

## Loss aversion

Αποστροφή στη ζημία

## Confirmation

Μεροληψία υπέρ πληροφοριών που επιβεβαιώνουν την αρχική άποψη

## Overconfidence

Υπερβάλλουσα αυτοπεποίθηση

## Framing

Λήψη διαφορετικής απόφασης επί ταυτόσημων επιλογών λόγω διαφορετικής παρουσίασής τους

## Herding

Ψυχολογία της μάζας

## Anchoring

Προσαρμογή επενδυτικών αποφάσεων με βάση τιμές 'στόχους' που έχουν τεθεί εσφαλμένα

## Availability

Μεροληψία υπέρ των επιλογών που ανακαλεί ο επενδυτής εύκολα στη μνήμη του





# Χαρακτηριστικά μεροληπτικών συμπεριφορών

## LOSS AVERSION – EMOTIONAL

Επενδυτές που εμφανίζουν αρνητική αποτίμηση («λογιστική ζημιά») από μια επένδυση τείνουν να διακρατούν την επένδυση, ακόμα και αν δεν διαφαίνονται ρεαλιστικές προοπτικές ανάκαμψης της αξίας της επένδυσης. Η απροθυμία να καταγραφεί «πραγματική ζημιά» ρευστοποιώντας επένδυση ενδέχεται να επιφέρει διεύρυνση των απωλειών.

## HERDING – EMOTIONAL

Αφορά περιπτώσεις στις οποίες επενδυτές στρέφονται προς τις ίδιες επενδύσεις την ίδια χρονική περίοδο, ωθούμενοι από το γεγονός ότι μεγάλος αριθμός συμμετεχόντων στις αγορές έδειξε ενδιαφέρον προς αυτές.

## OVERCONFIDENCE – EMOTIONAL

Η υπερβάλλουσα αυτοπεποίθηση συνδέεται με υπερεκτίμηση του ενδεχόμενου κέρδους και υποεκτίμηση των κινδύνων. Συνήθως, οδηγεί σε “over trading” ή σε υπερβολικά συχνές αναίτιες μεταβολές κατανομής επενδύσεων.

## AVAILABILITY – COGNITIVE

Οι επενδυτές τείνουν να τοποθετούν τα περιουσιακά τους στοιχεία σε επιλογές που είναι περισσότερο αναγνωρίσιμες από τους ίδιους ή μπορούν να ανακαλέσουν εύκολα στη μνήμη τους για προσωπικούς λόγους. Συνήθως οδηγεί σε βιαστικές τοποθετήσεις, χωρίς να έχει πραγματοποιηθεί η απαραίτητη ανάλυση.

## CONFIRMATION – COGNITIVE

Από ένα ευρύ φάσμα πληροφοριών, οι επενδυτές επεξεργάζονται και βασίζονται για την επενδυτική τους επιλογή μόνο σε εκείνες που επιβεβαιώνουν την αρχική τους άποψη («πρώτη διαίσθηση»), παραμερίζοντας τις υπόλοιπες χρήσιμες πληροφορίες που ενδέχεται να αιτιολογούν διαφορετική επενδυτική επιλογή.

## FRAMING – COGNITIVE

Ο διαφορετικός τρόπος παρουσίασης μιας επενδυτικής επιλογής ενδεχομένως επηρεάσει την απόφαση του επενδυτή. Επιλογές στις οποίες τονίζονται στοιχεία αναφορικά με την απόδοση αλλά δεν παρέχεται λεπτομερής ανάλυση απόδοσης – κινδύνου ή τα στοιχεία για τη μεταβλητότητα παρουσιάζονται με τρόπο που δεν γίνονται απολύτως κατανοητά από μη εξοικειωμένους επενδυτές.

## ANCHORING – COGNITIVE

Οι επενδυτές τείνουν να θεωρούν «δίκαιη» τιμή αποτίμησης ενός περιουσιακού στοιχείου/μετοχής την τιμή στην οποία το αγόρασαν ή την τιμή στόχο που οι ίδιοι έχουν θέσει. Συνήθως, το περιουσιακό στοιχείο διατηρείται στο χαρτοφυλάκιο για μεγάλο χρονικό διάστημα με την προσδοκία επιβεβαίωσης της τιμής στόχου («άγκυρας»), με συνέπεια σημαντικό κόστος ευκαιρίας από πιο αποδοτικές επιλογές.



## Ρήτρα αποποίησης ευθύνης

---

Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανakλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τράπεζας και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή σύσταση και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου.

Τα δεδομένα της παρούσης ανάλυσης δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.