



Kostolanyho burzovní psychologie

Eliška Hubáčková, Lucie Vernerová



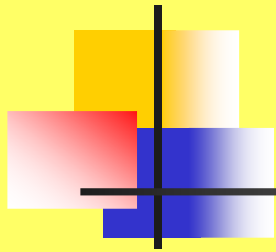
Co nás čeká?

- Psychologická analýza
- Stručný životopis
- Kostolanyho burzovní psychologie



Psychologická analýza (I)

- Kurzy akcií jsou silně ovlivněny masovou psychologií burzovního publika.
- Tedy cena akcie se odvíjí od impulsů ovlivňujících chování davu, který je jimi veden k nákupu nebo k prodeji.
- Vlivem masové psychologie na kurzy akcií se zabývá psychologická analýza.



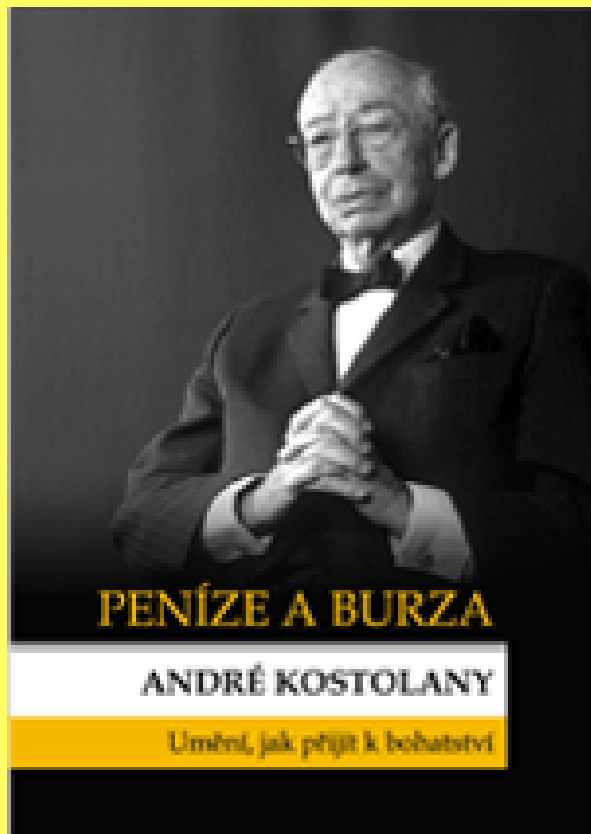
Psychologická analýza (II)

Psychologická analýza zahrnuje 4 základní teoretické koncepce:

- Spekulatívni rovnovážná hypotéza
- Kostolanyho burzovní psychologie
- Teorie spekulativních bublin
- Drasnarova koncepce psychologické analýzy



spekulant André Kostolany



„Kdyby byla burzovní spekulace tak jednoduchá, nebylo by žádných horníků, dřevorubců a jiných těžce pracujících. Každý by byl spekulant.“



Stručný životopis (I)

- André (Bertholomew) Kostolany se narodil 9. února 1906 v Budapešti v rodině zámožného průmyslníka.
- Studoval filosofii a historii umění, chtěl být hudebním kritikem, ale jeho otec měl jiné plány – poslat syna na západ.
- Od roku 1927 pracuje v jedné pařížské makléřské společnosti jako broker, zde začíná jeho kariéra spekulanta a arbitra.



Stručný životopis (II)

- První větší uznání se mu dostalo v souvislosti se spekulacemi na pokles burzy před hospodářskou krizí v roce 1930.
- Ve Francii zůstává i v době okupace Německa a to až do roku 1940.
- Pak odlétá do New Yorku, kde v letech 1941 – 1950 zastává pozici generálního ředitele, prezidenta a hlavního akcionáře G. Ballai and Co Financing Company.



Stručný životopis (III)

- Od konce 50. Let pobývá střídavě v Paříži, Mnichově nebo na Azurovém pobřeží.
- Po druhé světové válce hodně vsadil na rekonstrukci Německa.
- Kritizoval zlatý standard.
- V pozdějším věku se zaměřil na psaní sloupečků v magazínu Capital (napsal jich přes 400) a organizování seminářů o principech fungování kapitálových trhů v Německu.



Stručný životopis (IV)

- Tím vstoupil do širšího povědomí jako expert na kapitálové trhy.
- Publikační činnost – 13 knih, z nichž se prodalo více než 3 mil. kusů (např. Peníze a burza, ...)
- Jeho sláva a autorita experta byla založena hlavně na jeho praktických zkušenostech, které získal během 70 let aktivní kariéry v obchodech a různými investičními instrumenty.
- Zemřel 14. Zář 1999 v Paříži (ve věku 93 let).



Kostolanyho burzovní psychologie (I)

Rozlišuje různá období:

- krátké – do jednoho roku
- střední
- dlouhé



Kostolanyho burzovní psychologie (II)

- V krátkém období jsou kurzy akcií ovlivňovány především psychologickými reakcemi burzovního publika na různé události.
- Ve středním a dlouhém období jsou hlavními kurzotvornými faktory fundamentální ukazatele.



Kostolanyho burzovní psychologie (III)

Základem Kostolanyho burzovní psychologie je rozdělení účastníků burzovního trhu podle charakteristických znaků jejich chování a pak, na základě toků peněz a akcií mezi těmito skupinami, odhadování budoucích kurzovních pohybů.



Kostolanyho burzovní psychologie (IV)

Kostolany rozlišuje dvě skupiny účastníků burzovních obchodů:

- hráče
- spekulanty



Kostolanyho burzovní psychologie (V)

Hráči

- chtějí rychle dosáhnout kurzových zisků, proto
- nejednají na základě znalosti fundamentálních údajů, ale pouze reagují na nové informace a události
- chovají se emocionálně
- jdou vždy s proudem
- jednají krátkodobě a orientují se na malé zisky
- v krátkém období způsobují volatilitu kurzů
- představují až 90% burzovního publika



Kostolanyho burzovní psychologie (VI)

Spekulanti

- realizují dlouhodobější transakce a počítají s rozsáhlejšími kurzovými pohyby
- mají vlastní myšlenky, představy a prognózy, mají 4G (myšlenku – intuici, trpělivost, peníze, štěstí)
- nechovají se emocionálně a jdou proti proudu (2/3 cyklu jdou proti trhu a 1/3 jdou s trhem)
- odhady budoucích pohybů kurzů jsou podloženy konkrétními argumenty



Kostolanyho burzovní psychologie (VII)

- Základem jeho teorie je zkoumání tzv. technického složení trhu, neboli toho, kdo (která skupina) drží v dané chvíli většinu akcií.
- Pokud je většina v rukou spekulantů, neboli „v pevných rukou“, bude budoucí vývoj kurzů jiný, než když budou většinu vlastnit hráči.
- Tedy Kostolanyho předpovídání budoucích pohybů kurzů akcií v krátkém období je založeno na sledování přesunů akcií a peněz mezi spekulanty a hráči a na znalosti způsobu chování těchto skupin.



Kostolanyho burzovní psychologie (VIII)

K úspěšnému uplatňování uvedené teorie tedy stačí znát, kdo (která skupina) v daném okamžiku vlastní většinu akcií. Ovšem to může být trošku problém. Kostolanyho řešení této otázky vychází z vývoje objemu obchodů a kurzů akcií v posledních měsících.



Kostolanyho burzovní psychologie (IX)

Definuje čtyři základní situace:

- Kurzy rostou a zároveň rostou i objemy obchodů
- Kurzy klesají, ale objemy obchodů rostou
- Kurzy klesají a zároveň klesají i objemy obchodů
- Kurzy rostou, ale jejich růst není doprovázen růstem objemů obchodů



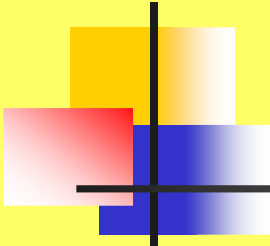
Kurzy rostou a zároveň rostou i objemy obchodů (I)

- Dochází k přesunu akcií z pevných rukou spekulantů do roztřesených rukou hráčů.
- A to proto, že pouze hráči jsou ochotni nakupovat při vysokých a ještě rostoucích kurzech.
- Tak se vytváří tzv. překoupený trh, který se stává pro všechny vysoce rizikový, protože akcie drží subjekty jednající pod vlivem nezdravé masové psychózy.
- To je ale v rozporu s přístupem technické analýzy, která naopak tvrdí, že stoupající ceny při vysokých obrátech jsou jednoznačným nákupním signálem.



Kurzy rostou a zároveň rostou i objemy obchodů (II)

Kostolany však prokazuje, že při dnes rostoucích kurzech a zvyšujících se obrátech nakupuje široké investiční publikum, které bude později stejně rychle prodávat, což může (protože se jedná o krátké období) brzy způsobit hluboký propad trhu.



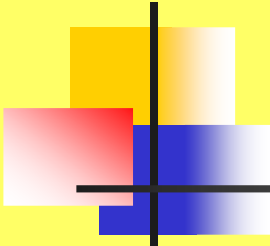
Kurzy klesají, ale objemy obchodů rostou

- Tato situace nastane, jestliže kvůli nějaké neočekávané negativní informaci vznikne panika v řadách hráčů.
- Rostoucí strach je motivuje k rychlému prodeji akcií, které se tak dostanou do rukou spekulantů.
- Trh se stává stabilním (neboli přeprodaným), protože akcie jsou při svých nízkých kurzech zpravidla v rukou racionálně uvažujících investorů.



Kurzy klesají a zároveň klesají i objemy obchodů

- Tato situace je pro další vývoj trhu značně nepříznivá.
- Spekulanti totiž ještě nezahájili nákup akcií, protože očekávají ještě další (větší) pokles kurzů.
- Svým vyčkáváním pokles samotný prohlubují.



Kurzy rostou, ale jejich růst není doprovázen růstem objemů obchodů

Tento stav burzovního trhu může signalizovat hned dvě situace:

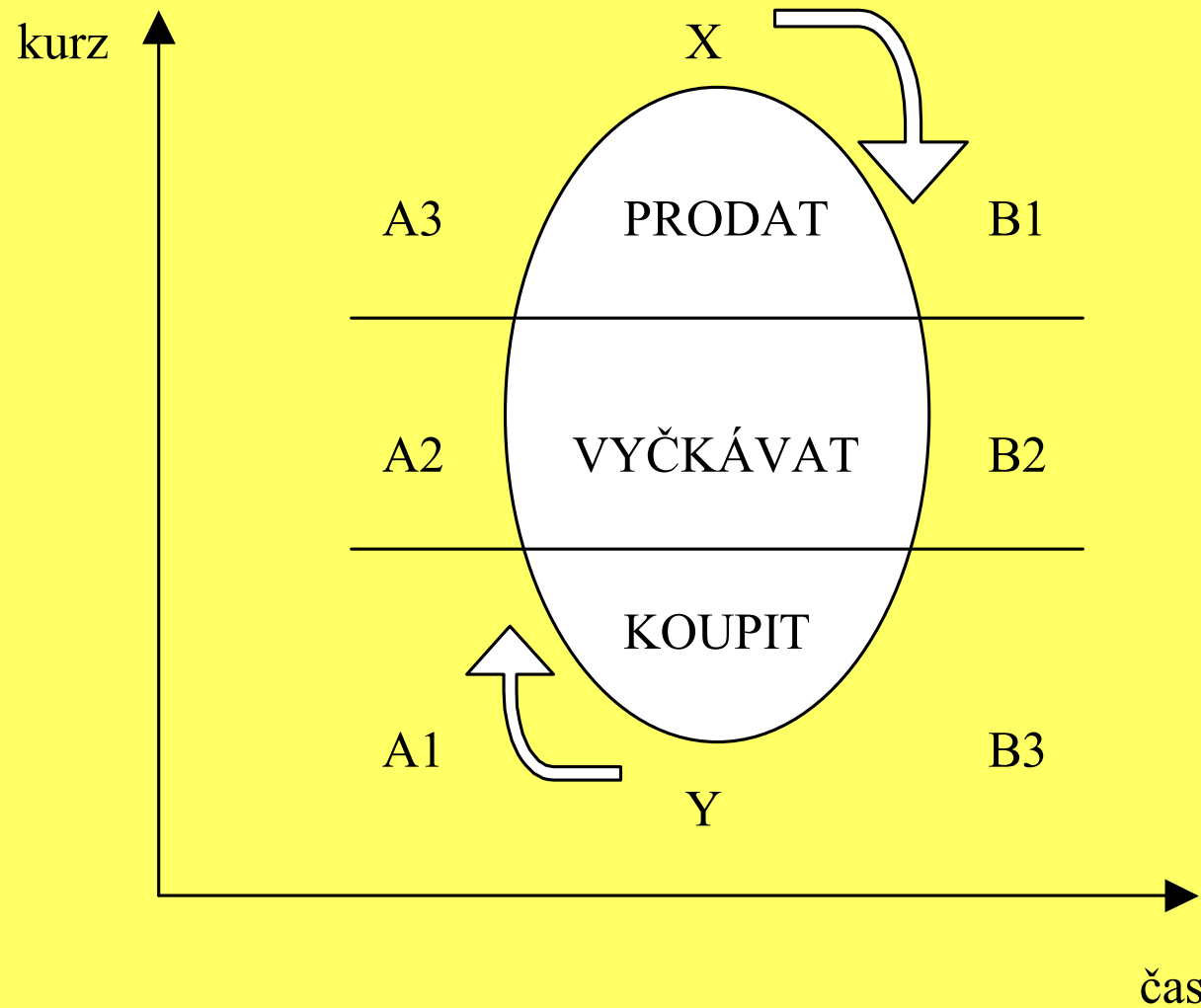
- V řadách hráčů vládne zatím nepřekonaný pesimismus a dosud se neobjevily takové signály, které by ho zásadně ovlivnily.
- V dané době hráči nedisponují volnými peněžními prostředky pro nákup akcií.



Koloběh akciových kurzů podle Kostolanyho

Toky peněžních prostředků a akcií mezi hráči a spekulanty tvoří podle Kostolanyho permanentní koloběh burzy v ořechové skořápce, který je znázorněn na následujícím obrázku.

Koloběh akciových kurzů podle Kostolanyho





vysvětlivky

A1 – vzestupná korektura

A2 – vzestupná doprovodná fáze

A3 – přehánění vzestupného trendu

B1 – sestupná korektura

B2 – sestupná doprovodná fáze

B3 – přehánění sestupného trendu

X, Y – nejvyšší a nejnižší úroveň akciových kurzů



Závěr Kostolanyho burzovní psychologie

„Kupovat ve fázích B3 a A1, vyčkávat a držet akcie ve fázi A2, prodávat akcie ve fázi A3 a B1 a vyčkávat a držet peníze ve fázi B2.“

Hlavním problémem této teorie je ovšem rozpoznání časového okamžiku, kdy přesně jednotlivé fáze zhodnocovacího či znehodnocovacího trendu začínají, a pak určení toho, jak dlouho budou tyto trendy trvat.



Kostolanyho myšlenky o burze ☺

- Podnikoví hospodáři, inženýři ekonomie, národohospodáři a další experti by měli zůstat burze vzdálení. Pro ně je nebezpečnou pastí, která se jim chce přiblížit vědeckými metodami. Mohu jim pouze citovat Danteho: »Zanechte svoji naději za sebou, vy, kteří sem vstupujete.«
- Dvě nejobtížnější věci na burze jsou umět uzavřít ztrátu a nerealizovat malý zisk. Nejobtížnější ale je mít samostatný názor, dělat opak toho, co dělá většina.
- Inženýr nesmí být při práci pod vlivem alkoholu. Pro spekulanta je to spíš výhoda, protože to odstraňuje jisté zábrany.



Seznam použité literatury

- Oldřich Rejnuš, Teorie a praxe obchodování s cennými papíry
- André Kostolany, Kostolanyho burzovní seminář pro kapitálové investory a spekulanty
- <http://www.finexpert.cz/default.aspx?section=17&server=1&article=3061>
- <http://www.mirage-distribution.cz/>



Děkujeme za pozornost 😊

