



INDEPENDENT
TRADER

www.portfeltradera.pl

Jak inwestować w drewno?

W przeszłości wielokrotnie tworzyliśmy opracowania poświęcone surowcom, jednak nigdy nie przyglądaliśmy się szczegółowo kwestii inwestycji w drewno. W niniejszym raporcie, chcielibyśmy pokazać Wam w jaki sposób można zapewnić sobie ekspozycję na to zdołowane obecnie aktywo. Zaczniemy jednak od podstaw, czyli od tego, w jaki sposób wykorzystywane jest drewno oraz pod jakimi postaciami można spotkać ten surowiec.

Drewno – podstawowe informacje

Po wyjęciu drewna, gotowy materiał jest często przetwarzany na powierzchnie wykorzystywane deski i belki. Obecnie przeważa natomiast produkcja m.in. sklepek, płyty wiórowej, sklejki, drzwi, różne rodzaje mebli i parkietu.





Drewno towarzyszy nam w codziennym życiu na każdym kroku. Chodzimy po parkiecie lub laminacie. Siedzimy przy stole z drewna lub płyty wiórowej. Śpimy na drewnianych łóżkach.

Na półkuli północnej bardzo popularne są domy budowane w technologii szkieletowej, wykorzystującej drewno na dużą skalę. Wynika to z jej zalet, takich jak dostępność materiałów, szybkość budowy i wysoka izolacyjność cieplna.



Źródło: Kalkulator.dry

Jak widać, głównym źródłem popytu na drewno jest branża budowlana. Firmy potrzebują tego surowca nie tylko do konstrukcji dachowych, czy podłóg. Inne technologie budowlane również wymagają sporych ilości drewnianych elementów, takich jak np. stolarki. Dlatego nie ma znaczenia, czy budujemy dom drewniany, czy z wykorzystaniem technologii tradycyjnej, nadal będziemy potrzebować bardzo dużo drewna.



Zdjęcie: Wikipedia

O ile w przypadku domów szkieletowych, większość użytego drewna potrafi przetrwać dziesiątki lat, o tyle systemy stolarkowe z tego surowca lub materiałów drewnopochodnych szybko stają się bezużyteczne. W związku z tym, muszą one być wymieniane na nowe, co wiąże się z popytem na drewno.

Jeśli chodzi o zapotrzebowanie na metal, to podlega ono przede wszystkim zmianom następującym konsumentów. Jeśli ich zdolność nabywcza rośnie, są oni bardziej skłonni dokonywać napraw oraz wymiany metalu w domu. Odwrócić jest, kiedy ich realne dochody spadają.

Popyt na drewno generują również właściciele kotłów grzewczych na paliwo stałe (drewno opałowe, pellet i brykety). W ostatnim czasie wzrosła popularność tego typu ogrzewania, co wynika również z wysokich cen głównych surowców energetycznych.



Zdjęcia: Shutterstock

Kiedy drożeje drewno?

Drewno, jak każdy surowiec, drożeje w okresie rosnącej inflacji. Dzieje się tak z kilku powodów. Do najważniejszych zaliczamy:

1. Dodatek realizowany przez rapły i banki centralne. Zwiększona ilość waluty wydawana jest na taką samą lub przynajmniej taką samą ilość towarów.
2. Strach przed jeszcze większym wzrostem cen. Obserwując wzrost cen, ludzie zaczynają gromadzić zapasy, zwiększając w ten sposób popyt.

W ostatnich latach pojawił się jeszcze jeden powód wzrostu cen. Mowa o ograniczonej podaży towarów z powodu zatrzymania produkcji i zakończenia kalendarzów dostaw w wyniku pandemii.

Cena drewna przez ostatnie 2,5 roku podlegała sporym wahaniom. W chwili obecnej notowania surowca znajdują się mniej więcej na poziomie z początku 2020 roku. Co ważne w przeszłości w tym miejscu cena kilkakrotnie zwracała.



Źródło: TradingView.com

Investowanie w drewno - ryzyko

Powyżej omówiliśmy, jakie otoczenie przemawia za inwestycją w drewno. Jak jednak wiadomo, są to zawsze dwa końce, dlatego podobnie skupimy się na ryzykach.

Kluczowa jest koniunktura gospodarcza. Podczas recesji spada inflacja i popył na surowce (w tym drewno). To o tyle istotne, że w chwili obecnej wiele kluczowych gospodarek zmaga się w początkowej fazie recesji. Jednocześnie banki centralne wciąż jeszcze podnoszą stopy procentowe, co z kolei osłabia popył na rynku nieruchomości. Oznacza to również mniejsze zapotrzebowanie na drewno.

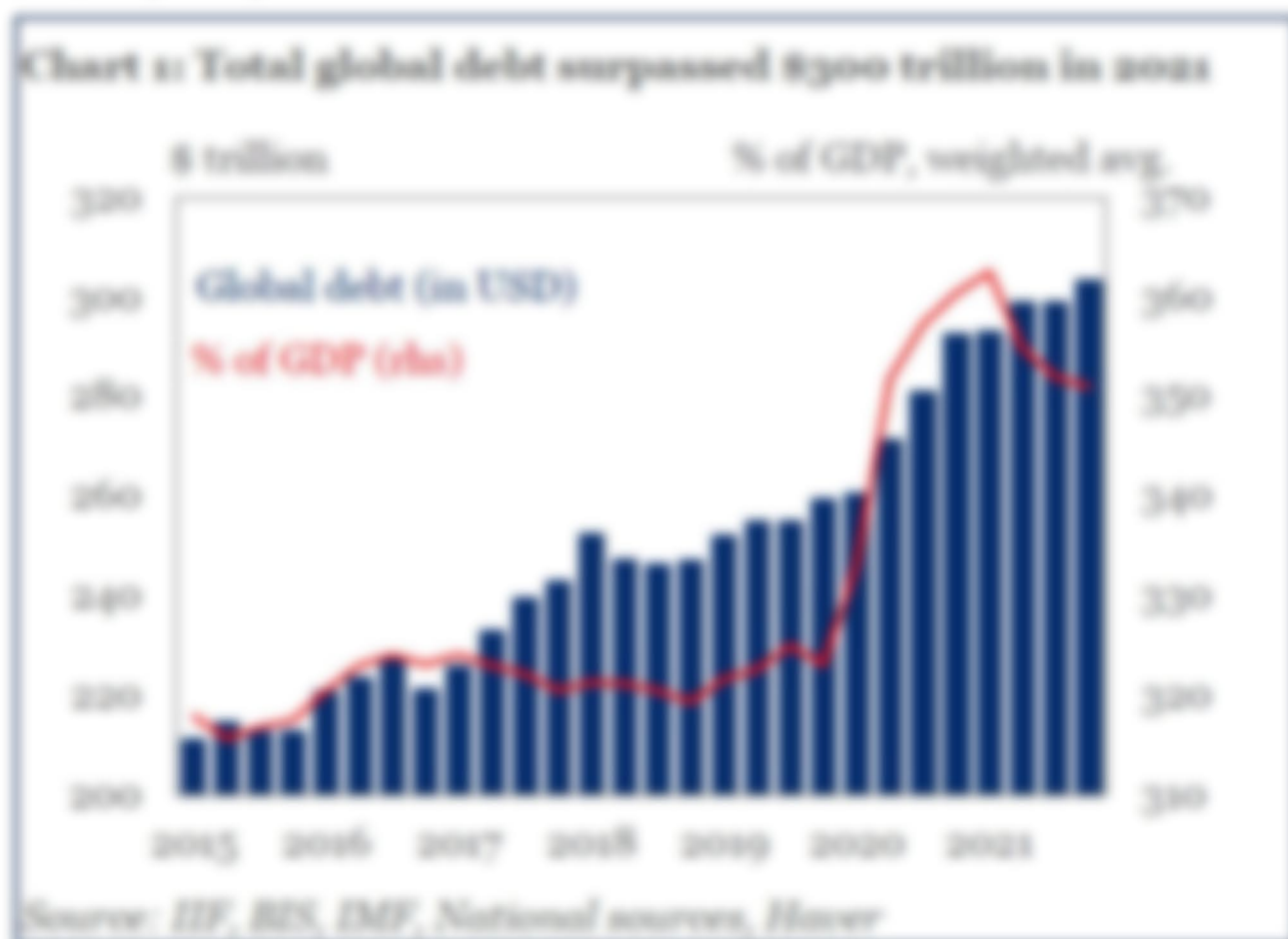
To główny powód dla którego cena surowca tak mocno spadła w ostatnich miesiącach. W dużej części tekstu zobaczycie, że również spółki powiązane z tą branżą zaliczyły wyraźne spadki. Można zatem powiedzieć, że negatywne informacje do sektora są już w dużej mierze ujęte w cenach.

Co dalej?

W trakcie 2022 roku wiele banków centralnych z całego świata podnosiło stopy procentowe, aby walczyć z inflacją.



Pamiętajmy jednak, że globalne zadłużenie wciąż prognozuje się na bardzo wysokim poziomie, wynoszącym ok. 325% PKB (grafik wyżej). I kolejną inflacja jest dla bankierów i polityków narzędziem pozwalającym na stopniowe dewaluowanie próchnego długu.



Dolychoczasowe podwyżki stóp procentowych w USA sprawiły, że dane gospodarcze stopniowo uległy pogorszeniu. I kolej na rynkach wielu inwestorów wół tymczasem się gołowił. Kontynuacja tej polityki sprawi, że bezrobocie zacznie wyraźnie rosnąć, a na giełdzie możemy zobaczyć kolejną falę spadków. Naszym zdaniem doprowadzi to cofnięcie do pewnego punktu w polityce FEDu (zw. FED pivot). Bank centralny zacznie obniżać stopy procentowe, natomiast rząd powróci do polityki fiskalnej (czeki, ulgi itp.). Jak się pewnie domyślacie, skutkiem będzie porównywalny wzrost inflacji.

W tym miejscu bardzo ważna uwaga: to zmiana polityki nie wywoła inflacji od razu. Będzie jednak więcej waluty, przy podobnej ilości towarów w obiegu.

inwestorzy natychmiast skopano tę sytuację z 2020 rokiem, a zatem ceny aktywów (w tym drewna) zaczęły rosnąć na fal ociekowej.

Jak inwestować w drewno?

Szukajcie przedsiębiorstw bądź spółek ETF-ów, które dadzą nam ekspozycję na drewno, ważne jest, aby skoncentrować się w pierwszej kolejności na takich spółkach, które posiadają własny las. Tego typu firmy są niezależne od dostawców drewna.

Ważne jest również, aby nie zapominać o wpływie wzrostu cen drewna, a dodatkowy dochód przynosi m.in. sprzedaż drewna pod budowę nowoczesnych domów odczynionych piękny, zalesionymi terenami.

Jest to całkowicie normalna praktyka w przypadku ETF-ów takich. Pod budowę przeznaczają się niewielką część gruntu, natomiast rentowność takiej działalności jest wyższa niż w przypadku sprzedaży drewna.



Ważne jest również

Kryteria, które powinno spełniać przedsiębiorstwo, aby możliwe było zarobienie korzyści ze wzrostu cen drewna są następujące:

1. Posiadanie własnego lasu i zgromadzenie się regularną jego odnową (sadzeniem młodych drzew). Zapewnia to nieprzerwaną sprzedaż surowca i niskie koszty produkcyjne.
2. Zdolność do produkcji różnorodnych towarów. Pozwala to na zwiększenie zysków firmy i dywersyfikuje jej przychody.

3. Regularność w odciążeniu rynku. Przedsiębiorstwa z najwyższymi kosztami produkcji lepiej zniosą okresy kryzysów. Dzięki czemu są w stanie pozostać na rynku do czasu odwołania gospodarczego.

4. Szeroka dywersyfikacja geograficzna eksportu. Dzięki niej, firma nie jest zależna od handlu w jednym kraju/regionie.

W naszym opracowaniu postanowiliśmy w pierwszej kolejności przedstawić dwa ETF-y, które dają stabilną ekspozycję na branżę. Następnie zaprezentujemy również dwa ETF-y oraz dwie tradycyjne spółki z tej branży. Na końcu raportu znajdziecie również tabelę ze wskaźnikami.

Na zakończenie tego wpisu chcielibyśmy wspomnieć o pewnym zagrożeniu, które dotyczy zwłaszcza spółek posiadających własne lasy. Mamy tu na myśli próby, które mogą zmniejszyć ogromne lasy, co może za sobą mieć odbudowy przez spółkę zarządzającą.

Wskaźniki

Podczas analizy ETF-ów i spółek skorzystaliśmy z kilku wskaźników. W ramach przypomnienia postanowiliśmy opisać co oznacza każdy z nich.

P/E – cena/zysk. Więcej na temat tego wskaźnika, przeczytacie [tutaj](#).

P/FFO – cena/środek z operacji. Szerzej opisaliśmy ten wskaźnik [tutaj](#).

Forward P/E – wskaźnik cena/zysk uwzględniający prognozowane zyski firmy w kolejnym roku. Po więcej informacji odsyłamy do [artykułu](#).

P/BV – cena/wartość księgową. Więcej na temat tego wskaźnika, przeczytacie [tutaj](#).

DY – stopa dywidendy. Szerzej opisaliśmy ten wskaźnik [tutaj](#).

Inwestycja poprzez ETF-y

Jeśli poszukujemy ekspozycji na drewno z wykorzystaniem ETF-ów, to w pierwszej kolejności uwagę zwracamy dwa fundusze: Shares Global Timber & Forestry ETF (WOOD) oraz Invesco MSCI Global Timber ETF (CUT).

1. Shares Global Timber & Forestry ETF (WOOD)

W portfolio funduszu znajduje się około 30 spółek, wśród których 90% z nich to przedsiębiorstwa z krajów rozwijających, jedynie 10% to spółki z krajów rozwijających się.



Źródło: iShares

Trzy największe pozycje w portfolio, zajmujące łącznie niemal 20%, to spółki, które opłacalnym sposobem w dłuższej perspektywie czasu (Meyerhoefer, Raynor oraz West Fraser Timber).

Oto jak prezentowały się notowania ETF-u w ostatnich 5 latach.



Źródło: TradingView



Jego wskaźnik P/E jest bardzo atrakcyjny i wynosi zaledwie 6,4, jednak wynika to ze znaczących zysków jakie spółki z tej branży generowały w poprzednich kwartałach. Należy wziąć pod uwagę, że w najbliższym czasie te wyniki będą słabnieć aż do momentu, kiedy cena drewna ponownie odżyje. Rynek oczywiście uwzględnił to w notowaniach, dlatego też ETF znajduje się wyraźnie poniżej ceny. Podobnie wygląda to również w przypadku innych aktywów, które opiszemy w raporcie. Wpłynąć inwestorów czeka tutaj na kolejną falę inflacji, która napędzi notowania.

Jśli chodzi o dywidendę to w tej chwili wynosi ona ok. 2,5%.

Nazwa	Ticker	Aktywa (USD)	P/E	P/BV	DT	Skł % portfela
Global Timber & Forestry ETF	WOOD	234 mln	6,36	1,22	2,46%	20%

Źródło: opracowanie własne

2. Inwestycje MSCI Global Timber ETF (CUT)

W przypadku ETF-u CUT w portfelu znajduje się aż 88 spółek. Rynek rozwinięty może tutaj jeszcze większy udział, wynoszący ok. 95%. Spora część portfela ETF-u CUT stanowią spółki zajmujące się produkcją papieru oraz tekstury używanej do opakowań. W ich przypadku także mieliśmy do czynienia ze wpisanymi wynikami w poprzednich kwartałach, natomiast obecnie spadek konkurencyjności powoduje obniżkę notowań.



Tak wygląda wykres CuiF za ostatnie 5 lat:



Źródło: TradingView

Za sprawę bardzo dobrych wyników w poprzednich kwartałach, wskaźnik P/E spadł do poziomu 5,4. W najbliższym okresie może jednak wzrosnąć.

Stopy dywidendy jest niższa niż w przypadku WOOD i wynosi niewiele ponad 1,2%.

Nazwa	Ticker	Aktywność (USD)	P/E	P/BV	DY	Sto % zysku/straty
Investo MSCI Global Tender ETF	CuiF	63 mln	5,36	1,58	1,24%	17%

Źródło: Opacowania.pl

Jeśli chodzi o porównanie obu ETF-ów, to na podstawie ostatnich 10 lat WOOD wypracował wyższą stopę zwrotu niż CuiF.



Źródło: Fundusze

Argumentów przemawiających za tym głównym funduszem jest jednak więcej. Na moment publikacji raportu, WOOD ma pod swoim zarządzeniem 4 razy większe obciążenie niż CUF, a co za tym idzie płynność w jego przypadku jest większa. Różnica między ceną zakupu i sprzedaży wynosi średnio 0,2% w przypadku WOOD, natomiast aż 0,4% w przypadku CUF.

Jeśli chodzi o koszty zarządzania, ponownie lepszy jest WOOD, który pobiera 0,4% w skali roku. W przypadku CUF to już 0,4%.

Podsumowując, gdybyśmy musieli wybrać jeden z tych ETF-ów do portfela, to wybór padłby właśnie na WOOD. W gę wychodzi jednak również inwestycja w konkretne spółki i to nimi zajmiemy się w dalszej części tekstu.

Przykłady firm mających ekspozycję na drewno

Podobnie znajdziecie 2 tradycyjne spółki oraz 2 ETF-y, które mogą posłużyć jako ekspozycja na drewno.

1. Weyerhaeuser Company (WY)

Jest to ETF inwestujący w firmy które wykorzystywane do produkcji i sprzedaży produktów z drewna.

Weyerhaeuser Co. jest jednym z największych właścicieli terenów leśnych na świecie. Kontroluje 4,65 mln hektarów lasów w 19 amerykańskich stanach.

Fundusz posiada licencje na zarządzanie 3,67 mln hektarów kanadyjskich lasów i regularnie zwiększa powierzchnię będącą w jego posiadaniu.

Okolo 25% przychodów firmy generuje sprzedaż sadzonek oraz wynajem terenów na różne potrzeby (np. polowania czy wędkarstwo). Pozostałe 75% pochodzi ze sprzedaży wyrobów z drewna i farby. Pod tym kątem dywersyfikacja geograficzna wygląda następująco: 93% przychodów pochodzi z rynków w USA i Kanadzie, a 7% z rynku japońskiego i chińskiego. Do produktów spółki należy drewno, deski i żelazne konstrukcje drewniane. Jak widać w poniższej tabeli, fundusz wyceniony jest atrakcyjnie pod względem P/FFO i ma wysoką kapitalizację.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/FFO	Forward P/E	P/BV	DY	Sk % zmian w cenie
Weyerhaeuser Company	WY	24 mld	8,45	24,44	2,20	2,22%	24%

Źródło: Bloomberg

Fundusze musimy jednak zerwać! Wazną uwagą, że tak atrakcyjne wycenienie jest wynikiem wysokich cen drewna w poprzednich 2 latach.

Z kolei wskaźnik Forward P/E bliżej już pod uwagę prognozowane zyski za kolejny rok i wygląda znacząco gorzej. Oczywiście rynek wziął już to pod uwagę i spółka w ostatnim czasie znacząco pojechała.

Jeśli cena drewna zaliczy ponowne odcięcie, to wskaźnik Forward P/E szybko spadnie w okolice 10-15.

Przez ostatnie kilka lat BII zwiększał przychody (niebieskie słupki na wykresie po lewej) i poziom gotówki (zielone słupki na wykresie po prawej), jednocześnie zmniejszając zadłużenie (czerwone słupki na wykresie po prawej).



Indeks Sudekusa

Poradca MIT prowadzi badania posiadanych górnictw pod kątem obecności innych zasobów naturalnych, takich jak rudy metali przemysłowych, co może przynieść dodatkowy zysk w przyszłości.



Indeks Inżynierów

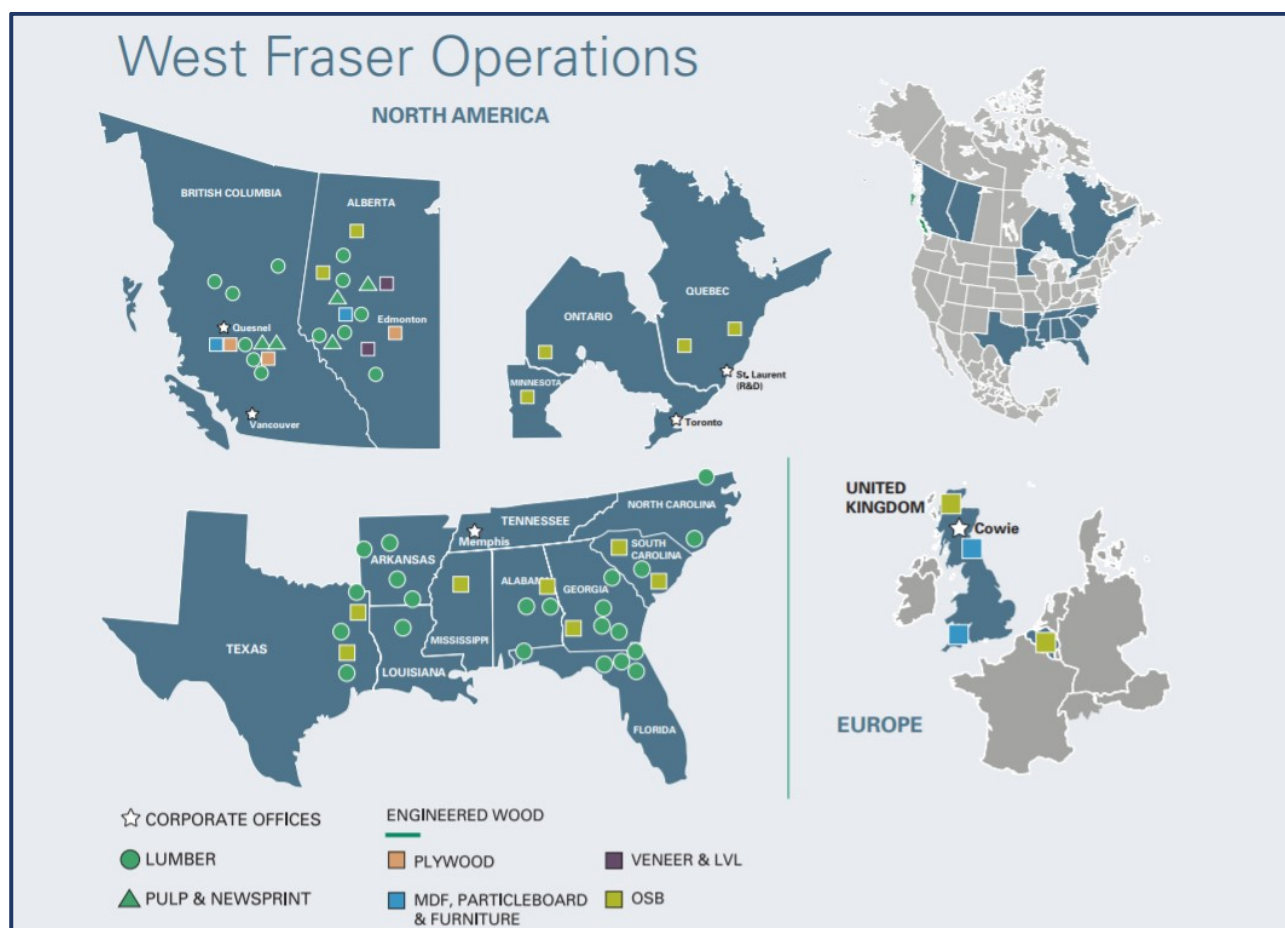
Od początku odlegniętego pod koniec kwietnia bieżącego roku, kurs akcji spółki spadł o ok. 24%. Należy ceny drewna są już uwzględnione w notowaniach. Zakładamy jednak, że przy spadkach głównych indeksów, również akcje Weyerhaeuser mogą jeszcze potanieć.

2. West Fraser Timber Co. Ltd (WFG)

Kanadyjska spółka, która produkuje tarcicę (deski, belki), MDF (płyty ze sprasowanych włókien drzewnych), sklejkę, papier gazetowy i zrębki. Odpady z obróbki drewna wykorzystywane są jako biomasa na potrzeby własne.

Do pozyskiwania drewna firma wykorzystuje lasy kanadyjskie będące własnością publiczną. Długoterminowe certyfikaty pozwalają jednak spółce zajmować się wylesianiem i późniejszym sadzeniem młodych drzew.

W skład firmy wchodzi 60 zakładów produkcyjnych z USA, Kanady, Wielkiej Brytanii i Belgii.



Źródło: Westfraser

Zgodnie z poniższą tabelą, spółka jest tania mimo 4-krotnego wzrostu notowań od dna z 2020 roku.

Nazwa	Ticker	Kapitalizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
West Fraser Timber Co. Ltd	WFG	7 mld	3,36	13,82	0,86	1,32%	23%

Źródło: Opracowanie własne

Jeśli natomiast weźmiemy pod uwagę wskaźnik Forward P/E to można powiedzieć, że jest wyceniona neutralnie.

W 2021 r. spółka znacznie zwiększyła swoje przychody w porównaniu z poprzednimi latami (lewy wykres). Z kolei ilość zgromadzonej gotówki znacznie przewyższa dług (prawy wykres).



Źródło: Gurufocus

Notowania WFG za ostatnie 5 lat prezentują się następująco:



Źródło: Tradingview

Kurs akcji zaliczył 300% wzrostu względem dna z 2020 roku. Obecnie jest w trakcie spadków, podobnie jak inne opisywane aktywa.

3. Rayonier Inc. (RYN)

Jest to RSI posiadający prawie 1,2 mln hektarów lasów w południowych i północno-zachodnich Stanach Zjednoczonych (RYN) oraz w Nowej Zelandii (RYN).



źródło: Rayonier

Taka dywersyfikacja geograficzna pozwala uzyskać dochód ze wzrostu gospodarczego w regionie Pacyfiku. W portfolio ETF-u znajduje się kilka celujących na terenie USA.

Według poniższej tabeli, fundusz nie jest wyceniony od tak atrakcyjnie, jak wcześniej reprezentowany ETF, czyli Weyerhaeuser Company.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/FFO	Forward P/E	P/BV	DY	Do % portfolio
Rayonier Inc.	RYN	5 mld	22,51	62,82	2,89	3,08%	21%

Źródło: Cynkorwa.pl

Jednocześnie stopa dywidendy znajduje się na najwyższym poziomie spośród prezentowanych spółek.



Źródło: Statista

Zadłużenie wzrostu w ostatnich latach (grawy wykres), ponieważ firma aktywnie angażuje się w powiększanie powierzchni łodzi w portfolio i przeprowadzanie konkurencyjnych o niskiej kapitalizacji. Firma utworzyła spółkę zależną Raydonant Places + Properties, która wykorzystuje część zmił Rayoniera do budowy unikalnych, niepowtarzalnych łodzi lub rancz według indywidualnego projektu. W ten sposób szczególnie wymagający nabywcy nieruchomości mogą cieszyć się silną naturą, płacąc przy tym dużą sumę pieniędzy.



Indeks Industriowy

Akcje zgrupują się obecnie w trendzie spadkowym i od szczytu z kwietnia straciły już ok. 21% wartości.

4. UFF Industries (UFF)

Na zakończenie spółka, która jest związana z branżą drewnianą, ale jak to często zdarzycie nie skupia się wyłącznie na produktach z drewna. Postanowiliśmy mimo wszystko umieścić ją w tym raporcie, gdyż UFF Industries działa na bardzo dużej skali i posiada zasoby z roku na rok.

Osobowość firmy podzielona jest na 3 obszary: Budownictwo, handel detaliczny, produkcja opakowań. Produkty firmy obejmują pudełka do przechowywania warzyw i owoców, drewniane elementy do produkcji łóżek i materacy, szafki i meble kuchenne, drewniane elementy do dużych kadunków, panele laminowane, dywaniki, opakowania z metalu i materiałów szlachetnych, palety, cewki do nawijania kabli, elementy konstrukcji domów szkieletowych, metalowe wózki do transportu materiałów.

Spółka działa globalnie, posiada ponad 200 oddziałów, które znajdują się na kilku kontynentach.



Źródło: Bloomberg

Zakładamy na wyniki oraz sytuację finansową spółki. Lewy wykres pokazuje, że zarówno przychody jak i zyski wykazują tendencję wzrostową. Z kolei na prawej grafice widać, że poziom gotówki jest zbliżony do poziomu zadłużenia, co jest dobrą informacją.



Źródło: Statista

W chwili obecnej spółka jest atrakcyjnie wyceniona pod kątem wskaźnika P/E. Obecne prognozy zakładają powtórzenie całonocnych dobrych wyników również w 2023 roku.



Brakuje danych co do konkretnego wskaźnika forward P/E, jednak sam fakt, że spółka planuje powtórzyć dobry wynik w 2022 roku, pokazuje, że różni się ona nieco od opisanych wyżej przedsiębiorstw. UFP Industries prowadzi dość bardzo zdeweryfikowaną działalność, o jej notowaniu nie są aż tak ściśle powiązane z ceną drewna.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DY	De % (pomijaj naczyta)
UFP Industries	UFP	5 mld	7,52	-	2,11	1,14%	12%

Źródło: opracowanie własne

Mimo wszystko zamieszciliśmy ją w raporcie, gdyż charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami rentowności, bardzo stabilną sytuacją finansową i regularnie przynosi wyniki lepsze od głównych indeksów w USA.

Podsumowanie

Podsumowując, należy jeszcze raz przypomnieć kluczowe cechy inwestowania w drewno. Bardzo ważnym aspektem jest popył ze strony branży budowlanej i ogólna koniunktura w gospodarce. Im lepsza, tym większe zapotrzebowanie na drewno. Inwestycja w ten surowiec daje nam jednak również ochronę przed inflacją, co potwierdziły ostatnie lata. Oczekujemy spółki o których była mowa w tekście (z wyłączeniem ostatniej) posiadają prawa do terenów z konkretnymi zasobami, których nie da się dostrzec.

Obecnie cena drewna jest po znaczących spadkach. Oczekujemy jej nieprzebieganie - banki centralne przystąpiły z dodatku, a koniunktura w gospodarce słabnie. W kolejnych miesiącach możemy jednak spodziewać się jednego z dwóch scenariuszy. Pierwszy z nich opisałmy już wyżej. Zakłada on, że recesja pogłębi się, co zmusi bankierów do wstrzymania dodatku. Drugi scenariusz, naszym zdaniem mniej prawdopodobny, to nagła poprawa koniunktury gospodarczej. Każdy z tych scenariuszy będzie oznaczał odskoki ceny drewna.

Niezależnie od bieżącego popytu, drewno i produkowane z niego towary charakteryzują nas wyjątkowo i nie można z nich przystąpić, więc popył nigdy nie spadnie do zera.

Zwiększasz tenaz, gdy sankcje na Rosję (20% światowego rynku drewna) wykluczyły jej eksport, należy spodziewać się przesunięcia popytu na innych dużych producentów, takich jak Kanada i USA. Firmy z tej branży mogą przynieść dodatkową zysk wynikającą ze sprzedaży drewna i domów oraz wydobycia dodatkowych surowców.

Na koniec zamieszczamy tabelę z składowymi umiarkowanymi w raporcie.

Nazwa	Ticker	Aktywa (USD)	P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
Global Timber & Forestry ETF	WOOD	24 mld	6,36	1,22	1,44%	21%
Global Timber ETF	OUT	63 mld	6,36	1,28	1,84%	17%

Źródło: Opracowanie własne

Nazwa	Ticker	Kapitalizacja (USD)	P/FFO	Forward P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
West Fraser Company	WFC	24 mld	6,45	24,44	1,28	1,22%	24%
West Fraser Timber Co. Ltd	WFG	7 mld	3,36*	13,82	0,86	1,32%	23%
Rapport Inc.	RPT	5 mld	22,51	62,82	1,28	1,84%	21%
UFP Industries	UFP	5 mld	7,52*	-	1,11	1,14%	17%

* W przypadku West Fraser Timber Co. Ltd oraz UFP Industries chodzi o wskaźnik P/E

Źródło: Opracowanie własne



Autor: Marcin Kremiec

Prezentowane informacje mają charakter wyłącznie informacyjny i edukacyjny oraz nie uwzględniają indywidualnych potrzeb i sytuacji konkretnego Inwestora, w związku z czym nie stanowią rekomendacji wydawanej w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ani też porady inwestycyjnej, w rozumieniu Rozporządzenia PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Informacje nie mają na celu promowania oraz zachęcania do nabycia wskazanych w nich instrumentów finansowych, ani nie stanowią wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o nabyciu instrumentów finansowych, a ewentualne decyzje inwestycyjne podejmowane przez Inwestorów na własny rachunek na podstawie tych informacji powinny zostać poprzedzone indywidualną analizą i oceną ryzyka inwestycyjnego.

Wszelkie decyzje inwestycyjne są podejmowane przez inwestora indywidualnie, na własny rachunek i odpowiedzialność. Autor informuje jedynie o aktywach finansowych, na które inwestor może, lecz nie musi zwrócić uwagi w zakresie własnego niezależnego procesu decyzyjnego. Przed zawarciem jakiegokolwiek z transakcji, każdy klient powinien indywidualnie określić jej potencjalne ryzyko, możliwe korzyści oraz straty z nią związane, jak również jej charakter, konsekwencje prawne, podatkowe i księgowość. Autor nie zataja żadnych informacji, które posiada, a których brak może spowodować szkody w mieniu inwestora.

Marcin Kremiec oraz osoby fizyczne, osoby prawne i inne podmioty z nim powiązane, w tym w ramach stosunku kontroli, nie mają żadnych powiązań, w tym umownych, ani konfliktów interesów z emitentami instrumentów, których dotyczą przesłane informacje, oraz nie występują żadne okoliczności mogące mieć potencjalnie negatywny wpływ na obiektywność przedstawianych informacji o emitentach.