

ㅎㅎ 간만에 돌아왔다.

항상 아이디어는 많지만 자료가 느려..

학생은 훌륭하지만 선생이 부족한 관계로 빠르게 무언가 생산해내지 못하고 있어.

항상 미안해~! 그리고 고맙고!

편지는 줄이고 오늘의 내용을 간단히 소개 할테야.

기본과 심화를 넘나들고 있는 천재 모나 이지만 오늘도!!!! 기본이야 ㅎㅎ

투자에 어떤 것들이 있으며 우리가 앞으로 어떤 투자를 하게 될지 다시 한번 정리 해보는 시간이야.

이미 알고 있는 내용이기 때문에 어렵지 않게 따라 올 수 있을 거라 생각해.

직접 강의를 해줄 생각으로!!!!!!!!!!

자료에서 줄글을 조금 줄여 봤어!

최소시간으로 만들어낸 자료!

자 시작!

1. 투자?

자산	예측 가능성	특징	분석 기법	설명
부동산	2	Size Up	부자, 투자, 기본적	
원자재	5	Hdege	매매, 기술적	* 원자재는 수급이 글로벌하기 때문에 가장 힘들다.
채권	1	Size Up	기관, 투자, 기본적	* 채권은 수급이 없기 때문에 예측이 가장 쉽다.
주식	3			
외환	4	Hdege	매매, 기술적	* 외환은 각국이 주도권을 가지고 있기때문에 예측이 힘들다.

좌측 표를 기억해?
여러 자산들에 대해 설명해주면서 한번 보여줬던 표야.
아래는 가치와 모멘텀에 대한 설명이고

이것들을 다시 설명하러 가져온 것이 아니고 우리가 주로 투자 하고 있는 '주식'에 위치를 보려고 하는 거야.

Size가 작아서 누구나 참여 할 수 있고
모든 분석기법을 동원할 수 있어서 누구나 진짜라며 소리치고
정보가 홍수처럼 넘쳐흐르는 곳
돈을 벌면 자랑 하고

실제로 돈을 번 사람은 많이 없고,
그들을 무시하고 배 아파 하는 곳

왜 그럴까?

이번 시간을 통해 내 생각을 공유 해 볼께.

분류	상품	Valuation	Momentum	
		장기	중기	단기
실물	부동산	N/A	수요 : 가구수, 인구수 공급 : 주택보급률	금리수준
	원자재	N/A	글로벌 수요 글로벌 공급	USD Index
금융	채권	물가	경기	리스크 프리미엄
	주식	수익가치	경기	수급
	외환	N/A	경상수지	물가

1. 투자?

1. A투자자가 심심풀이로 3년 전 투자한 10만원의 Z주식은 700%의 수익을 올렸다.
2. B투자자는 투자를 선언하고 매일 1000원씩 용돈을 쪼개어 X주식을 사들였고 3년 후 원금대비 100% 수익을 올렸다.

투자를 배우고 나서 위에 두 사례는 내 기준에서 주식 투자를 하찮게 만드는 존재들이야.

투자란 의미 있는 돈으로 의미 있는 수익률을 내는 행위야.

1번의 A는 의미 없는 돈으로 의미 없는 수익률을 올렸고
2번의 B 또한 내 기준에서 A와 같아.

누군가에게 투자가 **'의미 있는 돈'**이 되려면
'의미 있는 수익률'을 내기위해 끊임없이 노력할 수 있을 만큼의 크기여야 할 것이고

'의미 있는 수익률'를 만드는 방법은 **'의미 있는 돈'**이 소중한 만큼이겠지.

난 위와 같은 생각을 한 이후로 어떤 매수와 매도도 의미 없이 해본적이 없어.
내 소중한 돈을 가지고 장난질 할 생각이 추호도 없으니까.

1. 투자?



지구의 역사는 40억년



인류의 역사는 20만년



경제의 역사는 4000년



경영의 역사는 400년



금융의 역사는 80년
1952년도... 고작

인류가 지구를 이해하기 힘들고 경제를 통해 인류를 이해하기 힘든게
이때문이라고 생각해.

이에 비해 경영, 금융의 역사는 너무 하찮아.....
학문의 영역에 들어온 다른 것들에 비하면 신생학문에 가까워.

고려시대에 가서 직업이 CEO라고 한다면 매타작을 맞을 것이고

조선시대에 가서 직업이 투자자라고 한다면? 미친놈이겠지....

신생학문이기 때문에 온갖 잡기들이 아직도 난무하고
아이디어들이 넘치고 체계가 이제서야 잡혀가고 있는 거야.
중요한 건 잡기를 걸러내고 진짜만 잡아내는 것.

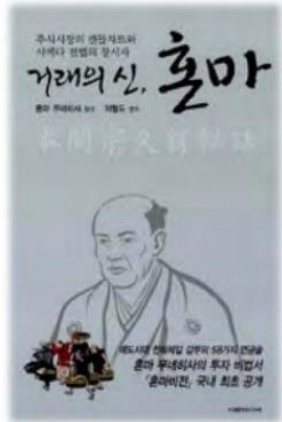
1. 투자?

투자전략	기본가정 및 전략	투자전략 및 대가		가이드라인	분석 포인트	투자 기간
소극적 투자	효율적 시장 지지 - 수익보다 비용중심	(1) 인덱스 펀드	존보글	ETF	장기 우상향	장기
적극적 투자	비효율적시장지지 -초과수익달성	(2)기본적 분석 (Fundamental Analysis)				
		1)Top Down Analysis	마이클 스타인하트 빌 그로스 에비코엔	Active채권 듀레이션 조정 장기성장형주식	물가지수, 성장률예측 한은 금통위 정책예측 경제의 구조적 변화	중기
		2)Bottom Up Analysis	워렌버핏 존템플턴 피터린치	특정기업집중투자 최저수익률 기업 모든 기업분석	최악상황의 최저수익주식 양적·질적분석/분산투자	장기
		(3)기술적 분석 (Technical Analysis)	리차드 데니스 (터틀 트레이더)	계량적 분석	최근 수익률이 좋은 기업에 분산투자	단기
		(4)Information Trader	조지소로스	N/A	N/A	초단기

1. 투자?

기술적분석?

1500 1600 1700



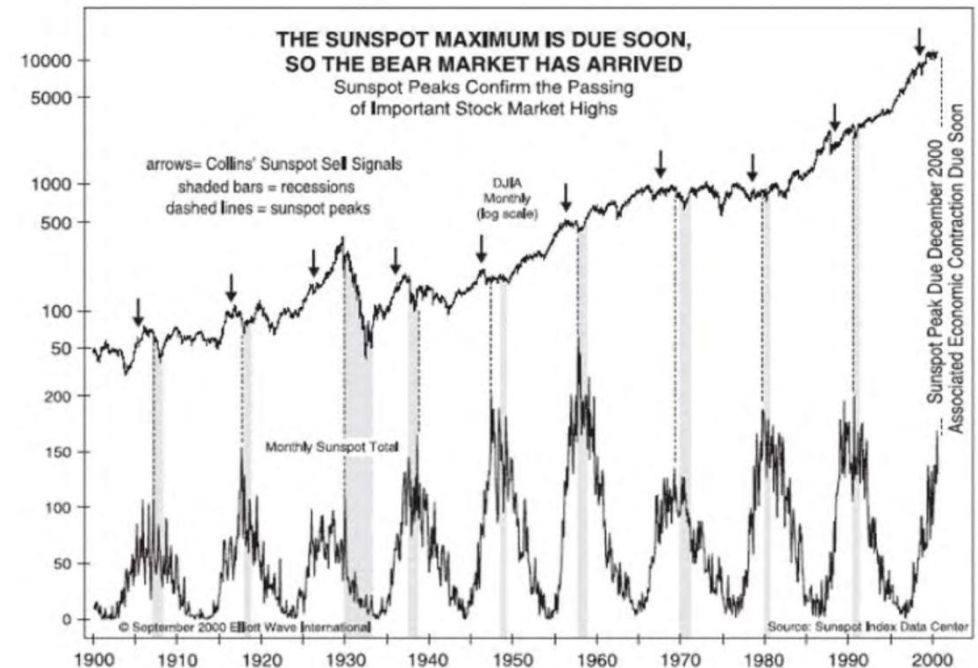
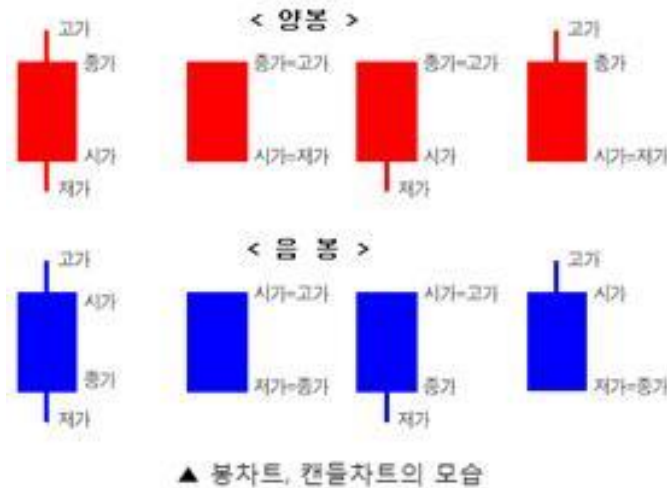
사고 파는 것이 중요하다는 것을 알게 되고
'그 시기의 중요성'을 파악했던 게 18세기 1700년대야.

일본의 거래의 신이라 불리는 '훈마' 이 사람의 스토리는 중요하지 않고.

이 사람이 만들어 낸 게 중요한데... 이게 아직도 쓰이고 있는 캔들 차트야...

When을 쫓는 투자의 최고점은 캔들 차트에 있고 소름 돋게도 1700년대에 나온 걸
아직도 투자에 이용하고 있는 거지....

When 투자의 극치를 보여주고 아직도 쓴다고 하는... 태양 흑점 투자.....도 있어..



1. 투자?

기술적분석?



▷ 차트분석 : 수급분석, 추세분석

▷ 시장구조분석 : 다우이론, 엘리엇 파동이론

▷ 지표분석 : 트렌드지표 / Oscillator지표 분석

소름 돋는 건 위에 걸 김은태가 다 해봤다는거...

위에 중에 되는 게 있을 것 같아?

정답은?

하지만 우리는 기술적 분석 따위를 쓰지 않을 꺼야.

1. 투자?

Information Trader?

"Over time, markets will do extraordinary, even bizarre things," Mr. Buffett said. "A single, big mistake could wipe out a long string of successes. We therefore need someone genetically programmed to recognize and avoid serious risks, including those never before encountered."

정보를 분석해서 투자를 한다는 개똥같은 투자 법을 가장 싫어하는 분은 버핏.

버핏 옹계서는 말씀 하셨어..

정보분석에서 가장 큰 위기는 오만이다.
정보분석으로 돈을 벌겠다는 생각은 오만이다.

그게 정답이라 하더라도 오만이다.

1. 투자?

투자전략	기본가정 및 전략	투자전략 및 대가		가이드라인	분석 포인트	투자 기간
소극적 투자	효율적 시장 지지 - 수익보다 비용중심	(1) 인덱스 펀드	존보글	ETF	장기 우상향	장기
적극적 투자	비효율적시장지지 -초과수익달성	(2)기본적 분석 (Fundamental Analysis)				
		1)Top Down Analysis	마이클 스타인하트 빌 그로스 에비코엔	Active채권 듀레이션 조정 장기성장형주식	물가지수, 성장률예측 한은 금통위 정책예측 경제의 구조적 변화	중기
		2)Bottom Up Analysis	워렌버핏 존템플턴 피터린치	특정기업집중투자 최저수익률 기업 모든 기업분석	최악상황의 최저수익주식 양적·질적분석/분산투자	장기

1. 투자?



FUNDAMENTAL vs TECHNICAL ANALYSIS

Basis	Fundamental Analysis	Technical Analysis
Relevance	For long term investment.	For short term investment.
Function	Useful for trading & investing.	Useful for trading.
Objective	To find out fair value of security	Determine correct time to enter & exit trade.
Data	Use both past & present data.	Use past data only.
Form of data	Uses annual reports, news, economy's statistic, etc.	Relies on chart analysis only.
Trader's type	Long term position trader.	Swing & short term trader.
Concepts	Return on equity & on assets.	Dow theory & price data.
Usefulness	Identify undervalued or overvalued stocks	Determines right time to buy or sell stock.

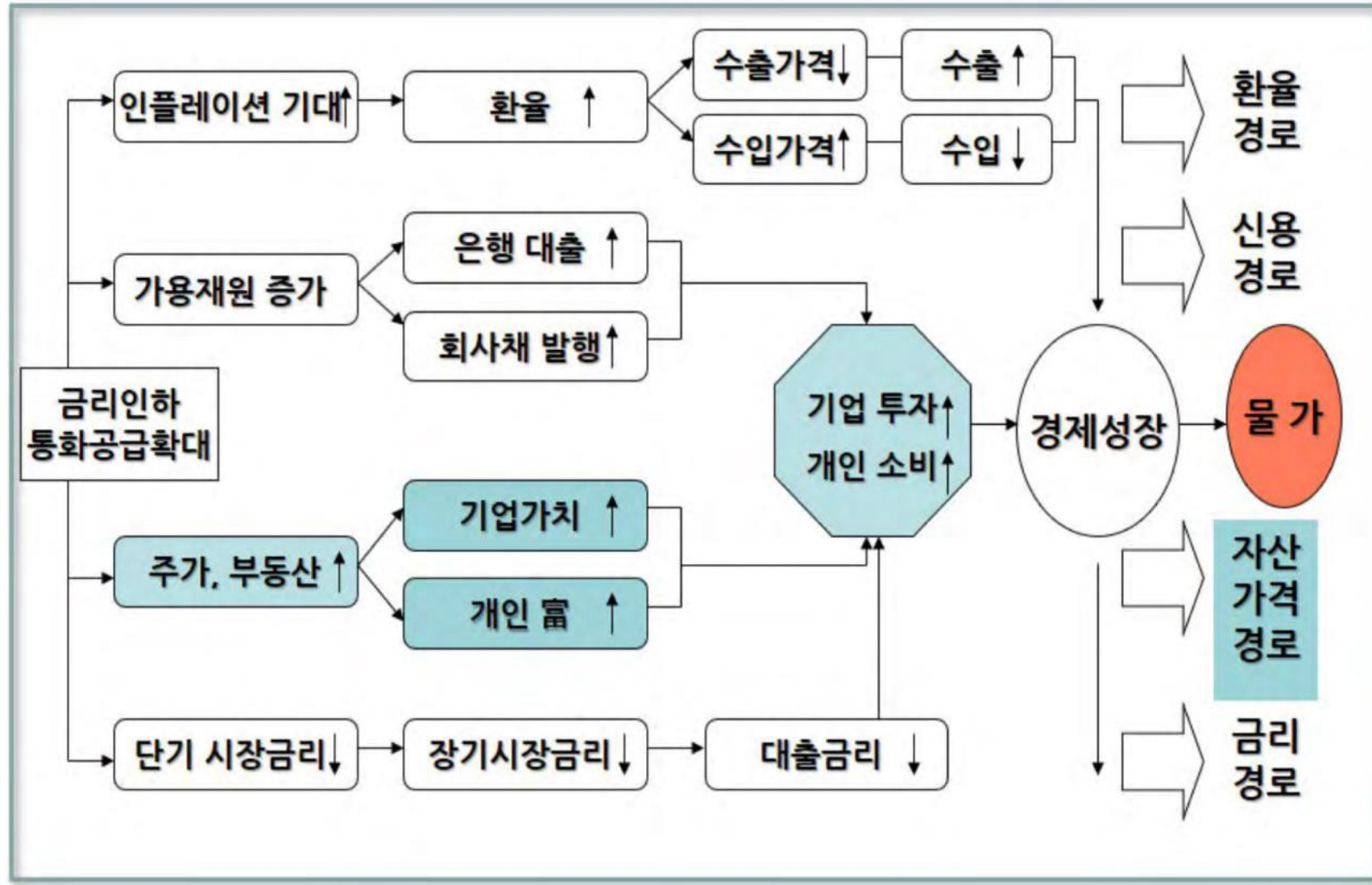
비교	기본적 분석	기술적 분석
누가 옳은가?	분석가 투자자는 비합리적	시장 시장은 합리적
가격변동요인	내재가치를 만드는 재료	수급은 재료에 우선한다.
분석대상	내재가치 vs 현재가치 심리가치는 분석에서 제외	가격 & 거래량 심리요인도 분석 가능

기본적 분석은 투자대상인 기업(객체)를 연구하는 것이지만.

기술적 분석은 투자행위자인(주체)를 연구하는 것이다.

김은태는 더 맛있는 걸 추구한다.

1. 투자?



금리 = 경제성장률 + 물가상승률

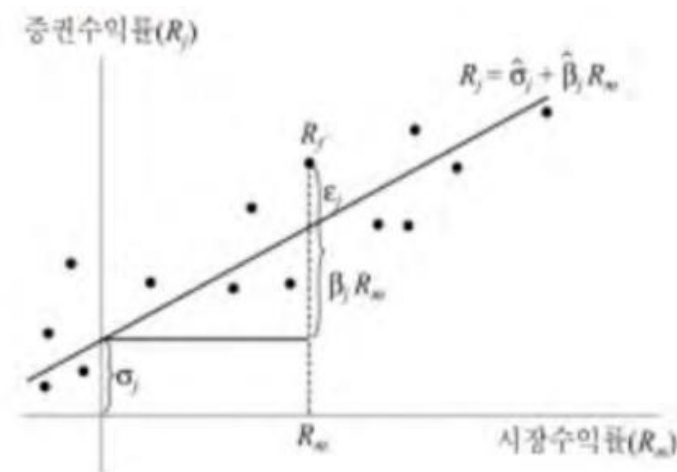
$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF}{(1+r)^i}$$

투자가 과학으로
1. 투자 가치 이론

1. 투자?

	겨울	봄	여름	가을
상황	저성장 지속	저성장→ 고성장	고성장지속	고성장 → 저성장
	고물가 → 저물가	저물가 지속	저물가 → 고물가	높은 물가수준
	정책금리 인하	저금리 지속	정책금리 인상	고금리 지속
정부정책	통화정책 : 금리인하	통화정책 : 저금리지속	통화정책 : 금리인상	통화정책 : 고금리지속
	재정정책 : 확장	재정정책 : 축소	재정정책 : 긴축	재정정책 : 긴축 폭 축소
경제상황	물가지수하락 설비투자 하락 도소매업지수하락	FRB경기상승발표 OECD경기선행지수 상승 재고순환선/PMI 상승	물가지수 상승 설비투자 상승 도소매업지수상승	FRB 경기하강 발표 OECD경기선행지수 하락 재고순환선/PMI 하락
금리상황				
장단기 금리	축소 / 장단기금리 역전	확대	확대	축소
신용스프레드	상승	축소	축소	상승
자산	채권	부동산	주식	예금과 원자재
채권	장기국채	고등급 회사채	하이일드채권	물가채
부동산	A급	B급	C급	경매
대출	장기/변동금리	단기/변동금리	장기/고정금리	단기/고정금리
ELS/DLS	리자드 ELS	지수 ELS	종목 ELS	
외환	USD, JPY		CNY/KRW	
원자재	Gold	Metal	Energy	
주식 전략	알파 - 베타	High 베타	일파 + 베타	알파 + Low 베타
주식 업종	유틸리티/텔레콤	금융 / 임의소비재 / IT	산업재 / 에너지/ 소재	필수소비재/헬스케어
주식 스타일	대형 가치	대형 성장	중소형 성장	중소형 가치

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m + e_i$$



투자가 과학으로
2. 포트폴리오 이론

1. 투자?

투자전략	기본가정 및 전략	투자전략 및 대가		가이드라인	분석 포인트	투자 기간
소극적 투자	효율적 시장 지지 - 수익보다 비용중심	(1) 인덱스 펀드	존보글	ETF	장기 우상향	장기
적극적 투자	비효율적시장지지 -초과수익달성	(2)기본적 분석 (Fundamental Analysis)				
		1)Top Down Analysis	마이클 스타인하트 빌 그로스 에비코엔	Active채권 듀레이션 조정 장기성장형주식	물가지수, 성장률예측 한은 금통위 정책예측 경제의 구조적 변화	중기
		2)Bottom Up Analysis	워렌버핏 존템플턴 피터린치	특정기업집중투자 최저수익률 기업 모든 기업분석	최악상황의 최저수익주식 양적·질적분석/분산투자	장기

국가 분석

경기, 물가, 금리



시장 분석

PER, EPS



산업 분석

산업 별 구조와 특성,
지표 분석



기업 분석

수익성, 활동성,
안정성, 성장성