Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 24 listopada 2014 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 21 listopada 2014 roku = 3,3887



Kurs dolara (w złotych) doszedł do **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz czerwca 2012 roku. Linia ta okazała się **bardzo ważnym oporem.** W związku z tym w najbliższych kilku miesiącach można oczekiwać spadków. Przewidując napływ kapitału zagranicznego na giełdę warszawską w okresie od końca października 2014 roku do końca kwietnia 2015 roku oczekuje w tym okresie umocnienia kursu złotego, czyli m.in. spadku kursu dolara amerykańskiego w złotych. Bardzo ważnym wsparciem jest wzrostowa linia trendu poprowadzone przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,084.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 21 listopada 2014 roku = 4,1980



Kurs euro (w złotych) znajduje się poniżej **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Również w tym przypadku linia na stanowi **bardzo ważny opór**. W chwili obecnej przebiega ona na poziomie około 4,25. Sądzę, że jest realne, że kurs powtórnie w krótkim okresie wzrośnie w kierunku tego poziomu, później jednak (w okresie do końca kwietnia 2015 roku) można będzie oczekiwać spadków kursu. Przewidując napływ kapitału zagranicznego na giełdę warszawską oczekuje w tym okresie umocnienia kursu złotego, czyli m.in. spadku kursu euro (w złotych) do poziomu **4,089** stanowiącego ważne wsparcie (dołki z marca 2012 roku oraz czerwca 2014 roku – pozioma linia).

Cykl prezydencki – działa czy nie działa ?

Jednym ze zjawisk na rynkach akcji jest tak zwany **amerykański czteroletni cykl prezydencki**. Jego istotą jest to, że w roku wyborów prezydenta USA stan gospodarki amerykańskiej jest relatywnie bardzo dobry.

Zakłada się bowiem, że **administracja amerykańska oraz tamtejszy bank centralny** są skłonne podejmować działania w zakresie polityki budżetowej oraz pieniężnej zmierzające do tego, aby w roku wyborów prezydenta USA stosunkowo wysokie było tempo wzrostu gospodarczego a bezrobocie kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie.

Działania te podejmowane są po to, aby zwiększyć szansę urzędującego prezydenta, bądź (jeżeli nie może on brać w kolejnych wyborach) kogoś innego z jego partii w nowych wyborach.

Z danych statystycznych wynika ponadto, że sytuacja na rynku akcji w roku T jest silnie powiązane aktywnością gospodarczą w roku T+1. Dokładnie rzecz biorąc mamy do czynienia z wysoką pozytywną korelacją między stopą zwrotu z indeksu S&P 500 a realną zmianą PKB w USA w roku T+1.

Z uwagi na silną **,,amerykanizację”** sytuacji na krajowych rynkach akcji występuje ponadto silny pozytywna korelacja pomiędzy stopą zwrotu z indeksu giełdowego w danym kraju w roku T a realną zmianą PKB w roku T+1 w USA.

Przez sformułowania ,,dany kraj” rozumiem jakikolwiek kraj: Niemcy, Francję, Japonię, ale także Polskę, Brazylię czy też Tajwan.

Biorąc pod uwagę powyższe założenia zakładam, że bardzo udany dla rynków akcji powinien być rok 2015 – który jest rokiem przedwyborczym w USA.

Co więcej można również zauważyć, że szczególnie korzystny dla rynków akcji jest okres pomiędzy końcem października danego roku a końcem kwietnia roku następnego.

W tym kontekście można założyć, że bardzo dobry dla posiadaczy akcji powinien być okres pomiędzy końcem października 2014 roku a końcem kwietnia 2015 roku.

Warto zauważyć, że **na razie ,,cykl działa” w przypadku** np. USA, Japonii, Niemiec, Brazylii, Korei Południowej i szeregu innych krajów.

Tabela: Procentowa zmiana indeksu giełdowego w danym kraju od 31 października do 21 listopada 2014 roku

|  |  |
| --- | --- |
| Kraj | Zmiana indeksu w % |
| USA – S&P 500 | +2,2 % |
| Niemcy - DAX | +4,4 % |
| Japonia – NIKKEI 225 | +5,8 % |
| Brazylia – Bovespa | +2,7 % |

**W przypadku Polski sytuacja jest na razie gorsza**, gdyż na razie WIG 20 nie przebił swego poziomu z końca października 2014 roku.

**Sądzę jednak**, że indeks ten wkrótce to uczyni, zakładam, że jeszcze w listopadzie. Wiele osób może być wręcz zaszokowanych tą relatywną słabością polskiego rynku akcji. No cóż, to się zdarza.

Proszę popatrzeć na wykres siły **względnej WIG 20 / DAX.** Możemy dostrzec 1) przełamanie spadkowej linii trendu 2) wybicie z podwójnego dna 3) ruch powrotny do wnętrza formacji podwójnego dna.



Po tego typu sygnałach w każdym momencie możemy spodziewać się **powrotu do tendencji wzrostowej w przypadku siły względnej WIG 20 / DAX**, czyli do sytuacji, w której formacja podwójnego dna zostanie wypełniona.

Warto ponadto pamiętać, że zadaniem tej formacji nie jest po prostu tylko wypełnienia, lecz zmiana trendu ze spadkowego na wzrostowy.

W jednym z poprzednich numerów ,,Raportu Tygodniowego” pisałem o tak zwanej spalonej formacji podwójnego szczytu. Pojęciem **,,spalonej formacji podwójnego szczytu”** posługuje się Thomas Bulkowski.

Czym jest formacja spalonej formacji podwójnego szczytu ?. Zdarza się czasem, że kurs po wybiciu z formacji podwójnego dna początkowo rośnie, ale wkrótce zaczyna spadać. Kiedy spadnie poniżej poziomu niższego dołka tej formacji mamy do czynienia z tak zwanym ,,spaleniem” formacji podwójnego dna. Powstaje wówczas bardzo silny sygnał sprzedaży.

Zdarza się także niekiedy, że kurs po wybiciu z formacji podwójnego szczytu początkowo spada, ale wkrótce zaczyna rosnąć. Kiedy wzrośnie powyżej poziomu wyższego szczytu tej formacji mamy do czynienia z tak zwanym ,,spaleniem” formacji podwójnego szczytu. Powstaje wówczas **bardzo silny sygnał kupna.**

O formacjach ,,spalonych” pisze w swych książkach wspomniany tu Thomas Bulkowski. Dotychczas Wydawnictwo Linia wydało dwie książki tego autora. Są to: ,,Analiza formacji na wykresach giełdowych. Wprowadzenie” (2011 rok) oraz ,,Podstawy spekulacji. Ewolucja gracza giełdowego” (2014 rok).

W swoich analizach na stronie internetowej pisałem o spalonych formacjach podwójnego szczytu w przypadku indeksu S&P 500 oraz Dow Jones Industrial Average. Spalenie tych formacji oznaczało pojawienie się silnych średnioterminowych sygnałów kupna. Od momentu pojawienia się tych sygnałów indeksy te rosną.

W minionym tygodniu doszło do spalenia formacji podwójnego szczytu w przypadku indeksu SMI w **Szwajcarii. To także silny sygnały kupna.**

**SZWAJCARIA**



Warto przy okazji zwrócić uwagę na pewne istotne wydarzenie z poprzedniego tygodnia. Oto **prezes EBC Mario Draghi** na Europejskim Kongresie Bankowym powiedział m.in., program skupu aktywów przez EBC może zostać zwiększony, co potraktowano jako zapowiedź kolejnej fazy ilościowego luzowania polityki pieniężnej w strefie euro.

Poszczególne **fazy ilościowego luzowania polityki pieniężnej** w USA doprowadziły do hossy na rynku akcji w USA, zapowiedź zwiększanie skali skupu aktów w Japonii doprowadziła do wzrostów cen japońskich akcji. Możliwe, że z podobnym zjawiskiem będziemy mieli do czynienia na rynkach akcji w strefie euro.

Warto zauważyć, że występuje silne powiązanie pomiędzy indeksami rynków akcji w strefie euro a WIG 20. Jest więc bardzo prawdopodobne, że wkrótce do wzrostów dołączy także i nasz polski WIG 20. Sądzę więc, że **ostatni tydzień listopada powinien być udany dla posiadaczy polskich akcji.**

Wykres do przemyślenia – refleksje

W pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku pojawiły się wykresy akcji czterech spółek. Były to wykresy akcji następujących spółek:

* Immobile
* Lena
* Netmedia
* Rafako

Kryterium pojawienia się wykresu akcji danej spółki w tej rubryce jest **wybicie z formacji podwójnego dna**.

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji czterech spółek, których akcje zostały wymienione w pierwszym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 5 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,21 zł. |  +8,3 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,12 zł. |  + 3,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 3,67 zł. |  +1,1 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  | 5,67 zł. | +33,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **+11,5 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -4,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w drugim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,24 zł.  |  -4,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **-4,0 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -3,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 16 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,5 zł. | 26,43 zł. |  -0,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,3 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 418,26 pkt. | -2,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w trzecim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 22 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 19 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,30 zł. | -7,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,6 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 418,26 pkt. | -3,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 25 września na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,08 zł. | +12,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+12,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 418,26 pkt. | -2,9 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały wymienione w czwartym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 29 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 26 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 53,50 zł. |  + 17,2 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 17,95 zł. | +8,2 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 16,12 zł. | - 8,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **+5,7 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -2,6 % |

Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w piątym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 6 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 października do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 342,50 zł. | +40,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+40,3 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -1,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 września do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 5,43 zł.  |  +4,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **+4,2 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  +0,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 9,60 zł. | + 10,3 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 6,74 zł.  |  -2,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 3,8 %**  |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -0,2 %  |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w siódmym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 27 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 października do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 4,15 zł.  |  -3,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **-3,9 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -0,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 3 listopada 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 31 października 2014 roku do 21 listopada 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 21.11.2014 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 18,00 zł.  |  +12,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **+12,5 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 418,26 pkt. |  -1,8 % |

Warto zauważyć, że **spośród 17 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 12 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 21 listopada 2014 roku zachowywały się **lepiej** od indeksu WIG20, **a 5 gorzej.**

To pokazuje, że kursy akcji po wybiciu z formacji podwójnego zazwyczaj zachowywały się relatywnie mocno (szczególnie Rafako, Stalprodukt, Capital Partners oraz Immobile), aczkolwiek były przykłady relatywnej słabości (Sygnity, Tesgas)

,,Wykres do przemyślenia” – porównanie

W rubryce ,,Wykres do przemyślenia” znalazło się 17 spółek, w bardzo różnych momentach. Zastanawiam się czy można jakoś porównać ich zachowanie (także względem WIG 20) między sobą.

W tym numerze ,,Raportu Tygodniowego” postanowiłem stworzyć tabelę, w której dla każdej spółki (a jest ich 17) przedstawiona została **procentowa zmiana kursu akcji tej spółki** od sesji bezpośrednio poprzedzającej dzień, w którym akcje spółki znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” do 21 listopada 2014 roku **w odniesieniu do okresu 12 miesięcznego** oraz adekwatna **procentowa zmiana indeksu WIG** 20 także **w odniesieniu do okresu 12-miesięcznego**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Spółka** | **12-miesięczna zmiana kursu** | 12-miesięczna zmiana WIG20 |
| **IMMOBILE** |  **37,4** | -21,8 |
| **LENA** |  **14,6** | -21,8 |
| **NETMEDIA** |  **4,9** | -21,8 |
| **RAFAKO** | **150,0** | -21,8 |
| **BORYSZEW** |  **-20,7** | -16,4 |
| **ERBUD** |  **-1,4** | -15,2 |
| **ENEA** | **297,5** | -43,9 |
| **IF CAPITAL** |  **-35,4** | -14,8 |
| **CAPITAL PARTNERS** |  **77,9** | -18,0 |
| **ASSECO POLAND** | **113,9** | -17,5 |
| **CD PROJEKT** |  **54,2** | -17,5 |
| **SYGNITY** |  **-55,6** | -17,5 |
| **STALPRODUKT** | **274,1** |  -7,2 |
| **ELEKTROTIM** | **136,8** |  -2,7 |
| **RELPOL** |  **-36,3** |  -2,7 |
| **TAURON POLSKA ENERGIA** |  **50,2** |  8,5 |
| **TESGAS** | **-62,4** |  -5,2 |
| **Średnia** |  **58,8** | -15,1 |

Co to znaczy ,,w odniesieniu do okresu 12-miesięcznego” ? Dam przykład - w poprzednim roku odbyło się 238 sesji (dla uproszczenie przyjmijmy, że tyle sesji odbywa się średnio w roku).

Jeżeli na przykład okres pomiędzy sesją bezpośrednio poprzedzającą dzień, w którym akcje znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” a 21 listopada 2014 roku wynosił powiedzmy 53 sesje i w tym okresie kurs akcji zwyżkował 5,0 % to wówczas procentowa zmiana kursu akcji w odniesieniu do okresu 12-miesięcznego wynosi w zaokrągleniu 22,5 % = (238/53)\*5. Jest to oczywiście tylko przykład.

Jeżeli na przykład okres pomiędzy sesją bezpośrednio poprzedzającą dzień, w którym akcje znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” a 21 listopada 2014 roku wynosił powiedzmy 53 sesje i w tym okresie kurs akcji zniżkował 5,0 % to wówczas procentowa zmiana kursu akcji w odniesieniu do okresu 12-miesięcznego wynosi w zaokrągleniu minus 22,5 % = (238/53)\*minus 5. Jest to oczywiście tylko przykład.

 Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki od sesji bezpośrednio poprzedzającej dzień, w którym akcje spółki znalazły się w rubryce **,,Wykres do przemyślenia”** do 21 listopada 2014 roku w odniesieniu do okresu 12 miesięcznego wyniosła dla grupy 17 spółek **plus 58,8 %.**

Średnia procentowa zmiana indeksu WIG 20 w analogicznym okresie w odniesieniu do okresu 12 miesięcznego wyniosła dla grupy 17 spółek **minus 15,1 %**

Różnica wyniosła + 73,9 punktu procentowego.

Czy to znaczy, że można spodziewać się, że procentowa zmiana kursu akcji spółki, która znajdzie się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” będzie o 73,9 punktu procentowego lepsza od WIG 20 w okresie 12-miesięcznym od sesji bezpośrednio poprzedzającej dzień, w którym akcja spółki znalazła się w tej rubryce ?

Nie!. Byłoby to stanowczo zbyt duże uproszczenie.

Niemniej jednak warto będzie śledzić dalsze losy kursów akcji spółek, których akcje znalazły się już znajdą w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”.

Warto będzie przede wszystkim obserwować jaka jest wartość formacji podwójnego dna jako formacji odwracania trendu spadkowego na wzrostowy…

**Wnioski końcowe**

* **Kurs dolara (w złotych)** osiągnął poziom **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz czerwca 2012 roku. Linia ta okazała się bardzo ważnym oporem. W tej sytuacji w okresie do końca kwietnia 2015 roku można oczekiwać spadków kursu dolara (w złotych). Bardzo ważnym wsparciem jest wzrostowa linia trendu poprowadzone przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,084.**
* Kurs euro (w złotych) znajduje się poniżej **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Również w tym przypadku Linia na stanowi **bardzo ważny opór**. W chwili obecnej przebiega ona na poziomie 4,25. Sądzę, że jest realne, że kurs powtórnie w krótkim okresie wzrośnie w kierunku tego poziomu, później jednak (w okresie do końca kwietnia 2015 roku) można będzie oczekiwać spadków kursu. Przewidując napływ kapitału zagranicznego na giełdę warszawską oczekuje w tym okresie umocnienia kursu złotego, czyli m.in. spadku kursu euro (w złotych) do poziomu **4,089** stanowiącego ważne wsparcie (dołki z marca 2012 roku oraz czerwca 2014 roku – pozioma linia).
* Analizując wykres indeksu WIG 20 w horyzoncie długoterminowym można dostrzec trwający kilkanaście miesięcy okres konsolidacji. Sądzę, że jesteśmy przed bardzo silnym wybiciem z konsolidacji. Uważam, że szereg argumentów przemawia za tym, że będzie to silne wybicie w górę. Przemawia za tym m In. rozpoczęcie na początku listopada **najbardziej korzystnej dla posiadaczy akcji fazy amerykańskiego cyklu prezydenckiego**, która w przypadku indeksów rynków dojrzałych (**USA, Niemcy, Japonii**) już przynosi efekty, w tym sensie, **że indeksy te zyskały na wartości. WIG 20 powinien do nich dołączyć zwyżkując w ostatnim tygodniu listopada.**
* **Indeks surowcowy CRB** **zbliżył się do wzrostowej linii trendu** poprowadzonej przez przez dołki z lutego 1999 roku oraz marca 2009 roku. Jednocześnie indeks ten znalazł się **w okolicach bardzo silnego wsparcia** z czerwca 2012 roku. Z tego powodu **można oczekiwać wzrostów cen surowców w najbliższych miesiącach**, co powinno sprzyjać wzrostom indeksów na rynkach wschodzących, w tym i na polskim rynku akcji

Opracował: Sławomir Kłusek, 24 listopada 2014 r.

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

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 jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)