Eksperyment

,,Efekt małych spółek”

Podsumowanie

według

stanu

na 30 stycznia 2015 roku

**Efekt małych spółek polega na stosunkowo silnym zachowaniu segmentu akcji małych spółek w stosunku do segmentu akcji innych spółek w styczniu.**

W przypadku polskiego rynku akcji jego istotą jest **na przykład** występowanie wyższej stopy zwrotu w przypadku indeksu małych spółek (sWIG80) niż w przypadku indeksu spółek dużych (WIG20).

O ile do 2002 było w tej mierze bardzo różnie (raz lepszy w styczniu był pierwszy indeks, raz drugi) to od 2003 r. mamy już do czynienia z sytuacją wręcz zdumiewającą, gdyż **w każdym roku okresu 2003-2014 zachowanie indeksu małych spółek (sWIG80) w styczniu było lepsze niż zachowanie indeksu spółek dużych (WIG20).**

Warto przeanalizować zachowanie obu indeksów w poszczególnych latach, aby uzmysłowić trwały charakter zjawiska **efektu małych spółek.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Miesiąc i rok | Indeks małych spółek | Indeks dużych spółek | **Różnica** |
| Styczeń 2003 roku | 6,8 | -5,1 | **11,9** |
| Styczeń 2004 roku | 14,2 | 3,7 | **10,6** |
| Styczeń 2005 roku | 0,6 | -3,7 | **4,4** |
| Styczeń 2006 roku | 25,0 | 5,6 | **19,3** |
| Styczeń 2007 roku | 13,6 | 6,0 | **7,6** |
| Styczeń 2008 roku | -10,8 | -14,6 | **3,8** |
| Styczeń 2009 roku | -3,3 | -10,9 | **7,6** |
| Styczeń 2010 roku | 3,8 | -0,3 | **4,1** |
| Styczeń 2011 roku | 2,5 | -1,4 | **3,9** |
| Styczeń 2012 roku | 10,9 | 8,8 | **2,1** |
| Styczeń 2013 roku | 7,7 | -3,5 | **11,2** |
| Styczeń 2014 roku | 0,4 | -1,9 | **2,3** |

Postanowiłem przeprowadzić eksperyment w czasie rzeczywistym, można powiedzieć dokonać owego eksperymentu na żywym organizmie polskiego rynku akcji.

Eksperyment ten przeprowadzony był w stosunku do wszystkich spółek, które znalazły się w rubryce **,,Wykres do przemyślenia”** przed rozpoczęciem pierwszej sesji tego roku (czyli przed 2 stycznia 2015 roku). **Spółek tych jest 21.**

**Uporządkowałem je według kapitalizacji, czyli wartości rynkowej** (cena jednej akcji razy liczba akcji danej spółki) **na dzień 30 grudnia 2014 roku** (na ostatni dzień, w którym odbyła się sesja giełdowa w 2014).

Byłem zainteresowany tym, czy pojawi się **odwrotna zależność** pomiędzy wielkością spółki (wyrażoną wielkością kapitalizacji w dniu 30 grudnia 2014 roku) a procentową zmianą ceny akcji danej spółki w styczniu 2015 roku.

**Spółki**, które w okresie przed pierwszą sesją 2015 roku zostały umieszczone w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” **podzieliłem na trzy równe co do liczebności grupy** kierując się kryterium kapitalizacji (czyli wartości rynkowej) według stanu na 30 grudnia 2014 roku (czyli na ostatnią sesję 2014 roku).

**Do** pierwszej **grupy** spółki zaliczyłem ,,spółki duże”, do drugiej ,,spółki średnie”, **do trzeciej** ,,**spółki małe”**.

* Grupa pierwsza – ,,spółki duże”

PKO Bank Polski, Tauron Energia Polska, Enea, Asseco, Poland, Stalprodukt, CD Projekt, Boryszew

* Grupa druga – ,,spółki średnie”

Comarch, Rafako, Erbud, Immobile, Sygnity, Mercor, Lena

* **Grupa – ,,spółki małe”**

**Elektrotim, Capital Partners, Relpol, Netmedia, Tesgas, Procad, IF Capital**

**Jeżeli mielibyśmy mieć do czynienia z** **efektem małych spółek** **w styczniu 2015** roku **to** wśród akcji 21 spółek zakwalifikowanych dotychczas do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” **szczególnie mocno w pierwszym miesiącu tego roku powinny zachowywać się akcje z grupy ,,spółki małe”**. Jak było w rzeczywistości ?

Procentowa zmiana kursu akcji danej spółki w okresie pomiędzy 30 grudnia 2014 roku (dniem ostatniej sesji w 2014 roku) a 30 stycznia 2015 roku

**,,Spółki duże”**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Spółka | Kurs z 30.12.2014 | Kurs z 30.01.2015 | Zmiana w % |
| PKO BP | 35,76 | 34,34 | -4,0 |
| Tauron PE | 5,05 | 5,00 | -1,0 |
| Enea | 15,20 | 16,44 | 8,2 |
| Asseco Poland | 51,00 | 54,95 | 7,7 |
| Stalprodukt | 404,50 | 352,95 | -12,7 |
| CD Projekt | 16,70 | 16,20 | -3,0 |
| Boryszew | 5,73 | 5,75 | 0,3 |
| Średnio |  |  | **-0,6** |

**,,Spółki średnie”**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Spółka | Kurs z 30.12.2014 | Kurs z 30.01.2015 | Zmiana w % |
| Comarch | 115,5 | 106,20 | -8,1 |
| Rafako | 5,60 | 5,85 | 4,5 |
| Erbud | 25,40 | 27,58 | 8,6 |
| Immobile | 2,27 | 2,30 | 1,3 |
| Sygnity | 13,65 | 13,91 | 1,9 |
| Mercor | 7,99 | 8,90 | 11,4 |
| Lena | 4,15 | 4,34 | 4,6 |
| Średnio |  |  | **3,5** |

**,,Spółki małe”**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Spółka | Kurs z 30.12.2014 | Kurs z 30.01.2015 | Zmiana w % |
| Elektrotim | 10,15 | 10,10 | -0,5 |
| Capital Partners | 2,62 | 2,75 | 5,0 |
| Relpol | 6,00 | 5,80 | -3,3 |
| Netmedia | 4,27 | 4,75 | 11,2 |
| Tesgas | 3,57 | 3,53 | -1,1 |
| Procad | 0,95 | 1,07 | 12,6 |
| IF Capital | 1,03 | 1,10 | 6,8 |
| Średnio |  |  | **4,4** |

Wniosek końcowy

Okazało się, że

kursy akcji z grupy ,,małych spółek”

w styczniu 2015 roku

pokazały dużą siłę !

Opracował: Sławomir Kłusek, 31 stycznia 2015 r.

**Powyższe zestawienia sporządzone zostało wyłącznie w celach informacyjnych.** Wszelkie opinie prezentowane na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/> stanowią **wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.**

Treści zawarte na stronie internetowej <http://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 <http://analizy-rynkowe.pl/>.

Dodatek statystyczny: procentowa zmiana indeksu sWIG80 w okresie od 30 grudnia 2014 roku (dnia, w którym odbyła się ostatnia sesja giełdowa w poprzednim roku) do 30 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym samym okresie