

Akademia Młodego Ekonomisty



Strategie inwestycyjne na rynku kapitałowym

Grzegorz Kowierda

Uniwersytet w Białymstoku
21 listopada 2013 r.

Organizatorzy



AKADEMIA MŁODEGO EKONOMISTY

WWW.GIMVERSTY.PL

Struktura rynku finansowego

- rynek walutowy
- rynek pieniężny
- rynek kapitałowy (rynek pierwotny, rynek wtórny)
- rynek instrumentów pochodnych (derywatów)
- rynek kredytowy

Składowe rynku kapitałowego

- rynek papierów wartościowych (dłużnych i udziałowych),
- rynek skryptów dłużnych, długoterminowych pożyczek międzybankowych,
- rynek transakcji terminowych,
- rynek hipoteczny.

Rynek publiczny i niepubliczny

- Rynek papierów wartościowych dzielony jest na rynek publiczny i rynek niepubliczny. W ich ramach wyróżnić możemy rynki pierwotny i wtórny, a w ramach publicznego rynku wtórnego – rynek giełdowy i pozagiełdowy.

Od czego zacząć?

- Analiza fundamentalna
- Analiza techniczna
- Analiza portfelowa

Analiza fundamentalna składa się

Z:

- analizy makrootoczenia,
- analizy sektorowej ,
- analizy sytuacyjnej spółki,
- analizy finansowej spółki,
- wyceny spółki.

- Do zebrania informacji wykorzystuje się:
 - prospekt emisyjny;
 - okresowe i roczne raporty;
 - analizy rynkowe;
 - informacje ekonomiczne z otoczenia spółki.
 - spotkania z zarządami spółek.

- Stosuje się także takie czynniki jak pesymizm lub optymizm.

Analiza fundamentalna

- Podstawowym narzędziem tej analizy jest analiza wskaźnikowa.
- Analizę fundamentalną powinno się rozpoczynać od zbadania wartości takich wskaźników jak: C/Z, C/WK, C/S, C/EBIT, EPS, DYR.
- Wartości tych wskaźników są codziennie ujawnione w publikacjach poświęconych zagadnieniom giełdowym. Znajdują się tam także aktualne notowania poszczególnych walorów i informacje dotyczące działalności spółek, które są ich emitentami.

Analiza techniczna

Opiera się na trzech podstawowych przesłankach:

- Rynek dyskontuje wszystko
- Ceny podlegają trendom
- Historia „lubi się” powtarzać.

Rynek dyskontuje wszystko

Wszelkie czynniki, które mają wpływ na cenę są już w niej uwzględnione ponieważ zachowania cen odzwierciedlają zmiany w relacjach popytu i podaży.

Nie trzeba badać czynników wpływających na cenę instrumentu lub dociekać przyczyn spadków lub wzrostów. Rynek wie wszystko i to on kształtuje cenę, dlatego też należy badać wykresy i wskaźniki analizy technicznej, aby skutecznie prognozować, w którą stronę rynek podaży.

Nie oznacza to, iż analitycy techniczni odrzucają twierdzenia, iż przyczyną trendów na giełdzie są uwarunkowania gospodarcze. Uważają jedynie, że rynek łatwiej można zrozumieć i przewidzieć, analizując zapis jego zachowań, czyli wykresy.

Historia „lubi się” powtarzać

Analityk techniczny stara się w wykresach cen odnaleźć **trend**, czyli kierunek, w którym podążają ceny.

Rozpoznanie trendu w jego wczesnej fazie pozwala dokonać transakcji, która powinna przynieść zyski (kupić, gdy tworzy się trend rosnący, sprzedać, gdy malejący).

Analitycy zakładają bowiem, że istnieje większe prawdopodobieństwo tego, że trend będzie kontynuowany, niż że nastąpi jego odwrócenie.

Linie trendu

Rynki kapitałowe z wyprzedzeniem dyskontują swoją przyszłość.

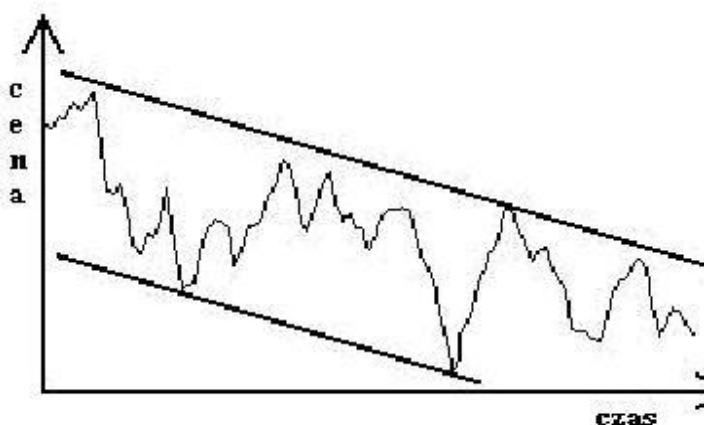
Według zwolenników analizy technicznej ceny akcji są ustalane na podstawie relacji między kupującymi a sprzedającymi, między popytem a podażą (bykami a niedźwiedziami).

W dłuższym okresie kursy walorów są podporządkowane trendom oraz związanymi z nimi prawidłowościami. Linie trendu są klasyczną metodą analizy technicznej. Identyfikują one trend i dają sygnały do wejścia na giełdę lub wyjścia z niej.

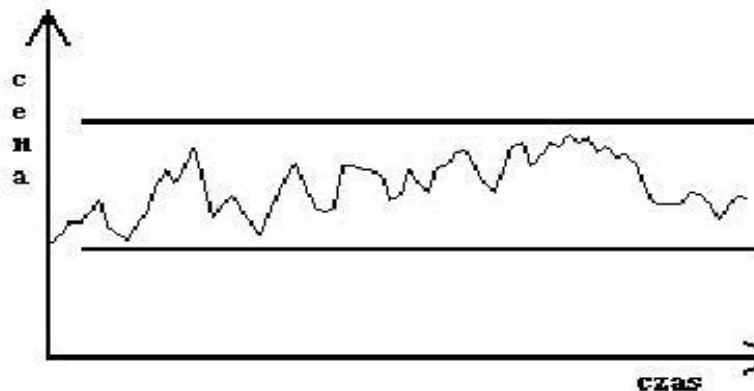
Na rynku papierów wartościowych występują trzy rodzaje trendów:

- **wzrostowe** - gdy ceny akcji kształtują się na coraz wyższym poziomie,
- **spadkowe** - gdy ceny akcji kształtują się na coraz niższym poziomie,
- **formacje horyzontalne** - gdzie większa część zwyżek i zniżek kształtuje się na zbliżonym pułapie cenowym. Formacja horyzontalna jest oznaką stabilizacji rynku, jak również może oznaczać fazę przejściową pomiędzy trendem wzrostowym a spadkowym lub odwrotnie.

Trend spadkowy



Trend - formacja horyzontalna



Analiza trendu



Formacje cenowe

Informują o pewnych powtarzających się schematach, które zachodzą na rynku akcji i które można odnieść do przyszłych wydarzeń.

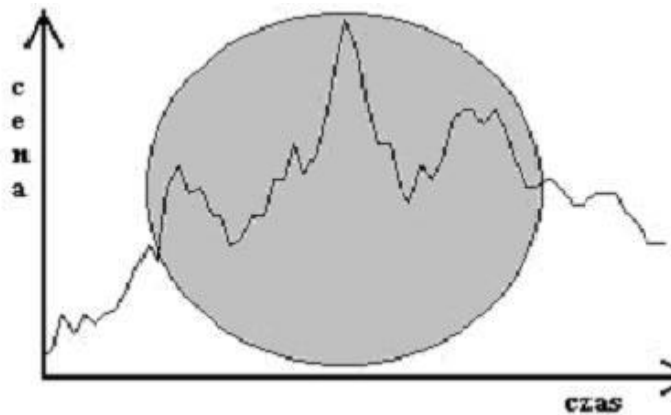
Formacje cenowe można podzielić na trzy zasadnicze rodzaje :

- formacje zapowiadające odwrócenie się trendu,
- formacje sygnalizujące kontynuację trendu,
- formacje uniwersalne, czyli takie które spełniają oba warunki.

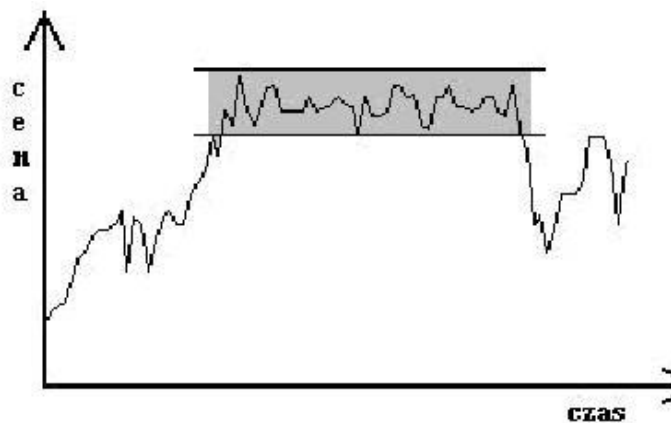
Rodzaje formacji w analizie technicznej

- Formacja trójkąta
- Formacja czworokąta
- Formacja diamentu
- Formacja spodka
- Formacja V
- Formacja klina
- Formacja głowy i ramion
- Formacja podwójnego powrotu
- Formacja flagi i chorągiewki
- Formacja Gartleya

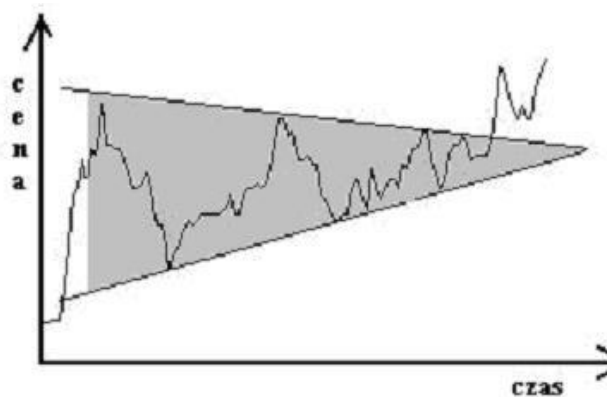
Głowa i ramiona



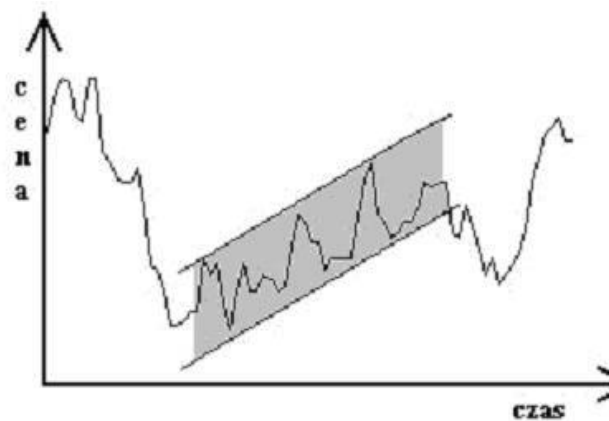
Formacja czworokąta



Formacja trójkąta



Formacja flagi



Warto pamiętać

Analiza fundamentalna powinna udzielić odpowiedzi w jakie akcje inwestować, natomiast analiza techniczna, kiedy dokonać inwestycji.

Analiza portfelowa

Analiza portfelowa jest bardzo istotnym, o ile nie najważniejszym, elementem strategii inwestycyjnej. Dzięki powyższej analizie możemy wyeliminować znaczną część ryzyka towarzyszącego akcjom.

Analiza portfelowa pozwala badać zależności pomiędzy maksymalizacją stopy zwrotu przy określonym poziomie ryzyka lub przy danym poziomie stopy zwrotu, minimalizacją ryzyka.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

GPW jest instytucją publiczną mającą na celu zapewnienie możliwości obrotu papierami wartościowymi (takimi jak akcje, obligacje, prawa poboru itp.) oraz niebędącymi papierami wartościowymi instrumentami finansowymi (takimi jak opcje, kontrakty terminowe) dopuszczonymi do obrotu giełdowego. Obrót regulowany jest przez regulamin giełdy, szczegółowe zasady obrotu giełdowego, Komisję Nadzoru Finansowego oraz ustawy:

- obrocie instrumentami finansowymi,
- ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- nadzorze nad rynkiem kapitałowym,
- nadzorze nad rynkiem finansowym.

Najważniejszymi indeksami giełdowymi głównego rynku są: WIG, WIG30, mWIG40, sWIG80.

WIG 20

