

- GPW
- Wiadomości giełdowe
- Analizy spółek giełdowych
- Gieldy zagraniczne
- Komunikaty ze Świata
- Komentarze giełdowe
- Komunikaty ze spółek
- Kontrakty Terminowe
- Najwięksi gracze GPW
- Notowania giełdowe
- Spółki giełdowe
- Słownik giełdowy
- Spilty i dywidendy
- Wyniki spółek
- > Fundusze akcji
- > Instrumenty Dłużne
- > IPO
- > New Connect

Najnowsze

- > GPW: Spółka tygodnia: New World Resources
- > GPW: Komentarz tygodniowy DM BZ WBK
- > DM BOŚ SA: Komentarz po sesji- GPW
- > GPW: Biuletyn tygodniowy BDM
- > GPW: Byki nie mają siły na wzrost
- > GPW: Coraz ciężej o nowe szczyty
- > Mediatel proponuje dywidendę w wysokości 0,15 zł na akcję
- > UniCredit podniósł rekomendację dla Cyfrowego Polsatu do 'kupuj', wycena 16,0 zł
- > Na GPW spokojna, neutralna sesja w piątek
- > GPW: Za mało "stressu" w stress teście?

więcej »

Najpopularniejsze

- > GPW: Niepokojący bezkrytycyzm (2009-05-07 11:21:11)
- > GPW: Dobre dane nie pozwalają na większą realizację zysków (2009-05-06 17:06:59)
- > Gieldy: Początek większej korekty? (2009-05-07 20:21:57)
- > GPW: Jeszcze nie czas na hossę (2009-05-07 20:04:31)
- > GPW: Indeks WIG20

Warren Buffet: Inwestor stulecia

04.05.2009 14:23 poniedziałek

Warren Buffet, uważany za jedną z najwybitniejszych postaci rynków finansowych, nie ma ostatnio dobrej prasy – wytyka mu się kosztowne błędy strategiczne, utratę 25 mld \$ w ramach funduszu Berkshire Heathway, a nawet mówi o „końcu Legendy” i „szyłku ery Buffeta”. To dość zaskakująca zmiana, szczególnie w kontekście peanów chwalebnych pisanych na jego cześć jeszcze niespełna pół roku temu. Tym bardziej, że mimo odniesionych strat jest on numerem 2. na liście najbogatszych ludzi na świecie.



Sylwetka Wyroczni

Warren Edward Buffett przyszedł na świat 30 sierpnia 1930 w Omaha, w stanie Nebraska, w rodzinie kongresmena Howarda Buffetta. Studiował w Wharton School na Uniwersytecie Pensylwania, przeniósł się na Uniwersytet Nebraska, a później do Columbia Business School, gdzie w 1951 roku uzyskał tytuł MBA. Tam zetknął się ze swoim nauczycielem Benjaminem Grahamem, który jako inwestor i filozof inteligentnego inwestowania stał się jego inspiratorem, mentorem i przewodnikiem. Graham wprowadził go w świat finansów i pomógł zrozumieć, jak zdobyć bogactwo, o którym Buffett marzył od dziecka.

Według legendy Warren Buffett po raz pierwszy zainwestował na giełdzie pożyczone od babci kilkaset dolarów w akcje firmy Coca Cola Corp. W 1956 r. założył swoją pierwszą firmę - Buffett Partnership Limited. Do tej pory mieszka w sąsiedztwie Omaha, w domu kupionym w 1958 roku za około \$30.000, którego dzisiejsza wartość przekracza ponad \$700.000. Obecnie jest prezesem i członkiem zarządu Berkshire Hathaway.



Jan Bijias, Salomon Finance

Filozofia mistrza inwestycji

Od samego początku Buffet trzyma się koncepcji inwestowania długoterminowo. Nie wierzy w szybki i wysoki zysk – cierpliwość jest, według niego, najważniejszą cnotą inwestorską, dlatego każda inwestycja jest przemyślana, a jej realizacja odłożona nawet kilkanaście lat w przyszłość. Wymaga to wytrwałości, determinacji i wyeliminowania emocji z procesu podejmowania decyzji transakcyjnych. Buffett kupował akcje,

gdy były tanie, trzymał je przez wiele lat, a następnie sprzedawał z zyskiem lub... trzymał dalej.

Warren, jak sam mówi o sobie, nie jest graczem giełdowym, lecz analitykiem biznesowym - nie interesuje go bieżąca sytuacja na giełdzie, najświeższe wykresy i najnowsze wskaźniki. Kupuje spółki, a nie papiery wartościowe, więc nie przejmuje się ich ceną rynkową, która wynika z obecnego trendu rynkowego. Jego ulubionym powiedzeniem jest: „giełda to miejsce transferu pieniędzy od aktywnych do cierpliwych”. Potwierdza to poziom rotacji portfela Berkshire

Oferty: nieruchomości, inwestycje

Moje notowania

- Na skróty
- Notowania GPW
  - Notowania New Connect
  - Kursy walut - NBP
  - Kursy walut z 16:01
  - Notowania funduszy emerytalnych
  - Notowania funduszy inwestycyjnych
- [ spersonalizuj linki ]  
[ spersonalizuj moje notowania ]

Reklama



Gielda

Notowania z dnia 2009-05-08

Indeks	Wartość	Zmiana	[%]
WIG	29698.36	-22.7	-0.08 ▼
WIG20	1847.06	+5.7	+0.31 ▲
mWIG40	1703.84	-13.4	-0.78 ▼

[więcej notowań]

WIG	WIG20	mWIG40
29936.4		



Spółka	Wartość	Zmiana	[%]
PKOBP	28	-0.5	-1.58 ▼
PEKAO	118.3	-3.7	-3.03 ▼
TPSA	17.45	+0.1	+0.58 ▲
KGHM	70	+5.8	+9.03 ▲
PKNORLEN	27.6	+0.8	+2.79 ▲
PGNIG	3.85	0.0	0.00 ◀
BZWBK	91.5	-3.0	-3.17 ▼
TVN	10.15	0.0	0.00 ◀
GTC	17.8	-0.2	-1.11 ▼

[więcej notowań]

Notowanie z dnia 2009-05-08

Indeks rynku NewConnect			
Nazwa	Wartość	Zmiana	[%]
NCINDEX	38.97	+0.6	+1.56 ▲

[więcej notowań]

Notowania giełdowe dostarcza bossa.pl  
Dane giełdowe opóźnione o 15 min.

Kursy walut

NBP  
Kursy walut z dnia 2009-05-08  
Tabela nr 89/A/NBP/2009

Waluta	Kurs	Zmiana	[%]
1 USD	3.2419	-0.0213	-0.65 ▼
1 EUR	4.3511	+0.0149	+0.34 ▲
1 CHF	2.8742	+0.0093	+0.32 ▲
1 GBP	4.8768	-0.0552	-1.12 ▼
1 RUB	0.0998	+0.0002	+0.20 ▲
100 JPY	3.2629	-0.0303	-0.92 ▼

[więcej notowań]

Kursy walut z 16:01

USD	EUR	CHF	GBP
-----	-----	-----	-----

konsoliduje się w czwartek poniżej 1.900 pkt (2009-05-07 14:11:46)

GPW: Spółka dnia: Internet Group SA (2009-05-06 20:55:58)

GPW: Coraz ciężiej o nowe szczyty (2009-05-08 15:41:03)

więcej »

Hathaway, który wynosi zaledwie 10 proc. rocznie.

U podstaw trafnych inwestycji Buffetta leży przekonanie, że mimo załamania giełdowego, czy dekonunktury, wybrane spółki posiadają przewagę konkurencyjną nad innymi. Przewaga ta może polegać m.in na silnej marce (np. Coca-Cola), monopolu lub korzyści skali (Procter&Gamble). Spółka, która ją wykorzysta może przetrwać okres spadków i szybko wyjść z recesji.

Jednocześnie Buffett unika inwestowania w spółki nowe, cieszące się dużym zainteresowaniem i tendencyjną popularnością. Nigdy nie był właścicielem Yahoo!, Priceline, Amazon.com, Lucent ani żadnych spółek z branży high-tech. Twierdzi, iż krótkowzroczność i chęć szybkiego i łatwego zysku bardzo często zaciemnia prawdziwe ekonomiczne podstawy długoterminowego rozwoju. Wyznaje tę zasadę do tego stopnia, że podobno nie inwestował nigdy w spółki, które były notowane krócej niż 10 lat. Im dłuższe dostępne dane finansowe firmy, tym lepiej - mawia.

Kolejną żelazną zasadą Buffetta jest podział firm na trzy rodzaje: dobre, złe oraz te, których funkcjonowania nie rozumie. W te ostatnie nigdy nie inwestuje, ponieważ twierdzi, że jeżeli nie można wyliczyć zysków, to nie można określić również wartości. Potwierdzeniem słuszności tej tezy był tzw. boom dotcomów, a następnie spowodowane tym wielkie spadki - Buffetta nie skusiły wielkie zyski, przez co jego majątek uniknął dotkliwych strat. Mimo załamania rynku i spadku indeksów w USA i Europie Zachodniej, które wynosiły ponad 70 proc, w ciągu kolejnych 4 lat kurs akcji funduszu Buffetta podwoił się. Niemal żaden guru finansowy nie wykazał się podobną przezornością. Wyznawane przez niego poglądy sprawiły, że w pewnym okresie uchodził na Wall Street za ekscentryka, lecz po tych wydarzeniach zyskał uznanie nawet największych rynkowych rywali.

Poszukując spółek do swojego portfela Buffett stara się koncentrować przede wszystkim na tych niedowartościowanych, a posiadających silne ekonomiczne podstawy do długoterminowego rozwoju. Wierzy, że mimo tego, że są nisko wyceniane na rynku giełdowym, staną się w przyszłości spółkami, przynoszącymi inwestorom największe zyski. Maksyma „bądź chciwy, gdy inni się boją, a bój się, gdy inni są chciwi” rzadko zawodziła Buffetta, dlatego nigdy nie przestał jej stosować. Doskonałym tego przykładem była recesja branży ubezpieczeniowej w 2000 roku. Podczas kryzysu akcje ubezpieczeniowego giganta Allstate, zajmującego się ubezpieczeniami samochodowymi, wyceniane były na \$19 za sztukę. Natomiast jedna akcja Berkshire Hathaway była warta \$40.800. W niespełna rok później teoria Warrena się potwierdziła. Allstate wzrosło do poziomu \$40, natomiast Berkshire osiągnęła \$70.000, co zapewniło inwestorom, którzy zakupili akcje podczas recesji ponad 75% stopę zwrotu.

Mówi się, że Wyrocznia z Omaha wypatruje złych wieści z rynku i zarabia na nich, podczas gdy reszta inwestorów postępuje odwrotnie, czyli widząc niepokojące sygnały pozbywa się swoich akcji. Buffett, z właściwą sobie autoironią, często żartuje, że jest w branży porównywany do „hieny cementarnej”. Hieną z naprawdę dobrym nosem – patrząc na jego długoterminową stopę zwrotu.

### Gwiazda przygasa?

Od kilku tygodni opinie na temat skuteczności Warrena Buffetta są jednak coraz gorsze. Na wizerunku ciąży mu przede wszystkim nowe nabytki z 2008 roku – pakiety Goldman Sachs i General Electric, które znacznie straciły na wartości od chwili zakupu. O ile **Goldman Sachs** po silnej przecenie wrócił już do poziomu z września 2008, to General Electric jest obecnie o połowę tańszy. Również inwestycji w ConocoPhillips nie można uznać za sukces – moment wejścia w spółkę okazał się szczytem cen ropy i gazu oraz początkiem silnych przecen aktywów. Specjaliści negatywnie odebrali również słowa opublikowane na łamach New York Timesa 17. października 2008. Zwrot „Kupuj amerykańskie akcje. Ja kupuję!” jest dzisiaj przekazywany w ramach anegdoty przy jednoczesnym pobłażliwym spoglądaniu na wykres spadającego **S&P 500**.

Z drugiej strony krytyka Buffetta wydaje się być znacząco na wyrost. Ocenianie decyzji inwestycyjnych w ramach horyzontu półrocznego jest naprawdę mało sensowne, a udowadnianie osobie zarządzającej aktywami długoterminowo, że w krótkim terminie nie miała racji – jeszcze mniej. Rzeczywiście fortuna Warrena stopniała w ubiegłym roku o ponad 40%, a kupując dzisiaj akcje nabyte kilka miesięcy temu, uzyskałby je ze znacznym dyskontem. Jednak kto choć raz sam inwestował wie, jak ciężko jest wcelować z kupnem dokładnie w „dołek”, a ze sprzedażą w „górkę”, a sztuką jest wyczuć trend i zyskać w długim terminie. Portfel Berkshire Hathaway obejmuje obecnie m.in. 12,1 proc. **American Express**, 8,3 proc. **The Coca-Cola Company**, 18,1 proc. **The Washington Post Company**, 8,8 proc. **Kraftfoods**, 5,7 proc. **ConocoPhillips** i 3,1 proc. **Procter&Gamble**, i wszystkie te spółki spełniają kryteria ustanowione przez Buffetta. Decyzje finansowe, tak jak dobre brandy, potrzebują czasu, żeby móc ocenić ich ostateczną wartość. Najbardziej sprawiedliwie będzie więc osądzić najnowsze



### Polska - dane makro

Wskaźnik	Wartość
Bezrobocie (r/r)	11,2%
PKB (r/r)	4,9%
Inflacja (r/r)	3,3%
Stopa referencyjna	3,75 %
Produkcja przemysłowa (r/r)	- 2,0 %

[więcej](#)

### Reklama

inwestycje Wycroczni z Omaha za 5-10 lat. Wówczas okaże się, czy Warren Buffett nie miał jednak znowu racji, a prasa ponownie nie okrzyknie go „Inwestorem stulecia”. Kolejnego stulecia.

Jan Bijas, Paweł Janc  
Salomon Finance



as

Wróć do działu: [Giełdy zagraniczne](#) »



**Komentarze (0)**

[+] Skomentuj ten artykuł

[>] Przejdź do Forum

#### Czytaj także:

[Dobry kwartał dla Berkshire Hathaway](#) [2009-05-06 22:33:23]

[USA: pierwsze wyniki nie skłaniają do optymizmu](#) [2009-05-04 10:28:55]

[Gates najbogatszy na świecie, Solorz-Żak w Polsce](#) [2009-03-12 13:40:34]

Inwestycje Tradycyjne:	IPO	Instrumenty Dłużne	GPW	New Connect	Fundusze akcji						
Inwestycje Alternatywne:	Waluty	Fundusze Hedgingowe	Sztuka	Nieruchomości	Surowce	Produkty Strukturyzowane	Private Equity				
Finanse Osobiste:	Fundusze Inwestycyjne	Kredyty	Banki	Private Banking	Ubezpieczenia	Asset Management	Kariera	Podatki	Emerytury	Lokaty	
Biznes:	E-biznes	Fuzje i Przejęcia	Przetargi	Szukam Inwestora	Franchising	Szkolenia	Prawo	Start-up	Jak założyć firmę?		
Styl:	Motoryzacja	Technologia	Biżuteria luksusowa	Golf	Luksusowe nieruchomości	Podróże	Dla konesera	Lifestyle	Gadżety	Design	
Gospodarka:	Inwestycje zagraniczne	Polska	Świat	Energetyka	Gaz	Górnictwo	Budownictwo	Logistyka/Transport	Rolnictwo	Rynek Zdrowia	
Finanse Firmy:	Venture Capital	Leasing	Windykacja	Podatki	Factoring	Fundusze Unijne	Kredyty dla Firm	Ubezpieczenia w Firmie	Kadry i Place		
Narzędzia:	Wywiady	Tematy na czasie	Nowości inwestycyjne	Notowania	Moje notowania						
Pasaż finansowy:	Kredyty Mieszaniowe	Pożyczki Hipoteczne	Konta Osobiste								
Oferty nieruchomości:	Warszawa	Wrocław	Kraków	Wszystkie miasta	Wynajem biur	Projekty domów					
Oferty pracy:	Finanse	Księgowość	Prawo	Nieruchomości	Logistyka	Informatyka	Telekomunikacja	Więcej			
Wynajem.pl:	Nieruchomości	Mieszkania	Domy	Biura	Pojazdy	Samochody	Maszyny	Sprzęt budowlany	Targi nieruchomości		
Waluty.com	Kursy walut	Mapa inwestycji budowlanych	Gra - fundusze inwestycyjne	Stwórz własny serwis finansowy!	Katalogi	Ogłoszenia biznesowe	Wynajem.pl				

© Inwestycje.pl 2007, ISSN 1897-9491 - wszelkie prawa zastrzeżone, kopiowanie bez zezwolenia zabronione.

Wydawcą i właścicielem serwisu Inwestycje.pl jest firma E-financial S.A.

Wyłączenie odpowiedzialności | Kontakt | Reklama | Regulamin | Redakcja | Dla Prasy | Partnerzy | Dla Webmasterów | RSS | Forum | Mapa serwisu