

Webinar VII

Budowa portfela akcji



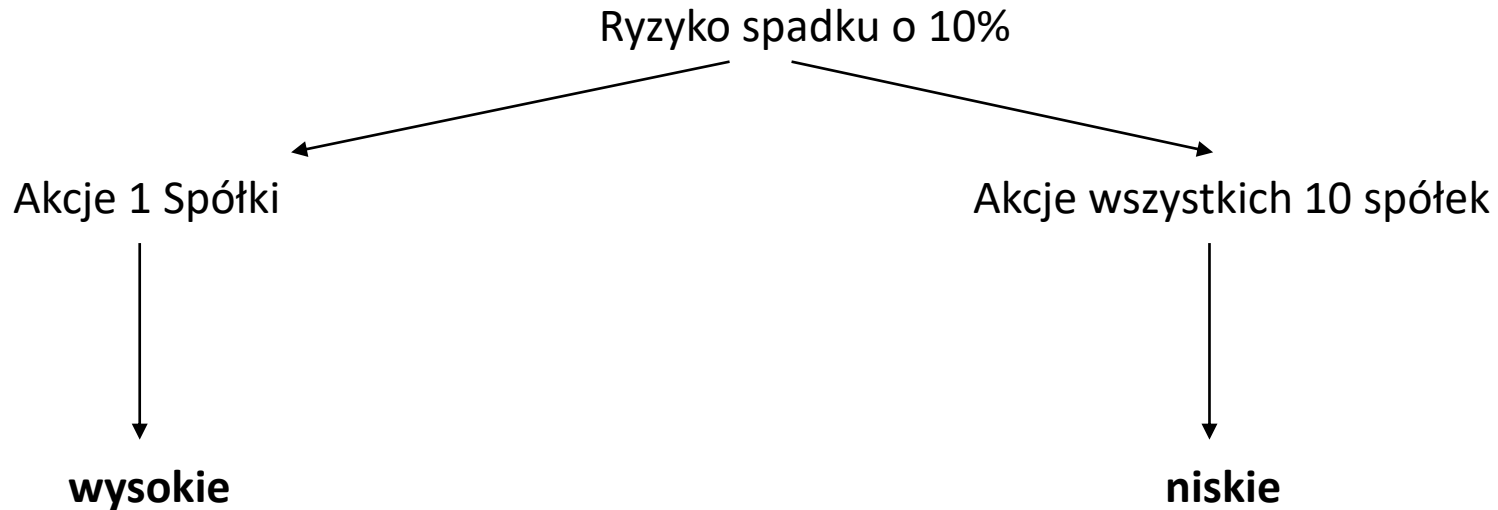
Warszawa

lipiec 2022 r.

Istota analizy portfelowej

**Jak dobrać i połączyć papiery wartościowe
w portfelu, aby zmniejszyć ryzyko inwestycji?**

Akcje 1 spółki a portfel akcji



Overdiversification (nadmierna dywersyfikacja)

Podstawowe zasady

Liczba spółek:

- min. 10
- max. 18

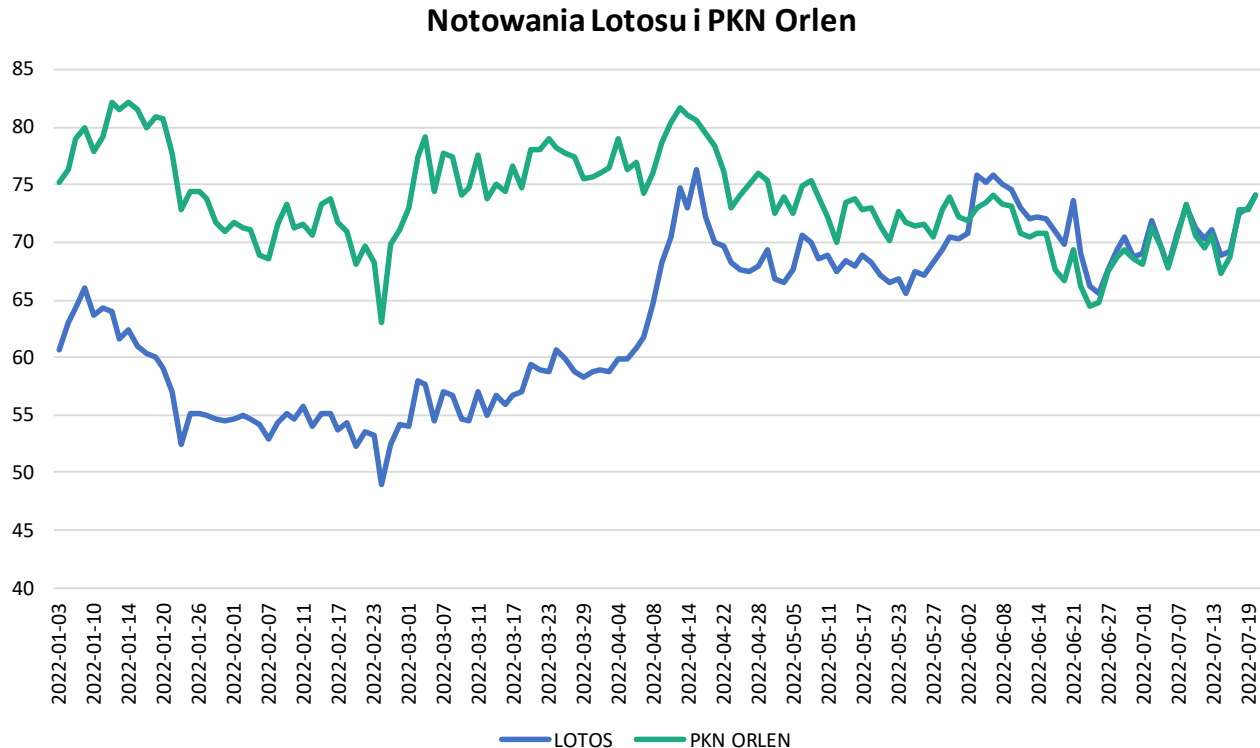
Redukcja zmienności stóp zwrotu o ok. 50%

Eliminacja ok. 90% ryzyka specyficznego

Możliwość dokładnego monitorowania wiadomości dot. konkretnych spółek

Korelacja pomiędzy cenami akcji

Notowania spółek z tej samej branży o podobnym profilu działalności **powinny zachowywać się tak samo/podobnie.**



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie GPW

Korelacja pomiędzy cenami akcji

Pomiar korelacji za pomocą współczynnika Pearsona

Korelacja dodatnia

Korelacja ujemna

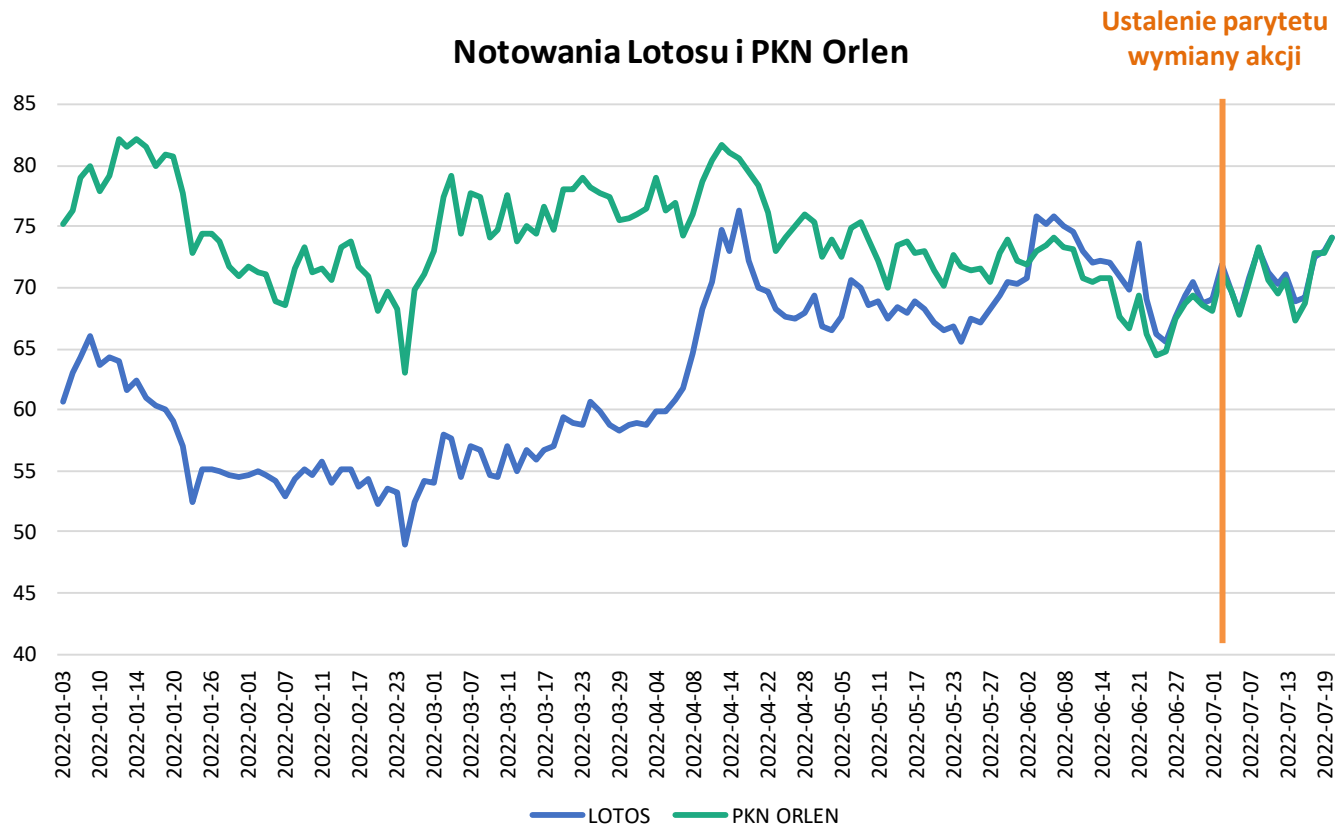
Wartości: $\langle -1; 1 \rangle$

Wartość graniczna 0 oznacza **brak korelacji**

Interpretacja:

0,3	korelacja słaba
0,4-0,6	korelacja umiarkowana
0,7-0,9	korelacja silna
1	korelacja idealna

Korelacja pomiędzy cenami akcji



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie GPW

Korelacja notowań od początku roku do 3 czerwca: **0,74**

Korelacja notowań po 3 czerwca: **0,87**

Dywersyfikacja portfela a korelacja

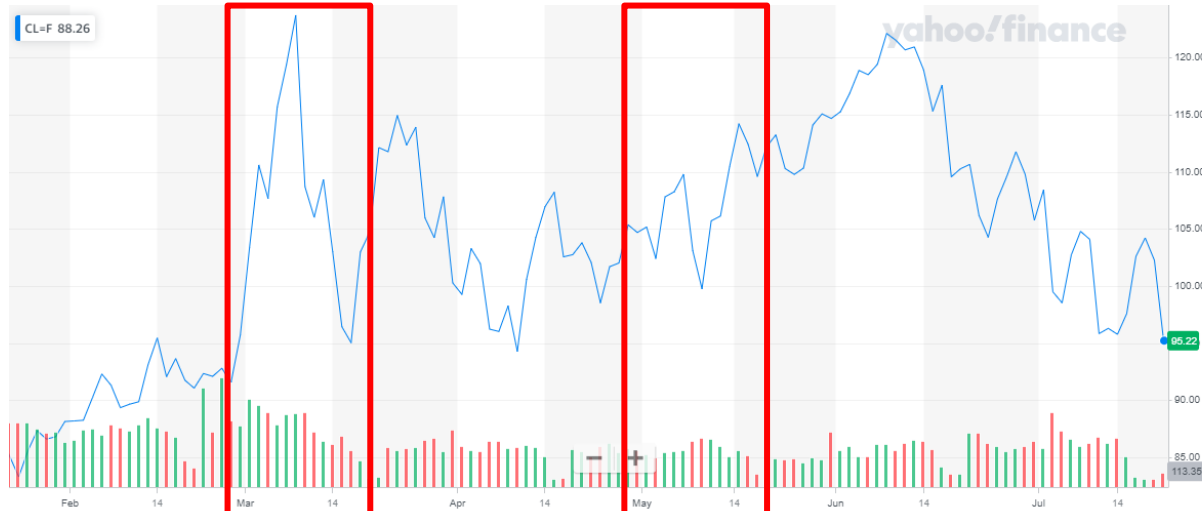
Najlepsze efekty daje dywersyfikacja inwestycji pomiędzy papierami ujemnie i nisko skorelowanymi.

Spadkom cen akcji Spółki A towarzyszy wzrost cen akcji Spółki B.

Przedsiębiorstwa naftowe a linie lotnicze -> zachowanie cen ropy naftowej

Ropa naftowa a linie lotnicze

Ropa naftowa (USD)



Źródło: Yahoo Finance

Delta Airlines (USD)

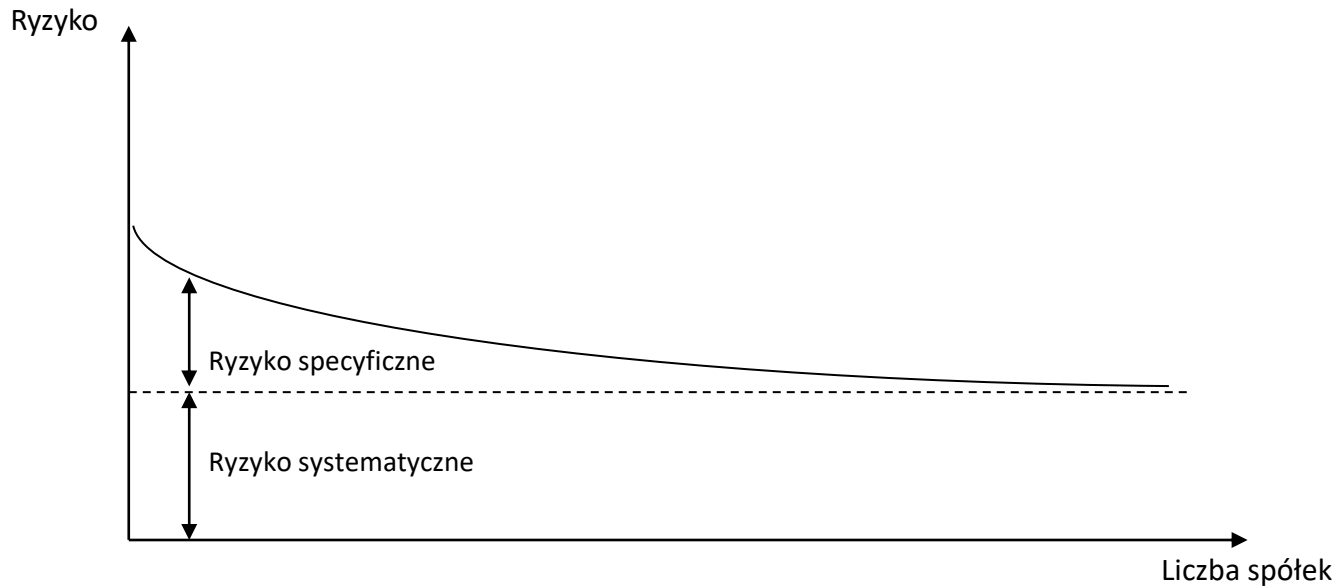


Źródło: Yahoo Finance

Granice dywersyfikacji

Ryzyko specyficzne – związane z funkcjonowaniem pojedynczej Spółki (np. wzrost kosztów, spadek rentowności, wzrost odpisów dotyczących zapasów)

Ryzyko systematyczne - związane z funkcjonowaniem całego rynku papierów wartościowych (np. zmiany stóp procentowych)

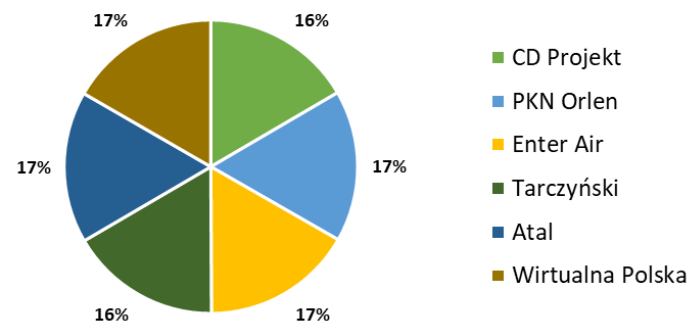


Budowa portfela – case study

Założenia wstępne

Kapitał początkowy	30 000,00 zł
Liczba spółek	6
Rozkład inwestycji	proporcjonalny (5 000 zł w każdą Spółkę)
Początek inwestowania	4.01.2021
Horyzont czasowy	2 lata
Dywersyfikacja	pełna

Struktura portfela (4.01.2021)

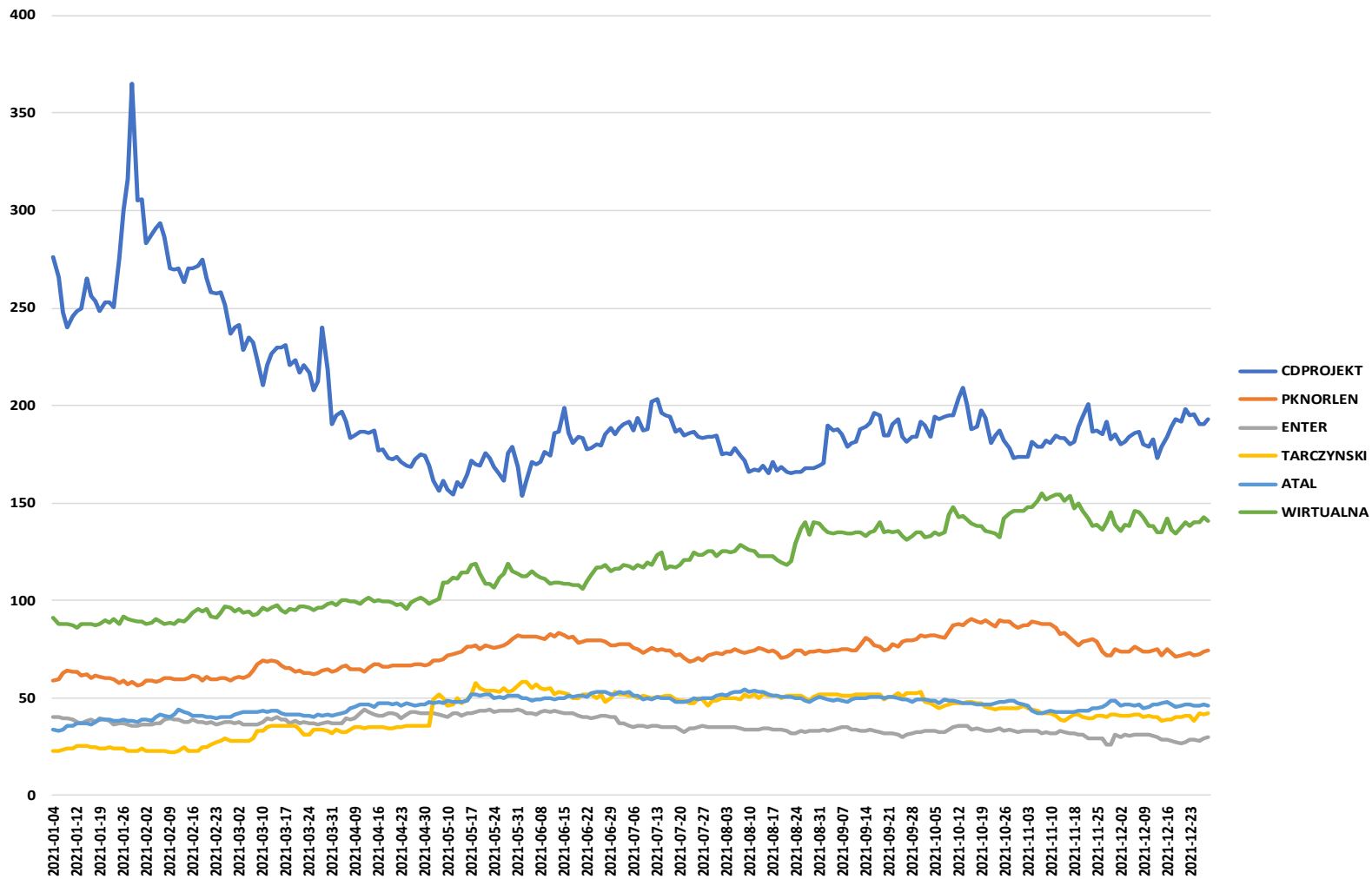


stan na 4.01.2021

Spółka	Branża	Liczba akcji	Cena 1 akcji	Wartość pakietu
CD Projekt	gaming	18,0	276,40 zł	4 975,20 zł
PKN Orlen	paliwowa	85,0	58,98 zł	5 013,30 zł
Enter Air	linie lotnicze	125,0	40,00 zł	5 000,00 zł
Tarczyński	spożywcza	219,0	22,80 zł	4 993,20 zł
Atal	mieszkaniowa	150,0	33,50 zł	5 025,00 zł
Wirtualna Polska	internetowa	55,0	91,00 zł	5 005,00 zł
Łącznie				30 011,70 zł

Źródło: opracowanie DM Banku BPS

Budowa portfela – case study



Źródło: opracowanie DM Banku BPS

Budowa portfela – case study

stan na 4.01.2021

Spółka	Branża	Liczba akcji	Cena 1 akcji	Wartość pakietu
CD Projekt	gaming	18,0	276,40 zł	4 975,20 zł
PKN Orlen	paliwowa	85,0	58,98 zł	5 013,30 zł
Enter Air	linie lotnicze	125,0	40,00 zł	5 000,00 zł
Tarczyński	spożywcza	219,0	22,80 zł	4 993,20 zł
Atal	mieszkaniowa	150,0	33,50 zł	5 025,00 zł
Wirtualna Polska	internetowa	55,0	91,00 zł	5 005,00 zł
łącznie				30 011,70 zł

Źródło: opracowanie DM Banku BPS

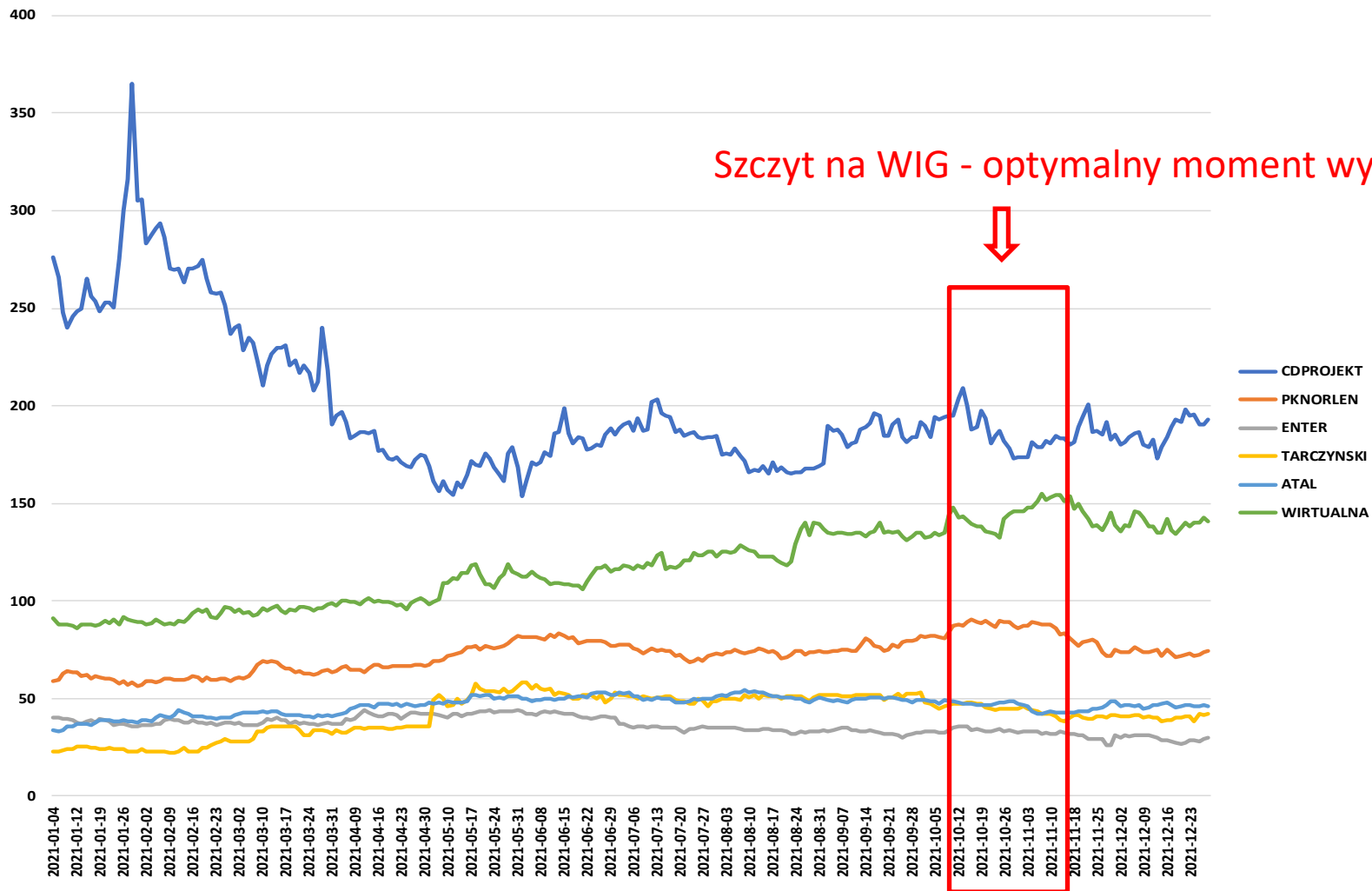
stan na 30.12.2021

Spółka	Branża	Liczba akcji	Cena 1 akcji	Stopa zwrotu	Wartość pakietu
CD Projekt	gaming	18,0	192,90 zł	-30,2%	3 472,20 zł
PKN Orlen	paliwowa	85,0	74,34 zł	26,0%	6 318,90 zł
Enter Air	linie lotnicze	125,0	31,15 zł	-22,1%	3 893,75 zł
Tarczyński	spożywcza	219,0	42,00 zł	84,2%	9 198,00 zł
Atal	mieszkaniowa	150,0	46,10 zł	37,6%	6 915,00 zł
Wirtualna Polska	internetowa	55,0	141,00 zł	54,9%	7 755,00 zł
łącznie					37 552,85 zł

Źródło: opracowanie DM Banku BPS

Stopa zwrotu z portfela: +25,1%

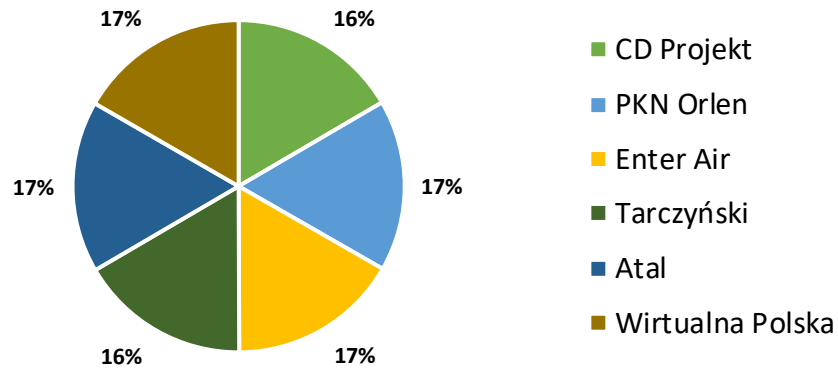
Budowa portfela – case study



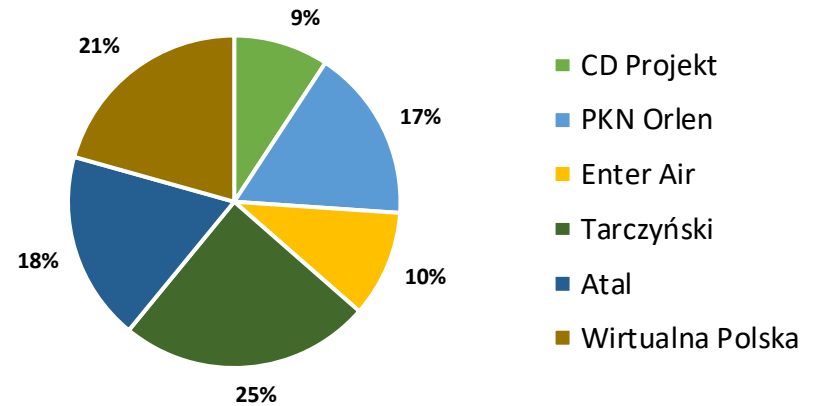
Źródło: opracowanie DM Banku BPS

Budowa portfela – case study

Struktura portfela (4.01.2021)



Struktura portfela (30.12.2021)



Źródło: opracowanie DM Banku BPS

Złote zasady

Im **więcej kolejnych spółek** dokładamy do portfela, tym **mniejsze są korzyści** z dywersyfikacji.

Posiadanie w portfelu **około 15-18 spółek** pozwala zredukować ryzyko mniej więcej o połowę.

Dokładanie kolejnych spółek do portfela (powyżej 18 firm) nie ma większego sensu, ponieważ nie przyczyni się znacząco do spadku ryzyka, a może prowadzić do przesadnej i niekorzystnej dywersyfikacji.

Skupienie się na **4-5 branżach**, które rozumiemy najlepiej.

Długi horyzont czasowy

Bieżące zarządzanie portfelem

Dziękujemy za uwagę!

Zapraszamy do zadawania pytań

Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).