



# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice  
ți se spune!



# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Investițiile pe piața de capital sunt un joc de noroc

„Pe piața de capital putem să ne îmbogățim peste noapte”

- Piața de capital nu este un joc de noroc. Este o piață foarte transparentă, pe care prețul se formează natural, în baza cererii și a ofertei.
- Poți chiar afirma că piața de capital este una dintre cele mai bune piețe – concurența este cea care reglează activitatea.
- Această concepție greșită derivă din lipsa de educație bursieră a populației.
- Contrar părerii generale, un investitor nu pariază, ci face calcule matematice pentru a lua decizii documentate, în cunoștință de cauză.
- Nu este obligatoriu să piardă cineva. Fiecare participant are propriile obiective!
- Numai la loto te poți îmbogăți peste noapte iar piața de capital nu este un joc de noroc, deci ai nevoie de răbdare, cunoștințe și informații.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Conservarea capitalului

„Poți avea parte de conservarea capitalului și de creștere în același timp!”

- Conservarea capitalului necesită **lipsa** volatilității.
- Adevărata conservare presupune că valoarea absolută a portofoliului tău nu va scădea niciodată.
- Randamente bune se pot obține prin investiția în obligațiuni de trezorerie, pe care pentru a obține conservarea trebuie să le păstrezi până la maturitate.
- Conservarea capitalului – absența riscului volatilității.
- Nu poți avea conservarea capitalului în același timp cu creșterea - „ *nu poți avea volatilitate cu creștere fără volatilitate cu scădere* ”.
- *Fals > conservarea capitalului și creșterea capitalului constituie un obiectiv combinat*

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Volatilitate și iar volatilitate

„Volatilitatea este cel mai important risc cu care se confruntă investitorii ”

- Riscul și volatilitatea sunt interschimbabile?
- Volatilitatea este un risc cheie, care, pe intervale de timp scurt este cel mai tare resimțit de investitori, dar nu este singurul.
- Investitorii în obligațiuni se confruntă cu riscul falimentului, riscul ratei de dobândă – riscul că ratele de dobândă vor evolua în orice direcție influențează rentabilitatea obținută.
- Există riscul inflaționist, riscul politic, riscul valutar, riscul de lichiditate
- Ceea ce investitorii percep ca fiind risc, deseori este ceea ce nu obțin la un moment dat, faptul că obiectivele sunt atinse nu mai are importanță
- Dacă acțiunile intră pe un trend de creștere (îndelungat și susținut) s-ar putea să simtă că ratează ceva, iar ratarea este percepută ca un alt gen de risc.
- Costul de oportunitate –riscul de a întreprinde sau de a eșua să întreprinzi acțiuni imediate care se soldează cu randamente mai scăzute.
- Investitorii eșuează să se concentreze asupra volatilității și aproape deloc asupra costului de oportunitate.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Obligațiunile sunt mai sigure decât acțiunile

„Toată lumea știe că obligațiunile sunt mai sigure decât acțiunile”

- Ce înseamnă mai "*sigur*" ?
  - Să fie un nivel așteptat scăzut al volatilității pe termen scurt?
  - Să fie o probabilitate mai mare de atingere a unor obiective pe termen lung, un nivel mai ridicat al volatilității pe termen scurt?
- Obligațiunile au parte de o volatilitate a prețului; când ratele de dobândă cresc, prețurile obligațiunilor curente scad și viceversa.
- Obligațiunile nu ajung la volatilitatea acțiunilor pe perioade scurte(1 an sau chiar 5 ani).
- Acțiunile sunt mai puțin volatile decât obligațiunile?
- Pentru a obține pe termen lung randamente superioare instrumentelor cu venit fix, trebuie să fii dispus să accepți un grad mai ridicat al volatilității pe termen scurt. Dacă acțiunile au fost în medie mai puțin volatile de la an la an, atunci, cel mai probabil randamentele lor vor fi mai scăzute, asemenea obligațiunilor.
- Datele însă dovedesc (istoric vorbind) că pe perioade lungi de timp, chiar dacă acțiunile au fost mai puțin volatile decât obligațiunile au avut randamente superioare.
- Conceptul de finanțe comportamentale a dovedit ca investitorii simt durerea pierderii de două ori mai intens decât bucuria câștigului.
- Obligațiunile sunt un contract. Cumperi o obligațiune – primești acel randament.
- Îmbunătățirea câștigurilor viitoare revine însă acțiunilor - progresul evoluează exponențial, prin urmare inovația evoluează mult mai rapid iar cei ce vor profita de acest lucru sunt acționarii.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Mereu 10%

„Dacă randamentele acțiunilor sunt de 10% atunci pot să iau mereu 10% de pe vârf”

- Randamentele acțiunilor sunt superioare și variabile.
  - Variabilitatea randamentelor pe termen scurt ale acțiunilor este unul dintre motivele pentru care acțiunile înregistrează medii superioare pe termen lung.
- Certificatele de Depozit de 5% - sunt creaturi mitice, pe cinci ani acestea dau un randament sub 2%.
- Nici obligațiunile corporatiste nu se descurcă mai bine. O firma cu un rating de credit curat plătește un randament de 2,1%. Obținerea de randamente mai mari implică să intri pe categoria investițiilor speculative (cu rate de 6,6% pentru obligațiuni pe 10 ani), iar acestea sunt *junk*!
- Randamentul și prețul au o relație inversă. Pe măsură ce ratele cresc, prețurile obligațiunilor scad, iar dacă vinzi, o faci în pierdere. Există penalități la vânzarea CD-urilor înainte de a ajunge la maturitate. Poți aștepta să cumperi instrumente cu randamente mai ridicate atunci când cele pe care le deții ajung la maturitate.
- Nu trebuie uitată inflația.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Superioritatea acțiunilor companiilor mici

„Acțiunile companiilor mici sunt evident mai bune decât alte acțiuni”

- ❑ **MIT:** convingerea că acțiunile companiilor mici sunt inerent mai bune și predispușe la superioritate pe termen lung evoluând permanent în sus.
- Acțiunile mici au destul de mult tendința de a sări destul de mult pe piețe în scădere. Este o situație de scurtă durată. Toate acțiunile sar foarte mult, deoarece scad la fel de tare în stadiile de început.
- Cererea și oferta se întâlnesc și rezultă prețul. Prețul este o simplă manifestare a unei multitudini de factori, ce fuzionează la un anumit punct.
- Câteodată consumatorii își doresc mai mult ceva anume –la un preț mai ridicat. Acest preț ar putea face parte din pachetul emoțional ce are legătură cu prestigiul și calitatea. Prețul acestui produs ar putea înregistra o scădere mai târziu.
- Pe termen scurt oferta de acțiuni este fixă (relativ). Ofertele publice inițiale și emiterile de acțiuni noi necesită mult timp, efort.
- Pe termen lung presiunile ofertei se impun peste toți ceilalți factori. Oferta de acțiuni se poate extinde sau micșora.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Dividende mari pentru un venit sigur

„Pentru a-ți asigura venitul de la pensie, vei investi doar în acțiuni cu dividende mari”

- ❑ **MIT:** Finanțarea pensionării este ușor de făcut și predictibilă dacă ai un portofoliu cu acțiuni care dau dividende mari și sau cu instrumente cu venit fix cu rate mari ale cupoanelor. Oricare ar fi randamentul poți cheltui cu încredere!
  - Acest mit confundă venitul cu fluxul de numerar. Dividendele sunt tehnic venituri.
  - Nu are nicio relevanță dacă obții fluxuri de numerar din dividende, dintr-un cupon sau din vânzarea unei garanții.
  - Evaluarea diverselor categorii de acțiuni fluctuează în timp – inclusiv evaluarea acțiunilor cu dividende ridicate. Valoarea și creșterea își dispută supremația, la fel ca în cazul acțiunilor mici și mari.
  - Acțiunile cu dividende mari nu sunt neapărat mai bune și nu au o volatilitate așteptată, caracteristici ale randamentelor cu mult mai diferite în timp.
- ❑ **MIT:** Simpla existență a dividendului este o dovadă a sănătății firmei. Randamentul dividendului este o funcție a plăților din trecut și a prețurilor din prezent ale acțiunii.
  - Indiferent de momentul vârstei investitorii ar trebui să fie interesați de randamentul total – adică aprecierea prețului plus dividende și nu doar de randamentul dividendului.



# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Ordinele Stop-Loss opresc pierderile

„Un ordin Stop-Loss îți poate opri pierderile”

- Ordinele *stop-loss* sunt mai degrabă un joc de tipul pesimism-scepticism.
- Este un tip de metodologie mecanică, precum un ordin plasat la un broker, de a vinde automat o acțiune (obligațiune, fond) când aceasta scade sub o anumită valoare.
- Acest ordin ar trebui să protejeze investitorii de scăderile masive. Dacă o acțiune scade și atinge nivelul *stop-loss*, atunci se vinde.
- Acțiunile trebuie să fie corelate în serie. Mișcările precedente ale prețului prezic mișcările viitoare ale prețului, adică acțiunile în scădere vor continua să scadă, iar cele în creștere vor continua să crească.
- Ordinele *stop-loss* și investițiile de moment nu funcționează deoarece acțiunile nu sunt corelate în serie. O mișcare individuală de preț petrecută ieri are impact zero asupra a ceea ce se întâmplă azi sau mâine.
- Acțiunile care scad cu o anumită pondere nu sunt mai predispuse să continue să scadă.
- Folosirea unui ordin *stop-loss* nu-ți garantează că următoarea ta achiziție va crește, ele nu-ți garantează protecția împotriva pierderilor.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Un dolar puternic înseamnă acțiuni puternice

„Un dolar puternic este doar mai bun”

- Un dolar slab face ca importurile să fie mai scumpe –dar nu înseamnă că un dolar puternic este bun.
- Monedele sunt pur și simplu „arome” diferite ale banilor
- Monedele nu sunt active care se apreciază precum acțiunile. Sunt mărfuri. Dolarul este slab deoarece euro sau lira sterlină, sau alte monede sunt puternice și invers.
- MIT: Un dolar slab generează randamente slabe ale acțiunilor.
- Dacă ratele de schimb ale monedelor evoluează mai mult decât prețurile acțiunilor atunci valorile monedelor pot avea un impact mai mare asupra randamentelor exprimate în dolari ale acțiunilor străine decât asupra prețurilor acțiunilor.
- Schimbul de monede în vederea obținerii de câștig presupune calitatea de fin observator al pieței pe termen scurt.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Prea frumos ca să fie adevărat

„Trebuie să investești în ea! Această investiție pare să fie prea frumoasă ca să fie adevărată!”

- **Avertisment:** *Lucrurile prea frumoase ca să fie adevărate sunt aproape mereu așa.*
- Cinci semne ale unei fraude financiare (schema Ponzi):
  - consultantul tău deține și custodia activelor tale;
  - randamentele sunt mari în mod consistent;
  - strategia de investiții nu este clară;
  - promovează beneficii precum exclusivitatea, care nu impact asupra rezultatelor;
  - cercetările sunt făcute de un intermediar de încredere.
- **Înșelătoria** ce vizează obținerea de randamente nerealiste – exemplu: înșelătoria cu dinarii irakieni. Publicitatea pe internet ce promovează cumpărarea de dinari irakieni la randamente imense, pentru un dinar care este în apreciere.
- Un alt tip de înșelătorie este cea privitoare la leasingul ATM-urilor.

# Mituri ale pieței de capital

Gândește – nu trebuie să te încrezi în orice ți se spune!



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



## Mituri pentru alocarea activelor

„la 100, scade-ți vârsta, cam atât ar trebui să ai investit în acțiuni, e simplu!”

- Oamenii iubesc scurtăturile. Chiar și atunci când vine vorba despre investiții!
  - O scurtătură foarte populară în cercurile de planificare financiară este ideea că poți lua 100, scădea vârsta și cam atât ar trebui să investești în acțiuni – chiar și unii profesioniști au aderat la ea !
  - Acest strop de non-înțelepciune a investițiilor persistă deoarece pare simplu.
  - Trebuie avut grijă la orice informație care are legătură cu planificarea financiară pe termen lung - părănd rapid și simplu.
  - Oamenii se gândesc în mod greșit la orizontul de timp (perioada pentru care ai nevoie ca aceste active să lucreze pentru tine).
- ! Deciziile de alocare a activelor pe termen lung sunt, de fapt, importante.
- ! Majoritatea profesioniștilor în investiții sunt de acord că decizia de alocare activelor este cea mai dificilă hotărâre pe care o pot lua investitorii.