

Niezależny Portal Finansowy

INDEPENDENT TRADER

INTELIGENTNY INWESTOR

XXI WIEKU TOM I

OD PODSTAW PO SZCZYT INTELIGENCJI INWESTOWANIA

INTELIGENTNY INWESTOR

XXI WIEKU TOM I

OD PODSTAW PO SZCZYT INTELIGENCJI INWESTOWANIA

www.inteligentnyinwestor.pl

Autor: **Trader 21**

Konsultacja merytoryczna: **Marcin Kremiec**
Korekta tekstu: **Korekto.pl**

Projekt i skład: **FlatArt**
Wydawca: **Independent Publishing**

Inteligentnt Inwestor XXI w.
www.inteligentnyinwestor.pl

Copyright 2020© Independent Trader
ISBN 000-00-000000-0-0



Niezależny Portal Finansowy

INDEPENDENT TRADER

INTELIGENTNY INWESTOR

XXI WIEKU TOM I

OD PODSTAW PO SZCZYT INTELIGENCJI INWESTOWANIA

WYDANIE
INDEPENDENT TRADER
2019

O autorze

Trader21 – przedsiębiorca, inwestor z wieloletnim doświadczeniem na rynkach finansowych. Pierwszą firmę założył już w trakcie studiów na Uniwersytecie Warszawskim. Okazała się ona strzałem w dziesiątkę. Po kilku kolejnych latach wszystkie firmy, jakie kontrolował, zatrudniały łącznie kilkadziesiąt osób. W międzyczasie ukończył MBA na University of Illinois. Należał również do Business Centre Club (prestiżowy klub pracodawców).

W 2008 roku wycofał się z biznesów, po czym zaczął podróżować po świecie. Poznawanie innych kultur pozwoliło mu otworzyć umysł oraz całkowicie inaczej spojrzeć na otaczającą nas rzeczywistość. W ciągu kilku kolejnych lat mieszkał m.in. w Indonezji, Singapurze i na Kostaryce. Ostatecznie w 2012 roku osiadł na Majorce. Wtedy też założył bloga IndependentTrader.pl, gdzie zaczął publikować artykuły o tematyce inwestycyjnej.

Jego teksty – pisane przystępnym językiem – przyciągnęły tysiące czytelników, a blog zaczął być dostrzegany w Internecie. W 2014 roku zajął II miejsce w konkursie „Ekonomiczny Blog Roku" organizowanym przez Money.pl. Z kolei na konferencjach Invest Cuffs blog IndependentTrader.pl dwukrotnie zwyciężył w kategorii „Blog Roku" (2016, 2017), a sam autor dwukrotnie został uznany za „Osobowość Roku" (2017, 2019). W międzyczasie stworzył kurs „Inteligentny Inwestor", którego ostatnią – trzecią edycję kursanci ocenili na 9,6 w 10-stopniowej skali.

Poza działalnością związaną z blogiem Trader21 poprowadził kilkadziesiąt wykładów, wziął udział w długiej liście debat oraz udzielił setek wywiadów. Przez cały czas trzymał się zasady, że wiedza o inwestowaniu powinna być przekazywana prostym językiem, tak aby mogło z niej skorzystać jak najwięcej osób. Tym założeniem kierował się również podczas pisania książki „Inteligentny Inwestor XXI wieku".

„Rynek akcji umożliwia transfer majątku od niecierpliwych do cierpliwych."

Warren Buffett

„Cztery najbardziej niebezpieczne słowa w inwestowaniu to: Tym razem jest inaczej."

Sir John Templeton

„Nie ma takiego okrucieństwa ani takiej niegodziwości, której nie popełniłby skądinąd łagodny i liberalny rząd, kiedy zabraknie mu pieniędzy."

Alexis de Tocqueville

Spis treści

Wstęp

I. Akcje

1. Czym jest akcja?
2. Cykle gospodarcze
3. Cykle na rynkach akcji
4. Bańka na co drugim cyklu
5. Stopy procentowe i ich wpływ na rynek akcji
6. Jak ocenić, czy akcje są drogie, czy tanie?
7. Czemu wyceny są tak piekielnie ważne
8. Idealny moment do zakupu akcji
9. Myślenie globalne
10. Okazje, które podrzuca nam sam rynek
10. Jak technicznie inwestować w akcje?
12. Jak zarabiać na spadkach i czemu to takie trudne?
13. Kiedy kupować, czyli trochę analizy technicznej
14. Akcje – sytuacja obecna

II. Obligacje

1. Czym jest obligacja?
2. Rodzaje obligacji
3. Co wpływa na ceny obligacji?
4. Rentowność vs. cena obligacji
5. Cykliczność na rynku obligacji
6. Problem globalnego zadłużenia
7. Nieubłagana demografia
8. Czemu rządy systematycznie zaniżają inflację
9. Jak banki centralne manipulują rynkiem długu?
10. Jak przeprowadza się ataki finansowe na dany kraj?

11. Obligacje korporacyjne
12. Kiedy inwestować w obligacje rządowe?
13. Kiedy inwestować w obligacje korporacyjne?
14. Jak inwestować w obligacje?
15. Czemu nie shortuję obligacji?
16. Polski rynek obligacji
17. Obligacje – sytuacja obecna

III. System monetarny i walutowy

1. Ewolucja czy destrukcja systemów monetarnych
2. Banki centralne i ich walka z recesją
3. Świat po Lehman Brothers
4. Czemu dodruk nie prowadzi do hiperinflacji?
5. Jak kreuje się walutę?
6. Inflacja vs. deflacja
7. Mocna waluta vs. słaba waluta
8. W jaki sposób przeprowadza się ataki walutowe?
9. PKB – wskaźnik fałszujący rzeczywistość
10. Demokracja parlamentarna, czyli jedno wielkie oszustwo
11. Czym jest Modern Monetary Theory?
12. Czemu ekonomiści demonizują standard złota?
13. Czy Polska powinna wchodzić do strefy euro?
14. Rodzaje walut
15. Co wpływa na kurs waluty?
16. Analiza najważniejszych walut
17. Jak inwestować w waluty?

7. Czemu wyceny są tak piekielnie ważne?

Gdybyście przeanalizowali moment, kiedy zwykły człowiek decyduje się na inwestycje w akcje, okazałoby się, że zazwyczaj robi to po kilku latach wzrostów, kiedy ceny akcji znajdują się na wysokich poziomach. Dlaczego tak się dzieje, opisałem już na początku książki.

Jeśli zapytalibyście wszystkie osoby z Waszego otoczenia, na jakim poziomie były wyceny, gdy kupowały lub sprzedawały akcje, to pewnie więcej niż 90% z nich nie zrozumiałoby pytania.

A to właśnie wyceny powinny być głównym czynnikiem sprawiającym, że kupujemy czy sprzedajemy akcje. Nie opinie znajomych ani sąsiadów. Na pewno nie rekomendacje pseudodoradców z banku pracujących na etacie za marne pieniądze. Ludzie w banku czy instytucji finansowej mają Wam sprzedać produkt, na którym mają największe marże czy

opłaty za zarządzanie. Dla instytucji finansowej liczy się zysk. Ich zysk, nie Wasz.

Każdy, kto inwestuje w nieruchomości, powie Wam, że za sukces odpowiadają trzy czynniki: lokalizacja, lokalizacja i jeszcze raz lokalizacja. Dla osób inwestujących w akcje kluczowym czynnikiem powinny być wyceny, wyceny i jeszcze raz wyceny. Kupując dane aktywo tanio, zwiększacie swoje szanse na zadowalające zyski i jednocześnie ograniczacie potencjał do spadków. Tyle teorii. Czas, żebym pokazał to na twardych danych.

CAPE

Zacznijmy od CAPE, czyli współczynnika cena/zysk Shillera, na przykładzie giełdy w USA i danych za ostatnie 140 lat.

CAPE - przedziały		Średnioroczna stopa zwrotu za 10 lat	Najniższa stopa zwrotu za 10 lat	Najwyższa stopa zwrotu za 10 lat
od	do			
5,2	9,6	10,30%	4,80%	17,50%
9,6	10,3	10,40%	3,80%	17,05%
10,8	11,9	10,40%	2,80%	15,10%
11,9	13,8	9,10%	1,20%	14,30%
13,8	15,7	8,00%	-0,90%	15,10%
15,7	17,3	5,60%	-2,30%	15,10%
17,3	18,9	5,30%	-3,90%	13,80%
18,9	21,1	3,90%	-3,20%	9,90%
21,1	25,1	0,90%	-4,40%	8,30%
25,1	46,1	0,50%	-6,10%	6,30%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Marca Fabera

Powyższa tabela pokazuje poziomy CAPE oraz zależne od nich stopy zwrotu w okresie 10 kolejnych lat. Z widocznych wyżej danych wynika dość prosta zależność: im niższy CAPE, tym wyższa stopa zwrotu w kolejnych latach.

Na przykład, jeżeli CAPE na początku badanego okresu znajdował się pomiędzy 5,2–9,6, to średnioroczna stopa zwrotu w trakcie kolejnej dekady wynosiła 10,3%. Żeby lepiej Wam to zobrazować, dodam, że gdybyście z budżetem 100 tys. zarabiali rocznie 10,3%, to po 10 latach zgromadzicie 266 tys. zł. To jest właśnie magia procentu składanego.

Inwestując w akcje wycenione neutralnie, kiedy CAPE znajdował się w przedziale pomiędzy 15,7–17,3, mogliście liczyć na uśredniony średnioroczny zwrot wynoszący 5,6%. Z tych samych 100 tys. zł zainwestowanych na dekadę otrzymalibyście 172 tys. zł.

Dla odmiany, jeśli te same środki zainwestowalibyście dziś w USA, gdzie CAPE wynosi 33 (skrajnie drogie akcje), to Wasze zyski będą co najwyżej symboliczne. Dane za 140 lat sugerują, że w kolejnych 10 latach amerykańskie akcje będą wypracowywać średnioroczny zwrot w wysokości 0,5%. Abyście mieli punkt odniesienia, ta sama inwestycja rzędu 100 tys. zł po 10 latach urośnie zaledwie do 105 tys. zł.

Różnica ogromna. Wejście w akcje skrajnie przewartościowane i siedzenie w nich przez dekadę przynosiło łączny zwrot rzędu 5%. Oczywiście po uwzględnieniu inflacji ten 5-procentowy zwrot zamieniłby się w stratę.

Z drugiej strony zainwestowanie kapitału przy najniższych poziomach CAPE (blisko dna bessy przy skrajnym poziomie pesymizmu) przyniosłoby Wam zysk rzędu 166%. Myślę, że teraz już rozumiecie, dlaczego wyceny są tak ważne.

W tabeli przedstawiono także najwyższe oraz najniższe stopy zwrotu. Z czego one wynikają? Najwyższe osiągano zazwyczaj przy połączeniu wysokiej inflacji podnoszącej wyceny wszystkich aktywów i migracji kapitału na rynek w USA. Najgorsze osiągano, gdy kapitał uciekał ze skrajnie przewartościowanego rynku akcji w USA w inne miejsca lub do innych aktywów, takich jak metale szlachetne czy surowce.

Najważniejsze, co Wam chce przekazać, to fakt, że jeżeli obkupicie się w akcje tanie pod względem CAPE, to macie dużo większe szanse na pokaźny zarobek niż w sytuacji, kiedy kupujecie je po skrajnie wysokich cenach. Wielokrotnie przekonywałem się, że mimo wysokich wycen giełda może jeszcze jakiś czas rosnąć. Dla odmiany aktywa tanie mogą stać się jeszcze tańsze. W dłuższym terminie jednak zakup aktywów wycenionych nisko przekłada się na bardzo pokaźne zyski.

Współczynnik cena/zysk (P/E) oraz średnioroczny zwrot z akcji na przestrzeni kolejnych 10–15 lat

CAPE absolutnie nie jest jedynym współczynnikiem dowodzącym, iż inwestycje w tanie akcje czy całe rynki przekładają się na wyższy zwrot. Bardzo ciekawe badania na ten temat przeprowadził zespół starcapital.de na bazie 17 rynków z krajów rozwiniętych w okresie 1979–2015. Tym razem wzięto pod uwagę wskaźnik P/E.

Price-to-earnings ratio

Country	Cor	0-10	10-15	15-20	20-25	25-30	>=30
France	-0.05	13.9%	9.3%	9.8%	8.4%	2.8%	7.4%
Germany	-0.48	10.1%	9.5%	7.1%	0.9%	5.9%	6.5%
Hong Kong	-0.52	9.1%	7.0%	5.4%	6.2%	6.0%	4.4%
Italy	0.38			5.6%	1.8%	-2.8%	6.1%
Japan	-0.39			8.4%	6.6%	3.1%	-1.4%
Spain	-0.13	12.7%	10.9%	10.7%	2.9%	0.8%	10.8%
Switzerland	-0.72	12.6%	11.9%	10.6%	5.9%	1.0%	2.1%
UK	-0.86	12.6%	9.3%	5.9%	1.1%	0.3%	
USA	-0.84	11.6%	12.2%	7.4%	7.7%	-0.5%	-1.1%
MSCI Indexes	**-0.15**	**12.6%**	**9.4%**	**7.5%**	**5.8%**	**4.1%**	**1.0%**

Źródło: starcapital.de

W górnej części tabeli podane zostały początkowe poziomy wskaźnika P/E. Poniżej każdego z nich wypisano średnioroczne zwroty z poszczególnych rynków akcji osiągane w kolejnych 10–15 latach.

Przykład interpretacji:

Kiedy wskaźnik P/E we Francji wahał się od 10 do 15, to w ciągu kolejnej dekady akcje przynosiły średnioroczny zysk rzędu 9,3%.

O ile badanie zespołu starcapital.de nie obejmuje aż tak długiego okresu jak to wcześniejsze, to korelacja jest oczywista. Inwestując w rynek akcji, gdy współczynniki cena/zysk są na najniższych poziomach (poniżej 10), możemy spodziewać się wysokich stóp zwrotu na przestrzeni kolejnych lat. Im droższe akcje, tym niższego zysku możemy oczekiwać. Zmiany oczywiście nie przebiegają liniowo, ale zależność od razu rzuca się w oczy.

Współczynnik cena/wartość księgowa (P/BV) oraz średnioroczny zwrot z akcji na przestrzeni kolejnych 10-15 lat

Jeśli weźmiemy pod uwagę wyceny akcji względem wartości księgowej, to zależność jest niemalże identyczna jak w przypadku poprzednich współczynników.

Price-to-book ratio

Country	Cor	0-1	1-1.5	1.5-2	2-2.5	2.5-3	>=3
France	-0.88	13.7%	9.8%	7.9%	8.6%	0.8%	0.1%
Germany	-0.91		10.2%	9.0%	6.9%	7.0%	0.7%
Hong Kong	-0.92	10.6%	7.7%	6.2%	5.1%	4.3%	2.7%
Italy	-0.97		6.5%	5.0%	0.9%	-2.4%	-3.4%
Japan	-0.58			0.9%	-0.4%	2.8%	-4.4%
Spain	-0.96	12.2%	11.3%	10.4%	5.1%	1.7%	0.8%
Switzerland	-0.90	11.0%	12.8%	11.1%	8.8%	6.7%	1.3%
UK	-0.97	12.9%	11.7%	7.8%	6.2%	4.6%	0.9%
USA	-0.95	13.9%	11.7%	12.6%	8.6%	7.6%	0.7%
MSCI Indexes	**-0.73**	**14.1%**	**9.9%**	**7.7%**	**6.3%**	**4.5%**	**0.6%**

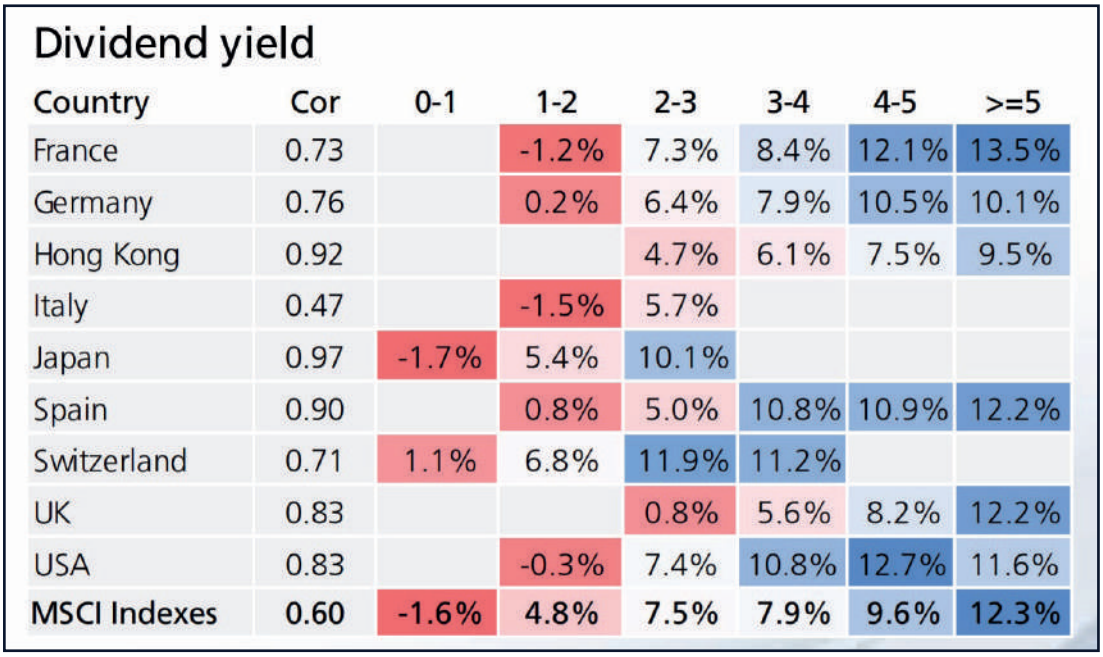
Źródło: starcapital.de

Na największy zysk możemy liczyć, inwestując, gdy współczynnik P/BV znajduje się poniżej 1,5. Idealnie, gdy spada poniżej 1.

Poziom dywidendy

Zdążyliście się już dowiedzieć, że w przypadku poziomu dywidendy sytuacja wygląda odwrotnie niż z pozostałymi współczynnikami. Wysoki poziom dywidendy oznacza, że mamy tanie akcje, a niski – drogie.

Zakup akcji w momencie, gdy poziom dywidendy przekracza 5%, zapewniał nam historycznie średnioroczny zysk na poziomie ok. 12%. Im niższy poziom dywidendy w momencie zakupu akcji, tym niższe późniejsze zyski.



Dividend yield

Country	Cor	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	>=5
France	0.73		-1.2%	7.3%	8.4%	12.1%	13.5%
Germany	0.76		0.2%	6.4%	7.9%	10.5%	10.1%
Hong Kong	0.92			4.7%	6.1%	7.5%	9.5%
Italy	0.47		-1.5%	5.7%			
Japan	0.97	-1.7%	5.4%	10.1%			
Spain	0.90		0.8%	5.0%	10.8%	10.9%	12.2%
Switzerland	0.71	1.1%	6.8%	11.9%	11.2%		
UK	0.83			0.8%	5.6%	8.2%	12.2%
USA	0.83		-0.3%	7.4%	10.8%	12.7%	11.6%
MSCI Indexes	**0.60**	**-1.6%**	**4.8%**	**7.5%**	**7.9%**	**9.6%**	**12.3%**

Źródło: starcapital.de

Generalnie wyceny wiążą się ze sobą. Jeżeli mamy hossę, rosną ceny akcji, a tym samym rośnie CAPE, P/BV czy P/S. Spada jednocześnie poziom dywidendy. Właśnie dlatego zależność pomiędzy różnymi współczynnikami, np. P/E czy P/BV, jest tak silna. Analizując dany rynek, powinniśmy brać pod uwagę każdy ze wskazanych wyżej współczynników.

Wyceny vs. potencjał do spadku

W akcje inwestujemy po to, aby po jakimś czasie sprzedać je po cenie wyższej niż ta, którą zapłaciliśmy. Przy okazji, kiedy akcje są w naszym posiadaniu, otrzymujemy dywidendę. Inwestowanie jednak nie zawsze przebiega tak, jak sobie założyliśmy. Mimo że wybraliśmy akcje bardzo atrakcyjnie wycenione, ich cena niekoniecznie musi od razu rosnąć. Co więcej, wielokrotnie kupowałem bardzo tanie akcje po tym, jak ich cena spadała przez miesiące czy nawet lata. Pod każdym względem były one wycenione bardzo atrakcyjnie. Mimo to po moich zakupach akcje wciąż spadały. Takie sytuacje nie są rzadkością. Ostatecznie czemu to akurat my mielibyśmy kupić je w dołku? Czemu my, a nie setki tysięcy innych inwestorów?

Piszę o tym, gdyż musicie być mentalnie przygotowani na straty, które od czasu do czasu zobaczycie na swoim koncie brokerskim. W długim czasie absolutna większość kupujących najsilniej zdołowane aktywa uzyskuje bardzo dobre wyniki, ale w krótkim okresie akcje tanie mogą stać się jeszcze tańsze. Pamiętajcie o tym.

Do spadku może dojść z wielu przyczyn. Począwszy od pogorszenia się sytuacji gospodarczej danego kraju czy sektora, przez geopolitykę oraz ewentualne sankcje, a kończąc na ogólnoświatowej bessie, która dotyka prawie wszystkie rynki.

W każdym razie wyceny mają znaczenie nie tylko pod względem wzrostu ceny akcji, lecz także potencjału do spadku. Mówiąc prostym językiem: im tańsze akcje kupujecie, tym ich potencjał do spadku w okresie bessy jest mniejszy.

Na potwierdzenie moich słów załączam Wam wyniki kolejnych badań pochodzących ze strony starcapital.de. Podobnie jak w opisanym wyżej badaniu, tak i tym razem wzięto pod uwagę zachowanie cen akcji w 17 krajach w okresie 1979–2015. Rynki analizowano pod kątem pięciu różnych wskaźników: CAPE, ceny do wartości księgowej, ceny do zysku, ceny do przepływów finansowych (cash flow) oraz poziomu dywidendy.

Najtańsze akcje ulokowano w koszyku 1 (lewa część wykresu), a najdroższe w koszyku 5 (prawa część wykresu).



Źródło: starcapital.de

W okresach bessy akcje w krajach o najatrakcyjniejszych wycenach spadały średnio o 6% rocznie. Uczciwie trzeba dodać, że czasami dochodziło do sytuacji skrajnych, kiedy przeceny sięgały 40–50%. Zazwyczaj jednak średnia wartość spadku wahała się na poziomie 5–8% rocznie.

Zupełnie inaczej te wartości prezentują się dla krajów, gdzie mieliśmy do czynienia z wysokimi wycenami czy wręcz bańką spekulacyjną. W przypadku takich rynków średnie spadki oscylowały wokół 33%, natomiast rekordowe przeceny sięgały 73% rocznie!

Tak na marginesie, jeśli Wasze aktywo traci 50%, to aby odrobić straty, musicie zarobić

100%. Z kolei jeśli stracicie 73%, to żeby wyjść na zero, musicie wypracować zysk rzędu 370%.

Jak widać, różnica jest spora. Jeżeli inwestując w grupę krajów o najniższych wycenach, traficie na gorszy okres dla akcji, uśrednione straty nie powinny przekroczyć 8% w ujęciu rocznym. Tymczasem, podłączając się pod manię w złym momencie, w łatwy sposób możecie utracić ponad 1/3 zainwestowanego kapitału. Po takich stratach zdrowy rozsądek u wielu inwestorów odejdzie na bok, a jego miejsce zajmie strach, co doprowadzi do pozbycia się wszystkich akcji. Czy to będzie błąd? Nie wiem. Ciężko to ocenić. Łączna skala spadków dla bardzo drogich akcji łatwo może przekroczyć i 70%. Ogromnym błędem jest natomiast sam zakup skrajnie przewartościowanych akcji lub niepozbycie się ich zawczasu.

Idealny rynek akcji

Dobrym przykładem taniego rynku akcji jest obecnie Rosja. Generalnie akcje w Europie Środkowo-Wschodniej są atrakcyjnie wycenione, ale na ich tle bardzo wyróżnia się nasz sąsiad ze wschodu. Główne wskaźniki przedstawiają się następująco:

- CAPE znajduje się na poziomie 6,8;

- P/E znajduje się na poziomie 6;

- P/BV znajduje się na poziomie 0,9, przy czym dla małych spółek wynosi 0,78;

- wyceny w ujęciu dolarowym znajdują się 64% niżej niż podczas szczytu z 2008 roku;

- tamtejsza waluta (rubel) jest dziś tania (ostatecznie wzrost ceny waluty danego kraju także pozytywnie wpływa na naszą inwestycję).

Tanie akcje w Rosji nie wzięły się znikąd. Są efektem recesji sprzed dwóch lat, sankcji ze strony USA oraz UE, a także nieformalnych i formalnych zakazów dotyczących inwestowania w Rosji przez firmy z „Zachodu". Obawy inwestorów potęguje „nieprzewidywalność" Kremla. Całe zamieszanie wokół Rosji oraz niechęć do inwestycji w krajach rozwijających się sprawiły, że mamy bardzo, ale to bardzo atrakcyjne wyceny.

Przyglądając się sytuacji w kraju, wiele wskazuje na to, że wszystko, co złe, już się wydarzyło i co najważniejsze – jest wkalkulowane w cenę akcji. Sankcje ze strony USA po szoku z 2015 roku ostatecznie wzmocniły gospodarkę. O recesji możemy już zapomnieć. Jeśli za jakiś czas Putin z Trumpem dojdą do porozumienia, to inwestorzy ponownie wrócą na ten rynek, bardzo podbijając wyceny. Jeżeli nałoży się na to cykliczna migracja kapitału na

rynki rozwijające oraz surowcowe (o czym opowiem w późniejszych rozdziałach), to 17% średniorocznego zwrotu z inwestycji wydaje się wynikiem spokojnie do osiągnięcia. Nim jednak do tego dojdzie, może nas czekać globalna bessa, w trakcie której obniżą się wyceny akcji na całym świecie, zapewne także tych najtańszych jak wspomniana Rosja.

Idealna spółka

Pierwszą spółką, o której od razu pomyślałem, a która spełnia wszystkie kryteria opisane powyżej, jest rosyjski Gazprom. Później zacząłem szukać innych firm, gdyż chciałem znaleźć spółkę spoza Rosji. Brałem pod uwagę stalowego giganta ArcelorMittal, potentata na rynku srebra – Pan American Silver czy spółki z branży uranu, ale przy każdej z nich pojawiały się pewne mankamenty, które jeszcze na tym etapie mogłyby być dla Was niezrozumiałe. Ostatecznie wróciłem do Gazpromu. Sytuację w Rosji omówiłem już wcześniej. Teraz skupię się na samej spółce:

- P/E wynosi 4,01, co oznacza bardzo tanie akcje;

- dywidenda wynosi 4,78%, co jest wynikiem przyzwoitym; ważny jest natomiast fakt, że spółka na wypłatę przeznaczyła wyłącznie 14% zysku netto za ostatni rok; resztę zachowała na inwestycje;

- P/BV wynosi 0,29, co jest poziomem atrakcyjniejszym niż u 93% spółek z branży;

- rentowność na działalności bieżącej wynosi prawie 20%, a rentowność netto niecałe 15%, co jak na takiego giganta jest bardzo dobrym wynikiem;

- F-Score wynosi 7, co oznacza, że w przeciągu ostatniego roku 7 z 9 wskaźników odwzorowujących sytuację finansową spółki się poprawiło, a 2 się pogorszyły;

- wśród insiderów (ścisłe kierownictwo spółki) mamy sytuację neutralną, nie ma ani przewagi kupujących, ani sprzedających akcje;

- gotówka w relacji do zadłużenia także jest na rozsądnym poziomie i wynosi 39%;

- cena akcji znajduje się 84% niżej niż podczas szczytu z 2008 roku (połączenie bańki na rynkach rozwijających się oraz bańki na surowcach).

Podsumowując, można powiedzieć, że mamy do czynienia z prawdziwym gigantem, którego sytuacja finansowa jest stabilna, a same akcje są niedowartościowane.

Co ciekawe, powyższy fragment na temat Gazpromu napisałem już w marcu 2019 roku. W ciągu kolejnych siedmiu miesięcy cena akcji spółki wzrosła o ok. 70%. Dodatkowo w międzyczasie Gazprom wypłacił bardzo wysoką dywidendę.



Niezależny Portal Finansowy

INDEPENDENT TRADER


FXCUFFS
NAJLEPSZY
W KATEGORII
BLOG
ROKU
FxCuffs 2016


FXCUFFS
NAJLEPSZY
W KATEGORII
BLOG
ROKU
FxCuffs 2017


FXCUFFS
NAJLEPSZY
W KATEGORII
OSOBOWOŚĆ
ROKU
FxCuffs 2017


INVEST CUFFS
NAJLEPSZY
W KATEGORII
OSOBOWOŚĆ
ROKU
Invest Cuffs
2019


xtb TRADING MASTERCLASS
I MIEJSCE
WYKŁAD ROKU
XTB TRADING MASTERCLASS 2018


xtb TRADING MASTERCLASS
I MIEJSCE
WYKŁAD ROKU
XTB TRADING MASTERCLASS 2019



INTELIGENTNY INWESTOR TOM I

ZAWIERA DZIAŁY:

- **Akcje**
- **Obligacje**
- **System monetarny i walutowy**



INTELIGENTNY INWESTOR TOM II

ZAWIERA DZIAŁY:

- **Metale szlachetne**
- **Surowce**
- **Nieruchomości i REIT-y**



INTELIGENTNY INWESTOR TOM III

ZAWIERA DZIAŁY:

- **Budowa portfela**
- **Dywersyfikacja geograficzna**
- **Optymalizacja podatkowa**
- **Psychologia inwestowania**



INTELIGENTNY INWESTOR TOM IV

ZAWIERA DZIAŁY:

- **Praktyczne aspekty inwestowania**
- **Moje błędy z przeszłości**
- **Przemyślenia naszych Czytelników**
- **Case Study**