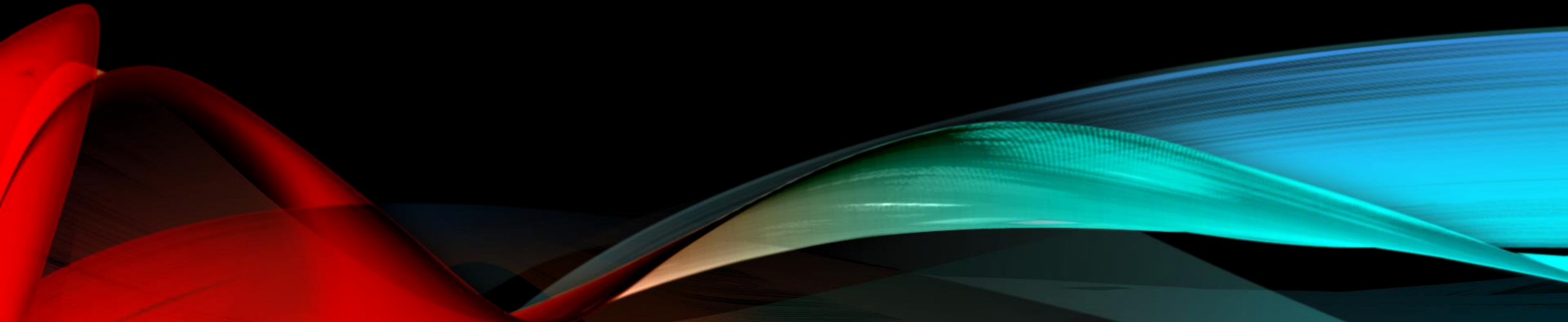


ALGORYTM SELEKCJI



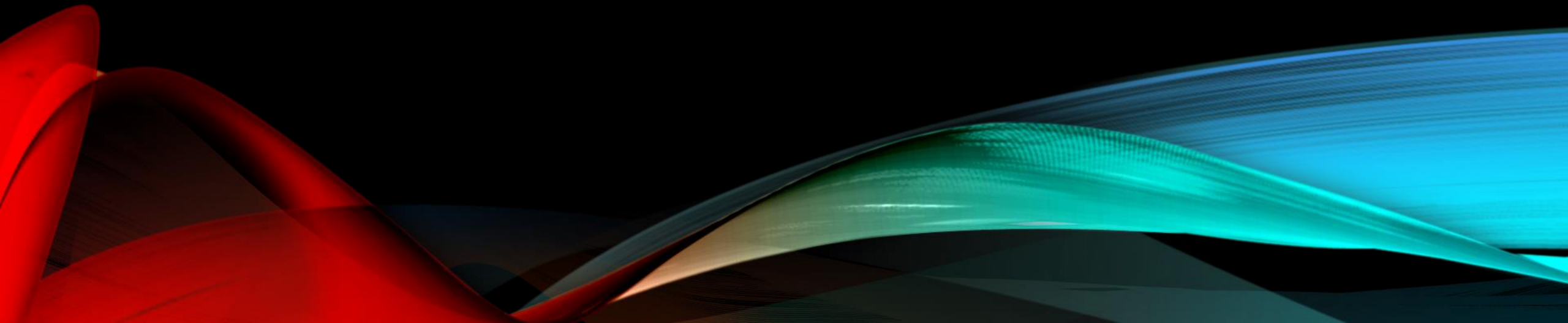
LISTA KONTROLNA PRZED ANALIZĄ

1. Sprawdź czy analizowany zysk (głównie EPS) i EBITDA to GAAP czy non-GAAP.
2. Upewnij się, że zarówno prognozy, jak i zysk są GAAPowe lub non-GAAPowe. Nie mieszaj rodzajów zysku.
3. Dodatkowo, dla pewności, możesz sprawdzić sprzedaż, zysk i cash from operating activities ze sprawozdaniami spółek.

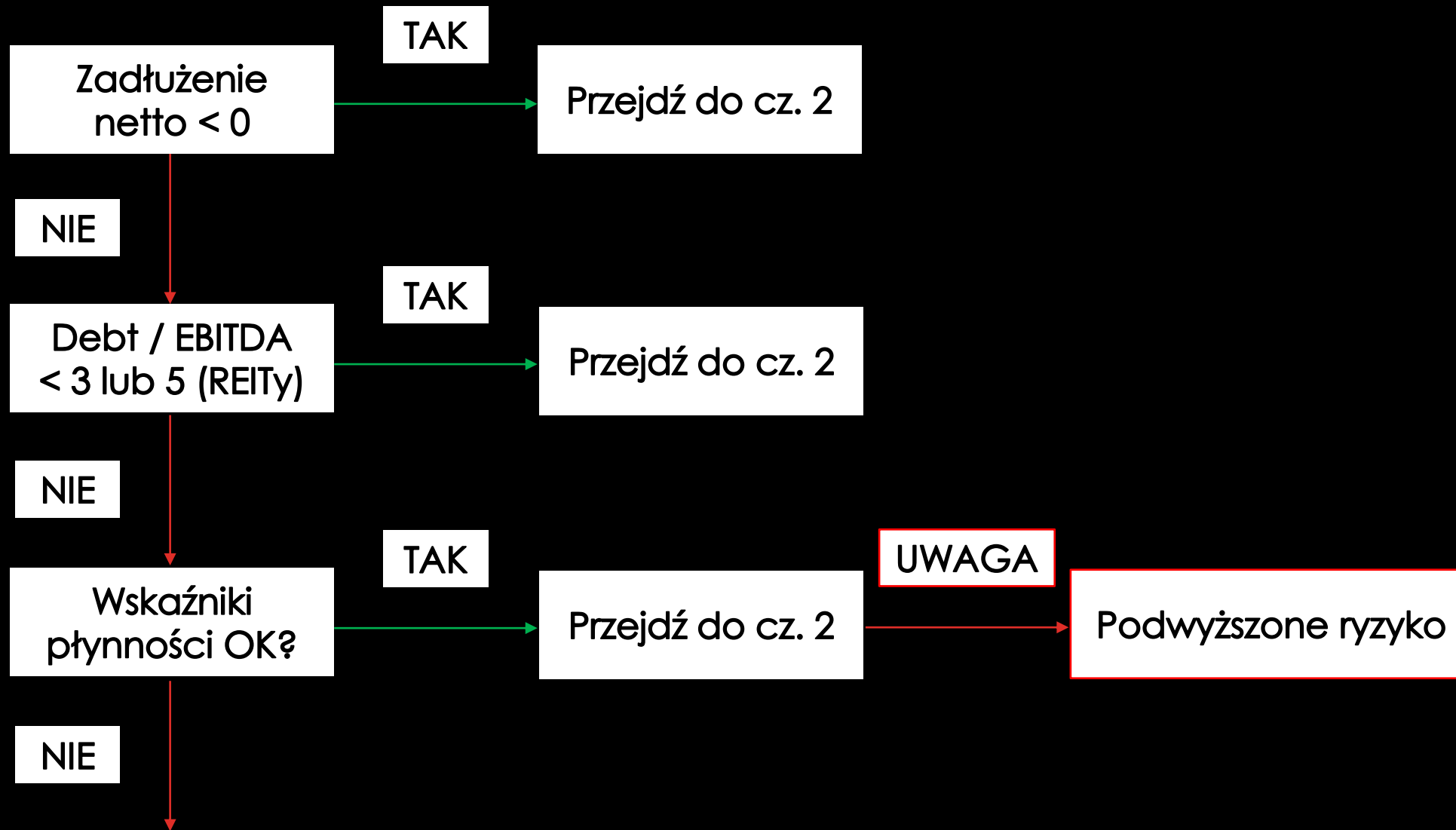
2 FAZY ANALIZY

1. Analiza bezpieczeństwa
2. Analiza opłacalności inwestycji

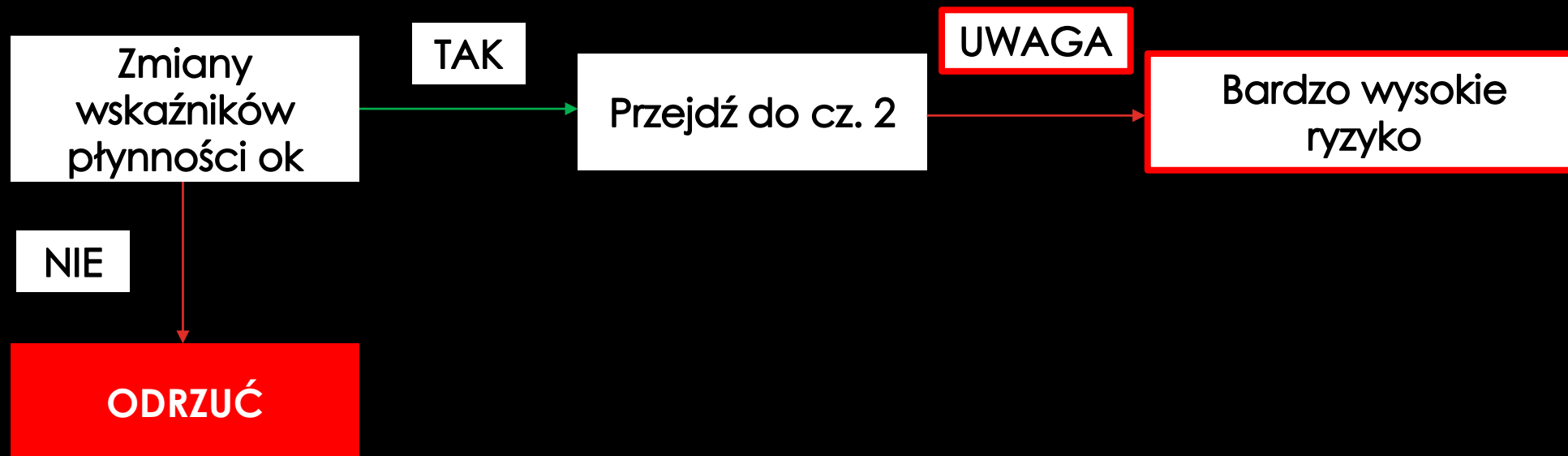
BEZPIECZEŃSTWO



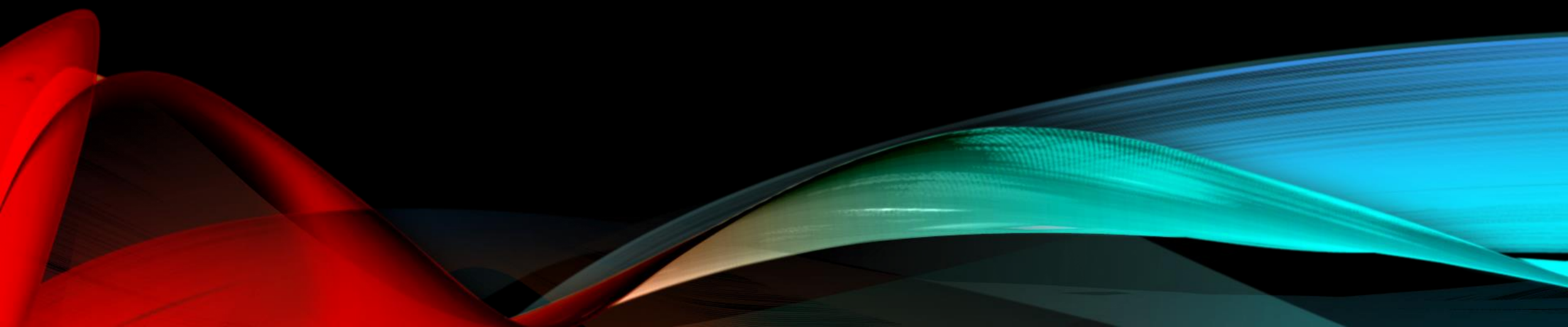
BEZPIECZEŃSTWO CZ.1



BEZPIECZEŃSTWO CZ.2



WYCENA



WYCENA CZ.1

Spółka rosła historycznie?

NIE

Inwestowanie w spółki, które nie rosną jest złym pomysłem. Jednak, jeżeli prognozy są OK, to można kontynuować mając na uwadze podwyższone ryzyko

TAK

Prognozy wskazują na wzrost?

NIE

Inwestowanie w spółki, które nie mają perspektyw wzrostu jest złym pomysłem. Jeżeli spółka nie traci pieniędzy, a jej zysk nie ma się kurczyć w przyszłości, to taka inwestycja będzie OK o ile spółka jest bardzo tania ($PE < 8.5$) – przykład Organon

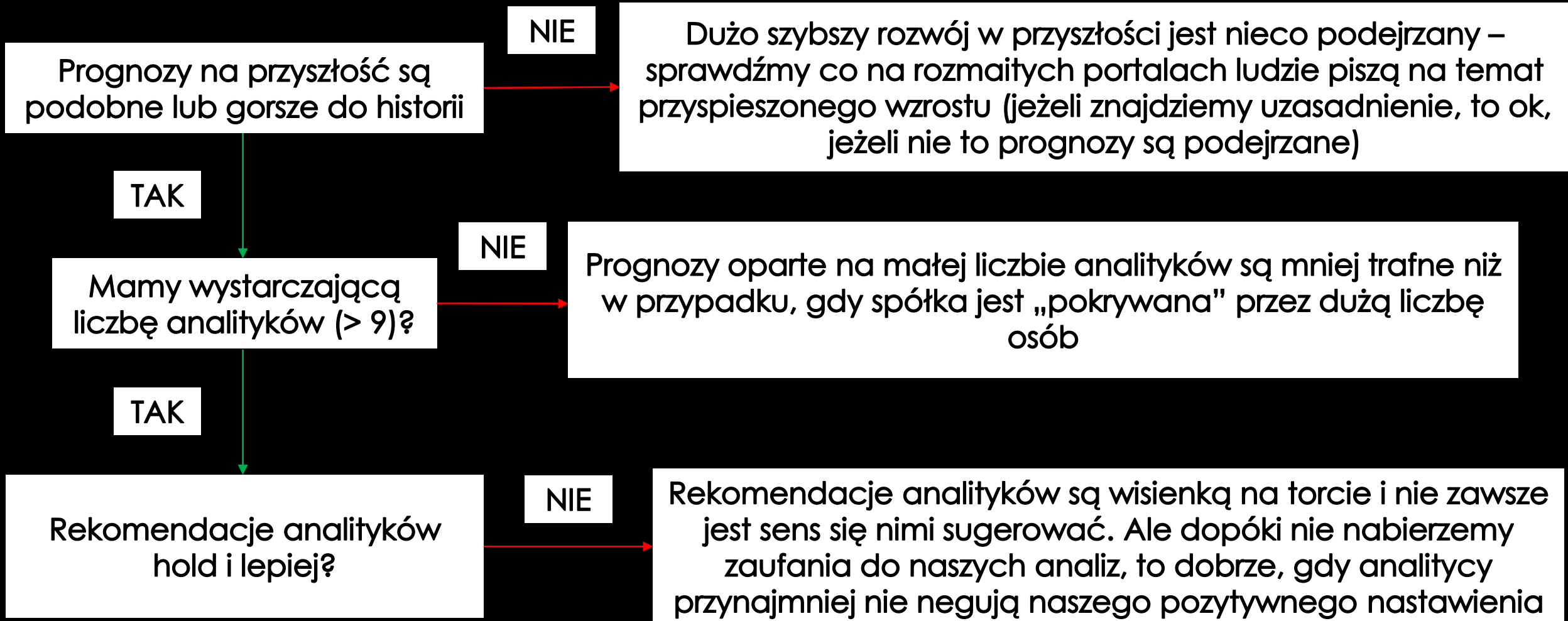
TAK

Wskaźniki oparte o zysk i ekwiwalenty spełniają założenia Lyncha lub Grahama-Dodda?

NIE

Istnieje ryzyko, że przepłacasz za tą spółkę. Jeżeli ta spółka będzie szybko rosła, to może być OK ale pytanie, czy nie lepiej rozejrzeć się za czymś innym?

WYCENA CZ.2



WYCENA CZ.3

Upside min. 10% (np. tpranks)

NIE

Podobnie, jak wcześniej – zawsze lepiej mieć trochę marginesu błędu w postaci opinii innych uczestników rynku

TAK

Spółka poniżej średnich wycen historycznych?

NIE

Sam fakt wyższej wyceny / niższej niż średnia historyczna nie mówi niczego, ale w połączeniu z wyższymi prognozowanymi dynamikami, niższa wycena zapewnia ekstra margines bezpieczeństwa

TAK

Rekomendacje analityków hold i lepiej?

NIE

Rekomendacje analityków są wisienką na torcie i nie zawsze jest sens się nimi sugerować. Ale dopóki nie nabierzemy zaufania do naszych analiz, to dobrze, gdy analitycy przynajmniej nie negują naszego pozytywnego nastawienia