

Daniel Heliosz

# **GIEŁDA INWESTYCJE TRADING**

Skutecznie pomnażaj pieniądze

GDAŃSK 2020

# Spis treści

|  |            |
|--|------------|
| Wstęp.....   | 13         |
| <b>Rozdział I Moc procentów.....</b>   | <b>25</b>  |
| 1.1 Jak liczyć zaangażowanie spółek w portfelu oraz ich stopy zwrotu.....  | 25         |
| 1.2 Niebezpieczeństwa wysokich strat procentowych.....   | 28         |
| 1.3 Średnioroczna stopa zwrotu .....   | 29         |
| 1.4 Potrzebny minimalny kapitał, aby zacząć inwestować na rynku akcji.....   | 32         |
| 1.5 Utrzymać się z giełdy: jakie są realne zarobki, ile potrzeba kapitału i jakie jest ryzyko? .....   | 34         |
| <b>Rozdział II „Mindset” czyli psychologia .....</b>   | <b>43</b>  |
| 2.1 O nastawieniu do pieniędzy i dlaczego udział w spółce może być psychologicznie mniej obciążający niż prowadzenie własnej firmy.....        | 43         |
| 2.2 Jak radzić sobie z większymi obsunięciami wartości portfela .....  | 47         |
| 2.3 Przykładowe podejścia ułatwiające długoterminowe zaangażowanie się w spółki .....  | 48         |
| 2.4 Strach przed trafieniem szczytem cyklu koniunkturalnego .....  | 54         |
| 2.5 Kiedy jest najlepszy czas, aby zacząć inwestować na giełdzie? .....  | 59         |
| 2.6 Dojrzała hossa: realne zagrożenie czy straszenie nadchodzącą bessą?.....   | 65         |
| <b>Rozdział III Inwestowanie na giełdzie.....</b>  | <b>69</b>  |
| 3.1 Dlaczego akcje w długim terminie są w trendzie wzrostowym (i zostaną)?.....  | 69         |
| 3.2 Przykład japoński jako kontrargument dla inwestycji długoterminowych: czy ma podstawy?.....  | 71         |
| 3.3 Dlaczego dzisiaj więcej wiemy o przyszłości niż kiedykolwiek dawniej? .....  | 73         |
| 3.4 Nie trzeba być jasnowidzem, żeby zarabiać na giełdzie .....  | 75         |
| 3.5 Inwestowanie dywidendowe jest jak inwestycja w mieszkanie.....   | 78         |
| 3.6 Jakie znaczenie dla inwestycji długoterminowej w spółki dywidendowe ma kurs akcji? .....   | 84         |
| 3.7 Dlaczego czasami niższa dywidenda jest lepsza od wyższej? .....  | 94         |
| 3.8 Czy watto reinwestować dywidendy w spółkę, która wypłaca dywidendę? .....  | 97         |
| 3.9 Jak znaleźć dobrą spółkę dywidendową?.....   | 98         |
| 3.10 Dywersyfikacja jako klucz do sukcesu.....   | 106        |
| 3.11 Sposoby dywersyfikowania portfela akcji.....  | 110        |
| 3.12 Złoto jako „bezpieczna przystań” .....  | 119        |
| 3.13 Przykładowy sposób dywersyfikowania portfela majątkowego .....  | 122        |
| 3.14 Dobór spółek do długoterminowego portfela.....  | 125        |
| 3.15 Kiedy sprzedawać spółki kupione na wiele lat?.....  | 130        |
| 3.16 Handel antycykliczny.....   | 137        |
| 3.17 Inwestycje w fundusze ETF jako alternatywa do budowy własnego portfela oraz możliwa forma zabezpieczenia inwestycji długoterminowych..... | 141        |
| 3.18 Stress test .....   | 147        |
| 3.19 Ryzyko walutowe w inwestycjach w spółki zagraniczne .....   | 149        |
| 3.20 Błędy, o których warto wiedzieć w inwestowaniu długoterminowym.....   | 151        |
| <b>Rozdział IV Aktywny handel na giełdzie, czyli trading .....</b>   | <b>161</b> |

|   |     |
|---|-----|
| 4.1 Metody decyzyjne.....   | 161 |
| 4.2 Metody stabilizowania wyników transakcyjnych.....   | 163 |
| 4.3 Nie komplikuj swojego tradingu.....   | 166 |
| 4.4 Jak określić trend instrumentu finansowego? .....   | 170 |
| 4.5 Handel w oparciu o poprzednie poziomy zwrotne, czyli price action.....                      | 173 |
| 4.6 Formacje cenowe .....   | 179 |
| 4.7 Uwzględniaj zmienność rynku .....   | 182 |
| 4.8 Świece japońskie.....   | 186 |
| 4.9 Traduj to, co widzisz, a nie to, co chcesz zobaczyć.....                                    | 191 |
| 4.10 Trading z wykorzystaniem średniej kroczącej.....   | 194 |
| 4.11 Trading z wykorzystaniem wielu średnich kroczących.....                                    | 201 |
| 4.12 Jak odpowiednio wcześnie rozpoznać nadchodzącą korektę bądź nawet odwrócenie trendu?...209 |     |
| 4.13 Gotowa strategia. Z jakich narzędzi decyzyjnych korzystać? .....                           | 213 |
| 4.14 Najczęstsze błędy aktywnego tradingu .....   | 220 |
| <br>  |     |
| Dodatek. Lista spółek, które pojawiły się w książce.....  | 225 |
| Słownik pojęć giełdowych .....  | 231 |
| Polecana literatura finansowa .....   | 237 |

### 3.7 Dlaczego czasami niższa dywidenda jest lepsza od wyższej?

Inwestowanie dywidendowe powinno się kategoryzować do strategii długoterminowej, w którą angażujemy się na wiele lat. Uwaga, wysoka dywidenda spółki potrafi zwieść, szczególnie początkujących inwestorów. Wynika to z faktu, że kupowanie akcji tworzy iluzję, iż część zainwestowanego kapitału zwróci się w formie dywidendy. Przyjmujemy zatem, że wystarczy kilka lat, by inwestycja w spółkę opłaciła się właśnie dzięki dywidendzie. Niestety, nie zawsze wszystko układa się tak pomyślnie, jakbyśmy sobie tego życzyli. Po pierwsze, w dniu nabycia prawa do dywidendy giełda koryguje kurs odniesienia na następną sesję giełdową o wysokość tej dywidendy. Jest to logiczne. Skoro firma wypłaca pewną kwotę swoim akcjonariuszom, to ma o tę kwotę mniej pieniędzy. W związku z tym z tym, jeśli stopa dywidendy wynosi na przykład 12%, nie otrzymamy 12-procentowego zysku, ponieważ wypłacona dywidenda została już skorygowana w kursie akcji. Wychodzimy na zero (pomijając koszty i zmiany dziennej wyceny kursu akcji). Po drugie, wysoka dywidenda zazwyczaj wynika z niskiego kursu akcji (przy spadającym kursie akcji dywidenda rośnie). Należy jednak pamiętać, że spadek cen akcji zawsze ma jakieś powody. Prawdopodobieństwo kontynuacji trendu jest zawsze większe niż jego odwrócenie. Dotek jest tylko jeden i prawdopodobieństwo trafienia najniższego poziomu (albo nawet jego okolic), jak pokazują statystyki, jest, jest bardzo niskie. Im dłużej trwa trend, tym większe prawdopodobieństwo, że będzie kontynuowany. Ostatecznie taka spółka albo zmniejszy wypłatę dywidendy (spadnie stopa dywidendy), albo całkowicie ją przerwie, ponieważ nie będzie jej na to stać – zgodnie z prostą analogią, w której spadająca wycena akcji (w dłuższym terminie) oznacza pogarszającą się kondycję finansową spółki. Przykładem takiej sytuacji jest już wcześniej opisana analiza znaczenia dywidendy dla kursu akcji na spółce General Electric (GE). W tym przypadku również bardzo wysoka stopa dywidendy (ponad 10-procentowa w czasie kryzysu finansowego) mogła zapowiadać (i zapowiedziała) pogarszającą się sytuację finansową w kolejnych latach (również po bessie rynkowej).

Spółki z wysoką dywidendą zazwyczaj są bardziej ryzykowne, ponieważ wysokość dywidendy zależy od wyceny akcji. Istnieją sektory, które charakteryzują się wyższą dywidendą: są to przeważnie firmy z sektorów niecyklicznych. Wysokie dywidendy w tych sektorach nie wynikają z niskiej wyceny kursu akcji, a z wysokiego wskaźnika wypłaty dywidendy, tzn. ile procent zysków dana spółka przeznaczona na wypłatę tej dywidendy. Ponieważ akcje niecykliczne charakteryzują się stabilnymi wynikami finansowymi (są to np. spółki produkujące żywność – nieważne, czy jest kryzys czy nie, ludzie zawsze muszą jeść), mogą one sobie pozwolić na wysoki wskaźnik wypłaty. Należy jednak zauważyć, że dynamika wzrostowa tych zysków jest znacznie niższa niż dzieje się to w przypadku spółek cyklicznych. Tym samym dynamika wzrostów dywidendy jest niższa niż przy spółce cyklicznej.

W długim terminie wysoka dywidenda nie oznacza przyływu większej gotówki. Jeśli przykładowo spółka A płaci 6% dywidendy i co roku jest w stanie podwyższyć tę wypłatę średnio o 3% (czyli nieco powyżej poziomu inflacyjnego), to w porównaniu z spółką B płacącą tylko 2% dywidendy, ale ze średnią podwyżką tej dywidendy na kolejne lata wynoszącą 15%, spółka B wygeneruje wyższe pasywne przychody (wykres 3.7.1).

Enter investment parameters

\$ 1,000 Initial Investment (USD)

Custom Portfolio Values

Current Yield 6 %

Dividend Growth Rate 3 %

With Dividend Reinvestment

Generate

---

Compare to a second investment

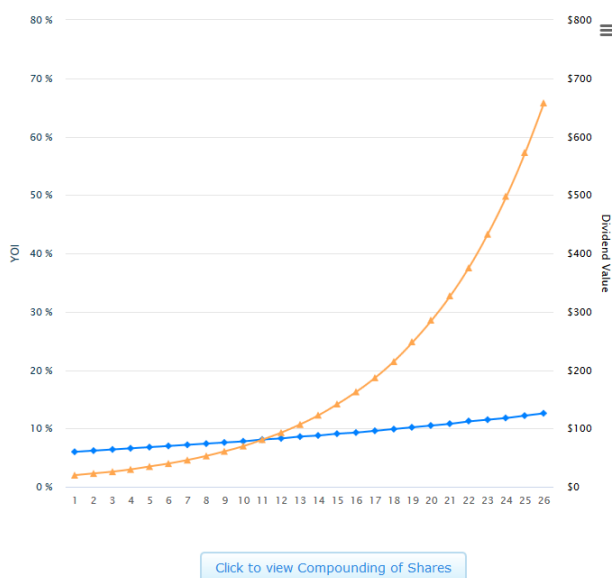
Custom Benchmark Values

Current Yield 2 %

Dividend Growth Rate 15 %

With Dividend Reinvestment

Generate



Wykres 3.7.1 Źródło: <https://tools.mhinvest.com/mhichar>.

Inwestowanie dywidendowe należy traktować podobnie jak inwestycję w nieruchomości, to znaczy na długi okres czasowy. W takim przypadku spółka B (z niższą dywidendą) pod względem wypłaty wyprzedzi spółkę A (z wyższą dywidendą) w jedenastym roku. W bardzo długim terminie przychody osiągnięte z tytułu dywidendy oznaczają wielokrotnie wyższy przychód z inwestycji w spółkę B niż A. Jeśli zainwestujemy w obie spółki po 1000 \$, spółka A po 20 latach wypłaci w sumie 1614 % (czyli w samej dywidendzie zwróci się 1,6 razy), a spółka B 2048 \$ (tj. ponad dwukrotny zwrot tylko w samej dywidendzie).

Średnioroczny wzrost wypłaty dywidendy równy 15% wcale nie jest rzadkością. Szczególnie firmy z krótką historią dywidendową mają początkowo bardzo wysoki wskaźnik wzrostu wypłaty. Przykładem może być Starbucks (*SBUX*) z dywidendą równą 1,6% i ze średnim wzrostem wypłaty z ostatnich 5 lat równym 24,5%. Dynamika tych wzrostów raczej nie zostanie utrzymana, jednak w długim terminie średnia, dzięki bardzo wysokim wzrostom w początkowej fazie wypłaty, może bez większych trudności przekraczać 15% (i to przez kolejnych kilkanaście lat). Oczywiście do tego wszystkiego dochodzi jeszcze sam przyrost kursu akcji tych spółek, który należy dodać do całego wyniku.

Spółki z niższą dywidendą to zazwyczaj spółki niecykliczne. Charakteryzują się wyższą dynamiką wzrostową dywidendy. Jeśli taka spółka od niedawna wypłaca dywidendę i zapowiada politykę kontynuacji wzrostowej, to jej początkowa stopa dywidendowa zazwyczaj jest niższa. Z czasem jednak wzrasta, osiągając później w miarę stabilny poziom, w którym przyrost kursu akcji zbliżony jest do dynamiki wzrostowej dywidendy i przychodów spółki.

Właśnie dlatego też inwestowanie w spółkę z niższą dywidendą może okazać się lepszym wyborem niż w spółkę z wysoką dywidendą (w długim terminie). Znaczenie ma tutaj średni przyrost wypłaty dywidendy. Spółki z krótką historią dywidendową wypłacają zazwyczaj niższe dywidendy, ale za to w kolejnych wypłatach są w stanie ją więcej zwiększać, co w długim terminie oznacza wyższy osiągnięty pasywny przychód niż przy spółce z wysoką dywidendą, ale niższą dynamiką wzrostową tej dywidendy. Jeśli jednak inwestujemy w krótszym terminie (powiedzmy – 5 lat), lepszym wyborem będzie spółka z wyższą dywidendą (i niższą dynamiką wzrostową tej dywidendy). Należy też

pamiętać, że ponadprzeciętnie wysoka dywidenda może być sygnałem ostrzegawczym pogarszającej się sytuacji spółki, w której kurs akcji traci na wartości. Należy również mieć na uwadze fakt, że na końcowy wynik, kurs akcji ma tutaj również znaczenie, bowiem spółki z niższą dywidendą mają zazwyczaj wyższe średnioroczne stopy zwrotu (dywidenda jest bowiem odejmowana od kursu).

### **3.8 Czy warto reinwestować dywidendy w spółkę, która wypłaca dywidendę?**

Coraz częściej spotykam się z opiniami rekomendującymi reinwestycję dywidendy w spółkę, która tę ją wypłaciła. Najczęstszy argument, jaki jest w tym przypadku przywoływany, odwołuje się do możliwości, które daje tutaj procent składany. Rzeczywiście, procent składany niesie nam tu pewne korzyści, mimo wszystko jednak uważam reinwestowanie dywidendy w spółkę, która ją wypłaciła za niezbyt korzystne.

Po pierwsze, należy zadać sobie pytanie, jakiego rodzaju strategię chcemy przyjąć. W strategii dywidendowej nadrzędnym celem jest generowanie regularnego przyływu gotówki. Jeśli cashflow reinwestujemy w spółkę, która ją nam dała, to strategia dywidendowa staje się tym samym strategią z podejściem pro wzrostowym. To znaczy taką w której zyski pochodzą z przyrostu kursu akcji. Należy pamiętać, że od każdego osiągniętego zysku trzeba zapłacić podatek. Zyski wypłacane w formie dywidendy również są opodatkowane. Jeśli więc reinwestujemy dywidendy, mamy dodatkowe obciążenie podatkowe, które w momencie sprzedaży akcji (zaksięgowaniu zysku) jest naliczane po raz kolejny.

W przypadku strategii pro wzrostowych należałoby skoncentrować się na spółkach, które swoje zyski same reinwestują w firmę, są to więc firmy niewypłacające dywidendy. W takim przypadku inwestor nie płaci podwójnego podatku od zysków, jakie czerpie z jednej inwestycji.

Dlatego strategię, w której reinwestujemy w spółkę, która dywidendę wypłaciła, uważam za błędną. Jeśli koniecznie chcemy przeznaczyć nasze dywidendy na nowe inwestycje, lepiej zrobić to, inwestując w zupełnie nową spółkę, inaczej podatek osiągnięty z zysków jednej spółki naliczany będzie dwa razy.

### **3.9 Jak znaleźć dobrą spółkę dywidendową?**