

Adam Zaremba

Wydanie III zaktualizowane

GIEŁDA

Podstawy inwestowania



one EXCLUSIVE
PRESS

Wszelkie prawa zastrzeżone. Nieautoryzowane rozpowszechnianie całości lub fragmentu niniejszej publikacji w jakiegokolwiek postaci jest zabronione. Wykonywanie kopii metodą kserograficzną, fotograficzną, a także kopiowanie książki na nośniku filmowym, magnetycznym lub innym powoduje naruszenie praw autorskich niniejszej publikacji.

Wszystkie znaki występujące w tekście są zastrzeżonymi znakami firmowymi bądź towarowymi ich właścicieli.

Autor oraz Wydawnictwo HELION dołożyli wszelkich starań, by zawarte w tej książce informacje były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak żadnej odpowiedzialności ani za ich wykorzystanie, ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw patentowych lub autorskich. Autor oraz Wydawnictwo HELION nie ponoszą również żadnej odpowiedzialności za ewentualne szkody wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Redaktor prowadzący: Barbara Gancarz-Wójcicka
Projekt okładki: Jan Paluch

Fotografia na okładce została wykorzystana za zgodą Shutterstock.

Wydawnictwo HELION
ul. Kościuszki 1c, 44-100 GLIWICE
tel. 32 231 22 19, 32 230 98 63
e-mail: onepress@onepress.pl
WWW: <http://onepress.pl> (księgarnia internetowa, katalog książek)

Drogi Czytelniku!

Jeżeli chcesz ocenić tę książkę, zajrzyj pod adres

<http://onepress.pl/user/opinie?giel3>

Możesz tam wpisać swoje uwagi, spostrzeżenia, recenzję.

ISBN: 978-83-246-8050-4

Copyright © Adam Zaremba 2014

Printed in Poland.

- [Kup książkę](#)
- [Poleć książkę](#)
- [Oceń książkę](#)

- [Księgarnia internetowa](#)
- [Lubię to! » Nasza społeczność](#)



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	9
--------------------	---

Część I. Zanim zaczniesz inwestować...

Rozdział 1. Jak wybrać dom maklerski?	13
Na co zwracać uwagę?	14
Opłaty i prowizje	14
Oferta kredytowa	14
Oferta analityczna	15
Jakość systemu internetowego	17
Dostępność POK-ów	17
Rozdział 2. Naucz się rozpoznawać ryzyko	19
Ryzyko niejedno ma imię	20
Ryzyko finansowe i operacyjne przedsiębiorstwa	20
Ryzyko stopy procentowej	21
Ryzyko inflacji	23
Ryzyko podatkowe	23
Ryzyko polityczne	23
Ryzyko rynku akcji	24
Ryzyko walutowe	25
Ryzyko cen surowców	25
Ryzyko kredytowe	26
Ryzyko płynności	26
Ryzyko osobiste	26
Ryzyko emocjonalne	27
Jak zmniejszyć ryzyko?	27
Po pierwsze: dywersyfikuj	27
Po drugie: ograniczaj straty	28
Po trzecie: odrób pracę domową	29
Po czwarte: uporządkuj własne finanse	31
Po piąte i najważniejsze: zawsze porównuj zysk z ryzykiem	31

Część II. Jak działa giełda?

Rozdział 3. System notowań? A co to takiego?	35
Rozdział 4. Wszystko, co warto wiedzieć o zleceniach	37
Jak wygląda arkusz zleceń?	37
O czym jeszcze informuje arkusz notowań?	38
Zlecenia dostępne na GPW	39
Zlecenie z limitem ceny	39
Zlecenie „po każdej cenie”	42
Zlecenie „po cenie rynkowej”	42
Zlecenie PEG	43
Dodatkowe warunki przy składaniu zleceń	45
Jak długo trwa zlecenie?	47
Przeprowadzanie i rozliczanie transakcji	48
Rozdział 5. Systemy notowań na GPW	51
Notowania jednolite	51
Przebieg notowań jednolitych	51
Notowania ciągłe	53
Przebieg notowań ciągłych	53
Notowania instrumentów pochodnych	54
Rozdział 6. Rzut okiem na rynek, czyli indeksy giełdowe	55
Co mierzą indeksy?	55
Indeks ważony cenami	56
Indeksy równoważone	56
Indeks ważony wartością rynkową	56
Indeksy cenowe i dochodowe	57
Puls GPW – indeksy giełdowe	57
WIG	57
WIG30	59
WIG50	60
WIG100	60
Indeks WIG-Plus	60
Indeks WIGdiv	60
Indeks RESPECT	60
NCIndex	61
Indeksy narodowe	61
Indeksy sektorowe	61
Indeksy pochodne dla WIG30	62

Część III. Do wyboru, do koloru, czyli instrumenty rynku kapitałowego

Rozdział 7. Instrumenty pierwotne	65
Akcje	65
Prawa i obowiązki akcjonariuszy	66
Gdzie notowane są akcje? Rynki akcji w Polsce	69
Obligacje	70
Rynki obligacji w Polsce	70
Ile kosztuje obligacja?	71
Oprocentowanie obligacji	71
Jak czytać notowania obligacji?	74
Sprawiedliwa cena obligacji	76
Analiza obligacji	77
Rozdział 8. Instrumenty pochodne	81
Kontrakty terminowe	81
Rozliczanie dostawne i bezdostawne (pieniężne)	82
Kontrakty futures i forward	83
Nazewnictwo kontraktów na GPW	83
Depozyty zabezpieczające i dźwignia	84
Pozycja długa i krótka na kontrakcie	84
Specyfikacja kontraktów terminowych	87
Opcje	87
Put i call	88
Rozliczanie transakcji	89
Charakterystyka opcji giełdowych	89
Nazewnictwo opcji	90
Przykłady transakcji na opcjach	90
Opcje plain-vanilla i opcje egzotyczne	94
Inne instrumenty pochodne	94
Prawo do akcji (PDA)	95
Prawo poboru	95
Warrant	96
Certyfikat inwestycyjny	96
ETF	96
Rozdział 9. Produkty strukturyzowane	99
Co to jest produkt strukturyzowany?	100
Ochrona kapitału	100
Ustalony czas trwania inwestycji	101
Stopa zwrotu oparta na określonej z góry formule	101
Wbudowany instrument pochodny	102
Jak działają produkty strukturyzowane?	102
Mechanizm funkcjonowania produktów strukturyzowanych	103
Współczynnik partycypacji	104

Poziom ochrony kapitału	105
Skąd się biorą obligacje?	106
Skąd się biorą opcje?	107
Na czym zarabia emitent struktur?	107

Część IV. Jak inwestować, żeby zarabiać?

Rozdział 10. Metody zarządzania pieniędzmi	111
Etapy ewolucji inwestora	111
Efektywność rynku, czyli dlaczego trzeba być samodzielnym?	112
Efektywność słaba	115
Efektywność średnia	115
Efektywność mocna	115
Co ma efektywność do samodzielności?	116
Metody zarządzania portfelem	116
Analiza fundamentalna	117
Analiza techniczna	117
Analiza portfelowa	117
Rozdział 11. Analiza fundamentalna	119
Ile naprawdę warta jest firma, czyli idea wartości wewnętrznej	119
Dlaczego stosowanie analizy fundamentalnej wymaga silnej psychiki? ...	121
Etapy analizy fundamentalnej	122
1. Analiza makroekonomiczna – kiedy kupować, kiedy sprzedawać? ...	122
2. Analiza sektorowa – kto skorzysta na boomie?	122
3. Analiza sytuacyjna, analiza finansowa – jaka jest „jakość” firmy? ...	122
4. Wycena akcji – ile trzeba zapłacić za „jakość”?	123
Analiza makroekonomiczna	123
Analiza sektorowa	133
Analiza sytuacyjna	139
Analiza finansowa	142
Analiza wskaźnikowa	150
Wycena akcji	153
Rozdział 12. Analiza techniczna	163
Najważniejszy jest trend	163
Czy trendy naprawdę istnieją?	165
Dlaczego analiza techniczna nie zawsze działa?	168
Skąd analitycy techniczni czerpią informacje? Wykresy giełdowe	168
Wykres liniowy	168
Wykres słupkowy	169
Wykres świecowy	171
Skale arytmetyczne i logarytmiczne	173
Formacje liniowe	174
Linie trendu	174
Formacje sygnalizujące odwrócenie trendu	175

Formacje kontynuacji trendu	180
Formacje odwrócenia lub kontynuacji trendu	185
Formacje świecowe	190
Formacje odwrócenia trendu wzrostowego na spadkowy	191
Formacje odwrócenia trendu spadkowego	193
Średnie ruchome	196
Czym są średnie ruchome?	197
Jak inwestować na podstawie średniej ruchomej?	198
Wskaźniki analizy technicznej	203
Wybór stylu inwestowania	204
Horyzont czasowy wskaźnika	204
Sygnały transakcyjne ze wskaźników	206
Przegląd wskaźników technicznych	207
Budowa systemów transakcyjnych	214
Rozdział 13. Analiza portfelowa	219
Dywersyfikacja i korelacja, czyli budowa portfela akcji	220
Korelacja pomiędzy papierami wartościowymi	221
Czy istnieje granica dywersyfikacji?	223

Dodatki

Dodatek I. Wartość pieniądza w czasie	227
Wartość przyszła	228
Wartość bieżąca	230
Wartość bieżąca regularnych płatności pieniężnych (strumienia pieniędzy)	231
Wartość bieżąca nieskończonej liczby równych płatności pieniężnych ..	232
Wartość bieżąca nieskończonej liczby równych płatności związujących się w postępie geometrycznym	233
Dodatek II. Podatek od zysków giełdowych	235
Co podlega opodatkowaniu?	235
Co jeszcze można zaliczyć do kosztów?	236
Jak rozliczać straty?	236
Ile wynosi podatek giełdowy?	236
Czy podatki trzeba obliczać samodzielnie?	236
Podsumowanie	237
Dodatek III. Źródła informacji giełdowej	239
Polskie strony	239
Serwisy internetowe poświęcone inwestowaniu – notowania, wiadomości z rynków itp.	239
Rynki giełdowe w Polsce	240
Oprogramowanie giełdowe	240
Edukacja giełdowa	240

Instytucje rynku finansowego	240
Historyczne dane giełdowe	240
Gry giełdowe	240
Instytucje samorządowe rynku kapitałowego	241
Biura maklerskie świadczące usługi inwestorom indywidualnym	241
Strony zagraniczne	241
Serwisy giełdowo-finansowe	241
Edukacja	242
Oprogramowanie giełdowe	242
Międzynarodowe instytucje finansowe	242
Giełdy zagraniczne	243
Dodatek IV. Analiza portfela dwóch instrumentów	245
Zysk i ryzyko	245
Wyliczanie korelacji za pomocą programu Microsoft Excel	249
O współczynniku korelacji słów kilka	251
Budowa portfela dwóch spółek przy użyciu analizy portfelowej	251
Wyznaczanie optymalnej struktury portfela	253
Skorowidz	255



10 > METODY

ZARZĄDZANIA PIENIĘDZMI

W tym rozdziale:

- Rozwój inwestora.
- Efektywność rynku.
- Sposoby zarządzania portfelem.

> Etapy ewolucji inwestora

Przebieg giełdowej kariery większości inwestorów ma dość podobny wygląd. Początkowo przeciętnemu Kowalskiemu wydaje się, że giełda to kura znosząca złote jaja. Wprawdzie zwykle nie ma on jeszcze wypracowanego żadnego systemu inwestycyjnego, jednak jego zdobycie wydaje się tylko kwestią czasu. Wobec braku własnych umiejętności pierwsza decyzja jest zwykle następująca: będę polegał na profesjonalistach. W ten sposób inwestor zaczyna szukać własnego guru. Może nim być makler, znany analityk rynkowy lub choćby jakiś znajomy, który zaimponował mu wiedzą. Niestety, z pewnych względów, które wyjaśnię później, ta metoda inwestowania okazuje się kompletną kląpą. Kowalski dochodzi więc do wniosku, że czas wypracować własną strategię inwestycyjną. I tak rozpoczynają się poszukiwania sekretnego systemu, który w prosty i przyjemny sposób pozwoli na zdobycie fortuny. Niestety, i ta metoda nie okazuje się skuteczna. W efekcie po pewnym czasie przeważająca większość inwestorów dochodzi do — słusznego skądinąd — wniosku, że inwestowanie na giełdzie to po prostu ciężka praca jak każda inna. Dalej jest już tylko gorzej. Część inwestorów myśl ta przeraża i odchodzą z rynku, inni tracą wszystkie pieniądze i wypadają z gry, a tylko nielicznym udaje się zostać na rynku i zarabiać.

Jakie konkluzje możemy wyciągnąć z powyższej historii?

Po pierwsze, jeśli nie dysponujesz wolnym czasem, który mógłbyś poświęcić na inwestowanie, zrezygnuj. Inwestowanie na giełdzie wymaga dokonywania analiz, czytania raportów i danych makroekonomicznych, monitorowania sytuacji w spółkach publicznych. Jeżeli nie będziemy w stanie poświęcić dostatecznej ilości czasu, mogą ucierpieć na tym nasze wyniki inwestycyjne.

Po drugie, jeśli giełda naprawdę Cię nie interesuje, jeśli nie pociąga Cię inwestowanie samo w sobie jako zajęcie, a nie jako sposób na zdobycie fortuny — zrezygnuj. Po co się męczyć? Niech lepiej inni męczą się za Ciebie.

Po trzecie, jeżeli nie jesteś wystarczająco cierpliwy i wytrzymały, żeby przetrwać początkowe okresy niepowodzeń — zrezygnuj. Wielu największych inwestorów w historii, zanim dorobiło się swoich fortun, zbankrutowało przynajmniej raz w karierze. Jeśli chcemy inwestować, musimy być psychicznie przygotowani na to, że nas też to czeka.

Po czwarte, jeżeli nie potrafisz podejmować decyzji, nie oglądając się na innych — zrezygnuj. Giełda to miejsce, gdzie można polegać tylko i wyłącznie na sobie. Ba, powiem nawet więcej: na giełdzie najwięcej zarabia się wówczas, gdy wszyscy inni się myślą, a tylko Ty masz rację. Czy potrafisz się postawić w takiej sytuacji? Czy byłbyś zdolny kupić akcje, gdy profesjonalści z instytucji finansowych krzyczą do Ciebie z nagłówków gazet i programów telewizyjnych, żebyś sprzedawał? Na giełdzie nie wolno podążać za tłumem. Samodzielność to podstawa.

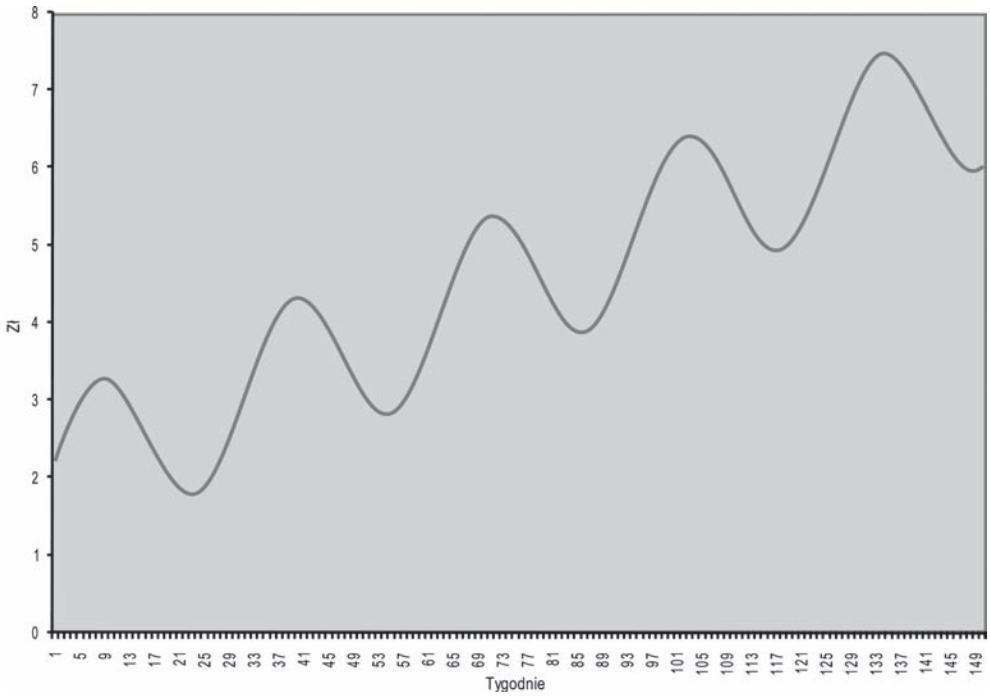
Po piąte — przejdź od razu do ostatniego etapu rozwoju. Nie licz na rynkowych guru. Nie staraj się szukać giełdowej wunderwaffe, która bez większych problemów zrobi z Ciebie milionera. Ciężko pracuj i nie oczekuj cudów. Niestety, smutna to prawda, ale tylko taka metoda okazuje się skuteczna w dłuższym terminie.

➤ Efektywność rynku, czyli dlaczego trzeba być samodzielnym?

Efektywność rynku to dość kontrowersyjny termin ukuty przez społeczność akademicką zajmującą się giełdą. Niektórzy wierzą, że rynek jest efektywny, inni temu zaprzeczają. Jak to zwykle bywa, prawda leży zapewne gdzieś pośrodku. Bez względu na to, jakie jest nasze zdanie, efektywność rynku warto rozumieć, żeby wiedzieć, jak działa rynek i dlaczego poza samodzielnością nie ma innej drogi do zarabiania pieniędzy. Tłumaczenie, czym jest efektywność, zaczniemy od prostego przykładu.

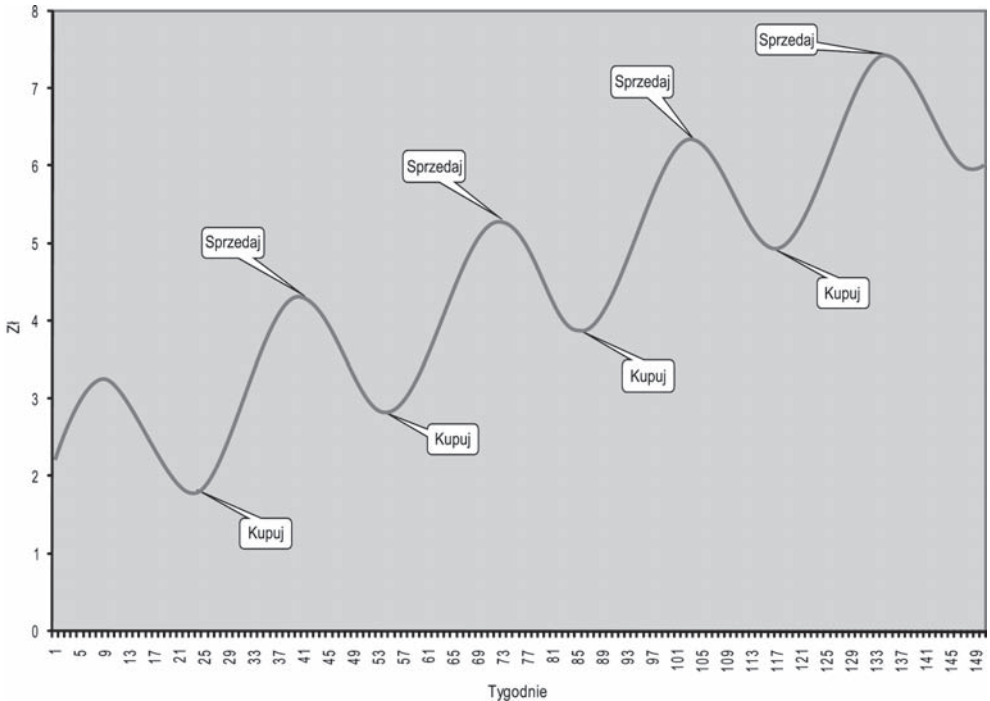
Przypuśćmy, że dostrzegliśmy, iż akcje spółki X poruszają się w bardzo wyraźnym trendzie. Spółka X jest producentem lodów, więc latem zwykle jej sprzedaż wyraźnie rośnie, co pociąga za sobą wzrost notowań, a zimą notowania spadają. Kurs spółki w równych odstępach czasu formuje bardzo regularne szczyty i dołki. Wykres cen akcji faluje więc w sposób przedstawiony na wykresie 10.1.

Taka sytuacja — teoretycznie — jest marzeniem każdego inwestora. Dlaczego? Ponieważ wcale nie trzeba się zastanawiać nad strategią, wystarczy kupować w dołkach i sprzedawać na szczytach. Nic prostszego. Nasz plan będzie wyglądał mniej więcej tak jak na wykresie 10.2.



Wykres 10.1. Notowania spółki X

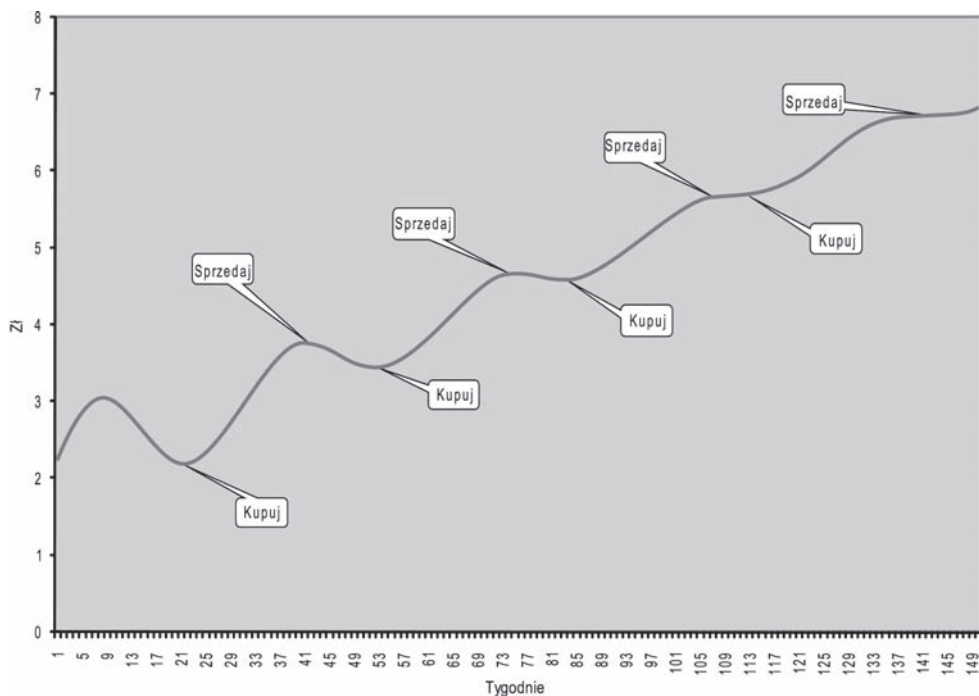
Źródło: opracowanie własne.



Wykres 10.2. Strategia inwestowania w akcje spółki X

Źródło: opracowanie własne.

Całe rozumowanie jest teoretycznie jasne i logiczne, istnieje jednak jeden mały szkopuł. Czy aby na pewno nikt inny nie spostrzegłby tego samego? Gdyby trend rozrysował cztery regularne dołki i szczyty, z pewnością zauważyłoby to absolutnie wszyscy inwestorzy. Nie pozostałoby to oczywiście bez wpływu na kurs. Gdyby duża liczba graczy zaczęła kupować w okolicach obecnych dołków, popyt sprawiłby, że byłyby one o wiele płytsze lub zniknęłyby całkowicie. Zobaczmy na wykresie 10.3, jaki wówczas byłby przebieg notowań.



Wykres 10.3. Strategia inwestowania w akcje spółki X

Źródło: opracowanie własne.

W praktyce wykres zacząłby się prawdopodobnie coraz bardziej spłaszczać. Na pierwszym szczycie sprzedaliby jedynie nieliczni inwestorzy, którzy dostrzegliby trend już na tym etapie. Przy każdym kolejnym dołku inwestorzy byłiby coraz bardziej pewni siebie. W efekcie w miarę rozwoju kursu wykres spłaszczałby się coraz bardziej i trend byłby coraz mniej wyrazisty. Na końcowym etapie trendu sprzedawanie akcji praktycznie mijałoby się z celem, ponieważ fale spadkowe byłyby prawdopodobnie nawet mniejsze niż przewidziane.

Jaki jest wniosek z powyższego rozumowania? Kierując się analizą wykresu, gracz giełdowy staje przed wyborem spośród dwu możliwości. Pierwsza możliwość to podjęcie ryzykownej decyzji na podstawie krótkiej historii trendu, gdy jeszcze nie jest przesądzona sytuacja, czy to aby na pewno jest trend. Druga opcja to wyczekanie, aż trend się wykształci, i podjęcie decyzji dopiero wówczas, jednak w takiej sytuacji grozi nam niebezpieczeństwo, że inwestorzy myślący podobnie doprowadzą do destrukcji wahań okresowych. Można powiedzieć, że informacje wynikające

z historii notowań zawarte są w obecnych cenach. Im dłuższa historia trendu, tym większe prawdopodobieństwo, że to, co obserwujemy, można nazwać trendem, a więc tym mniejszy jest zysk możliwy do zrealizowania.

Tym dość długim rozumowaniem doszliśmy do tego, czym jest wspomniana już efektywność rynku. Mówimy, że rynek akcji danej spółki jest efektywny, jeżeli wszystkie dostępne informacje o tej spółce są natychmiast i w sposób prawidłowy odzwierciedlane w cenie akcji. Można też mówić o efektywności całego rynku akcji, jeżeli rozważa się informacje i ceny dotyczące wszystkich (lub przeważającej większości) akcji¹. Im szybciej informacje są odzwierciedlane przez kursy akcji, tym bardziej efektywny jest rynek.

Nasz poprzedni przykład dotyczył informacji wynikających z przeszłych cen. Oczywiście efektywność odnosi się nie tylko do kwestii technicznych, ale również fundamentalnych. Wyniki spółki, wskaźniki finansowe, analizy specjalistów — wszystko to ma wpływ na notowania i mieści się w pojęciu efektywności. Celem uporządkowania różnych kategorii informacji akademicy specjaliści od rynku akcji wyróżniają trzy formy efektywności: efektywność słabą, średnią i mocną.

Efektywność słaba

O efektywności słabej mówimy wtedy, gdy w cenach odzwierciedlone są wszystkie informacje wynikające z przeszłych cen akcji oraz wielkości ich obrotu. Skutek tego jest taki, że wszystkie strategie oparte na analizie technicznej oraz — szerzej — na przeszłych notowaniach powinny być nieskuteczne, czyli nie dawać ponadprzeciętnych zysków.

Efektywność średnia

Efektywność średnia znacznie poszerza katalog informacji, które są w kalkulowane w słabej, w grę wchodzi również wszystkie inne powszechnie dostępne wiadomości dotyczące spółki. Chodzi tu nie tylko o raporty finansowe i komunikaty spółek, ale także o wzmianki na temat koniunktury w branży, wypowiedzi ekspertów czy nawet artykuły prasowe. Słowem — wszystko, czego można dowiedzieć się na temat firmy, nie łamiąc prawa.

Efektywność mocna

Efektywność mocna to najpełniejsza forma efektywności. Oznacza ona, że w cenach zawarte są absolutnie wszystkie istniejące informacje — również te, które nie są powszechnie dostępne. Mam tu na myśli na przykład specjalistyczne raporty dostępne jedynie niektórym inwestorom czy chociażby informacje poufne. Zakłada się, że nawet jeśli jakaś wiadomość nie jest powszechnie znana, to jeśli wiedzą o niej — przypuśćmy — insiderzy, z pewnością wykorzystają to do zarobku. Jeżeli rynek jest mocno efektywny, teoretycznie nie można w żaden sposób osiągnąć ponadprzeciętnych zysków.

¹ K. Jajuga, T. Jajuga, *Inwestycje*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006, s. 148.

Jeżeli rynek jest efektywny, nie ma sensu wkładać jakiegokolwiek wysiłku w opracowywanie skomplikowanych strategii inwestycyjnych i analizowanie zachowania kursów akcji, ponieważ w żaden sposób nie uda nam się wypracować ponadprzeciętnych zysków. W gruncie rzeczy najlepsze, co możemy zrobić, to wziąć do ręki kostkę i wylosować akcje, które kupimy. Statystycznie i tak zarobimy tyle co wszyscy, ponieważ wszystkie informacje wkalkulowane są w ceny i nic nowego nie jesteśmy w stanie teoretycznie wymyślić. Teoretycznie. Bo w praktyce sprawy wcale nie muszą wyglądać tak klarownie.

Załóżmy, że wszyscy inwestorzy na rynku uznają, że rynek jest efektywny, i przestaną analizować kursy akcji. Co wówczas? Rynek przestanie być efektywny. W rzeczywistości prawda leży gdzieś pośrodku. Rynek może być efektywny, ale nie do końca.

➤ Co ma efektywność do samodzielności?

Dlaczego to wszystko, co napisałem, jest takie ważne? Żeby zrozumieć, że wszystko, o czym przeczytamy lub usłyszymy, jest już w jakimś stopniu wkalkulowane w cenę. Jeżeli jakiś analityk stwierdzi publicznie, że papiery spółki X są świetną inwestycją, to nie warto ich kupować, ponieważ usłyszało to również 100 tysięcy innych inwestorów, którzy rzucą się do zakupów. Co więcej, wcześniej na pewno to samo zrobili inwestorzy, którzy otrzymali raporty owego analityka. Słowem — musimy polegać na sobie.

Ten sam problem niesie ze sobą posługiwanie się popularnymi strategiami inwestycyjnymi i technikami. Skoro są one popularne, to znaczy, że stosuje je bardzo wielu ludzi, co z kolei przekłada się na fakt, że są nieskuteczne. Musimy zatem radzić sobie sami. Czasami jest to bardzo trudne, ponieważ trzeba myśleć niekonwencjonalnie, wbrew powszechnym poglądom. Właśnie dlatego samodzielność jest tak ważna w inwestowaniu na giełdzie.

W praktyce istnieje tylko jedna metoda pozwalająca osiągnąć lepsze wyniki niż szeroki rynek. Konieczne jest spełnienie dwóch warunków. Po pierwsze, musimy obstarwić inaczej niż większość inwestorów. Obstawiając tak jak wszyscy, osiągniemy takie wyniki jak wszyscy, czyli przeciętne. Po drugie, musimy mieć rację. Przecież nawet jeżeli założymy inaczej niż rynek, ale popełnimy błąd, z pewnością nie osiągniemy dobrych rezultatów.

➤ Metody zarządzania portfelem

Skoro i tak wszystkie informacje na temat akcji i inwestowania są już w cenach, to po co w ogóle czytać o znanych metodach zarządzania portfelem? Chociaż nie możemy ich traktować jako gotowych strategii, które możemy po prostu powtórzyć i zarobić krocie, warto je znać. Są to narzędzia, które mogą nas zainspirować lub stać się podstawą do opracowania własnej metody inwestowania pieniędzy.

Metody analizy rynku akcji można generalnie podzielić na trzy podstawowe kategorie.

Analiza fundamentalna

Opiera się na ekonomicznych podstawach spółki i jej otoczenia. Rozwinęła się początkowo w latach 30. ubiegłego wieku. Często uważa się ją za najbardziej poprawną, ponieważ pozwala wytyczyć — przynajmniej teoretycznie — wewnętrzną, prawdziwą wartość analizowanych instrumentów.

Analiza techniczna

Popularna metoda wśród polskich inwestorów giełdowych. U jej podstaw znajduje się założenie, że notowania cen akcji poruszają się trendami. Wszystkie istniejące narzędzia składające się na analizę techniczną służą w praktyce do wykrycia i wykorzystania istniejących giełdowych trendów.

Analiza portfelowa

Analiza, która bardziej niż na przewidywaniu przyszłych cen skupia się na budowaniu portfela. Metoda portfelowa bazuje na kalkulacji dwóch czynników — zysku i ryzyka — oraz relacji między nimi. Rozwinęła się w latach 50. poprzedniego wieku.

Analiza rynku akcji jest podstawą inwestowania na giełdzie. Dokładny przegląd rozpoczniemy od analizy fundamentalnej. W następnej kolejności omówimy analizę techniczną, portfelową oraz przyjrzymy się finansom behawioralnym i psychologii inwestowania.



SKOROWIDZ

A

- ADX, 211
- akcje, 65
 - notowania, 69
 - prawa i obowiązki akcjonariuszy, 66
 - rynek akcji w Polsce, 69
 - stopy procentowe, 21
 - wycena metodą dochodową, 154
 - wycena porównawcza, 157
- akcjonariusz, 66
 - obowiązek wniesienia pełnego wkładu na akcje, 69
 - prawo do informacji, 68
 - prawo do majątku spółki
 - w przypadku jej likwidacji, 67
 - prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, 68
 - prawo do udziału w zyskach spółki, 66
 - prawo głosu, 69
 - prawo pierwszeństwa w objęciu nowych akcji, 67
- aktywa, 148, 149
- analiza finansowa, 122, 142
 - bilans, 148
 - rachunek przepływów pieniężnych, 146
 - rachunek zysków i strat, 143
- analiza fundamentalna, 117
 - finansowa, 122, 142
 - makroekonomiczna, 122, 123
 - sektorowa, 122, 133
 - sytuacyjna, 122, 139
 - wskaźnikowa, 150
 - etapy, 122
 - stosowanie, 121
 - wartość wewnętrzna, 119
 - wskaźniki ekonomiczne, 128
 - wycena akcji, 123, 153
- analiza makroekonomiczna, 122, 123
- analiza porównawcza, 160
- analiza portfela dwóch akcji
 - portfel akcji, 251
 - ryzyko, 245
 - stopa zwrotu, 245
 - współczynnik korelacji, 251
 - wyznaczanie optymalnej struktury portfela, 253
 - zysk, 245
- analiza portfelowa, 117
 - budowa portfela dwóch spółek, 251
 - dywersyfikacja, 220
 - korelacja pomiędzy papierami wartościowymi, 221
 - portfel inwestycyjny, 220
- analiza przepływów pieniężnych, 146
- analiza rynku akcji, 116
- analiza sektorowa, 122, 133
- analiza sytuacyjna, 122, 139
 - cele eksportu, 142
 - ceny na światowych giełdach, 142
 - dostawcy firmy, 141
 - kapitał ludzki, 139
 - ludzie, 139
 - nabywcy firmy, 141
 - otoczenie zagraniczne spółki, 141
 - produkty firmy, 139
 - technologia, 142
 - zależność od kursu walutowego, 141
 - źródła importu, 142
- analiza techniczna, 117
 - analiza wykresów, 168
 - formacje kontynuacji trendu, 180
 - formacje liniowe, 174
 - formacje odwrócenia
 - lub kontynuacji trendu, 185

analiza techniczna
 formacje sygnalizujące odwrócenie trendu, 175
 formacje świecowe, 190
 horyzont czasowy wskaźnika, 204
 linie trendu, 174
 podążanie za trendem, 204
 swing trading, 204
 sygnały transakcyjne ze wskaźników, 206
 system transakcyjny, 214
 średnie ruchome, 196
 trend, 163, 165
 trend following, 204
 wskaźniki, 203, 207
 wskaźniki impetu, 207
 wskaźniki trendowości rynku, 211
 wskaźniki wolumenu, 212
 wskaźniki zmienności, 210
 wybór stylu inwestowania, 204
 wykresy giełdowe, 168
 zastosowanie, 168

analiza wskaźnikowa, 150
 wskaźniki efektywności, 151
 wskaźniki płynności, 150
 wskaźniki rentowności, 153
 wskaźniki zadłużenia, 151

analiza wykresów, 168
 aplet notowań, 38
 arkusz notowań, 38
 arkusz zleceń, 37
 ATR, 210
 Average Directional Index, 211
 Average True Range, 210

B

bank centralny, 126
 bańka internetowa, 20, 69, 78, 161
 bessa, 124
 bezrobocie, 133
 bieżąca konsumpcja, 227
 bilans, 148
 aktywa, 148, 149
 dług, 149
 kapitał własny, 149
 pasywa, 148
 wartość księgowa, 149
 wartość rynkowa, 149
 zapasy, 149

boom, 122, 124
 branże, 134
 dojrzałość, 136
 inwestowanie, 137

koniunktura, 135
 pełna recesja, 139
 pełne ożywienie, 138
 popyt na produkty, 135
 schyłek, 137
 spółki cykliczne, 137
 spółki defensywne, 138
 stadium rozwoju, 135
 strategia rotacji sektorowej, 138
 wczesna recesja, 139
 wczesne ożywienie, 138
 wprowadzenie, 136
 wzrost, 136

budowa portfela akcji, 220
 budowa portfela dwóch spółek, 251
 Buffet Warren, 119

C

C/S, 159
 C/WK, 159
 C/Z, 158
 call, 88
 cash flow, 146
 statement, 146

cena
 akcji, 119
 emisyjna, 71
 nominalna, 71
 rozliczeniowa, 71
 rynkowa, 71
 wykonania, 89
 zamknięcia, 54

Cena/sprzedaż, 159
 Cena/wartość księgowa, 159
 Cena/zysk, 158
 ceny obligacji, 71
 ceny surowców, 25
 certyfikat inwestycyjny, 96
 chorągiewka, 182
 COI, 75
 current ratio, 150
 cykl gospodarczy, 124
 cykl koniunkturalny, 124
 czas trwania zlecenia, 47

D

decyzje inwestorów, 22
 depozyty zabezpieczające, 84
 depresja, 125
 diament, 189

Directional Index, 212
 Directional Movement, 212
 DJIA, 55
 dług, 149
 dno, 125
 Dodd David, 119
 dogrywka, 53, 54
 dom maklerski, 13
 dostępność POK, 17
 oferta analityczna, 15
 oferta kredytowa, 14
 opłaty, 14
 prowizje, 14
 rekomendacje, 15
 system internetowy, 17
 DOS, 75
 dostawcy firmy, 141
 Dow Jones Industrial Average, 55
 DS, 75
 dynamika Produktu Krajowego Brutto, 130
 dywergencja, 206
 dywersyfikacja, 27, 220, 222
 granica, 223
 DZ, 75
 działania banku centralnego, 126
 działania rządu, 135
 dźwignia, 84

E

EBIT, EBITDA, 145
 efekt procentu składanego, 229
 efektywność
 mocna, 115
 rynku, 112, 166
 słaba, 115
 średnia, 115
 EMA, 203
 emisja obligacji, 70
 emocje, 27
 etapy ewolucji inwestora, 111
 Excel, 249
 Exponential Moving Average, 203

F

fair value, 157
 faza notowań ciągłych, 53
 fazy cyklu ekonomicznego, 124
 FCFE, 157
 FIFO, 235
 FIZ, 96

flaga, 180
 formacje kontynuacji trendu, 180
 chorągiewka, 182
 flaga, 180
 klin, 183
 spadkowego, 196
 wzrostowego, 195
 formacje liniowe, 174
 formacje odwrócenia lub kontynuacji trendu, 185
 diament, 189
 trójkąt prostokątny, 185
 trójkąt prostokątny rozszerzający się, 187
 trójkąt rozszerzający się, 187
 formacje odwrócenia trendu spadkowego na wzrostowy, 193
 formacje odwrócenia trendu wzrostowego na spadkowy, 191
 formacje sygnalizujące odwrócenie trendu, 175
 głowa z ramionami, 176
 podwójne dno, 178
 podwójny szczyt, 179
 formacje świecowe, 190
 formacje kontynuacji trendu spadkowego, 196
 formacje kontynuacji trendu wzrostowego, 195
 formacje odwrócenia trendu spadkowego na wzrostowy, 193
 gwiazda
 doji, 191, 193
 poranna, 193
 wieczorna, 192
 harami, 192, 193
 krzyż harami, 192, 193
 młot, 193
 objęcie hossy, 191, 193
 odwrócony młot, 193
 przeczekanie, 195
 rozstanie, 195, 196
 spadająca gwiazda, 191
 trójka bessy, 196
 wisielec, 191
 forward, 83
 free cash flow to equity, 157
 futures, 83
 FV, 155, 156, 229, 231

G

Giełda Papierów Wartościowych, GPW, 33, 39, 69
 głęboka recesja, 139
 głowa z ramionami, 176
 Graham Benjamin, 119
 granica dywersyfikacji, 223
 growth stocks, 28
 gwarancja minimalnej stopy zwrotu, 100
 gwiazda
 doji, 191, 193
 poranna, 193
 poranna doji, 193
 wieczorna, 192
 wieczorna doji, 192

H

harami, 192, 193
 horyzont czasowy wskaźnika, 204
 hossa, 20, 123, 124

I

identyfikacja trendu, 198
 indeks relatywnej siły, 208
 indeks równoważony, 56
 indeks ważony cenami, 56
 indeks ważony wartością rynkową, 56
 indeksy, 55, 57
 cenowe, 57
 dochodowe, 57
 indeks równoważony, 56
 indeks ważony wartością rynkową, 56
 leverage, 62
 mWIG40, 60
 sWIG80, 60
 WIG, 57
 WIG20, 59
 indeksy branżowe, 61
 inflacja, 23, 101, 132, 227
 instrument bazowy, 89
 instrumenty pierwotne
 akcje, 65
 obligacje, 70
 instrumenty pochodne, 102
 certyfikat inwestycyjny, 96
 kontrakty terminowe, 81
 notowania, 54
 opcje, 87
 prawo do akcji, 95

prawo poboru, 95
 warrant, 96
 inventory turnover, 151
 inwestować na podstawie średniej
 ruchomej, 198
 inwestowanie, 109

J

jakość firmy, 122
 JEŻELI(), 216

K

K%D, 209
 kapitalizacja, 56
 kapitał ludzki, 139
 kapitał własny, 149
 kariera inwestora, 111
 karnet notowań, 40
 klin, 183
 koniunktura gospodarcza, 122, 123
 koniunktura w budownictwie, 129
 kontrakty opcyjne, 87
 kontrakty terminowe, 81
 depozyty zabezpieczające, 84
 dźwignia, 84
 forward, 83
 futures, 83
 nazewnictwo, 83
 pozycja długa, 85
 pozycja krótka, 86
 rozliczanie bezdostawne, 82
 rozliczanie dostawne, 82
 specyfikacja, 87
 korelacja, 249
 korelacja pomiędzy papierami
 wartościowymi, 221
 korporacyjne prawa akcjonariuszy, 68
 koszty, 236
 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, 84
 kredyty, 14, 31
 krzyż harami, 192, 193
 kurs fixingowy, 52
 kurs otwarcia, 53
 kursy walut, 141

L

leverage, 62
 Liczba Otwartych Pozycji, LOP, 169
 LimAkt, 45

limit aktywacji, 45
 Linear Weighted Moving Average,
 LWMA, 203
 linia oporu, 175
 linia wsparcia, 174
 linie trendu, 174
 lokata strukturyzowana, 103

M

MACD, 208
 majątkowe prawa akcjonariuszy, 66
 mechanizm funkcjonowania produktów
 strukturyzowanych, 103
 metoda FIFO, 235
 metoda zdyskontowanych wolnych
 przepływów pieniężnych, 157
 metody zarządzania portfelem, 116
 Microsoft Excel, 249
 minimalna wielkość wolumenu, 46
 młot, 193
 model
 rotacji sektorowej, 138
 stałego poziomu dywidend, 155
 stałego tempa wzrostu dywidend, 156
 moving average, 196
 Moving Average Convergence/Divergence, 208
 możliwość inwestycji, 228
 mWIG40, 60

N

nabywcy firmy, 141
 należności, 49
 nazewnictwo kontraktów, 83
 nazewnictwo opcji, 90
 NBP, 126
 NewConnect, 69
 niedoszacowanie papierów wartościowych, 119
 niedowartościowanie papierów
 wartościowych, 119
 notowania ciągłe, 53
 przebieg, 53
 przed otwarciem, 53
 przed zamknięciem, 54
 notowania instrumentów pochodnych, 54
 notowania jednolite, 51
 notowania obligacji, 74, 77

O

objęcie hossy, 191, 193
 obliczanie korelacji, 249
 obligacje, 70, 106
 cena emisyjna, 71
 cena nominalna, 71
 cena rozliczeniowa, 71
 cena rynkowa, 71
 cena sprawiedliwa, 76
 ceny, 71
 notowania, 74
 o stałym oprocentowaniu, 72
 o zmiennym oprocentowaniu, 73
 obligacje Skarbu Państwa, 71
 oprocentowanie, 71
 PV, 76
 rynek obligacji w Polsce, 70
 zerokuponowe, 72
 obowiązek wniesienia pełnego wkładu
 na akcje, 69
 obowiązki akcjonariuszy, 66, 69
 OBV, 212, 214
 ochrona kapitału, 100, 105
 oczekiwana stopa zwrotu, 246
 odchylenie standardowe, 246
 odrabianie strat, 29
 odwrócony młot, 193
 oferta analityczna, 15
 oferta kredytowa, 14, 15
 ograniczanie strat, 28
 OK, 75
 On Balance Volume, 214
 opcje, 87, 107
 call, 88, 90
 cena rynkowa, 90
 cena wykonania, 89
 instrument bazowy, 89
 liczba instrumentów, 89
 nazewnictwo, 90
 plain-vanilla, 94
 put, 89, 92
 rozliczanie transakcji, 89
 termin wygaśnięcia, 89
 transakcje, 90
 opcje egzotyczne, 94
 opcje waniliowe, 94
 opłaty, 14
 oprocentowanie obligacji, 71
 organizacyjne prawa akcjonariuszy, 68
 OS, 75
 oscylator stochastyczny, 209

oscylator szybki, 209
 oscylator wolny, 209
 oscylatory, 206
 otoczenie zagraniczne spółki, 141
 overdiversification, 220
 ożywienie, 125

P

P/E, 158
 pasywa, 148
 PCR, 39, 42
 PCRO, 39, 52
 PDA, 95
 pełna recesja, 139
 pełne ożywienie, 138
 PKB, 130
 PKC, 39, 42, 52
 plain-vanilla, 94
 PMT, 233
 podatki, 23
 podążanie za trendem, 204
 poduszka finansowa, 31
 podwójne dno, 178
 podwójny szczyt, 179
 POK, 17
 polityka, 23
 popyt na produkty branży, 135
 portfel inwestycyjny, 219, 220
 dywersyfikacja, 220
 granica dywersyfikacji, 223
 korelacja pomiędzy papierami
 wartościowymi, 221
 ryzyko specyficzne, 223
 ryzyko systematyczne, 223
 wyznaczanie optymalnej struktury
 portfela, 253
 poziomy wykupienia, 206
 poziomy wyprzedania, 206
 pozycja długa, 85
 pozycja krótka, 86
 PP, 95
 prawa akcjonariuszy, 66
 prawo do akcji, 95
 prawo do informacji, 68
 prawo do majątku spółki w przypadku jej
 likwidacji, 67
 prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, 68
 prawo do udziału w zyskach spółki, 66
 prawo głosu, 69
 prawo pierwszeństwa w objęciu nowych
 akcji, 67

prawo poboru, 95
 price to earnings ratio, 158
 priorytet ceny, 40
 priorytet czasu, 40
 procedura przeprowadzania transakcji, 52
 procent składany, 229
 produkty firmy, 139
 produkty strukturyzowane
 czas trwania inwestycji, 101
 gwarancja minimalnej stopy zwrotu, 100
 marża emitenta, 108
 mechanizm funkcjonowania, 103
 obligacje, 106
 ochrona 100-procentowa, 100
 ochrona częściowa, 100
 ochrona kapitału, 100, 105
 opcje, 107
 poziom ochrony kapitału, 100, 105
 składniki, 106
 sposób działania, 102
 stopa zwrotu, 101
 wbudowany instrument pochodny, 102
 współczynnik partycypacji, 104
 zarobek emitenta struktur, 107
 prowizje, 14
 prowizje od obrotu akcjami
 lub obligacjami, 14
 prowizje od obrotu instrumentami
 pochodnymi, 14
 przecięcie, 206
 przeczekanie, 195
 przed otwarciem, 51, 53
 przed zamknięciem, 54
 przeprowadzanie transakcji, 48
 przeszacowanie akcji, 119
 przewartościowanie akcji, 119
 put, 89, 92
 PV, 76, 154, 229, 231

Q

quick ratio, 150

R

rachunek inwestycyjny, 13
 rachunek przepływów pieniężnych, 146
 rachunek zysków i strat, 143
 budowa, 143
 przychody, 144
 zysk netto, 146
 zysk operacyjny, 145

raporty inwestycyjne, 16
 rebalansowanie, 56
 receivables turnover, 151
 recesja, 123, 125
 rekomendacje, 15
 Relative Strength Index, 208
 rentowność aktywów, 153
 rentowność kapitału własnego, 153
 rentowność sprzedaży, 153
 return on assets, 153
 return on equity, 153
 return on sales, 153
 ROA, 153
 rodzaje ryzyka, 20
 ROE, 153
 ROS, 153
 rotacja sektorowa, 138
 rozkwit, 124
 rozliczanie kontraktów terminowych, 82
 rozliczanie transakcji, 48
 rozstanie, 195, 196
 RSI, 208
 rynek
 akcji, 24
 akcji w Polsce, 69
 kapitałowy, 63
 obligacji w Polsce, 70
 ryzyko, 101, 228, 245
 ceny surowców, 25
 emocje, 27
 finansowe, 20
 inflacja, 23
 kredytowe, 26
 ograniczanie strat, 28
 operacyjne przedsiębiorstwa, 20
 osobiste, 26
 płynności, 26
 podatki, 23
 polityka, 23
 rynek akcji, 24
 specyficzne, 223
 stopy procentowe, 21
 systematyczne, 223
 waluty, 25
 zarządzanie ryzykiem, 27
 zmniejszanie, 27
 zysk, 31

S

samodzielność, 112, 116
 Simple Moving Average, 203

sin industries, 138
 skala arytmetyczna, 173
 skala logarytmiczna, 174
 Sovall Sam, 138
 spadająca gwiazda, 191
 spółka akcyjne, 66
 spółki cykliczne, 137
 spółki defensywne, 138
 sprawiedliwa cena obligacji, 76
 sprzedaż detaliczna, 131
 sprzedaż nowych aut, 130
 Stardard & Poor's, 70
 startupy, 69
 STOP LIMIT, 45
 STOP LOSS, 45
 stopa bezrobocia, 133
 stopa referencyjna, 126
 stopa zwrotu, 245
 stopy procentowe, 21, 127, 228
 akcje, 21
 wpływ na decyzje inwestorów, 22
 wpływ na sytuację klientów, 22
 wpływ na sytuację w firmie, 22
 wpływ pośredni, 22
 strategia rotacji sektorowej, 138
 straty, 236
 surowce, 25
 sWIG80, 60
 swing trading, 204
 sygnały transakcyjne ze wskaźników, 206
 system internetowy, 17
 system notowań, 35
 system notowań ciągłych, 51
 system notowań jednolitych, 51
 system transakcyjny, 214, 215
 dobór wskaźników, 215
 testowanie systemu, 216
 wybór rynków docelowych, 215
 szczyt koniunktury, 124

S

średnia arytmetyczna, 203
 średnia liniowo ważona, 203
 średnia ważona wolumenem, 203
 średnia wykładnicza, 203
 średnie kroczące, 196
 średnie ruchome, 196
 inwestowanie, 198
 mylne sygnały, 200
 obliczanie, 197
 stosowanie jednej średniej ruchomej, 198

stosowanie kilku średnich ruchomych, 201
 wybór, 200
 świece, 190

T

techniki wycen akcji, 153
 technologia, 142
 transakcje, 48
 transakcje forward, 83
 transakcje futures, 83
 transakcje na opcjach, 90
 trend, 163, 165
 formacje kontynuacji trendu, 180
 formacje kontynuacji trendu
 spadkowego, 196
 formacje kontynuacji trendu
 wzrostowego, 195
 formacje odwrócenia lub kontynuacji
 trendu, 185
 formacje odwrócenia trendu spadkowego
 na wzrostowy, 193
 formacje odwrócenia trendu wzrostowego
 na spadkowy, 191
 formacje sygnalizujące odwrócenie
 trendu, 175
 formacje świecowe, 190
 średnie ruchome, 198
 trend
 boczny, 165
 following, 204
 horyzontalny, 164, 165
 is your friend, 134, 199
 spadkowy, 164
 wzrostowy, 164
 bessy, 196
 prostokątny, 185
 prostokątny rozszerzający się, 187
 trójkąt rozszerzający się, 187
 True Range, 212
 TZ, 75

U

ujemna korelacja stóp zwrotu papierów, 222
 ustalenie kursu fixingowego, 52

V

value stocks, 28
 Volume Weighted Moving Average, 203
 VWMA, 203

W

wahania stóp procentowych, 21
 waluty, 25
 warrant, 96
 wartość bieżąca, 230
 wartość bieżąca nieskończonej liczby
 równych płatności pieniężnych, 232
 wartość bieżąca nieskończonej liczby
 równych płatności zwiększających się
 w postępie geometrycznym, 233
 wartość bieżąca regularnych płatności
 pieniężnych, 231
 wartość firmy, 119
 wartość księgową, 149, 159
 wartość oczekiwana, 246
 wartość przyszła, 228
 wartość rynkowa, 56, 149
 wartość wewnętrzna, 119
 wbudowany instrument pochodny, 102
 wczesna recesja, 139
 wczesne ożywienie, 138
 wielkość ujawniona, 47
 WIG, 57, 173
 WIG20, 59
 wisielec, 191
 własne finanse, 31
 właściwy depozyt zabezpieczający, 84
 wskaźnik
 bieżącej płynności, 150
 długu, 152
 koniunktury w budownictwie, 129
 konwergencji/dywergencji średnich
 ruchomych, 208
 ogólnego zadłużenia, 152
 Optymizmu Konsumentów, 132
 pokrycia zobowiązań długoterminowych
 rzeczowymi składnikami majątku, 152
 rotacji należności, 151
 rotacji należności w dniach, 151
 rotacji zapasów, 151
 rotacji zapasów w dniach, 151
 szybki płynności, 150
 zadłużenia długoterminowego, 152
 zadłużenia kapitału własnego, 152
 wskaźniki
 analizy technicznej, 203
 branżowe, 61
 długoterminowe, 206
 efektywności, 151
 ekonomiczne, 128
 impetu, 207

intraday, 206
 krótkoterminowe, 206
 płynności, 150
 rentowności, 153
 średnioterminowe, 206
 techniczne, 204, 207
 trendowości rynku, 211
 wolumenu, 212
 zadłużenia, 151
 zmienności, 210
 WSP.KORELACJI(), 251
 współczynnik korelacji, 251
 współczynnik partycypacji, 104
 wstępny depozyt zabezpieczający, 84
 WuA, 48
 wybór domu maklerskiego, 13
 wybór stylu inwestowania, 204
 wycena akcji, 123, 153
 C/S, 159
 C/WK, 159
 C/Z, 158
 metoda dochodowa, 154
 metoda porównawcza, 157
 metoda zdyskontowanych wolnych
 przepływów pieniężnych, 157
 model stałego poziomu dywidend, 155
 model stałego tempa wzrostu dywidend,
 156
 wykresy, 168
 formacje kontynuacji trendu, 180
 formacje liniowe, 174
 formacje odwrócenia lub kontynuacji
 trendu, 185
 formacje sygnalizujące odwrócenie
 trendu, 175
 formacje świecowe, 190
 liniowe, 168
 skala arytmetyczna, 173
 skala logarytmiczna, 173
 słupkowe, 169
 świecowe, 171
 wynagrodzenie przeciętne, 132
 wyznaczanie optymalnej struktury
 portfela, 253
 wzrost branży, 134

Z

zamknięte fundusze inwestycyjne, 96
 zapasy, 149
 zarządzanie portfelem, 116
 zarządzanie ryzykiem, 27
 zlecenia, 37
 arkusz zleceń, 37
 bez limitu ceny, 39
 czas trwania, 47
 GPW, 39
 limit aktywacji, 45
 minimalna wielkość wolumenu, 46
 PCR, 42
 PCRO, 52
 PKC, 42, 52
 po cenie rynkowej, 42
 po cenie rynkowej na otwarciu, 43
 STOP LIMIT, 45
 STOP LOSS, 45
 ważne bez określonego terminu
 ważności, 47
 ważne do końca sesji, 47
 ważne do pierwszego wykonania, 48
 wielkość ujawniona, 47
 WuA, 48
 z ceną równą ustalonemu kursowi, 53
 z limitem aktywacji, 53
 z limitem ceny, 39
 z określoną datą ważności, 47
 zleceniapo każdej cenie, 42
 zmniejszanie ryzyka, 27
 zysk, 31, 245
 finansowy, 99
 księgowy, 146
 netto, 146
 operacyjny, 145
 operacyjny, powiększony
 o amortyzację, 145

PROGRAM PARTNERSKI

GRUPY WYDAWNICZEJ HELION



1. ZAREJESTRUJ SIĘ
2. PREZENTUJ KSIĄŻKI
3. ZBIERAJ PROWIZJĘ

Zmień swoją stronę WWW
w działający bankomat!

Dowiedz się więcej i dołącz już dzisiaj!

<http://program-partnerski.helion.pl>

GRUPA WYDAWNICZA

 **Helion SA**

Giełda od A jak akcja do Z jak zysk

Ta książka to skarbnica podstawowych informacji o polskiej giełdzie. Podstawowych, czyli takich, które koniecznie powinien poznać początkujący inwestor, zanim zdecyduje się na ulokowanie środków finansowych w akcjach spółek. Brak tej wiedzy może mieć bardzo negatywne skutki dla portfela osoby rozpoczynającej przygodę z rynkiem akcji. Zdarza się zresztą, że luki w edukacji giełdowej na poziomie podstawowym mają także gracze o dłuższym stażu.

Problemy światowego systemu finansowego w latach 2007-2009 oraz późniejszy kryzys zadłużeniowy w strefie euro dotknęły również GPW i uszczupliły portfele krajowych inwestorów o niewyobrażalne wcześniej kwoty. Krach z ostatnich lat porażał skalą, a przecież kryzysy na rynkach akcji to nie nowość w świecie wielkich pieniędzy. Uderzające jest to, że przynajmniej strat można było uniknąć. W okresie galopującej hossy inwestorom często wydaje się, że gra na giełdzie to łatwa i przyjemna droga do fortuny. Niestety, większość z nich nawet nie przypuszcza, jak bardzo się myli.

Nim rzucisz się na fale giełdowych wzrostów i spadków, dowiedz się:

- › jakie opłaty Cię czekają
- › z jakimi rodzajami ryzyka musisz się liczyć i jak się przed nimi ustrzec
- › co jest ważne w kwestii zleceń giełdowych
- › czym są indeksy giełdowe i jak należy je czytać
- › w co możesz inwestować – akcje, obligacje, kontrakty terminowe, opcje, produkty strukturyzowane
- › jak skutecznie analizować wartość spółek
- › jak powinien wyglądać poprawnie zbudowany portfel inwestycyjny

Adam Zaremba – ekonomista, komentator rynków giełdowych i doradca inwestycyjny w renomowanych instytucjach finansowych. Doktor nauk ekonomicznych, który wykształcenie w dziedzinie finansów zdobywał między innymi na uczelniach w Europie, USA i Chinach. Autor książek o inwestowaniu, a także licznych publikacji na temat rynku finansowego. Jest samodzielnym inwestorem giełdowym z wieloletnim doświadczeniem.

książkiklasybusiness

Nr katalogowy: 16211



Księgarnia internetowa:
<http://onepress.pl>



Zamówienia telefoniczne:
0 801 339900



0 601 339900

one
p r e s s

Sprawdź najnowsze promocje:

• <http://onepress.pl/promocje>

Książki najchętniej czytane:

• <http://onepress.pl/bestsellery>

Zamów informacje o nowościach:

• <http://onepress.pl/nowosci>

Hellon SA
ul. Kościuszki 1c, 44-100 Gliwice
tel.: 32 230 98 63
e-mail: onepress@onepress.pl
<http://onepress.pl>

Cena 39,90 zł

ISBN 978-83-246-8050-4



9 788324 680504