

**Lista spółek  
„atrakcyjnych  
fundamentalnie”**

**Opracowanie  
według stanu na 15  
stycznia 2018 roku**

## **Spółka: Agora**

1. Cena/Wartość Księgowa (w dniu 12 stycznia 2018 roku) w krotnościach

**0,59**

2. Płynność bieżąca (w dniu 30 września 2017 roku) w krotnościach

**3,18**

3. Rentowność sprzedaży (za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku) w %

**0,0**

4. Rentowność sprzedaży netto/  
Płynność bieżąca

**0,0**

## **Spółka: Relpol**

1. Cena/Wartość Księgowa (w dniu 12 stycznia 2016 roku) w krotnościach

**0,99**

2. Płynność bieżąca (w dniu 30 września 2017 roku) w krotnościach

**2,2**

3. Rentowność sprzedaży (za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku) w %

**4,37**

4. Rentowność sprzedaży netto/  
Płynność bieżąca

**1,38**

## **Spółka: Tesgas**

1. Cena/Wartość Księgowa (w dniu 12 stycznia 2018 roku) w krotnościach

**0,41**

2. Płynność bieżąca (w dniu 30 września 2017 roku) w krotnościach

**2,58**

3. Rentowność sprzedaży (za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku) w %

**-16,0**

4. Rentowność sprzedaży netto/  
Płynność bieżąca

**-6,2**

Każda z tych spółek została umieszczona w rubryce „Wykres do przemyślenia” na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy a **jednocześnie** musiała spełnić 3 kryteria fundamentalne

### **Kryterium 1**

C/WK niższy od 1,0

### **Kryterium 2**

Płynność bieżąca wyższa od 1,5

### **Kryterium 3**

Rentowność/Płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0

**„Spółką atrakcyjną fundamentalną”** jest ta, której akcje są tanio wycenione w stosunku do wartości księgowej, która charakteryzuje się relatywnie wysoką zdolnością do regulowania swych zobowiązań wobec dostawców oraz banków (o czym świadczy wysoki wskaźnik płynności bieżącej a poza tym charakteryzuje się stosunkowo niską rentownością (można bowiem założyć, że skoro rentowność jest obecnie relatywnie niska to w przyszłości wzrośnie, a kurs akcji będzie rósł dyskontując ów przyszły wzrost rentowności; kursy akcji dyskontują bowiem przyszłość)

Sławomir Kłusek, 15 stycznia 2018 roku

*Treści zawarte na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) nie stanowią „rekomendacji” w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Autor nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl).*