



Niezależny Portal Finansowy
**INDEPENDENT
TRADER**

www.independenttrader.pl

10 pomysłów na stabilną dywidendę



Jeśli od pewnego czasu czytacie naszego bloga i słuchacie wypowiedzi Tradera21 z pewnością zauważyliście, że jesteśmy zwolennikami inwestowania w aktywa niedowartościowane. W portfelu Tradera21 zawsze było miejsce dla różnych klas aktywów, wśród nich są również akcje. Nigdy jednak nie inwestujemy w spółki, które oprócz tego, że są modne nie mają nic więcej do zaoferowania. Większość spółek w portfelu standardowym wypłaca regularną dywidendę. Portfel defensywny jest nastawiony niemal wyłącznie na aktywa dywidendowe, rzecz jasna oprócz gotówki i metali szlachetnych.

Dlaczego?

Inwestowanie w dywidendę ma sporo zalet. Przede wszystkim znakomicie poprawia zwrot z inwestycji. Na poniższym wykresie możecie prześledzić notowania DEM – ETF’u dającego ekspozycję na spółki z rynków rozwijających się wypłacających wysoką dywidendę. Wykres czerwony dotyczy wyłącznie notowań funduszu, niebieski wlicza również do wyniku wartość wypłaconych dywidend.



Jak widać różnica jest znacząca. Fundusz, który jeślibyśmy patrzyli wyłącznie na cenę w ciągu 5 lat dał 20% zwrot zupełnie inaczej wygląda po uwzględnieniu dywidendy. W takim przypadku wzrost notowań przekracza 50%.

Inną zaletą wypłacanych dywidend jest to, że pozwalają inwestorom spać spokojnie. Jeśli kupimy akcje spółki co do której jesteśmy przekonani, ale jej notowania z różnych względów nie rosną lub nawet spadają, to znacznie łatwiej jest utrzymać taką pozycję w portfelu, mając świadomość, że wypłaca rocznie kilka procent dywidendy.



Dobrym przykładem może być tutaj Gazprom, którego cena w latach 2015-2019 stała w miejscu. Niewykluczone, że ta spółka straciłaby miejsce w naszym portfelu, gdyby nie fakt, że co roku wypłacała pokaźną dywidendę. Patrząc z dzisiejszej perspektywy opłacało się poczekać. Dziś Gazprom jest trzykrotnie droższy niż w 2016 roku.

Kolejną zaletą dywidend jest duża wolność, którą dają. Możemy je reinwestować w tę samą albo w inną spółkę lub w inny rodzaj aktywów, który aktualnie uznamy za niedowartościowany. Jeśli mamy w portfelu dobre spółki, to dywidenda będzie do nas trafiać niezależnie od tego czy na rynku jest hossa czy bessa. Możemy nawet ją sobie wypłacać i po prostu przeznaczyć na konsumpcję, pozostawiając cały czas otwartą pozycję na koncie brokerskim.

I tu pojawia się pytanie, jaka spółka dywidendowa jest dobra, a jaka nie. Odpowiedź jest znacznie trudniejsza niż by się z pozoru wydawało. **Najczęstszym błędem początkujących inwestorów jest kupowanie spółek o wysokiej stopie dywidendy, bez zwracania uwagi na inne parametry.** Kupujemy spółkę A bo płaci 5% dywidendy, a spółka B jest jeszcze lepsza, bo płaci 8% dywidendy. Niestety to tak nie działa.

Przede wszystkim musimy wiedzieć, czy akcje, które kupujemy należą do spółki, która radzi sobie na rynku czy tylko do takiej, która traci pozycję w swojej branży, ale wciąż płaci hojną dywidendę. Być może nasza inwestycja jutro będzie bankrutem lub co bardziej prawdopodobne przestanie wypłacać dywidendę. Podstawowym elementem są tu fundamenty. Jeśli spółka nie generuje zysków, jest nadmiernie zadłużona, nie jest innowacyjna, nie potrafi radzić sobie z konkurencją, to prawdopodobnie nacieszymy się tą dywidendą krótko. A nawet jeśli będzie wypłacana to stracimy dużo więcej na lecących w dół notowaniach spółki niż zyskamy na dywidendzie.

Druga sprawa to historia wypłaty dywidendy, która wiele o spółce mówi. Jeśli wiemy, że dywidenda była wypłacana nieprzerwanie od np. 20 lat to jest spora szansa, że tak będzie nadal. Dobrze by było, gdyby spółka co rok nie tylko nie redukowała, lecz zwiększała dywidendę. Wiadomo, że nie można mieć wszystkiego, ale idealna sytuacja jest wtedy, gdy macie w portfelu akcje, co do których jesteście niemal pewni, że należą do znakomitego, niedowartościowanego przedsiębiorstwa. Wtedy jest szansa, że za 5 czy 10 lat ta spółka nie tylko będzie nadal wypłacać Wam solidną dywidendę, ale również będzie 2x lub 3x droższa.

Po to właśnie powstał ten raport, by wydobyć z różnych branż takie spółki, które mają dobre perspektywy rozwoju i jednocześnie płacą stabilną i atrakcyjną dywidendę. Żeby to jednak zrobić trzeba zastosować pewien porządek w analizowaniu aktywów.

Jak czytać ten raport?

Każda spółka w tym raporcie jest opisana według podobnego schematu. Wygląda on następująco:



1. Analiza fundamentalna – ma nam odpowiedzieć na pytanie czy aktywo jest niedowartościowane czy wprost przeciwnie. Skupiamy się tu również na parametrach określających zyskowość spółki

- **Kapitalizacja** – to wielkość spółki wyrażona zazwyczaj w mld \$. W przypadku spółek dywidendowych zdecydowanie wolimy inwestować w aktywa o dużej kapitalizacji (ponad 2 mld) i o ugruntowanej pozycji na rynku
- **P/E** to (cena/zysk) to nic innego jak aktualna cena spółki podzielona przez jej zysk przypadający na jedną akcję. W związku z tym, jeżeli P/E wynosi 10 oznacza to, że inwestorzy są skłonni zapłacić 10 dolarów za każdy 1 dolar zysku generowanego przez spółkę. Jak na podstawie P/E możemy określić czy dane akcje są aktualnie niedowartościowane (tanie) czy przewartościowane (drogie)? Możemy albo porównać P/E spółki do P/E indeksu, w którego skład wchodzi, albo jeszcze prościej użyć stałych kryteriów wg których:

Jak oceniać atrakcyjność akcji?

P/E < 5 (świetna okazja)

5 < P/E < 8 (akcje tanie)

8 < P/E < 16 (akcje neutralnie wycenione)

16 < P/E < 20 (akcje drogie)

P/E > 20 (bańka spekulacyjna !!!)

- **ROE** – (zwrot z kapitału własnego) jest w gruncie rzeczy bardzo prostym wskaźnikiem, który porównuje zysk netto spółki (po opodatkowaniu) do jej kapitału własnego. Wynik jest wyrażony w %. Kapitał własny to wszystkie aktywa spółki pomniejszone o jej zobowiązania, zarówno długo- jak i krótkoterminowe. Widzimy więc, że ROE świetnie się sprawdzi w przypadku spółek o małym zadłużeniu, będzie natomiast kiepskim współczynnikiem dla aktywów generujących zyski lub straty głównie na bazie długu. Biorąc pod uwagę spółki z tego raportu, ROE będzie miał zastosowanie w analizie Nintendo, które nie ma długu, ale będzie kiepskim wskaźnikiem w przypadku Verizona, u którego wartość zadłużenia przekracza znacznie kapitał własny. O pozytywnym ROE mówimy, gdy przybiera wartości powyżej 20%, zawsze jednak najlepiej zestawić ten wskaźnik razem z P/E u zyskując następujący wynik:



Wysokie ROE	Niskie P/E	Dobrze
Wysokie ROE	Wysokie P/E	Rozsądnie
Niskie ROE	Wysokie P/E	Źle

Więcej na temat ROE przeczytacie [tutaj](#)

- **ROIC (netto)** – to zwrot z zainwestowanego kapitału, bez znaczenia czy to kapitał własny czy pochodzący ze zobowiązań. Żeby jednak wykluczyć sytuację, w której mamy pozytywny ROIC, ale tak naprawdę przynosimy straty porównujemy ROIC do średniego kosztu pozyskania kapitału. Jeśli np. pozyskanie 100\$ (przez kredyt albo emisję obligacji) kosztuje nas 3%, a ROIC mamy na poziomie 5% to nasz realny zwrot z zainwestowanego kapitału wynosi 2%. Podobnie jak ROE, ROIC na poziomie 20% lub więcej uchodzi za bardzo dobry wynik.
 - **Marża operacyjna** – określa jak efektywnie spółka jest w stanie przekuć sprzedaż na zysk. Jeśli weźmiemy pod uwagę wszelkie koszty stworzenia produktu lub usługi (ale nie odsetki, podatki itp.) to otrzymamy zysk operacyjny. Gdy ten zysk podzielimy przez przychody ze sprzedaży to otrzymamy marżę operacyjną wyrażoną w %. Im wyższa tym lepsza, bo powoduje, że nawet przy wzroście kosztów produkcji można utrzymać tę samą cenę produktu, poświęcając nieco ze swojej marży. Spółki z wysoką marżą są więc w stanie konkurować cenowo. Możemy pod względem marży porównywać ze sobą spółki z tej samej branży, ale nigdy nie robimy tego w odniesieniu do różnych branż. Przykładowo, linie lotnicze nigdy nie będą miały tak wysokiej marży jak np. spółki technologiczne
- Opis działalności** – to drugi etap naszej analizy, w którym staramy się znaleźć cechy charakterystyczne danej spółki, jej szanse i zagrożenia. Nie ma aktywów 100% pewnych i zyskowych. Zawsze można się do czegoś doczepić, a jak nie można to już podejrzana sprawa. Dlatego w tej części staramy się sprawdzić, czy spółka może być konkurencyjna i zachować lub odzyskać przewagę nad rywalami. Czy nie jest nadmiernie zadłużona, czy jest innowacyjna. Ponieważ celowo wybraliśmy spółki z różnych branż, analiza opisowa także różni się znacznie w każdym przypadku
 - Dywidenda** – czyli to co w tym raporcie szczególnie ważne.



Z naszego punktu widzenia najważniejsza jest dobra historia wypłacanych dywidend, dlatego tak wiele spółek wybranych do tego zestawienia nie redukowało swojej dywidendy od wielu lat. Oprócz historii dywidendy zwracamy też uwagę na:

- **Stopę dywidendy** - to porównanie rocznej dywidendy przypadającej na jedną akcję do ceny akcji. Wynik jest wyrażony w procentach. Jeśli kurs akcji wynosi 100\$, a wartość dywidendy przypadającej na 1 akcję 3\$ to stopa dywidendy wynosi 3%. **Im wyższa stopa dywidendy tym teoretycznie lepiej, nie wolno jednak polegać tylko na niej.** Stopa dywidendy zależy nie tylko od wielkości wypłacanej dywidendy, ale przede wszystkim od ceny akcji, która zmienia się podczas każdej sesji giełdowej, niekiedy bardzo dynamicznie. Gdy cena akcji spada automatycznie rośnie stopa dywidendy. Stopa dywidendy może więc także wskazywać na aktywa niedowartościowane (z niską ceną) pod warunkiem, że reszta wskaźników, które tu przedstawiamy jest w porządku.
 - **Współczynnik wypłaty dywidendy** - wskaźnik wypłaty dywidendy odpowiada na pytanie: „Jaką część swojego rocznego zysku spółka przeznaczyła na dywidendy?” Rozsądnie zarządzane spółki poświęcają na dywidendę ok 20-60% osiągniętego zysku. Większe wartości powinny budzić niepokój. Nie da się utrzymać tego wskaźnika zbyt długo na poziomie 100% lub więcej, wyjątkiem są tutaj REIT-y, w ich przypadku to normalny poziom.
 - **Średnioroczny wzrost dywidendy** – określa o ile % średnio co roku w ciągu wybranego okresu (w raporcie zazwyczaj 5 lat) spółka zwiększała swoją dywidendę. Wskaźnik ten jest o tyle ważny, że pozwala sprawdzić czy dywidenda spółki rośnie w tym samym tempie co inflacja czy w gorszym. Im wyższy wynik tym lepiej pod warunkiem, że nie odbywa się to kosztem współczynnika wypłaty dywidendy. Wzrost dywidendy wpływa również na naszą osobistą stopę dywidendy (*yield-on-cost*). Załóżmy, że 5 lat temu kupiłeś akcje spółki po 100\$ i wypłacała ona 5\$ dywidendy na akcję. Stopa dywidendy wynosiła 5%. Teraz akcje mają inną cenę, ale dywidenda średniorocznie rosła o kilka procent i obecnie wynosi 20\$. Jeśli cena akcji jest wyższa niż wtedy, gdy ją kupowaliśmy to możliwe, że stopa dywidendy nadal oscyluje gdzieś w granicach 5% lub nawet jest niższa, ale nasza osobista stopa dywidendy wynosi 20% bo kupowaliśmy akcje po 100\$ i obecnie płacą one 20\$ rocznej dywidendy.
- 4. Słabe i mocna strony** – to podsumowanie najważniejszych wad i zalet danej spółki, zazwyczaj szerzej omówione w części opisowej. Mogą się tu też pojawić informacje o ewentualnych możliwościach zakupu akcji, jeśli jest problem ze standardowym ich nabyciem – patrz Nintendo.
- 5. Notowania** – tu mogą być kontrowersje, bo posługujemy się wykresami pokazującymi zwrot danego aktywa w okresie 5 lat **z uwzględnieniem dywidend**. Jest to jedyne właściwe podejście w przypadku takich spółek.



Porównywanie czy w ogóle ocena ich notowań tylko na podstawie zmian ceny, bez liczenia wartości wypłaconych dywidend jest w tym wypadku nierzetelna. Dodatkowo na większości wykresów nanieśliśmy 5-letni zwrot z danego aktywa oraz CAGR, czyli zwrot średnioroczny.

Teraz gdy już mamy omówione wszelkie szczegóły możemy przejść do analizy poszczególnych spółek.



Market Range & Company (2020) – Stock prices

Market Range & Company	
Company	Market Range
IBM	100
MSFT	100
AMZN	100
GOOGL	100

Table showing market range of 2020 for selected companies. IBM and Microsoft maintained their price at 100, while Amazon and Google saw significant price increases.

Market range of 2020 for selected companies. IBM and Microsoft maintained their price at 100, while Amazon and Google saw significant price increases.

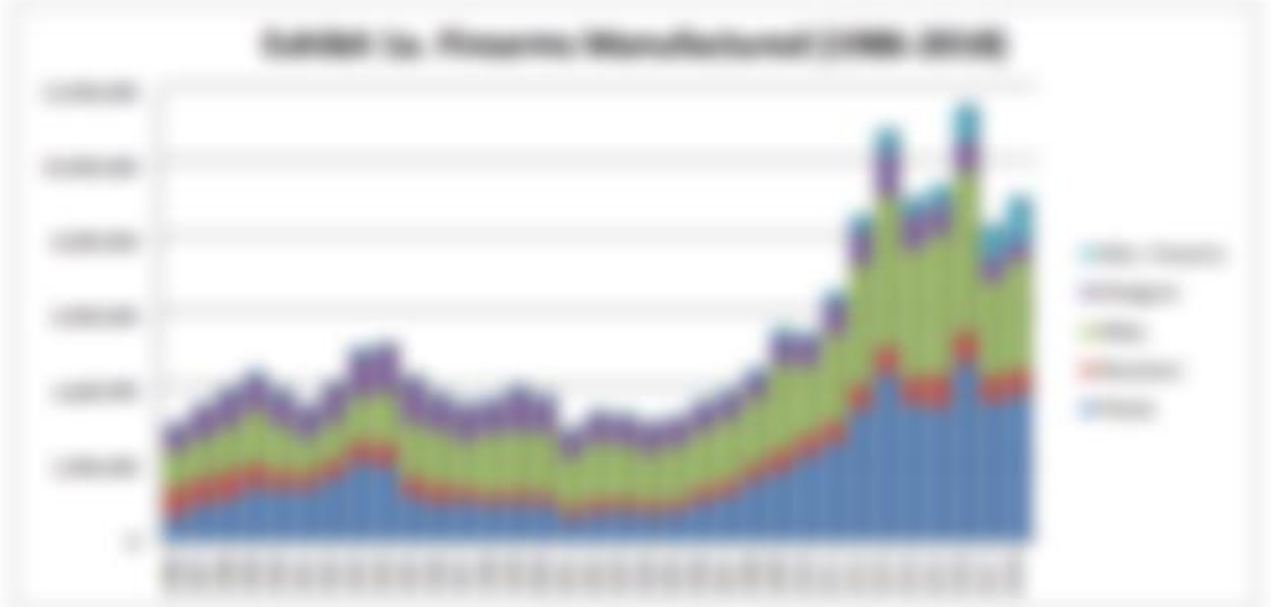
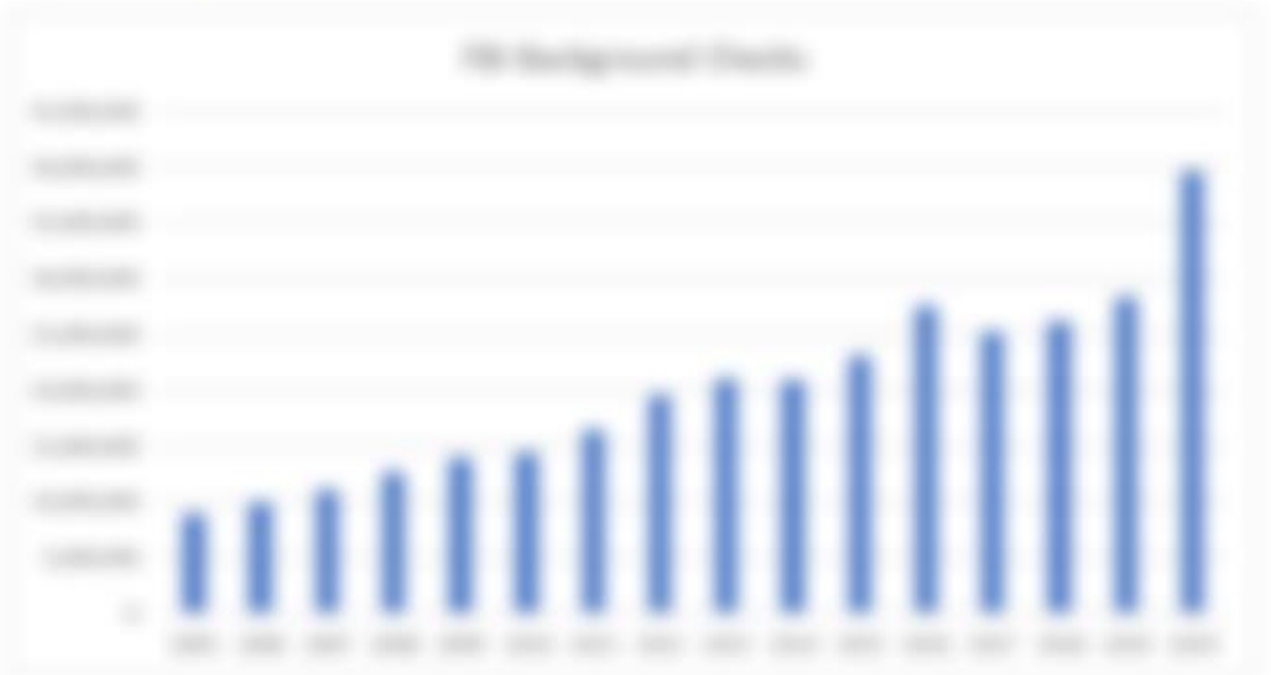


Table showing market range of 2020 for selected companies. IBM and Microsoft maintained their price at 100, while Amazon and Google saw significant price increases.



WYKONANIE WYKONANIA

W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości. W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości. W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości.



W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości. W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości. W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości.

- 1. Należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości.
- 2. Należy przede wszystkim skupić się na analizie danych historycznych i na ich wykorzystaniu do przewidywania przyszłości.



Podsumowanie

Klasyfikacja według liczby transakcji	
Wszystkie transakcje	100
Wszystkie transakcje z zyskiem	100
Wszystkie transakcje z stratą	100
Wszystkie transakcje z zerem	100

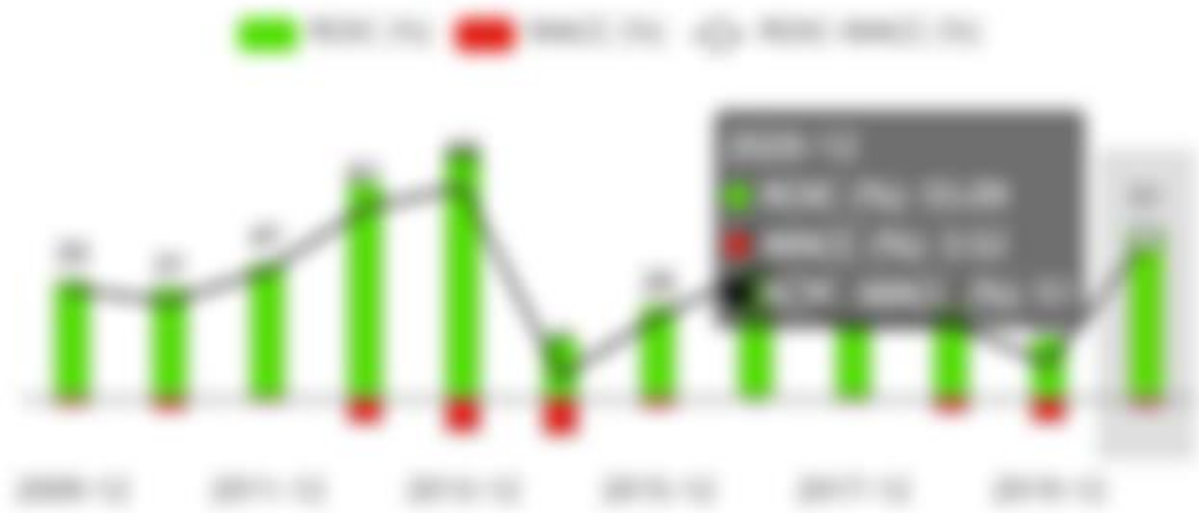
Podsumowanie wyników inwestycyjnych w listopadzie 2021 roku. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre.

W listopadzie 2021 roku nastąpił wzrost cen akcji. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku są bardzo dobre.

Ważne wydarzenia

- 1. Wyniki inwestycyjne w listopadzie 2021 roku





- podwyższenie kursu akcji
- zmniejszenie kosztów w sprawozdaniu z działalności
- zmniejszenie kosztów w sprawozdaniu z działalności

Wskazywanie na przyszłość

Sprawozdanie z działalności w 2021 roku

- sprawozdanie z działalności w 2021 roku jest zgodne z oczekiwaniami
- sprawozdanie z działalności w 2021 roku jest zgodne z oczekiwaniami

W 2021 roku spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami.

Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami. Spółka osiągnęła zysk netto, który jest zgodny z oczekiwaniami.



Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost. Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost. Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost.

Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost. Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost.

Podsumowanie

Podsumowanie roku 2021. Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost. Wzrost gospodarki w 2021 roku nie był gwałtowny, jednakże w ostatnim kwadracie roku odnotowano znaczący wzrost.



Wzrost (2021) - wykres liniowy, półprzezroczysty

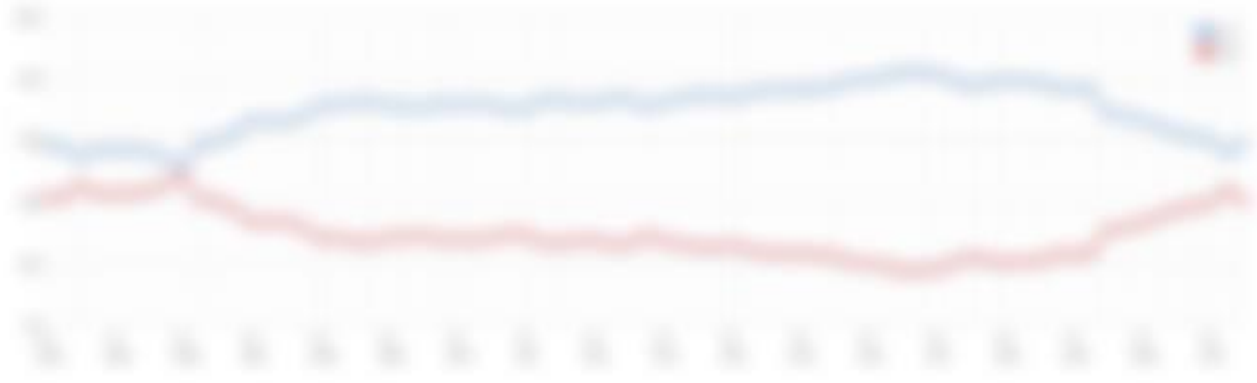
Wzrost (2021)	
Wzrost	Wzrost
0%	0%
10%	10%
20%	20%
30%	30%
40%	40%

Wykres liniowy przedstawia zmiany w wskaźniku wzrostu (2021) w czasie. Wykresy takie jak ten pozwalają na porównanie wartości w czasie. W tym przypadku, widać, że wartość wskaźnika wzrostu (2021) zmienia się w czasie. Wykresy takie jak ten pozwalają na porównanie wartości w czasie. W tym przypadku, widać, że wartość wskaźnika wzrostu (2021) zmienia się w czasie.

Wykres liniowy przedstawia zmiany w wskaźniku wzrostu (2021) w czasie. Wykresy takie jak ten pozwalają na porównanie wartości w czasie. W tym przypadku, widać, że wartość wskaźnika wzrostu (2021) zmienia się w czasie.

Wzrost (2021)

Wykres liniowy przedstawia zmiany w wskaźniku wzrostu (2021) w czasie. Wykresy takie jak ten pozwalają na porównanie wartości w czasie. W tym przypadku, widać, że wartość wskaźnika wzrostu (2021) zmienia się w czasie.





W tym celu, do realizacji i realizacji celów... w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...

Podsumowanie

2021	
Wzrost przychodów	10%
Wzrost przychodów netto	8%
Wzrost przychodów brutto	12%
Wzrost przychodów czysto	15%

W tym celu i realizacji, do której... w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...
...w tym celu i realizacji, do której...



Niezależny Portal Finansowy

**INDEPENDENT
TRADER**

Listopad 2021



Market Summary

... and the market is showing signs of recovery. The market is showing signs of recovery. The market is showing signs of recovery. The market is showing signs of recovery. The market is showing signs of recovery.



- [Illegible text]
- [Illegible text]
- [Illegible text]
- [Illegible text]
- [Illegible text]

Ważne uwagi

- [Illegible text]
- [Illegible text]



W tym celu w ramach planu inwestycyjnego, który został opublikowany w październiku, zwrócić uwagę na sektor technologiczny. W tym celu należy zwrócić uwagę na spółki, które są w stanie przetrwać trudne warunki rynkowe i które mają potencjał na wzrosty. W tym celu należy zwrócić uwagę na spółki, które są w stanie przetrwać trudne warunki rynkowe i które mają potencjał na wzrosty.

W tym celu należy zwrócić uwagę na spółki, które są w stanie przetrwać trudne warunki rynkowe i które mają potencjał na wzrosty. W tym celu należy zwrócić uwagę na spółki, które są w stanie przetrwać trudne warunki rynkowe i które mają potencjał na wzrosty.



The figure is a blurred table with a grid structure. It has approximately 4 columns and 15 rows. The cells contain illegible text or numbers. The table is rendered in shades of blue and purple, with a prominent red horizontal line near the bottom. The overall appearance is that of a data table from a trading or financial application.



Nu Skin [NUS] – kosmetyki i wellness

Nu Skin	
Kapitalizacja	2,4 mld USD
P/E	10
ROE	26%
ROIC (netto)	8%
Marża operacyjna	11%

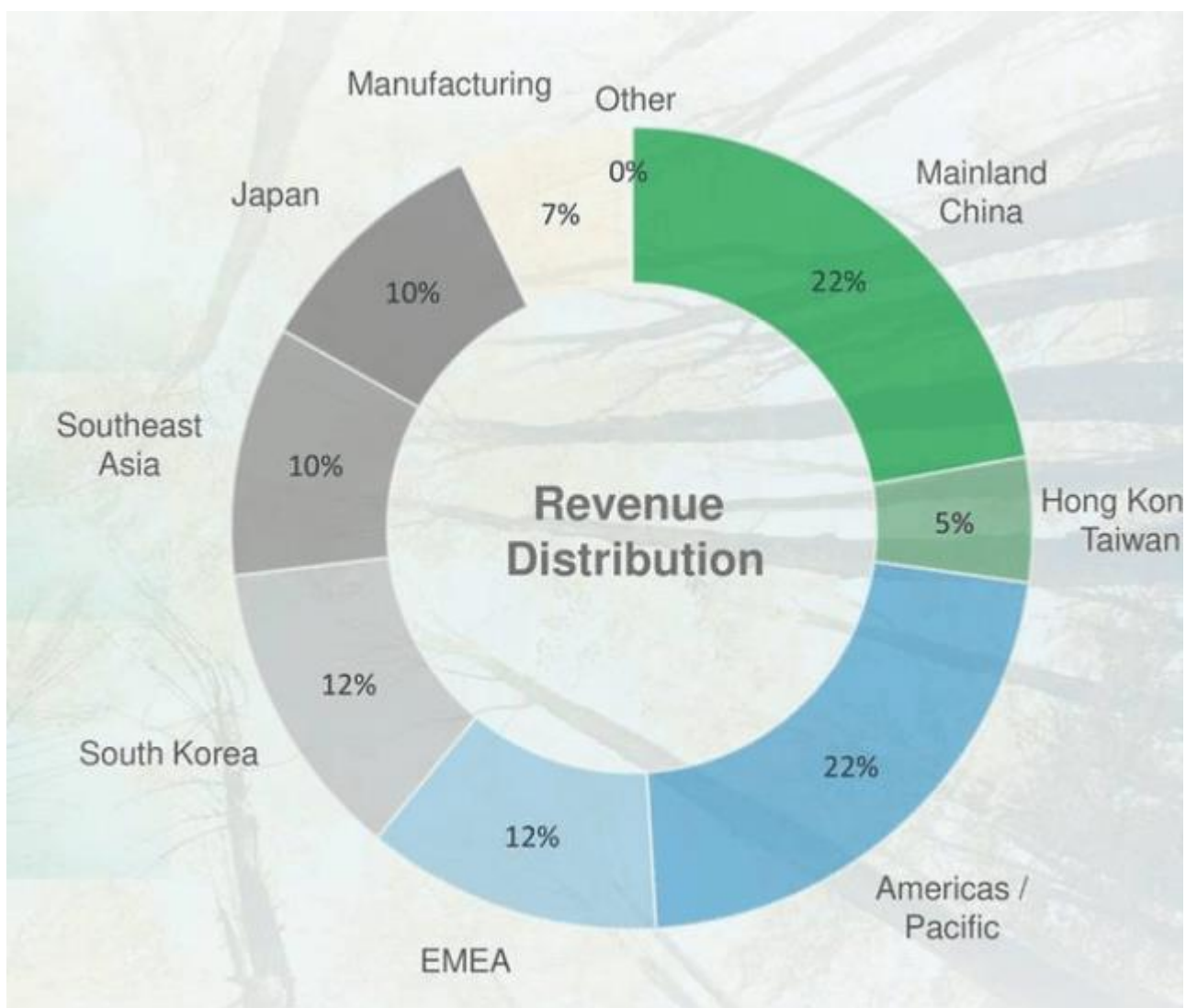
Nu Skin to firma kosmetyczna wywodząca się z USA i działająca od 1984 roku, a od 1996 notowana na nowojorskiej giełdzie. Obecnie Nu Skin jest spółką o zasięgu globalnym i działa w ponad 50 krajach. Głównymi jej produktami są kosmetyki i urządzenia kosmetyczne, czyli branża dość neutralna, nie związana z sektorami mogącymi podlegać pod jakiegokolwiek obostrzenia, a wręcz przeciwnie, zyskująca na ewentualnych lockdownach.





Globalny rynek kosmetyczny i wellness rozwija się tempie od 5-10% rocznie, przy czym głównymi motorami wzrostu są kraje azjatyckie (głównie Chiny), które po pierwsze są mocno zaludnione i po drugie przechodzą transformację z poziomu rynków wschodzących i rozwijających się do rozwiniętych. Chińczycy mają coraz więcej środków do życia i zaczynają je wydawać nie tylko na dobra podstawowe, ale również na te luksusowe.

Nu Skin znakomicie wyczuł powyższy trend i obecnie ma przychody zdywersyfikowane w taki sposób, że ok. 60% z nich pochodzi z Azji



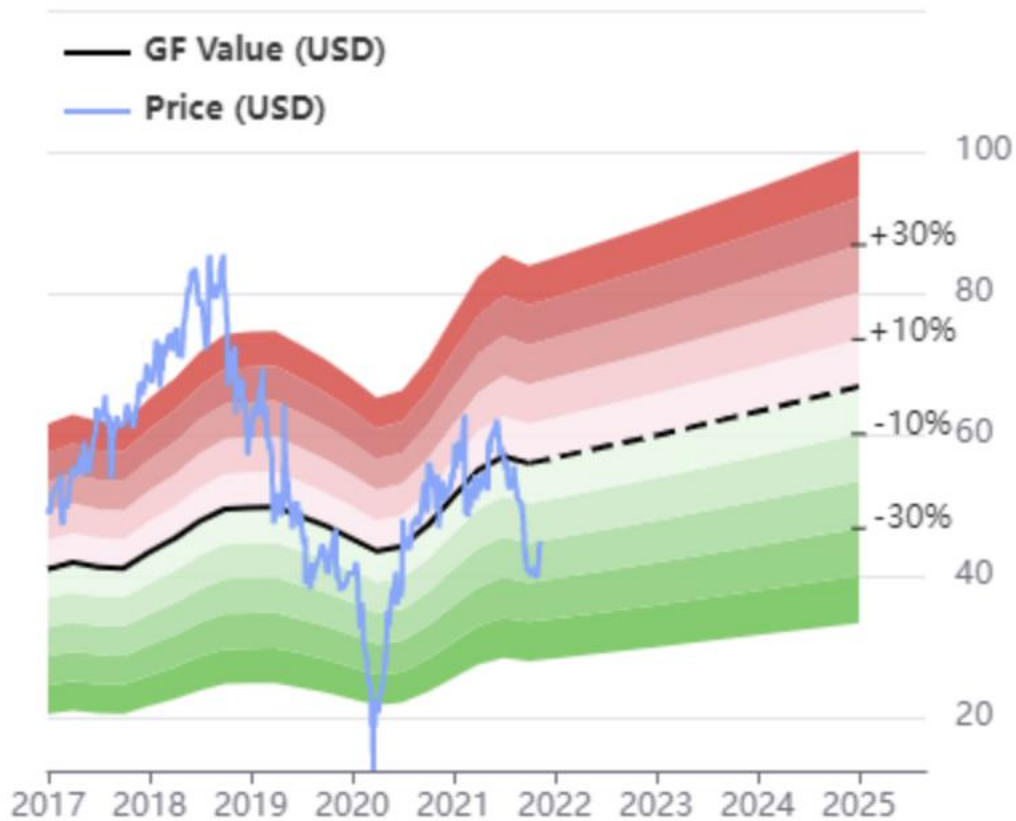
Biorąc pod uwagę, aktualną wycenę spółki i fakt, że jej przyszłe zyski mają stabilnie rosnać portal Gurufocus.com ocenia, że Nu Skin jest obecnie niedowartościowany o ok 20%.



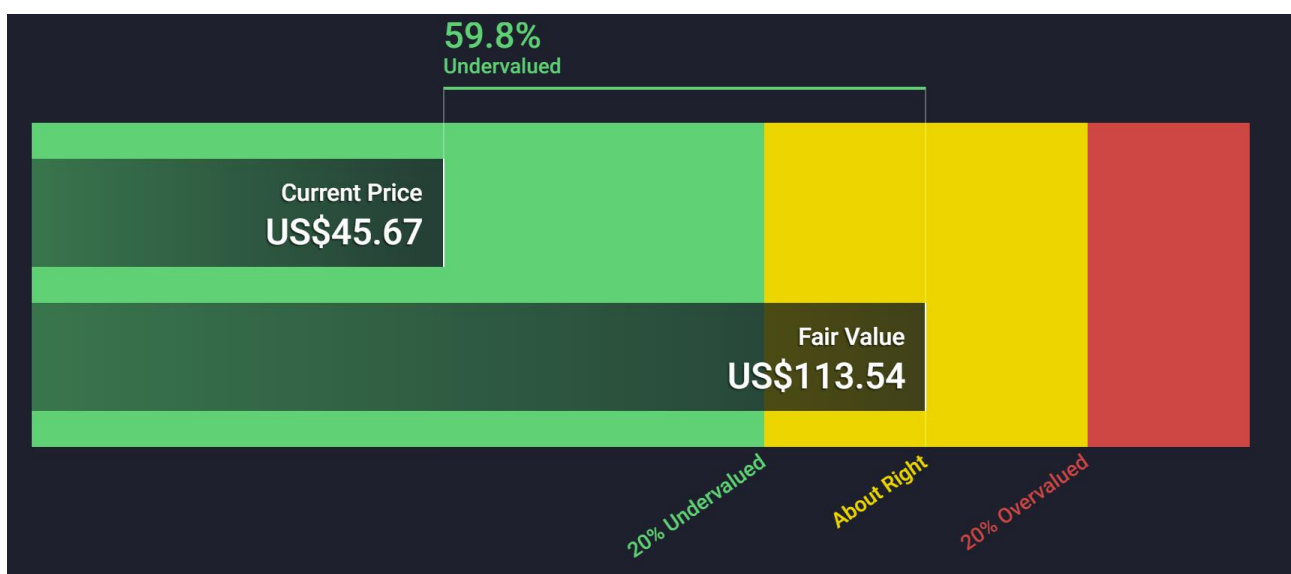
GF Value

NUS

Modestly Undervalued ?



Simply Wall St. wycenia spółkę nawet o 60% poniżej jej realnej wartości, sugerując docelową cenę na poziomie 113\$ za akcję wobec dzisiejszych 45\$.





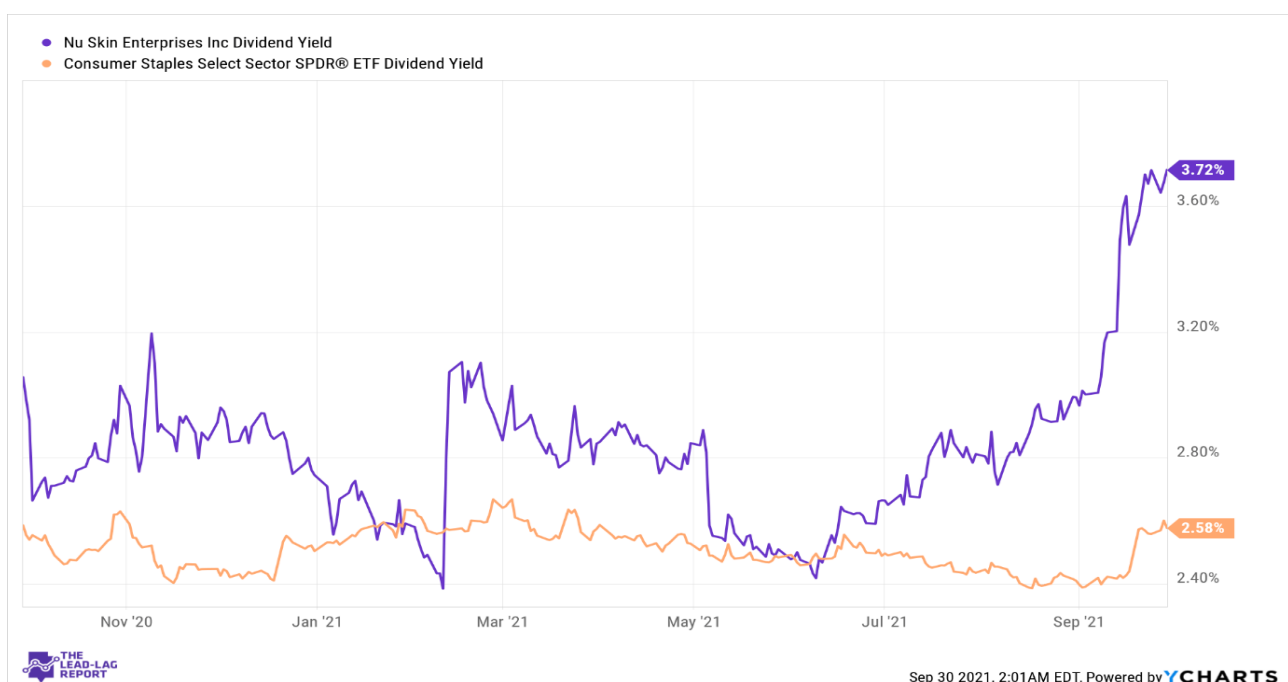
Co warto wiedzieć?

Nu Skin postawił na coraz popularniejszy model promocji i sprzedaży swoich produktów, a mianowicie na social media. Ocenia się, że globalnie sprzedaż produktów w oparciu o media społecznościowe rośnie w zawrotnym tempie 27% średniorocznie, przy czym dla Azji jest to 68%. Nu Skin aktywnie wykorzystuje ten trend współpracując z influencerami na ponad 50 rynkach. Jest to szczególnie istotne na rynkach rozwijających się, gdzie jak pokazują badania 45-55% decyzji o zakupie produktów kosmetycznych podejmowana jest w oparciu o opinię influencera.

Dywidenda

Nu Skin	
Stopa dywidendy	3,7%
Współczynnik wypłaty dywidendy	34%
Średnioroczny wzrost dywidendy (5 lata)	1,4%
Ilość lat bez redukcji dywidendy	20 lat

Nu Skin ma obecnie stopę dywidendy znacznie przekraczającą średnią dla sektora, w którym działa – patrz fioletowa linia na wykresie.

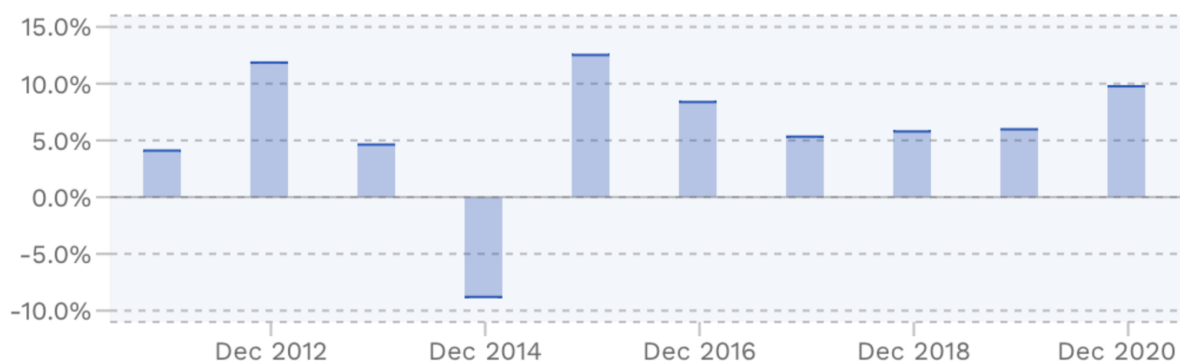




Ponadto jest spółką, która nie redukowała dywidendy od 2001 roku i poświęca na nią zaledwie ułamek generowanych zysków. Co prawda nie można powiedzieć by dywidenda rosła znacząco przez ostatnie 5 lat, ale warto wiedzieć, że spółka nie dokonywała w tym czasie również żadnych istotnych buybacków, czyli nie skupowała swoich akcji z rynku. Większość zysków dotychczas przeznaczona była na inwestycję i zapewnienie własnych łańcuchów dostaw, co w obecnych czasach jest kluczowe. Mimo to zarówno stopa dywidendy jak i jej stabilność są bardzo atrakcyjne i takich możemy się spodziewać w przyszłości. Nu Skin od 2010 roku (z przerwą w 2014) generuje pozytywny cash flow i na koniec roku jej wpływy gotówkowe na koncie rosną od 5-10%.

Analysis

The following section summarizes insights on Nu Skin Enterprises, Inc.'s Free Cash Flow Yield:



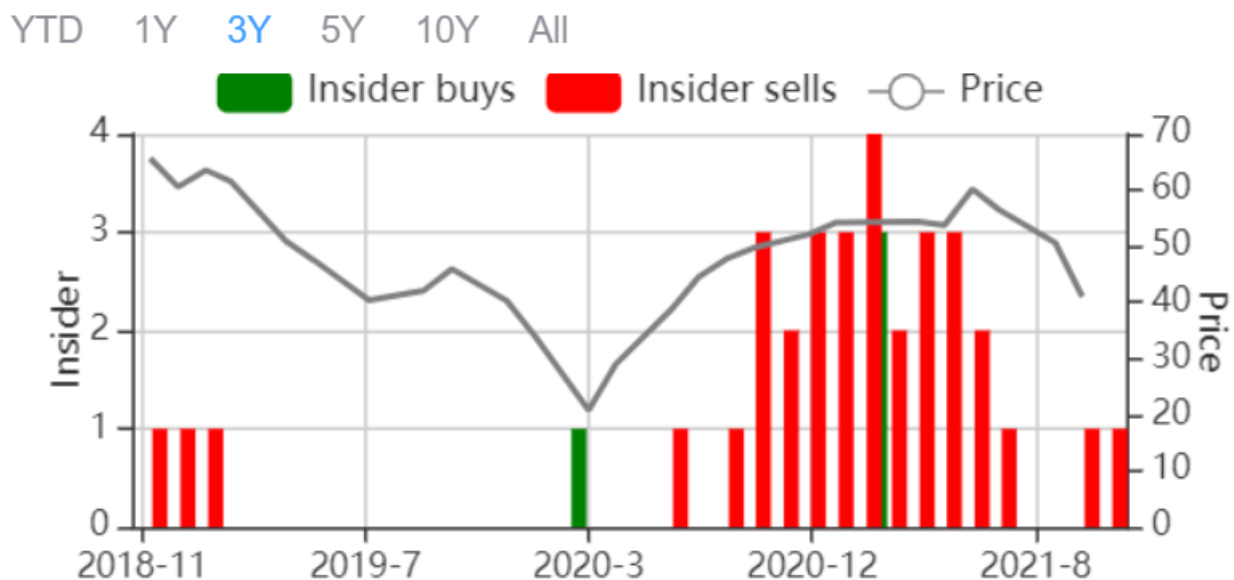
Mocne strony

- spółka wyceniana znacznie poniżej swojej realnej wartości
- działa w stabilnej i perspektywicznej branży
- ma P/E 3x niższe niż średnia dla amerykańskiej giełdy
- spółka jest zaangażowana na rozwijającym się dynamicznie azjatyckim rynku kosmetyków, wykorzystując social media do promocji i sprzedaży
- płaci stabilną dywidendę od 2001 roku, a obecna stopa dywidendy jest znacznie wyższa niż średnia dla S&P, a nawet dla sektora, w którym działa spółka
- dodatni cash flow i wysoka marża pozwalają na konkurowanie cenowe i wdrażanie nowych inwestycji



Słabe strony i zagrożenia

- produkty spółki pozostają w magazynach średnio 231 dni, czyli dłużej niż u 88% konkurencji. Z jednej strony może to wskazywać na kłopoty ze sprzedażą, z drugiej na celowe nadwyżki produkcyjne służące zabezpieczeniu sprzedaży w razie zerwania łańcuchu dostaw surowców i półproduktów potrzebnych do wyrobu kosmetyków
- spółka działa w otoczeniu silnej konkurencji
- Nu Skin jest pasywne zarówno pod względem zwiększania dywidendy jak i dokonywania buybacków
- po wzroście notowań w 2020 roku nasiliła się wyprzedaż insiderów





Notowania:



Nu Skin przez ostatnie 5 lat nie dał żadnego sensownego zwrotu i to nawet jeśli doliczymy dywidendę, mimo to uważamy, że warto go obecnie kupić. Z jednej strony mamy dobre fundamenty z drugiej długi trend spadkowy w latach 2018-2020 zakończony pandemią, który naszym zdaniem nadmiernie zdołował notowania spółki. Długoterminowy wskaźnik RSI również wskazuje, że spółka jest niedowartościowana. Biorąc pod uwagę wszystkie za i przeciw Nu Skin wydaje się być ciekawą okazją inwestycyjną, choć nie przeznaczilibyśmy na nią tyle kapitału co na bardziej stabilne spółki, które znajdziecie w dalszej części raportu.



W tym okresie, na rynku pojawił się jeden z największych kontraktów, który, mimo że miał bardzo niską płynność, przyciągnął uwagę inwestorów. W związku z tym, w tym czasie, na rynku pojawił się kontrakt, który, mimo że miał bardzo niską płynność, przyciągnął uwagę inwestorów. W związku z tym, w tym czasie, na rynku pojawił się kontrakt, który, mimo że miał bardzo niską płynność, przyciągnął uwagę inwestorów.

■ Wskaźnik 1 ■ Wskaźnik 2 ○ Wskaźnik 3



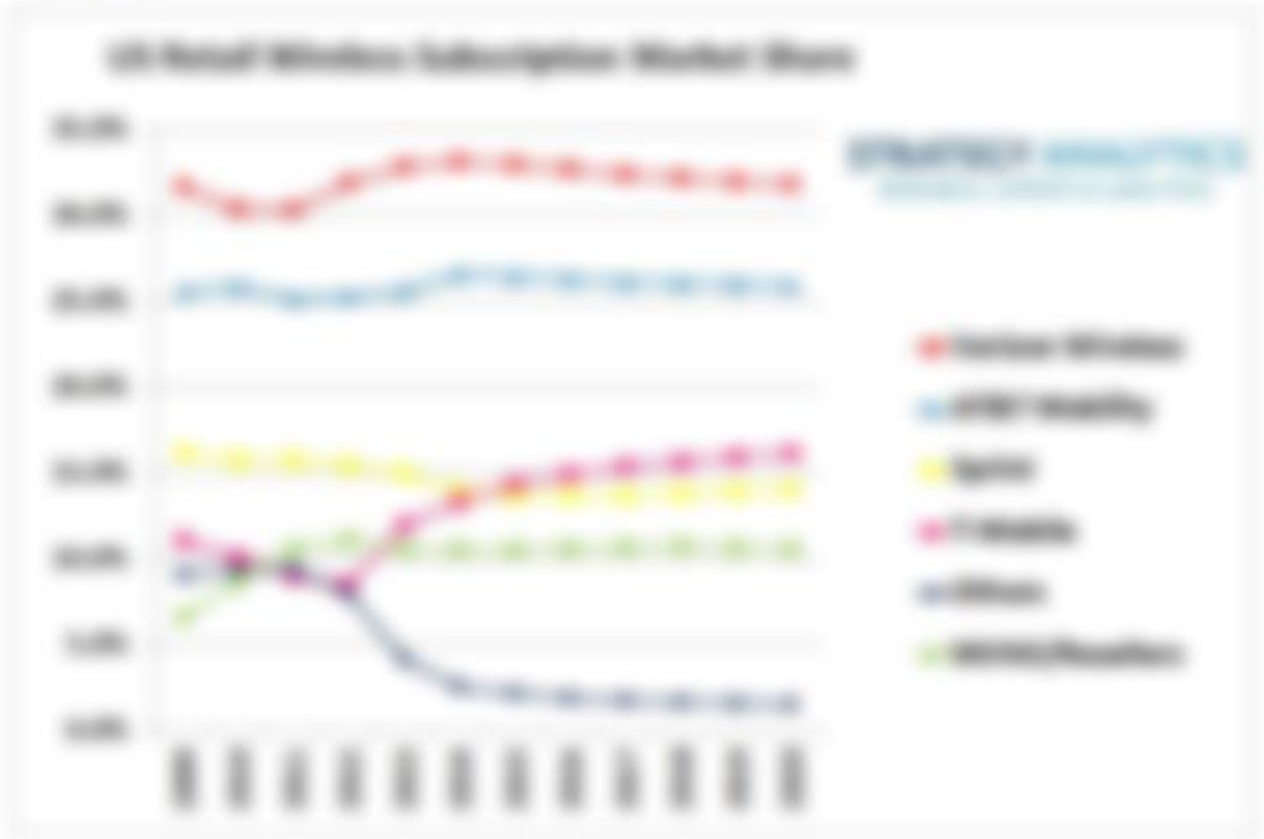


Wzrosty cen akcji w tym czasie, w połączeniu z podwyższonymi kosztami obsługi zadłużenia, przyczyniły się do spadku wartości firmy. W związku z tym, w październiku 2021 roku, w ramach planu restrukturyzacji, firma zdecydowała się na sprzedaż części z aktywów, w tym nieruchomości, w celu zwiększenia płynności finansowej.

Strategie inwestycyjne i finansowe

W ramach planu restrukturyzacji, firma zdecydowała się na sprzedaż części z aktywów, w tym nieruchomości, w celu zwiększenia płynności finansowej. W związku z tym, w październiku 2021 roku, w ramach planu restrukturyzacji, firma zdecydowała się na sprzedaż części z aktywów, w tym nieruchomości, w celu zwiększenia płynności finansowej.

W ramach planu restrukturyzacji, firma zdecydowała się na sprzedaż części z aktywów, w tym nieruchomości, w celu zwiększenia płynności finansowej. W związku z tym, w październiku 2021 roku, w ramach planu restrukturyzacji, firma zdecydowała się na sprzedaż części z aktywów, w tym nieruchomości, w celu zwiększenia płynności finansowej.





Podsumowanie

2021	
Wzrost gospodarczy	10%
Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego	10%
Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców	10%
Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców i cen usług	10%

Podsumowanie danych makroekonomicznych za październik 2021 r. Wyniki są lepsze niż oczekiwano, co jest skutkiem wzrostu cen usług i cen surowców.



Wzrost gospodarczy w październiku wyniósł 10,0%. Wyniki są lepsze niż oczekiwano, co jest skutkiem wzrostu cen usług i cen surowców. Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego wyniósł 10,0%. Wyniki są lepsze niż oczekiwano, co jest skutkiem wzrostu cen usług i cen surowców. Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców wyniósł 10,0%. Wyniki są lepsze niż oczekiwano, co jest skutkiem wzrostu cen usług i cen surowców. Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców i cen usług wyniósł 10,0%. Wyniki są lepsze niż oczekiwano, co jest skutkiem wzrostu cen usług i cen surowców.

Wskazniki

- Wzrost gospodarczy w październiku wyniósł 10,0%
- Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego wyniósł 10,0%
- Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców wyniósł 10,0%
- Wzrost gospodarczy bez zmiany kursu walutowego i cen surowców i cen usług wyniósł 10,0%



W tym miesiącu omówimy strategię inwestycyjną opartą na...

Ważne dane i wydarzenia

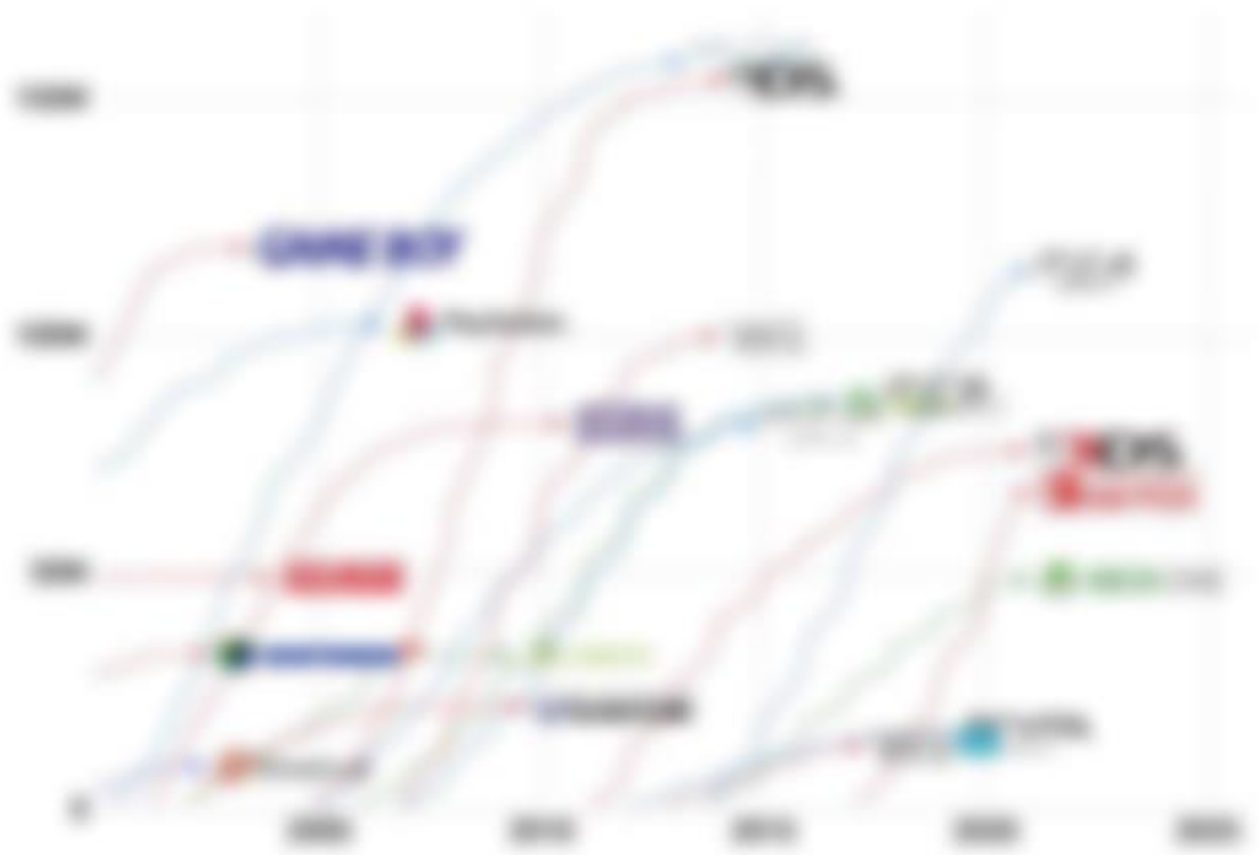
- Wykres liniowy
- Wykres słupkowy
- Wykres słupkowy z linią trendu
- Wykres słupkowy z linią trendu i wskaźnikami

Podsumowanie

W tym miesiącu omówimy strategię inwestycyjną opartą na...



W tym miesiącu omówimy strategię inwestycyjną opartą na...
W tym miesiącu omówimy strategię inwestycyjną opartą na...
W tym miesiącu omówimy strategię inwestycyjną opartą na...



Wykres przedstawia zmiany wartości aktywów netto (NAV) funduszy inwestycyjnych w okresie od 1 października 2021 roku do 31 października 2021 roku. Wykres jest podzielony na kilka sekcji, które odpowiadają różnym typom funduszy.

Typ Funduszu	Symbol	Wartość NAV (10.10.2021)	Wartość NAV (31.10.2021)	Zmiana (%)
Fundusze Akcyjne
Fundusze Obligacyjne
Fundusze Ryzykowne
Fundusze Inne

Wartości NAV funduszy inwestycyjnych podane w tabeli powyżej są wartościami orientacyjnymi i nie należy ich traktować jako gwarancji przyszłych wyników.

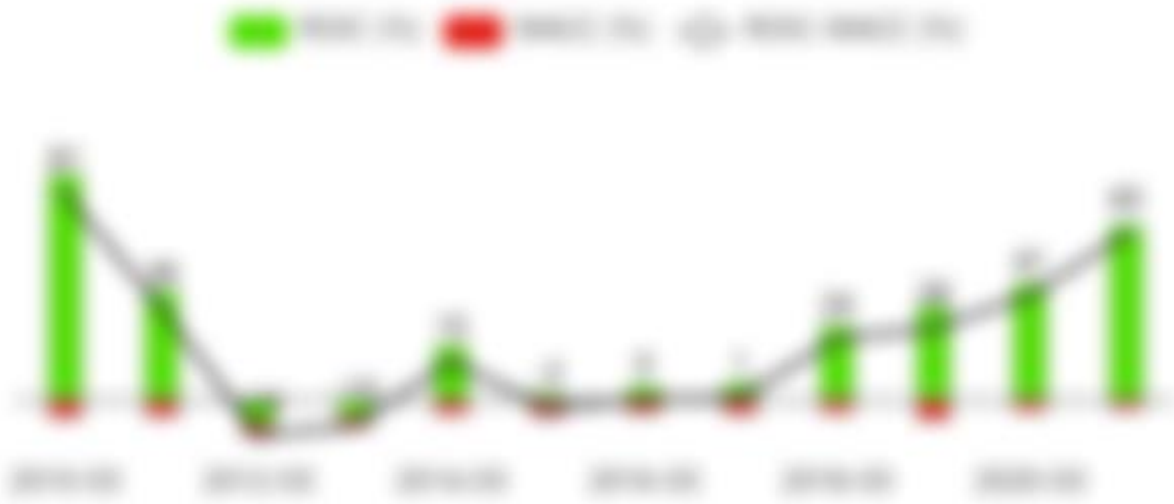
Wszystkie dane pochodzą z oficjalnych raportów funduszy inwestycyjnych i zostały sprawdzone pod kątem poprawności. Nie należy traktować powyższych danych jako rekomendacji inwestycyjnych.



W tym miesiącu, w ramach akcji, udało się osiągnąć 100% zysku i 100% zysku netto na 100% zysku netto. W tym celu, w ramach akcji, udało się osiągnąć 100% zysku i 100% zysku netto na 100% zysku netto.



W tym miesiącu, w ramach akcji, udało się osiągnąć 100% zysku i 100% zysku netto na 100% zysku netto. W tym celu, w ramach akcji, udało się osiągnąć 100% zysku i 100% zysku netto na 100% zysku netto.



W tym miesiącu nastąpił wzrost wolumenu obrotów, który przekroczył 1,5 mld zł. Wzrost ten wynika z zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy.



W tym miesiącu nastąpił wzrost wolumenu obrotów, który przekroczył 1,5 mld zł. Wzrost ten wynika z zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy.

Wzrost wolumenu obrotów
Wzrost wolumenu obrotów w tym miesiącu wynika z zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia liczby transakcji, które zostały wykonane w ramach platformy.



W tym miesiącu... (faint, illegible text)



W tym miesiącu... (faint, illegible text)

Podsumowanie

Wskazniki	
Wskaznik 1	10
Wskaznik 2	10
Wskaznik 3	10
Wskaznik 4	10

W tym miesiącu... (faint, illegible text)



W tym miesiącu nie było zbyt wiele wydarzeń, które mogłyby wpłynąć na kursy akcji. Wzrosty i spadki były niewielkie, a rynek raczej spokojny. Wzrosty i spadki były niewielkie, a rynek raczej spokojny. Wzrosty i spadki były niewielkie, a rynek raczej spokojny.

Ważne wydarzenia

- Wydarzenia gospodarcze, które miały miejsce w tym miesiącu.
- Wyniki finansowe i prognozy dla różnych sektorów.
- Wyniki badań i analizy.
- Wyniki badań i analizy.
- Wyniki badań i analizy.

Ważne wydarzenia i prognozy

- Wyniki finansowe i prognozy dla różnych sektorów.
- Wyniki badań i analizy.
- Wyniki badań i analizy.



Niezależny Portal Finansowy

**INDEPENDENT
TRADER**

Listopad 2021





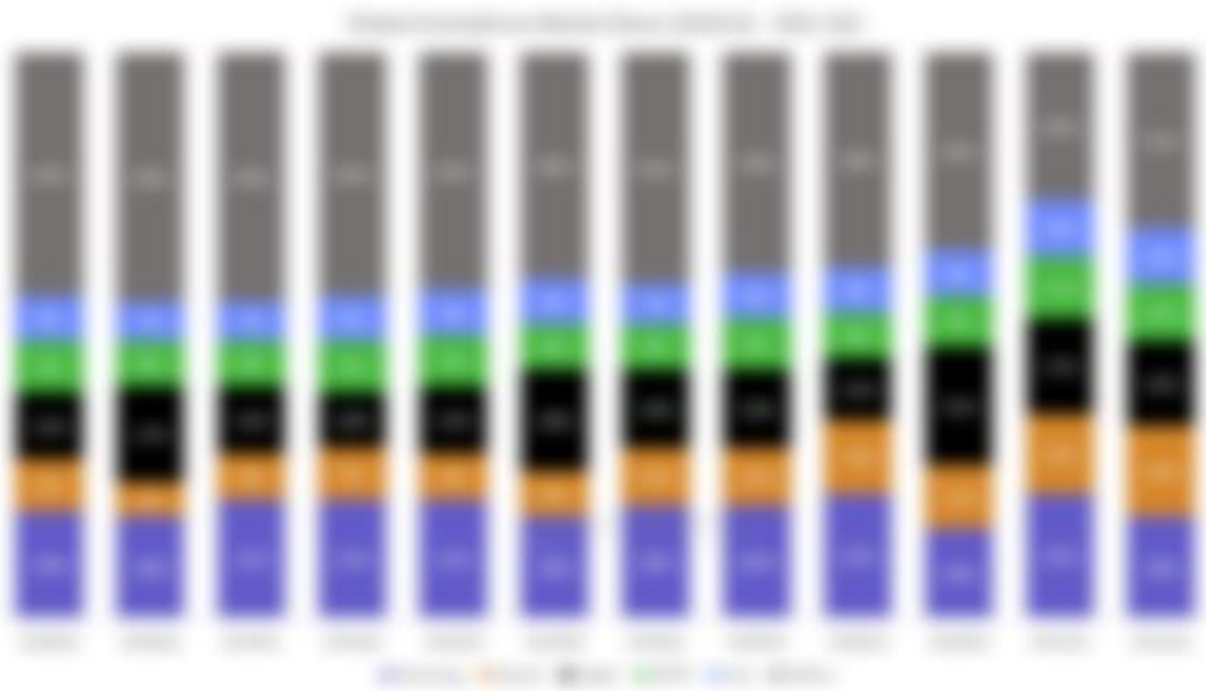
Wykres: Wynik finansowy w listopadzie 2021



Wykres: Wynik finansowy w listopadzie 2021

W listopadzie 2021 roku firma osiągnęła wynik z tytułu działalności operacyjnej w wysokości 35% całkowitego wyniku. Wynik z tytułu działalności finansowej stanowił 25%, z tytułu działalności inwestycyjnej 20%, z tytułu działalności pozostałej 15% oraz z tytułu działalności specjalnej 5%.

Wynik z tytułu działalności operacyjnej w listopadzie 2021 roku stanowił 35% całkowitego wyniku. Wynik z tytułu działalności finansowej w listopadzie 2021 roku stanowił 25% całkowitego wyniku. Wynik z tytułu działalności inwestycyjnej w listopadzie 2021 roku stanowił 20% całkowitego wyniku. Wynik z tytułu działalności pozostałej w listopadzie 2021 roku stanowił 15% całkowitego wyniku. Wynik z tytułu działalności specjalnej w listopadzie 2021 roku stanowił 5% całkowitego wyniku.



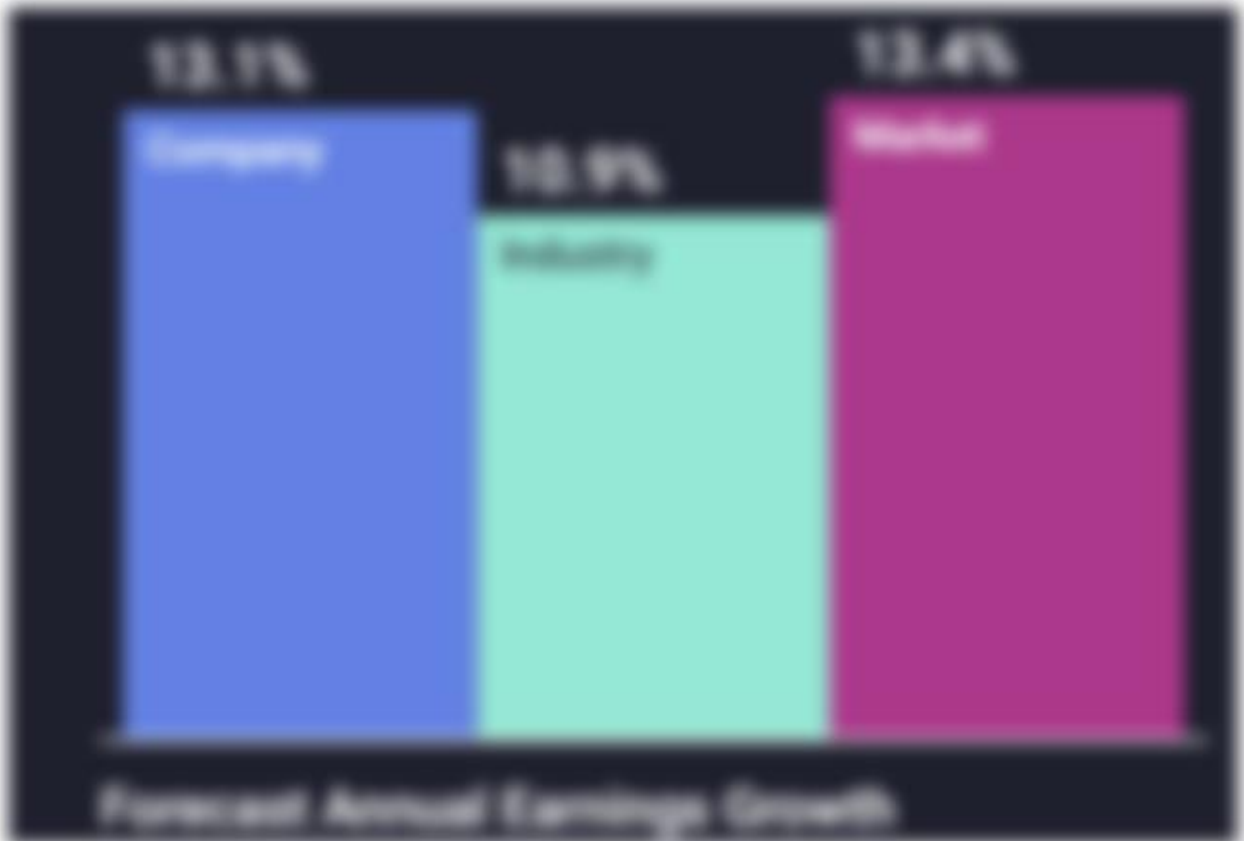
W tym celu należy przeprowadzić badania marketingowe i wykonać badania SWOT oraz wykonać analizę konkurencji. Należy także wykonać badania, które pozwolą na określenie grupy docelowej i strategii marketingowej dla danego produktu.

Global TV market share (%)





The text in this section is extremely blurry and illegible. It appears to be a paragraph of text, possibly a summary or introduction, but the content cannot be discerned.



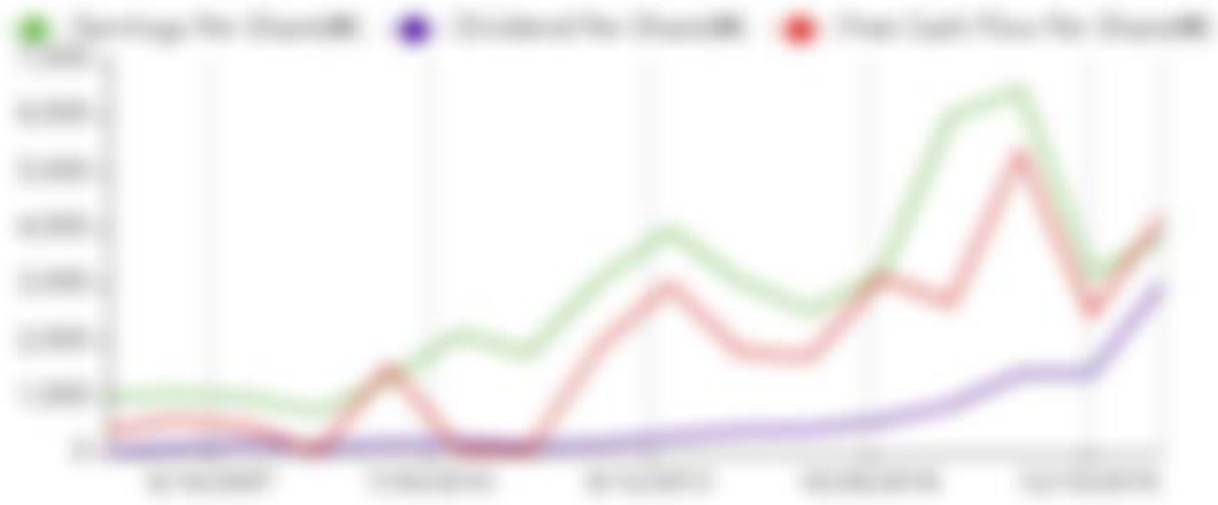
The text in this section is extremely blurry and illegible. It appears to be a paragraph of text, possibly a detailed analysis or conclusion, but the content cannot be discerned.



Podsumowanie

Wyniki	
Wzrost przychodów	10%
Wzrost przychodów netto	15%
Wzrost przychodów netto (z wyjątkiem)	18%
Wzrost przychodów netto (z wyjątkiem)	20%

Wzrost przychodów netto z tytułu świadczeń finansowych w tym okresie o 10%, przychodów netto z tytułu świadczeń finansowych o 15%, przychodów netto (z wyjątkiem) o 18%, przychodów netto (z wyjątkiem) o 20%. Wzrost przychodów netto z tytułu świadczeń finansowych w tym okresie o 10%, przychodów netto z tytułu świadczeń finansowych o 15%, przychodów netto (z wyjątkiem) o 18%, przychodów netto (z wyjątkiem) o 20%.



W tym celu należy przede wszystkim skupić się na zwiększeniu liczby i jakości swoich realizowanych transakcji. Kluczowym elementem jest...



Ważnym elementem jest również... (text is very blurry and difficult to read)

Ważne uwagi

- ograniczenie odpowiedzialności
- wyłączenie odpowiedzialności
- odpowiedzialność za szkody
- odpowiedzialność za straty



- [faint text]
- [faint text]

[faint title]

- [faint text]
- [faint text]
- [faint text]

[faint title]



[faint paragraph of text]



Wykres 26.27 - Wynagrodzenia

Wykres 26.27 - Wynagrodzenia	
Wynagrodzenie	Wzrost
100	100
100	100
100 (100%)	100
Wzrost wynagrodzeń	100

Wykres 26.27 - Wynagrodzenia. Wynagrodzenia w 2021 roku wzrosły o 100% w porównaniu do 2020 roku. Wynagrodzenia w 2021 roku wzrosły o 100% w porównaniu do 2020 roku. Wynagrodzenia w 2021 roku wzrosły o 100% w porównaniu do 2020 roku.





W tym miesiącu na giełdzie widać było wyraźny wzrost aktywności inwestorów. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji.

W tym miesiącu na giełdzie widać było wyraźny wzrost aktywności inwestorów. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji.



W tym miesiącu na giełdzie widać było wyraźny wzrost aktywności inwestorów. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji.

W tym miesiącu na giełdzie widać było wyraźny wzrost aktywności inwestorów. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji.

W tym miesiącu na giełdzie widać było wyraźny wzrost aktywności inwestorów. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów, a także wzrostem liczby transakcji.



	Składowe	Wzrost	Wzrost
Wzrost w 2021	0,1%		
Wzrost w 2020	0,0%		
Wzrost w 2019	0,1%		
Wzrost w 2018	0,1%		
Wzrost w 2017	0,1%		
Wzrost w 2016	0		

Wzrost w 2021 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2020 roku wyniósł 0,0%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,0% i zmniejszenia kosztów o 0,0%. Wzrost w 2019 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2018 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2017 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2016 roku wyniósł 0, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0% i zmniejszenia kosztów o 0%.

Wzrost w 2021 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2020 roku wyniósł 0,0%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,0% i zmniejszenia kosztów o 0,0%. Wzrost w 2019 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2018 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2017 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2016 roku wyniósł 0, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0% i zmniejszenia kosztów o 0%.

Wzrost

Wzrost	
Wzrost w 2021	0,1%
Wzrost w 2020	0,0%
Wzrost w 2019	0,1%
Wzrost w 2018	0,1%

Wzrost w 2021 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2020 roku wyniósł 0,0%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,0% i zmniejszenia kosztów o 0,0%. Wzrost w 2019 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2018 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2017 roku wyniósł 0,1%, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0,1% i zmniejszenia kosztów o 0,1%. Wzrost w 2016 roku wyniósł 0, co jest wynikiem wzrostu przychodów o 0% i zmniejszenia kosztów o 0%.



Wzrost wolumenu handlu w 2021 roku jest wynikiem zwiększenia liczby uczestników rynku, co przyczyniło się do wzrostu liczby transakcji. Wzrost wolumenu handlu jest również skutkiem zwiększenia liczby transakcji w ramach strategii tradingowej. Wzrost wolumenu handlu jest również skutkiem zwiększenia liczby transakcji w ramach strategii tradingowej. Wzrost wolumenu handlu jest również skutkiem zwiększenia liczby transakcji w ramach strategii tradingowej.

Ważne informacje

- Wzrost wolumenu handlu w 2021 roku jest wynikiem zwiększenia liczby uczestników rynku, co przyczyniło się do wzrostu liczby transakcji.
- Wzrost wolumenu handlu jest również skutkiem zwiększenia liczby transakcji w ramach strategii tradingowej.
- Wzrost wolumenu handlu jest również skutkiem zwiększenia liczby transakcji w ramach strategii tradingowej.



- analiza prognozowana przez analityków rynku

Ważne wydarzenia

- aktualizacja danych o stanie i rozwoju gospodarki na koniec 2021

- analiza wpływu na rynek

Wskazniki

Wskaznik odczytania





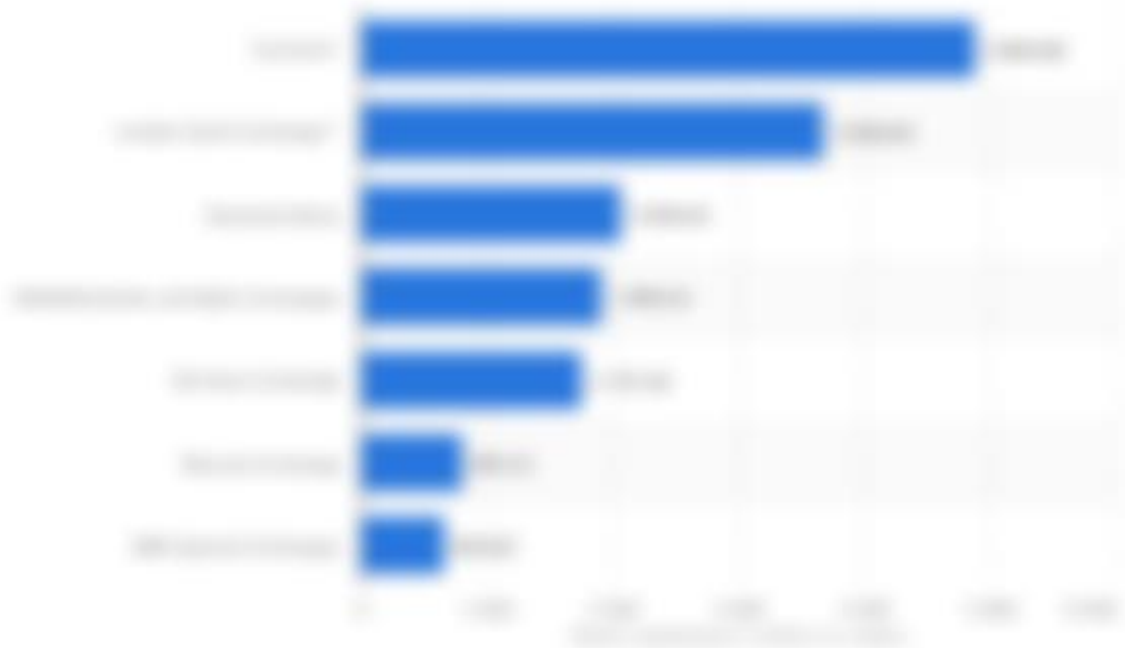
Wzrost popularności inwestowania w ETF-y – wyniki badań

Wzrost popularności inwestowania w ETF-y – wyniki badań	
Wzrost popularności	Wzrost popularności
Wzrost popularności	Wzrost popularności
Wzrost popularności	Wzrost popularności
Wzrost popularności	Wzrost popularności
Wzrost popularności	Wzrost popularności
Wzrost popularności	Wzrost popularności

Wzrost popularności inwestowania w ETF-y – wyniki badań. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader.

Wzrost popularności inwestowania w ETF-y – wyniki badań. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader.

Wzrost popularności inwestowania w ETF-y – wyniki badań. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader. Wyniki badań przeprowadzone przez niezależny portal finansowy Independent Trader.





1. Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
2. Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
3. Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...

Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...
Wzrost, który, jak się wydaje, nie będzie ograniczony, może być...



Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług. Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług. Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług.

Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług. Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług.

Wzrost

Wzrost	
Wzrost w tym okresie	10%
Wzrost w tym okresie (w tym w sektorze usług)	10%
Wzrost w tym okresie (w tym w sektorze usług)	10%
Wzrost w tym okresie (w tym w sektorze usług)	-

Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług. Wzrost w tym okresie spowodowany zwiększeniem sprzedaży, głównie w sektorze usług, w tym w sektorze usług.





W tym celu należy przede wszystkim skupić się na analizie sytuacji makroekonomicznej i polityki pieniężnej. Kluczowe jest śledzenie zmian w polityce pieniężnej i komunikatów z FOMC. W tym celu warto skorzystać z serwisów takich jak [www.fedreserve.gov](#) i [www.independenttrader.pl](#).

Ważnym elementem jest również analiza danych makroekonomicznych, takich jak PKB, inflacja czy bezrobocie. Należy również śledzić zmiany w polityce fiskalnej i komunikaty z Ministerstwa Skarbu. W tym celu warto skorzystać z serwisów takich jak [www.bls.gov](#) i [www.independenttrader.pl](#).

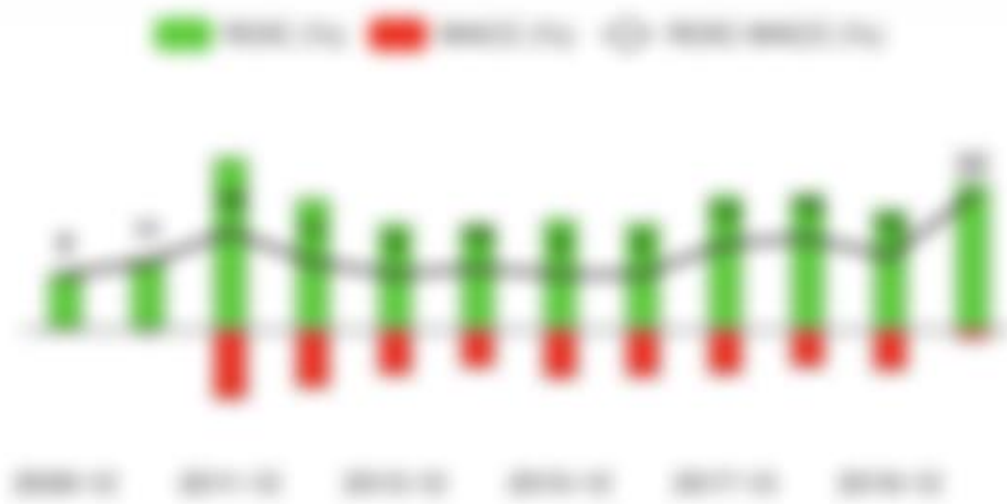
Ważne wydarzenia i dane makroekonomiczne w listopadzie 2021

- 1 listopada: publikacja danych o sprzedaży detalicznej w USA (17:30 czasu polskiego)
- 2 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 3 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 4 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 5 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 8 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 9 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 10 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 11 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 12 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 15 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 16 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 17 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 18 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 19 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 22 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 23 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 24 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 25 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 26 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 29 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 30 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)

Ważnym elementem jest również analiza danych makroekonomicznych, takich jak PKB, inflacja czy bezrobocie. Należy również śledzić zmiany w polityce fiskalnej i komunikaty z Ministerstwa Skarbu. W tym celu warto skorzystać z serwisów takich jak [www.bls.gov](#) i [www.independenttrader.pl](#).

Ważne wydarzenia w listopadzie 2021

- 1 listopada: publikacja danych o sprzedaży detalicznej w USA (17:30 czasu polskiego)
- 2 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 3 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 4 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 5 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 8 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 9 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 10 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 11 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 12 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 15 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 16 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 17 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 18 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 19 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 22 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 23 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 24 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 25 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 26 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 29 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)
- 30 listopada: publikacja danych o zamówieniach w USA (17:30 czasu polskiego)



Ważne informacje

- Wyniki przedstawione w tym raporcie nie gwarantują osiągnięcia określonych wyników w przyszłości.
- Wyniki przedstawione w tym raporcie nie gwarantują osiągnięcia określonych wyników w przyszłości.



VALE SA [VALE] – metale przemysłowe

Vale	
Kapitalizacja	64 mld USD
P/E	3
ROE	49%
ROIC (netto)	17%
Marża operacyjna	58%

Vale SA jest największą brazylijską spółką. Zajmuje się wydobywaniem metali przemysłowych i jest najbardziej ryzykowną ze wszystkich spółek analizowanych w tym raporcie. W przeciwieństwie do Rio Tinto, które już od jakiegoś czasu gości w portfelu defensywnym Vale jest kiepsko zdywersyfikowane. W zasadzie struktura sprzedaży tej spółki niemal w całości jest skupione na rudzie żelaza i granulacie (*iron ore* oraz *pellets*). Inne pierwiastki nie wpływają istotnie na jej wynik finansowy.

Sales structure	2Q 2021	1Q 2021	2Q 2020	1H 2021	1H 2020
Iron ore	87.64%	88.56%	86.22%	88.07%	85.55%
Pellets	9.97%	9.37%	10.97%	9.69%	11.48%
Manganese Ore	0.22%	0.39%	0.43%	0.30%	0.39%
Coal	2.01%	1.52%	2.19%	1.78%	2.38%
Nickel	0.06%	0.07%	0.06%	0.07%	0.06%
Copper	0.10%	0.11%	0.13%	0.10%	0.14%
Total:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

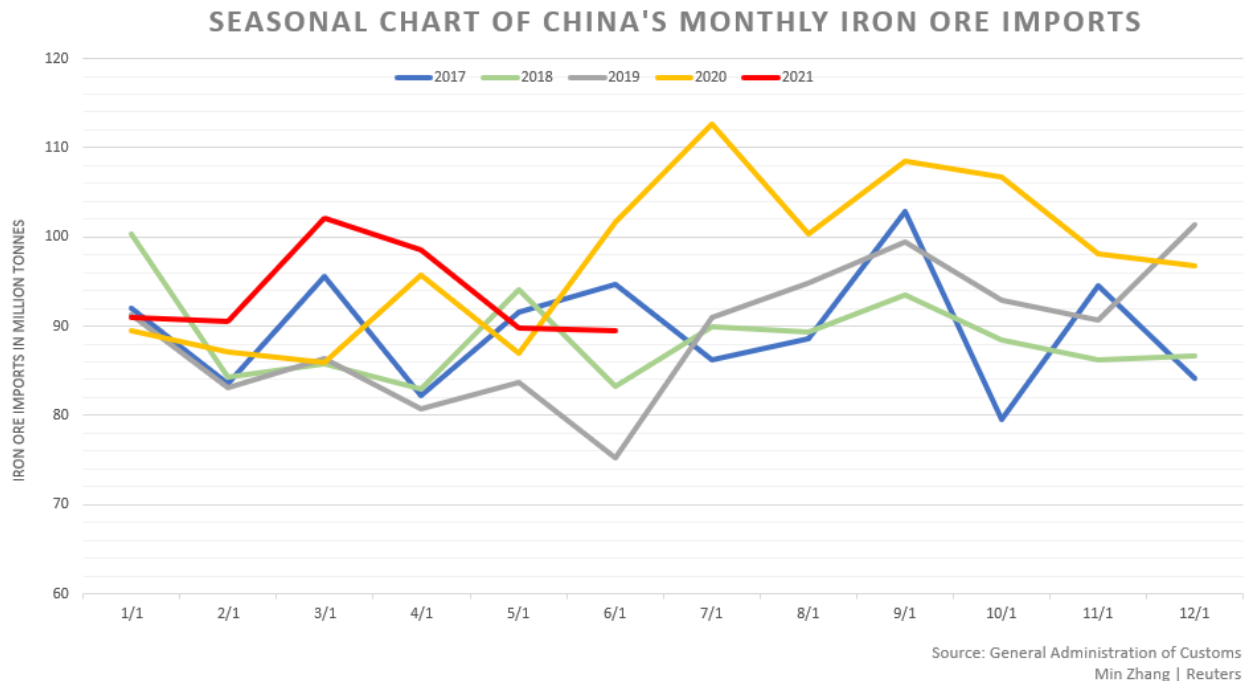


Dlaczego żelazo jest tak niebezpieczne. Nie ma w nim nic szczególnego oprócz faktu, że Chiny są największym globalnym konsumentem tego metalu. Chińczycy importują ponad 70% rudy żelaza i odpowiadają za ok 50% przychodów tej spółki.

Ponieważ notowana VALE (linia zielona) są bardzo mocno skorelowane z ceną rudy żelaza (linia niebieska), popyt na ten metal ze strony Państwa Środka ma dla spółki kolosalne znaczenie.



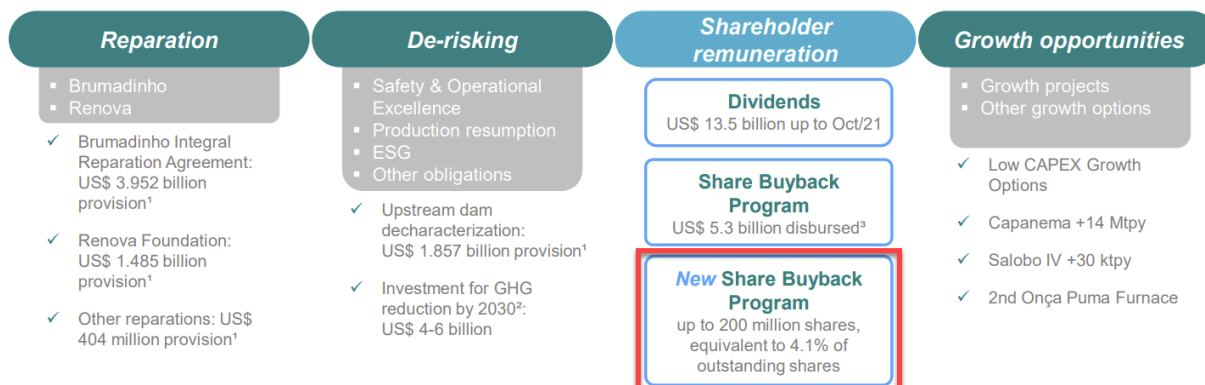
Aktualne spadki, które trwają od lipca bieżącego roku są właściwie wyłącznie wynikiem zmniejszenia importu ze strony Chin do poziomów sprzed pandemii (dolny wykres, czerwona linia).



Chiny wyraźnie oznajmiły, że przy tak wysokich cenach energii jakie są obecnie nie są w stanie produkować tak dużo stali jak w 2020 roku, jeśli cena rudy żelaza nie będzie na rozsądnym (czytaj niskim) poziomie. Do czysto spekulacyjnego zagrania Państwa Środka dołączyli się chińscy deweloperzy z całą branżą budowlaną, która w Chinach jest skrajnie zalewarowana i grozi jej kryzys.

Widać więc wyraźnie, że zasada w myśl której surowce drożeją w czasie wysokiej inflacji niekoniecznie musi się odnosić do nich wszystkich. Póki ceny energii będą rosły w takim tempie jak obecnie na odbicie notowań rudy żelaza raczej nie mamy co liczyć. Nie oznacza to jednak, że to odbicie nigdy nie nadejdzie. Czy warto mieć w swoim portfelu Vale teraz, kiedy jest już po sporych spadkach – niemal 60% od szczytu? Naszym zdaniem tak.

Vale wykorzystuje kapitał, który został pozyskany w rekordowo dobrym 2020 roku. Oprócz bardzo atrakcyjnej dywidendy, o której później, spółka rozpoczęła intensywny program buybacków, czyli skupu z rynku własnych akcji. Z reguły takie działanie prowadzi do wywindowania ceny aktywa, którego dotyczy, a tu widać wyraźnie, że Vale traktuje sprawę poważnie.



W kwietniu 2021 spółka ogłosiła, że skupi z rynku ponad 4% akcji tym samym podnosząc ich cenę. Taka deklaracja pokazuje, że zarząd wie, że obecnie spółka jest niedowartościowana i że to znakomity moment by ściągnąć z rynku sporą część udziałów, póki są tanie.

Dywidenda

Vale	
Stopa dywidendy	24%
Współczynnik wypłaty dywidendy	77%
Średnioroczny wzrost dywidendy (5 lata)	34%
Ilość lat bez redukowania dywidendy	3

Kolejną zachętą dla inwestorów ma być dywidenda. I tu mamy mieszane uczucia. Z jednej strony Vale oferuje znakomitą 24% stopę z drugiej jednak przeznaczył na nią ponad 75% swoich zysków, które w 2020 roku były znacznie wyższe niż są obecnie. Inną kwestią budzącą niepokój jest historia dywidendy, która w przypadku Vale jest bardzo nierówna. Spółka w ciągu ostatniej dekady niejednokrotnie poważnie redukowała dywidendę lub w ogóle zaprzestawała jej wypłacania. Czy tak będzie i tym razem? Bardzo możliwe. Wiele zależy od zapotrzebowania na stal w Chinach. Podsumowując, jeśli Vale będzie nadal wypłacał podobną dywidendę tak jak deklaruje zarząd spółki to można śmiało kupować akcje i czekać spokojnie na wzrost notowań inkasując po kilka, a nawet kilkanaście procent rocznie. Jeśli dywidenda przestanie być wypłacana to Vale nadal pozostanie dobrym wyborem, choć nieco ciężiej będzie utrzymać tę pozycję w portfelu, wiedząc, że zyskowność spółki w najbliższych 3 latach będzie prawdopodobnie malała.



Silne strony

- b. wysoka stopa dywidendy
- rewelacyjne wskaźniki – P/E = 3,7, ROIC = 26%, Marża operacyjna = 58%
- Piotroski F-score = 8
- zysk pokrywa odsetki 11-krotnie

Słabe strony

- słabo zdywersyfikowana działalność
- przewidywany spadek zysków o 30% przez kolejne 3 lata
- spore zadłużenie – 54% w stosunku do kapitału własnego
- niestabilna historia wypłaty dywidendy
- wysoki wskaźnik wypłaty dywidendy

Notowania



Łącznie z dywidendą Vale przez ostatnie 5 lat zyskał ponad 130% osiągając średnioroczną stopę zwrotu na poziomie 18%.

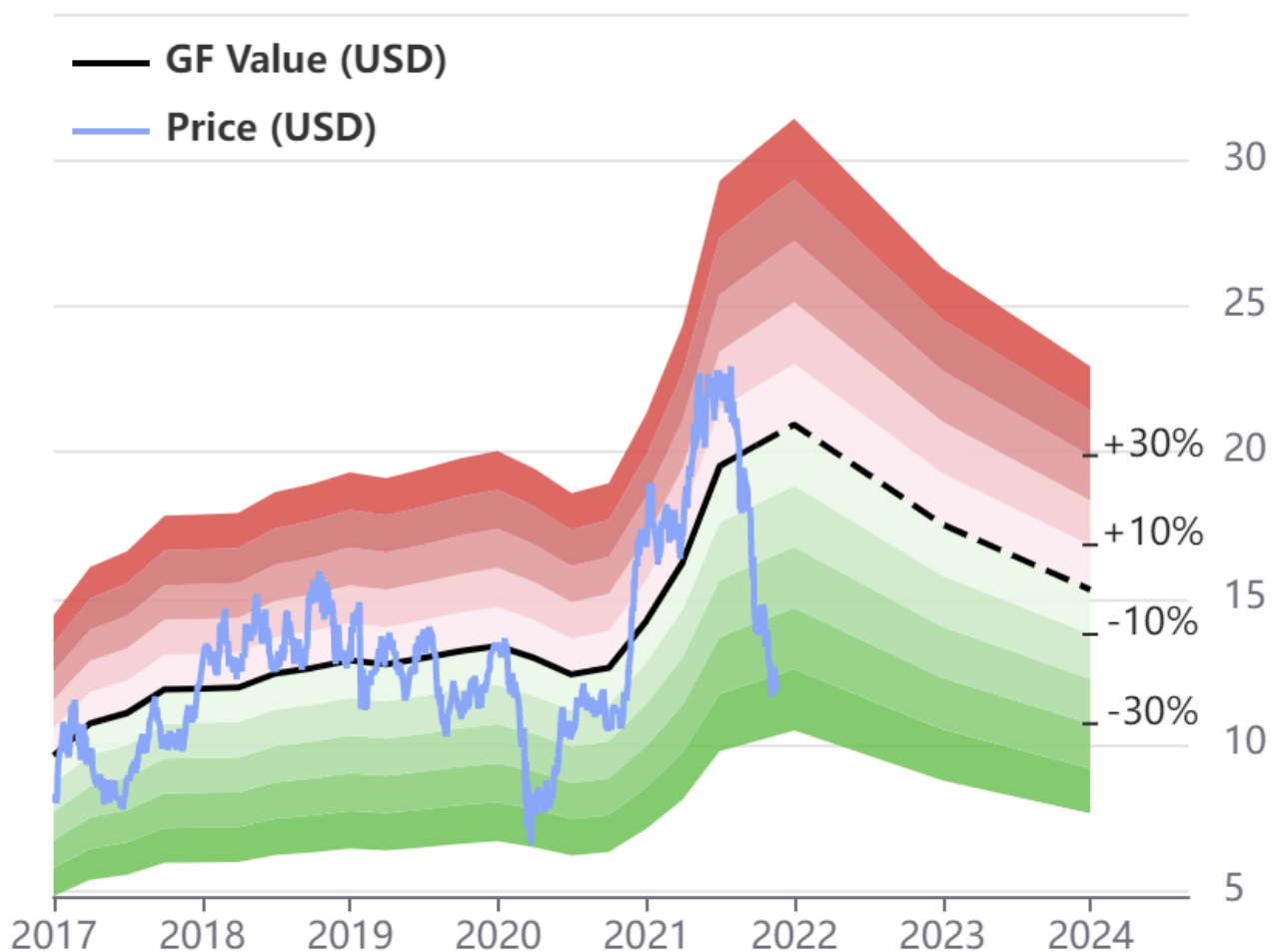


To znakomity wynik, pomimo że aktualnie notowania spółki są ok 60% poniżej szczytu. Dywidenda ma tu spore znaczenie, gdyby nie ona zwrot za 5 lat wynosiłby jedynie 88%. Aktualnie spółka jest niedowartościowana i zarówno pod względem technicznym (RSI) jak i fundamentalnym. Pomimo kiepskich prognoz co do przyszłych zysków, które takie portale jak np. Gurufocus uwzględniają w swoich kalkulacjach, Vale nadal jest wyceniany jako spółka mocno niedowartościowana.

GF Value

VALE

Significantly Undervalued ?





Strategic International Group (SIG) – prawdopodobny udźwignięcie obligacji

SIG	
Wzrost	Wzrost
2019	1
2020	10
2021 (prog.)	10
2022 (prog.)	10

Wzrosty udźwignięcia w sektorze ubezpieczeniowym są silnie skorelowane ze wzrostem w innych sektorach, a do przyrostu o 10% w poprzednim roku. Strategicznie SIG jest w stanie udźwignąć dodatkową emisję obligacji, ponieważ udźwignięcie obligacji jest silnie skorelowane z przyrostem w sektorze ubezpieczeniowym. Wzrosty w sektorze ubezpieczeniowym są silnie skorelowane z przyrostem w sektorze ubezpieczeniowym. Wzrosty w sektorze ubezpieczeniowym są silnie skorelowane z przyrostem w sektorze ubezpieczeniowym.

Strategic International Group to firma z sektora ubezpieczeniowego, która w ostatnim czasie udźwignęła emisję obligacji. Prognozy na 2021 rok wskazują

- 1. Na podstawie danych udźwignięcia na 10 lat Strategicznie SIG jest w stanie udźwignąć dodatkową emisję obligacji, ponieważ udźwignięcie obligacji jest silnie skorelowane z przyrostem w sektorze ubezpieczeniowym. Wzrosty w sektorze ubezpieczeniowym są silnie skorelowane z przyrostem w sektorze ubezpieczeniowym.





W listopadzie inwestorzy mogli liczyć na wzrosty wolumenu obrotów na rynku walutowym. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym.



Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu obrotów na rynku walutowym.



Segment	Wzrost	Wzrost	Wzrost
Wszystkie akcje	10.5%	10.5%	10.5%
Wieloletnie spółki	12.1%	12.1%	12.1%
Wzrostowe spółki	8.9%	8.9%	8.9%
Inne	9.5%	9.5%	9.5%

Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału.



Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału. Wzrost i zmiany w strukturze kapitału.



W tym miesiącu, jak zwykle, analizujemy wyniki spółek z listy giełdowej. W tym celu przygotowaliśmy ranking spółek z listy giełdowej, który jest dostępny na stronie internetowej.



W tym miesiącu, jak zwykle, analizujemy wyniki spółek z listy giełdowej. W tym celu przygotowaliśmy ranking spółek z listy giełdowej, który jest dostępny na stronie internetowej.

Wykres: Rozkład liczby spółek według kategorii





Wzrost nakładów na rozwój działalności gospodarczej, w tym na inwestycje w nieruchomości, spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie. Wzrost nakładów na działalność w tym zakresie spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie.

Wzrost

Wzrost	
Wzrost całkowity	7%
Wzrost w działalności gospodarczej	10%
Wzrost w działalności w tym zakresie	15%
Wzrost w działalności w tym zakresie	20%

Wzrost nakładów na rozwój działalności gospodarczej, w tym na inwestycje w nieruchomości, spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie. Wzrost nakładów na działalność w tym zakresie spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie.



Wzrost nakładów na rozwój działalności gospodarczej, w tym na inwestycje w nieruchomości, spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie. Wzrost nakładów na działalność w tym zakresie spowodował wzrost nakładów na działalność w tym zakresie.



Wzrost wolumenu w październiku i listopadzie. Wzrost wolumenu w październiku i listopadzie. Wzrost wolumenu w październiku i listopadzie. Wzrost wolumenu w październiku i listopadzie. Wzrost wolumenu w październiku i listopadzie.

Wzrost wolumenu

- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu w październiku i listopadzie

Wzrost wolumenu i zyskowności

- wzrost wolumenu i zyskowności w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu i zyskowności w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu i zyskowności w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu i zyskowności w październiku i listopadzie
- wzrost wolumenu i zyskowności w październiku i listopadzie



Ważnym elementem strategii inwestycyjnej jest analiza wykresowa, która umożliwia nam obserwowanie zmian cenowych w czasie. Dzięki temu możemy lepiej zrozumieć zachowanie się instrumentów finansowych i podejmować decyzje inwestycyjne oparte na danych historycznych. W niniejszym artykule omówimy kilka kluczowych aspektów analizy wykresowej, które pomogą nam w lepszym zrozumieniu rynku i zwiększeniu skuteczności naszych inwestycji.

Warto pamiętać, że analiza wykresowa nie jest gwarantem sukcesu i powinna być wykorzystywana jako jedno z narzędzi w naszym arsenale inwestycyjnym. Kluczowe jest również posiadanie odpowiedniej wiedzy i doświadczenia w inwestowaniu na rynkach finansowych.



Autor: Tomasz Marecki

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.

Tomasz Marecki 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.