Spis Treści

[Spis rysunków 1](#_Toc95136953)

[Spis tabel 2](#_Toc95136954)

[Spis równań 3](#_Toc95136955)

[Bibliografia 4](#_Toc95136956)

# Wstęp

# Wstęp teoretyczny

## **Czym są waluty fiducjarne?**

Waluty fiducjarne (z łac. *fides* – wiara) są powszechnie akceptowanym, legalnym narzędziem wymiany, które nie ma oparcia w dobrach materialnych takich jak kruszcze np. złoto. Waluta fiducjarna jest ustalana jako obowiązująca waluta w danym regionie przez organy regulujące jego powstawanie. Choć sam w sobie pozostaje bezwartościowy, ma swoją umowną wartość na którą mają wpływ inflacja oraz powszechne stosowanie tego środka do wymiany handlowej. Są to między innymi dolar amerykański, euro i funt brytyjski. [1]

## **Czym są kryptowaluty?**

Kryptowaluta to wirtualna waluta, która wykorzystuje kryptografię, dzięki czemu złamanie jej zabezpieczeń jest praktycznie niemożliwe. Wiele z nich jest zdecentralizowanych opartych na blockchainie – architekturze przechowywania informacji w sposób gwarantujący niezmienność danych historycznych. Cechą definiującą kryptowaluty jest fakt, że nie są emitowane przez żaden organ centralny, co czyni je teoretycznie odpornymi na ingerencję lub manipulację rządu. Żadna kryptowaluta nie jest oficjalnym środkiem płatności w żadnym pańśtwie, ale w niektóre firmy oferują zakup sowich usług lub towarów za kryptowaluty np. Tesla, Amazon czy Subway. [2]

## **Różnice między kryptowalutami a walutami fiducjarnymi**

Największą różnicą między nimi jest fakt, że kryptowaluty pozwalają na wymianę przez każdego, w dowolnym miejscu i czasie na całym świecie, bez potrzeby korzystania z banku czy rządu. Jako że kryptowaluty nie są nadzorowane przez bank centralny jak jest to w przypadku walut fiducjarnych, opierają się one głównie na popycie na daną kryptowalutę, więc ich cena jest konsensusem między kupującymi i sprzedającymi, przez co ich ceny wahają się znacząco w ciągu dnia. Kiedy dla zwykłych walut spadek lub wzrost o 5% to sporo, na rynku kryptowalut to codzienność, a wynika to ze spekulacyjnej natury handlu. Jednakże kryptowaluty niosą ze sobą pewnie niebezpieczeńśtwa. Kiedy prawie niemożliwym jest odszyfrowanie transakcji zawartej przy użyciu kryptowaluty opartej na blockchainie, często mają miejsca włamania na konta, gdzię przechowywane są nasze zasoby. W ostatnich latach jednak bezpieczeństwo znacznie wzrosło, więc takie incydenty nie mają już miejsca.[3]

## **Dlaczego analiza techniczna nie działa**

Analiza techniczna to termin finansowy używany do określenia analizy bezpieczeństwa rynku w celu prognozowania kierunku cen poprzez badanie wcześniejszych danych rynkowych, głównie ceny i wolumenu. Jak widać opiera się ona na twierdzenia „historia lubi się powtarzać”. Historia powtarza się często lecz nie zawsze i jest o wiele bardziej nieprzewidywalna na rynkach finansowych. Jest kilka powodów, przez które tak się dzieje:

* Rynek jest manipulowany, przez jednostki z dużą ilością środków takich jak Fed czy rząd. Analiza techniczna odzwierciedla psychologię handlujących na rynku, a ta jest raczej stabilna, dlatego też analiza techniczna powinna działać. Jednakże gdy na rynku ma miejsce manipulacja analiza techniczna staje się bezużyteczna. Wtedy nie jest to już psychologia człowieka, ale siła wyższa, która ma zdolność manipulowania rynkiem, tak aby zachowywał się po jej myśli.
* Rynek to żywy organizm, który wciąż się zmienia i jest niestabilny. Gdy mamy do czynienia z wojną, tak jak np. wojną rosyjsko-ukraińską w momencie pisania tej pracy, rynek szaleje. Inwestorzy wycofują swój kapitał w strachu przed jego utratą, a wszystkie wskaźniki analizy technicznej zawodzą.
* Istnieją tysiące wskaźników, które w teorii powinny wskazywaćw, kierunek ruchu ceny. Jednakże, kiedy zawodzą, obrońcy analizy technicznej mówią, że w danym czasie należało wzorować się np. ATR, z kolei w innym przypadku MACD. Tak więc zawsze znajdzie się udowodnienie swoich racji, mimo że może być ono całkowicie błędne. [4]

Podsumowując, analiza techniczna działa tylko gdy rynek nie jest manipulowany i jest stabilny, innymi słowy, nigdy, a powszechne stosowanie analizy technicznej, wynika z tego, że niedoświadczeni inwestorzy wierzą, że tak działa.

Powołując się na słowa najwybitniejszego polskiego spekulanta Rafała Zaorskiego, trzeba spojrzeć na rynek znacznie szerzej, niż tylko na wykres. Brać pod uwagę wydarzenia dziejące się na świecie, napływ świeżego kapitału w określonych godzinach i ludzką psychologię. [5]

# Opis metod

## Efekt dnia tygodnia

Metoda ma na celu sprawdzenie czy na rynku występuje efekt dnia tygodnia. Zostaną użyte logarytmiczne stopy zwrotu pierwszego rzędu cen zamknięcia opisane wzorem:

Równanie 1. Wzór na logarytmiczną stopę zwrotu

gdzie i to odpowiednio ceny zamknięcia w okresie t i t-1.

Jednym z najczęściej spotykanych anomalii sezonowych jest efekt dnia tygodnia. Opiera się on na hipotezie, że rentowność każdego papieru wartościowego nie jest niezależna od dnia tygodnia.

Aby uniknąć problemów spotykanych w literaturze takich jak autokorelacja reszt z modelu, która powoduje błędne wnioskowanie lub zależność wariancji od stałej, stosuje się następujące wzory:

Równanie 2. Rownanie stopy zwrotu

gdzie:

: to dzienna stopa zwrotu

: to sztuczne zmienne które przyjmują wartość 1 gdy stopa zwrotu dla określonego dnia jest odpowiednio poniedziałkiem, wtorkiem, środą, czwartkiem, piątkiem, sobotą lub niedzielą. W innym wypadku przyjmują wartość 0.

: to współczynniki reprezentujące średnią stopę zwrotu dla danego dnia tygodnia

: to błąd losowy

gdzie:

: to wariancja w czasie t

: to sztuczne zmienne które przyjmują wartość 1 gdy stopa zwrotu dla określonego dnia jest odpowiednio poniedziałkiem, wtorkiem, środą, czwartkiem, piątkiem, sobotą lub niedzielą. W innym wypadku przyjmują wartość 0.

:

: to błąd losowy

: to parametr, który służy do wskazania istnienia zróżnicowanego zachowania w zmienności wobec pozytywnych i negatywnych szoków

: to zmienna dychotomiczna która przyjmuje wartość 1 gdy notowania spadają i 0 gdy rosną.

Ponieważ giełda kryptowalut funkcjonuje także w weekendy, oryginalne wzory zostały rozszerzone o zmienne dla soboty i niedzieli.

[6]

## Efekt świeżego kapitału

Według spekulanta Rafała Zaorskiego bardzo istotną kwestią jest moment zawierania transakcji. Ponieważ przez różnicę czasu na świecie, giełdy w poszczególnych krajach otwierają się o innych godzinach.Dla przykładu Giełda Papierów Wartościowych Ameryki otwiera się o 9 rano i zamyka o 4 po południu. Według czasu Wielkiej Brytanii od 14:30 d0 do 21. W przypadku giełdy kryptowalut wygląda to nieco inaczej. W przeciwieństwie do tradycyjnych giełd jest ona otwarta bez przerwy, nawet w weekendy i święta, dlatego też moment napływu świeżego kapitału nie jest jednoznaczny. Wszyscy ludzie jednak potrzebują snu, więc można mniej więcej określić w jakich godzinach nastąpi napływ. Metoda ta ma na celu zbadanie czy określoncy porach dnia występuję większy ruch na giełdzie.

# Wnioski

# Podsumowanie

# Spis rysunków

No table of figures entries found.

# Spis tabel

# No table of figures entries found.

# Spis równań

# No table of figures entries found.

# Bibliografia

|  |  |
| --- | --- |
| [1] | "Business Insider," Business Insider, 26 czerwiec 2021. [Online]. Available: https://businessinsider.com.pl/poradnik-finansowy/waluty-fiat-pieniadz-fiducjarny-do-czego-sluza/c03nv27. [Accessed 14 marzec 2022]. |
| [2] | J. FRANKENFIELD, "Investopedia," Investopedia, 11 styczeń 22. [Online]. Available: https://www.investopedia.com/terms/c/cryptocurrency.asp. [Accessed 14 marzec 2022]. |
| [3] | "Bitpanda," [Online]. Available: https://www.bitpanda.com/academy/en/lessons/whats-the-difference-between-a-cryptocurrency-like-bitcoin-and-fiat-money/. [Accessed 14 marzec 2022]. |