



PROFIL

Af Kim Sejr



Flemming Kozok
Sørensen

En day-trader trapper ned

Aggressiv day-trading har sin pris – stress har tæret så meget på 22-årige Flemming Kozok Sørensen, at han har besluttet at trappe ned. År til dato har han således kun foretaget 15.000 handler!

At være spekulant har sin pris. Stress kan ødelægge day-traderen fysisk og psykisk, hvis han ikke giver slip. Det har 22-årige Flemming Kozok Sørensen måtte sande. "De sidste seks-syv måneder har jeg manglet fysisk og psykisk energi og har lidt af dårlig hukommelse, søvnproblemer, træthed, etc. Det er først nu, jeg har forstået, hvad det betyder at ligge under for stress. Derfor har jeg i de seneste måneder droslet ned for aktiviteten", siger Kozok.

Helt droslet ned har den unge day-trader nu ikke, for hidtil har han i år gennemført 15.000 handler – mod 25.000 hele sidste år! Det var også sidste år, at Kozok for alvor fik succes som day-trader – med en kapital primo året på knap 33.000 kr. opnåede han en indtjening på 4,2 mio. kr. gennem intensiv day-trading blandt USA-aktier i Nasdaq-indekset. Kozok var på det tidspunkt kommet i plus igen efter, at han i andet halvår af 1999 tabte mere end 1 mio. kr. og befandt sig i en betydelig gældssituation.

I år 2000 var day-tradingen mest voldsom i oktober og november måned med over 4.000 handler månedligt – ellers lå den typisk på 1.500–3.000 handler pr. måned. I løbet af år 2000 oplevede Kozok dog også store tab, hvoraf de største indtraf i løbet af 7 uger i månederne juli og august. Her tabtes således hele 4,3 mio. kr. på særlig aggressiv handel efter at have toppet med en indtjening på mere end 6,4 mio. kr. på de første 6 måneder af året.

Tab skulle hentes ind

Indtjeningen hidtil i år har været mere behersket – nemlig sølle 81 procent(!):

"Denne forrentning er sket af et beløb, jeg udelukkende har afsat til day-trading. Der kan altså beløbsmæssigt ikke tages udgangspunkt i sidste års indtjening. Desuden har de sidste tre måneder været lidt sløve – dels fordi jeg har skulle gøre mit bachelor-projekt færdigt, men også på grund af sort uheld, samt lavere aktivitetsniveau. Eksempelvis købte jeg Juniper Networks præcis syv sekunder før de foretog deres nedjustering i juni – det kostede mig knap 110.000 kr. på et halvt minut. Denne type oplevelser har jeg haft nogle stykker af, og disse tab har jeg skulle kæmpe med at tjene tilbage", siger Kozok.

Hvor stort et beløb Kozok har afsat af sin optjente formue til day-trading, ønsker han dog ikke at oplyse – men de penge, som ikke er ude i en hvirveldans på

børsgulvet, er i al fald placeret på en frostat højrente-konto i banken.

Amerikansk handelsservice

Til at foretage handlerne benytter Kozok sig af en mindre amerikansk, specialiseret online udbyder af handelsservices:

"Et must for den intensivt handlende er valgmuligheden for routing (valg af destination, hvortil ordren sendes) til mange forskellige marked makere og ECN's (Electronic Communication Network), da disse har det, vi kan kalde forskellige "intelligenser" eller nuancer for eksekveringen i markedet. Den udbyder, jeg har valgt, tilbyder tilstrækkeligt med routing-muligheder til stimulering af eksekvering, når der skal handles intensivt", siger Flemming Kozok.

Personlige aktielister

Kozoks helt overordnede strategi for sine handler indbefatter en noget omfattende proces. Grundlæggende tages udgangspunkt i 25 aktielister, som han løbende personligt har opbygget, eksempelvis lister for halvlederproducenter, datalagring, alternativ energi, fiberoptik, stamceller, oil drilling & services, EMS-selskaber, etc. Disse lister ligger i øvrigt på Internettet, og Kozok har for vore læsere til lejligheden oprettet en "Public"-bruger, som er frit tilgængelig for dem, der måtte have lyst. Kozoks aktielister kan ses på hjemmesiden <http://finance.yahoo.com>. Her vælges "Sign in" i højre side af skærmen, hvorefter brugernavn "Kozok3" indtastes efterfulgt af kodeordet "public".

"Opbygningen af disse lister har med tiden hjulpet mig til det helt grundlæggende og generelle overblik over de relevante selskaber opererende inden for de respektive sektorer. Jeg har i flere år haft det som mål i den sidste ende at kende til ethvert selskab noteret på Nasdaq, hvortil dette er godt redskab", fortæller Kozok.

Krævende day-trading

At gennemløbe ovennævnte proces konsekvent hver dag kræver ifølge Kozok mange kræfter. For at skåne sig selv forsøger han at lægge en dæmper på aktiviteten. "For det første har jeg efterhånden kun ringe udskiftning blandt de 400 papirer i informations- og handelssystemet. For det andet går jeg somme tider fra markedet i utide, og til tider tager jeg heller ikke hele pre-marked med, som officielt åbner kl. 14:00, men hvor der kan eksekveres handler fra kl. 13:30. Herudover søger jeg også at slukke for systemet tidligere, helst før kl. 23:00. Tidligere sad jeg meget ofte til 00:00–00:30



for at korrigerer papirer i takt med mulige udsving i Nasdaq-futuren", siger Kozok. "Endelig skyder jeg kun sjældent 7-cifrede beløb efter enkelthandler, noget som jeg gjorde ofte i løbet af år 2000. Desuden søger jeg kun manipulation af ordredybdere med mindre beløb, dvs. højst op i mod de 3 til 4 mio. kr. og ikke det dobbelte, som prægede sidste års aktivitet".

Det er først og fremmest uafhængighed, der driver Kozok i hans day-trader virksomhed:

"At jeg potentielt kan opnå finansiel uafhængighed og sikkerhed for den familie, jeg forhåbentlig måtte stifte en dag ude i fremtiden, er den ultimative drivkraft.

Derudover er det naturligvis spændende at skaffe de bedste priser på de rigtige tidspunkter, at udøve manipulation med udvalgte papirer, samt at tjene på arbitra-

ge mellem spreads", siger Kozok og fortsætter: "Penge tænder mig ikke – blot kender jeg til værdien af penge. Jeg har ingen andre materielle behov end et godt sted at bo. Derfor ejer jeg eksempelvis heller ikke nogen bil, da jeg dybest set ikke har behov for en".

Kozok er 22 år gammel og kommer fra Greve, hvor han som 15-årig startede med at handle aktier. Kozok vil fortsætte med sin aktivitet som daytrader. Dog vil han af rent sundhedsmæssige hensyn ikke køre det så intensivt som tidligere. Kozok færdiggjorde i forsommeren sin HA-uddannelse på Handelshøjskolen i København. Han søgte dette år ind på Københavns Universitetets psykologi-studie, hvor han blev optaget.

Handels-strategier

Kozok foretager handel i tre kategorier:

Level II-skalpering/ scalp trading

Level II-handleren (level I for bud/ udbud, level II for dybde) vil analysere et mindre antal papirer udelukkende på dybde og markedspsykologi i relation til indeks-ticks primært i COMPX, sekundært i INDU. Nasdaq-indekset opdateres hvert 15. sekund, mens niveau for Dow Jones-indekset opdateres hvert 5. sekund.

Level II-handleren vil vælge ultralikvide papirer. Ikke for likvide, som eksempelvis Microsoft (MSFT), Cisco Systems (CSCO), etc. – men papirer med handelsprofiler á la Ciena (CIEN), Brocade (BRCD), Sonus Networks (SONS), KLA Tencor (KLAC), Juniper Networks (JNPR), Human Genome Sciences (HGSI), Protein Design Labs (PDLI), etc., etc. Scalp trading er en disciplin, man nemt kan handle sig fattig i og er i øvrigt ganske kedelig i længden.

Day trading

Day trading er det mere vidtfavnende begreb for den aktivt handlende. En person, der med Kozoks udtryk "tager skalpe", er jo så sandelig også en day trader, mens en knap så aggressiv day trader vil søge at "swinge" med papirer i løbet af dagen. Der findes altså flere forskellige niveauer for aggressivitet i handelsstilen, hvoraf alle, der blot ligger intra-day, må opfattes som day trading.

Swing trading

Denne "disciplin" med at handle i kursudsving (swing) kan i princippet omfatte alt fra et halv-dages swing til et månedslangt swing – eller længere. Swing trading er ifølge Kozok så absolut det potentielt mest givtige.

Udover ovenstående udfører Kozok ofte meget risikable handler - nemlig manipulation af ordredybdere for skalpering af svingende størrelse. Det kræver blot kapital til at lægge en større række små og store ordrer ud i markedet for at få folk tvunget til at købe eller sælge (om short). Der skal som et minimum typisk bruges ordrer akkumulerende til 3-4 mio. kr. – naturligvis afhængig af papirets likviditet – for at skabe lidt panik hos de øvrige daytraderne i det pågældende papir. Man kan ifølge Kozok evt. købe lang ved siden af short-positionen som udelukkende benyttes til at "bombe" støtter med. En yderst aggressiv måde at handle på. Denne aktivitet er interessant, men er også kilde til usund hjertebanken og stress. Hvis denne typer handler går skævt, kan straffen blive betydelig, understreger Kozok.

Kortene på bordet

Markedet, som det har set ud i de seneste par måneder, er ekstremt svært at forudsige. Dette på såvel kortere som længere sigt. Et væld af modstridende makroøkonomiske nøgletal, sektordefinerede nøgletal såvel som generelt potentielt tvivlsomme værdiansættelser af såvel tech-virksomheder som "traditionelle" virksomheder slører billedet. Primært for tech-investorer kunne brug af læresætningen "Know what you own – it has value" vittelig have haft værdi. Det store spørgsmål er, om det er for sent at gøre brug af den.

Hvad angår analytikerne – primært i USA et folkefærd i selvforskyldt latterliggørelse – bør deres såkaldte anbefalinger kun noteres bag øret for sekundær input – ikke til endelig beslutningstagen. Som undertegnede ser det, er der ikke en eneste slipsdreng med den helt store uddannelse, der kan sige noget som helst, man ikke selv kan tænke sig til. End ikke stærke indikationer kan gives. Ingen ved noget - og har i øvrigt ikke vidst noget som helst lige siden Nasdaqs "day of initial crash" allerførste gang i starten af april måned år 2000, som markerede startskuddet til det igangværende bear market for Nasdaq-indekset.

Helt generelt er anbefalingen at stå på sidelinien indtil de modstridende faktorer tager tilløb til at flugte med hinanden. Markedet er fortsat volatilt uden at kende sin retning præget af et klima, der kan ændre sig lynhurtigt. Umiddelbart ligner det et marked, der fortsat er for nedadgående. – Et marked, der fortsat kan karakteriseres som "Daytraders Delight" – ikke et marked for den traditionelle investor