

Pierre-Antoine Dusoulier

**GUIDA COMPLETA
AL FOREX**

3^a edizione

**Investire e guadagnare
sul mercato delle valute**



Borsari
Libri | Corsi | Software di Borsa

Traduzione a cura di Paola Migliorino

Pierre-Antoine Dusoulier comincia la sua carriera come trader presso il CIC di Parigi poi a Londra alla Commerzbank e per Indosuez (diventata Calyon). Nel 2006 crea cambiste.com con lo scopo di fornire ai trader privati francesi un accesso semplice e legale al mercato dei cambi (Forex). Cambiste.com è stata la prima società a ricevere il permesso dal CECEI di offrire un servizio di cambio a pronti includendo un'operazione di credito. Nel 2008 Cambiste.com diventa SAXO BANQUE France, prima banca francese a proporre un accesso al mercato dei CFD. Pierre-Antoine Dusoulier è oggi il presidente di SAXO BANQUE.

Pierre-Antoine Dusoulier è inoltre amministratore dell'AFTB (Associazione Francese dei Tesorieri di Banca) ed è a capo della commissione di cambio di ACI France (Associazione Cambisti Internazionale).

Tramite Saxo Banque è anche membro attivo dell'ASF (Associazione Francese delle Società Finanziarie – www.asf-france.com) e dell'ACSEL (Associazione dell'Economia Numerica – www.associationeconomienumerique.fr) dove si occupa in dettaglio dei problemi legati alla mediazione on-line dei CFD e del Forex.

Potete seguire Pierre-Antoine Dusoulier su Twitter @padusolier o sul suo blog: www.latribunepad.fr.

Un sito internet pensato appositamente per la formazione al trading è stato creato recentemente dall'équipe di Saxo Banque : www.formation-trading.com; in questo libro troverete molte informazioni complementari.

www.fxeo.com é invece un sito internet concepito appositamente per accompagnare questo testo e dove troverete tutte le informazioni aggiornate.

L'autore può essere contattato presso il seguente indirizzo di posta elettronica: pierre-antoine.dusoulier@maxima.fr

L'autore desidera ringraziare Nicolas Charbonnier e Clémence Sénèclauze, senza i quali la scrittura di questo libro non sarebbe stata possibile. Li ringrazia in particolare per le parti dedicate all'analisi tecnica e per tutto il lavoro fatto per rendere quest'opera il più possibile chiara e completa.

Inoltre l'autore ringrazia Jean-Jaques Levy, professore di finanza, per aver contribuito alla correzione e revisione della prima edizione del libro.

Infine, si ringrazia Gian Paolo Bazzani, CEO di Saxo Bank Italia, per la sua collaborazione all'edizione italiana.

©Borsari, Desenzano del Garda, 2012

ISBN: 978-88-88029-82-5

Riproduzione letteraria riservata

Novità e catalogo: www.borsari.it, www.borsaritradershop.it

Avvertenza: l'autore e tutte le persone coinvolte nella stesura di questo libro declinano ogni responsabilità per le eventuali perdite generate da investimenti fondati sulle raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute in quest'opera. Il contenuto di questo libro non deve essere inteso come una promessa esplicita o implicita di guadagno sulle strategie di trading descritte, né s'intende che le perdite possano essere o saranno limitate. Gli investimenti con leva finanziaria e prodotti derivati possono essere altamente speculativi e risultare in ingenti perdite, nei casi in cui non si verificassero le condizioni previste dall'analisi preliminare.

INTRODUZIONE ALLA LETTURA

Questo libro di Pierre – Antoine Dusoulier avrebbe potuto intitolarsi: “Tutto quello che avreste voluto sapere sul Forex e non avete mai potuto chiedere”. E questo per la capacità che queste pagine hanno di trasmettere il fascino irresistibile di un mercato di ampiezza senza pari dove a fare la differenza tra il successo e l’insuccesso è solo la competenza e l’intuito di ogni trader.

Sia chiaro che non sono tra coloro che considerano il Forex trading un gioco, anzi. Il mercato Forex rappresenta un’opportunità impareggiabile per chi desidera fare trading ma è altrettanto vero che è necessario accostarvisi solo dopo aver acquisito le conoscenze di base e i “trucchi del mestiere”. E qui sta il valore di questo libro: non solo fornisce l’indispensabile apporto formativo a chi ha sempre desiderato operare sul mercato più ricco del mondo ma anche spiega con chiarezza ed efficacia le tecniche di trading adottate dai professionisti, istituzionali inclusi. La capacità dell’autore di rendere facilmente comprensibili temi apparentemente difficili è indubbiamente data dall’esperienza maturata sul campo. Pierre – Antoine Dusoulier non è infatti un puro accademico ma ha iniziato il mestiere di trader a Parigi spostandosi in seguito a Londra presso Commerzbank e Indosuez (diventata Calyon) per poi, nel 2006, creare Cambiste.com. Oggi come presidente di Saxo Banque ha indubbiamente un osservatorio privilegiato sui mercati del trading online e sul Forex in particolare. Sono lieto che abbia trovato il tempo e la voglia di curare l’edizione italiana di un libro che tanto successo ha riscosso in Francia.

Per lavoro incontro molto spesso trader professionisti e investitori attivi che hanno scoperto il mercato Forex: li accumuna un desiderio formativo che è sempre svincolato dal background di studi individuale. Purtroppo nelle università italiane il mercato delle valute è trattato unicamente da un punto di vista macroeconomico, tralasciando quasi del tutto gli aspetti operativi legati al Forex. Auspico che un testo come quello di Pierre – Antoine Dusoulier possa essere adottato nei corsi universitari di finanza.

Voglio chiudere questa nota introduttiva richiamando “le regole d’oro” per gestire la vostra operatività di trading e che ritroverete nel libro:

- Non investite tutto in una sola operazione
- E' molto importante che un trader conosca le sue reazioni. Prima di conoscere i mercati dovete conoscere voi stessi: imparate a conoscere le vostre reazioni in funzione dei diversi scenari possibili.
- Se avete pronta una strategia di trading: non perdetevi tempo e prendete posizione, ma attenzione a non intestardirvi e perdere troppo tempo su una posizione sbagliata.
- Fissate sempre un limite di perdita massima.

Buona lettura e buon trading.

Gian Paolo Bazzani, CEO Saxo Bank Italia

INDICE

PREFAZIONE	17
I. CHE COS'É IL FOREX?	19
1.INTRODUZIONE	19
2. IL FOREX : CONCETTI BASE	20
• L'adozione dei cambi fluttuanti	20
• Favorevoli e contrari	20
• Una nuova dinamica grazie all'arrivo di internet	22
3. I PARTECIPANTI AL MERCATO DEI CAMBI	23
• <i>Le Banche Centrali</i>	24
• Il mercato interbancario	24
• Le imprese multinazionali	26
• Gli investitori istituzionali	26
• Gli Hedge Fund	27
• Gli investitori privati	27
• Gli intermediari, i market maker, gli aggregatori	27
4. I VANTAGGI DEL FOREX	28
• Spese minori	28
• L'assenza d'intermediari	28
• Un mercato "OTC" (Over The Counter)	28
• Opportunità di guadagno sia al rialzo sia al ribasso	28
• Un mercato molto liquido, aperto 24 ore su 24	29

• Un mercato sicuro	29
• L'utilizzo di strumenti accessibili	29
• La possibilità di operare su mini-conti	30
• Un effetto leva importante	30
• Un mercato accessibile a tutti	30
5. IL FOREX PARAGONATO AL MERCATO AZIONARIO	31
6. IL FOREX PARAGONATO AL MERCATO DEI FUTURES	33
II. INIZIARE A TRADARE SUL FOREX	35
1. NOZIONI DI BASE	35
A. I “cross” o coppie di valute	35
• Caratteristiche generali	35
• Quotazioni e cambio	36
• Calcolo della data valuta	36
• Le nozioni di acquisto e vendita sul Forex	37
B. Il bid, l'ask e lo spread	37
C. Come si chiude una posizione?	39
D. I pips	40
• Cos'è un pip?	40
• Calcolare il valore di un pip	40

E. L'effetto leva	41
• Meccanismo dell'effetto leva	41
• Le garanzie: la margin call	42
F. Gli ordini	43
• Definizione generale	43
• Gli ordini legati a posizioni aperte	43
• Gli ordini non legati a posizioni aperte	46
• Esempi	47
• Esempi di strategie miste	48
• Gli altri tipi d'ordine	50
G. Come comprare e vendere sulle piattaforme di trading	51
• Comprare e vendere in tempo reale	51
• Comprare e vendere tramite ordini	52
2 . I MOMENTI MIGLIORI DEL GIORNO E DELL'ANNO PER OPERARE	53
A. 23.00 – 11.00: Orario di apertura in Asia	53
B. 13.00 – 23.00: Orario di apertura negli Stati Uniti	54
C. 8.00 – 18. 00 : Orario di apertura in Europa	55
D. 8.00 – 11.00 : Contemporanea Europa/Asia	55
E. 13.00 – 18.00 : Contemporanea Europa/USA	55

F. I momenti chiave dell'anno	55
G. La volatilità sul Forex	56
3. UN TRADE DALLA A ALLA Z	57
4. COME SI INDIVIDUA UN BUON INTERMEDIARIO?	61
• Lo spread	61
• Market maker o no dealing desk?	62
• L'importanza del vostro broker sul mercato	62
• Le garanzie bancarie	62
• Il flusso della piattaforma	63
• La garanzia degli spread	63
• Il numero di clienti	63
• Le spese applicate	63
• Le dimensioni minime dei lotti	63
• Il coinvolgimento del broker alla vostra formazione	64
• La collocazione geografica del broker	64
• La grafica e le informazioni in tempo reale	64
• I piccoli conti di trading	64
III. SAPER ANALIZZARE IL MERCATO DEI CAMBI	67
1. L'ANALISI TECNICA	67
A. La conoscenza di prezzi e volumi	67

B. I grafici	68
• I grafici lineari	69
• Il grafico a barre	70
• Le candele giapponesi	71
C. Supporti, resistenze e linee di tendenza	75
• I supporti e le resistenze	75
• I trend	77
D. Gli indicatori tecnici	77
• Le Medie Mobili	78
• Gli altri indicatori	81
2. L'ANALISI FONDAMENTALE	89
A. Le principali Banche Centrali	90
• La Fed	90
• La Banca Centrale Europea (BCE)	91
• La Banca d'Inghilterra	94
• La Banca del Giappone	95
B. Il calendario economico	96
• I principali indicatori degli Stati Uniti	98
• I principali indicatori della zona euro	109
• I principali indicatori del Regno Unito	114
• I principali indicatori del Giappone	118
3. L'IMPORTANZA DEL CONTESTO ECONOMICO	121

A. Il livello del tasso di interesse	122
B. La Bilancia Commerciale	124
C. La parità di potere di acquisto o “Purchasing Power Parity” (PPP)	125
D. La stabilità politica	126
4. TUTTI GLI INCROCI VALUTARI, VALUTA PER VALUTA, CON LE LORO CARATTERISTICHE SPECIFICHE	127
A. Evoluzione dei volumi delle transazioni sul mercato dei cambi.	127
B. I diversi regimi di cambio	130
• Il regime dei cambi fluttuanti	130
• Il regime di cambi fissi	131
C. I cross delle valute maggiori	132
• L'EUR/USD (“Euro”)	132
• GBP/USD (“cable”)	136
• USD/JPY	137
• USD/CHF (“Swissy”)	140
• USD/CAD (“Loonie”)	141
• AUD/USD (“Aussie”)	142
• NZD/USD (“Kiwi”)	142
D. Le valute emergenti in Asia	143
• USD/CNY	143

• USD/HKD	145
• USD/THB	145
• USD/SGD	146
• Le altre valute asiatiche: MYR – TWD – KRW	147
E. Le valute convergenti (valute emergenti che potrebbero entrare nella zona euro)	148
• EUR/HUF	148
• EUR/CZK	148
• EUR/PLN	148
F. Le altre valute emergenti	149
• USD/RUB	149
• USD/TRY	149
• USD/ZAR	149
• USD/MXN	150
• Le valute 2.0	150
G. Il XAU/USD e il XAG/USD	150
IV. GESTIRE AL MEGLIO IL PROPRIO PORTAFOGLIO DI VALUTE	152
1. LE BASI DEL MONEY MANAGEMENT	152
A. Principi di base	152
B. Il rapporto tra dimensioni del conto, effetto leva e performance	153

C. Applicazione	156
D. Trading e psicologia	158
E. La magia e le illusioni del mercato Forex	160
2. QUALCHE STRATEGIA DI TRADING	161
A. I diversi stili di trading	161
• Il breve termine	161
• Il day-trading	162
• Il medio/lungo termine	164
B. Le strategie basate sull'analisi tecnica	164
• I supporti e le resistenze	165
• Le tendenze	167
• La psicologia delle cifre tonde	169
• I breakouts	171
• La strategia delle "U" di Thomas Jégu	173
• Il metodo di trading ACD, di Mark Fisher	177
C. Non c'è solo l'analisi tecnica!	178
• George Soros	178
• Stanley Druckenmiller	179
• Andy Krieger	179
D. Le strategie fondamentali	179
• Prendere posizione al momento dell'annuncio	181

• Il Carry Trade	184
• La diversificazione	186
• La correlazione	189
• Gli arbitraggi	193
• Essere “ <i>Contrarian</i> ”	194
3. FORWARD/FUTURES/SWAPS/NDFS	195
A.I contratti futures	195
B.I contratti Futures sulle valute	196
• Esempio di contratto Future sulle valute: il Dollar Index	197
C. Il cambio a termine (Forward/Outright)	198
D. Gli Swaps in valuta	199
E. Gli NDF	199
4. Il trading con le opzioni su valute	200
A. Definizione generale	201
B. Il prezzo dell’opzione: il premio	202
• Il concetto di “valore”	202
• L’impatto delle componenti sul valore del premio	203

• Modelli di valutazione	208
C. Strategie sulle opzioni	208
• Le strategie fondamentali	208
• Le strategie combinate	212
D. Analisi del delta	217
• Principi di base	217
V. Conclusione	218
VI. Allegati	220
ALLEGATO 1. QUIZ	220
ALLEGATO 2. ESERCIZI APPLICATIVI	223
ALLEGATO 3. STORIA DEL FOREX	228
ALLEGATO 4. IL CAMBIO A TERMINE PER LE AZIENDE	232
ALLEGATO 5. LA GIORNATA TIPO DI UN TRADER DELLA CITY	234
ALLEGATO 6. IL VOCABOLARIO DEL TRADER SPOT	236
ALLEGATO 7. POSIZIONE DELL'AMF E DELL'ACP RIGUARDO ALLA QUALIFICAZIONE GIURIDICA DELLE OPERAZIONI DI CAMBIO SU REPORTABLE POSITIONS	237
ALLEGATO 8. COME COMINCIARE?	239
ALLEGATO 9. TESTIMONIANZE	240
ALLEGATO 10. DISPOSIZIONI FISCALI SUL FOREX	242
ALLEGATO 11. NO DEALING DESK	243
ALLEGATO 12. TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE VALUTE ESOTICHE E DEI NICKNAMES DELLE VALUTE PRINCIPALI	246
ALLEGATO 13. CALCOLI PRINCIPALI	251

ALLEGATO 14. LO STAFF DEL FOREX	256
LETTURE CONSIGLIATE	258
SITI INTERNET RACCOMANDATI	259
ELENCO DELLE FIGURE E DELLE TABELLE	260
LESSICO	265