Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 5 stycznia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 2 stycznia 2015 roku = 3,5818



Aktywność strony popytowej doprowadziła do przebicia od dołu spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz maja 2012 roku. Kurs doszedł do bardzo ważnego poziomu oporu **3,6009** (szczyt z czerwca 2011 roku). Po dojściu do tego oporu można oczekiwać rozpoczęcia bardziej trwałej fali spadków w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 2 stycznia 2015 roku = 4,2991



Aktywność strony popytowej doprowadziła do przebicia od dołu spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu można oczekiwać rozpoczęcia bardziej trwałej fali spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**

Efekt małych spółek w styczniu na giełdzie warszawskiej

Od początku 2015 roku giełda warszawska wznowiła publikowanie indeksu sWIG80. Jest to indeks małych spółek. Segment małych spółek w poprzednim roku przechodził dwie fazy: fazę relatywnej słabości i fazę relatywnej siły.

Obserwując zachowanie siły względnej sWIG0/WIG 20 można zauważyć, że w okresie od 5 lutego do 20 sierpnia 2014 roku wykres owej siły spadał. Później zaczęła się tendencja wzrostowa. W połowie grudnia 2014 roku doszło do wybicia z formacji nietypowego podwójnego dna.

**SWIG80/WIG20 w 2014 roku – faza spadkowa i faza wzrostowa**



W tej sytuacji można oczekiwać kontynuacji tendencji umacniania segmentu małych spółek kosztem segmentu spółek dużych. Pierwsza sesja Nowego Roku znów tą relatywną siłę małych spółek pokazała. O ile bowiem WIG 20 stracił na wartości 0,3 %, o tyle sWIG80 zyskał 0,5 %.

**SWIG80/WIG20 w 2014 roku – wybicie z formacji nietypowego podwójnego dna**



Warto przy okazji zauważyć, że wiele mówi się o efekcie stycznia. Słusznie. Faktycznie w pierwszym miesiącu roku zachowanie na przykład indeksu WIG 20 bywa z reguły stosunkowo (to znaczy na tle innych miesięcy roku) relatywnie korzystne.

Warto wskazać jednak jeszcze na inne zjawisko zwane **efektem małych spółek** w styczniu. Otóż z różnych badań międzynarodowych wynika, że efekt stycznia dotyczy w największym stopniu akcji **spółek małych**. Kiedy byłem komentatorem ,,Gazety Giełdy Parkiet” (w latach 2002-2009) pisałem o tym w swych komentarzach giełdowych.

<http://www.parkiet.com/search-parkietarch?query=S%25C5%2582awomir%2520Klusek%2520efekt%2520ma%25C5%2582ych%2520sp%25C3%25B3%25C5%2582ek&dateFrom=&dateTo=&date=undefined>

Warto zauważyć, ze efekt małych spółek na polskim rynku akcji (przewaga segmentu małych spółek nad segmentem dużych spółek w styczniu) tak właściwie silnie uwidocznił się dopiero powiedzmy od 2003 roku. Otóż w latach 2003-2014 zawsze (!) było tak, że w styczniu indeks małych spółek zachowywał się lepiej od indeksu spółek.

W poniższej tabeli zaprezentowano stopę zwrotu (w %) z indeksu małych spółek (sWIG80), stopę zwrotu (w %) z indeksu dużych spółek (WIG20) w styczniu danego roku w latach 2003-2014. Zaprezentowana została też różnica (w punktach procentowych) pomiędzy oboma stopami zwrotu.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 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 |

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**. **Na str. 5-7 przedstawiam listę 21 spółek wpisanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”.** **Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 8 (!!!)**

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,27 zł. |  +11,7 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,15 zł. |  + 4,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 4,42 zł. |  +21,8 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  | 5,92 zł. |  +39,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+19,1 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -9,1 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 5,80 zł.  |  -10,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-10,8 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -7,5 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,5 zł. | 26,40 zł. |  -0,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -7,2 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,13 zł. | -14,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-14,4 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -7,5 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,64 zł. | +42,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+42,7 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -7,2 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 50,45 zł. |  +10,5 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 16,80 zł. |  - 1,3 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 13,65 zł. | - 22,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-3,5 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -7,0 % |

Tabela: 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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 400,00 zł. | +63,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+63,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -5,5 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 5,04 zł.  |  -3,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **-3,3 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -3,8 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 10,15 zł. | + 16,7 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 5,89 zł.  |  -15,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 0,8 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -4,7 %  |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 3,70 zł.  |  -14,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-14,4 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -4,8 % |

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 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 15,94 zł.  |  -0,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,4 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -6,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 1 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 28 listopada do 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 0,97 zł. | -8,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-8,5 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -4,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 do 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 35,73 zł. | -5,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-5,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -4,5 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 15 grudnia 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 do 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 7,95 zł.  |  -2,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **-2,3 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 309,39 pkt. |  -2,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 do 2 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 02.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 114,70 zł. | -0,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 309,39 pkt. | -0,3 % |

Warto zauważyć, że **spośród 21 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 2 stycznia 2015 roku zachowywały się **lepiej** od indeksu WIG20 a 9 **zachowywało się gorzej** od indeksu **WIG 20.**

Ranking według stopy zwrotu z akcji – wyścig trwa !



**Stopa zwrotu z akcji** = procentowa zmiana kursu akcji w okresie pomiędzy datą ostatniej sesji przed dniem umieszczenia spółki w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” a dniem 2 stycznia 2015 roku

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 miejsce  | Stalprodukt |  63,9 |
| 2 miejsce  | Capital Partners |  42,7 |
| 3 miejsce | Rafako |  39,3 |
| 4 miejsce  | Netmedia |  21,8 |
| 5 miejsce  | Elektrotim |  16,7 |
| 6 miejsce  | Immobile |  11,3 |
| 7 miejsce  | Asseco Poland |  10,5 |
| 8 miejsce  | Lena |  4,0 |
| 9 miejsce  | CD Projekt |  1,3 |
| 10 miejsce  | Erbud |  -0,4 |
| 11 miejsce  | Enea |  -0,4 |
| 12 miejsce  | Comarch |  -0,7 |
| 13 miejsce  | Mercor |  -2,3 |
| 14 miejsce  | Tauron Energia Polska |  -3,3 |
| 15 miejsce  | PKO Bank Polski |  -5,1 |
| 16 miejsce  | Procad |  -8,5 |
| 17 miejsce  | Boryszew | -10,8 |
| 18 miejsce  | IF Capital | -14,4 |
| 19 miejsce  | Tesgas | -14,4 |
| 20 miejsce  | Relpol | -15,0 |
| 21 miejsce  | Sygnity | -22,4 |
|  | **średnio** |  **5,4** |

Na czele wyścigu znajduje się Stalprodukt, Capital Parters jest drugi, aczkolwiek jego pozycja wicelidera jest zagrożona (!), gdyż **mocną próbę jego dogonienia podjęło w piątek 2 stycznia Rafako.** Kurs akcji producenta kotłów z Raciborza skoczył wtedy w górę o 5,7 %.

Straty do trójki liderów w przypadku kolejnych zawodników są już większe. Stosunkowo blisko siebie biegną Netmedia i Elektrotim.

Mamy tez grupę maruderów (np. IF Capital. Tesgas, Relpol, Sygnity), którzy jednak zapewne będą chcieli pokonać kryzys i podjąć pościg za przynajmniej środkową grupą uczestników tego swoistego biegu. W każdym razie wyścig trwa !

**Wnioski końcowe**

* **Kurs dolara (w złotych)** przebił poziom **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz czerwca 2012 roku. Kurs doszedł do bardzo ważnego poziomu oporu **3,6009** (szczyt z czerwca 2011 roku). Po dojściu do tego oporu można będzie oczekiwać rozpoczęcia bardziej trwałej fali spadków w kierunku linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z lipca 2008 roku oraz czerwca 2014 roku, która aktualnie przebiega na poziomie **3,10.**
* Kurs euro (w złotych) przebił poziom **długoterminowej spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. . Bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu można będzie oczekiwać rozpoczęcia bardziej trwałej fali spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**
* W pierwszym miesiącu roku mamy zazwyczaj do czynienia z tak zwanym **efektem małych spółek.** Istotą tego efektu w Polsce jest na przykład to, ze procentowa zmiana indeksu sWIG80 w styczniu jest wyższa niż procentowa zmiana indeksu WIG20. Co więcej, z lepszym zachowaniem indeksu małych spółek od indeksu spółek dużych mieliśmy do czynienia w każdym (!) roku okresu 2003-2014. Analizując wykres siły względnej **sWIG80/WIG20** można zauważyć, że doszło na nim do **wybicia z krótkoterminowej formacji nietypowego podwójnego dna**, co stwarza szansę na to, że z efektem małych spółek będziemy mieli do czynienia także i w styczniu 2015 roku.

Opracował: Sławomir Kłusek, 4 stycznia 2015 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)

*Zdjęcie opublikowane na stronie 8 pochodzi z adresu internetowego*

[*http://zw.lt/assets/17216362\_17216243.jpg*](http://zw.lt/assets/17216362_17216243.jpg)