



Niezależny Portal Finansowy
**INDEPENDENT
TRADER**

www.independenttrader.pl

Branża rolno-spożywcza i nawozowa. Jakie spółki wybrać?



Rynek daje inwestorom szereg instrumentów finansowych, z których mogą skorzystać, aby zainwestować m.in. w pszenicę, cukier czy bawełnę. Muszą oni jednak uważać na pewne pułapki. Nie każdy z tych instrumentów nadaje się bowiem do długoterminowego inwestowania w surowce rolne, a właśnie taki horyzont inwestycyjny jest według nas wskazany.

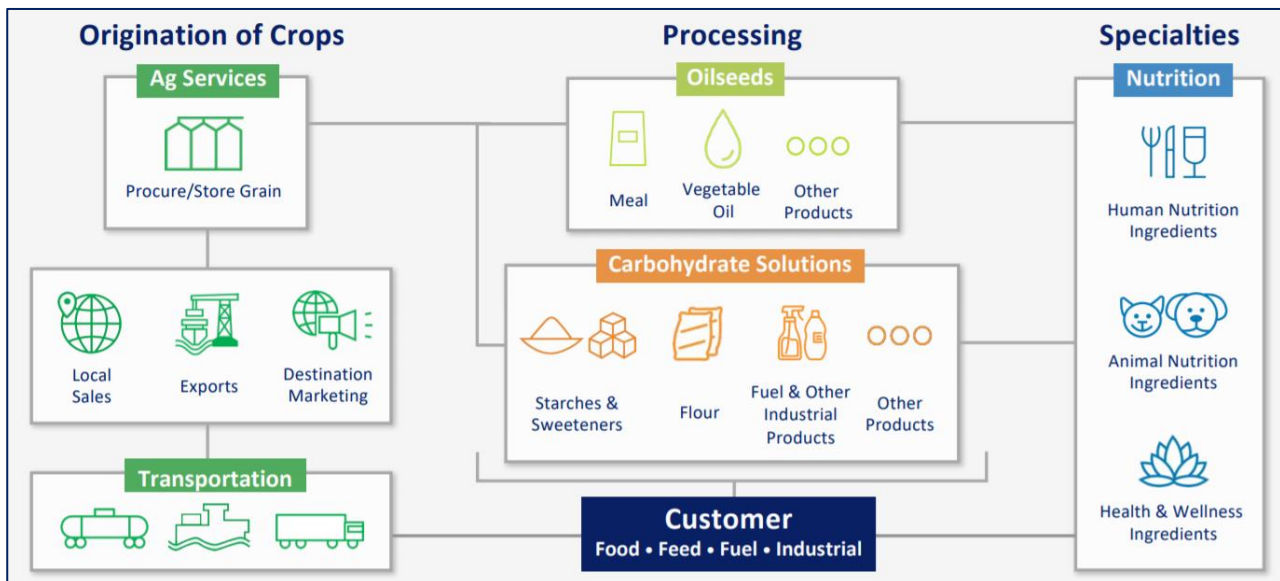
Przed wszystkim przestrzegamy przed inwestycją w tzw. **Exchange Traded Notes** (ETN-y), czyli fundusze oparte na kontraktach terminowych. W ich przypadku na ostateczny wynik inwestycji, wpływ (zazwyczaj niekorzystny) ma efekt contango, który zwłaszcza przez początkujących inwestorów jest często niedostrzegany. Nie będziemy tutaj wyjaśniać czym dokładnie jest contango. Zainteresowanych odsyłamy natomiast do [artykułu](#) na naszym blogu.

Nie jest tak, że całkowicie odrzucamy ETN-y. W pewnych warunkach ich zastosowanie jest uzasadnione. W tym raporcie skupimy się jednak na inwestycji w akcje spółek. Według nas jest to najlepszy sposób, aby długoterminowo zapewnić sobie bezpieczną ekspozycję na surowce rolne. Poniżej przedstawiamy zatem analizę wybranych firm z branży rolno-spożywczej oraz nawozowej.



Archer-Daniels Midland (NYSE:ADM) – wiodący przetwórcza nasion oleistych, kukurydzy, pszenicy i innych towarów rolnych. Ponadto firma zajmuje się ich transportem i magazynowaniem na całym świecie. Produkuje m.in. oleje roślinne, słodziki kukurydziane, mąkę, składniki pasz, etanol, czy naturalne aromaty.

Działalność spółki w poszczególnych segmentach przedstawia poniższa grafika.



Źródło: www.adm.com

W tym miejscu trzeba zaznaczyć, że mimo iż firma czerpie przychody z wielu działalności, kluczowe dla jej zysków jest przetwórstwo surowców rolnych oraz logistyka z tym związana (Ag Services & Oilseeds).

Adjusted Segment EBITDA	CY17	CY18	CY19	CY20 (Q2 YTD)
Total (in millions)	3,064	3,634	3,482	1,616
Ag Services & Oilseeds	1,620	2,410	2,311	1,016
Carbohydrate Solutions	1,415	1,282	974	422
Nutrition	450	486	642	416
Other	69	92	117	54
Corporate	(490)	(636)	(562)	(292)

Źródło: www.adm.com

Patrząc całościowo, Archer-Daniels Midland jest firmą bardzo dobrze zdywersyfikowaną geograficznie. Potwierdza to poniższa grafika, na której widzimy, gdzie dokładnie prowadzi ona swoją działalność w kluczowych segmentach (Ag Services & Oilseeds).



































Źródło: www.adm.com

Jak widać, ADM obecny jest w wielu kluczowych regionach świata. Mając na celu długoterminowe inwestowanie, powinniśmy wybierać spółki jak najmniej zależne od sytuacji gospodarczej/politycznej pojedynczego kraju lub regionu. Im szersza jest dywersyfikacja działalności firmy, tym wyższe prawdopodobieństwo, że bez większych problemów poradzi sobie ona w kryzysowych momentach takich jak całkowity lockdown gospodarki.

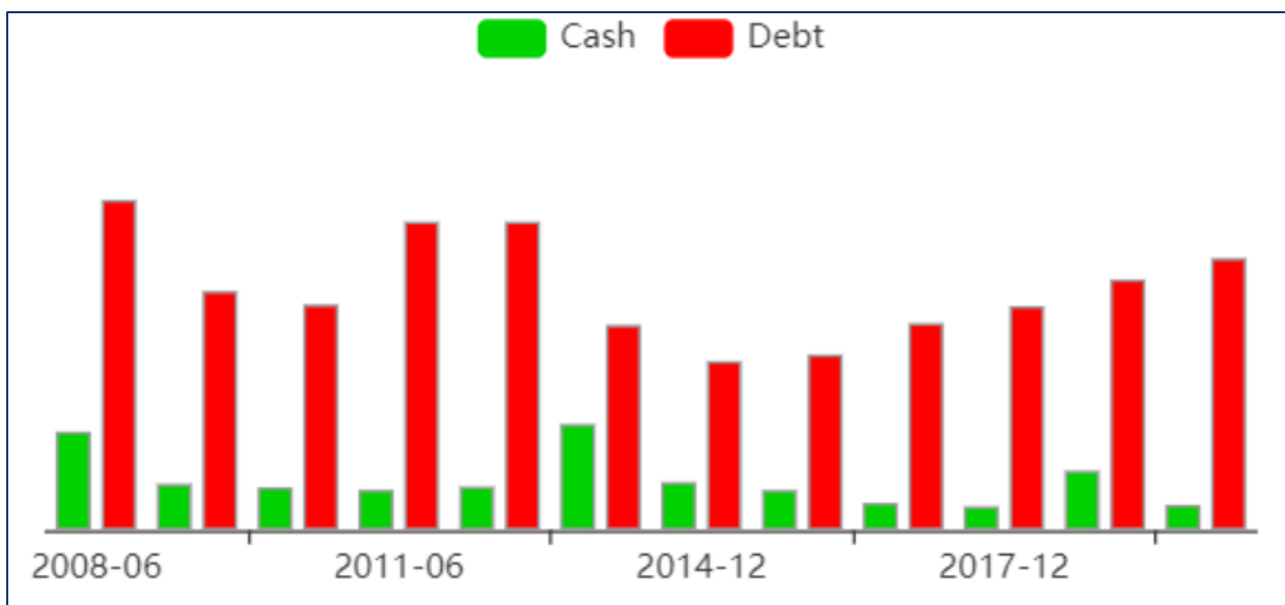


Przyjrzyjmy się teraz, jak firma radzi sobie pod względem finansowym.

Financial Strength 5/10 				Profitability Rank 6/10 			
	Current	Vs Industry	Vs History		Current	Vs Industry	Vs History
Cash-To-Debt	0.11			Operating Margin %	2.68		
Equity-to-Asset	0.43			Net Margin %	2.53		
Debt-to-Equity	0.43			ROE %	8.31		
Debt-to-EBITDA	2.83			ROA %	3.56		
Interest Coverage	4.6			ROC (Joel Greenblatt) %	11.97		
Piotroski F-Score	6			3-Year Revenue Growth Rate	2.7		
Altman Z-Score	3			3-Year EBITDA Growth Rate	1.1		
Beneish M-Score	-1.93			3-Year EPS without NRI Growth Rate	4.1		
WACC vs ROIC							

Źródło: www.gurufocus.com

To co rzuca się w oczy, to przede wszystkim niski poziom gotówki w stosunku do zadłużenia (Cash-To-Debt). W przypadku pozostałych firm z tej branży sytuacja wygląda podobnie o czym przekonacie się w dalszej części raportu. Co więcej, niski poziom wskaźnika Cash-To-Debt utrzymuje się od wielu lat.



Źródło: www.gurufocus.com



Jeżeli ADM oraz inne analizowane przez nas firmy radziły sobie dobrze z obsługą długu przez ostatnie lata, kiedy surowce rolne taniały, to nie powinny mieć z tym większego problemu w przyszłości. Spodziewamy się bowiem, że w nadchodzących latach marże tych spółek znacząco się poprawią. Wracając jednak do obecnej sytuacji, zwróćmy uwagę, że Archer-Daniels Midland wykazuje ROE (rentowność kapitału własnego) rzędu ponad 8%, co jest wynikiem dobrym w porównaniu do reszty branży.

Podstawowe wskaźniki dla ADM (patrz – poniższa grafika) również wyglądają atrakcyjnie.

Valuation Rank		4/10		
	Current	Vs Industry	Vs History	
PE Ratio	16.43			
Forward PE Ratio	13.62			
PE Ratio without NRI	16.43			
PB Ratio	1.35			
PS Ratio	0.42			
EV-to-EBIT	16.77			
EV-to-EBITDA	11.24			
EV-to-Revenue	0.53			
Shiller PE Ratio	16.28			
Current Ratio	1.64			
Quick Ratio	1.01			
Days Inventory	53.05			
Days Sales Outstanding	20.4			
Days Payable	20.91			

Źródło: www.gurufocus.com

Mając na uwadze fakt, że inwestycja w spółki rolno-spożywcze i nawozowe ma charakter długoterminowy, trzeba w tym miejscu wspomnieć o głównym atucie Archer-Daniels Midland. Jest nim systematycznie zwiększana i nieprzerwanie od ponad 25 lat wypłacana dywidenda. Tym samym spółka należy do zacnego grona tzw. Dywidendowych Arystokratów, o których szerzej możecie przeczytać [w artykule na naszym blogu](#).

Aktualna roczna stopa dywidendy (DY) dla Archer-Daniels Midland wynosi nieco ponad 3%. Historycznie zaś sytuacja wyglądała następująco:



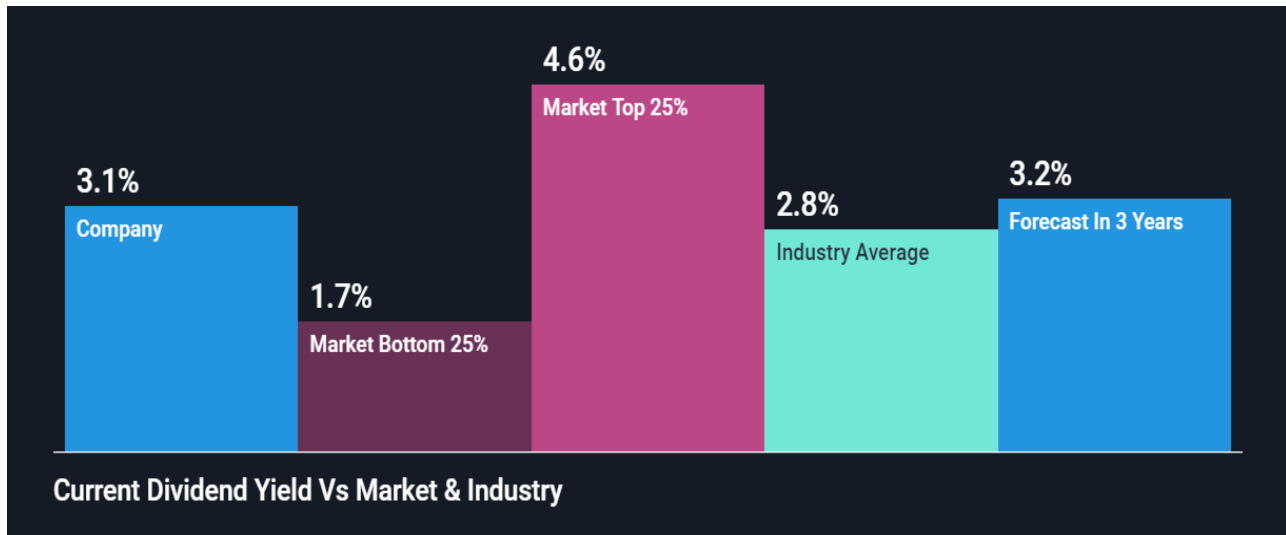
Źródło: www.gurufocus.com

Co istotne, na wypłatę dywidendy w tej chwili firma przeznaczają ok. 50% swojego zysku. Informuje nas o tym tzw. współczynnik wypłaty dywidendy (Dividend Payout Ratio). W przeszłości wskaźnik ten nigdy nie przekroczył 60%, co potwierdza poniższy wykres. Jest to istotne i wskazuje na rozsądną politykę dywidendową, a co za tym idzie duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości firma nadal będzie dzielić się zyskiem z akcjonariuszami.



Źródło: www.gurufocus.com

Skoro jesteśmy przy dywidendzie, to nie można pominąć faktu, że jej poziom w przypadku Archer-Daniels Midland jest wyższy niż średnia dla całej branży (zielony kolor), która wynosi w tej chwili 2,8%.



Źródło: www.simplywall.st

Prognozy wskazują na to, że w kolejnych trzech latach dywidenda wypłacana przez spółkę wzrośnie (kolor niebieski, prawa część wykresu). Jest to dość prawdopodobne, ponieważ, jak wspomnieliśmy wcześniej, ADM należy do grona tzw. Dywidendowych Aristokratów. Takie spółki przyciągają do siebie inwestorów właśnie wyjątkową polityką dywidendową, dlatego w ich interesie jest, aby dywidenda systematycznie rosta. Dopóki firma nie zadłuży się bądź nie pozbywa aktywów, żeby sztucznie podtrzymać wypłatę dywidendy, możemy być spokojni.

Kolejnym argumentem przemawiającym za ADM jest fakt posiadania przez nią blisko 25% udziału w spółce Wilmar International. Co to za firma i dlaczego jest ona ważna szczegółowo omówimy w dalszej części raportu. Zanim jednak do tego przejdziemy, zerknijmy, jak wyglądają notowania Archer-Daniels Midland oraz co na ich temat mówi analiza techniczna.



Źródło: www.tradingview.com

Krótkoterminowo akcje ADM są drogie. Potwierdza to wysoka wartość wskaźnika RSI. Niedawno kurs odbił się od poziomu ok. 52 USD za akcję, od którego odbijał się już kilkakrotnie w przeszłości. W chwili obecnej mamy do czynienia z korektą, którą będzie można wykorzystać do dokonania zakupu akcji spółki.



W tym miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach.

W tym miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach.

W tym miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach.



W tym miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach.

W tym miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach. W poprzednim miesiącu nie było żadnych zmian w rankingach.



Wykres liniowy

Wykres liniowy przedstawia zmiany w czasie. Oś pionowa to wartość, a oś pozioma to czas. Wykres liniowy może być używany do przedstawiania danych o charakterze ciągłym, np. kursy akcji, indeksy giełdowe, itp.



Wykres liniowy

Wykres liniowy przedstawia zmiany w czasie. Oś pionowa to wartość, a oś pozioma to czas. Wykres liniowy może być używany do przedstawiania danych o charakterze ciągłym, np. kursy akcji, indeksy giełdowe, itp.



Ważne wydarzenia

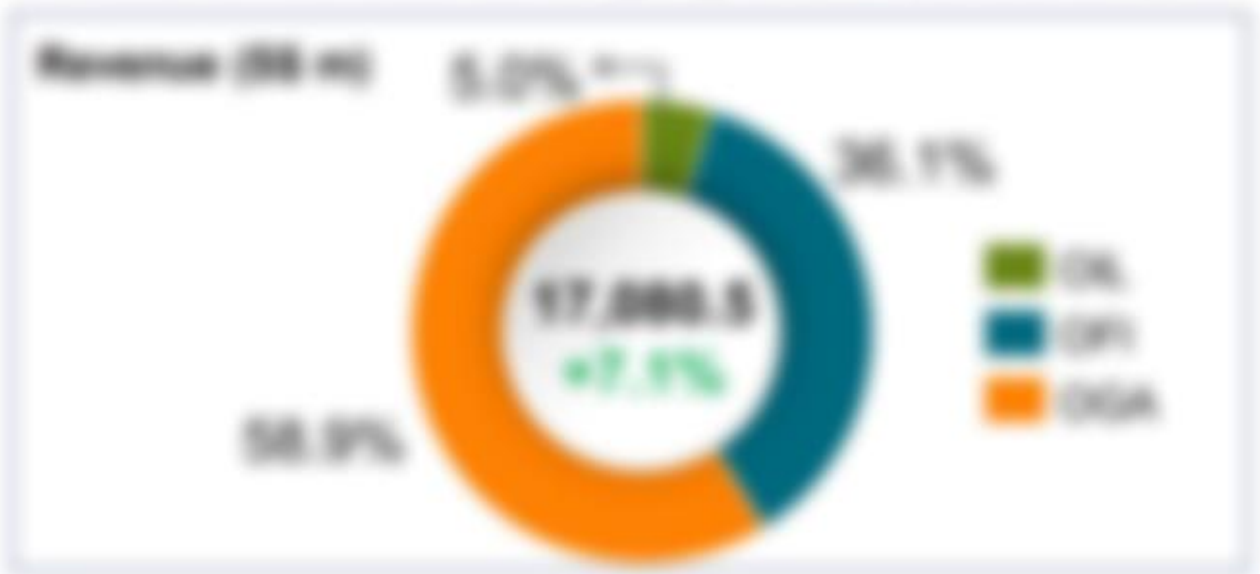
W tym miesiącu nie było żadnych wydarzeń, które mogłyby wpłynąć na kursy akcji. Wzrost cen akcji wynikał z oczekiwań na lepsze dane makroekonomiczne w przyszłości. Wzrost cen akcji wynikał z oczekiwań na lepsze dane makroekonomiczne w przyszłości. Wzrost cen akcji wynikał z oczekiwań na lepsze dane makroekonomiczne w przyszłości.



Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku

- 1) Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku
- 2) Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku
- 3) Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku
- 4) Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku
- 5) Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku

Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku



Źródło: [www.independenttrader.pl](#)

Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży produktów finansowych w listopadzie 2020 roku





Źródło: [Statista](#)

Wzrost wartości firmy jest ważnym wskaźnikiem sukcesu przedsiębiorstwa. Wzrost wartości firmy może być osiągnięty poprzez zwiększenie przychodów, zmniejszenie kosztów, zwiększenie efektywności operacyjnej, zwiększenie marży, zwiększenie udziału w rynku, zwiększenie lojalności klientów, zwiększenie innowacyjności, zwiększenie jakości produktów i usług, zwiększenie satysfakcji pracowników, zwiększenie reputacji firmy, zwiększenie świadomości marki, zwiększenie zaangażowania pracowników, zwiększenie efektywności marketingu, zwiększenie efektywności sprzedaży, zwiększenie efektywności logistyki, zwiększenie efektywności produkcji, zwiększenie efektywności usług, zwiększenie efektywności dystrybucji, zwiększenie efektywności obsługi klienta, zwiększenie efektywności zarządzania, zwiększenie efektywności finansowania, zwiększenie efektywności inwestycji, zwiększenie efektywności rozwoju, zwiększenie efektywności innowacji, zwiększenie efektywności współpracy, zwiększenie efektywności partnerstwa, zwiększenie efektywności konkurencyjności, zwiększenie efektywności odporności, zwiększenie efektywności elastyczności, zwiększenie efektywności adaptacji, zwiększenie efektywności transformacji, zwiększenie efektywności cyfryzacji, zwiększenie efektywności zrównowagowania, zwiększenie efektywności odpowiedzialności, zwiększenie efektywności etyki, zwiększenie efektywności wartości.



Źródło: [Statista](#)

Źródło: [Statista](#)



Niezależny Portal Finansowy

**INDEPENDENT
TRADER**

Listopad 2020



Wskazywanie na wykresach danych historycznych nie jest rekomendacją inwestycyjną w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 sierpnia 2017 r. o ochronie informacji o udostępnianiu informacji o ofercie finansowej i powoływaniu doradców finansowych, zmieniającej ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, ani gwarancją osiągnięcia zysku lub uniknięcia strat. Każda inwestycja może wiązać się z ryzykiem.



10. Wskaźnik Sentymentu (SI) - wskaźnik mierzący sentyment inwestorów. Wykazuje on, jak bardzo inwestorzy są optymistami lub pesymistami. Wskazuje na to, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży. Wskaźnik ten jest używany do określenia, czy rynek jest przewartościowany czy niedowartościowany.

Wskazuje on, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży. Wskazuje na to, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży. Wskazuje na to, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży.

Wskazuje on, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży. Wskazuje na to, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży.



[Wykres](#)

11. Wskaźnik Sentymentu (SI) - wskaźnik mierzący sentyment inwestorów. Wykazuje on, jak bardzo inwestorzy są optymistami lub pesymistami. Wskazuje na to, jak bardzo inwestorzy są gotowi do kupna lub sprzedaży.



[Wykres](#)



Analiza

W tym artykule omówimy, jak wyznaczyć i wyznaczyć wskaźniki techniczne, które mogą pomóc w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

W tym artykule omówimy, jak wyznaczyć i wyznaczyć wskaźniki techniczne, które mogą pomóc w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.



Analiza



W tym miesiącu analizujemy zmiany w kursach akcji i indeksów giełdowych w listopadzie 2020 roku. Wskazujemy na kluczowe wydarzenia i zmiany w nastrojach inwestycyjnych. Wykresy przedstawiają zmiany w kursach wybranych akcji i indeksów.



Wykres 1: Zmiany w kursach akcji i indeksów giełdowych w listopadzie 2020 roku.

W tym miesiącu analizujemy zmiany w kursach akcji i indeksów giełdowych w listopadzie 2020 roku. Wskazujemy na kluczowe wydarzenia i zmiany w nastrojach inwestycyjnych. Wykresy przedstawiają zmiany w kursach wybranych akcji i indeksów.

Wskazujemy na kluczowe wydarzenia i zmiany w nastrojach inwestycyjnych.



Wykres 2: Zmiany w kursach akcji i indeksów giełdowych w listopadzie 2020 roku.



Ważne wydarzenia 2020-2021 – wydarzenia gospodarcze, polityczne, społeczne i kulturalne, które miały miejsce w listopadzie 2020 roku. W tym miesiącu odbyły się m.in. wybory do Parlamentu Europejskiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego. W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

Ważne wydarzenia 2020-2021 – wydarzenia gospodarcze, polityczne, społeczne i kulturalne, które miały miejsce w listopadzie 2020 roku. W tym miesiącu odbyły się m.in. wybory do Parlamentu Europejskiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego. W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

Ważne wydarzenia 2020-2021 – wydarzenia gospodarcze, polityczne, społeczne i kulturalne, które miały miejsce w listopadzie 2020 roku. W tym miesiącu odbyły się m.in. wybory do Parlamentu Europejskiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego. W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

Ważne wydarzenia 2020-2021 – wydarzenia gospodarcze, polityczne, społeczne i kulturalne, które miały miejsce w listopadzie 2020 roku. W tym miesiącu odbyły się m.in. wybory do Parlamentu Europejskiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.

W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego. W tym miesiącu odbyły się również wybory do Sejmiku województwa łódzkiego, a także rozpoczęła się kampania wyborcza do Sejmiku województwa łódzkiego.



Autor: Konrad Pietruszka

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.

Konrad Pietruszka 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.