



# INWESTUJ Z GŁOWĄ

– MÓJ SPOSÓB NA POMNAŻANIE PIENIĘDZY CZ. 6

FERK

FUNDACJA  
EDUKACJI  
RYNKU  
KAPITAŁOWEGO

PATRZĄC NA STAN MOJEGO RACHUNKU MAKLERSKIEGO, JESTEM BARDZO ZADOWOLONY Z DECYZJI O ROZPOCZĘCIU INWESTOWANIA NA GIEŁDZIE. NIESTETY, OD KILKU DNI WARTOŚĆ MOJEGO PORTFELA AKCJI SYSTEMATYCZNIE SPADA. NIE BYŁEM PRZYGOTOWANY NA TAKI OBRÓT SYTUACJI. MAREK TWIERDZI, ŻE PANIKA NIE JEST WSKAZANA, ALE CORAZ POWAŻNIEJ OBAWIAM SIĘ O STAN SWOJEGO RACHUNKU MAKLERSKIEGO.

**N**ic nie trwa wiecznie – zdawałem sobie z tego doskonale sprawę. Ale dlaczego ceny akcji spadają? Czy nie mogłyby cały czas powoli rosnąć? Przecież wtedy wszyscy zarabiali. – *Muszę cię zmartwić* – mówi Marek. – *Po okresie wzrostów bessa jest nieunikniona. Wiem już, w jaki sposób wyznaczone są kursy akcji. Ale co tak naprawdę sprawia, że dzisiaj akcje spółki kosztują 10 zł, a jutro już 11 lub tylko 9? – Czynniki decydujące o wartości poszczególnych akcji możemy podzielić na dwie grupy – wewnętrzne i zewnętrzne. Te pierwsze związane są z sytuacją spółki, jej tzw. fundamentami. Jeżeli firma zwiększa zyski, zdobywa nowe rynki, inwestuje w nowoczesne technologie, to można liczyć, że inwestorzy będą oczekiwali wzrostu jej wartości. A skoro tak, to zakup jej akcji będzie uznawany za dobrą inwestycję i tym samym wzrosnie popyt i ceny tych akcji* – wyjaśnia Marek. Podkreśla jednak, że same wskaźniki niewiele powiedzą o faktycznej sytuacji spółki. Aby zdobyć pełniejszą informację, należy porównać je do przedstawianych wcześniej przez władze spółki planów oraz wyników spółek konkurencyjnych. Jeżeli plany zarządu są realizowane, a przedsiębiorstwa z tej samej branży osiągnęły porównywalnie lepsze rezultaty, to oznacza, że wybrana przez nas spółka dobrze radzi sobie na rynku i warto zainwestować w jej papiery wartościowe.

## ŁAD KORPORACYJNY

Spółki notowane na giełdzie muszą być przejrzyste i wiarygodne, mają obowiązek informowania inwestorów o wszystkich ważnych wydarzeniach zarówno tych pozytywnych, jak i negatywnych oraz o swojej bieżącej sytuacji finansowej. Dzięki temu inwestorzy mają możliwość bieżącego kontrolowania, co dzieje się w przedsiębiorstwach, których są współwłaścicielami. Organy nadzorujące obrót papierami wartościowymi (w Polsce jest to Komisja Nadzoru Finansowego) mają prawo nakładania kar na spółki, które nie wywiązują się z tych obowiązków. – *Bardzo ważne w ocenie ryzyka inwestycyjnego jest to, czy spółka działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego* tzw. *Corporate Governance. Jest to zbiór zasad, reguł, obowiązków, których powinny przestrzegać spółki giełdowe. Dotyczą one sposobu zarządzania przedsiębiorstwem, czytelnego sposobu informowania o planach i wydarzeniach oraz respektowania interesów akcjonariuszy. Jeżeli spółka nie przestrzega zasad Corporate Governance, pojawia się podejrzenie, że spółka ma kłopoty lub problemy finansowe. Bo przecież o wysokich zyskach, trafionych inwestycjach i dynamicznym rozwoju spółki informują bardzo chętnie* – zauważa Marek. Analiza fundamentów spółek jest więc absolutnie niezbędna do oceny ich obecnej i przyszłej wartości.

## MAKROEKONOMIA

Drugą grupą czynników wpływających na ceny akcji spółek na giełdzie są czynniki zewnętrzne. – *Mam na myśli przede wszystkim ogólną koniunkturę gospodarczą oraz w pewnym sensie powiązane z nią główne wskaźniki*

*makroekonomiczne: stopy procentowe, inflację, wielkość długu publicznego czy wskaźnik zadłużenia państwa. Bez większych obaw można powiedzieć, że im szybszy wzrost gospodarczy, tym lepszy klimat do inwestowania na giełdzie. Przecież skoro cała gospodarka rozwija się dobrze, to rozwijają się także spółki notowane na giełdzie papierowych wartościowych* – mówi Marek. Podobnie jak na informacje ze spółek inwestorzy oczekują na cyklicznie publikowane dane dotyczące sytuacji makroekonomicznej. Każda zamiana podstawowych wskaźników ma swoje odbicie w kursach akcji.

## BESSA CZY KOREKTA?

Czy to oznacza, że przy spadku cen akcji od razu mam je wszystkie sprzedać, by ograniczyć straty? – *Nie każdy chwilowy spadek akcji oznacza początek długotrwałej bessy. Znacznie częściej mamy do czynienia z korektą. Zmiana globalnego trendu następuje stosunkowo rzadko, natomiast chwilowe odwrócenie się tendencji jest powszechnym zjawiskiem* – tłumaczy Marek. Jedni traktują je jako długoterminową lokatę kapitału lub chcą uczestniczyć w zyskach spółek poprzez wypłatę dywidendy. Są też jednak tacy (to o nich mówimy „gracze”), którzy są w stanie nawet na jednej sesji kilkakrotnie wykonać różne operacje na tych samych papierach. To tzw. kapitał spekulacyjny. Dla tego rodzaju inwestorów nie liczy się fakt bycia współwłaścicielem spółek, ważne są jedynie wahania kursów. Tanio kupić, drożej sprzedać – to motto przyświecające wszystkim inwestorom krótkoterminowym. – *Trzeba uważać na posunięcia inwestorów spekulacyjnych. Dzięki informatyzacji światowych rynków finansowych są oni w stanie w jednej chwili przenieść wszystkie swoje środki na inny rynek, który aktualnie wydaje im się bardziej atrakcyjny* – przestrzega Marek. Przewidywanie zachowania kapitału spekulacyjnego jest jednak wyjątkowo trudne. Należy śledzić nie tylko doniesienia z kraju. Jeżeli gdzieś na świecie sytuacja gospodarcza i koniunktura na giełdzie jest lepsza niż w Polsce, należy oczekiwać, że tamtym rynkiem inwestorzy będą się bardziej interesowali.

Im więcej wiem o giełdzie i inwestowaniu w akcje, tym lepiej zdaję sobie sprawę, że tak naprawdę niewiele zależy od przypadku. Liczy się sprawdzona informacja, rzetelna wiedza na temat giełdy, systemu notowań i spółek oraz dobra ocena trendów w gospodarce. No i mocne nerwy. Marek zapewnia jednak, że szósty wymysł też się przydaje, ale nie można polegać tylko na przecuciach, gdyż wtedy zabawa kończy się zbyt szybko. Z zerowym stanem rachunku maklerskiego nie można już przecież inwestować.

Stało się! Analitycy wykrakali! Ceny większości akcji spadają! Marek wydaje się jednak wyjątkowo spokojny. – *Nie panikuj, bo wiem, jak zarabiać na spadających cenach. Nie martw się, już wkrótce i ciebie tego nauczę.*

Paweł Nowak



## KONKURS

Nie wiesz, jak pomnożyć swoje pieniądze? Chcesz wiedzieć, jak zainwestować? Szukasz szybkiego sposobu na zwielokrotnienie studenckiego kapitału?

Dla Ciebie wraz z Fundacją Edukacji Rynku Kapitałowego kontynuujemy cykl artykułów przedstawiający zmagania studenta z rynkiem kapitałowym, a konkretnie z inwestowaniem w papiery wartościowe. Czytaj uważnie kolejne odcinki, rób notatki, ucz się pilnie na cudzych doświadczeniach...

Czyli – zdobywaj wiedzę, by potem wygrać nagrody w konkursie! Wystarczy tylko poprawnie wypełnić test, który będzie nawiązywał do cyklu artykułów, i... nagrody mogą być Twoje!

**OGŁOSZENIE KONKURSU:** grudzień 2006

**ROZSTRZYGNIĘCIE KONKURSU:** luty 2007

**NAGRODY:** zestawy upominków od Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego

Szczegóły konkursu wraz z regulaminem na [www.eurostudent.pl](http://www.eurostudent.pl) oraz [www.ferk.pl](http://www.ferk.pl)



## SŁOWNICZEK

### HOSSA / BESSA

– określenia okresów, w których przeważają wzrosty / spadki cen akcji na giełdzie. Inne określenia to *czas byka / niedźwiedzia* oraz *giełda zielona / czerwona* (od koloru oznaczania kursu po wzroście / spadku ceny akcji na konkretnej sesji).

### ŁAD KORPORACYJNY, CZYLI CORPORATE GOVERNANCE

– szereg zasad i reguł odnoszących się do szeroko rozumianego zarządzania spółką. W odniesieniu do spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych wyznacznikiem ładu korporacyjnego jest przejrzystość zarządzania, przestrzeganie ustalonych zasad i kodeksu dobrych praktyk, sposób traktowania akcjonariuszy (przede wszystkim mniejszościowych) oraz sposób komunikowania się z rynkiem.

### KOREKTA

– krótkoterminowe spadki cen akcji na giełdzie wywołane chęcią realizacji zysków przez inwestorów. Mamy z nią do czynienia, gdy po okresie wzrostów, część akcjonariuszy stwierdza, że aktualny poziom cen ich satysfakcjonuje i sprzedaje część swoich udziałów. Następnie odkupują oni akcje już po niższych cenach licząc, że dobra koniunktura na giełdzie będzie trwała nadal.