Deweloperzy cały czas atrakcyjni

Komentarz z 15.05.2017 r.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Z serii: Co nas dziwi?

Wzrost cen akcji w ostatnich 6 miesiącach spowodował, że część spółek stała się mniej atrakcyjna. Na drugim biegunie są z kolei firmy, które pomimo (najczęściej umiarkowanego) wzrostu kursów, nadal przedstawiają się korzystnie. Do tego grona można zaliczyć m.in. deweloperów mieszkaniowych.

Sektor ten zadziwia wzrostem skali działalności. Gdy już wielu inwestorów obawiało się, że po bardzo udanym 2016 r., bieżący może przynieść zadyszkę, okazało się, iż deweloperzy osiągnęli rekordowo wysokie wolumeny sprzedaży mieszkań w I kwartale 2017 r. A to z kolei oznacza, że wielu analityków cały czas ma zbyt niskie prognozy i ceny docelowe dla przedstawicieli tego sektora.

Liderem branży jest Dom Development. Spółka ma szansę zarobić w br. 175m zł, co daje wskaźnik P/E17=10. Do tego inwestorzy otrzymają dywidendę – 5,05 zł, co daje stopę dywidendy na poziomie 7%. W przyszłym roku dywidenda może być znacząco wyższa. Dobre informacje przekładają się na notowania spółki. Obecnie kurs wynosi nieco ponad 70 zł. W szczycie poprzedniej hossy przekraczał 120 zł, mimo słabszych wyników niż obecnie.



Podobnie sytuacja wygląda z innymi przedstawicielami sektora deweloperskiego. Spółki albo są tanie (wskaźniki P/E często na poziomie znacznie niższym niż 10), albo płacą solidne dywidendy (na poziomie 7% albo wyższym). Oczywiście cały czas nad branżą wisi ryzyko nagłego pogorszenia koniunktury / spadku popytu na mieszkania lub kontrowersyjnych decyzji polityków. Niewątpliwie trzeba o tych czynnikach pamiętać.

Reasumując, mimo ponad 8-letniej hossy na GPW i ostatniej 6-miesięcznej fali wzrostowej, nadal znaczna grupa spółek na GPW jest atrakcyjnie wyceniona. A to daje nadzieję, że hossa jeszcze jakiś czas potrwa. Zwykle na jej końcu wszystkie spółki mają księżycowe wyceny.

Autor jest założycielem i Prezesem Zarządu Quercus TFI S.A. Jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.
Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej

staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.
Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 9 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego