

[START](#)
[ARTYKUŁY](#)
[KALENDARZ EQUITY](#)
[REDAKTORZY](#)
[PARTNERZY](#)
[MARKETING](#)



[Home](#) / [single](#) / Szybko! Panikujmy, zanim do nas dotrze, że to bez sensu!

## Szybko! Panikujmy, zanim do nas dotrze, że to bez sensu!

[single](#)

Posted by admin on 24, Sierpień 2011 with 13 Comments



O tym, że od kilku tygodni na światowych rynkach finansowych mamy do czynienia z masowymi wyprzedzami wie już chyba każdy, kto choć trochę interesuje się inwestowaniem. Jedni ze łzami w oczach patrzą na topniejące oszczędności całego życia, drudzy zacierają ręce licząc zyski z krótkich pozycji, a jeszcze inni przyglądają się wszystkiemu z bezpiecznej odległości. Niezależnie od zajmowanego stanowiska każdy zgodnie przyznaje: „aktualnie na rynkach króluje panika”.

Filip Rudnicki

### Jak baranki na rzeź.

Nie od dziś wiadomo, że rynek ze swoją wyceną nigdy nie trzyma się sztywno teoretycznych wartości spółek, a raczej oscyluje wokół nich w zależności od nastrojów inwestorów. Gdy na rynku pojawia się panika, wszyscy w jednym momencie zapominają o tym, że na giełdzie handluje się akcjami realnych przedsiębiorstw. Ludzie mają to do siebie, że w tłumie czują się bezpieczniej, niezależnie od tego dokąd ten tłum zmierza. Jeśli na 5 osób, z którymi porozmawiasz, wszystkie 5 powie Ci, że sprzedało swoje akcje, to czy nie poczujesz nieodpartej pokusy, żeby też sprzedać nawet jeśli wcześniej miałeś inny plan? W ostatnim czasie cena akcji niemal wszystkich spółek spadła o kilkanaście procent. Czy naprawdę sytuacja w każdej z tych firm z dnia na dzień tak bardzo się pogorszyła? Oczywiście, że nie.

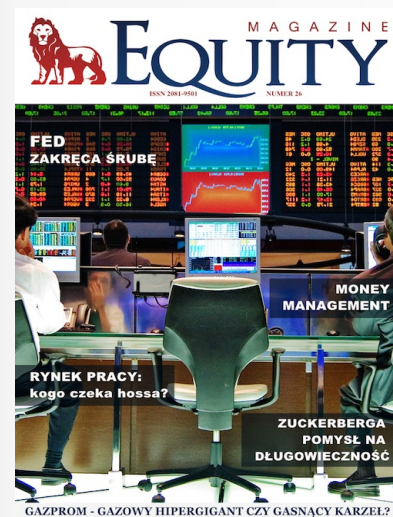
### Panika jest dobra...

głównie dla inwestorów długoterminowych. Zawsze oczyszcza rynek i sprawia, że wycena spółek staje się skrajnie niedowartościowana, a jak wiadomo takie skrajne niedowartościowanie może nie dziś, może nie jutro, ale w długim terminie z pewnością spowoduje gigantyczne wzrosty. Z doświadczenia wiemy, że nastąpi to dokładnie wtedy, gdy ludzie zaczną się uspokajać. Tak jak płaczące dziecko w końcu się zmęczy i zaśnie, tak samo na rynku za jakiś czas zaczną brakować kolejnych sprzedających.

### Przygotowanie do zakupów

Od razu zaznaczę, że nie jestem zwolennikiem łapania spadających noży i dopóki na rynku panuje strach to wszelkie analizy fundamentalne możemy od razu wyrzucić do kosza, ale gdy tylko strach ustąpi to właśnie silne fundamenty będą głównym atutem wzrastających spółek. Właśnie dlatego warto trzymać rękę na pulsie i na bieżąco kontrolować jak bardzo niedowartościowane są spółki. Oto kilka głównych kryteriów, którymi powinniśmy się kierować w poszukiwaniu idealnej spółki do kupna, gdy tylko panika się skończy:

Najnowszy numer Equity:



Find us on Facebook



Equity Magazine

[Like](#)



Equity Magazine

Deregulacja zawodu maklera i doradcy

**Makler i doradca – deregulacja co**

[www.equitymagazine.pl](http://www.equitymagazine.pl)

Bezcenna wiedza przekazywana przez p

 39 minutes ago



Equity Magazine

Interesujesz się rynkiem kapitałowym? determinację, czujesz się liderem i uczelni wyższej, ale nie ukończyłeś

**Projekty - Akademia Liderów Ryn**

[www.naga.ora.nl](http://www.naga.ora.nl)

3,853 people like Equity Magazine.



 Facebook social plugin



OFICJALNA GRUPA NA  
**GoldenLine**

- **Stabilność** – mimo iż panika jest przesadną reakcją na spowolnienie gospodarcze jakie nas czeka to jakaś część spadków może być wyjaśniona przez pogarszającą się sytuację w spółkach. Pogarszająca się sytuacja oznacza dla spółek trudniejszy dostęp do kapitału, mniej zleceń, a co za tym idzie spółki przeinwestowane (mocno zadłużone) mogą za pewien czas mieć kłopoty z wypłacalnością. Właśnie dlatego preferujemy spółki, które na przestrzeni ostatnich lat zachowywały się stabilnie. Bardzo dobrym testem jest sprawdzenie jak wyglądały zyski spółki w 2008 roku w porównaniu do innych lat. Jeśli w czasie poprzedniej bessy spółka poradziła sobie całkiem dobrze to jest duża szansa, że tym razem też nie ulegnie.
- **Dywidenda** – warto rozglądać się za spółkami wypłacającymi regularną dywidendę. Panika sprawia, że dywidendy stanowią coraz większy procent ceny akcji. Najlepszym przykładem jest tutaj KGHM, którego dywidenda w 2009 roku sięgnęła niemal 15% ówczesnej ceny akcji. Przy takim poziomie zabezpieczenia dalszy spadek cen akcji nie jest nam straszny, gdyż z samej dywidendy otrzymujemy więcej niż dostalibyśmy na lokacie.
- **C/Z i C/WK** – dwa najbardziej popularne wskaźniki fundamentalne i tym razem sprawdzają się doskonale. Jeśli udaje nam się znaleźć spółkę ze stosunkiem ceny do zysku wynoszącym 2 oznacza to, że jeśli spółka utrzyma zyski na aktualnym poziomie przez najbliższe 2 lata to zarobi tyle, ile wynosi jej aktualna wycena. Analogicznie jest z ceną do wartości księgowej. Bez problemu znajdziemy aktualnie spółki z tym wskaźnikiem na poziomie 0.5, a więc wycena giełdowa spółki obejmuje tylko połowę niezadłużonych aktywów. W normalnych warunkach C/Z na poziomie 5 i C/WK na poziomie 0.8 obliczone dla stabilnej spółki zostałyby uznane za skrajne niedowartościowanie.

Ogólna zasada przy doborze spółek mówi, że w pierwszej kolejności powinniśmy znaleźć spółki zdrowe i stabilne, a więc posiadające:

- Wysoką i stabilną rentowność (ROE, ROA)
- Płynność finansową (Current ratio)
- Pozytywną strukturę przepływów pieniężnych (Cash flow)

A dopiero z tak przygotowanej listy wybierać te najbardziej niedowartościowane. Jeśli odwróciłibyśmy kolejność, może się zdarzyć, że trafimy na spółki z bardzo niską wyceną, ale będzie ona wynikać z tragicznej sytuacji w konkretnej spółce.

## Zaczynamy poszukiwania

Do naszych dzisiejszych poszukiwań użyjemy serwisu Fundamentalna.net pozwalającego na wyszukiwanie spółek giełdowych po kilkudziesięciu kryteriach fundamentalnych. Początkowe kryteria ustawiamy na:

- ROE > 10% (wysoka rentowność)
- Current ratio > 1,5 (wypłacalność)
- $0 < C/Z < 6$  (niedowartościowanie)
- $0 < C/WK < 1$  (niedowartościowanie)
- Całkowite zadłużenie < 60% (niskie zadłużenie jest przyjacielem w trudnych czasach)

Jak widać, kryteria są dość ostre, a mimo to na dzień dzisiejszy znalezione zostało 11 spółek, a jeśli spadki będą się pogłębiać to ta liczba zacznie rosnąć. Oczywiście nie są to jedyne słuszne kryteria i serdecznie zachęcam czytelników do testowania własnych kombinacji wskaźników w celu znalezienia własnego optimum.

Kolejnym krokiem w poszukiwaniach powinno być sprawdzenie struktury przepływów pieniężnych, a więc sposobu w jaki spółka obraca pieniędzmi. Odpowie nam to na pytania takie jak:

- Czy wydatki na inwestycje pokrywane są z bieżących zarobków czy może z zaciąganych kredytów?
- Czy spółka dużo inwestuje?
- W jakim stopniu bieżąca działalność wspomagana jest kredytami?

Dodatkowo warto sprawdzić stabilność wyników poszczególnych spółek, gdyż dla przykładu bardziej cenimy sobie spółkę posiadającą ROE na poziomie 10% utrzymywanym regularnie przez kilka lat niż spółkę z ROE wynoszącym 15% osiągniętym po raz pierwszy od kilku lat.

Wyszukiwanie po obu tych kryteriach (strukturze przepływów i stabilności wyników) możemy także zautomatyzować. Do istniejących już kryteriów w wyszukiwarce dodajemy jeszcze:

- Ranking cash flow > 40%
- Ranking stabilności > 50%

Po dodaniu tych kryteriów w naszym zestawieniu zostaje 6 spółek. Są to tak zwane „perełki”, których ręczne znalezienie zajęłoby nam bardzo dużo czasu. Oczywiście wyszukiwanie należy powtarzać okresowo, gdyż co kilka dni pojawiają się nowe sprawozdania finansowe spółek, a co za tym idzie

Kalendarz Equity Magazine

Dzisiaj

◀ ▶

Warszawa - Szkolenie „Michał Stopka: praktyczne aspekty inwestowania w giełdę”

sobota, 24 maja

Warszawa - Szkolenie „Michał Stopka: praktyczne aspekty inwestowania w giełdę”

piątek, 6 czerwca

Karpacz - Konferencja WallStreet 18

sobota, 7 czerwca

Karpacz - Konferencja WallStreet 18

niedziela, 8 czerwca

Karpacz - Konferencja WallStreet 18

Pokazywanie wydarzeń do 6/15. [Wyszukaj](#)

◀ ||| ▶

Chcesz wiedzieć więcej lub dodać własne wydarzenie?

wyniki się zmieniają.

Mimo wszystko, niezależnie od wykorzystywanych narzędzi, tym najważniejszym dla inwestora powinna być jego zimna krew, gdyż *na rynkowej panice i euforii można zarabiać tylko wtedy, kiedy sami się im nie poddajemy*.

 **Lubię to!** Liczba osób, które to lubią: 8. [Zarej](#)

Brak powiązanych postów.



### 13 Comments



Adam222

25 sierpnia 11, 9:15am

Trochę brak konsekwencji i logiki. Bo niby czemu spółka nowa o ROE = 15% ma być gorsza od starej o ROE = 10%? Jest przecież odwrotnie. Po za tym autor raz poleca analizę fundamentalną a raz uważa, że nie ma ona sensu. Według mnie ma ona zawsze sens. Przecież jeśli opłaciło mi się kupić akcje przy pewnym poziomie, to tym bardziej będzie mi się opłacało jak kurs spadnie. Następna niekonsekwencja to szukanie spółek o dużych zyskach ale nie zadłużonych. Takich nie ma. Albo spółka korzysta z kredytów, jest więc zadłużona i osiąga duże zyski, albo nie korzysta z kredytów i ma małe zyski. Coś za coś.



Adam222

25 sierpnia 11, 9:34am

Jeszcze jedno. Reklamowana wyszukiwarka spółek opiera się o wyniki kwartalne, natomiast nie uwzględnia bilansów rocznych i półrocznych. Skutek jest taki, że brakuje tam ponad 300 spółek nowych. A przecież nowe spółki dają większe szanse na znalezienie spółki niedowartościowanej niż stare. Ja na przykład szukam spółek o najwyższym ROE. Okazuje się, że aktualnie trzech najlepszych spółek o najwyższym ROE nie ma w tej wyszukiwarce.



Trader

25 sierpnia 11, 9:41am

No tak i jest takich wielu co mają zimną krew – kupili fundamentalnie spadło i nie chcą sprzedać zostając długoterminowymi inwestorami z przymusu...

oprócz fundamentów ważny jest moment zakupu a czas obecny zdecydowanie nie służy zakupom, problem w tym, że technicznie możemy spaść na 1300–1700 punktów i po ile wtedy będą fundamentalne perełki?

dlatego osobiście wstrzymuję się z dłuższymi zakupami, czasami coś podkupię ale na szybkie odbicie jak znajdę dobrego typu do wzrostu na <http://www.infoinvestor.pl> a tak to ręce precz od klawiatury.



Jan

25 sierpnia 11, 12:12pm

Są firmy, które osiągają duże zyski, a nie mają kredytów – chociażby Apple. Był zresztą gdzieś ranking najzyskowniejszych firm nie świecie nie posiadających długów. Jak się ma tyle pieniędzy to po co pożyczać?



RO MA BY

25 sierpnia 11, 8:14pm

 A najlepsze jest to że wszyscy mają rację 😊.

---

 RO MA BY  
25 sierpnia 11, 11:29pm

Ludziom trzeba pokazać światło w tunelu Warren zaświecił pierwszą lampę.

---

 RO MA BY  
27 sierpnia 11, 5:22pm

Coś mi się widzi że trza zapiąć pasy przed zjazdem.

---

 RO MA BY  
27 sierpnia 11, 5:25pm

1700 ?

---

 Student  
28 sierpnia 11, 8:45pm

Witam

Uważam, że to ciekawy artykuł i podzielam zaprezentowany punkt widzenia. Kryteria wyboru to kwestia subiektywna, ale skąd wiedzieć kiedy skończyła się panika? Czy trwająca teraz stabilizacja to już dobry moment do zakupów. Jak widać czytelnicy powyżej sugerują, że czekają nas kolejne spadki i ja mam podobne zdanie.

---

 RO MA BY  
28 sierpnia 11, 9:18pm

Ha skąd wiedzieć , ktoś tam kiedyś pisał że się nie da.

---

 RO MA BY  
29 sierpnia 11, 11:12pm

Uświadomiłem sobie że mam problem (: . a raczej stwarzam sobie problemy usiłując zgadywać prognozować podglądać podstuchiwać małpować itd. PRZYSZŁOŚĆ, a po co mi to to. TERAZ , DZIŚ .Jedyne co muszę zrobić to uszanować tą chwilę TERAZ i jakakolwiek ona by nie była i nauczyć się z niej korzystać (:

---

 RO MA BY  
30 sierpnia 11, 1:43pm

Ok 1700 20 września.

---

 Mario  
30 sierpnia 11, 3:11pm

Na rynku spadających noży fundamenty nie mają żadnego znaczenia. Po prostu nie należy kupować. Patrzeć na wskaźniki to już kompletna porażka. Tylko analiza techniczna, określenie fali i jej zasięgu. Jak ktoś ma za dużo pieniędzy i chce się ich pozbyć to niech lepiej przeleje mi na konto

---

Leave a Reply

Name \* Email \* Website

## O magazynie:

Redaktorami Equity Magazine są **najpopularniejsi i najpoczytniejsi blogerzy polskiej sfery finansowej**. Artykuły dotyczą problemów finansowych, które spotykają nas każdego dnia – **zakupy, pożyczki, lokaty, fundusze**. W każdym numerze przeczytacie także **zaawansowane teksty** dotyczące inwestowania, pisane przez praktyków i pasjonatów tej tematyki. **Opcje, kontrakty, akcje, struktury, GPW i FOREX** to tylko niektóre z zagadnień, nie brakuje także **wywiadów ze znanymi osobami, recenzji, opinii i relacji z wartych udziału imprez i szkoleń**.

## Menu



- KONTAKT
- MARKETING
- PARTNERZY
- REDAKTORZY
- FAQ