționăm tot când și cum ne vine. Al treilea element este un bun management al banilor, iar aici mă refer cu precădere la porționarea investiției: alocarea sumelor pentru fiecare tranzacție în parte – mai ales când vorbim de un stil activ – trebuie să fie corelată cu valoarea totală a portofoliului și să țină cont de riscuri precum o serie prelungită de marșuri de poziții pe pierdere. Astfel, mă asigur că pot înfrunta perioade de evoluții adverse fără ca acestea să mă scoată din joc.

A CONSEMNAT
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

GELU DIACONU, FOST ȘEF ANAF:

“Măsurile din proiectul rectificării bugetare contravin flagrant propagandei PSD”

● Scăderi la Transporturi, Educație, Cercetare, Economie, Agricultură, Mediul de Afaceri, bani mai mulți pentru Finanțe, Administrație și SRI
● Teodorovici: “Rectificarea bugetară nu presupune tăieri de fonduri de la ministere precum Transporturi, Sănătate sau Educație”

Măsurile prevăzute în proiectul rectificării bugetare contravin flagrant propagandei PSD, este de părere Gelu Diaconu, fost șef al Agenției Naționale pentru Administrare Fiscală. Gelu Diaconu ne-a transmis: “Dincolo de cunoscutele bălbe ale inconsecvenței ministrului de Finanțe privind o așa-zisă ‘rectificare pozitivă’, măsurile prevăzute contravin flagrant propagandei PSD, deoarece veniturile suplimentare provin din creșteri disperate de taxe (accize la țigări, băuturi răcoritoare cu zahăr) și dintr-o iluzorie colectare suplimentară a impozitului pe profit, iar tăierile de fonduri se regăsesc în ministere deja subfinanțate cronic (transporturi,

educație, etc)”. Proiectul rectificării bugetare postat ieri pe site-ul Ministerului Finanțelor

Publice (MFP) indică faptul că veniturile bugetului general consolidat se măsoară, pe sold, cu suma de 3,752 miliarde lei, iar cheltuielile bugetului general consolidat cresc cu 3,959 miliarde lei, deficitul bugetului general consolidat în termeni cash menținându-se la 2,76% din PIB, cât a fost stabilit inițial.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 8)

Citiți, în pagina 7, articolul “Bănele cum am stabilit - fără impozitarea pensilor speciale și cu sporuri pentru condiții grele”

Datoria Germaniei crește pentru prima oară în ultimii cinci ani

Datoria Guvernului federal al Germaniei a crescut în primul semestru din 2019, pentru prima oară după 2014, anunță Ministerul de Finanțe de la Berlin, citat de presa străină. Conform datelor oficiale, datoria guvernamentală a Germaniei s-a mărit cu peste 11 miliarde de euro (12,3 miliarde de dolari) în primele șase luni din anul curent, totalizând 1,081 miliarde de euro la 30 iunie 2019.

Ministerul a precizat că datoria a sporit, în parte, din cauza unei rezerve create pentru gestionarea crizei refugiaților din Germania. La momentul la care rezerva a fost creată, Parlamentul a acordat Guvernului federal permisiunea să se împrumute, iar această dispoziție este folosită acum.

Opoziția s-a plâns că ministrul de Finanțe, Olaf Scholz, a profitat de această reglementare ca să majoreze

datoria pentru prima dată după 2014. “Originea poate vedea acum, scris negru pe alb, că guvernul federal a acumulat din nou datorii”, a declarat ieri parlamentul democrat Otto Fricke.

Fostul ministru al Finanțelor, Wolfgang Schäuble, reușise să echilibreze bilanțul veniturilor/cheltuielilor din buget și să nu crească datoriile. Reducerea semnificativă a datoriei publice a fost obiectivul cheie al Guvernului condus de Angela Merkel încă din 2005, când aceasta a fost aleasă pentru prima dată în fruntea Executivului.

Conform Bundesbank (banca centrală germană), veniturile din taxe și botele sechizate ale dobânzilor au dus la reducerea datoriei guvernamentale a Germaniei cu 52 de miliarde de euro anul trecut, față de 2017, până la 2.063 miliarde de euro.

V.R.

Conflictul SUA - China, tot mai amenințător pentru ordinea internațională

La mai puțin de 24 de ore după ce banca centrală a Chinei i-a permis yuanului să se deprecieze peste “linia roșie” de 7 unități pentru un dolar, pentru prima dată în istorie, administrația președintelui american Donald Trump a desemnat oficial China drept o țară “manipulatoare de monedă”, astfel că

reducere salariilor și leza prețurile fermierilor noștri”, scrie News.ro.

Deciulul yuanului a avut loc după ce Banca Populară a Chinei (PBOC) a stabilit, luni, un curs mediu al intervalului de fluctuație la 6,9225 unități pentru un dolar, moneda chineză atingând un minim multianual de 7.1085/dolar.

Statele Unite nu au mai etichetat o țară ca fiind manipulator de monedă din 1994, când Bill Clinton a catalogat China. Numirea unei țări în acest fel nu presupune declanșarea imediată a unor sancțiuni, Statele Unite fiind nevoite să înceapă negocieri cu țara desemnată, discuții care sunt inițiate de Fondul Monetar Internațional (FMI).

Accuzația privind manipularea, făcută luni seară de secretarul Trezoreriei americane, Steven Mnuchin, a venit la doar câteva ore după ce președintele american Donald Trump a acuzat Beijingul, pe Twitter, de deprecierii intenționate a monedei, adăugând ulterior că deprecierii competitive a yuanului ar fi fost folosite sistematic “pentru a ne fura afacerile și fabricile, a ne afecta locurile de muncă, a ne

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 6)