

Parkiet już nie taki śliski!

# Giełda Papierów Wartościowych

DLA  
**BYSTRZAKÓW™**

## Dowiedz się:

- czym jest giełda i jak działa,
- jak rozpocząć inwestowanie,
- która strategia inwestowania jest najlepsza dla Ciebie,
- do czego potrzebna jest Ci znajomość analizy technicznej i fundamentalnej.

septem  
septem.pl

Tobiasz Maliński



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: Anna Mitka

Fotografia na okładce została wykorzystana za zgodą iStockPhoto Inc.

Wydawnictwo HELION  
ul. Kościuszki 1c, 44-100 GLIWICE  
tel. 32 231 22 19, 32 230 98 63  
e-mail: [dlabystrzakow@dlabystrzakow.pl](mailto:dlabystrzakow@dlabystrzakow.pl)  
WWW: <http://dlabystrzakow.pl>

ISBN: 978-83-246-2999-2

Copyright © Helion 2015

Printed in Poland.

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

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

# Spis treści

.....

<b>O autorze</b> .....	<b>11</b>
<b>Podziękowania</b> .....	<b>13</b>
<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>15</b>
Dlaczego warto przeczytać tę książkę .....	15
Konwencje zastosowane w książce .....	16
Czego nie czytać? .....	17
Naiwne założenia .....	17
Jak podzielona jest książka? .....	18
Część I: Giełda papierów wartościowych od A do Z .....	18
Część II: Jak działa giełda papierów wartościowych? .....	18
Część III: Rozpoznanie terenu — bez tego ani rusz .....	18
Część IV: Jak rozpocząć inwestowanie na giełdzie papierów wartościowych? .....	19
Część V: Zaawansowane narzędzia analityczne .....	19
Część VI: Dekalogi .....	19
Ikony wykorzystane w książce .....	20
Co dalej? .....	20

## ***Część I: Giełda papierów wartościowych od A do Z ... 21***

<b>Rozdział 1: Giełda papierów wartościowych — co to takiego?</b> .....	<b>23</b>
Giełda a zwykłe targowisko .....	24
Giełda jako pośrednik .....	25
Po co istnieje giełda? .....	26
Czym handluje się na giełdzie? .....	28
Kto handluje na giełdzie? .....	28
Giełda Papierów Wartościowych (GPW) .....	28
NewConnect — rynek trochę mniejszy niż GPW .....	29
Obligacje mają w końcu własny rynek .....	30
Giełdowy „anioł stróż” .....	31
„Jak zatem zacząć inwestować?” .....	32

### **Rozdział 2: Najważniejszy element giełdowej układanki — Ty ..... 33**

Dlaczego interesujesz się giełdą papierów wartościowych? .....	34
Giełda nie jest magicznym pudełkiem .....	35
Każdy może zarobić pieniądze na giełdzie .....	35
Ty stanowisz największe ryzyko dla swoich inwestycji .....	36
Zalety i wady inwestowania na giełdzie .....	39
Najlepsze miejsce i czas na inwestycje — tu i teraz .....	41
Twój największy wróg — emocje .....	42
Mieć rację vs. zarabiać pieniądze .....	43
Nieomyślność i przyznawanie się do błędów .....	45
Czy wciąż chcesz zarabiać pieniądze na giełdzie papierów wartościowych? .....	46

### **Rozdział 3: Dwa najważniejsze sposoby zarabiania pieniędzy na giełdzie papierów wartościowych ..... 47**

Spekulant nie jest inwestorem .....	50
Inwestor nie lubi handlować .....	52
Spekulant lubi szybkie zyski .....	54
Inwestor lubi pewne zyski .....	55
Spekulacja jest szybka .....	56
Inwestowanie jest stabilne .....	56
Przepływ pieniężny to podstawa .....	57
Zyski kapitałowe traktuj jako bonus, chyba że... (chcesz zostać traderem na pełny etat) .....	58
Zdecyduj już teraz — handel czy inwestycje? .....	59

### **Rozdział 4: Pamiętaj: nie ma zysku bez ryzyka ..... 61**

Unikanie ryzyka nie jest tym samym co zarządzanie nim .....	63
Ryzyko, które jesteś w stanie kontrolować .....	65
Ryzyko poza Twoją kontrolą .....	66
Najczęściej spotykane rodzaje ryzyka na giełdzie papierów wartościowych .....	67
Ryzyko rynkowe .....	67
Ryzyko walutowe .....	70
Ryzyko stopy procentowej .....	72
Ryzyko płynności .....	75
Ryzyko wpływające na działalność spółek giełdowych .....	77
Ryzyko makroekonomiczne .....	78
Ryzyko kredytowe .....	81
Ryzyko operacyjne .....	83
Ryzyko związane z czynnikiem ludzkim .....	83

## **Część II: Jak działa giełda papierów wartościowych? ..... 87**

### **Rozdział 5: Skąd się biorą papiery wartościowe? ..... 89**

Czym jest papier wartościowy? .....	90
Spółka akcyjna — emitent akcji .....	93
Spółka potrzebuje pieniędzy, żeby się rozwijać .....	95
Oferty pierwotne i wtórne — czym one są? .....	96
Co się dzieje z pieniędzmi, za które objęto wyemitowane akcje? .....	98
Mam papier wartościowy... .....	100
Kupowanie papierów wartościowych	
nie jest tym samym co lokowanie pieniędzy na rachunku oszczędnościowym .....	101
Dwa rodzaje zysków .....	102
Zyski związane z przedsiębiorstwem .....	102
Zyski związane z kupnem papieru wartościowego .....	103
Połączmy te dwa rodzaje zysków .....	104
Kapitał początkowy — czy mam wystarczająco dużo pieniędzy, by kupować papiery wartościowe? .....	105
Czy mogę się utrzymać z inwestycji giełdowych? .....	106

### **Rozdział 6: Akcje, obligacje i inne sposoby zarabiania pieniędzy ..... 109**

Jak zarabiać pieniądze na akcjach? .....	109
Akcje dają mnóstwo praw i korzyści, ale tylko jeśli... .....	114
Możesz stać się bankierem — kupując obligacje .....	117
Obligacje skarbowe nie są jedynym rodzajem obligacji .....	120
Najpopularniejszy mit giełdowy — akcje są bardziej ryzykowne niż obligacje .....	122
Możesz również zarabiać na indeksach giełdowych .....	129
Kupowanie indeksu giełdowego .....	129
Papiery wartościowe przypominające lokaty bankowe .....	132
„Kupimy dla ciebie papiery wartościowe” .....	134
Zyskasz więcej, inwestując samodzielnie .....	135

### **Rozdział 7: Jak handluje się na giełdzie i jak ustalane są ceny papierów wartościowych? ..... 137**

Zasiadamy przy stole transakcyjnym .....	138
Kiedyś oferty składano ustnie... .....	138
...dziś głównie elektronicznie .....	139
Godziny handlu giełdowego .....	140
Fazy sesji giełdowej .....	140
Przed otwarciem .....	140
Otwarcie .....	141
Notowania ciągłe .....	143
Przed zamknięciem .....	143
Zamknięcie .....	144
Przed otwarciem (dogrywka) .....	144

## 6 Giełda Papierów Wartościowych dla bystrzaków

---

Szybkość handlu giełdowego .....	144
Im więcej sprzedających i kupujących, tym lepiej .....	144
Skąd się biorą ceny papierów wartościowych? .....	146
Notowania ciągłe .....	146
Notowania jednolite .....	149
Indeksy giełdowe .....	150
Czemu ceny akcji się zmieniają? .....	153
Popyt i podaż .....	154
Informacje finansowe i ekonomiczne .....	154
Psychologia .....	156
Wolumen a obrót .....	157
<b>Rozdział 8: „Niebezpieczne” instrumenty pochodne .....</b>	<b>159</b>
Podstawowa różnica .....	159
Instrumenty pochodne istnieją już od dawna .....	161
Możesz się ubezpieczyć od straty giełdowej .....	162
Kontrakt terminowy — prosty sposób wyeliminowania ryzyka .....	163
Jeszcze lepszy sposób ubezpieczenia — opcje .....	171
Instrumentami pochodnymi też można spekulować .....	176
Zakłady bukmacherskie na giełdzie .....	180
Uważaj, bo możesz pójść z torbami .....	180
Lepiej nie rozpoczynać inwestowania od przygody z derywatami .....	181
<b><i>Część III: Rozpoznanie terenu — bez tego ani rusz ....</i></b>	<b>183</b>
<b>Rozdział 9: Obierz właściwy kierunek .....</b>	<b>185</b>
Czy kupowanie papierów wartościowych jest loterią? .....	187
Lepiej nie polegać na szczęściu .....	188
Analiza techniczna vs. analiza fundamentalna .....	189
Niecodzienne strategie inwestycyjne .....	192
Bez dziwności .....	193
Niepotrzebne komplikacje .....	193
Geniusz tkwi w prostocie .....	194
<b>Rozdział 10: Ustal strategię wejścia do inwestycji i wyjścia z niej .....</b>	<b>195</b>
Moment kupna ma znaczenie .....	198
Strategia wyjścia .....	201
Monitoruj rynek .....	202
Wiadomości ze spółek giełdowych .....	203
Kiedy Twoja inwestycja przynosi straty... ..	204

<b>Rozdział 11: Uważaj, kogo słuchasz .....</b>	<b>207</b>
„Bezinteresowni doradcy” .....	209
Najgorsze źródło informacji .....	210
Kupiłem akcje, bo znajomy... .....	211
Te akcje kupują wszyscy .....	211
Maklerzy i analitycy .....	214
Po co doradzają? .....	215
Co to jest rekomendacja inwestycyjna? .....	216
Typy rekomendacji inwestycyjnych .....	218
Media .....	219
Własne źródła informacji .....	219
Rzetelną informację musisz znaleźć sam .....	220
Informacje ze spółek .....	220
Sprawozdania finansowe .....	221
Rekomendacje innych inwestorów .....	222
<b>Rozdział 12: Poznaj swoich rynkowych „przeciwników” .....</b>	<b>223</b>
Inwestorzy tacy jak Ty .....	224
Inwestor indywidualny nie jest bardzo wpływowym... .....	226
...ale ma dwie ważne zalety .....	226
Inwestorzy instytucjonalni .....	227
Otwarte Fundusze Emerytalne — kiedyś bardzo znaczący gracze, dzisiaj już trochę mniej .....	230
Fundusze inwestycyjne — czy inwestorzy indywidualni są mocniejsi w grupie? .....	232
Domy maklerskie również mogą inwestować .....	235
Banki — one również obracają instrumentami finansowymi .....	235
Fundusze hedgingowe jako gracze krótkoterminowi .....	237
Zakłady ubezpieczeniowe — inwestorzy dbający o interesy posiadaczy polis ubezpieczeniowych .....	239
Firmy zarządzające aktywami — na nie również się natkniesz .....	240
Czy masz szansę w konfrontacji z potężnymi inwestorami instytucjonalnymi? .....	240
<b>Rozdział 13: Praktyka: wirtualne gry giełdowe .....</b>	<b>243</b>
Wirtualne pieniądze uczą .....	243
Wirtualne straty nie bolą .....	244
Bezbolesna nauka .....	244
Jak działają gry giełdowe? .....	244
Podstawowa wada gier giełdowych .....	244
Jak inwestować wirtualnie? .....	245
Darmowe gry .....	249
Turnieje giełdowe z nagrodami... .....	249
...niekoniecznie są warte poświęcanego im czasu .....	249
Wirtualne gry giełdowe — czy mają sens? .....	249

### ***Część IV: Jak rozpocząć inwestowanie na giełdzie papierów wartościowych? ..... 251***

#### **Rozdział 14: Stwórz swój własny portfel inwestycyjny ..... 253**

Jak mogę zainwestować x zł? .....	254
Cel inwestycji giełdowych .....	256
Tolerancja ryzyka .....	257
Horyzont inwestycyjny .....	260
Akcje czy obligacje? .....	262
Dywersyfikacja vs. dywersja .....	262
Inwestowanie skoncentrowane nie tylko dla odważnych .....	264
Nie kupuj niczego na siłę .....	265

#### **Rozdział 15: Wybór domu maklerskiego pierwszym krokiem do rozpoczęcia realnych inwestycji ..... 267**

Bez rachunku maklerskiego nie kupisz na giełdzie niczego .....	270
Możesz otworzyć rachunek maklerski tylko jako pełnoletnia .....	271
Rachunek bankowy i rachunek inwestycyjny to nie to samo .....	271
Na co zwracać uwagę, wybierając dom maklerski? .....	273
Początkujący inwestorzy zwracają uwagę na coś innego .....	274
Poziom prowizji maklerskich nie jest najważniejszy dla doświadczonego inwestora .....	274
Studenci — na giełdzie pojawia się ich coraz więcej .....	276
Gdzie szukać ofert domów maklerskich? .....	276
Internet — najważniejszy kanał dokonywania inwestycji w XXI wieku .....	277
Inwestycje zagraniczne bez wychodzenia z domu .....	277
Nie podoba Ci się Twój makler? Odejdź od niego .....	278

#### **Rozdział 16: Zlecenia giełdowe ..... 279**

Zlecenia giełdowe ułatwiają działanie .....	282
Zlecenia „po każdej cenie” (PKC) .....	283
Zlecenie z limitem ceny .....	284
Zlecenie z limitem ceny i z limitem aktywacji .....	286
Zlecenie stop-loss .....	288
Widelki .....	291
Data ważności zlecenia .....	292
Blokada instrumentów finansowych pod wykonanie zlecenia .....	293
„Wyślij zlecenie” i co dalej? .....	293
Musisz stanąć w kolejce .....	293
Kojarzenie kupujących i sprzedających .....	294
Anulowanie zleceń .....	296



## **Część V: Zaawansowane narzędzia analityczne ..... 299**

### **Rozdział 17: Analiza techniczna .....301**

Analiza techniczna — o co w niej chodzi? .....	301
Wykresy — nie ma się czego bać .....	304
Wykresy liniowe .....	306
Wykresy świecowe .....	306
Wykresy słupkowe .....	308
Skala logarytmiczna i liniowa .....	310
Trendy .....	311
Rynek byka .....	311
Rynek niedźwiedzia .....	313
Trend boczny .....	313
Poziomy wsparcia i oporu .....	315
Formacje cenowe .....	317
Analiza wolumenu .....	321
Inne narzędzia analizy technicznej .....	324

### **Rozdział 18: Analiza fundamentalna .....327**

Przypowieść o domu na skale .....	328
Jak kupować akcje dobrych spółek? .....	328
Sprawozdanie finansowe — powinieneś je rozumieć .....	328
Sprawozdanie zarządu z działalności vs. sprawozdanie finansowe .....	332
Bilans .....	334
Rachunek zysków i strat .....	337
Rachunek przepływów pieniężnych .....	340
Noty objaśniające — czytaj je, jeśli chcesz zarabiać pieniądze .....	342
Jak rozpoznać dobrą spółkę? .....	343
Branża .....	343
Zarząd .....	345
Finanse .....	346
Zalety analizy fundamentalnej .....	348

## **Część VI: Dekalogi ..... 349**

### **10 stron internetowych, które powinieneś znać .....351**

Giełda Papierów Wartościowych .....	351
Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) .....	352
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFA) .....	352
Narodowy Bank Polski (NBP) .....	352
Ministerstwo Finansów .....	353
Blog Marka Mobiusa po polsku .....	353
Strony internetowe spółek giełdowych .....	353

Portale finansowe .....	354
Strony gazet i czasopism finansowych .....	354
Fora dyskusyjne .....	354
<b>10 przykazań inwestora .....</b>	<b>357</b>
Bądź cierpliwy .....	357
Odrób swoje zadanie domowe .....	357
Nigdy nie podejmuj zbyt ryzykownych decyzji .....	358
Zdobывaj wiedzę z zakresu rachunkowości .....	358
Obserwuj swoje inwestycje .....	358
Reinwestuj zyski .....	359
Miej swoje zdanie .....	359
Nie słuchaj tzw. ekspertów finansowych .....	359
Ważne są inwestycje, a nie wszystko to, co dzieje się w ich otoczeniu .....	359
Poszerzaj swój „krąg kompetencji” .....	360
<b>10 przykazań spekulanta .....</b>	<b>361</b>
Tnij straty .....	361
Pozwól zyskom rosnąć .....	361
Podążaj za trendem .....	362
Opracuj system gry .....	362
Konsekwentnie stosuj opracowany system gry .....	362
Panuj nad emocjami .....	362
Nie bój się przyznać do błędu .....	363
Naucz się zarabiać w każdych warunkach rynkowych .....	363
Zdobывaj nowe umiejętności .....	363
Rób sobie wolne .....	363
<b>Skorowidz .....</b>	<b>365</b>

## Rozdział 1

# Giełda papierów wartościowych — co to takiego?

.....

### *W tym rozdziale:*

- ▶ wyjaśnię istotę funkcjonowania rynku finansowego,
  - ▶ przybliżę Ci podmioty oraz osoby, które mogą handlować na giełdzie,
  - ▶ opowiem co nieco o alternatywnych systemach obrotu giełdowego,
  - ▶ poznasz instytucje odpowiedzialne za czuwanie nad bezpieczeństwem obrotu giełdowego.
- .....

**G**iełda papierów wartościowych jest stałym elementem życia każdego z nas — czy to Ci się podoba, czy nie. Niegdyś mogłeś funkcjonować bez konieczności zwracania sobie głowy tym, co się dzieje na giełdzie. Dziś jest inaczej, nawet bowiem w głównych wydaniach programów informacyjnych pojawiają się wiadomości finansowe z rynku giełdowego. Odkładając pieniądze na emeryturę we własnym zakresie, dokonujesz tego za pośrednictwem giełdy. W rzeczywistości jesteś z nią związany bardziej, niż Ci się wydaje.

Większość ludzi nie wie jednak, czym jest giełda i jak ona funkcjonuje. Podejrzewam, że zapytani o istotę jej istnienia nie wiedzieliby, co odpowiedzieć. Jak się za chwilę przekonasz, sens istnienia giełdy jest Ci już znany, jednak dotychczas chyba nikt nie przybliżył Ci go w ten sposób.

Jeżeli giełda w tak dużym stopniu integruje się z życiem finansowym każdego z nas, warto ją bliżej poznać, by móc świadomie kreować swoją finansową przyszłość. Giełda nie jest bowiem zbiorem niewidzialnych sił, co sugerują wypowiedzi komentatorów rynkowych, w rodzaju „rynek jest niespokojny” lub „na rynku panują euforyczne nastroje” itd. Ów rynek jest jednak zbiorem ludzi, a nie wymagowanych postaci czy podmiotów. Inwestowanie za pośrednictwem internetu jest bardzo dużym ułatwieniem, ale zdaje się, że coraz więcej ludzi zapomina o człowieku jako kreatorze systemu finansowego i jego uczestniku zarazem.

Wyjaśniając, na czym tak naprawdę polega działalność giełdy papierów wartościowych, będę zawsze uwzględniał czynnik ludzki. Giełda została bowiem stworzona przez ludzi i istnieje dla ludzi (trochę sparafrazowałem słowa Leszka Czarnieckiego, który powiedział to samo, lecz o biznesie), należy więc o nich pamiętać.

## Giełda a zwykłe targowisko

Na giełdę papierów wartościowych można spojrzeć z różnych perspektyw, co zaraz uczynię. W rzeczywistości giełda jako taka nie różni się niczym od, jak to nazwałem, zwykłego targowiska. Może Cię to zdziwi, a może nie, lecz tak to wszystko wygląda. Dzisiaj coraz rzadziej można spotkać miejsca, w których odbywa się handel w formie targowej, ponieważ zamiast nich pojawiły się sklepy osiedlowe oraz supermarkety. Targi są tworami tracącymi popularność masową, a szkoda. W mniejszych miejscowościach można jednak natrafić na targowiska, na których sprzedawana jest żywność. Nie wiem, czy miałeś okazję wybrać się kiedyś na typowy targ, ale jeżeli nie byłeś nigdy w takim miejscu, to myślę, że dobrze by było, gdybyś choć raz się tam wybrał — głównie w celach edukacyjnych.

Każdy targ składa się z pewnych elementów, które muszą wystąpić, by mogła zaistnieć wymiana handlowa. Tymi elementami są:

- ✓ towary, którymi się handluje,
- ✓ sprzedający, czyli handlarze, osoby, które chcą sprzedać towary,
- ✓ kupujący, czyli konsumenci tacy jak Ty czy ja.

W przypadku targu, na którym handluje się żywnością, towarami będą produkty żywnościowe, sprzedający będą często rolnikami, a kupującymi będą najczęściej konsumenci.



W ten sposób dochodzimy do wyjaśnienia ważnego zagadnienia, jakim jest **rynek**. Targ jest zatem rynkiem, który jest już o wiele bliższym Ci pojęciem. Rynek najczęściej definiowany jest jako *zespół warunków doprowadzających do kontaktów między kupującymi a sprzedającymi*. Jest to zagadnienie typowo ekonomiczne. Zauważ, że pojawia się tutaj sformułowanie „zespół warunków”, które nie jest precyzyjne i może sugerować ingerencję jakiejś niewidzialnej siły. Z tego względu mówiąc o **rynku**, będę chciał, byś miał w umyśle przedstawione już jego elementy składowe. Każdy rynek składa się bowiem z dokładnie tych samych elementów — są one uniwersalne i dzięki ich istnieniu można mówić o rynku. Ekonomiści powiedzieliby, że kupujący kreują popyt (zgłaszają zapotrzebowanie) na konkretny towar, a sprzedający zapewniają podaż tego towaru (oferują jego konkretne ilości do sprzedaży). Tak więc to *potrzeba* zaspokojenia jakiegoś pragnienia jest ową siłą doprowadzającą do kontaktów między sprzedawcami a nabywcami towarów na targowisku i na każdym innym rynku.

Giełda jest **rynkiem**, dlatego jej elementy składowe będą dokładnie takie same jak w przypadku zwykłego targowiska, na którym handluje się żywnością. Giełda jest jednak specyficznym rynkiem — jest bowiem rynkiem finansowym. Na giełdzie pojawiają się kupujący oraz sprzedający, którzy handlują określonym towarem. Są nim papiery wartościowe i, w szerszym ujęciu, instrumenty finansowe. Co jednak jest *potrzebą*, która w tym przypadku będzie skłaniała ludzi do udania się na giełdę? Tą potrzebą jest *chęć zarobienia* większej ilości pieniędzy, ale o tym później.



Wydawać by się mogło, że na giełdzie handluje się *pieniądem* jako takim. Pamiętaj, że pieniądź na giełdzie papierów wartościowych jest tylko środkiem płatniczym, którym kupujący oraz sprzedający posługują się, by dokonywać transakcji. Towarem jest, jak już wspominałem, głównie *papier wartościowy*.



Nie wiem, czy zauważyłeś, ale cały czas mówię w kontekście giełdy o *handlu*, a nie o *inwestowaniu*. W telewizji natomiast słyszy się tyle o *inwestycjach giełdowych*, a nie o *handlu giełdowym*. Czy to nieporozumienie? Nie do końca. Pierwotną przyczyną stworzenia giełd papierów wartościowych była potrzeba *handlowania* lub, inaczej mówiąc, wymiany papierów wartościowych między uczestnikami rynku. Nie wszyscy ich posiadacze chcieli bowiem mieć na własność konkretne papiery do końca swojego życia. Czasami sensowniej było się ich pozbyć, niż je zatrzymać — stąd mowa o *handlu*, a nie o *inwestowaniu*.

Jeżeli giełda nie różni się zasadniczo od zwykłego targu istotą swojego funkcjonowania, to trzeba by było mówić nie o inwestorach, a o *handlowcach*. Inwestorzy występują na giełdzie, jednak nie zgłaszają chęci kupna lub sprzedaży papierów wartościowych tak często jak *handlarze*. W ten sposób dochodzimy do najważniejszej funkcji giełdy, jaką jest *pośrednictwo finansowe*.

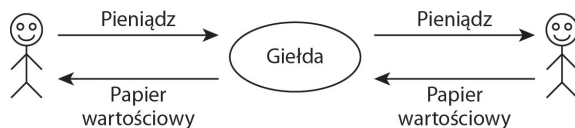
## Giełda jako pośrednik

Termin *pośrednictwo finansowe* kojarzy się najczęściej ze sprzedawcami kredytów oraz szeroko pojętych produktów finansowych. Giełda też jest pośrednikiem, ponieważ bierze udział w przepływie pieniądza, stwarzając warunki do jego transferów. Mówiłem, że na giełdzie nie handluje się pieniądzem, natomiast tu wspominam o pośredniczeniu w jego przepływie. W istocie jest tak, że pieniądź przepływa poprzez giełdę za *pośrednictwem* papierów wartościowych, stąd mowa o giełdzie jako pośredniku finansowym.

Rolą pośrednika finansowego jest zapewnienie sprzyjających warunków przeprowadzania transakcji, czyli kontaktowania się jej uczestników — kupujących oraz sprzedających. Giełda stwarza takie warunki, dzięki czemu przepływ pieniądza pomiędzy kupującymi a sprzedającymi dokonuje się bardzo sprawnie.

Na rysunku 1.1 pokazałem giełdę jako pośrednika finansowego, który bierze udział w przepływie pieniądza pomiędzy kupującymi a sprzedającymi papiery wartościowe. Papiery wartościowe są towarami, którymi handluje się na giełdzie. Nie jest tak, że kupujący spotyka się bezpośrednio ze sprzedającym, by dokonać transakcji, musi być ona bowiem przeprowadzona z udziałem giełdy. Na rysunku kupujący jest osobą posiadającą pieniądze i chcącą kupić papier wartościowy. Z kolei sprzedającym będzie zawsze posiadacz papieru wartościowego, który pragnie się go pozbyć. Transakcja dochodzi do skutku w momencie, gdy na pewien krótki czas kupujący i sprzedający przekazują giełdzie swoją własność, by móc się nią wymienić. Zauważ, że kupujący pozbywając się pieniędzy, a nabywając papier wartościowy, staje się potencjalnym sprzedającym, i odwrotnie — sprzedający papier wartościowy staje się potencjalnym kupującym.

**Rysunek 1.1.**  
Giełda  
pośrednikiem  
finansowym



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 1.1 jest pewnym uproszczeniem, ponieważ na giełdzie występuje mnóstwo kupujących i sprzedających — ich liczba idzie w setki tysięcy, a na największych giełdach świata w miliony. W takich warunkach każdy uczestnik rynku będzie odgrywał dwojaką rolę — zarówno kupującego, jak i sprzedającego. Jak to możliwe? Każdy uczestnik rynku może przecież dokupować kolejne papiery, których jakąś liczbę już posiada, i pozbywać się innych. Tak samo dzieje się w przypadku sprzedającego, który może chcieć się stopniowo pozbywać posiadanych papierów i nabywać inne papiery. Giełda jest chyba jedynym rynkiem, na którym każdy może być zarówno kupującym, jak i sprzedającym. Wracając do przykładu z targiem — konsument jest konsumentem, natomiast rolnik pozostaje rolnikiem. Wątpię, żeby nagle na dużą skalę chcieli oni zamienić się swoimi rolami. Podobnie dzieje się w sklepach — konsument jest klientem kupującym towary, natomiast sklep je sprzedaje. Można co prawda otworzyć własny sklep, ale nie każdy ma na to ochotę. Na giełdzie jest zupełnie inaczej: jeśli jesteś jej uczestnikiem, to bez względu na powody, dla których się na niej znalazłeś, będziesz raz kupującym, a raz sprzedającym.

### Po co istnieje giełda?

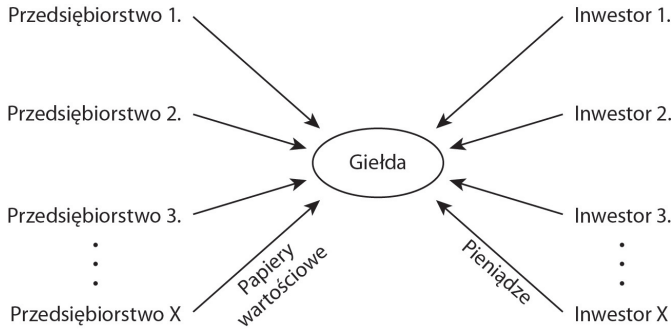
Wiesz już, *jak* działa giełda, teraz dowiesz się, *dłaczego* istnieje. Pewne wzmianki o potencjalnych przyczynach powstania giełd zamieściłem już wcześniej w tym rozdziale. Napisałem bowiem, że nie każdy posiadacz papieru wartościowego chce być jego właścicielem w nieskończoność i czasami pragnie się go pozbyć — wykorzystuje do tego celu właśnie giełdę. Jest to jednak bardziej motywacja uczestników rynku — kupujących i sprzedających — niż powód powstania giełd. Wspominałem również o *potrzebie*, która jest siłą sprawczą rynku, doprowadzającą do kontaktów między jego uczestnikami. Jaka jest zatem główna przyczyna istnienia giełdy? Jest nią zapotrzebowanie na kapitał.

Gospodarka jest złożona z różnych podmiotów:

- ✓ **konsumentów**, utożsamianych najczęściej z gospodarstwami domowymi nabywającymi różne dobra,
- ✓ **przedsiębiorstw**, potocznie nazywanych firmami, które dostarczają dobra nabywane przez konsumentów; mówi się o nich najczęściej w kategoriach produkowania dóbr,
- ✓ **państwa**, które również dokonuje wydatków oraz posiada przychody.

Z punktu widzenia giełdy najważniejsze są *przedsiębiorstwa*, które zajmują się produkcją. Wytwarzanie dóbr może jednak nastąpić w przypadku posiadania majątku produkcyjnego. Majątek ten można nabyć za pieniądze, których często przedsiębiorstwom brakuje. Mogą one zatem udać się do banku, by zaciągnąć kredyt, lub na giełdę. Na giełdzie odbywa się proces przepływu pieniędzy — kapitału (stąd nazwa *rynek kapitałowy*) — od podmiotów mających ich nadmiar do podmiotów mających ich niedobór. Niedobór kapitału mają zazwyczaj właśnie *przedsiębiorstwa*, które chcąc się rozwijać, potrzebują pieniędzy. Nadmiar kapitału mogą mieć jednak gospodarstwa domowe, jak i przedsiębiorstwa, które szukają okazji do zarobku. Rysunek 1.2 dokładnie przedstawia omawianą zależność.

**Rysunek 1.2.** Przepływ kapitału od podmiotów posiadających jego nadwyżkę do podmiotów posiadających jego niedobór



Źródło: Opracowanie własne

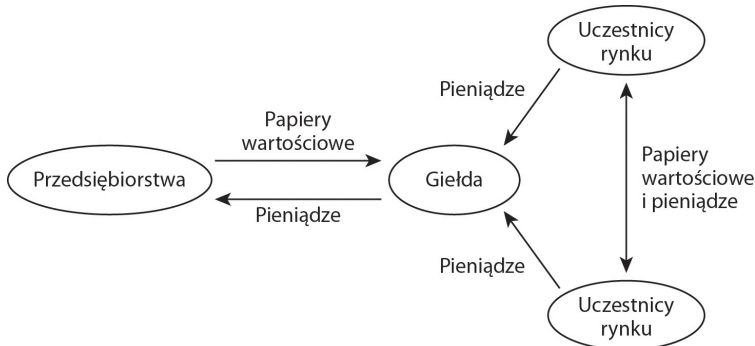


Przedsiębiorstwa, które potrzebują pieniędzy na rozwój, udają się na giełdę, aby pozyskać kapitał. Giełda natomiast pośredniczy w zorganizowaniu tego kapitału, przekazując go od inwestorów, którzy mają go za dużo, do przedsiębiorstw mających jego niedobór. W tym miejscu warto się zastanowić, dlaczego inwestorzy wolą przekazywać swój kapitał przedsiębiorstwom, niż lokować go w banku, i dlaczego przedsiębiorstwa szukają pieniędzy na giełdzie, a nie np. w banku, który udziela kredytów. Przede wszystkim inwestorzy wolą inwestować swoje pieniądze w taki sposób, który pozwoli im zarobić jak najwięcej, natomiast przedsiębiorstwa chcą płacić za ten kapitał mniej niż w banku. Giełda stwarza korzystne możliwości zarówno dla inwestorów, jak i dla przedsiębiorstw.

Rysunki 1.1 oraz 1.2 można w prosty sposób połączyć, dzięki czemu otrzymamy pełny obraz funkcjonowania rynku finansowego, jakim jest giełda.

Przedsiębiorstwa, które pragną pozyskać kapitał od inwestorów, emitują papiery wartościowe, dające inwestorom możliwość zarabiania. Z kolei inwestorzy mogą wymieniać się między sobą papierami wartościowymi przedsiębiorstw. Na rysunku 1.3 nie zamieściłem wzmianki o inwestorach, tylko zilustrowałem giełdowe zależności za pomocą określenia *uczestnicy rynków*. Jak się później okaże, na giełdzie występują nie tylko inwestorzy, lecz każdy uczestnik rynku zawsze staje się kupującym lub sprzedającym papiery wartościowe.

**Rysunek 1.3.** Sposób funkcjonowania giełdy jako całości



Źródło: Opracowanie własne

## Czym handluje się na giełdzie?

Podstawowym towarem giełdowym jest papier wartościowy. Ogólniej mówi się, że na giełdzie handluje się instrumentami finansowymi, które niekoniecznie muszą być papierami wartościowymi, a mogą być *instrumentami pochodnymi*. Dokładniej o papierach wartościowych oraz instrumentach pochodnych opowiem później. Teraz wystarczy, byś wiedział, że papier wartościowy daje pewne uprawnienia, dzięki którym jego posiadacz może zarabiać na konkretnym przedsiębiorstwie. Jest to duże uproszczenie, ale na ten moment wystarczające. Instrument pochodny jest natomiast tworem, którego wartość pochodzi od czegoś innego. Przykładem instrumentu pochodnego jest choćby certyfikat na złoto, którego wartość się zwiększa wraz ze wzrostem ceny złota. Na giełdzie zależność ta jest dokładnie taka sama.

Wymiana towarami giełdowymi oraz instrumentami finansowymi, w tym papierami wartościowymi, odbywa się przy użyciu pieniądza. Nie jest on jednak towarem samym w sobie, lecz czymś, co umożliwia handel giełdowy.

## Kto handluje na giełdzie?

Każdy może wziąć udział w giełdowym handlu. W zasadzie wystarczy być pełnoletnim, by móc zarabiać na tym rynku. Można wyróżnić dwa rodzaje podmiotów, które handlują na giełdzie:

- ✓ podmioty handlujące bezpośrednio,
- ✓ podmioty handlujące pośrednio.

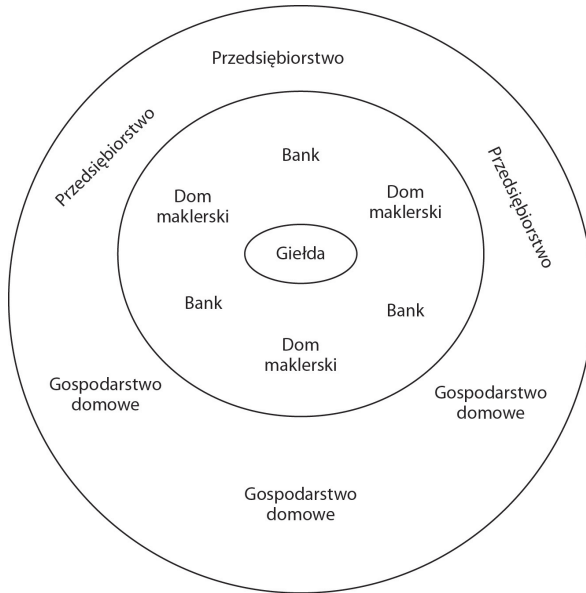
Rysunek 1.4 dokładnie przedstawia te dwa rodzaje podmiotów.

Zamieszczony rysunek jest uproszczeniem zasady *dostępności* różnych podmiotów do giełdy. Bezpośrednio mogą handlować na giełdzie różnorodne instytucje finansowe, np. banki i domy maklerskie. Gospodarstwa domowe oraz przedsiębiorstwa nie mają bezpośredniego dostępu do giełdy, co znaczy, że muszą handlować za pośrednictwem instytucji finansowych. Giełda jest więc pośrednikiem samym w sobie, natomiast instytucje finansowe stają się pośrednikami pośrednika. Dlaczego tak musi być? Dlaczego Ty lub ja nie możemy pójść na giełdę i osobiście na niej pohandlować? Byłoby to bowiem niezgodne z prawem, które stanowi, że bezpośredni dostęp do giełdy mają tylko określone podmioty, będąc jej *członkami*.

## Giełda Papierów Wartościowych (GPW)

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest spółką, prowadzącą działalność gospodarczą w zakresie organizacji obrotu papierami wartościowymi oraz instrumentami finansowymi. Wiem, że to może dziwnie brzmieć dla początkującego adepta inwestycyjnego, ale giełda papierów wartościowych jest po prostu instytucją tworzącą rynek. Warszawska giełda zapewnia warunki do przeprowadzania handlu pomiędzy uczestnikami rynku. Można sobie wyobrazić giełdę jako miejsce, w którym ludzie się spotykają, żeby handlować instrumentami finansowymi — stąd analogie do popularnych targowisk.





**Rysunek 1.4.**  
Nie każdy ma  
bezpośredni  
dostęp  
do giełdy

Źródło: Opracowanie własne

Giełda warszawska jest młoda — ma dopiero 20 lat — ale bardzo dynamiczna. Od momentu powstania w 1991 roku, giełda wprowadzała sukcesywnie do obrotu różne rodzaje instrumentów finansowych, dzięki którym obecni inwestorzy mogą zarabiać pieniądze w praktycznie każdych warunkach rynkowych. Nasza giełda jest uznawana za centrum finansowe Europy Środkowo-Wschodniej, jest bowiem największą i najpłynniejszą giełdą w tym regionie. Znaczy to, że handluje na niej najwięcej ludzi w porównaniu do innych giełd Europy Środkowo-Wschodniej.

Pomimo dynamicznego rozwoju GPW czeka jeszcze długa droga, zanim będzie panowała na niej taka obfitość instrumentów finansowych jak na giełdzie londyńskiej czy nowojorskiej. Niemniej już dziś stwarza ona bardzo dobre warunki dla ludzi znających się na zarabianiu pieniędzy. Czytając tę książkę, poznasz sposoby zarabiania na giełdzie i dowiesz się, jak wykorzystywać dostępne na niej instrumenty dla własnego pożytku.

## ***NewConnect*** **— rynek trochę mniejszy niż GPW**

W roku 2007 kierownictwo Giełdy Papierów Wartościowych postanowiło stworzyć dodatkowy rynek, mający inne przeznaczenie niż GPW. I tak 30 sierpnia powstał rynek NewConnect, który jest o wiele mniejszą i mniej płynną giełdą niż GPW, przeznaczoną dla spółek:

- ✓ prowadzących działalność innowacyjną,
- ✓ oferujących nowe, innowacyjne produkty lub usługi,

- ✓ małych lub dopiero powstających,
- ✓ szukających pieniędzy na dalszy rozwój, a niespełniających warunków do wejścia na GPW.

Innymi słowy, rynek NewConnect powstał z myślą o spółkach mających ciekawe pomysły, które mogą przynieść w przyszłości mnóstwo pieniędzy, ale z którymi wiąże się duże ryzyko. Na rynku NewConnect można zatem zarobić duże pieniądze o wiele szybciej niż na GPW, ale trzeba zdawać sobie sprawę z potencjalnego niebezpieczeństwa czyhającego na inwestora. Wystarczy bowiem, by innowacyjny produkt się nie sprawdził, aby stracić zainwestowane pieniądze.

Na rynku NewConnect jest obecnie notowanych ponad 200 spółek, które prowadzą bardzo zróżnicowaną działalność — od spółek z branży reklamowej, poprzez firmy doradcze, do spółek biotechnologicznych. Spółki debiutujące na tym rynku budzą czasami kontrowersje, ponieważ można znaleźć np. kancelarie prawne lub firmy doradcze, których działalność nie jest innowacyjna. Ostatecznie rynek NewConnect to miejsce dla spółek małych, które po prostu nie spełniają wymogów, by zostać dopuszczone do rynku głównego — GPW.

## *Obligacje mają w końcu własny rynek*

Trzecim ważnym i jednocześnie najmłodszym rynkiem giełdowym w Polsce jest rynek obligacji — Catalyst. Powstał on w roku 2009 jako platforma obrotu mająca skupić rozrzucone po różnych rynkach papiery dłużne, jakimi są obligacje. Papierom wartościowym poświęcone są rozdziały 5. i 6., dlatego nie martw się, jeśli na razie nie rozumiesz pewnych pojęć.

### **Historia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie**

Polska ma ponadstuletnią tradycję giełdową. Pierwsze tego typu instytucje pojawiły się w naszym kraju na początku XIX wieku — 12 maja 1817 roku. Wtedy to w Warszawie powstała pierwsza giełda, na której sesje odbywały się w godzinach od 12:00 do 13:00. Handlowano głównie obligacjami oraz weksłami, natomiast akcje pojawiły się w obrocie w drugiej połowie XIX wieku. W okresie międzywojennym istniały również giełdy w Katowicach, Krakowie, Lwowie, Łodzi, Poznaniu i Wilnie. Największą giełdą była jednak giełda warszawska, na której koncentrowało się 90% obrotów. Polska tradycja giełdowa została przerwana wraz z początkiem II wojny światowej.

Odrodzenie rynku giełdowego w Polsce nastąpiło dopiero po roku 1989, kiedy to zaczęła się doko-

nywać transformacja gospodarcza — od gospodarki centralnie planowanej do rynkowej. Giełda stała się potrzebna do przeprowadzania prywatyzacji majątku państwowego. Otwarcie giełdy było poprzedzone uchwaleniem szeregu regulacji prawnych, które miały zapewnić jej prawidłowe funkcjonowanie. Oficjalne otwarcie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce 16 kwietnia 1991 roku, kiedy to odbyła się pierwsza sesja giełdowa. Wzięło w niej udział 7 domów maklerskich, obracano akcjami tylko 5 spółek, a całkowity obrót osiągnął poziom niespełna 2 tysięcy złotych.

Dziś Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest liczącą się na arenie międzynarodowej instytucją finansową, konsekwentnie skupiającą wokół siebie coraz większą liczbę spółek, których akcjami się na niej obraca.

Rynek Catalyst jest po prostu systemem informatycznym, który koordynuje handel obligacjami różnych podmiotów. Zanim powstał Catalyst, obligacje można było kupować na GPW oraz rynku pozagiełdowym MTS CeTO (obecnie BondSpot), który był rynkiem przeznaczonym dla papierów wartościowych emitowanych przez spółki niegiełdowe. Inwestor, który chciał kupić obligacje, raz musiał się udawać na rynek MTS CeTO, a raz na GPW, co było uciążliwe. Obecnie rynek Catalyst organizuje obrót obligacjami notowanymi na rynku GPW oraz pozagiełdowym w jednym miejscu. Catalyst nie jest de facto osobną giełdą, ale wyłącznie platformą obrotu, na której handluje się właśnie obligacjami.

Catalyst to najmniej płynny rynek spośród wcześniej omówionych giełd — handluje na nim jeszcze mało podmiotów, natomiast rozwija się on całkiem szybko. Myślę, że w ciągu najbliższych kilku lat na rynku Catalyst będzie można skutecznie znajdować bardzo ciekawe okazje inwestycyjne, płacąc za nie promocyjną cenę.

## Giełdowy „anioł stróż”

Jak już wiesz, giełda powstała jako odpowiedź na zapotrzebowanie na kapitał ze strony przedsiębiorstw. Dzięki pieniądзом przekazanych przez inwestorów spółkom giełdowym ci pierwsi mogą zarabiać o wiele więcej, niż zarobili, lokując pieniądze w banku, a ci drudzy pozyskują kapitał w bardziej bezpośredni sposób, niż gdyby zaciągnęli kredyt. Giełda jest miejscem, na którym przedsiębiorstwa oraz inwestorzy dogadują się co do swoich korzyści. Można to zilustrować następującym dialogiem:

Spółka giełdowa (S.g.): *Potrzebujemy kapitału.*

Inwestorzy (I.): *W porządku, damy wam tyle, ile potrzebujecie.*

S.g.: *A ile chcecie za użyczenie waszego kapitału?*

I.: *Żądamy co najmniej 30% zwrotu z inwestycji.*

S.g.: *Trochę dużo, a co byście powiedzieli na 25% zwrotu?*

I.: *W porządku, umowa stoi.*

Ciekawa rozmowa, nieprawdaż? Co jednak poczną inwestorzy, którzy powierzyli swoje pieniądze spółce nierzetelnej? Jeśli jest się inwestorem, to powinno się wiedzieć, co się robi, prawda? Ale nie zawsze można uniknąć różnego rodzaju manipulacji. Gdyby w rzeczonym przykładzie okazało się, że spółka zataiła pewne informacje przed inwestorami, to bez względu na to, ile oferowałyby zwrotu na zainwestowanym kapitale, istniałoby duże prawdopodobieństwo utraty pieniędzy przez inwestorów.

Giełda pozostawiona sama sobie przypominałaby jezioro pełne potężnych skał oraz piranii, na które mógłby się natknąć niedoświadczony inwestor. Giełda pełni bardzo pozytywne funkcje, jeśli jednak nikt by nie czuwał nad przestrzeganiem pewnych zasad uczciwego obrotu giełdowego, pojawiłoby się duże pole do nadużyć. W takiej sytuacji najwięcej pieniędzy pozyskiwałyby te spółki, które oferowałyby inwestorom najwyższe zyski bez względu na prawdopodobieństwo ich osiągnięcia. Pojawiłoby się wielu oszustów, którzy mamiliby inwestorów szybkimi i dużymi zyskami, byle tylko wyciągnąć od nich pieniądze, po czym znikaliby z nimi. Inwestorzy traciliby zaufanie do giełdy, a oszuści mieliby świetne podwórko do uprawiania swojego procederu.



Na szczęście giełdy, nie tylko warszawska, są kontrolowane przez tzw. **instytucje nadzorcze**. Są to podmioty czuwające nad prawidłowością publicznego obrotu papierami wartościowymi. Mają one za zadanie chronić mniej doświadczonych inwestorów przed wspomnianymi oszustami. Z tego względu, zanim akcje spółki będą dopuszczone do obrotu giełdowego, muszą wpieryw zostać spełnione określone, restrykcyjne warunki, ponieważ tylko wtedy inwestorzy będą mogli w pełni zaufać spółce, której powierzają swoje pieniądze.



W Polsce instytucją nadzorczą jest **Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)**, którą można porównać do rynkowego „anioła stróża” czuwającego nad systemem finansowym. KNF nie tylko pilnuje bezpieczeństwa obrotu giełdowego, ale także monitoruje cały system finansowy — banki, fundusze inwestycyjne oraz emerytalne i zakłady ubezpieczeniowe. Jest ona instytucją zaufania publicznego, co oznacza, że obywatele ufają, iż będzie ona chroniła ich przed potencjalnymi nieprawidłowościami ze strony systemu finansowego.

Wszelkie ujawnione oszustwa finansowe lub inne nieprawidłowości naruszają zaufanie obywateli oraz inwestorów do systemu finansowego, który jest bardzo ważnym elementem współczesnej gospodarki. Jeśli ludzie utraciliby zaufanie do instytucji finansowych, nastąpiłby zastój gospodarczy, ponieważ podmioty potrzebujące pieniędzy nie mogłyby się rozwijać — nie byłoby po prostu chętnych do udostępnienia kapitału. Z tego powodu istnienie nadzorca, jakim jest Komisja Nadzoru Finansowego, jest niezbędne — zarówno z punktu widzenia gospodarki, jak i interesów inwestorów.

### „Jak zatem zacząć inwestować?”

Nie tak szybko — zanim będziesz gotowy do dokonania swojej pierwszej inwestycji, upłynie jeszcze trochę czasu, lepiej bowiem poświęcić wiele czasu na zarobienie pierwszych, małych pieniędzy, niż przeznaczyć na inwestycję duże pieniądze bez odpowiedniego przygotowania i je stracić. Na razie poznałeś:

- ✓ ideę działalności giełdy,
- ✓ motywację uczestników rynku,
- ✓ podmiot, który czuwa nad Twoim bezpieczeństwem na rynku finansowym.



W dalszej kolejności skupię się na Twojej osobie jako kluczowym czynniku, od którego będzie zależało Twoje powodzenie w przyszłości. Przywiązując większą wagę do tego, *jak* zarobić pieniądze, niż do tego, *jak być* dobrym inwestorem, już na starcie skądziesz się na porażkę.

# Skorowidz

---

## A

akcje, 58, 92, 100, 109, 262  
akcje dobrych spółek, 328  
aktywa, 334  
    obrotowe, 335  
    trwałe, 335  
analitik  
    finansowy, 214  
    techniczny, 316  
analiza  
    finansowa, 190  
    fundamentalna, 189, 190, 327  
    inwestycyjna, 55  
    sprawozdań, 206  
    techniczna, 189, 191, 301  
    analiza wolumenu, 321  
analizy inwestycyjne, 208  
antulowanie zleceń, 296  
aport, 95  
arbitraż, 131  
arkusz zleceń, 280, 294  
atak spekulacyjny, 49

## B

badania Johna Bogle'a, 261  
bank, 235  
bank centralny, 73  
bessa, 313  
bezrobocie, 79  
biegły rewident, 332  
bilans, 334  
blog Marka Mobiusa, 353  
blokada instrumentów finansowych, 293  
błędy inwestycyjne, 45  
broker, 267  
    agencyjny, 268  
    informacji, 268

broker-dealer, 268  
budowa  
    słupka, 309  
    świec japońskich, 307

## C

cel inwestycji, 256  
cena wykonania, 172  
ceny  
    akcji, 137, 153  
    papierów wartościowych, 146  
certyfikat na złoto, 28  
chciwość, 48  
cierpliwość, 42, 265, 357  
cięcie strat, 361  
czas  
    na inwestycje, 41  
    rzeczywisty notowań, 147  
czek, 92  
członkowie giełdy, 28  
czynniki ryzyka, 67, 78

## D

dane makroekonomiczne, 359  
darmowe gry, 249  
data  
    sesji, 292  
    ważności zlecenia, 292  
dealer, 267  
debiut giełdowy spółki, 96, 99  
decyzje finansowe, 197  
depozyt zabezpieczający, 164, 168, 169  
derywatywy, 163, 181  
dochód, 58  
dokumenty GPW, 167  
dom maklerski, 101, 209, 235, 275

doradztwo finansowe, 209  
dostęp do giełdy, 28  
dostępność finansowania, 118  
duży inwestor, 75  
dywersyfikacja, 262  
dywidenda, 58, 102, 103  
działalność finansowa, 337  
dzień trzech wieźm, 167  
dźwignia finansowa, 170

## E

efekt skali, 80  
eliminowanie ryzyka, 163, 171  
emitent akcji, 93  
emocje, 42, 362

## F

fakty, 43  
fazy  
    sesji giełdowej, 140, 149  
    trendu głównego, 302  
finansowanie dłużne, 117  
firmy zarządzające aktywami, 240  
fixing sesji, 152  
flaga, 320  
fora dyskusyjne, 208, 354  
formacja  
    głowy i ramion, 319  
    kontynuacji trendu, 317, 320  
    odwrócenia trendu, 317  
    podwójnego dna, 318  
    podwójnego szczytu, 317  
formacje cenowe, 317  
formularz  
    rejestracyjny, 246  
    składania zleceń, 282  
fundusze  
    akcyjne, 135  
    hedgingowe, 237  
    hybrydowe, 135  
    inwestycyjne, 232  
    inwestycje samodzielne, 135  
    obligacji, 135  
    rynku pieniężnego, 135  
funkcjonowanie  
    funduszy inwestycyjnych, 134  
    giełdy, 27

## G

Giełda Papierów Wartościowych, 24, 28  
godziny handlu giełdowego, 140

## H

handel, 25  
handel algorytmiczny, 140  
horyzont inwestycyjny, 260  
hossa, 311, 324

## I

indeks  
    giełdowy  
    NASDAQ, 71  
    Nasdaq Composite, 70  
    WIG, 68  
indeksy  
    cenowe, 152  
    dochodowe, 152  
    giełdowe, 129, 150, 153  
    sektorowe, 153  
inflacja, 79  
informacje  
    finansowe, 154  
    medialne, 219  
    o spółce, 54  
    poufne, 49  
    wartościowe, 207  
    ze spółek, 220  
instrumenty  
    bazowe, 161, 168  
    finansowe, 28, 90  
    pochodne, 28, 72, 159, 161  
instytucje nadzorcze, 32  
inteligencja emocjonalna, 43  
inwestor, 47, 51, 185, 224, 357  
    długoterminowy, 50  
    indywidualny, 226, 241  
    instytucjonalny, 227, 240  
    początkujący, 185  
inwestowanie, 25, 50, 56, 59  
    derywatywy, 181  
    odpowiedni wybór, 42, 65  
    rozsądna cena, 69  
    skoncentrowane, 264  
    wirtualne, 245

wady, 40  
 wiedza, 65  
 właściwy moment, 41, 65, 68  
 zalety, 40  
 inwestycje giełdowe, 106  
 długoterminowe, 335  
 krótkoterminowe, 335  
 strategia wejścia, 195  
 strategia wyjścia, 195  
 zagraniczne, 277  
 IPO, Initial Public Offering, 96  
 Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, 352

**K**

kapitał  
 obcy, 336  
 początkowy, 105  
 własny, 336  
 zakładowy, 95  
 Komisja Nadzoru Finansowego, 32, 352  
 komunikaty spółek giełdowych, 220  
 koncentracja na inwestycji, 357  
 konosament, 92  
 kontrahent, 81  
 kontrakt  
 forward, 163  
 futures, 163  
 terminowy, 160, 164, 170  
 nierezywisty, 166  
 wystandaryzowany, 164  
 kontrola emocji, 43  
 krótka sprzedaż, 110, 111  
 krzywa wartości, 258  
 kupowanie  
 akcji, 211  
 indeksu giełdowego, 129  
 papierów wartościowych, 187

**L**

limit  
 aktywacji, 286  
 ceny, 284  
 linia  
 oporu, 314  
 szyi, 320  
 wsparcia, 314  
 listy zastawne, 133

**M**

majątek  
 obrotowy, 335  
 trwały, 335  
 makler, 100, 214, 267, 278  
 makroekonomia, 78  
 margin  
 call, 169  
 to market, 169  
 media finansowe, 208, 209  
 mikroekonomia, 78  
 minimalizacja ryzyka makroekonomicznego, 80  
 Ministerstwo Finansów, 353  
 moment  
 kupna, 68, 198, 260  
 wykonania opcji, 172  
 monitorowanie rynku, 202  
 motywacje, 34  
 mWIG40, 153

**N**

należności, 90, 335  
 Narodowy Bank Polski, 73, 352  
 narzędzia  
 analityczne, 299  
 analizy technicznej, 324  
 NASDAQ, 70  
 NBP, 73, 352  
 NewConnect, 29  
 niepewność, 64  
 niwelowanie ryzyka walutowego, 72  
 notowania, 147  
 Calatrava, 76  
 certyfikat UCW20AOPEN, 131  
 GPW, 214  
 GTC, 177  
 JSW, 212  
 HFRX, 237  
 KGHM, 76  
 Lotos, 110  
 NASDAQ, 71  
 PBG, 311  
 PZU, 212  
 USD/PLN, 71  
 WIG, 68, 255  
 WIG20, 131

notowania  
ciągłe, 143, 146  
jednolite, 149  
noty objaśniające, 342

## O

obliczanie indeksu WIG20, 150  
obligacje, 30, 58, 92, 120, 262  
obróć, 157  
ocena kadry zarządzającej, 190  
odpowiedzialność za decyzje, 36  
odsetki, 102  
odsetki skumulowane, 128  
odstęp procentowy, 310  
oferta  
pierwotna, 96  
wtórna, 96  
oferty domów maklerskich, 276  
okazje, 199  
okres  
bessy, 260  
hossy, 260  
opcje, 171  
typu amerykańskiego, 174  
typu europejskiego, 174  
open outcry auction, 138  
operacje gospodarcze, 329  
opinie, 43  
opóźnienie o 15 minut, 147  
oscylatory, 325  
osoba prawna, 93  
oszczędzanie, 101  
oszustwa sprawozdawcze, 332  
otwarcie, 141  
Otwarte Fundusze Emerytalne, 230  
otwieranie rachunku, 171

## P

panel  
administracyjny, 247  
transakcyjny, 248  
papier wartościowy, 24, 28, 89  
akcja, 92  
czek, 92  
imienny, 93  
konosament, 92  
na okaziciela, 93

obligacja, 92  
weksel, 92  
pasywa, 334  
pewne zyski, 55  
pieniądz, 28, 89  
piramida potrzeb, 197  
PKB, 79  
platforma transakcyjna, 274  
płynność akcji, 49, 75  
podaż, 154  
podmioty handlujące  
bezpośrednio, 28  
pośrednio, 28  
podstawowa działalność operacyjna, 337  
podział zysku, 102  
pokusa nadużycia, 269  
polis, 239  
pomiar ryzyka, 229  
popyt, 154  
portale finansowe, 354  
portfel inwestycyjny, 253  
postulaty teorii Dowa, 303  
pośrednictwo finansowe, 25  
poziom  
oporu, 315  
wsparcia, 315  
zabezpieczenia, 119  
pozostała działalność operacyjna, 337  
pozycja  
długa, 173, 179  
krótka, 178  
prawa  
korporacyjne, 114  
majątkowe, 114  
premia, 172  
priorytet  
ceny, 293  
czasu, 294  
problem ostateczny, 185  
prognozy finansowe, 256  
prospekt emisyjny, 98  
prowizje maklerskie, 274  
przed  
otwarcie, 140, 144  
zamknięciem, 143  
przedsiębiorstwa, 26  
przepływ  
kapitału, 27  
pieniężny, 57  
psychologia, 156



**R**

- rachunek
  - bankowy, 271
  - inwestycyjny, 271
  - maklerski, 270
  - przepływów pieniężnych, 340
  - studencki, 276
  - zysków i strat, 337
- rachunkowość, 358
- recesja, 53
- regulamin domu maklerskiego, 276
- reinvestowanie, 359
- rekomendacje, 216, 222
  - akumuluj, 218
  - kupuj, 218
  - neutralnie, 218
  - redukuj, 218
  - sprzedaj, 218
  - trzymaj, 218
- relacje
  - spółki z podmiotami, 81
  - zwrotne spółki, 82
- rezerwy, 336
- ring giełdowy, 138
- rodzaje
  - indeksów giełdowych, 152
  - ryzyka, 78
  - wykresów, 306
  - zysków, 102, 104
- rozliczenie
  - rynkowe, 169
  - transakcji, 272
- rozpoznawanie dobrych spółek
  - branża, 343
  - finanse, 346
  - zarząd, 345
- rozsądna cena, 69
- ruch powrotny, 318
- rynek, 24
  - byka, 311
  - Catalyst, 31
  - kapitałowy, 26
  - MTS CeTO, 31
  - NewConnect, 29
  - niedźwiedzia, 313
  - obligacji, 30
  - pozagiełdowy, 31
  - ryzyka na giełdzie, 67
  - ryzyko, 61, 63, 229, 257, 358
    - akcji, 122
    - biznesowe, 66, 77, 78
    - eliminowanie, 163, 171
    - instrumenty pochodne, 180
    - inwestora
      - doświadczenie, 38
      - minimalizowanie do zera, 39
      - nastawienie mentalne, 38
      - wiedza, 38
    - inwestycyjne, 38
    - kontrolowane, 65
    - kredytowe, 61, 81, 82
    - kursowe, 70
    - makroekonomiczne, 78
    - niekontrolowane, 66
    - obligacji, 122
    - operacyjne, 66, 83
      - konkurencja, 77
      - perspektywy rozwoju, 77
      - plany inwestycyjne, 77
    - płynności, 75
    - rynkowe, 67
    - specyficzne, 262
    - spekulacyjne, 51
    - stopy procentowej, 72
    - systematyczne, 262
    - unikanie, 63
    - walutowe, 70
    - związane z czynnikiem ludzkim, 83

**S**

- serie kontraktów, 167
- serwis
  - Bankier.pl, 148, 245
  - Giełdy Papierów Wartościowych, 351
  - poświęcony instrumentom pochodnym, 167
  - Stooq.pl, 148
- sesja giełdowa
  - dogrywka, 144
  - fazy sesji, 149
  - notowania ciągłe, 143, 146
  - notowania jednolite, 149
  - otwarcie, 141
  - przed otwarciem, 140
  - przed zamknięciem, 143
  - zamknięcie, 144

- skala
    - liniowa, 310
    - logarytmiczna, 310
  - słupki, 309
  - spadek stóp procentowych, 74
  - spekulacja, 56, 59
    - instrumentami pochodnymi, 176, 180
    - kontraktami terminowymi, 179
  - spekulant, 47–54, 185, 361
  - SPO, Secondary Public Offering, 98
  - sposoby zarabiania pieniędzy, 47
  - spółka GPW, 28
  - spółki
    - akcje, 94
    - akcyjne, 93
    - bilans, 334
    - debiut giełdowy, 96
    - finanse, 346
    - finansowanie wewnętrzne, 96
    - finansowanie zewnętrzne, 96
    - kapitał zakładowy, 95
    - kapitałowe, 94
    - majątek obrotowy, 335
    - majątek trwałe, 335
    - niegiełdowe, 31
    - noty objaśniające, 342
    - obowiązki informacyjne, 96
    - osobowe, 93
    - pozyskiwanie kapitału, 95
    - publiczne, 95
    - rachunek przepływów pieniężnych, 340
    - relacje z podmiotami, 81
    - relacje zwrotne, 82
    - ryzyko operacyjne, 83
    - sprawozdanie finansowe, 221, 328–332
    - sprawozdanie zarządu z działalności, 332
    - ściągalność należności, 82
    - zagraniczne, 263
    - zapasy, 335
    - zarząd, 345
  - sprawozdania
    - finansowe, 221, 328–332
    - zarządu z działalności, 332
  - spread, 148
  - sprzedawca opcji, 173
  - sprzedaż, 338
  - stabilność kursu, 77
  - standaryzacja kontraktu terminowego, 164
  - stopa
    - depozytowa, 74
    - lombardowa, 74
    - procentowa, 72
      - spadek, 74
      - wzrost, 74
    - redyskonta weksli, 74
    - referencyjna, 74
    - zwrotu, 234
  - Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, 273
  - strach, 50
  - strata finansowa, 46
  - strategia
    - wejścia, 195
    - wyjścia, 195, 201
  - strategie inwestycyjne, 192
  - straty, 204, 363
  - straty nadzwyczajne, 339
  - strony
    - czasopism finansowych, 354
    - internetowe spółek, 353
  - subemisja
    - inwestycyjna, 97
    - usługowa, 97
  - sWIG80, 153
  - system
    - gry, 362
    - komunikacji, 138
  - szczęście, 188
  - szum informacyjny, 207
  - szybkość handlu giełdowego, 144
- ## Ś
- ścieżka
    - inwestora, 57
    - spekulanta, 57
  - śledzenie informacji, 205
  - średnie, 325
    - giełdowe, 301
    - rynkowe, 302
  - świece japońskie, 306, 308
- ## T
- teoretyczny kurs otwarcia, 141
  - teoria Dowa, 301
  - termin realizacji kontraktu, 166

TKO, 141  
 tolerancja ryzyka, 257  
 transfer ryzyka, 162  
 trend rynkowy, 302, 311, 362  
   boczny, 313  
   spadkowy, 323  
   wzrostowy, 322  
 trudność podjęcia decyzji, 196  
 tryby rozwiązania umowy, 278  
 trzeci piątek miesiąca, 167  
 turnieje giełdowe, 249  
 tworzenie portfela, 247  
 typy rekomendacji, 218

## U

ubezpieczenie od straty, 162  
 uczestnicy  
   rynków, 27  
   rynku giełdowego, 223  
 unikanie ryzyka, 63  
 uprawnienia korporacyjne, 115  
 upublicznienie spółki giełdowej, 96  
 utrzymywanie zyskowych pozycji, 361

## W

wady inwestycji, 40  
 wahania wartości indeksu WIG, 69  
 walne zgromadzenie akcjonariuszy, 115  
 waluta, 70  
 walutowe instrumenty pochodne, 180  
 wartości  
   indeksu WIG, 68  
   zagregowane, 79  
 wartość księgowa, 340  
 wątpliwości, 35  
 weksel, 92  
 wiadomości ze spółek, 203  
 widelki, 291  
   dynamiczne, 291  
   statyczne, 291  
 wielkość wolumenu, 76  
 WIG, 67, 153, 255  
 WIG20, 153  
 WIG30, 153  
 wirtualne gry giełdowe, 243, 249  
 wolumen, 76, 157, 303, 321  
 wstęgi Bollingera, 325

wtórna emisja akcji, 98  
 wybór  
   domu maklerskiego, 252, 267, 273  
   instytucji finansowej, 270  
 wycena, 216  
 wycena spółki, 190  
 wychodzenie z inwestycji, 205  
 wykres cen akcji, *Patrz* notowania  
 wykresy, 304  
   dzienne, 306  
   historyczne, 306  
   intraday, 304, 306  
   liniowe, 306  
   miesięczne, 306  
   roczne, 306  
   słupkowe, 308  
   tygodniowe, 306  
 wynik  
   netto ze sprzedaży, 338  
   z działalności gospodarczej, 339  
   z działalności operacyjnej, 338  
 wyniki inwestycyjne  
   funduszu, 238  
   OFE, 232  
 wysokość  
 odsetek, 119  
 stóp procentowych, 74  
 wystawca opcji, 173  
 wyznaczenie trendu, 312  
 wzór na indeks WIG20, 150  
 wzrost stóp procentowych, 74

## Z

zajęcie pozycji  
   długiej, 165  
   krótkiej, 165  
 zakłady  
   bukmacherskie, 180  
   ubezpieczeniowe, 239  
 zalety  
   analizy fundamentalnej, 348  
   inwestycji, 40  
 zamknięcie, 144  
 zapasy, 335  
 zapotrzebowanie na kapitał, 26, 31  
 zarabianie  
   na akcjach, 109  
   na indeksach giełdowych, 129

- na IPO, 97
- na spadkach, 110
- w każdych warunkach, 363
- zarządzanie ryzykiem, 61
- zasada
  - działania opcji, 172
  - malejącej wymagalności, 336
  - wzajemnych potwierdzeń, 325
- zasady
  - inwestora, 357
  - spekulanta, 361
- zasoby
  - instytucji międzynarodowych, 207
  - organizacji, 208
  - rządowe, 207
  - spółek giełdowych, 208
- zaufanie do giełdy, 31
- zbieranie informacji o spółkach, 135
- zdarzenia nadzwyczajne, 337
- zlecenia złożone, 287
- zlecenie giełdowe, 279, 282
  - PKC, 283
  - stop-loss, 288
  - take-profit, 289
  - z limitem aktywacji, 286, 288
  - z limitem ceny, 284, 286
- zakupu, 272
- zobowiązania, 90
  - długoterminowe, 336
  - krótkoterminowe, 336
- zrozumienie własnych błędów, 46
- zysk
  - dywidenda, 102
  - netto, 103
  - odsetki, 102
- zyski
  - kapitałowe, 58, 104
  - nadzwyczajne, 339
  - związane
    - z kupnem papieru wartościowego, 103
    - z przedsiębiorstwem, 102

## Ż

- źródła informacji
  - media, 219
  - najgorsze, 210
  - własne, 219

# 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>



# Nauka pływania z rekinami

Język, którym posługują się eksperci od inwestowania na giełdzie, bywa skomplikowany, prawda? Tabele, wykresy, skróty, obco brzmiące słowa rodem z londyńskiego City i nowojorskiej Wall Street — z tym wszystkim spotyka się na co dzień każdy gracz. Do tego definicje trudnych terminów, które niczego nie wyjaśniają, ponieważ same składają się z wyrazów jeszcze trudniejszych. Utrudnienia są celowe: starzy wyjadacze wiedzą, że nie taka giełda straszna i nie taki parkiet śliski. Po prostu nie chcą dzielić się zyskami! Na szczęście dla Ciebie autor zaczynał tak jak Ty. Najpierw z otwartymi ustami słuchał „oświeconych” wywodów ekspertów, potem samotnie wgrzył się w temat, zaryzykował, zainwestował i... wygrał! Teraz zaś chce podzielić się z Tobą swoją wiedzą w sposób prosty, zrozumiały, bez zbędnych słów i napszonych definicji. Ta książka może stać się Twoim najlepszym przewodnikiem w drodze od amatora do inwestora.

## Lekcje gry na parkiecie:

- **Giełda od A do Z** — czym jest, po co istnieje i kto na niej gra.
- **Jak działa giełda** — papiery wartościowe, kapitał początkowy, akcje, obligacje i inne sposoby zarabiania pieniędzy.
- **Co musisz wiedzieć, zanim wejdziesz na parkiet** — skąd czerpać informacje i jak je interpretować.
- **Jak zacząć** — pierwsze kroki i szukanie wsparcia.
- **Inwestowanie dla bardziej zaawansowanych** — analizy, wykresy, trendy.
- **Dekalogi giełdowego rekina** — 10 ważnych stron internetowych, 10 przykazań inwestora, 10 przykazań spekulanta.

**Tobiasz Maliński** inwestor giełdowy oraz autor książek poświęconych Giełdzie Papierów Wartościowych (*! Ty możesz zostać Warrenem Buffettem, czyli inwestowanie skoncentrowane na GPW oraz Dlaczego Twój makler wolałby, żebyś TEGO nie wiedział?*). Ukończył studia ekonomiczne w zakresie finansów i rachunkowości. Znany jest z udostępniania wartościowych informacji finansowych, z istnienia których większość ludzi nie zdaje sobie sprawy. Wszystko zawsze prezentuje intuicyjnie oraz w sposób łatwy do zrozumienia.



## To lektura dla Ciebie jeżeli:

- nie inwestowałeś nigdy na giełdzie
- wiesz że istnieje coś takiego jak rynek finansowy, ale nie masz pojęcia o jego funkcjonowaniu
- chcesz rozpocząć skutecznie zarabiac pieniądze na giełdzie, ale nie wiesz za bardzo jak to zrobić,
- chcesz poznać strategie inwestycyjne, które pozwolą Ci zmaksymalizować zyski
- chcesz się skoncentrować głównie na praktycznych aspektach zarabiania pieniędzy na giełdzie.

PO ROZUM NA...

www.dlabystzakow.pl

Zamówienia telefoniczne:



0 801 339900



0 601 339900

septem  
septem.pl

Sprawdź najnowsze promocje: <http://dlabystrzakow.pl/promocje>  
Książki najchętniej czytane: <http://dlabystrzakow.pl/bestsellery>  
Zamów informacje o nowościach: <http://dlabystrzakow.pl/nowosci>

Melton SA: ul. Kościuszki 1c, 44-100 Gliwice, tel.: 32 230 98 63  
e-mail: [rad@dlabystrzakow.pl](mailto:rad@dlabystrzakow.pl) <http://dlabystrzakow.pl>

Cena 49,00 zł

ISBN 978-83-246-2999-2



9 788324 629992