

Από τον ιδρυτή της

Investor's Business Daily

24

Απλά

Μαθήματα για την

Επιτυχία στο

Χρηματιστήριο



Μοναδικές
επενδυτικές
οδηγίες που θα
σας βοηθήσουν να
πολλαπλασιάσετε
τα χρήματά σας

Μάθετε τις σπουδαιότερες επενδυτικές τεχνικές

William J. O'Neil

Συγγραφέας του παγκόσμιου best-seller *Πώς να κερδίζετε χρήματα από τις μετοχές*

Περιεχόμενα

Πρόλογος	11
Ευχαριστίες	13

24 ΑΠΛΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Μάθημα 1	Τι πρέπει να ξέρει κάθε επενδυτής πριν ξεκινήσει	15
Μάθημα 2	Το ξεκίνημα: Η καλύτερη στιγμή είναι τώρα!	21
Μάθημα 3	Να ακολουθείτε σύστημα, όχι το συναίσθημα	29
Μάθημα 4	Θεμελιώδης ανάλυση ή τεχνική ανάλυση;	35
Μάθημα 5	Τα σημαντικότερα από τα θεμελιώδη: κέρδη και πωλήσεις	41
Μάθημα 6	Σχετική ισχύς τιμής: ένα πολύ σημαντικό τεχνικό εργαλείο	47
Μάθημα 7	Οι μετοχές κρίνονται από τις "παρέες τους"	53
Μάθημα 8	Η σημασία του όγκου συναλλαγών και της θεσμικής στήριξης	59
Μάθημα 9	Πώς να αγοράζετε ακριβώς την κατάλληλη στιγμή	67
Μάθημα 10	Πώς οι σχηματισμοί των διαγραμμάτων οδηγούν σε μεγάλα κέρδη	77
Μάθημα 11	Πώς να διαβάζετε διαγράμματα μετοχών σαν επαγγελματίας	85
Μάθημα 12	Πώς να υπολογίζετε την υγεία της χρηματιστηριακής αγοράς	95

Μάθημα 13	Πώς να αντιλαμβάνεστε πότε η αγορά φτάνει σε σημείο κορυφής.....	101
Μάθημα 14	Πώς να αντιλαμβάνεστε πότε η αγορά φτάνει σε σημείο πυθμένα.....	109
Μάθημα 15	Επιλογή μετοχών: ας βάλουμε όλα τα κομμάτια του παζλ μαζί.....	123
Μάθημα 16	Πώς να βρίσκετε νέες επενδυτικές ιδέες στην Investor's Business Daily.....	129
Μάθημα 17	Αναπτυξιακές επενδύσεις και αξιακές επενδύσεις.....	135
Μάθημα 18	Μην γίνεστε «πολυτεχνίτης κι ερημοσπίτης».....	141
Μάθημα 19	Ποια είναι η σωστή σύνθεση για το χαρτοφυλάκιό σας;.....	149
Μάθημα 20	Κανόνες πώλησης που πρέπει να ξέρει κάθε επενδυτής.....	159
Μάθημα 21	Και άλλοι κανόνες πώλησης που πρέπει να ξέρει κάθε επενδυτής.....	165
Μάθημα 22	Πώς να γίνετε εκατομμυριούχος με τα αμοιβαία κεφάλαια.....	171
Μάθημα 23	Δεν έχετε χρόνο; Πώς να χρησιμοποιείτε την Investor's Business Daily μέσα σε 20'.....	179
Μάθημα 24	Πώς να αξιοποιείτε στο έπακρο τις πληροφορίες του Ιντερνέτ σε συνδυασμό με τα έντυπα μέσα.....	187
Παράρτημα Α	Διδαχθείτε από τα πρότυπα επιτυχίας.....	193
Παράρτημα Β	Ιστορίες για επενδυτικές επιτυχίες και αποτυχίες.....	201
	<i>Προτάσεις για ανάγνωση.....</i>	207
	<i>Γλωσσάριο.....</i>	209
	<i>Ευρετήριο.....</i>	233

Πρόλογος

Περνάμε πραγματικά μια χρυσή εποχή για επενδυτές. Σπάνια οι ανοδικές αγορές έχουν διαρκέσει τόσο πολύ ή οι τιμές έχουν σκαρφαλώσει τόσο ψηλά. Κι όμως, εκατομμύρια άνθρωποι παραμένουν θεατές στην κερκίδα, παρακολουθώντας καθώς η παρέλαση περνάει μπροστά τους κατευθυνόμενη προς τον πλούτο και την οικονομική ασφάλεια.

Είναι κρίμα. Οι περισσότεροι από μας ξέρουμε ότι η κοινωνική ασφάλιση δεν πρόκειται να καλύψει τις ανάγκες μας όταν βγούμε στη σύνταξη. Σήμερα, περισσότερο από ποτέ άλλοτε, απαιτούνται επιπλέον πηγές εισοδήματος προκειμένου να διατηρήσει κανείς άνετο επίπεδο ζωής. Και πέρα απ' αυτό, υπάρχει πραγματικό δυναμικό για οικονομική ελευθερία και ασφάλεια. Πώς λοιπόν εξηγείται το ότι τόσο πολλοί άνθρωποι δεν επωφελοούνται από τις τεράστιες επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρει αυτή η χώρα;

Η έλλειψη πληροφοριών δεν είναι πλέον βάσιμη δικαιολογία. Με το Ίντερνέτ, ο ιδιώτης επενδυτής έχει *περισσότερη* πρόσβαση σε *περισσότερες* πληροφορίες παρά ποτέ άλλοτε. Δημιουργείται όμως ένα νέο πρόβλημα: να ξεχωρίσει κανείς τις βάσιμες πληροφορίες από τις αμέτρητες προσωπικές απόψεις, τη μεροληψία και την γκρίζα διαφήμιση.

Αυτό που κάνει τα 24 μαθήματα του βιβλίου αυτού να ξεχωρίζουν, είναι ότι βασίζονται σε εμπειριστατωμένη μελέτη και ανάλυση του χρηματιστηρίου κατά τα τελευταία 45 χρόνια. Η μελέτη ανακάλυψε τις αρχές και τις κατευθυντήριες γραμμές του πώς λειτουργεί *πράγματι* η αγορά, αρχές που έχει αποδειχτεί κατ' επανάληψη ότι ισχύουν, ανεξάρτητα από τις συνθήκες της αγοράς και τις γνώμες των πολλών.

Κατασκευάσαμε μοντέλα των μετοχών που είχαν τη μεγαλύτερη απόδοση στο χρηματιστήριο κάθε χρόνο από το 1953 μέχρι σήμερα – μετοχών που η τιμή τους διπλασιάστηκε, τριπλασιάστηκε, ή ακόμα και δεκαπλασιάστηκε ή εικοσαπλασιάστηκε. Αναλύσαμε, και εξακολουθούμε να αναλύουμε, το παραμικρό στοιχείο που ήταν γνωστό γι' αυτές τις μετοχές, για να δούμε ποια κοινά χαρακτηριστικά είχαν αυτές οι πρωταθλήτριες μετοχές πριν πραγματοποιήσουν την τεράστια αύξηση της τιμής τους. Από την έρευνά μας προέκυψαν επτά κοινά χαρακτηριστικά, ορισμένα από τα οποία θα σας προκαλέσουν έκπληξη, που έχουν παραμείνει σταθερά χρόνο το χρόνο, κύκλο τον κύκλο. Και πρέπει να σας προειδοποιήσω ότι ορισμένα από αυτά που θα διαβάσετε εδώ δεν θα συμφωνούν κατ' ανάγκη με όσα ακούγατε πριν ή όσα πιστεύατε ότι είναι αλήθεια.

Τα κεφάλαια του βιβλίου αυτού θα σας γνωρίσουν αυτά τα επτά χαρακτηριστικά. Επιπλέον, θα μάθετε πώς και πότε ακριβώς να αγοράζετε και να πουλάτε μετοχές και πώς να χρησιμοποιείτε τις διαθέσιμες πληροφορίες για να βρίσκετε επενδυτικές ιδέες και να διαχειρίζεστε το χαρτοφυλάκιό σας.

Από την πείρα μου, ο φόβος και η αβεβαιότητα είναι οι μεγαλύτεροι ανασχετικοί παράγοντες που εμποδίζουν να φτάσουμε στην επιτυχία σε οποιονδήποτε τομέα. Αν δεν έχετε αρχίσει ακόμη να επενδύετε, η ελπίδα μου είναι ότι το βιβλίο αυτό θα σας προσφέρει ένα στέρεο θεμέλιο γνώσεων και θα σας δώσει το θάρρος να "μπείτε στο νερό". Κι αν είστε πεπειραμένος επενδυτής, το βιβλίο αυτό θα σας βοηθήσει να πετύχετε καλύτερα αποτελέσματα. Θα σας δείξει επίσης για ποιο λόγο σάς ξέφυγαν μερικές από τις καλύτερες μετοχές στο παρελθόν ή γιατί δεν καταφέρατε να κατοχυρώσετε κάποια μεγάλα κέρδη τη στιγμή που τα είχατε.

Σας εύχομαι να συνεχίσετε τη μάθηση και να φτάσετε σε ακόμα μεγαλύτερη επιτυχία!

Με εκτίμηση,
William J. O'Neil

ΜΑΘΗΜΑ 9

Πώς να αγοράζετε ακριβώς την κατάλληλη στιγμή

Όταν διερευνάτε μια μετοχή, είναι σημαντικό να κοιτάξετε το διάγραμμά της για να δείτε την τεχνική συμπεριφορά της. Στο μάθημα αυτό, ο Μπιλ Ο' Νηλ εξηγεί τα βασικά στοιχεία της ανάγνωσης διαγραμμάτων και σας γνωρίζει έναν καθοριστικό σχηματισμό: το "φλυτζάνι με λαβή"

Από τη στιγμή που τα θεμελιώδη δεδομένα μιας εταιρείας είναι υγιή, έχει πραγματικά σημασία η στιγμή που αγοράζουμε μια μετοχή;

Όλοι θα έχετε ακούσει το ρητό "ο χρόνος είναι χρήμα". Αυτό ισχύει τόσο στο χρηματιστήριο όσο και στη ζωή. Το να διακρίνετε τη βέλτιστη στιγμή για να αγοράσετε ή να πουλήσετε μια μετοχή είναι μια πολύτιμη τέχνη που ο καθένας μπορεί και πρέπει να μάθει. Στα τρία επόμενα μαθήματα, θα σας δείξω πώς να διαβάζετε το ημερήσιο ή το εβδομαδιαίο διάγραμμα μιας μετοχής, κάτι που θα σας δώσει εποπτική εικόνα τού πώς μεταβάλλονται η τιμή και ο όγκος συναλλαγών της μετοχής με την πάροδο του χρόνου, και μπορεί να σας δώσει ενδείξεις για τη μελλοντική της συμπεριφορά.

Τα διαγράμματα έχουν κεφαλαιώδη σημασία επειδή μεταδίδουν κρίσιμες πληροφορίες για το πώς συμπεριφέρεται η μετοχή στην αγορά – πληροφορίες που μπορεί να σας ξεφύγουν αν προσέχετε μόνο τα θεμελιώδη δεδομένα. Τα διαγράμματα είναι γραφικές απεικονίσεις της ιστορικής συμπεριφοράς της τιμής και του όγκου συναλλαγών. Σας επιτρέπουν να συνδέσετε την τρέχουσα συμπεριφορά της μετοχής με την πρόσφατη ιστορία της.

Στην καμπύλη τιμών ενός διαγράμματος, κάθε κατακόρυφη στήλη αντιπροσωπεύει την κίνηση της τιμής μέσα σε μια μέρα (ή μια εβδομάδα) συναρτήσει τριών μεταβλητών. Η κορυφή της στήλης αντιπροσωπεύει την ανώτερη τιμή στην οποία κινήθηκε η μετοχή μέσα στη μέρα (ενδοημερήσιο υψηλό τιμής). Ο πυθμένας της στήλης αντιπροσωπεύει τη χαμηλότερη τιμή της ημέρας (ενδοημερήσιο χαμηλό τιμής). Η οριζόντια μικρή γραμμή που τέμνει κάθετα τη στήλη δείχνει σε ποιο σημείο έκλεισε η μετοχή εκείνη τη μέρα (ή εβδομάδα). Στο κάτω μέρος του διαγράμματος υπάρχει γραφική απεικόνιση του όγκου συναλλαγών κατά την ίδια περίοδο, ημέρα ή εβδομάδα.

Πώς βγάζει κανείς νόημα μέσα απ' όλες αυτές τις στήλες και τις γραμμούλες;

Έχουμε ήδη συζητήσει τη σημασία του όγκου συναλλαγών. Ας κάνουμε τώρα τη σύνδεση μεταξύ όγκου και τιμής. Μια θετική ένδειξη που εύκολα αναγνωρίζεται στο διάγραμμα είναι η μεγάλη αύξηση του όγκου σε σύγκριση με την προηγούμενη ημέρα (ή εβδομάδα) με παράλληλη αύξηση της τιμής. Αυτό συνήθως είναι ενδεικτικό συσσώρευσης, δηλαδή αγοράς της μετοχής από θεσμικούς. Αρνητικό σημάδι, που αποτελεί ένδειξη διανομής (πώλησης από θεσμικούς) είναι η αύξηση του όγκου με πτώση της τιμής της μετοχής.

Από την άλλη πλευρά, αν η τιμή έχει καθοδική τάση αλλά ο όγκος παρουσιάζει επίσης σημαντική μείωση, ίσως να μην υπάρχει λόγος σοβαρής ανησυχίας, δεδομένου ότι ο μειωμένος όγκος δείχνει ότι δεν συμβαίνουν εκτεταμένες πωλήσεις της μετοχής. Ωστόσο, όπως και με τα περισσότερα πράγματα, το θέμα δεν είναι τόσο απλό. Στο επόμενο μάθημα, θα δούμε συγκεκριμένες εξαιρέσεις σε αυτές τις γενικότητες. Εγώ χρησιμοποιώ τόσο τεχνικούς όσο και θεμελιώδεις δείκτες, επειδή μπορεί να υπάρχουν σήματα που εμφανίζονται στο διάγραμμα από την τεχνική πλευρά τα οποία να προηγούνται από τις αλλαγές των θεμελιωδών δεδομένων που έχει υπόψη του το ευρύ κοινό ή έστω οι επαγγελματίες. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα στην περίπτωση που οι κορυφαίες μετοχές φτάνουν στο σημείο κορυφής τους. Ορισμένες μετοχές μπορούν να φτάσουν σε σημείο κορυφής (και να αρχίσει η πτώση τους) ενώ τα τρέχοντα και τα εκτιμώμενα κέρδη τους φαίνονται εξαιρετικά.

Κατά την "45ετή μελέτη των μεγαλύτερων νικητών του χρηματιστηρίου" που εκπονήσαμε, εκτός από τις θεμελιώδεις μετρήσεις εστιαστήκαμε και σε τεχνικούς δείκτες των κινήσεων των τιμών και των όγκων και σε σχηματισμούς, μελετώντας διαγράμματα που αφορούσαν όλες τις μετοχές που έδωσαν εξαιρετικές αποδόσεις. Το κοινό χαρακτηριστικό που εντοπίσαμε ήταν ότι στην κίνηση της τιμής των μετοχών αυτών παρατηρή-

θηκαν πάντοτε περιοχές παγίωσης της τιμής ή συγκεκριμένοι τύποι σχηματισμών βάσης. Οι βάσεις αυτές σχηματίστηκαν αμέσως πριν οι μετοχές αποσπαστούν ανοδικά σε νέα υψηλά και στη συνέχεια πραγματοποιήσουν τα μεγαλύτερα κέρδη τους. Αυτοί οι σχηματισμοί βάσης συνήθως οφείλονταν σε περιόδους διόρθωσης στην ευρύτερη αγορά.

Ποια είναι λοιπόν η εικόνα του διαγράμματος μιας μελλοντικά κορυφαιάς μετοχής αμέσως πριν αποσπαστεί σε νέα υψηλά και σημειώσει αύξηση τιμής της τάξης του 100% ή του 200%;

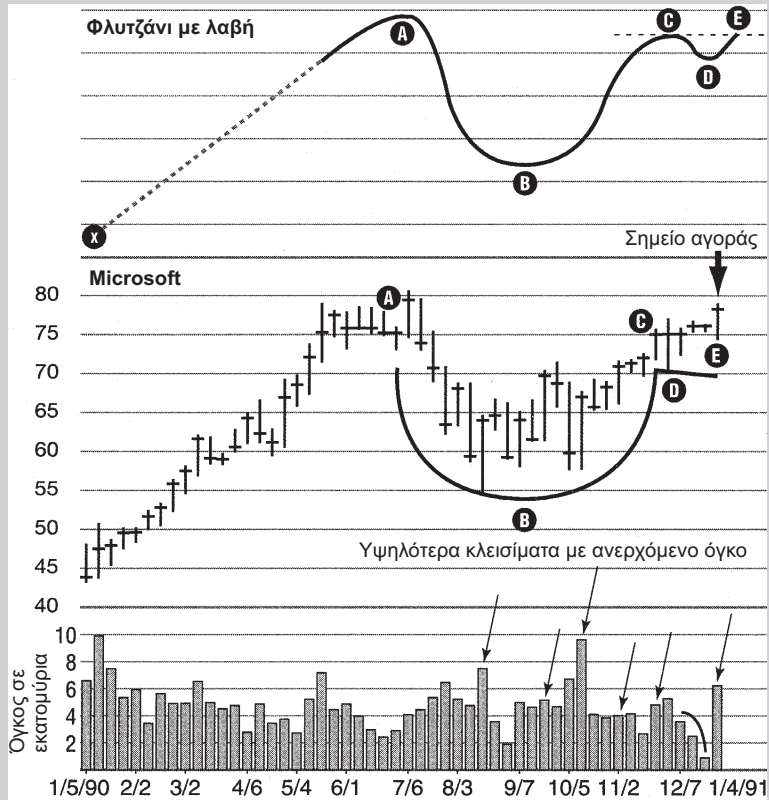
Υπάρχουν τρεις βασικοί σχηματισμοί. Ένας από τους συνηθέστερους είναι ο λεγόμενος "φλυτζάνι με λαβή".

Ονομάζεται έτσι επειδή το σχήμα του μοιάζει κάπως με το περίγραμμα ενός φλυτζανιού του καφέ (βλ. την εικόνα στην επόμενη σελίδα). Η γραμμή από το Α έως το Β είναι η αριστερή (καθοδική) πλευρά του φλυτζανιού. Στο Β είναι (στρογγυλοποιημένος) ο πυθμένας, όπου η τιμή ανεβοκατεβαίνει με μικρές διακυμάνσεις για λίγες εβδομάδες. Από το Β έως το C η τιμή της μετοχής ανεβαίνει πάλι, φτάνοντας συνήθως σε σημείο μόλις κάτω από το παλαιό υψηλό της. Στη συνέχεια, κινούμενη από το C στο D και στο E σχηματίζει τη λαβή. Η όλη περιοχή από το Α ως το E καλείται "φλυτζάνι με λαβή".

Επίσης, στο πλαίσιο της μελέτης των νικητήριων μετοχών του παρελθόντος, εντόπισα ένα βέλτιστο σημείο αγοράς της μετοχής, το λεγόμενο "σημείο στροφής" ή "στροφέα". Πώς; Το σημείο αυτό, που συνήθως βρίσκεται στο τέλος μιας υγιούς βάσης, όταν η μετοχή κάνει διάσπαση σε νέα υψηλά, είναι το σημείο της ελάχιστης αντίστασης. Αυτό σημαίνει ότι στο σημείο αυτό η μετοχή έχει τις μεγαλύτερες πιθανότητες να κινηθεί ακόμα ψηλότερα, βάσει της τρέχουσας και της παρελθούσας δραστηριότητας της τιμής και του όγκου συναλλαγών της.

Πώς διαβάζουμε τον σχηματισμό

Να πώς φαίνεται ένα "φλυτζάνι με λαβή" στη θεωρία και στην πράξη



Investor's Business Daily

Προσοχή: Στα διαγράμματα οι ημερομηνίες σημειώνονται με το αμερικανικό σύστημα έτος, 1/5/90 σημαίνει 5 Ιανουαρίου 1990, και ούτω καθεξής

Στον σχηματισμό "φλυτζάνι με λαβή" που βλέπουμε στην εικόνα, η κατάλληλη στιγμή για να αγοράσουμε τη μετοχή θα ήταν αμέσως μόλις κινηθεί κατά μία μονάδα πάνω από την ανώτατη τιμή της περιοχής της λαβής (σημεία C, D και E). Αν και αυτό το αποκαλούμε "νέο υψηλό", στην πραγματικότητα είναι το νέο υψηλό μετά την έξοδο από τη ζώνη διαπραγμάτευσης της λαβής, η οποία συνήθως βρίσκεται λίγο κάτω από το πραγματικό παλαιό υψηλό του σημείου A. Έτσι, έχετε ένα ελαφρό προβάδισμα ως προς την εξέλιξη της τιμής της μετοχής.

Και γιατί να μην αγοράσουμε απλώς στου πυθμένα του φλυτζανιού;

Πολλοί αισθάνονται δυσφορία όταν τους λέω να περιμένουν να παρουσιαστεί ένα συγκεκριμένο βέλτιστο σημείο αγοράς, ιδίως επειδή τις περισσότερες φορές το σημείο αυτό αντιπροσωπεύει τιμή υψηλότερη από άλλα σημεία στην περιοχή βάσης. Ρωτούν: "Γιατί να μην αγοράσω νωρίτερα, σε χαμηλότερη τιμή, οπότε κερδίζω περισσότερα; Γιατί να περιμένω να ανεβεί λίγο η τιμή πριν αγοράσω;". Στόχος δεν είναι να αγοράσετε στη φτηνότερη τιμή αν οι πιθανότητες να πραγματοποιήσει τεράστια κέρδη η μετοχή είναι μόνο μέτριες. Στόχος είναι να αγοράσετε ακριβώς την κατάλληλη στιγμή, τη στιγμή δηλαδή που οι πιθανότητες ότι η μετοχή θα ανεβεί σημαντικά είναι μέγιστες. Μέσω της διεξοδικής ιστορικής μελέτης μου διαπίστωσα ότι μια μετοχή που αγοράζεται στο σωστό "σημείο στροφής", και εφόσον συντρέχουν όλοι οι άλλοι θεμελιώδεις και τεχνικοί παράγοντες επιλογής μετοχών, είναι εντελώς απίθανο να πέσει κατά 8% (στο όριο του προστατευτικού σας κανόνα πώλησης) και επιπλέον έχει τις μεγαλύτερες πιθανότητες να ανεβεί πολύ ψηλότερα. Έτσι, έστω κι αν ακούγεται παράδοξο, το σημείο αυτό είναι το σημείο του ελάχιστου κινδύνου.

Την ημέρα που η μετοχή κάνει ανοδική διάσπαση, ο όγκος συναλλαγών της θα πρέπει να αυξηθεί τουλάχιστον κατά 50% σε σχέση με τον μέσο ημερήσιο όγκο. Είναι σημαντικό σε αυτό το καθοριστικό σημείο αγοράς να υπάρχει έντονη θεσμική ζήτηση για τη μετοχή σας.

Στο διάγραμμά μας, η εστιγμένη γραμμή που ενώνει τα σημεία X και A ονομάζεται προηγούμενη ανοδική τάση. Οι ισχυρές, υγιείς μετοχές παρουσιάζουν αυξήσεις τιμών τουλάχιστον 30% στην προηγούμενη ανοδική τάση τους. Ένα σωστό "φλυτζάνι με λαβή" πρέπει να πάρει τουλάχιστον επτά με οκτώ εβδομάδες ώσπου να σχηματιστεί (από το σημείο A έως το σημείο E). Αλλιώς, μπορεί να είναι ελαττωματικό και η διάσπαση να αποδειχθεί αποτυχημένη. Μερικές βάσεις μάλιστα μπορεί να διαρκέσουν τρεις, έξι ή ακόμη και δεκαπέντε μήνες. Στις περισσότερες παρατηρείται πτώση τιμής της τάξης του 20% με 30% από το ανώτατο έως τον πυθμένα του φλυτζανιού (από το A έως το B). Οι λαβές μπορεί να είναι βραχυχρόνιες (μία ή δύο εβδομάδες) ή να διαρκούν περισσότερο, και πρέπει να έχουν καθοδική κλίση κατά μήκος των χαμηλών των τιμών ή να παρουσιάζουν το λεγόμενο "ξετίναγμα" (shakeout, διάσπαση κάτω από το χαμηλό μιας προηγούμενης εβδομάδας της περιόδου της λαβής). Αυτό εξυπηρετεί το σκοπό να γίνει, και να ολοκληρωθεί, η αναγκαία οπισθοχώρηση, ή διόρθωση, των τιμών.

Οι σωστές λαβές σπάνια σημειώνουν οπισθοχώρηση τιμής πάνω από 10% με 15%. Συνήθως παρουσιάζουν είτε αισθητή μείωση του όγκου συναλλαγών κοντά στα χαμηλά τους σημεία, που σημαίνει ότι δεν υπάρχει άλλη πωλητική πίεση στη μετοχή, είτε ορισμένες περιοχές στενής διακύμανσης, όπου η τιμή μεταβάλλεται ελάχιστα μόνο, και μάλιστα για μερικές εβδομάδες η τιμή μπορεί να κλείνει σχεδόν αμετάβλητη. Αυτό είναι θετικό σημάδι.

Στη θεωρία φαίνεται σαφές, αλλά οι μετοχές παρουσιάζουν όντως στην πράξη τέτοιους σχηματισμούς;

Στην εικόνα έχουμε ένα κλασικό παράδειγμα "φλυτζανιού με λαβή": τη Microsoft τον Ιανουάριο του 1991, μία εβδομάδα πριν πραγματοποιήσει ανοδική διάσπαση σε νέα υψηλά τιμής και προχωρήσει ανοδικά μέχρι τον υπερδιπλασιασμό της τιμής της (βλ. διάγραμμα στη σελίδα 67). Εκείνη την εποχή, η Microsoft είχε δείκτη κερδών ανά μετοχή ίσο με 99 και ο Δείκτης Σχετικής Ισχύος Τιμής της ήταν 96. Η Microsoft σχημάτισε βάση διάρκειας 25 εβδομάδων. Κινήθηκε καθοδικά επί έξι εβδομάδες από το σημείο A, μετά ανεβοκατέβαινε κοντά στον πυθμένα του φλυτζανιού στο σημείο B, ύστερα, το Νοέμβριο του 1990 άρχισε ράλλυ φτάνοντας στο σημείο C, και μετά σχημάτισε μια πολύ σφιχτή λαβή (σημεία D, E) κατά τις τελευταίες 5-6 εβδομάδες. Προσέξτε ότι η λαβή βρίσκεται στο πάνω μισό του όλου σχηματισμού.

Έχω βάλει βέλη σε έξι συγκεκριμένες εβδομάδες στη χαμηλή και στην ανοδική περιοχή της βάσης, στις οποίες ο όγκος συναλλαγών (που φαίνεται στο κάτω μέρος του διαγράμματος) αυξήθηκε σε σύγκριση με την προηγούμενη εβδομάδα με παράλληλη αύξηση της τιμής. Οι δυο εβδομάδες με τον μεγαλύτερο όγκο ήταν εβδομάδες με μεγάλη άνοδο της τιμής, κατά τις οποίες το εβδομαδιαίο κλείσιμο τιμής ήταν κοντά στο υψηλό της εβδομάδας. Προσέξτε επίσης την εξαιρετικά μεγάλη μείωση του όγκου συναλλαγών το Δεκέμβριο, όπου σημειώθηκε ο μικρότερος όγκος όλου του διαγράμματος, και την κίνηση των τιμών σε ζώνη στενής διακύμανσης στα τέλη Δεκεμβρίου και στις αρχές Ιανουαρίου.

Το βέλτιστο σημείο αγοράς σας είναι ακριβώς στην κορυφή της περιοχής της λαβής. Και πάλι, δεν πρόκειται για τη χαμηλότερη τιμή, αλλά την τιμή εκείνη στην οποία οι πιθανότητες να έχουμε δίκιο στην επιλογή αγοράς μας είναι οι μεγαλύτερες.

Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο περιμένουμε να φτάσει η τιμή σ' αυτό το σημείο πριν αγοράσουμε (μερικές φορές, δεν το φτάνει ποτέ).

Μέχρι να το συνηθίσετε, θα σας φαίνεται επικίνδυνο και παράλογο και θα δυσκολεύεστε να πιστέψετε ότι ο σωστός τρόπος για να αγοράζετε είναι όταν η τιμή μιας μετοχής βρίσκεται κοντά στο ανώτατο σημείο της ιστορίας της. Στην πραγματικότητα, το 98% των ιδιωτών επενδυτών δεν αγοράζουν ποτέ με αυτόν τον τρόπο και για το λόγο αυτόν ελάχιστοι θα αποκτήσουν ποτέ, ή θα εκμεταλλευτούν στο έπακρο, τις πραγματικά μεγάλες ευκαιρίες που κάθε χρόνο χωρίς εξαίρεση παρουσιάζονται στο χρηματιστήριο. Να θυμάστε ότι η αγορά όταν η τιμή φτάνει σε νέα υψηλά σημαίνει πως αγοράζετε αναδυόμενη δύναμη.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

- Μελετώντας τις πρωταθλήτριες μετοχές του χρηματιστηρίου τα τελευταία 45 χρόνια, διαπίστωσα συγκεκριμένους τύπους σχηματισμών βάσης. Οι βάσεις αυτές σχηματίστηκαν αμέσως πριν οι μετοχές σημειώσουν ανοδική διάσπαση σε νέα υψηλά τιμών και στη συνέχεια προχωρήσουν για να πετύχουν τα μεγαλύτερα κέρδη τους.
- Ο συνηθέστερος σχηματισμός είναι το "φλυτζάνι με λαβή" και λέγεται έτσι επειδή μοιάζει με φλυτζάνι του καφέ κοιταγμένο από το πλάι.
- Το βέλτιστο σημείο για να αγοράσετε οποιαδήποτε μετοχή είναι το "σημείο στροφής" της, το σημείο εκείνο στο τέλος μιας περιοχής βάσης όπου η μετοχή κάνει διάσπαση σε νέα υψηλά.
- Την ημέρα που κάνει ανοδική διάσπαση η μετοχή, ο όγκος συναλλαγών πρέπει να είναι αυξημένος κατά 50% σε σύγκριση με το μέσο όρο του.

Ένας από τους κορυφαίους επενδυτικούς συμβούλους στον κόσμο προσφέρει μοναδικές επενδυτικές οδηγίες που θα σας βοηθήσουν να πολλαπλασιάσετε τα χρήματά σας.

Αντλώντας υλικό από τη δημοφιλέστατη σειρά άρθρων "26 εβδομάδες προς την επενδυτική επιτυχία" της *Investor's Business Daily*, ο πρόεδρος και ιδρυτής της William J. O'Neil σας προσφέρει πλήθος από αποδεδειγμένες, εύκολα εφαρμόσιμες τεχνικές για να συγκροτήσετε ένα κερδοφόρο χαρτοφυλάκιο. Ο O'Neil υψώνεται πάνω από τον θόρυβο των παραδεδωμένων "αληθειών" και εκθέτει μια σειρά από προσγειωμένες στρατηγικές που σας βοηθούν να αξιολογήτε με ακρίβεια την αγορά... να αγοράζετε και να πουλάτε μετοχές ακριβώς στην κατάλληλη στιγμή... να αρπάζετε τις ευκαιρίες που δημιουργούνται κατά τις περιόδους διόρθωσης της αγοράς... να ελαφρύνετε από το πλούσιο δυναμικό των αμοιβαίων κεφαλαίων... και να διαχειρίζεστε επιτυχώς το χαρτοφυλάκιο σας. Απαραίτητο ανάγνωσμα για επενδυτές κάθε επιπέδου, ανοίγει τα μάτια του αναγνώστη σε σύγχυρες επενδυτικές πρακτικές και επιτέλους κάνει προσιτό το στόχο σας για μακροπρόθεσμη οικονομική ασφάλεια.

Είπαν για το βιβλίο 24 απλά μαθήματα για την επιτυχία στο χρηματιστήριο του O'Neil

"Όταν πρόκειται για τις επενδύσεις και την επιλογή μετοχών, δεν υπάρχει καλύτερος δάσκαλος από τον William J. O'Neil... Υποχρεωτικό ανάγνωσμα για το σοβαρό ιδιώτη επενδυτή".

—Harry S. Dent, Συγγραφέας των *The Roaring 2000s* και *The Roaring 2000s Investor*

"Το μοναδικό βιβλίο που εμείς στην Cramer, Berkowitz & Co. έχουμε για εγκώλιο".

—Jim Cramer, Συνιδρυτής της TheStreet.com και διαχειριστής του αμοιβαίου κεφαλαίου Cramer, Berkowitz & company

"Καμιά εφήμερη μόδα δεν μπορεί να συναρμολογηθεί τις στέρεες αρχές που διδάσκει στους επενδυτές ο William J. O'Neil. Στα 35 μου χρόνια στο επάγγελμα, ελάχιστους έχω γνωρίσει που ξέρουν πραγματικά την αγορά, και ακόμα λιγότερους που να ξέρουν καλύτερα από τον William πώς να διαλέγουν συνεχώς καλές μετοχές και πότε πρέπει να τις πουλήσουν".

—Foster Friess, Πρόεδρος της Friess Associates και συν-διευθνήτης των Brandywine Funds

"Στην εποχή μας με τον κατακλυσμό των πληροφοριών, τις ενδοσυνεδριακές αγοραπωλησίες και την αστάθεια των αγορών, ο συγγραφέας William J. O'Neil αφαιρεί το συναισθηματικό στοιχείο από τις επενδυτικές αποφάσεις και προσφέρει μια σαφή και αλάνθαστη πιξίδα για μακροπρόθεσμες επενδύσεις."

—Linda O' Bryon, Πρώτη αντιπρόεδρος και διευθύντρια σύνταξης της *Nightly Business Report*

McGraw-Hill

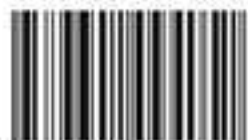


ΚΛΕΙΔΑΡΙΘΜΟΣ

Σολομίου 57, 10432, ΑΘΗΝΑ, Τηλ. 8229836

Επισκεφθείτε μας στο Internet
<http://www.klidarithmos.gr>

ISBN 960-209-405-2



9 789602 094051