Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

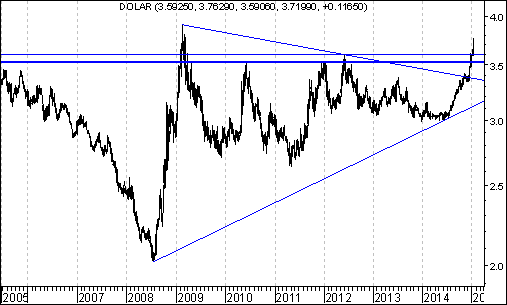
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

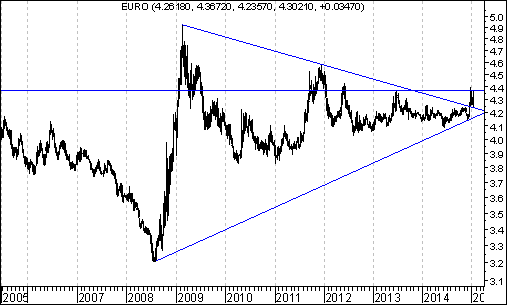
Poniedziałek, 19 stycznia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 16 stycznia 2015 roku = 3,7199



Aktywność strony popytowej doprowadziła do przebicia od dołu spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz maja 2012 roku. **przebił też opór** (!) na poziomie **3,6009** (szczyt z czerwca 2011 roku) i może zmierzać w kierunku kolejnego oporu (**3,9130 zł**. z lutego 2009 roku). Prawdopodobnie dopiero po dojściu do tego **oporu można oczekiwać rozpoczęcia się 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 16 stycznia 2015 roku = 4,3021



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 **już rozpoczęła się** **fala spadków** w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**

DAX pobił rekord historyczny a WIG 20 na najniższym poziomie od roku

Najważniejszym wydarzeniem ostatnich kilku dni było bardzo silne **umocnienie kursu franka** szwajcarskiego (w złotych). Wydarzenie to miało także swoje **skutki dla polskiego rynku akcji.**

Wzmocnienie kursu franka niekorzystnie wpływa bowiem na sytuację osób posiadających zobowiązania w walucie szwajcarskiej, w tym także na sytuację osób posiadających kredyty mieszkaniowe we frankach.

W rezultacie pojawiły się obawy także o wyniki finansowe tych banków, które w swoich portfelach kredytowych posiadają znaczny udział tego typu kredytów.

Doszło więc do **silnych spadków kursów akcji banków**, w tym także akcji banku PKO BP, który w poprzednim roku znalazł się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”.

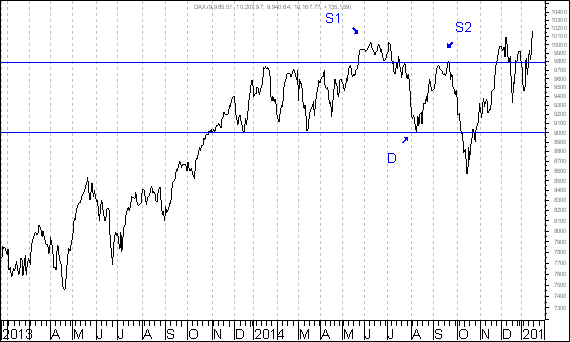
Tymczasem na zachodzie Europy sytuacja rynków akcji była odmienna. Niemiecki indeks DAX przebił swe historyczne maksimum. Wzrosty odnotowały także np. indeksu we Francji, Belgii i Holandii.

Generalnie sądzę, że wkrótce **polski indeks giełdowy WIG 20 dołączy od trendu wzrostowego, w którym już znajdują się indeksy zachodnie.**

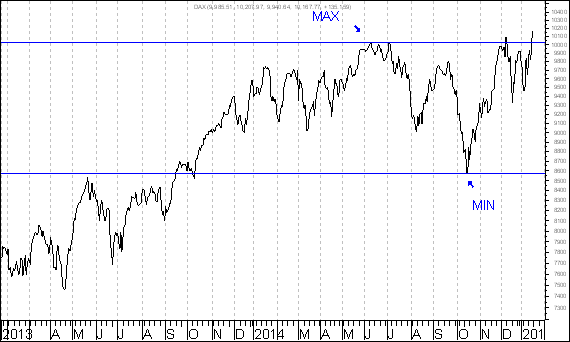
Warto bowiem pamiętać, że ze **statystycznego punktu widzenia** okres od końca grudnia roku T do końca lutego roku T+1 jest wyraźnie lepszy dla indeksu WIG20 niż dla indeksów w USA i **w Niemczech** a poza tym **sygnały kupna** jakie pojawiły się po ,,spaleniu” formacji podwójnego dna w USA, Niemczech, Holandii, czy Belgii mają charakter **średnioterminowy.**

Przy okazji przypomnę, że przez ,,średni termin” rozumiem okres od **miesiąca i 1 dnia do 1 roku**. Przez ,,krótki termin” okres do 1 miesiąca a przez ,,długi termin” okres od 1 roku i 1 dnia do nieskończoności.

**DAX - ,,spalenie” formacji podwójnego szczytu jako średnioterminowy sygnał kupna**



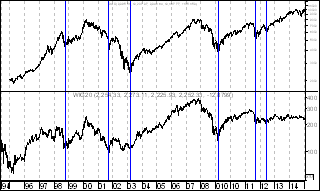
W tej sytuacji powstaje jednak bardzo ważne pytanie – **w jaki sposób można obliczyć docelowy, minimalny poziom wybicia po ,,spaleniu” formacji podwójnego szczytu ?** Na początku wprowadzę dwa pojęcia: minimum (w skrócie ,,MIN”) oraz maksimum (w skrócie ,,MAX”). ,,MIN” to najniższy poziom po wybiciu z formacji podwójnego szczytu. ,,MAX” to poziom wyższego szczytu (wyższego ze szczytów S1 oraz S2).



Początkowo indeks niemieckiego rynku akcji DAX wybił się z formacji podwójnego szczytu, co zapowiadało spadki. Wkrótce jednak indeks zaczął dynamicznie rosnąć. Przebił poziom wyższego szczytu. W rezultacie doszło do ,,spalenia” formacji podwójnego szczytu. Pojawił się wiec bardzo silny sygnał kupna.

,,MIN” wynosi 8 571,95 pkt. (15 października 2014 roku). ,,MAX” wynosi 10 029,43 pkt. (3 lipca 2014 roku). Najpierw dzielimy poziom ,,MAX” przez poziom ,,MAX”. Potem wynik tego dzielenia mnożymy przez poziom ,,MAX”. W rezultacie otrzymujemy **11 734,72 pkt.**

Tyle wynosi docelowy, minimalny poziom wybicia po ,,spaleniu” formacji podwójnego szczytu w przypadku indeksu DAX. To oznacza, że potencjał wzrostu indeksu DAX z tytułu ,,spalenia” formacji podwójnego szczytu wynosi **15,4 %.** Potencjał ten powinien przyczynić się do średnioterminowych wzrostów indeksu WIG 20. Pomiędzy zachowaniem indeksu DAX a zachowaniem indeksu WIG 20 występuje w średnim terminie silny związek (pokazuje to poniższy wykres, **część górna – DAX, część dolna – WIG20).**



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. 5-8 przedstawiam listę 22 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 16 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,08 zł. | +2,0 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł. | 4,35 zł. | + 9,0 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł. | 4,76 zł. | +31,1 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł. | 5,85 zł. | +37,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+19,9 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt. | 2 252,33 pkt. | -11,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 5,75 zł. | -11,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-11,5 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 252,33 pkt. | -9,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,5 zł. | 24,60 zł. | -7,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,2 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 252,33 pkt. | -9,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,09 zł. | -17,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-17,4 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 252,33 pkt. | -9,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,46 zł. | +33,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+33,0 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 252,33 pkt. | -9,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 53,40 zł. | +17,0 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 16,00 zł. | -3,6 % |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 12,90 zł. | - 26,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,4 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 252,33 pkt. | -9,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 367,50 zł. | +50,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+50,6 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 252,33 pkt. | -7,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 5,04 zł. | -3,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,3 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 252,33 pkt. | -6,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 10,80 zł. | + 24,1 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 5,85 zł. | -15,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 4,3 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt. | 2 252,33 pkt. | -7,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 3,64 zł. | -15,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-15,7 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 252,33 pkt. | -7,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,50 zł. | +3,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+3,1 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 252,33 pkt. | -8,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,02 zł. | -3,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,8 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 252,33 pkt. | -6,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 33,00 zł. | -12,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-12,4 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 252,33 pkt. | -6,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 8,50 zł. | +4,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,4 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 252,33 pkt. | -4,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 109,00 zł. | -5,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-5,6 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 252,33 pkt. | -2,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 do 16 stycznia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.12.2014 | Poziom – 16.01.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,19 zł. | -4,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 252,33 pkt. | -3,6 % |

Warto zauważyć, że **spośród 22 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 14 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 16 stycznia 2015 roku zachowywały się **lepiej** od indeksu WIG20 a 8 **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 16 stycznia 2015 roku

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 miejsce | Stalprodukt | 50,6 |
| 2 miejsce | Rafako | 37,6 |
| 3 miejsce | Capital Partners | 33,0 |
| 4 miejsce | Netmedia | 31,1 |
| 5 miejsce | Elektrotim | 24,1 |
| 6 miejsce | Asseco Poland | 17,0 |
| 7 miejsce | Lena | 9,0 |
| 8 miejsce | Mercor | 4,4 |
| 9 miejsce | Enea | 3,1 |
| 10 miejsce | Immobile | 2,0 |
| 11 miejsce | Tauron Energia Polska | -3,3 |
| 12 miejsce | CD Projekt | -3,6 |
| 13 miejsce | Procad | -3,8 |
| 14 miejsce | Muza | -4,5 |
| 15 miejsce | Comarch | -5,6 |
| 16 miejsce | Erbud | -7,2 |
| 17 miejsce | Boryszew | -11,5 |
| 18 miejsce | PKO Bank Polski | -12,4 |
| 19 miejsce | Relpol | -15,6 |
| 20 miejsce | Tesgas | -15,7 |
| 21 miejsce | IF Capital | -17,4 |
| 22 miejsce | Sygnity | -26,7 |
| **Średnio** | **średnio** | **3,8** |

**Wnioski końcowe**

* Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił opór (!) na poziomie 3,6009 (szczyt z czerwca 2011 roku) i może zmierzać w kierunku kolejnego oporu (**3,9130 zł.)** z lutego 2009 roku). Prawdopodobnie dopiero po dojściu do tego oporu można oczekiwać rozpoczęcia się 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**. W przypadku kursu euro (w złotych) bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom 4,3668 (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu już rozpoczęła się fala spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym jest dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.**
* 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. Przemawiają za tym: rozpoczęcie na początku listopada **najbardziej korzystnej dla posiadaczy akcji fazy amerykańskiego cyklu prezydenckiego**, brak przewartościowania polskich akcji z punktu widzenia wskaźnika C/WK, łagodna polityka pieniężna w wielu krajach, spadek cen surowców, który wraz z umocnienie dolara w euro działa antyinflacyjnie i sprzyja temu, aby amerykański bank centralny wciąż utrzymywał stopy procentowe na bardzo niskim poziomie.
* W przypadku niektórych indeksów (indeksy w USA, Niemczech, Belgii oraz Holandii) doszło do **,,spalenia” formacji podwójnego szczytu**, co stanowi silny średnioterminowy sygnał kupna. Sygnał ten np. w przypadku indeksu DAX oznacza pojawienie się szansy na wzrost o 15,4 %, **co powinno pomóc we wzrostach indeksowi WIG 20.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 19 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)