



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	24
Ryzyko rynku akcji	24
Ryzyko walutowe	25
Ryzyko cen surowców	25
Ryzyko kredytowe	26
Ryzyko płynności	26
Ryzyko osobiste	27
Ryzyko emocjonalne	27
Jak zmniejszyć ryzyko?	27
Po pierwsze: dywersyfikuj	27
Po drugie: ograniczaj straty	28
Po trzecie: odrób pracę domową	30
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”	41
Zlecenie „po cenie rynkowej”	42
Zlecenie „po cenie rynkowej na otwarcie”	43
Dodatkowe warunki przy składaniu zleceń	44
Jak długo trwa zlecenie?	46
Przeprowadzanie i rozliczanie transakcji	47
Rozdział 5. Systemy notowań na GPW	49
Notowania jednolite	49
Przebieg notowań jednolitych	49
Notowania ciągłe	51
Przebieg notowań ciągłych	52
Notowania instrumentów pochodnych	52
Rozdział 6. Rzut okiem na rynek, czyli indeksy giełdowe	53
Co mierzą indeksy?	53
Indeks ważony cenami	54
Indeksy równoważone	54
Indeks ważony wartością rynkową	54
Indeksy cenowe i dochodowe	55
Puls GPW — indeksy giełdowe	55
WIG	55
WIG20	57
mWIG40	57
sWIG80	58
WIG-PL	58
Indeksy branżowe	58
WIG20 lev	58
WIG20 short	59

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

Rozdział 7. Instrumenty pierwotne	63
Akcje	63
Prawa i obowiązki akcjonariuszy	64
Gdzie notowane są akcje? Rynki akcji w Polsce	67

Obligacje	68
Rynki obligacji w Polsce	68
Ile kosztuje obligacja?	68
Oprocentowanie obligacji	69
Jak czytać notowania obligacji?	71
Sprawiedliwa cena obligacji	73
Rozdział 8. Instrumenty pochodne	75
Kontrakty terminowe	75
Rozliczanie dostawne i bezdostawne (pieniężne)	76
Kontrakty futures i forward	77
Nazewnictwo kontraktów na GPW	77
Depozyty zabezpieczające i dźwignia	78
Pozycja długa i krótka na kontrakcie	78
Specyfikacja kontraktów terminowych	81
Opcje	81
Put i call	82
Rozliczanie transakcji	83
Charakterystyka opcji giełdowych	83
Nazewnictwo opcji	84
Przykłady transakcji na opcjach	84
Opcje plain-vanilla i opcje egzotyczne	88
Inne instrumenty pochodne	88
Prawo do akcji (PDA)	89
Prawo poboru	89
Warrant	90
Certyfikat inwestycyjny	90
Rozdział 9. Produkty strukturyzowane	91
Co to jest produkt strukturyzowany?	92
Ochrona kapitału	92
Ustalony czas trwania inwestycji	93
Stopa zwrotu oparta na określonej z góry formule	93
Wbudowany instrument pochodny	94
Jak działają produkty strukturyzowane?	94
Mechanizm funkcjonowania produktów strukturyzowanych	95
Współczynnik partycypacji	96
Poziom ochrony kapitału	97
Skąd się biorą obligacje?	98
Skąd się biorą opcje?	99
Na czym zarabia emitent struktur?	99

Część IV. Jak inwestować, żeby zarabiać?

Rozdział 10. Metody zarządzania pieniędzmi	103
Etapy ewolucji inwestora	103

Efektywność rynku, czyli dlaczego trzeba być samodzielnym?	104
Efektywność słaba	107
Efektywność średnia	107
Efektywność mocna	107
Co ma efektywność do samodzielności?	108
Metody zarządzania portfelem	108
Analiza fundamentalna	109
Analiza techniczna	109
Analiza portfelowa	109
Rozdział 11. Analiza fundamentalna	111
Ile naprawdę warta jest firma, czyli idea wartości wewnętrznej	111
Dlaczego stosowanie analizy fundamentalnej wymaga silnej psychiki?	113
Etapy analizy fundamentalnej	114
1. Analiza makroekonomiczna — kiedy kupować, kiedy sprzedawać?	114
2. Analiza sektorowa — kto skorzysta na boomie?	114
3. Analiza sytuacyjna, analiza finansowa — jaka jest „jakość” firmy?	114
4. Wycena akcji — ile trzeba zapłacić za „jakość”?	115
Analiza makroekonomiczna	115
Analiza sektorowa	122
Analiza sytuacyjna	127
Analiza finansowa	130
Analiza wskaźnikowa	138
Wycena akcji	141
Rozdział 12. Analiza techniczna	151
Najważniejszy jest trend	151
Czy trendy naprawdę istnieją?	153
Dlaczego analiza techniczna nie zawsze działa?	156
Skąd analitycy techniczni czerpią informacje? Wykresy giełdowe	156
Wykres liniowy	156
Wykres słupkowy	157
Wykres świecowy	159
Skale arytmetyczne i logarytmiczne	161
Formacje liniowe	162
Linie trendu	162
Formacje sygnalizujące odwrócenie trendu	164
Formacje kontynuacji trendu	168
Formacje odwrócenia lub kontynuacji trendu	173
Formacje świecowe	178
Formacje odwrócenia trendu wzrostowego na spadkowy	178
Formacje odwrócenia trendu spadkowego na wzrostowy	180
Średnie ruchome	185
Czym są średnie ruchome?	185
Jak inwestować na podstawie średniej ruchomej?	186

Wskaźniki analizy technicznej	191
Wybór stylu inwestowania	192
Horyzont czasowy wskaźnika	192
Sygnały transakcyjne ze wskaźników	194
Przegląd wskaźników technicznych	195
Budowa systemów transakcyjnych	202
Rozdział 13. Analiza portfelowa	207
Dywersyfikacja i korelacja, czyli budowa portfela akcji	208
Korelacja pomiędzy papierami wartościowymi	209
Czy istnieje granica dywersyfikacji?	211

Dodatki

Dodatek I. Wartość pieniądza w czasie	215
Wartość przyszła	216
Wartość bieżąca	218
Wartość bieżąca regularnych płatności pieniężnych (strumienia pieniędzy)	219
Wartość bieżąca nieskończonej liczby równych płatności pieniężnych	220
Wartość bieżąca nieskończonej liczby równych płatności zwiększających się w postępie geometrycznym	221
Dodatek II. Podatek od zysków giełdowych	223
Co podlega opodatkowaniu?	223
Co jeszcze można zaliczyć do kosztów?	224
Jak rozliczać straty?	224
Ile wynosi podatek giełdowy?	224
Czy podatki trzeba obliczać samodzielnie?	224
Podsumowanie	225
Dodatek III. Źródła informacji giełdowej	227
Polskie strony	227
Serwisy internetowe poświęcone inwestowaniu — notowania, wiadomości z rynków itp.	227
Rynki giełdowe w Polsce	228
Oprogramowanie giełdowe	228
Edukacja giełdowa	228
Instytucje rynku finansowego	228
Historyczne dane giełdowe	228
Gry giełdowe	228
Instytucje samorządowe rynku kapitałowego	229
Biura maklerskie świadczące usługi inwestorom indywidualnym	229
Strony zagraniczne	229
Serwisy giełdowo-finansowe	229
Edukacja	230
Oprogramowanie giełdowe	230
Międzynarodowe instytucje finansowe	230
Giełdy zagraniczne	231

Dodatek IV. Biblioteczka inwestora	233
Dodatek V. Analiza portfela dwóch akcji	235
Zysk i ryzyko	235
Wyliczanie korelacji za pomocą programu Microsoft Excel	239
O współczynniku korelacji słów kilka	241
Budowa portfela dwóch spółek przy użyciu analizy portfelowej	241
Wyznaczanie optymalnej struktury portfela	243
Skorowidz	245