

Seminário sobre Psicologia de Mercados

Disclaimer

O presente documento foi elaborado pelo Banco BEST, tendo um carácter meramente informativo, não podendo ser considerado pelo destinatário como uma recomendação de investimento, uma solicitação de compra ou venda de quaisquer produtos ou de participação em qualquer estratégia de negociação particular. A Informação contida no documento não deve, nem pode, desencadear ou justificar qualquer acção ou omissão, sustentar qualquer operação, nem substituir qualquer julgamento próprio do destinatário, sendo este inteiramente responsável pelos actos e omissões que pratique.

Qualquer gráfico, cotação ou análise constante no documento foi preparada com base em parâmetros que reproduzem o julgamento do Banco, e portanto, não é dada nenhuma garantia quanto a precisão de qualquer cotação, gráfico ou análise. Os dados incluídos no presente documento referem-se ao passado e não são indicadores confiáveis de resultados futuros.

Toda a informação presente neste documento reflecte as condições prevaletentes no mercado, encontrando-se por isso sujeito a alteração sem aviso prévio.

Recomenda-se aos destinatários que se informem devidamente, antes de qualquer decisão de investimento em qualquer produto, sobre a natureza deste e sobre os riscos a que estarão expostos.

Os produtos de “trading” estão sujeitos a riscos de investimento, incluindo a possibilidade de perda do total do capital investido, sendo as características específicas de cada produto definidas por cada market maker, podendo variar devido ao activo subjacente ou ao mercado onde se encontra inserido.

Psicologia de Mercados



International Herald Tribune, October 27, 1989. Kal, Cartoonists and Writers Syndicate, 1989.

80% da actividade de trading é baseado em **factores emocionais** (ou no controlo dos mesmos) e apenas 20% em factores meramente técnicos.

O **controlo emocional** é assim chave para uma actividade de trading lucrativa.

Teorias

Psicologia das Massas

Psicologia de massas não é mais do que um comportamento de grupo, em que as “massas” se sentem confortáveis fazendo algo simplesmente porque obtêm conforto do facto de haver muito mais pessoas como elas que estão a fazer a mesma coisa.

Nos mercados bolsistas e numa situação de comportamento grupal, os líderes obtêm normalmente todos os benefícios enquanto que os seguidores “cegos” assumem normalmente os riscos associados.

Psicologia das Massas

Momentos de compras agressivas (bolhas) ou vendas agressivas (“crashes”) são exemplos claros de comportamento de massas que é irracional e motivado pela emoção extrema (ganância nas bolhas, medo extremo nos “crashes”).

Psicologia de Massas

Algumas lições

Temos de aprender que, em termos de mercados financeiros, tudo o que é extremamente popular e está na moda, deve estar próximo de um fim ou de uma inversão.

O “timing” para assumir uma posição ganhadora acontece, normalmente, quando essa posição é vista como sendo muito negativa e com uma probabilidade de sucesso relativamente baixa.

Teoria da Opinião Contrária

O investimento “contrário” gira à volta de emoções. Vencer as emoções é apostar numa posição radical contra as “forças” do mercado baseadas no medo e na ganância.

Tudo o que é necessário num “contrário” é este determinar o sentimento de mercado vigente e decidir ir contra esse sentimento. Embora pareça simples, é algo de difícil concretização.

Ser um “contrário” requer um elevadíssimo grau de disciplina mental e princípios rígidos de actuação no mercado.

Teoria da Opinião Contrária

Algumas lições

Independentemente de razões técnicas ou fundamentais e mesmo que um investimento pareça muito favorável, a verdade é que o medo de investir estará sempre presente no investidor “contrário”.

O pensamento inicial será sempre: “Sou o único a comprar. Não quero (não devo) ir contra a opinião vigente”.

O verdadeiro “contrário” sentirá sempre este medo e terá de combatê-lo e dizer: “Não! Agora é mesmo o “*timing*” para comprar”.

Fases da vida de um trader

Fase 1

Um mundo novo...

(ou o mar de rosas)

Sintomas

1. E tudo começa com algumas dicas de amigos “experientes”;
2. Segue-se a tradicional sorte de principiante para aumentar a motivação e o entusiasmo;
3. Tudo é novidade, embora exista um evidente excesso de informação e conceitos desconhecidos;
4. O investidor sente-se dominado pela euforia, optimismo e entusiasmo! Sente-se invencível (e rico!!);
5. As emoções fortes sucedem-se a ritmo alucinante (e a carteira engorda!).

Fase 2

Bem vindo à realidade...

(os espinhos também picam!!!)

Sintomas

1. A sorte de principiante perde força à medida que os mercados oscilam e corrigem;
2. A carteira sofre as primeiras desvalorizações e a emoção aparece em força. É necessário tomar as primeiras decisões importantes;
3. Esperar? Vender? Comprar ainda mais?

Fase 3

Decisões, decisões, decisões...

(a confusão instala-se!)

As fases do processo de “decisão” emocional

Fase 1 – Confiança e firmeza - Isto é apenas uma pequena correção! Afinal, isto já tinha subido muito. Precisa de acalmar para poder subir mais!! Tenho de manter-me firme!

Fase 2 – Resistência e paciência - Isto não pode estar a acontecer! Os mercados são irracionais! Tenho de ter paciência! Isto é um teste à minha resistência!

Fase 3 – Pânico e pânico - Ai, ai, ai!! Nunca pensei que chegasse a este ponto! E agora? O melhor é fechar já todas as posições!

Fase 4

Conspiração

(o mundo está contra nós!!!)

Sintomas

1. Todos são culpados pela nossa desgraça: o mercado, os agentes económicos, os jornalistas, todos os intervenientes do mercado (menos nós);
2. Palavras como conspiração, trama, manipulação, azar, sucessão de más notícias, dificuldades técnicas, onda negativa, passam a fazer parte do vocabulário do investidor;
3. O desespero instala-se. O mundo não quer que o trader enriqueça... Essa é a mais pura das realidades!!

Fase 5

Falência!

(o primeiro grande momento
da vida de um trader)

Sintomas

1. **Pensamento central: “O melhor é vender tudo! Estou farto de perder dinheiro”;**
2. **E independentemente da conjuntura existente, do momento de mercado, dos resultados das empresas, dos sinais técnicos, a realidade é que a carteira outrora em crescimento, está agora muito próximo do zero;**
3. **É um momento de reflexão profunda. Um momento de aprender com os erros ou desistir. Um momento em que apenas a força de vontade nos pode levar a continuar a lutar;**
4. **Acima de tudo, sejamos otimistas.....**

Estamos vivos!!!
(e prontos para errar ainda mais....)

Fase 6

Experiência acumulada

(o custo do conhecimento)

Sintomas

1. A experiência não se ganha de um dia para o outro. Vai aparecendo com o passar do tempo e com muita “tentativa e erro” e muitas menos-valias à mistura;
2. O essencial aparentemente começa a ficar claro: o principal inimigo está muito perto, dorme mesmo connosco e é um verdadeiro destruidor de capital...
3. A realidade é simples: o inimigo somos nós próprios!!!

Fase 7

A idade é um posto

(agora, eu já sei...)

Sintomas

- 1. E 10 anos passaram.... Depois de poucos altos e muitos baixos, sentimo-nos mais maduros, mais experientes;**
- 2. Já vimos “crashes”, crises mundiais, falências, atentados terroristas, gripes epidémicas... Já cometemos os piores erros de trading e mesmo assim, sobrevivemos;**
- 3. Começamos a acreditar que estamos preparados. Uma sensação de calma invade-nos a alma....**

A Mente (confusa) do Investidor



Inimigos do Trader

A dupla M & G



Medo!!!



Ganância!!!

A força M(edo)

Expectativas não satisfeitas geram conflitos entre as nossas crenças e a realidade. Para evitar esses conflitos, normalmente criamos defesas contra a informação que confirma a existência do conflito.

Essas defesas consistem em negações, racionalizações e justificativas, que vêm distorcer a percepção da realidade.

Quando a disparidade entre o que acreditamos e o que está a acontecer é muito grande, as defesas mentais e as ilusões partem-se e entramos em estado de choque.

A força M(edo)

Em suma, o medo gera hesitação (ansiedade, confusão) e acaba por diminuir a nossa percepção sobre boas oportunidades presentes no mercado, limitando assim a nossa capacidade de resposta;

O medo diminui também o nosso raio de acção e limita a nossa capacidade de absorver informação alternativa relevante;

A Força G(anância)

Para muitos, a principal motivação inicial para investir na Bolsa é a ideia da riqueza rápida.

Este sentimento cega o investidor para a realidade e faz com que este só veja aquilo que lhe interessa ver (apenas selecciona a informação “certa” que reforça as suas apostas).

Este sentimento aparece quando estamos no mercado com um enorme excesso de confiança (“bull market”). Nos sucessivos ganhos obtidos, sentimo-nos mais confiantes e ousados. Somos invencíveis!

Inimigos do Trader



Medo!!!

Hesitação

Ansiedade

Menor percepção

Negações

Distorção da realidade

A dupla M & G



Ganância!!!

Cegueira

Sentimento de
invencibilidade

Defesas mentais

Contágios de moda

Perda de disciplina

A Força G(anância)

Para combater os efeitos da ganância, há que:

Ter um plano concreto de investimento baseado num horizonte temporal de longo prazo;

Manter uma forte disciplina de actuação;

Não ser influenciados pelos “contágios da última moda”.

Combater a Emoção

Fórmulas de sucesso

E com 3 ingredientes apenas:

- 1. Domínio Emocional**
- 2. Um sistema de Trading lógico**
- 3. Money Management / Gestão do Risco**

Dominar as emoções

Negociar tem um forte peso psicológico

Auto-disciplina – Idealizar um plano e mantê-lo independentemente do que possa correr mal;

Auto-confiança – Confiar na nossa análise e nas nossas decisões, mesmo que em determinado momento possa parecer que nada está a nosso favor;

Reconhecimento das nossas fraquezas - Reconhecer que somos humanos e que as emoções vão ter sempre um peso nas nossas decisões. Conhecendo as nossas fraquezas, podemos aprender a tirar partido delas na negociação bolsista.

Sistemas de Trading

Bom senso e Filtragens

O excesso de informação pode acabar com um sistema de Trading.

A título de exemplo, a Análise Técnica engloba mais de 600 indicadores diferenciados, cada um com o seu maior ou menor grau de adesão à realidade de cada título;

O melhor conselho a dar para criar um sistema de negociação é simplesmente o bom senso e uma filtragem cuidada da informação (e dos títulos) a analisar.

Sistemas de Trading

Regra n° 1 - Stop Loss

É fundamental incorporar o potencial de perda (ele existe, é probabilístico) no seu sistema de trading.

Confrontar e aceitar a inevitabilidade das perdas é uma importante característica de um bom trader.

Sistemas de Trading

Regra nº 2 - Rentabilidade versus Risco

Comparar sempre a potencial Rentabilidade vs potencial Risco antes de tomar uma decisão sobre um negócio específico (ex: um rácio de 3 para 1 parece uma boa abordagem);

Sistemas de Trading

Regra n° 3 - *Ganhos grandes vs perdas pequenas*

Manter perdas pequenas é uma forma de proteger o seu capital para que negócios lucrativos possam de facto trazer um aumento do valor da sua carteira;

Sistemas de Trading

Regra n° 4 - Pausa para reflexão

Na ocorrência de perdas de carteira superiores a 5%, uma pausa na negociação é sempre boa conselheira, ajudando a reavaliar estratégias e erros cometidos (não pratique Trading de vingança).

Gestão do Risco e Money Management

O objectivo é preservar Capital

O objectivo central é assegurar a conservação do Capital. O Capital leva tempo a crescer, mas pode ser dizimado muito rapidamente apenas cometendo alguns erros básicos.

A aprendizagem nos mercados pode assim tornar-se cara, caso não haja um plano financeiro previamente definido.

O caminho para a ruína

“Eu evolui do nada apenas para chegar a um estado de extrema pobreza.”

Groucho Marx, que perdeu 250.000 Usd num único dia no “crash” de 1929.

Como ser uma pessoa infeliz em Bolsa?

1. **Baseie a sua recolha de informação em dicas, rumores e conselhos de conhecidos e taxistas;**
2. **Coloque maior fé na informação que realmente quer ouvir;**
3. **Manipule a informação para que pareça confirmar aquilo que fez;**
4. **Compre quando o vizinho de lado e toda a gente estiver a comprar e venda quando os mercados colapsarem;**
5. **Arrisque muito e sem quaisquer regras de exposição;**

Como ser uma pessoa infeliz em Bolsa?

6. **Feche investimentos de longo prazo ao fim de uma semana porque estão a dar lucro;**
7. **Conserve investimentos de curto prazo com perdas e reclassifique-os para investimentos de longo prazo;**
8. **Altere os seus “stops” quando o mercado estiver contra si na esperança de uma inversão;**
9. **Confie mais nas opiniões dos outros do que nos factos;**
10. **Esqueça-se que os mercados financeiros são difíceis de negociar.**

Questionário Psicologia de Mercado

1) A sua estratégia de trading habitual baseia-se em que métodos/informação?

- a) Análise Técnica
- b) Análise Fundamental / Financeira
- c) Intuição
- d) Research de Mercado
- e) Baseada em todos os métodos acima referidos

2) Qual considera ser a componente mais importante da Análise Técnica?

- a) Padrões de Preços
- b) Indicadores
- c) Sistemas de Trading automático
- d) Sistemas para prever zonas de entrada e saída
- e) Nenhuma em concreto porque a AT apenas projecta o passado no futuro

3) Se tivesse a possibilidade de receber uma resposta 100% honesta, que pergunta colocaria a um trader reconhecido que operasse no mesmo mercado?

- a) Está longo ou curto neste momento?
- b) Quais são as suas previsões de longo prazo sobre o Mercado?
- c) Quais os pressupostos-base do seu sistema de Trading?
- d) Que títulos recomendaria para entrar hoje?
- e) Como gere os seus riscos?

4) Quais dos erros abaixo o afectam mais emocionalmente:

- a) Uma série de perdas consecutivas
- b) Ver uma rápida tendência desenhar-se para a qual não teve coragem de entrar
- c) Técnicas incorrectas de "Money management"
- d) Saída antecipada de uma posição fortemente ganhadora

Questionário Psicologia de Mercado

5) Que importância tem a sorte no Trading?

- a) Muito importante
- b) É importante, mas a análise de Mercado é mais importante
- c) Não tem qualquer tipo de importância
- d) Só é importante em determinados negócios

6) Como consegue evitar a tentação de fechar uma posição lucrativa cedo demais?

- a) Sou extremamente disciplinado.
- b) Utilizo sistemas de Trading mecânicos para evitar a tentação.
- c) Vou subindo a minha Stop para proteger os lucros
- d) Assumirei lucros de forma gradual e incrementarei a minha posição se a tendência persistir.

7) Quando é que tem a noção de que o seu sistema de trading precisa de ser substituído?

- a) Se depois da realização de testes recentes se verificar uma deterioração do sistema comparativamente a períodos anteriores
- b) Depois de uma grande perda.
- c) Depois de uma mudança significativa nas condições de mercado.
- d) Não tenho de mudar o meu sistema, porque sou totalmente compatível com ele.
- e) O sistema pode necessitar de ser revisto, e não necessariamente de ser substituído.

8) Porque é que faz Trading?

- a) Quero ser patrão de mim próprio e ter autonomia financeira.
- b) Quero ser um Trader famoso a nível mundial.
- c) Trading é a minha verdadeira vocação – Não sei fazer outra coisa
- d) Fico fascinado com os “puzzles” que o Mercado me coloca.

Questionário Psicologia de Mercado

9) Há quanto tempo faz trading?

- 0 - 2 anos
- 2 - 5 anos
- 5-10 anos
- 10 + anos

10) Que parte do seu rendimento regular é obtido em actividades de trading (%)?

- 0-10%
- 10 – 25%
- 25 – 50%

11) Qual é normalmente a causa das suas perdas?

- Elevado “stress”
- Erros na escolha do seu ponto de entrada.
- Erros na escolha do seu ponto de saída.
- Erros na gestão de risco.
- Imprevisibilidade do Mercado

12) Em termos da sua personalidade, quais as características abaixo que consideraria mais importantes?

- Disciplina e Paciência e trabalhar arduamente
- Confiança nas suas opiniões sobre o Mercado.
- Prefiro trabalhar numa boa estratégia de “money management” do que na minha personalidade.
- Todas as vertentes por igual.

Questionário Psicologia de Mercado

Valores das Respostas

1
a) 3
b) 3
c) 1
d) 2
e) 5

2
a) 1
b) 2
c) 4
d) 5
e) 3

3
a) 2
b) 3
c) 4
d) 1
e) 5

4
a) 2
b) 3
c) 4
d) 1
e) 5

5
a) 1
b) 2
c) 4
d) 3

6
a) 5
b) 1
c) 4
d) 3

7
a) 4
b) 2
c) 3
d) 1
e) 5

8
a) 3
b) 1
c) 4
d) 5

9
a) 2
b) 3
c) 4
d) 5

10
a) 1
b) 3
c) 5

11
a) 2
b) 3
c) 3
d) 4
e) 1

12
a) 4
b) 2
c) 3
d) 5

Verifique, por favor, a sua pontuação!

Iniciado: de 0 a 25 pontos
Intermédio: de 26 a 40 pontos
Avançado: de 41 a 53 pontos
Profissional: >= de 54 pontos

Círculo Virtuoso do Sentimento





**“Se não se conhecer a si próprio,
a Bolsa é um local muito dispendioso para o fazer!”**