

Μικροδομή των αγορών

Τι είναι η μικροδομή;

Συνήθως αγνοούμενες πτυχές των αγορών που επηρεάζουν τον ρόλο:

Πληροφορίας

Διαφορών μεταξύ παικτών

Θεσμών / Μηχανισμών συναλλαγών

στην λειτουργία των αγορών

Ζητήματα όπου η μελέτη της μικροδομής έχει σημασία

- Γιατί η διακύμανση των αποδόσεων είναι τόσο μεγαλύτερη από αυτήν των μερισμάτων;
- Πότε καταρρέουν οι χρηματαγορές;
- Γιατί οι όγκοι των συναλλαγών είναι τόσο μεγάλοι;
- Γιατί τα μακροοικονομικά μεγέθη δεν προβλέπουν / εξηγούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες;

Η Σημασία της Μικροδομής



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

Jonathan Lebed (15)

- Πρωτος ανήλικος που κατηγορείται για χρηματηστηριακή απάτη
- Όπλα:
 - Σύνδεση AOL,
 - λογαριασμός στο E*trade,
 - 4 ταυτότητες και emails σε Yahoo Finance message boards
- Κατηγορία: 11 «Επιθέσεις» 9/1999 – 2/2000
- Αποτέλεσμα:
 - Συναλλαγές: από 60,000 έως και **1,000,000** μετοχές
 - **Κέρδος - \$800,000**

Χρονοδιάγραμμα

Στα 12 του επενδύει \$8,000 από γονική
παροχή

Ξεκινάει ιστοσελίδα «ερασιτέχνη επενδυτή»

www.stock-dogs.com

Έρευνα του Bloomberg News Service βρίσκει ότι ερασιτεχνικές σελίδες σφάλουν κατά 21%

Ενώ επαγγελματίες αναλυτές σφάλουν κατά 44% !

Γενικό φαινόμενο:

http://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune_archive/2006/02/06/8367977/index.htm

(φήμη και αυτοπεποίθηση στις προβλέψεις αντίστροφη προς την επιτυχία)

Στα 14 τον καλούν να μιλήσει με
το SEC

Μαμά κλείνει τον λογαριασμό του

Μπαμπάς του ανοίγει άλλον!

Το SEC τον κατηγορεί για απάτη
και του ζητάει να επιστρέψει κέρδη

Η θέση του

“Whether it is analysts, brokers, advisors, Internet traders, or the companies, everybody is manipulating the market. If it wasn't for everybody manipulating the market, there wouldn't be a stock market at all.

...”

Το SEC συμβιβάζεται με \$285,000!

=>

(>\$500,000 κέρδη για τον Jonathan)

Τον ακολουθούν:

Γονείς

12χρονή αδερφή

Φίλοι και συμμαθητές

Δάσκαλοι!

όποιος άλλος θέλει...

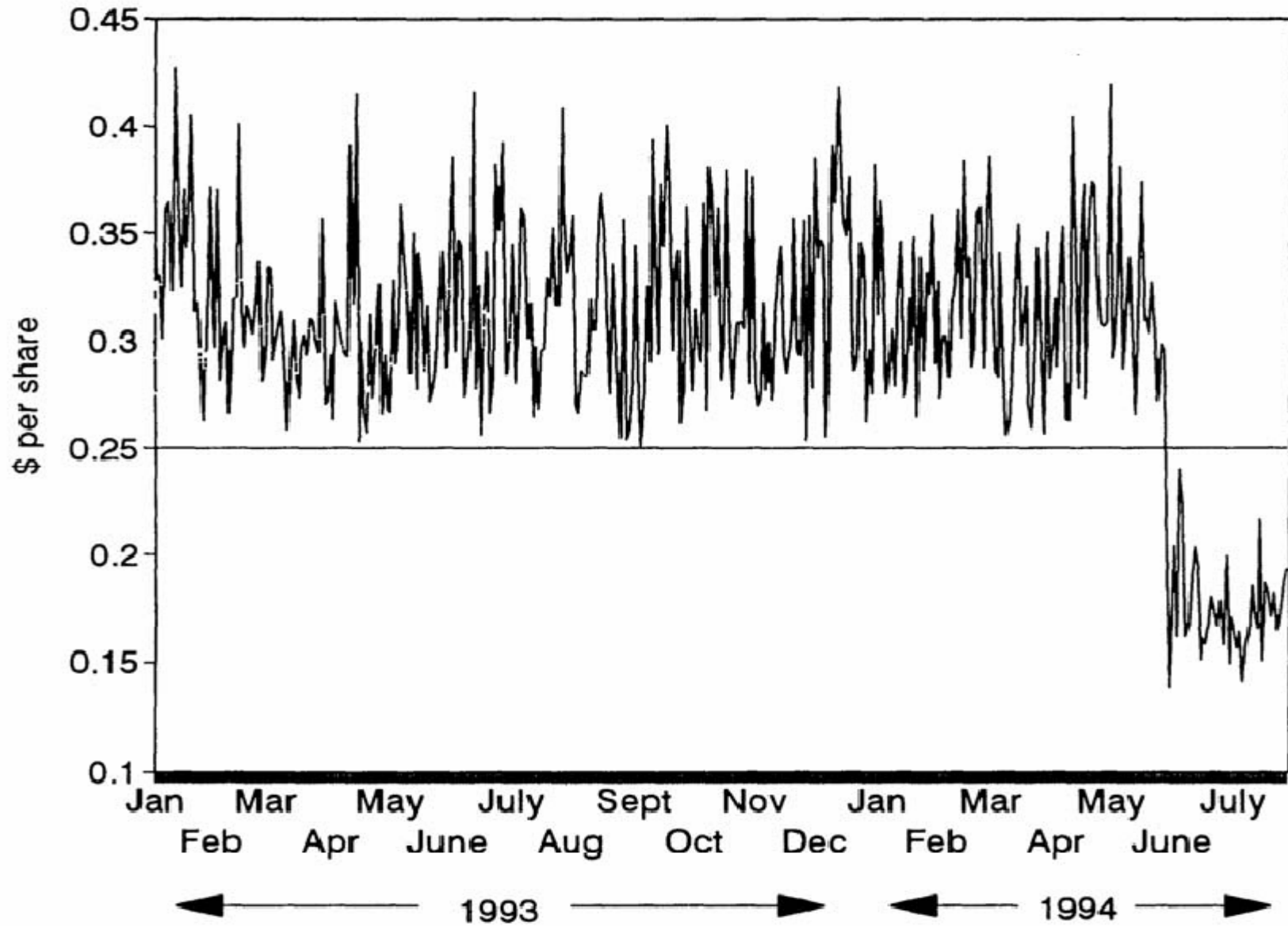
www.lebed.biz

Συμπαιγνία στο NASDAQ

Επιστημονική Παρατήρηση (Christie & Schultz, 1994)

- Οι market makers στο NASDAQ τοποθετούσαν εντολές πιο συχνά από ότι έπρεπε σε $\frac{1}{4}$ του \$
- Αντίκτυπος (βλ. Διαγράμματα) Σημασία – ελάχιστες αλλαγές στο spread οδηγούν σε τεράστια ανακατανομή πλούτου
-Άρα τεράστια οφέλη για «απλούς επενδυτές»

Αντίκτυπος στο NASDAQ



(A)

Αντίκτυπος στο NYSE

Figure 1: Monthly Quoted and Effective Half Spread MSFT 1993-2001.x
Based on Daily Averages

