

Poradnik inwestora giełdowego



NYSE



EURONEXT



NASDAQ

Ta publikacja handlowa jest informacyjna i edukacyjna. Nie jest rekomendacją inwestycyjną ani informacją rekomendującą lub sugerującą strategię inwestycyjną. W materiale nie sugerujemy żadnej strategii inwestycyjnej ani nie świadczymy usługi doradztwa inwestycyjnego.

Materiał nie uwzględnia indywidualnej sytuacji finansowej, potrzeb i celów inwestycyjnych klienta. Nie jest też ofertą sprzedaży ani subskrypcji. Nie jest zaproszeniem do nabycia, reklamą ani promocją jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Publikację handlową przygotowaliśmy starannie i obiektywnie. Przedstawiamy stan faktyczny znany autorom w chwili tworzenia dokumentu. Nie umieszczamy w nim żadnych elementów oceniających. Informacje i badania oparte na historycznych danych lub wynikach oraz prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

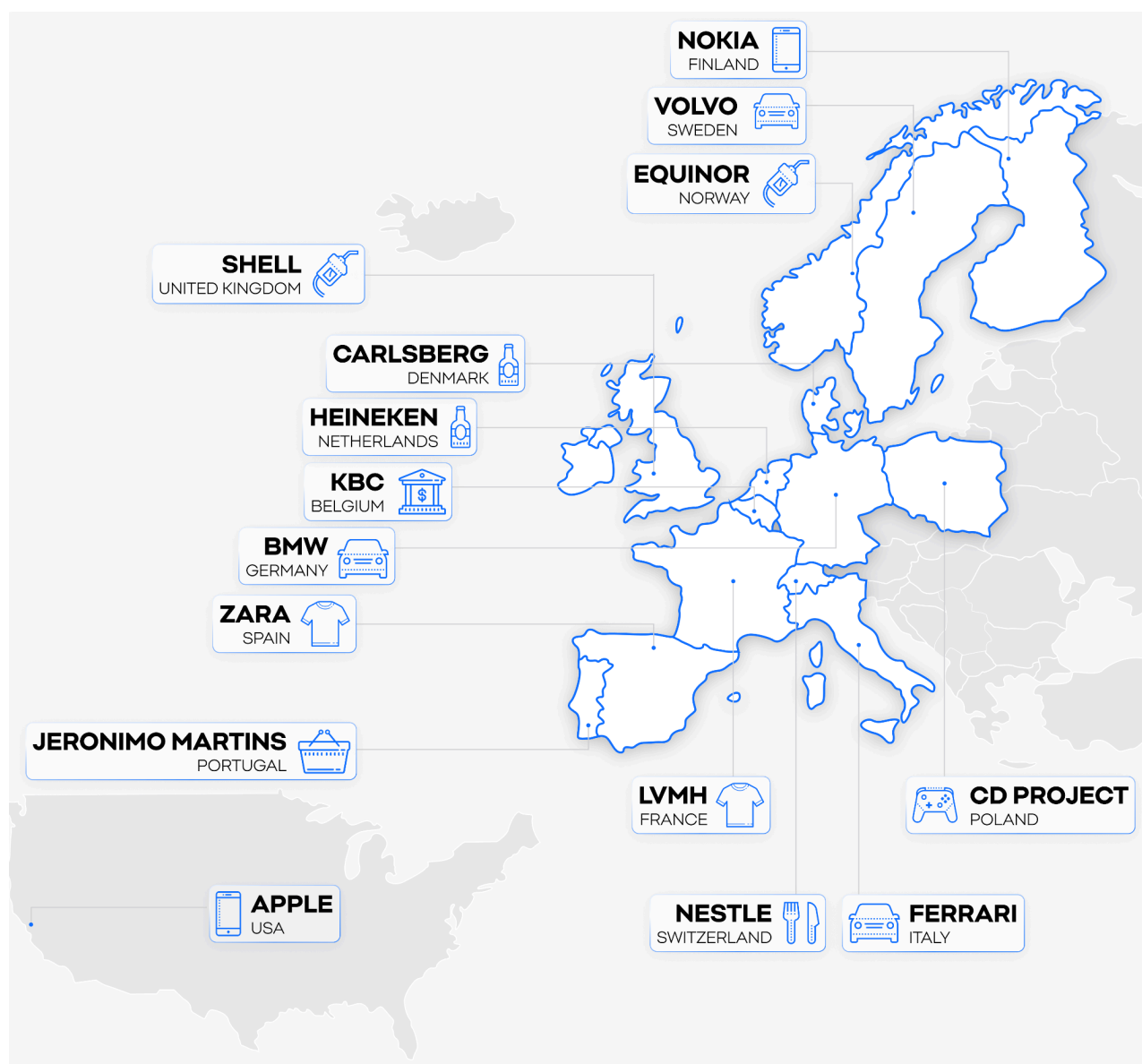
Nie odpowiadamy za Twoje działania lub zaniechania, zwłaszcza za to, że zdecydujesz się nabyć lub zbyć instrumenty finansowe na podstawie informacji z tej publikacji handlowej. Nie odpowiadamy też za szkody, które mogą wynikać z bezpośredniego czy też pośredniego wykorzystania tych informacji.

Inwestowanie jest ryzykowne. Inwestuj odpowiedzialnie.

Poradnik inwestora giełdowego.....	0
Inwestuj w produkty codziennego użytku.....	4
3 podejścia do inwestowania.....	5
Day trader.....	5
Swing trader.....	5
Inwestor długoterminowy.....	5
Day trader.....	6
Analiza Techniczna.....	6
Analiza fundamentalna.....	9
Podsumowanie.....	11
Jak sprawdzić godziny handlu akcjami?.....	12
Swing trader.....	13
Analiza techniczna.....	13
Analiza fundamentalna.....	15
Analiza wskaźnikowa.....	16
Analiza porównawcza.....	16
Skaner spółek na platformie xStation5.....	17
Wskazówki Grahama przy selekcji spółek.....	18
Inwestor długoterminowy.....	19
Analiza fundamentalna.....	19
Budowanie portfela.....	21
Analiza techniczna.....	22
Czym jest MACD?.....	22
Jak wybrać odpowiedni moment na kupno akcji?.....	22
Czerpanie korzyści ze Skanera spółek.....	24
Jak złożyć zlecenie na platformie XTB?.....	28

Inwestuj w produkty codziennego użytku

Codziennie korzystamy z wielu produktów i technologii, dzięki którym nasze życie staje się łatwiejsze i wygodniejsze. Produkty te są wymyślane i dostarczane przez firmy, których akcje często notowane są na giełdach papierów wartościowych. Czy zastanawiałeś się nad inwestycją w akcje firm, z produktów których korzystasz na co dzień? W XTB znajdziesz akcje ponad 3200 spółek notowanych na 16 najpopularniejszych giełdach z całego świata. Zidentyfikowanie spółek oferujących znane produkty może być pierwszym krokiem w procesie selekcji akcji. W tym przewodniku przedstawimy metody selekcji akcji zarówno pod inwestycje krótko- jak i długoterminowe.



3 podejścia do inwestowania

Analiza techniczna czy fundamentalna? To najczęściej zadawane pytanie przez początkujących inwestorów. Prawda jest taka, że najlepiej korzystać z obu tych metod. Jednak jako inwestor nie musisz korzystać ze wszystkich dostępnych narzędzi. Wybór w jaki sposób chcesz inwestować i jakie narzędzia wykorzystasz w swojej strategii inwestycyjnej należy wyłącznie do Ciebie!

W tym poradniku omawiamy narzędzia, które mogą być pomocne we wszystkich trzech podejściach do inwestowania. Możesz skoncentrować się wyłącznie na jednej z nich lub połączyć ze sobą różne style - inwestor długoterminowy również może posiadać kapitał przeznaczony na inwestycje krótkoterminowe lub swing trading.

Day trader

Poszukuje krótkoterminowych okazji inwestycyjnych. Zazwyczaj skupia się na akcjach spółek, które można kupić na początku sesji handlowej, by sprzedać je z zyskiem na koniec dnia. W swoim podejściu do rynku day traderzy skupiają się na analizie technicznej, która pomaga w zidentyfikowaniu akcji najbardziej obiecujących spółek jednak nie mogą całkowicie pominąć aspektów fundamentalnych. Inwestorzy wybierający daytrading muszą mieć pewność, że handlują płynnymi instrumentami oraz świadomość zdarzeń korporacyjnych, które mają wpływ na wybrane przez nich akcje.

Swing trader

Próbuje wykorzystać wzrost cen akcji w średnim terminie. Spółki, które powinny osiągnąć lepsze wyniki w średnim okresie, muszą mieć korzystne perspektywy z punktu widzenia analizy technicznej. Jednak wzrost cen akcji zazwyczaj opiera się na dobrych fundamentach. Analiza wskaźników giełdowych może być dobrym sposobem na identyfikację akcji o dobrym potencjale do wzrostów.

Inwestor długoterminowy

Buduje dobrze zdywersyfikowany portfel akcji w poszukiwaniu długoterminowych zysków kapitałowych oraz przychodów z dywidend. Analiza techniczna odgrywa tu drugoplanową rolę. Inwestor długoterminowy kładzie nacisk na zrozumienie działalności firmy w którą inwestują i porównuje jej działalność z konkurencją oraz resztą branży.

Day trader

Day Trader stara się wykorzystać krótkoterminowe okazje inwestycyjne. Kluczowe w takim podejściu do inwestowania jest wybieranie spółek, które charakteryzują się silnym momentum. Oprócz tego, inwestorzy powinni upewnić się, że wybrane przez nich akcje charakteryzują się odpowiednim poziomem płynności. Pozwoli im to wejść i wyjść z pozycji w trakcie tej samej sesji giełdowej przy minimum kosztów transakcyjnych. Podstawowa wiedza na temat fundamentów wybranej spółki również jest pomocna.

Analiza Techniczna

Analiza techniczna jest kluczowa dla inwestorów starających się wykorzystać krótkoterminowe okazje inwestycyjne. Nawet, jeśli spółka wygląda dobrze od strony fundamentalnej, cena jej akcji może przez długi czas nie odzwierciedlać tego faktu. Dlatego właśnie wykorzystanie narzędzi umożliwiających identyfikację spółek charakteryzujących się silnym momentum jest kluczowe w tym podejściu do inwestowania.

Wall Street jest jednym z najlepszych rynków do krótkoterminowego inwestowania w akcje ze względu na bardzo wysoką płynność i szeroki wachlarz spółek notowanych na amerykańskiej giełdzie. Bardzo często najciekawsze okazje inwestycyjne mogą się pojawić właśnie na początku lub blisko końca sesji. Obie te fazy trwają około 1-1,5 godziny i charakteryzuje je większa zmienność. Dzieje się tak, ponieważ na początku sesji inwestorzy zapoznają się lub reagują na najnowsze informacje mogące mieć wpływ na sytuację pojedynczych spółek lub całego rynku oraz odpowiednio dostosowują skład swoich portfeli inwestycyjnych na koniec dnia handlowego. Trzeba również zaznaczyć, że inwestorzy krótkoterminowi preferują akcje o wysokiej zmienności i wąskich spreadach w celu zminimalizowania wpływu kosztów transakcyjnych na stopy zwrotu osiąmane z inwestycji. W tym przewodniku prezentujemy prostą strategię, która skupia się na pierwszych dwóch godzinach sesji giełdowej.

Przykład 1

Pierwszym przykładem jest Petrobras (PBR.US). Spółka rozpoczęła sesję 2 października 2018 roku znaczną luką wzrostową, jednak już w ciągu pierwszych trzech minut sesji cena PBR.US skorygowała część tej luki. Następnie byki zaczęły odzyskiwać przewagę. W tamtym czasie kluczowym poziomem dla kupujących było maksimum sesji, które zostało osiągnięte na początku dnia. W momencie przełamania tego poziomu powinniśmy otworzyć długą pozycję, ustawiając zlecenie obronne stop loss poniżej minimum sesyjnego. Pierwszym celem ($1TP \frac{1}{3}$) dla długich pozycji jest poziom zewnętrznej ekspansji 161,8% pierwszej reakcji sprzedających, która pojawiła się w ciągu pierwszych trzech minut handlu. W momencie, gdy cena osiągnie poziom 161,8%, powinniśmy zamknąć $\frac{1}{3}$ naszej pozycji oraz przesunąć zlecenie stop loss do poziomu

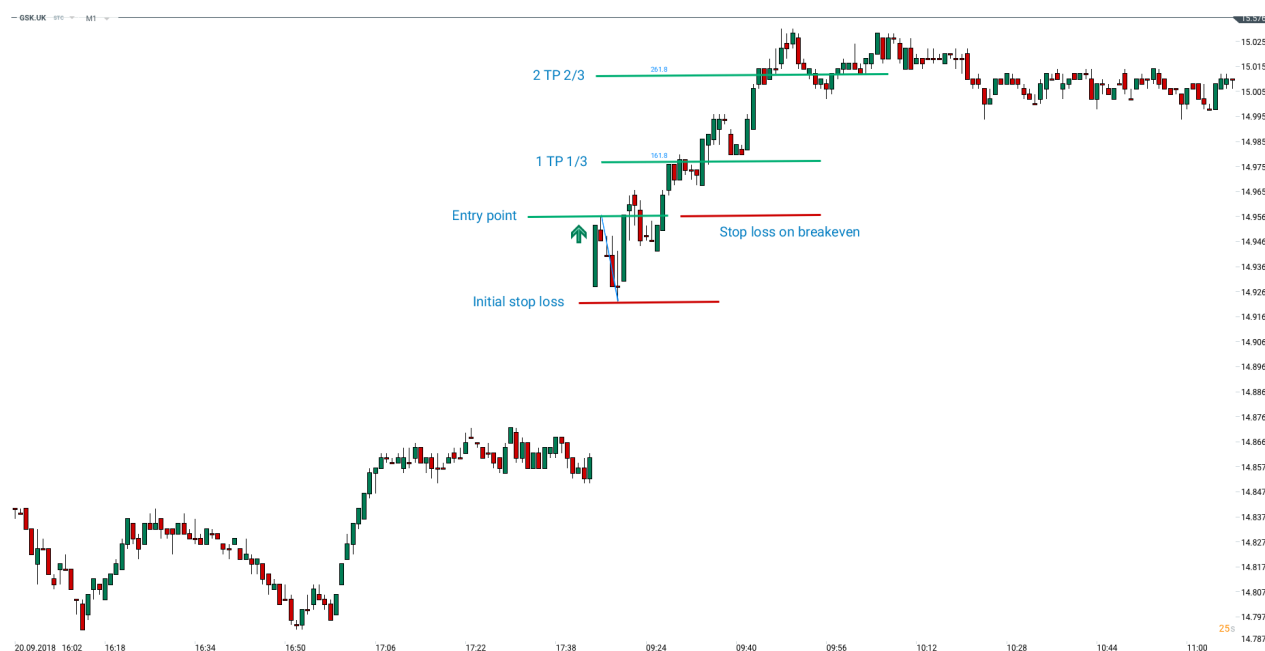
breakeven (cena wejścia w pozycję). Kolejnym poziomem docelowym jest zewnętrzna ekspansja 261,8% pierwszej korekty (zielona linia - 2TP $2/3$) i na tym poziomie powinniśmy zamknąć pozostałą część naszej pozycji ($2/3$ jej początkowej wielkości).



trakcie dnia, musimy ją zamknąć na koniec sesji. W ten sposób minimalizujemy ryzyko niekorzystnej zmiany kierunku ceny akcji w trakcie kolejnej sesji handlowej.

Przykład 2

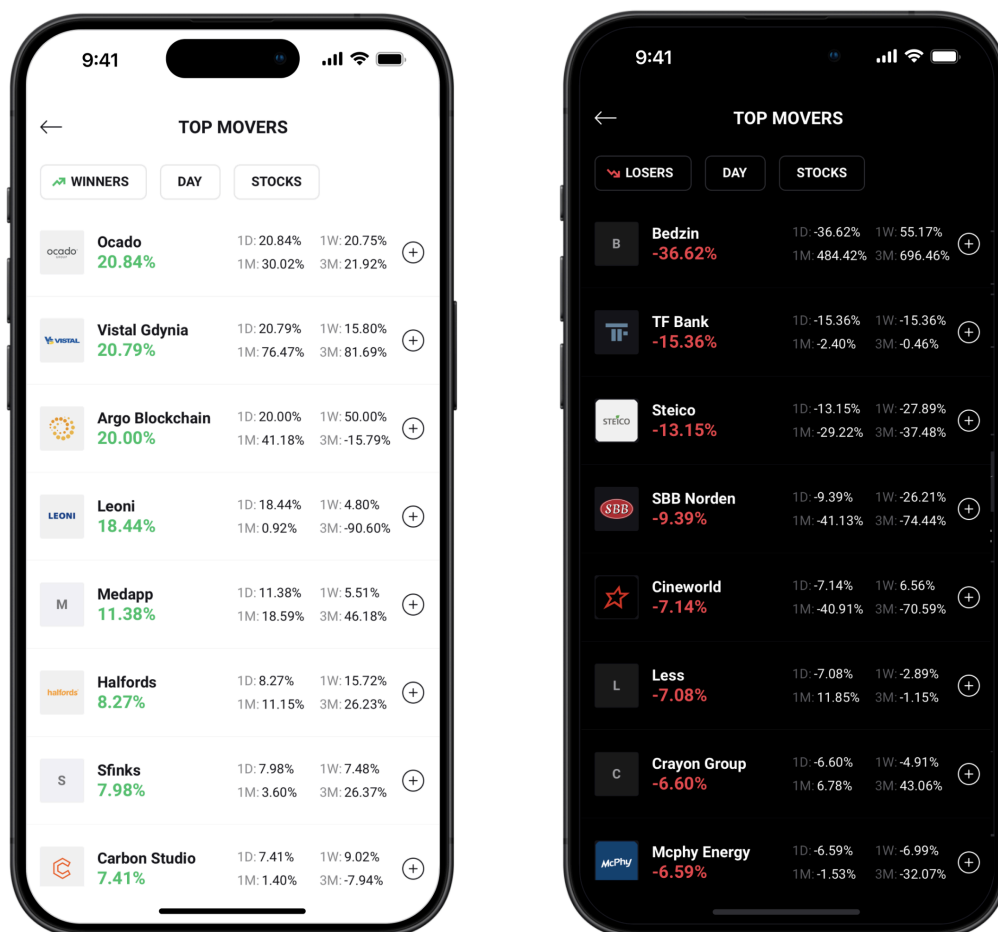
Kolejnym przykładem wykorzystania tej strategii jest GlaxoSmithKline (GSK.UK), które notowane jest na London Stock Exchange. W pierwszej minucie sesji notowania spółki rosły, jednak w kolejnych czterech obserwowaliśmy korektę początkowych wzrostów. W tym momencie powinniśmy uważnie obserwować zachowanie się ceny i kupić akcje, jeśli dzienne maksimum zostanie przebite. Tak rzeczywiście się dzieje, więc wejściu w długą pozycję powinno towarzyszyć ustawienie zlecenia zabezpieczającego stop loss poniżej dziennego minimum (czerwona linia). Poziome docelowe zostały oznaczone na wykresie znacznikami 1TP 1/3 oraz 2TP 2/3. Podobnie jak w poprzednim przykładzie, zostały one wyznaczone przez zewnętrzną ekspansję 161,8% i 261,8% początkowej korekty.



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Analiza fundamentalna

W przypadku Day Traderów analiza fundamentalna wykorzystywana jest częściej do wyszukiwania spółek, które podlegają już silnym ruchom cenowym niż poszukiwaniu ich wewnętrznej wartości. W wersji mobilnej xStation 5 dostępna jest funkcja Największe zmiany, którą można znaleźć w zakładce Odkryj, pomagająca zidentyfikować spółki, których akcje doświadczają największych wahań cen.



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Szukając spółek do handlu jednorazowego kluczowe jest zwrócenie uwagi na płynność. Akcje płynnych spółek zazwyczaj charakteryzują się mniejszą różnicą pomiędzy cenami kupna i sprzedaży. Szeroki spread bid/ask może znacząco ograniczyć zwrot z inwestycji, która zostanie otwarta i zamknięta w trakcie jednej sesji. Płynność zmienia się wraz z warunkami rynkowymi, jednak akcje spółek o wyższej kapitalizacji zazwyczaj cechują się również większą płynnością. Aby wyszukać takie spółki, inwestorzy mogą skorzystać ze skanera spółek, który znajduje się na platformie xStation 5 w sekcji Analiza rynku. Ponadto, w ustawieniach skanera można wybrać filtr spółek pod kątem 3-miesięcznej stopy zwrotu by zidentyfikować akcje o silnym momentum wzrostowym.

Market sentiment Top movers Stocks scanner Heatmap ETF scanner

Custom BELGIUM All industries Add: eg. AAPL

Market capitalisation 257.24 bn 146.05 bn 23.24 35.82 9.99 31.48 31.15 0.31 1.16

P/B 0 6.66 0 14.13 -1833.98 69.22 -74.82 33.69 0 267.85 34.29 32.12

Current ratio Profit margin ROIC Debt-to-equity ratio 3M Return

5M Return 1Y Return

47.17 18.54 57.15 245.94

SHOW LESS FILTERS

FULL NAME	INDUSTRY	COUNTRY	MARKET CAPITALISATION	EPS	P/E	DIVIDEND YIELD	P/B	1Y RETURN
Celcyd SA	Biotechnology		257.24 bn	-5.96			4.47	-57.15%
Bekaert SA	Metals & Mining		1.08 bn	2.68	6.65	6.17%	0.69	-54.48%
Belfin SA	Equity Real Estate Investm...		1.21 bn			7.27%	0.83	-5.17%
Ontex Group NV	Personal Products		1.39 bn	1.44	11.77	3.54%	1.22	-40.03%
Dieteren SA/NV	Distributors		1.92 bn	1.32	26.40	2.73%	1.09	1.41%
Cofinimmo SA	Equity Real Estate Investm...		2.43 bn	7.93	13.31	2.62%	1.20	6.09%
Argenx SE	Biotechnology		2.57 bn	-1.14			6.66	245.54%
bpost SA	Transportation: Air Freight ...		2.62 bn	1.28	10.24	9.99%	3.37	-42.76%
Ella System Operator SA/NV	Electric Utilities		3.39 bn	4.27	13.05	2.91%	1.28	13.46%
Ackermans & van Haaren NV	Diversified Financial Servic...		4.56 bn	8.47	16.08	1.62%	1.51	-6.3%
Telenor Group Holding NV	Media		5.50 bn	1.27	36.82			-10.56%
Sofina SA	Diversified Financial Servic...		5.76 bn	23.24	7.24	1.59%	0.92	33.38%
Colruyt SA	Food & Staples Retailing		7.61 bn	2.60	19.48	2.41%	3.45	16.01%
Proximus SADP	Diversified Telecommunica...		7.96 bn	1.61	14.63	6.36%	2.60	-13.86%
Ageas	Insurance		8.91 bn	3.93	11.18	4.78%	0.93	11.19%
Unicore SA	Chemicals		9.84 bn	1.64	24.31	1.82%	3.69	6.41%
Solvay SA	Chemicals		10.51 bn	7.15	13.89	3.63%	1.36	-16.53%
Groupe Bruxelles Lambert SA	Diversified Financial Servic...		12.78 bn	3.73	21.24	3.79%	0.73	-10.51%
UCB SA	Pharmaceuticals		13.92 bn	4.64	15.43	1.65%	2.32	15.5%
KBC Group NV	Commercial Banks		25.37 bn	5.45	11.19	4.92%	1.53	-10.97%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Beverages		146.05 bn	4.08	20.27	4.98%	2.36	-30.5%

Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Podsumowanie

Sytuacja techniczna na wykresie

Podsumowując, inwestorzy jednodesyjni poszukują spółek charakteryzujących się solidną dynamiką wzrostu oraz odpowiednią sytuacją techniczną, która wskazuje na możliwość osiągnięcia zysku z inwestycji w krótkim terminie.

Płynność

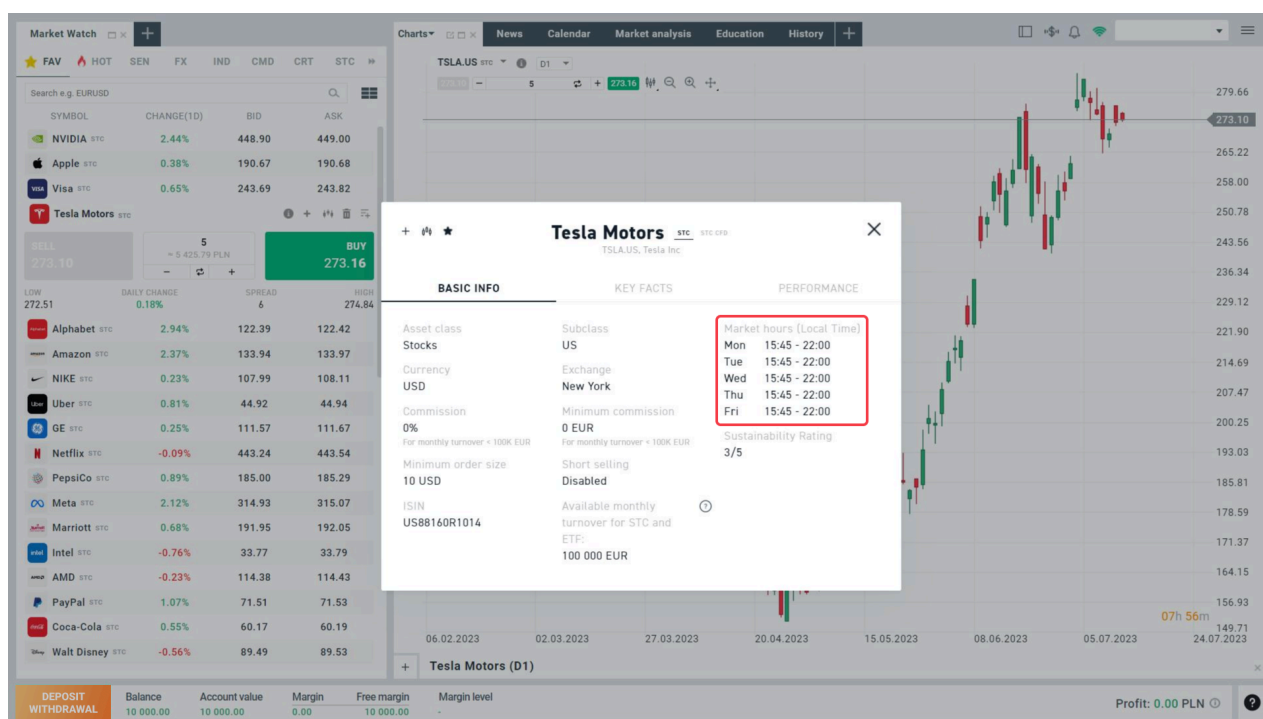
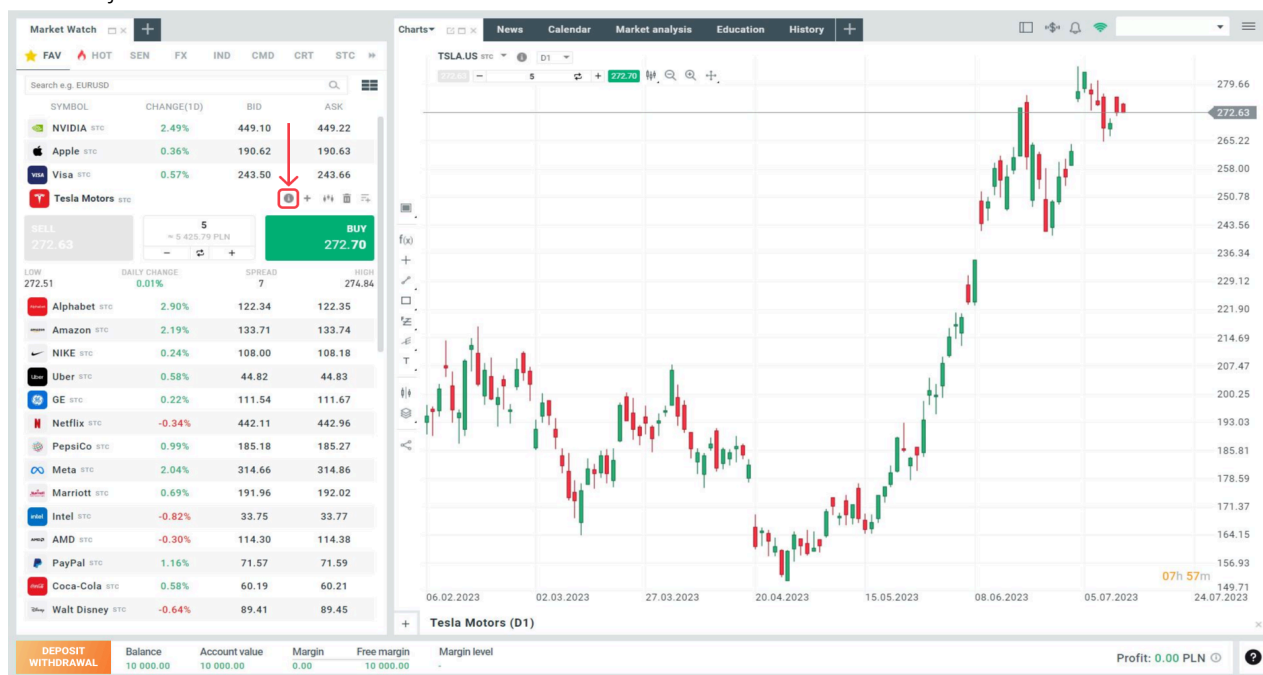
Płynność jest ważna w kontekście redukcji kosztów transakcyjnych, a tym samym poprawy wyników inwestycyjnych.

Zarządzanie ryzykiem

Ponadto, Day Trading wymaga dyscypliny w zarządzaniu ryzykiem. Ze względu na fakt, że inwestorzy jednodesyjni koncentrują się na inwestycjach o krótkim horyzoncie czasowym, ich pozycje mogą być względnie duże. W związku z tym niezbędne jest określenie ścisłych reguł dotyczących maksymalnego akceptowalnego poziomu ryzyka dla pojedynczej transakcji (przykładowo, inwestor może ryzykować maksymalnie 3% kapitału na każdą pozycję). W celu ochrony kapitału, Day Trader powinien również stosować zlecenia obronne stop loss.

Jak sprawdzić godziny handlu akcjami?

Na platformie xStation możesz sprawdzić godziny handlu interesującej Cię spółki, wybierając jej nazwę w oknie *Market Watch*, a następnie klikając przycisk "info". W oknie specyfikacji instrumentu znajdziesz szczegółowe informacje na temat wybranego instrumentu wraz z godzinami handlu dla Twojej strefy czasowej.



Swing trader

Swing trading polega na poszukiwaniu spółek, które w średnim terminie mogą osiągnąć lepsze wyniki niż szeroki rynek. Horyzont czasowy inwestycji w przypadku Swing Tradera rozciąga się od kilku tygodni do kilku miesięcy. Inwestorzy ci skupiają się na spółkach znajdujących się w korzystnym położeniu technicznym oraz cechujących się ponadprzeciętnymi wartościami wskaźników fundamentalnych. Podobnie jak w przypadku Day Tradingu, w tym podejściu do rynku zarządzanie ryzykiem również odgrywa kluczową rolę. Ze względu na fakt, że Swing Traderzy skupiają się na osiąganiu zysków kapitałowych w średnim terminie, wskazane jest aby korzystali ze zleceń zabezpieczających stop loss w celu ograniczenia strat w przypadku niekorzystnego zwrotu na rynku. Dłuższy horyzont czasowy pozwala na podjęcie większego niż w przypadku day tradingu ryzyka, które może wynosić 5-10% kapitału (mierzonego potencjalną stratą). Zazwyczaj ten typ inwestorów będzie poszukiwał okazji inwestycyjnych pozwalających na osiągnięcie zysku w wysokości dwu lub trzykrotnie większej od podjętego ryzyka.

Analiza techniczna

Jak wyznaczyć kierunek trendu na rynku?

Swing trading pozwala na wybranie najbardziej dogodnego miejsca do wejścia w pozycję. W celu wyznaczenia kierunku rynku skorzystamy z teorii będącej jedną z podstaw analizy technicznej - teorii wyznaczania trendu wzrostowego Charlesa Dowa. Kiedy na wykresie zaobserwujemy sekwencję coraz wyższych szczytów i dołków możemy uznać, że na tym rynku panuje trend wzrostowy. W przypadku sekwencji coraz niższych dołków i szczytów możemy mówić o trendzie spadkowym. Jeśli na rynku nie jest widoczna żadna powtarzalna struktura dołków i szczytów, a cena nie porusza się w jednym kierunku - możemy mówić o konsolidacji. Swing traderzy skupiają się wyłącznie na rynkach, gdzie panuje trend wzrostowy.

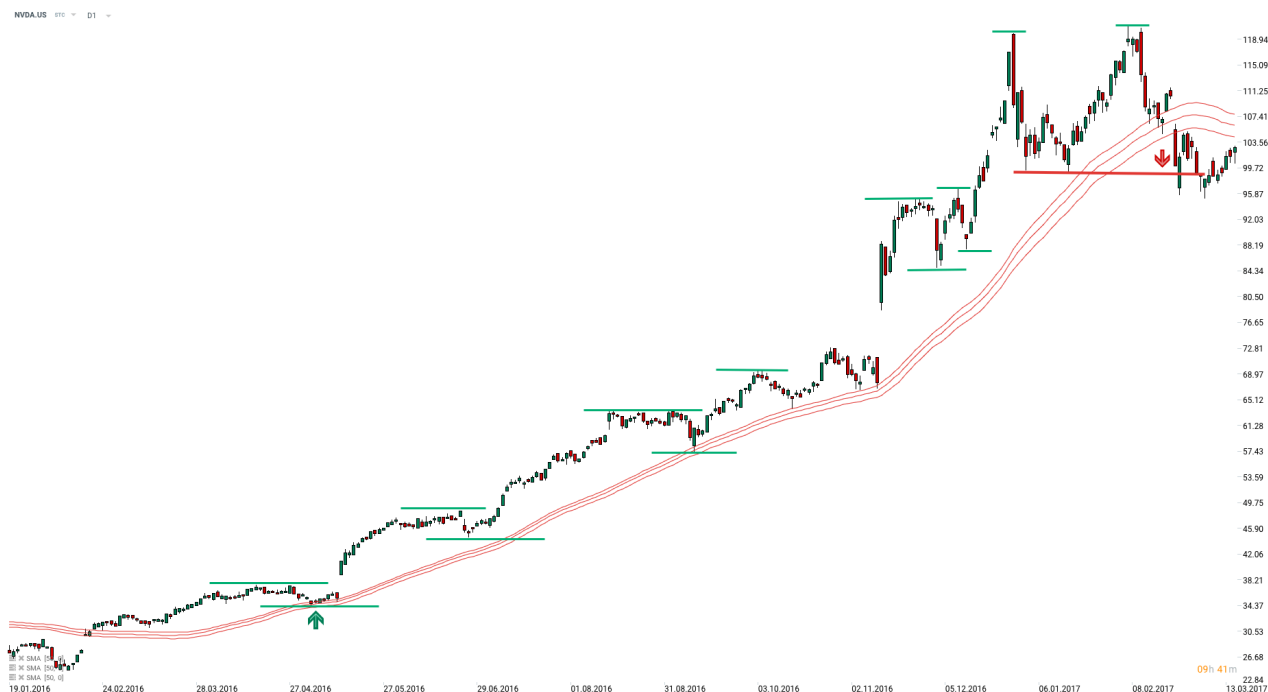
Jak dołączyć do trendu?

Ocena kierunku w jakim podąża rynek jest pierwszym krokiem przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez Swing Traderów. Drugim jest znalezienie odpowiedniego miejsca w celu dołączenia do trendu. Często zdarza się, że w momencie kiedy cena akcji danej spółki rośnie, część inwestorów może odnieść wrażenie, że spóźnili się z zakupem akcji i w rezultacie zaryzykować inwestycję w akcje o słabszym momentum wzrostowym. Zakup akcji, które dopiero co pokonały ostatnie szczyty również może wiązać się z ryzykiem, ponieważ rynek może być już wykupiony. Dobrym pomysłem może być więc wstrzymanie się z inwestycją do momentu, aż cena przetestuje okolice swojej średniej. Taki poziom równowagi można wyznaczyć za

pomocą kanału średnich 50-okresowych. Aby go wyznaczyć, umieszczamy na wykresie trzy średnie kroczące obliczane kolejno po cenach maksymalnych, minimalnych i zamknięcia z 50 ostatnich sesji. Możemy to zrobić przy pomocy wskaźnika LWMA dostępnego na platformie xStation5. W momencie gdy cena cofnie się do tak skonstruowanego kanału, inwestorzy mogą rozważyć zajęcie długiej pozycji. Zlecenie stop loss dla każdej transakcji powinno zostać ustawione kilka pipsów poniżej najniższej umiejscowionej średniej (wyliczanej po cenach minimalnych). Pozycja jest prowadzona do momentu aż cena nie spadnie poniżej najwyższego dołka w trendzie wzrostowym.

Przykład 1

Pierwszym przykładem jest NVIDIA (NVDA.US), spółka produkująca procesory graficzne. Na początku 2016 roku mieliśmy do czynienia z wyraźną strukturą coraz wyższych szczytów i dołków na wykresie. W takim przypadku, test średnich kroczących może stanowić ciekawą okazję do zakupu. W momencie gdy cena testuje kanał średnich, otwieramy długą pozycję ze stop lossem poniżej kanału 50-SMA i ostatniego minimum (zielona strzałka). Utrzymujemy aktywną pozycję do momentu przełamania struktury wyższych szczytów i dołków - w tym przypadku nastąpiło to na początku 2017 roku (czerwona strzałka).



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Przykład 2

Kolejną spółką jest Orlen (PKN.PL), główna polska rafineria ropy naftowej i oraz właściciel sieci paliw w Polsce, Czechach, Niemczech i na Litwie. Cena akcji PKN znajduje się w trendzie wzrostowym (coraz wyższe szczyty i dołki) i cyklicznie powraca w rejon kanału 50-SMA, co stanowi okazję inwestycyjną (zielona strzałka). Podobnie jak w przypadku NVIDIA, również i tu prowadzimy pozycję do momentu przełamania struktury wyższych szczytów i dołków - w tym przykładzie nastąpiło to w połowie 2015 r. (czerwona strzałka).



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Analiza fundamentalna

W przypadku Swing Tradingu analiza fundamentalna odgrywa znacznie ważniejszą rolę niż w przypadku handlu jednodziennego. Jeśli akcje danej spółki mają drożeć w trakcie nadchodzących tygodni lub miesięcy, powinny cechować się przyzwoitymi fundamentami. Jednym ze sposobów selekcji spółek, w które chcemy zainwestować, jest porównanie ich kluczowych parametrów za pomocą analizy wskaźnikowej.

Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa pozwala na szybki przegląd sytuacji finansowej spółki. Istnieje wiele wskaźników finansowych, jednak można je podzielić na kilka głównych grup opisujących rentowność, płynność, wypłacalność oraz wycenę rynkową. Wskaźniki rentowności obejmują miary takie jak ROE czy marża zysku. Zwykle im wyższe są te wartości, tym lepiej, chociaż nietypowo wysokie wskaźniki rentowności mogą wynikać ze zdarzeń jednorazowych i powinny być traktowane z rezerwą. Wskaźniki płynności, takie jak wskaźnik płynności bieżącej, pokazują, czy spółka jest w stanie wytrzymać opóźnienia w płatnościach lub okresy zwiększonych wydatków. Niemniej jednak, utrzymywanie wysokiej płynności jest kosztowne, więc zbyt wysokie wartości wskaźników mogą negatywnie wpływać na rentowność przedsiębiorstwa. Ważna jest też analiza wskaźników zadłużenia, ponieważ wysoka dźwignia finansowa może zwielokrotnić zyski dla akcjonariuszy, ale jednocześnie jest źródłem ryzyka. Wskaźniki wyceny takie jak C/Z (P/E), C/WK (P/B) lub EV/EBITDA są punktem wyjścia do oceny, czy spółka jest obecnie "tania" czy "droga". Należy zauważyć, że nie ma jednolitego poziomu, który jest "właściwy" dla wszystkich tych wskaźników. Każdy ma swoje znaczenie, które opisujemy szczegółowo w Ramce 3 pod koniec tego przewodnika. Zazwyczaj jednak nie można jednoznacznie stwierdzić, jaki poziom wskaźnika jest "idealny". Wskaźniki te są zwykle wykorzystywane w analizie porównawczej.

Analiza porównawcza

Analiza porównawcza jest często wykorzystywana zarówno do wyceny akcji, jak i procesu selekcji spółek do portfela. Jak już pisaliśmy, prawie niemożliwe jest zadeklarowanie optymalnych poziomów wskaźników finansowych, ponieważ potrzebujemy jakiegoś punktu odniesienia. Z pomocą przychodzi więc analiza porównawcza. Teoretycznie wartości niektórych wskaźników, takie jak C/Z, można porównać do szerokiego rynku, jednak często nie ma to sensu. Dzieje się tak dlatego, że portfele rynkowe składają się zarówno z akcji spółek defensywnych o niskich poziomach C/Z i niskim tempie wzrostu, jak i akcji spółek wzrostowych charakteryzujących się wyższymi poziomami wskaźnika C/Z oraz wyższym tempem wzrostu. Inne wskaźniki są jeszcze bardziej specyficzne. Niektóre sektory, takie jak przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, wymagają dużych nakładów kapitałowych, a ponieważ zazwyczaj cieszą się stabilnymi przepływami pieniężnymi, spółki te charakteryzują się stosunkowo wysokimi wskaźnikami zadłużenia do kapitału własnego, których wartości nie byłyby odpowiednie dla spółek z innych sektorów, takich jak np. technologia. Podobnie w zależności od sektora różni się zapotrzebowanie na płynność. Dlatego właśnie analiza porównawcza przeprowadzana jest zazwyczaj w ramach jednego sektora. Bardzo często w ramach danego sektora wyznaczana jest "grupa porównawcza" złożona z akcji spółek o podobnej działalności biznesowej. Czasami grupa ta ograniczona jest do spółek z tego samego kraju, ale nie jest to warunek

konieczny. Lepiej bowiem jest wybrać podobne spółki z różnych państw, niż zupełnie różne spółki z tego samego rynku.

Inwestorzy zazwyczaj chcą wiedzieć, czy akcje danej spółki są niedowartościowane czy przewartościowane. Z tego powodu analizę porównawczą należy rozpocząć od porównania wskaźników wyceny. Po określeniu grupy porównawczej inwestorzy wyznaczają medianę wskaźników C/Z oraz EV/EBITDA dla grupy. Mediana jest zazwyczaj preferowaną miarą zamiast średniej, ponieważ pozwala ona uniknąć zaburzeń wyniku spowodowanych skrajnymi wartościami wynikającymi ze zdarzeń jednorazowych. Jeśli wartości wskaźników C/Z oraz EV/EBITDA danej spółki są niższe niż mediana dla grupy porównawczej, wówczas taką spółkę uznaje się za niedowartościowaną. Na przykład, jeśli mediana C/Z oraz EV/EBITDA dla grupy porównawczej wynosi 10, a akcje wybranej spółki cechują się wartością tych wskaźników odpowiednio na poziomie 9 i 8, wówczas można je uznać za niedowartościowane o 15%.

Należy jednak wspomnieć o dwóch kwestiach. Bardzo często względnie niskie lub wysokie wartości wskaźników wyceny mogą być uzasadnione. Jeśli spółka cechuje się stosunkowo wysokimi wartościami wskaźników rentowności (ROE, marża zysku) i/lub niskim wskaźnikiem zadłużenia do kapitału własnego, wyższe poziomy wskaźników wyceny mogą być uzasadnione. Dlatego wycena C/Z i EV/EBITDA powinna być tylko punktem wyjścia dla analizy porównawczej, która następnie powinna zostać uzupełniona analizą pozostałych wskaźników.

Skaner spółek na platformie xStation5 pomaga znaleźć niedowartościowane akcje

Rozważmy przykład. W Skanerze spółek dostępnym na platformie xStation 5 możemy znaleźć 11 spółek z segmentu "Containers & Packaging". Wartości ich wskaźników C/Z mieszczą się w przedziale od 6,71 do 28,03, a wskaźnika EV/EBITDA od 8,16 do 17,73. Średnie obu wskaźników wynoszą odpowiednio 15,41 i 11,19. Spółki, które cechują się wartościami C/Z oraz EV/EBITDA poniżej tych średnich (w tym przykładzie kryteria te spełniają akcje pięciu spółek) można uznać za niedowartościowane. Przed zakupem akcji danej spółki warto jednak sprawdzić pozostałe wskaźniki oraz, w przypadku Swing Tradingu, czy dana spółka cechuje się odpowiednim momentum wzrostowym.

Market sentiment

Top movers

Stocks scanner

Heatmap

ETF scanner

Custom

UNITED STATES

Containers & Pac...

Add: e.g. AAPL

Market capitalisation

2.87 bn

EPS

17.20 bn

1.92

P/E

6.92

6.71

Dividend yield

28.03

0

ROE

4.76

0

BETA

52.49

0.82

1.37

SHOW MORE FILTERS

FULL NAME	COUNTRY	MARKET CAPIT.	EPS	P/E ▲	DIVIDEND YIELD	P/B	CURRENT RAT.	DEBT-TO-EQUIT.	EV/EBITDA
Owens-Illinois Inc		2.87 bn	2.68	6.71		4.31	1.06	569.90	8.23
International Paper Co		17.20 bn	4.53	9.28	4.76%	2.51	1.62	170.57	9.01
Crown Holdings Inc		6.28 bn	4.40	10.57		6.67	0.95	578.87	10.64
WestRock Co		10.89 bn	3.71	11.50	4.03%	0.96	1.49	63.08	8.16
Packaging Corp of America		8.42 bn	6.92	12.87	3.55%	3.52	2.30	121.45	9.23
Sealed Air Corp		5.14 bn	2.15	15.08	1.98%		1.35	2139.20	13.09
Avery Dennison Corp		8.55 bn	5.75	17.02	2.12%	8.39	1.13	151.19	12.33
Sonoco Products Co		5.48 bn	3.23	17.05	2.98%	2.99	1.56	83.66	10.02
Bemis Co Inc		4.17 bn	2.64	17.35	2.70%	3.57	1.86	130.15	17.73
Ball Corp		15.89 bn	1.92	24.06	0.87%	4.12	0.92	172.29	11.71
AptarGroup Inc		6.48 bn	3.72	28.03	1.30%	4.81	3.16	95.83	12.99

Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Wskazówki Grahama przy selekcji spółek

Wspomnieliśmy wcześniej, że ciężko jest wyznaczyć optymalne wartości dla takich wskaźników jak C/Z czy C/WK. Niemniej jednak wielu inwestorów i naukowców próbowało tego dokonać. Najbardziej znanym z nich jest Benjamin Graham, mentor Warrena Buffetta, który przez wielu nazywany jest "ojcem inwestowania w wartość". Graham wyznawał zasadę "marginesu bezpieczeństwa", czyli inwestowania w akcje spółek notowanych poniżej ich wartości, aby móc wykorzystać proces dostosowania się ceny w przyszłości.

Taki margines może być trudny do zdefiniowania, jednak Graham zaproponował pożądane wartości niektórych standardowo wykorzystywanych przez inwestorów wskaźników:

- Graham nalegał na kupowanie akcji spółek, które nie są nadmiernie zadłużone - stosunek całkowitego zadłużenia do aktywów obrotowych nie powinien przekraczać 1,1.
- Podkreślał znaczenie płynności - wskaźnik płynności bieżącej powinien być wyższy niż 1,5.
- Zyski: dodatnie wartości EPS (zysk na akcję) w ciągu ostatnich 5 lat, przy czym EPS za ostatni rok powinien być wyższy niż ten sprzed 5 lat.
- Inwestuj w spółki o wskaźniku C/Z nie wyższym niż 9 oraz C/WK nie wyższym niż 1,2, aby naprawdę znaleźć wartość.
- Inwestuj w spółki wypłacające dywidendy

Metody Grahama zyskały wielu zwolenników, w tym Warrena Buffetta, ale także wielu krytyków. Przeciwnicy jego teorii podkreślali, że tego typu podejście pomija możliwość uwzględnienia w portfelu szybko rozwijających się spółek. Możesz wypróbować metody selekcji spółek Benjamina Grahama wykorzystując Skaner spółek wbudowany w platformę xStation5.

Inwestor długoterminowy

Analiza fundamentalna

Analiza fundamentalna ma kluczowe znaczenie dla inwestora długoterminowego. Choć korzystna sytuacja techniczna na wykresie nie zaszkodzi, to jednak wybór spółek o solidnych fundamentach i sporym potencjale biznesowym ma kluczowe znaczenie dla inwestorów poszukujących długoterminowych okazji inwestycyjnych. Inwestorzy budujący portfel akcji powinni mieć chociaż ogólne pojęcie o działalności spółki w którą inwestują. Ponadto, inwestorzy długoterminowi powinni upewnić się, czy wartości kluczowych wskaźników finansowych wybranej spółki są lepsze od sektora oraz czy budowany portfel akcji będzie odpowiednio zdywersyfikowany.

Poznaj biznes spółki

Podstawą długoterminowych zysków z inwestycji w spółkę są konsekwentnie rosnące zyski przedsiębiorstwa. Przy wycenie spółki analitycy zazwyczaj nie skupiają się na zysku netto, ale na przepływach pieniężnych do firmy. Powodem jest fakt, że zyski netto często są księgowane jedynie na papierze i mogą być efektem zmian (a nawet sztuczek) związanych z prowadzoną księgowością, podczas gdy przepływy pieniężne są znacznie bardziej namacalne. Kluczowym składnikiem wyceny przy użyciu przepływów pieniężnych jest parametr zwany Free Cash Flow to the Firm (FCFF, Wolne Przepływy Pieniężne dla Przedsiębiorstwa). Wyliczanie tego parametru rozpoczyna się od przychodów.

Przychody minus koszty bezpośrednie	=	Zysk brutto
Zysk brutto minus koszty pośrednie netto	=	Zysk operacyjny (EBIT)
EBIT minus podatki	=	Zysk operacyjny netto (NOPAT)
NOPAT plus amortyzacja, zmiany w kapitale obrotowym odjąć wydatki inwestycyjne (CAPEX)	=	FCFF

FCFF jest prognozowany na kolejne okresy sprawozdawcze z założeniami dotyczącymi wielu zmiennych, a następnie dyskontowany do wartości bieżącej przy użyciu średniego ważonego kosztu kapitału (WACC). Proces ten może być dość złożony, jednak ważniejsze niż sama wycena, która może ulec drastycznym zmianom przy zmianie założeń, jest zrozumienie, które czynniki mają największy wpływ na przyszłą wartość FCFF. Na przykład wartość akcji przedsiębiorstwa użyteczności publicznej może w dużym stopniu zależeć od kwoty wymaganych przyszłych inwestycji kapitałowych. Spółka, która dokonała niewystarczających inwestycji może potrzebować większych nakładów w przyszłości i w rezultacie mieć niższe FCFF. W przypadku akcji spółek technologicznych, gust konsumentów może odgrywać kluczową rolę, ponieważ jeśli nie pozostaną oni wierni produktowi firmy, jej przychody mogą spaść. W przypadku spółek budowlanych kluczowe znaczenie dla marż brutto będą mieć ceny materiałów. Pierwszym krokiem do selekcji spółek do portfela powinno być zrozumienie, które zmienne są kluczowe dla potencjalnych składników portfela.

Analiza porównawcza

Podstawy analizy porównawczej dla inwestora długoterminowego są takie same jak w przypadku Swing Tradera. Jeśli inwestor chce zbudować dobrze zdywersyfikowany portfel inwestycyjny, może wybrać spółki z różnych branż, cechujące się korzystnymi wartościami wskaźników finansowych. Tym co różni inwestora długoterminowego od Swing Tradera jest horyzont czasowy inwestycji. Ze względu na fakt, że inwestorzy długoterminowi kupują akcje z myślą o latach, do wyboru odpowiedniej spółki potrzebują znacznie dokładniejszej analizy. Po raz kolejny należy zaznaczyć, że nie istnieje żaden konkretny zestaw wskaźników finansowych, który gwarantowałby osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu. Niskie wartości wskaźników C/Z czy EV/EBITDA nie zawsze gwarantują wysokiej stopy zwrotu z inwestycji. Znacznie lepszym podejściem jest skupienie się na rentowności (ROE, marża zysku), wzroście (wzrost przychodów i EBITDA) i niskim poziomie zadłużenia (dług do kapitału własnego).

Budowanie portfela

Dywersyfikacja ma kluczowe znaczenie dla długoterminowego sukcesu inwestycyjnego. Inwestor długoterminowy nie może pozwolić sobie na utratę dużej części kapitału poprzez niepowodzenie jednej spółki. Czasami nawet dobrze prosperujący biznes i korzystne wskaźniki finansowe nie gwarantują dodatnich stóp zwrotu w przyszłości. Rentowność spółki może spaść w wyniku trudnych do przewidzenia zdarzeń, takich jak na przykład wyższe ceny materiałów, nowe podatki czy niekorzystne dla sektora regulacje prawne. Jeśli akcje takiej spółki stanowią większą część Twojego portfela inwestycyjnego, możesz ponieść znaczne straty finansowe. Inwestowanie długoterminowe polega na wyborze grupy solidnych spółek, z których nawet jeśli jedna lub dwie okażą się nietrafioną inwestycją, to reszta spółek w portfelu zapewni dodatnią stopę zwrotu. Praktyczną zasadą w przypadku dywersyfikacji jest to, że długoterminowy portfel inwestycyjny powinien składać się z mniej więcej 30 spółek. W statystyce jest to minimalna liczba obserwacji, która może zapewnić rozkład normalny, a więc zminimalizować wpływ jednej spółki na wynik całego portfela. W przypadku portfela składającego się z 30 spółek, początkowy udział każdej z nich waha się w przedziale 3-3,5%. W takim wypadku, nawet jeżeli jedna ze spółek z naszego portfela zbankrutuje, to wynikająca z tego faktu strata może zostać zawiązką nadrobiona przez wyniki innych spółek. Jeśli masz portfel składający się z 30 akcji, każda z nich ma początkową wagę od 3 do 3,5%. Portfel składający się z mniejszej liczby spółek również może być dość dobrze zdywersyfikowany, jeśli zwrócisz uwagę na kilka rzeczy. Po pierwsze, upewnij się, że kupujesz akcje spółek działających w różnych sektorach.

Dodanie do portfela akcji spółek zagranicznych może dodatkowo zdywersyfikować portfel, choć należy pamiętać o ryzyku wynikającym ze zmian kursu walutowego. W procesie doboru spółek do długoterminowego portfela inwestycyjnego warto również uwzględnić wskaźnik beta. Portfel składający się wyłącznie z akcji o wysokim współczynniku beta (wyższym niż 1) będzie prawdopodobnie mniej zdywersyfikowany niż portfel zawierający zarówno akcje o wysokiej, jak i o niskiej.

Analiza techniczna

Analiza techniczna nie jest najważniejszą kwestią w inwestowaniu długoterminowym, ponieważ wybór akcji do naszego portfela opiera się przede wszystkim na analizie fundamentalnej i zrozumieniu działalności firmy. Możemy jednak wykorzystać analizę techniczną do określenia właściwego momentu wejścia w pozycję. Narzędzia analizy technicznej przydatne dla inwestorów portfelowych:

- Inwestorzy długoterminowi skupiają się głównie na wykresach tygodniowych i miesięcznych
- SMA52 i SMA200 są używane w celu określania poziomów wsparcia dla trendu
- MACD to przydatny wskaźnik służący do śledzenia momentum trendu

Czym jest MACD?

Wskaźnik MACD jest wyliczany poprzez odjęcie od 15-okresowej wykładniczej średniej kroczącej (EMA) 30-okresowej EMA. Ponadto, wskaźnik MACD posiada 9-okresową EMA, która traktowana jest jako linia sygnałowa, która generuje sygnały kupna i sprzedaży. Sygnał kupna pojawia się kiedy linia sygnałowa (EMA9 - czerwony kolor) przecina pomarańczową linię (wyliczaną poprzez odjęcie EMA30 od EMA15).

Jak wybrać odpowiedni moment na kupno akcji?

Jeśli już wybraliśmy spółki zgodnie z naszą strategią fundamentalną musimy się upewnić, że cena akcji znajduje się w trendzie wzrostowym i wybrać odpowiedni moment na otwarcie pozycji. W proponowanej przez nas strategii, taka sytuacja ma miejsce w momencie kiedy cena na wykresie tygodniowym testuje SMA52 (roczna średnia krocząca), ale nie spada poniżej SMA200. SMA52 przebiegająca się powyżej SMA200 wskazuje na to, że mamy do czynienia z trendem wzrostowym. Jeśli ten warunek nie jest spełniony oznacza to, że cena akcji danej spółki znajduje się w trendzie spadkowym. Jeśli cena znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, test SMA52 może być dobrą okazją do zajęcia długiej pozycji. Ponadto, sygnał kupna wygenerowany przez wskaźnik MACD (15, 30, 9), czyli sytuacja, w której linia sygnałowa przecina od dołu linię MACD, może być kolejną okazją do kupna akcji pod warunkiem, że cena

znajduje się powyżej SMA200. Wyjście z pozycji powinno nastąpić w momencie kiedy zmieni się nasz pogląd fundamentalny na wybraną spółkę.

Przykład 1

Zgodnie z opisaną powyżej strategią szukamy sytuacji, w której cena cofa się do lub lekko poniżej rocznej średniej kroczącej (SMA52 na wykresie tygodniowym). Następnie czekamy na sygnał kupna wygenerowany przez wskaźnik MACD. W przypadku Airbusa (AIR.DE) mieliśmy do czynienia z taką sytuacją (zielone okręgi) trzy razy pomiędzy 2012, a 2016 rokiem. W każdym z tych przypadków cena pozostawała powyżej SMA200 potwierdzając długoterminowy trend wzrostowy.



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Przykład 2

Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia na akcjach Apple (AAPL.US) w latach 2013-2016. Momenty te (zielone elipsy) były świetnymi okazjami na dołączenie do długoterminowego trendu wzrostowego.



Należy pamiętać, że informacje i badania oparte o historyczne dane lub wyniki nie gwarantują zysków w przyszłości, a każda osoba działająca w oparciu o te informacje robi to wyłącznie na własne ryzyko. Źródło: xStation 5

Czerpanie korzyści ze Skanera spółek

Wybór spółek do portfela może być długim i wymagającym procesem. Na szczęście, platforma xStation5 oferuje inwestorom Skaner spółek - narzędzie zaprojektowane w celu ułatwienia procesu selekcji spółek. Skaner spółek można znaleźć w zakładce "Analiza rynku". Korzystanie ze skanera jest dość proste i intuicyjne.

Pierwsze pole po lewej stronie pozwala nam wybrać jedno ze wstępnych ustawień lub zdefiniowanie własnych. Dwa kolejne pola po prawej stronie pozwalają nam sprecyzować z jakiego kraju i branży chcemy analizować spółki. Za pomocą pola wysuniętego najbardziej na prawo możemy dodać konkretne spółki do skanera.

Poniżej przedstawiamy część najbardziej popularnych wskaźników i miar używanych w analizie wskaźnikowej. Po naciśnięciu przycisku "Pokaż więcej filtrów" wachlarz wskaźników rozwija się i pokazuje rzadziej wykorzystywane miary. Na dole strony znajduje się lista spółek spełniających podane kryteria. Wraz ze zmianą pożądaných wartości wskaźników, lista spółek jest aktualizowana.

Poniżej przedstawiamy definicje wskaźników i miar, które można znaleźć w Skanerze spółek:

1. Kapitalizacja rynkowa

Kapitalizacja rynkowa to wartość rynkowa wszystkich wyemitowanych akcji spółki. Jest ona obliczana poprzez pomnożenie ceny akcji spółki przez liczbę akcji pozostających w obrocie. Jest to najbardziej aktualna prezentacja wartości spółki.

2. Zysk na akcję (EPS)

Zysk na akcję (EPS) to wskaźnik przedstawiający kwotę zysku netto przypadającą na każdą pozostającą w obrocie akcję spółki. Jest on obliczany poprzez podzielenie zysku netto spółki w danym okresie przez średnią liczbę akcji. Ogólnie rzecz biorąc, wzrost EPS w kolejnych okresach oznacza, że spółka staje się bardziej rentowna lub prowadzi programy skupu akcji własnych.

3. Cena do zysku (C/Z)

Stosunek ceny do zysku (C/Z) to wskaźnik pokazujący, na ile rynek giełdowy wycenia każdą jednostkę zysku spółki. Można go obliczyć dzieląc bieżącą cenę akcji spółki przez wskaźnik EPS. Wyższe wartości wskaźnika C/Z mogą sugerować, że inwestorzy spodziewają się wyższych zysków w przyszłości i dlatego są skłonni zapłacić wyższą cenę za udział w spółce. Należy jednak zauważyć, że wysokie wartości wskaźnika C/Z mogą również wynikać z niskich zysków osiągniętych przez przedsiębiorstwo. Wskaźnik ten powinien przyjmować wartości dodatnie.

4. Stopa dywidendy

Stopa dywidendy (Dividend Yield) to wskaźnik porównujący kwotę zysku, którą spółka dzieli się z akcjonariuszami (dywidendę), do wartości giełdowej spółki. Wskaźnik ten jest obliczany poprzez podzielenie rocznej wypłaty dywidendy przypadającej na każdą akcję spółki przez wartość giełdową pojedynczej akcji. Spółki o ugruntowanej pozycji działające w dojrzałych branżach mają tendencję do regularnego dzielenia się zyskami z akcjonariuszami, podczas gdy spółki na wczesnym etapie wzrostu (np. startupy) zazwyczaj zatrzymują większość zysków na dalsze inwestycje, a zatem wypłacają mniejsze dywidendy lub nie wypłacają ich wcale.

5. Rentowność kapitału własnego (ROE)

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) mierzy kwotę zysku netto wygenerowanego z pojedynczej jednostki kapitału własnego spółki. ROE można obliczyć, dzieląc zysk netto spółki w danym okresie przez średnią wartość kapitału własnego w tym okresie. ROE jest miarą rentowności, która jest pomocna przy porównywaniu dwóch lub więcej spółek różnej wielkości.

6. Beta

Beta jest miarą zmienności cen akcji wybranej spółki w stosunku do benchmarku, takiego jak na przykład indeks szerokiego rynku. Współczynnik beta wyższy niż 1 wskazuje, że stopy zwrotu z inwestycji w daną spółkę są bardziej zmienne niż stopy zwrotu z inwestycji w dany benchmark. Zmienność jest często utożsamiana z ryzykiem, dlatego inwestorzy mogą postrzegać akcje o wyższym współczynniku beta jako bardziej ryzykowne.

7. Cena do wartości księgowej (C/WK)

Cena do wartości księgowej (C/WK) to wskaźnik pokazujący zależność pomiędzy ceną rynkową spółki i jej wartością księgową. W teorii mówi on ile trzeba zapłacić za jedną złotówkę aktywów netto spółki. Wskaźnik ten można obliczyć, dzieląc cenę akcji danej spółki przez jej wartość księgową na akcję. Wysokie wartości wskaźnika C/WK mogą wskazywać, że spółka jest przewartościowana lub że inwestorzy mają wobec niej wysokie oczekiwania.

8. Wskaźnik płynności bieżącej

Wskaźnik płynności bieżącej jest jednym z najczęściej stosowanych wskaźników płynności. Można go obliczyć dzieląc kwotę krótkoterminowych aktywów spółki przez sumy krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik ten mierzy zdolność spółki do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wyższe wartości wskaźnika płynności bieżącej są pożądane, ponieważ sugerują, że spółka nie jest zagrożona nagłą utratą płynności.

9. Marża zysku

Marża zysku jest miarą rentowności pokazującą, ile zysku netto może wygenerować spółka z jednej jednostki przychodu. Jest on obliczany poprzez podzielenie kwoty zysku netto w danym okresie przez kwotę przychodów wygenerowanych w tym okresie. Wyższa marża zysku wskazuje na lepsze wyniki i wyższą rentowność. Spółki z wyższą marżą zysku znajdują się w lepszej pozycji w okresach spowolnienia gospodarczego, ponieważ mogą zwiększyć popyt na swoje produkty poprzez obniżkę cen swoich produktów lub usług, zachowując przy tym rentowność.

10. Rentowność zainwestowanego kapitału (ROIC)

Zwrot z zainwestowanego kapitału (ROIC) to kolejny wskaźnik mierzący rentowność spółki. Aby obliczyć ten wskaźnik, należy podzielić dochód netto spółki przez całość kapitału w nią zainwestowanego. W przeciwieństwie do ROE, gdzie pod uwagę był brany jedynie kapitał własny, ROIC obejmuje kapitał udziałowy, dług, a także kapitał wszystkich innych powiązanych stron. Wyższe wartości ROIC wskazują, że spółka ma większą zdolność do generowania zysku z dostarczonego kapitału.

11. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego

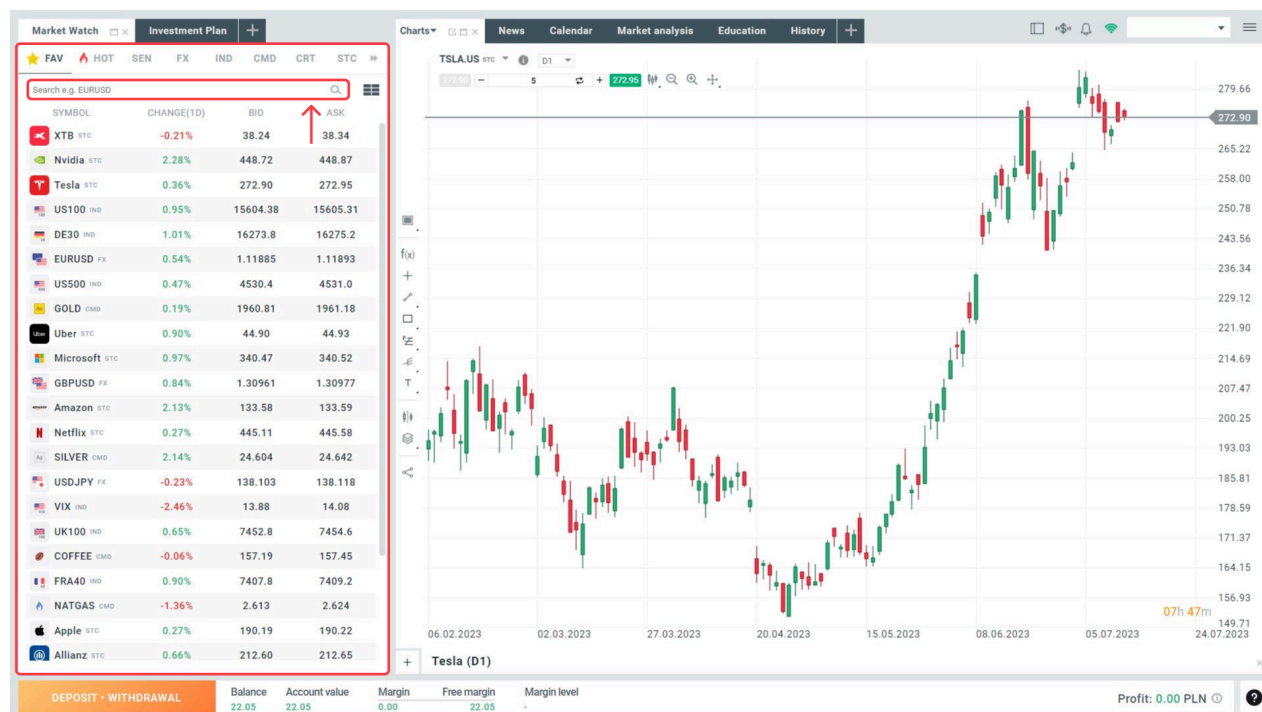
Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego jest miarą dźwigni finansowej spółki. Można go obliczyć dzieląc kwotę całkowitego zadłużenia spółki przez wartość jej kapitału własnego. Wyższe wartości wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego wskazują, że spółka jest bardziej zależna od długu niż kapitału własnego przy finansowaniu swojej działalności. Znaczne kwoty zadłużenia, a tym samym wysoka wartość wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego, mogą budzić wątpliwości co do zdolności przedsiębiorstwa do regulowania swoich zobowiązań.

12. EV/EBITDA

EV/EBITDA (mnożnik przedsiębiorstwa lub mnożnik EBITDA) to miara, która oddaje jedną kluczową cechę spółki, której inne wskaźniki giełdowe nie uwzględniają - zadłużenie. W liczniku wskaźnika można znaleźć wartość przedsiębiorstwa, na którą składa się kapitalizacja rynkowa, poziom zadłużenia oraz wartość udziałów mniejszościowych, przy jednoczesnym pominięciu wartość gotówki i jej ekwiwalentów posiadanych przez spółkę. W mianowniku wykorzystywana jest wartość zysku przed odsetkami, opodatkowaniem, amortyzacją i deprecjacją. Niższe wartości EV/EBITDA wskazują na większe niedowartościowanie spółki. Warto mieć jednak na uwadze fakt, że wskaźnik ten może nie być odpowiednią miarą w analizie spółek finansowych, których przychody w dużej mierze składają się właśnie z odsetek.

Jak złożyć zlecenie na platformie XTB?

Obecnie w ofercie XTB znajduje się ponad 3200 akcji spółek notowanych na 16 najpopularniejszych giełdach świata. Wszystkie dostępne akcje można łatwo znaleźć, wpisując ich nazwę w wyszukiwarce znajdującej się w oknie Market Watch.



Inwestowanie w akcje na platformie transakcyjnej XTB jest łatwe i intuicyjne. Najlepszym sposobem na zawarcie transakcji jest skorzystanie z klasycznego okna zleceń, które zawiera pełne informacje o transakcji. Jest ono dostępne po kliknięciu symbolu "+" obok instrumentu.

Market Watch ✕ +

★ FAV 🔥 HOT SEN FX IND CMD CRT STC ➡

Search e.g. EURUSD 🔍

SYMBOL	CHANGE(1D)	BID	ASK
 NVIDIA STC	2.32%	448.35	448.48
 Apple STC	0.30%	190.51	190.53
 Visa STC	0.55%	243.45	243.89
 Tesla Motors STC			

SELL 273.02 5 ≈ 5 434.18 PLN BUY 273.11

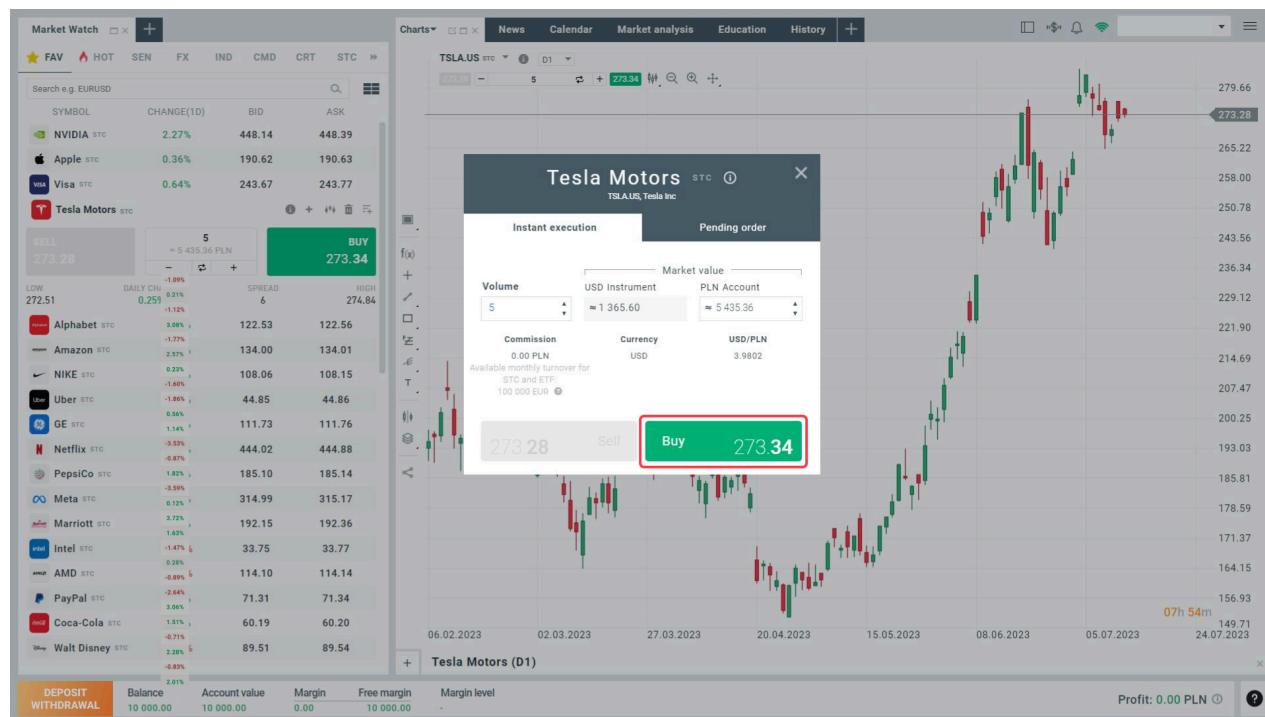
LOW 272.51 DAILY CHANGE 0.15% SPREAD 9 HIGH 274.84

 Alphabet STC	2.99%	122.45	122.46
 Amazon STC	2.42%	134.00	134.02
 NIKE STC	0.21%	107.97	108.04
 Uber STC	0.74%	44.89	44.92
 GE STC	0.31%	111.63	111.68
 Netflix STC	-0.16%	442.94	443.97
 PepsiCo STC	0.55%	184.36	184.61
 Meta STC	2.03%	314.63	315.05
 Marriott STC	0.75%	192.08	192.17
 Intel STC	-0.85%	33.74	33.76
 AMD STC	-0.52%	114.04	114.08
 PayPal STC	1.05%	71.49	71.52
 Coca-Cola STC	0.50%	60.14	60.15
 Walt Disney STC	-0.54%	89.50	89.51

Note: A red arrow points to the '+' icon in the Tesla Motors row, and a red box highlights it.

Aby dokonać transakcję, kliknij przycisk "Kup" w oknie nowego zlecenia. Otwarte zlecenie pojawi się w panelu zleceń w dolnej części platformy, gdzie można kontrolować wynik swoich inwestycji.

XTB dokłada wszelkich starań, aby platforma xStation 5 była nie tylko zaawansowana ale i intuicyjna.



Inwestując w akcje w XTB nie jesteś ograniczony wyłącznie do ekranu swojego komputera lub laptopa. Aplikacja mobilna xStation 5, którą można bezpłatnie pobrać na urządzenia z systemem Android oraz iOS pomoże Ci w prosty sposób śledzić sytuację rynkową i kontrolować swoje transakcje z dowolnego miejsca. Powiadomienia push pozwalają być na bieżąco z najważniejszymi informacjami rynkowymi, które mogą mieć istotny wpływ na Twoje inwestycje.

Przygotuj się na 2025 rok!

Gotowy, by zostać akcjonariuszem? Otwórz konto w XTB i inwestuj w spółki z całego świata. Zyskaj dostęp do globalnych rynków, śledź notowania w czasie rzeczywistym i podejmuj bardziej świadome decyzje dzięki analizom naszych ekspertów. To wszystko w jednej intuicyjnej aplikacji - zacznij już dziś!

Otwórz konto →



Ta publikacja handlowa jest informacyjna i edukacyjna. Nie jest rekomendacją inwestycyjną ani informacją rekomendującą lub sugerującą strategię inwestycyjną. W materiale nie sugerujemy żadnej strategii inwestycyjnej ani nie świadczymy usługi doradztwa inwestycyjnego.

Materiał nie uwzględnia indywidualnej sytuacji finansowej, potrzeb i celów inwestycyjnych klienta. Nie jest też ofertą sprzedaży ani subskrypcji. Nie jest zaproszeniem do nabycia, reklamą ani promocją jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Publikację handlową przygotowaliśmy starannie i obiektywnie. Przedstawiamy stan faktyczny znany autorom w chwili tworzenia dokumentu. Nie umieszczamy w nim żadnych elementów oceniających. Informacje i badania oparte na historycznych danych lub wynikach oraz prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

Nie odpowiadamy za Twoje działania lub zaniechania, zwłaszcza za to, że zdecydujesz się nabyć lub zbyć instrumenty finansowe na podstawie informacji z tej publikacji handlowej. Nie odpowiadamy też za szkody, które mogą wynikać z bezpośredniego czy też pośredniego wykorzystania tych informacji.

Inwestowanie jest ryzykowne. Inwestuj odpowiedzialnie.



www.xtb.com