

Adam Zaremba

Wydanie III zaktualizowane

# GIEŁDA

## Podstawy inwestowania



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: ULABUKA

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](mailto: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?gield3>

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...

<b>Rozdział 1. Jak wybrać dom maklerski? .....</b>	<b>13</b>
Na co zwracać uwagę? .....	14
Opłaty i prowizje .....	14
Oferta kredytowa .....	14
Oferta analityczna .....	15
Jakość systemu internetowego .....	17
Dostępność POK-ów .....	17
<b>Rozdział 2. Naucz się rozpoznawać ryzyko .....</b>	<b>19</b>
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?

<b>Rozdział 3. System notowań? A co to takiego? .....</b>	<b>35</b>
<b>Rozdział 4. Wszystko, co warto wiedzieć o zleceniach .....</b>	<b>37</b>
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
<b>Rozdział 5. Systemy notowań na GPW .....</b>	<b>51</b>
Notowania jednolite .....	51
Przebieg notowań jednolitych .....	51
Notowania ciągłe .....	53
Przebieg notowań ciągłych .....	53
Notowania instrumentów pochodnych .....	54
<b>Rozdział 6. Rzut okiem na rynek, czyli indeksy giełdowe .....</b>	<b>55</b>
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

<b>Rozdział 7. Instrumenty pierwotne .....</b>	<b>65</b>
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
<b>Rozdział 8. Instrumenty pochodne .....</b>	<b>81</b>
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
<b>Rozdział 9. Produkty strukturyzowane .....</b>	<b>99</b>
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?

<b>Rozdział 10. Metody zarządzania pieniędzmi .....</b>	<b>111</b>
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
<b>Rozdział 11. Analiza fundamentalna .....</b>	<b>119</b>
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
<b>Rozdział 12. Analiza techniczna .....</b>	<b>163</b>
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
<b>Rozdział 13. Analiza portfelowa .....</b>	<b>219</b>
Dywersyfikacja i korelacja, czyli budowa portfela akcji .....	220
Korelacja pomiędzy papierami wartościowymi .....	221
Czy istnieje granica dywersyfikacji? .....	223

## Dodatki

<b>Dodatek I. Wartość pieniądza w czasie .....</b>	<b>227</b>
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
<b>Dodatek II. Podatek od zysków giełdowych .....</b>	<b>235</b>
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
<b>Dodatek III. Źródła informacji giełdowej .....</b>	<b>239</b>
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
<b>Dodatek IV. Analiza portfela dwóch instrumentów .....</b>	<b>245</b>
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
<b>Skorowidz .....</b>	<b>255</b>





# 12 > ANALIZA

# TECHNICZNA

W tym rozdziale:

- Czytanie wykresów.
- Formacje techniczne.
- Wskaźniki w analizie technicznej.

Czym jest analiza techniczna? Najogólniej rzecz biorąc, jest to badanie zachowania kursów akcji w celu zmaksymalizowania zysków i zminimalizowania strat. Wbrew pozorom celem analizy technicznej nie jest prognozowanie czy przewidywanie przyszłych cen akcji, ale umiejętne dostosowywanie się do bieżącej sytuacji, aby jak najwięcej zarobić. Horyzont inwestycyjny w przypadku analizy technicznej jest raczej krótko- lub średnioterminowy. Na inwestowanie typu „kup i trzymaj” nie ma tu raczej miejsca. Analiza techniczna wiąże się z aktywną spekulacją, a nie z pasywnym, długoterminowym inwestowaniem w papiery wartościowe.

## > Najważniejszy jest trend

Według podręczników akademickich analiza techniczna opiera się na dwóch podstawowych założeniach. Dla formalności wymieńmy je:

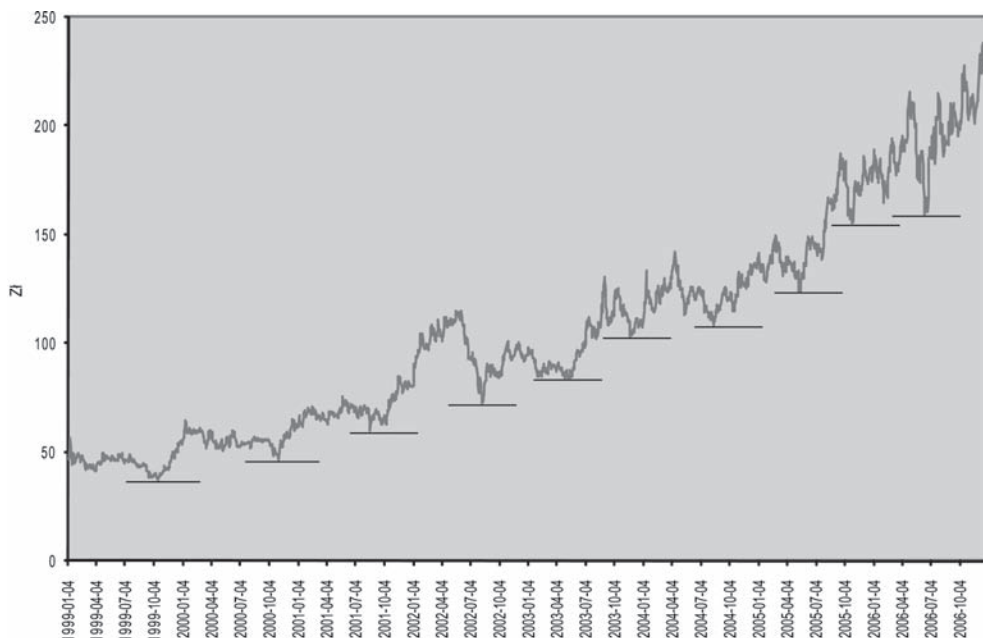
1. Cena rynkowa akcji odzwierciedla wszystkie czynniki mogące wpływać na cenę, dlatego wystarczy analizować tylko ceny zawierające skutki działania czynników, a nie przyczyny.
2. Na rynku występują pewne wzory zachowań, które można zidentyfikować za pomocą narzędzi analizy technicznej i które powtarzają się w różnych okresach<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> K. Jajuga, T. Jajuga, *Inwestycje*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2006, s. 146.

Tyle w teorii. W praktyce dla inwestorów próbujących zarobić na giełdzie za pomocą analizy technicznej kluczowe jest jedno pojęcie — trend. Analitycy techniczni są przekonani, że akcje poruszają się trendami. Nie wszyscy w nie wierzą, ale patrząc na wykresy takie jak ten poniżej, trudno przyjąć, że trendy w ogóle nie istnieją.

Wyróżniamy trzy rodzaje trendów: **trend wzrostowy**, **spadkowy** oraz **horyzontalny**. Ostatni rodzaj można nazwać po prostu brakiem trendu. Przyjrzyjmy się po kolei każdemu z nich. Zaczniemy od trendu wzrostowego (wykres 12.1).



**Wykres 12.1.** Notowania akcji Pekao

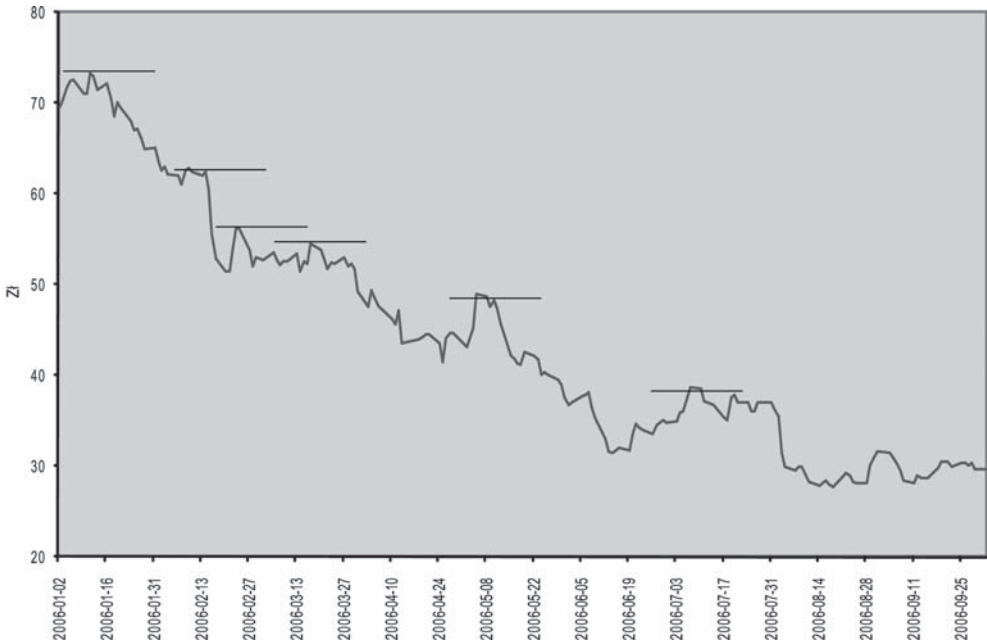
Źródło: opracowanie własne.

Trend wzrostowy to, według najprostszej definicji, szereg położonych kolejno coraz wyżej dołków i szczytów notowań.

Całkiem nieźle widać to na przykładzie notowań banku Pekao S.A. Pierwszy dołek zanotowany został w październiku 1999 roku na poziomie niewiele ponad 37 zł. Kolejne minimum zanotowane zostało ponad rok później na wysokości 47 zł. I tak dalej — aż do ostatniego minimum widocznego na wykresie w lipcu 2006 roku.

Analogicznie definiujemy trend spadkowy. Jest to szereg kolejno coraz niżej położonych szczytów i dołków notowań.

Jako przykład weźmy notowania Agory (wykres 12.2).



**Wykres 12.2.** Notowania akcji Agory

Źródło: opracowanie własne.

W styczniu 2006 roku lokalny szczyt notowań został zanotowany na poziomie 73 zł. Kolejny wierzchołek pojawił się przy około 62 zł. Ostatnie maksimum na wysokości 39 zł widzimy w połowie lipca.

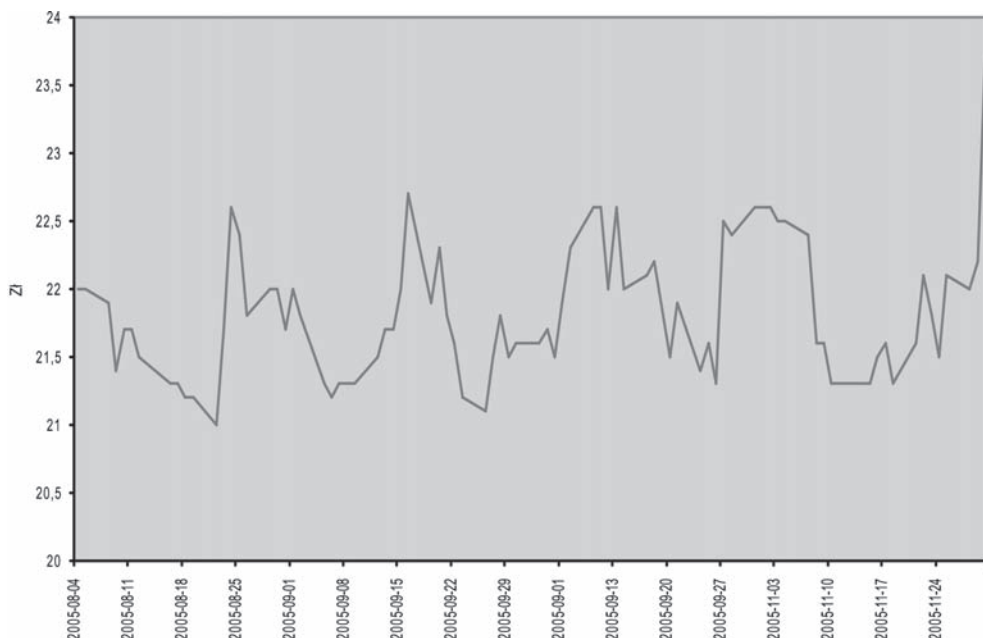
O trendzie horyzontalnym (lub inaczej trendzie bocznym) mówimy w przypadku, gdy — jak sama nazwa wskazuje — kurs spółki dryfuje w bok. Nie występuje wówczas wyraźna tendencja wzrostowa czy też spadkowa. W istocie jest to tak naprawdę brak trendu.

Dobry przykład takiej sytuacji przedstawiają notowania Hydrotoru (wykres 12.3).

Jak nietrudno zauważyć, ceny papierów Hydrotoru na wskazanym wykresie nie przejawiały ani wyraźnej tendencji wzrostowej, ani spadkowej. Ceny poruszały się — jak wskazuje nazwa trendu — „w bok”.

## › Czy trendy naprawdę istnieją?

W środowisku specjalistów od rynku od niepamiętnych czasów trwa dyskusja, czy analiza techniczna działa, czy też nie. Każda z koncepcji ma tyle samo zwolenników co przeciwników. Polemika sprowadza się w istocie do pytania, czy na rynku rzeczywiście funkcjonują trendy. Jeżeli tak, to znaczy, że można wykorzystać narzędzia analizy technicznej i za ich pomocą zarabiać pieniądze. Jeżeli nie, to znaczy, że wszystkie próby ich wykorzystywania w długim terminie muszą skończyć się stratami.



**Wykres 12.3.** Notowania akcji Hydrotoru

Źródło: opracowanie własne.

Różnica zdań jest o tyle ciekawa, że przedstawiciele obu stron konfliktu można odnaleźć wśród najwybitniejszych rynkowych fachowców. Co więcej, z rozmów, jakie swego czasu przeprowadzałem z najsukuteczniejszymi zarządzającymi funduszy inwestycyjnych w Polsce, wynika, że nawet w najściślejszej czołówce znajdują się zarówno osoby stosujące analizę techniczną, jak i tacy, którzy całkowicie odrzucają jej koncepcje. Ba, obie grupy odnoszą na giełdzie sukcesy. Jedyne chyba wniosek z całej tej sytuacji jest taki, że na rynku naprawdę warto być samodzielnym, skoro wśród specjalistów nie ma zgody nawet co do najbardziej podstawowych kwestii.

Koronnym argumentem przeciwników analizy technicznej jest efektywność rynku. Zakładają oni, że jeżeli inwestorzy zauważą jakąś prawidłowość w zachowaniu kursów akcji, na pewno sami doprowadzą do jej autodestrukcji. Jeden ze sposobów działania tego mechanizmu został już zaprezentowany na początku tego rozdziału.

Inny ważny głos sprzeciwu wobec istnienia trendów ma naturę bardziej psychologiczną. Otóż część specjalistów uważa, że nasz mózg jest zbudowany w taki sposób, aby doszukiwać się różnych wzorów i schematów nawet tam, gdzie ich nie ma. Fachowcy ci sądzą, że oko ludzkie odnajdzie trendy absolutnie wszędzie. Właściwie trudno w to nie uwierzyć, jeżeli widzimy przykłady takie jak ten (wykres 12.4).

Na wykresie 12.4 przedstawiono notowania dwóch instrumentów finansowych. Na obu z nich możemy wytyczyć dość czytelne trendy i formacje techniczne. W czym tkwi szkopuł? Tylko jedna z linii na wykresie jest obrazem prawdziwych notowań — w tym przypadku indeksu WIG20, druga natomiast została sporządzona za pomocą



**Wykres 12.4.** Zagadka

Źródło: opracowanie własne.

zwyczajnej funkcji losowej. Czy można łatwo ocenić, który wykres jest prawdziwy, a który sfałszowany? Trzeba przyznać, że nie jest to najłatwiejsze zadanie. Odpowiedź brzmi następująco — prawdziwe notowania przedstawia indeks 1.

Oczywiście zwolennicy teorii technicznych również nie są pozbawieni argumentów. Aby je zrozumieć, musimy wprawdzie w trochę inny sposób spojrzeć na to, czym jest trend. Otóż trend to sytuacja, w której akcje poruszają się w określonej tendencji — bądź to systematycznie rosną, bądź spadają. Jakie ma to znaczenie dla inwestora? Mówiąc wprost, osoba grająca zgodnie z trendem oczekuje, że skoro akcje rosły w przeszłości, to w przyszłości będą kontynuować wzrosty lub — odwrotnie — skoro ceny spadały w przeszłości, to w przyszłości również będą spadać. Jeżeli próbowalibyśmy wyrazić to zdanie nieco bardziej matematycznym językiem, brzmiałoby ono następująco: „Stopy zwrotu z przeszłości są dodatnio skorelowane ze stopami zwrotu z przyszłości”, a tezę postawioną w taki sposób można już zweryfikować.

Jakie są wyniki takiego badania naukowego? Część analiz dowodzi, że stopy zwrotu faktycznie wykazują dodatnią korelację, jednak jedynie w horyzoncie krótko- i średnioterminowym — np. od 6 do 12 miesięcy<sup>2</sup>. Zależność ta jest jednak stosunkowo niewielka, co oznacza, że „trendowość” rynków nie jest w istocie bardzo silna. Z drugiej strony, badania takie dały zupełnie odwrotne wyniki w dłuższych perspektywach czasowych. Korelacja stóp zwrotu w perspektywie 2-, 3-letniej jest

<sup>2</sup> N. Jegadeesh, S. Titman, *Returns to buying winners and selling losers: implications for stock market efficiency*, „Journal of Finance”, 1993, nr 48, s. 65 – 91.

już negatywna<sup>3</sup>. Wniosek z tego rozumowania jest taki, że trendy najprawdopodobniej istnieją, jednak nie zawsze, nie wszędzie i niezwykle trudno na tym zarobić. Nie oznacza to jednak, że wcale się nie da.

## > Dlaczego analiza techniczna nie zawsze działa?

Wobec dość jednoznacznych dowodów na istnienie trendów analiza techniczna nie zawsze okazuje się skuteczna. Dlaczego? Najprostsza odpowiedź brzmi — z winy inwestorów. I nie chodzi tutaj jedynie o niekonsekwencję w działaniu i niestosowanie się do własnego systemu, ale przede wszystkim o doszukiwanie się trendów tam, gdzie ich nie ma. Otóż na trendzie można zarabiać, ale jedynie wówczas, gdy on rzeczywiście istnieje. Jeżeli spróbujemy próbować grać z trendem, gdy go nie ma, jedyne, co nas może czekać, to konsekwentna utrata pieniędzy. Rynek jest brutalny i szybko pokaże nam, że się mylimy. O tym, jak nauczyć się rozpoznawać, czy to, co obserwujemy, faktycznie jest trendem, można będzie przeczytać w dalszej części tej książki.

Jak długo rynek znajduje się w trendzie? Wszystko zależy od definicji, którą się posłużymy. Najczęstszą odpowiedzią jest stwierdzenie, że kursy akcji poruszają się w trendach przez około 30 procent czasu. Z tego, co samemu udało mi się zgłębić, liczba ta nie jest jednak potwierdzona żadnymi twardymi faktami statystycznymi. Osobiście spotkałem się z różnymi liczbami w przedziale od 40 do 60 procent, które wyznaczone zostały na przykład dzięki badaniu, ile czasu notowania dryfują wewnątrz kanałów regresji o określonych parametrach lub znajdują się w odpowiednim położeniu wobec średnich ruchomych (patrz rozdział o analizie technicznej). Bez względu na to, która z tych liczb jest prawdziwa, przesłanie dla inwestora jest jedno — rynek nie zawsze jest w trendzie, a my musimy nauczyć się to rozpoznawać, żeby zarabiać, a nie tracić pieniądze.

## > Skąd analitycy techniczni czerpią informacje?

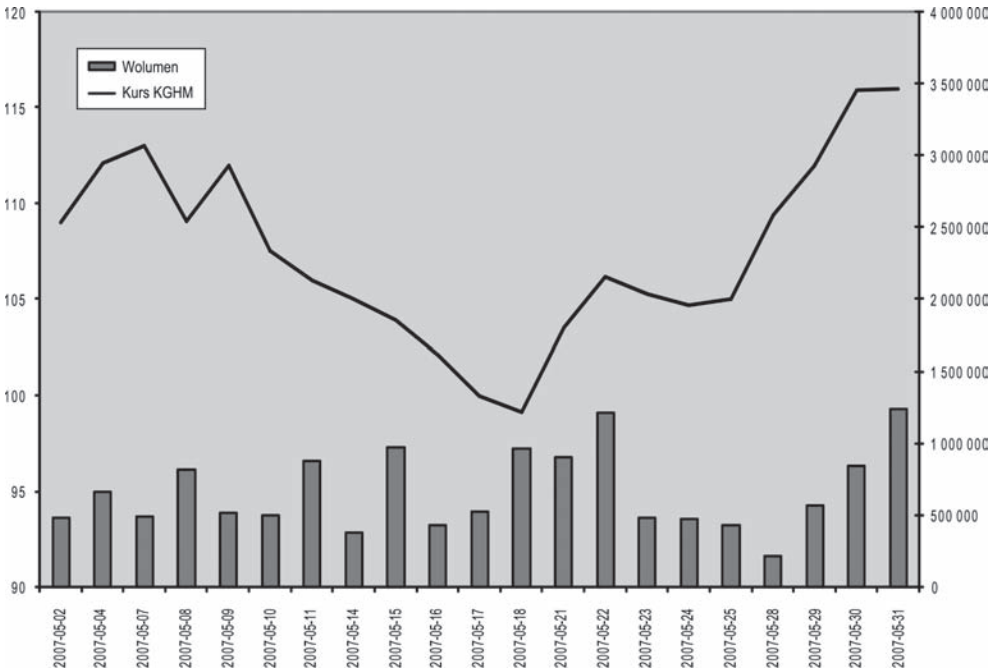
### Wykresy giełdowe

Analiza techniczna to — jak już wspomniałem — analiza wykresów. Dlatego też najpowszechniejszym źródłem informacji są wykresy kursów akcji. Specjaliści od rynków przez ponad 100 lat stosowania analizy technicznej zdołali wyprodukować wiele różnych metod graficznej prezentacji zachowania kursów akcji. Część z nich odeszła już dawno w zapomnienie, dlatego poniżej przedstawię jedynie te, które są obecnie najpowszechniej stosowane.

### Wykres liniowy

Wykres liniowy (wykres 12.5) to najprostsza metoda przedstawiania notowań giełdowych. Chociaż jest ona najłatwiejsza w odczytywaniu i najpowszechniejsza, osobiście sugeruję stosowanie innych typów wykresów.

<sup>3</sup> N. Jegadeesh, S. Titman, *Profitability of Momentum Strategies: An Evaluation of Alternative Explanations*, „The Journal of Finance”, 2001, nr 56, s. 699 – 720.



**Wykres 12.5.** KGHM – wykres liniowy

Źródło: opracowanie własne.

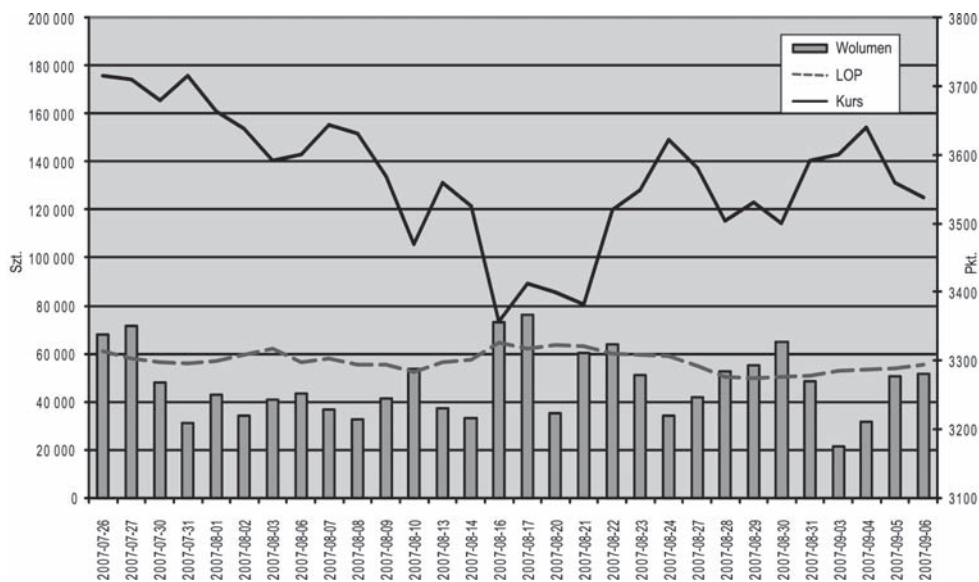
Linia widoczna powyżej łączy ze sobą ceny zamknięcia z kolejnych dni. Teoretycznie uważa się, że jest to jakby cena konsensusu, więc podsumowuje zachowanie kursu przez cały dzień. Poniżej za pomocą słupków przedstawiony jest wolumen obrotu. Może mieć on formę jednostronną lub dwustronną. Co to oznacza? Jeżeli gracz A sprzedaje graczowi B 10 akcji, to obrót może wynosić 10, ponieważ tyle papierów zmieniło właściciela, lub 20, ponieważ jeden gracz kupił 10, inny sprzedał 10, a więc łącznie 20. To właśnie te dwie wartości — ceny i wolumen obrotu — są podstawowymi źródłami informacji w analizie technicznej.

Czasami — w przypadku obrotu kontraktami terminowymi lub opcyjnymi — na wykresie pojawia się również trzecia linia (wykres 12.6).

Trzecia linia to LOP, czyli Liczba Otwartych Pozycji. Informuje nas ona o tym, ile jest w danym momencie (lub na zamknięciu danej sesji) otwartych pozycji danego instrumentu finansowego — z reguły kontraktu. Jej znaczenie dla analizy technicznej jest raczej drugorzędne — zwłaszcza że możemy z niej korzystać jedynie w przypadku niektórych instrumentów finansowych, niemniej istnieją specjaliści, którzy sądzą, że LOP można włączyć do analizy.

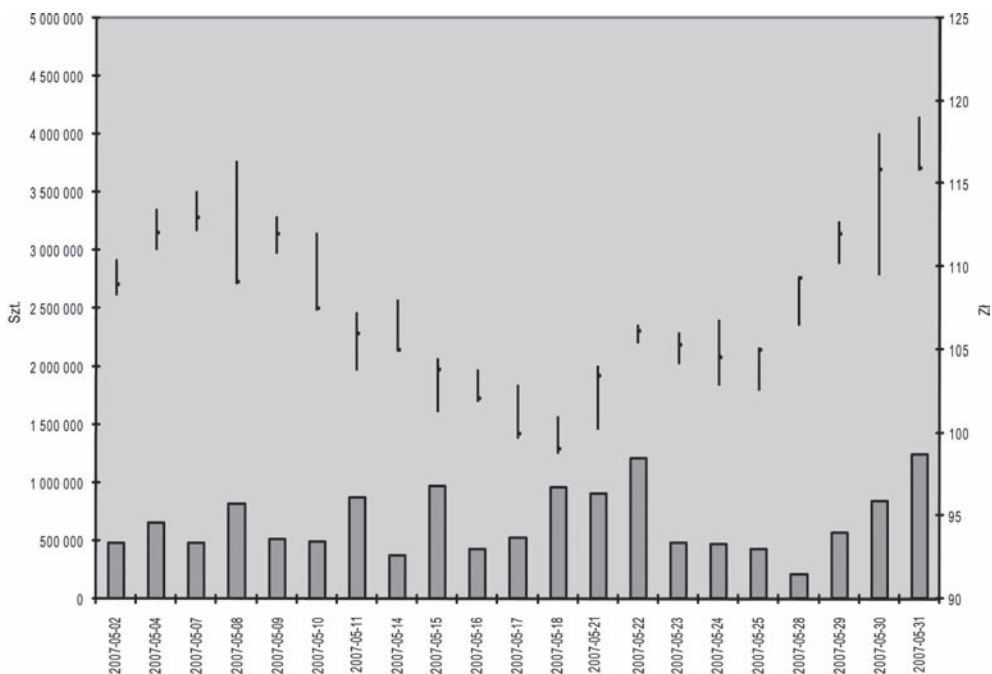
## Wykres słupkowy

Wykres słupkowy (wykres 12.7) zawiera więcej informacji niż liniowy. Widzimy, że notowania w poszczególnych dniach nie mają tu charakteru zwyczajnej linii łączącej ceny zamknięcia, ale są to pionowe kreski prezentujące zakres cen w poszczególnych dniach. Przyjrzyjmy się budowie pojedynczego słupka (wykres 12.8).



**Wykres 12.6.** Notowania kontraktów terminowych na WIG20

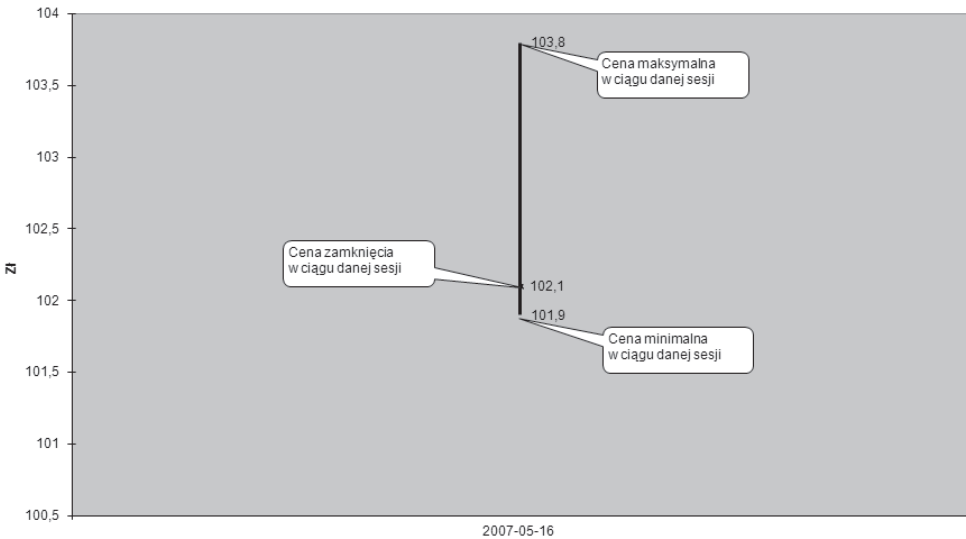
Źródło: opracowanie własne.



**Wykres 12.7.** KGHM – wykres słupkowy

Źródło: opracowanie własne.





**Wykres 12.8.** KGHM – wykres słupkowy 16.05.2007

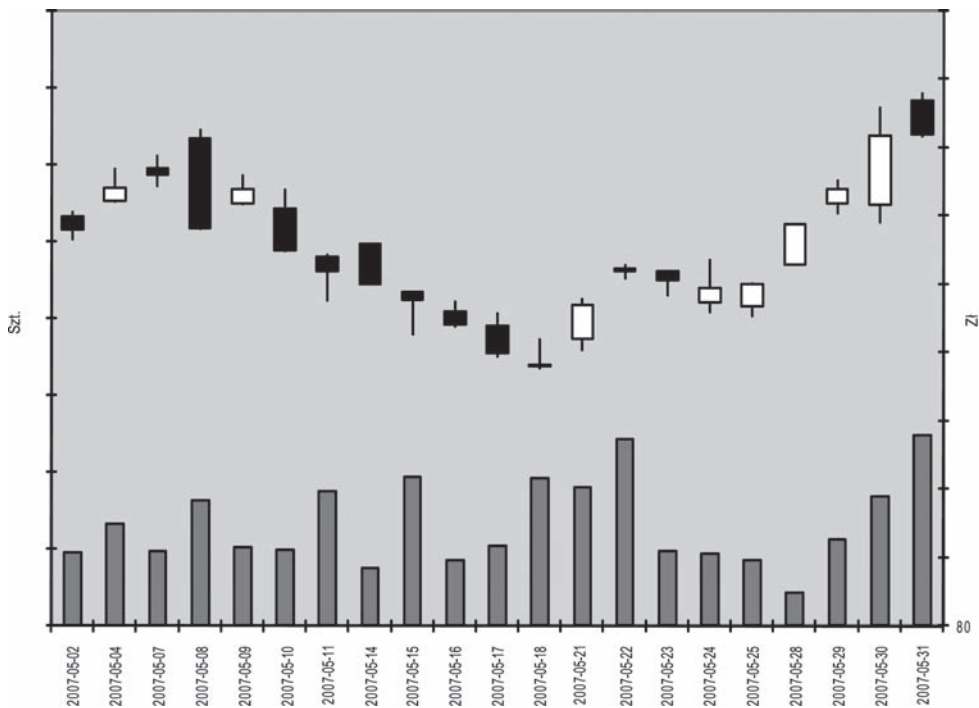
Źródło: opracowanie własne.

Jak widać, pojedynczy słupek prezentuje zakres cen, jaki można było zaobserwować. Dodatkowo za pomocą poziomej kreski oznaczona została cena zamknięcia. Czasami spotyka się również wersje wykresu ze wskazaną ceną otwarcia.

## Wykres świecowy

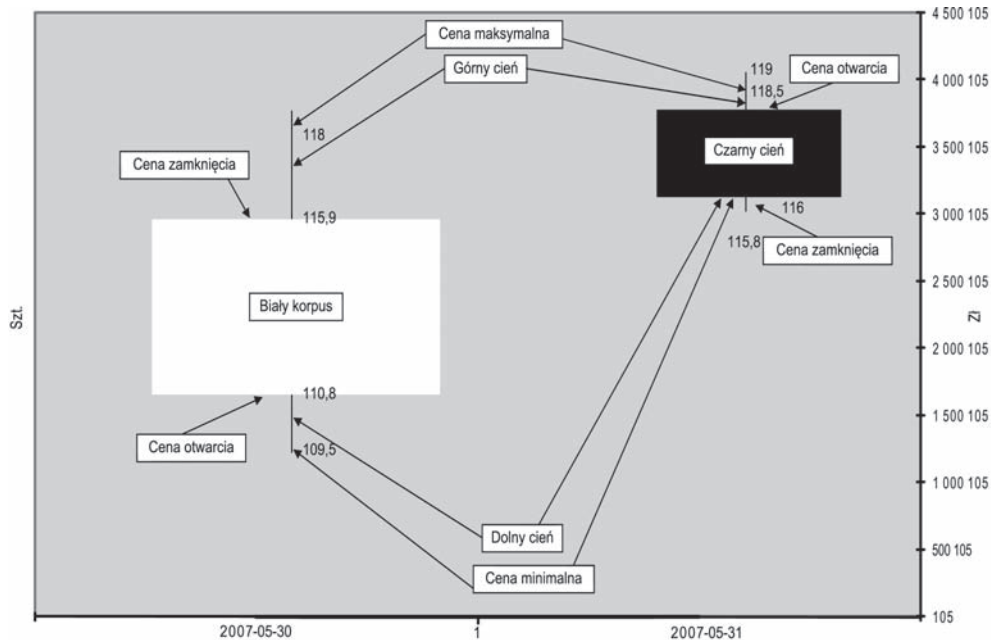
Wykres świecowy (wykres 12.9) daje najpełniejszy obraz zachowania kursów akcji. Osobiście sugeruję od samego początku zrezygnować ze stosowania innych technik i przenieść się na ten typ prezentacji danych. Przyjrzyjmy się budowie pojedynczej świecy (wykres 12.10).

Wykres świecowy pozwala nam od razu zorientować się, jaki przebieg miała cała sesja. Pojedyncza świeca składa się z trzech elementów — korpusu świecy oraz cieni: dolnego i górnego. Przyjrzyjmy się najpierw budowie korpusu. Dolne i górne ograniczenia budowy świecy stanowią ceny zamknięcia i otwarcia. Jak nietrudno zauważyć, korpus świecy może być biały lub czarny. Jeżeli jest on biały, oznacza to, że cena zamknięcia była wyższa niż cena otwarcia, a w czasie sesji dominowały wzrosty. Dolna krawędź świecy jest wówczas ceną otwarcia, a górna ceną zamknięcia. W przypadku świecy czarnej sytuacja jest dokładnie odwrotna. Ciemny kolor świadczy, że w trakcie sesji przeważały spadki. Wówczas górna krawędź jest ceną otwarcia, dolna zamknięcia. Pozostaje jeszcze do wyjaśnienia kwestia cieni, czyli cienkich linii wyrastających pionowo z korpusów świec. Otóż cienie — niezależne od tego, czy jest to świeca jasna, czy ciemna — wyznaczają cenę minimalną (dolny cień) i maksymalną (górny).



Wykres 12.9. KGHM – wykres świecowy

Źródło: opracowanie własne.



Wykres 12.10. KGHM – przykładowe świece

Źródło: opracowanie własne.



# 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  
   prowijze, 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

samdzielność, 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 księgowa, 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>

# 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](mailto:onepress@onepress.pl)  
<http://onepress.pl>

Cena 39,90 zł

ISBN 978-83-246-8050-4



9 788324 680504