

Jak czytać analizę

Skróty i wskaźniki, którymi posługuje się analizator. Żaden wskaźnik sam w sobie nie rozstrzyga. System patrzy na nie łącznie i w kontekście branży.

RATING I WERDYKT

Rating taniości

Ocena od 0 do 100

Im wyżej, tym spółka tańsza względem swojej wartości. Od 60 pkt: „Tanio”, od 45 do 59: „Uczciwie”, poniżej 45: „Drogo”. Rating liczy kod z marginesu bezpieczeństwa: im większy margines, tym wyższy rating, a te same dane zawsze dają ten sam wynik. Bez wiarygodnej wartości wewnętrznej spółka nie dostaje oceny „Uczciwie” ani „Tanio”, a spółka ze stratą w ostatnich 12 miesiącach albo w ostatnim roku nie dostaje oceny „Tanio”. Rating powyżej 78 wymaga potwierdzenia w danych: zysku w każdym roku, zgodności zysku i wolnej gotówki oraz wyniku, który nie jest jednorazowy.

Wartość wewnętrzna

Intrinsic value

Szacunek, ile spółka jest warta na podstawie jej zysków, gotówki i majątku, niezależnie od bieżącej ceny na giełdzie.

Wycena (baza × mnożnik)

Jak liczona jest wartość wewnętrzna

Baza na akcję razy mnożnik. Bazą jest zysk na akcję albo wolna gotówka na akcję, z ostatnich 12 miesięcy albo średnia z kilku lat, gdy dzisiejszy wynik jest wyjątkowo wysoki lub niski. Mnożnik wynika z trzech założeń o spółce: wzrostu bazy przez 5 lat, wzrostu potem i wymaganego zwrotu. Przykład: zysk 10 zł na akcję, który nie rośnie, przy wymaganym zwrocie 10% rocznie daje mnożnik 10 i wartość 100 zł. Banki i ubezpieczycieli system wycenia od wartości księgowej: mnożnik = (trwały ROE - wzrost) / (wymagany zwrot - wzrost). Fundusze i holdingi inwestycyjne od wartości aktywów netto pomniejszonej o dyskonto holdingowe (zwykle 10-30%). Spółki z nieruchomościami na wynajem od wolnej gotówki, bo ich zysk zaniża amortyzacja budynków. Gdy żadna baza nie ma sensu (np. strata i ujemna gotówka), system nie podaje wartości i pisze dlaczego. Mnożnik, wartość i margines liczy kod, a system wybiera tylko bazę i założenia.

Wymagany zwrot

Stopa dyskontowa

Ile procent rocznie musiałaby dawać spółka, żeby jej ryzyko się opłacało. Stawka bazowa zależy od rynku: USA 10%, GPW 11%, Bliski Wschód 11%. Do niej system dodaje od 0 do 3 punktów za ryzyko tej spółki ponad normę rynku i branży (np. duży dług, cykliczność, regulacje, zależność od jednego klienta), a przy wyjątkowo stabilnym biznesie odejmuje 1 punkt. Im wyższy wymagany zwrot, tym niższy mnożnik.

Margines bezpieczeństwa

Margin of safety

O ile procent cena jest niższa od wartości wewnętrznej: (wartość - cena) / wartość. Przy wartości 100 zł i cenie 70 zł margines wynosi 30% (wzrost ceny do wartości to wtedy 43%, ale to inna liczba). Ujemny margines oznacza cenę powyżej wartości. Im większy, tym większa poduszka na wypadek, gdyby szacunek okazał się zbyt optymistyczny.

Skan / Na żądanie

Źródło analizy

„Skan” to cotygodniowy przegląd całego rynku. „Na żądanie” to analiza jednej spółki uruchomiona ręcznie.

Tydzień

Tydzień ISO

Numer tygodnia w roku (od poniedziałku do niedzieli), w którym powstała analiza, np. „tydzień 41 / 2026”.

WYCENA

Ile płacisz za spółkę w porównaniu z tym, co ona wypracowuje. Niższa wartość zwykle oznacza taniej.

P/E (C/Z)	Price / Earnings (cena do zysku) Cena akcji podzielona przez zysk netto na akcję. Mówi, ile lat zysków (przy obecnym poziomie) płacisz za spółkę.
TTM	Trailing Twelve Months Ostatnie 12 miesięcy, czyli cztery ostatnie raportowane kwartały.
P/E (prognoza)	Forward P/E Cena podzielona przez zysk prognozowany przez analityków na kolejne 12 miesięcy.
C/WK (P/B)	Cena do wartości księgowej Cena podzielona przez kapitał własny na akcję. Poniżej 1 oznacza, że giełda wycenia spółkę niżej niż jej majątek netto w księgach.
C/S (P/S)	Cena do sprzedaży Kapitalizacja podzielona przez roczne przychody. Przydatne, gdy spółka ma chwilowo niski lub ujemny zysk.
EV	Enterprise Value (wartość przedsiębiorstwa) Kapitalizacja plus dług minus gotówka. Tyle kosztowałoby przejęcie całej firmy razem z jej zobowiązaniami.
EBITDA	Zysk operacyjny przed amortyzacją Zysk przed odsetkami, podatkami i amortyzacją. Przybliża gotówkę generowaną przez podstawową działalność.
EV/EBITDA	Wartość przedsiębiorstwa do EBITDA Wycena uwzględniająca dług. Pozwala porównywać spółki o różnym zadłużeniu.
Kapitalizacja	Market cap Liczba akcji razy ich cena, czyli giełdowa wartość całej spółki.
Stopa dywidendy	Dividend yield Roczna dywidenda na akcję jako procent ceny akcji.
RENTOWNOŚĆ I JAKOŚĆ Jak dobrze spółka zarabia na swojej sprzedaży i na kapitale. Wyższa wartość zwykle oznacza lepiej.	
ROE	Return on Equity (zwrot z kapitału własnego) Zysk netto podzielony przez kapitał własny. Ile spółka zarabia na każdej złotówce akcjonariuszy. Uwaga: duży dług sztucznie go zawyża.
ROIC	Return on Invested Capital (zwrot z zainwestowanego kapitału) Zysk operacyjny po podatku podzielony przez cały zainwestowany kapitał (własny i dług). Trwale wysoki ROIC to znak przewagi konkurencyjnej.
Marża brutto	Gross margin Przychody minus koszt wytworzenia, jako procent przychodów.
Marża operacyjna	Operating margin Zysk z podstawowej działalności (po kosztach sprzedaży i zarządu) jako procent przychodów.

Marża netto	Net margin Zysk netto, czyli to, co zostaje po wszystkich kosztach, odsetkach i podatkach, jako procent przychodów.
FCF	Free Cash Flow (wolne przepływy pieniężne) Gotówka z działalności operacyjnej minus wydatki inwestycyjne (CAPEX). Pieniądze, które spółka może wypłacić, odłożyć albo przeznaczyć na spłatę długu.
FCF yield	Stopa wolnych przepływów FCF podzielony przez kapitalizację. Odwrotność „ceny do gotówki”: im wyżej, tym więcej gotówki dostajesz za cenę spółki.
CAPEX	Capital expenditures Wydatki na maszyny, budynki i inne aktywa trwałe.
EPS	Earnings Per Share (zysk na akcję) Zysk netto podzielony przez liczbę akcji.
BILANS, WZROST I CENA	
Dług / kapitał (D/E)	Debt to equity Dług podzielony przez kapitał własny. Powyżej 1 oznacza, że spółka finansuje się bardziej długiem niż kapitałem akcjonariuszy.
Wzrost przychodów	Revenue growth Zmiana przychodów rok do roku, w procentach.
Wzrost/rok	Średni roczny wzrost (CAGR) Średnie tempo wzrostu przychodów albo zysku na akcję w kolejnych latach obrotowych, liczone od najstarszego do najnowszego roku z historii wyników.
ATH	All-Time High (historyczny szczyt) Najwyższa cena w całej historii notowań. „Od szczytu” pokazuje, o ile procent obecna cena jest poniżej tego szczytu.
Szczyt z 5 lat	Ostatni duży szczyt Najwyższa cena z ostatnich 5 lat, czyli mniej więcej z jednego pełnego cyklu koniunktury. Pokazuje spadek od ostatniego dużego szczytu, gdy historyczny szczyt jest sprzed wielu lat.
Benchmark	Indeks odniesienia Indeks rynku, z którym porównujemy wynik, np. S&P 500 dla spółek z USA.
Alfa	Wynik ponad rynek Zwrot spółki minus zwrot benchmarku w tym samym okresie. Dodatnia alfa oznacza, że spółka radziła sobie lepiej niż rynek.
S&P 500	Indeks 500 dużych spółek z USA Podstawowy indeks amerykańskiej giełdy i główny zbiór spółek w cotygodniowym skanie.

Materiał ma charakter edukacyjny i nie stanowi porady inwestycyjnej.