Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 2 marca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 27 lutego 2015 roku = 3,7052



Na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się **formacja przenikania bessy.** W tej sytuacji 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.** Osłabieniu kursu dolara amerykańskiego (w złotych) powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego na polski rynek akcji.

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 27 lutego 2015 roku = 4,1457



Aktywność strony podażowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był 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.**

Ostatnie dni lutego pomyślne dla posiadaczy polskich akcji

W ostatnim tygodniu lutego 2015 roku byliśmy świadkami dobrej sytuacji na polskim rynku akcji, przy czym liderem wzrostów był segment akcji małych spółek.

W przypadku Warszawskiego Indeksu Giełdowego mamy do czynienie z niezrealizowaną **formacją podwójnego dna**, która powinna doprowadzić do dalszych wzrostów, **o 3,8 %.**



Do wybicia z **formacji podwójnego dna** doszło także w przypadku indeksu małych spółek sWIG80. W przypadku tego indeksu możemy być świadkami wzrostów **o jeszcze 2,8 %.**



Warto jednak pamiętać, że są **to tylko minimalne (!) poziomy wzrostów** wynikających z realizacji wspomnianej formacji podwójnego dna.

Tymczasem, jak to już wielokrotnie podkreślałem formacja podwójnego dna ma 2 ,,zadania”. Po pierwsze ma ona za ,,zadanie” wypełnić się. Drugim ,,zadaniem” takiej formacji jest doprowadzić do **zmiany trendu ze spadkowego na wzrostowy.**

Uwidoczniona siła segmentu małych spółek może mieć różne przyczyny.

Po pierwsze z doświadczenia historycznego wynika, że okres pomiędzy końcem października drugiego roku po wyborach prezydenckich w USA a końcem kwietnia roku przedwyborczego jest na polskim rynku akcji szczególnie korzystny dla segmentu małych spółek.

Po drugie: dobry dla posiadaczy akcji małych spółek w naszym kraju jest okres łagodnych uwarunkowań monetarnych panujących pomiędzy dniem poprzedzającym ,,pierwszą obniżkę” dokonaną przez NBP a dniem ,,pierwszej podwyżki” dokonanej przez tą instytucję.

Po trzecie: pod koniec 2014 roku wskaźnik C/WK kształtował się w przypadku indeksu sWIG80 na stosunkowo niskim poziomie.

Porównując poziom wskaźnika **Cena/Wartość Księgowa** z poszczególnych lat 2007-2014 dla indeksu **sWIG80 oraz WIG 20** można zauważyć, że zarówno w przypadku indeksu dużych, jak i też indeksu małych spółek mieliśmy pod koniec 2014 roku do czynienia z tak zwanym **niedowartościowaniem** w stosunku do średniego poziomu tego wskaźnika

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| C/WK | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| WIG20 | 2,77 | 1,17 | 1,72 | 1,72 | 1,08 | 1,33 | 1,29 | 1,31 |
| sWIG80 | 2,99 | 0,80 | 1,36 | 1,53 | 0,95 | 1,02 | 1,49 | 1,11 |

Średni poziom wskaźnika C/WK dla indeksu WIG20 w latach 2007-2014 wynosił 1,55. Średni poziom wskaźnika C/WK dla indeksu sWIG80 w latach 2007-2014 wynosił 1,41. Naturalnie można powiedzieć, że poziom średniej jest to niejako ,,zawyżony” przez dane z roku 2007. Co by się stało, gdyby zamiast średniej przyjąć wartość środkową, czyli medianę ? Mediana wskaźnika C/WK dla indeksu WIG20 w latach 2007-2014 wynosił 1,32. Mediana wskaźnika C/WK dla indeksu sWIG80 w latach 2007-2014 wynosił 1,24.

Co ciekawe z tego punktu widzenia wynika, że pod koniec roku 2014 o ile w przypadku indeksu sWIG80 poziom wskaźnika C/WK był istotnie niższy do mediany, o tyle w przypadku indeksu WIG20 był tej medialnie prawie, że idealnie równy.

Biorąc to pod uwagę źródeł **szans na utrzymanie relatywnej przewagi segmentu małych spółek nad segmentem dużych spółek** można upatrywać: w stosunkowo **niskiej wycenie ,,maluchów”**, panowaniu **łagodnych uwarunkowań monetarnych w Polsce** (znajdujemy się aktualnie w okresie pomiędzy dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą obniżkę” a dniem w którym nastąpi ,,pierwsza podwyżka”) oraz stosunkowo **korzystnej** dla indeksu sWIG80 **fazie amerykańskiego cyklu prezydenckiego.**

Z powyższej tabeli wynika także, że **jeżeli** poziom wskaźnika C/WK dla indeksu sWIG80 był w roku T niższy, niż dla indeksu WIG20 to w roku następnym (czyli w roku T+1) indeks sWIG80 prawie zawsze zachowywał się lepiej od indeksu WIG20.

**Jeżeli** natomiast poziom wskaźnika C/WK dla indeksu sWIG80 był w roku T wyższy, niż dla indeksu WIG20 to w roku następnym (czyli w roku T+1) indeks sWIG80 zawsze zachowywał się gorzej od indeksu 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 24 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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,20 zł. |  +7,8 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,87 zł. |  +22,1 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 4,85 zł. |  +33,6 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  | 6,62 zł. |  +55,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **+29,8 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -6,9 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,20 zł.  |  -4,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **-4,6 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -5,2 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 31,80 zł. |  20,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **20,0 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -4,9 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,10 zł. | -16,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-16,7 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 367,10 pkt. | -5,2 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,83 zł. | +53,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+53,0 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 367,10 pkt. | -4,9 % |

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 30 września do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 54,10 zł. |  +18,5 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 17,65 zł. |  6,4 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 12,70 zł. | - 27,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-1,0 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -4,7 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 420,00 zł. | +72,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+72,1 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -3,1 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,90 zł.  |  -6,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **-6,0 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -1,4 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 11,07 zł. | + 27,2 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 7,21 zł.  |  + 4,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 15,6 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -2,3 %  |

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 2014 roku do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 4,11 zł.  |  -4,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **-4,9 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -2,4 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,21 zł.  |  +1,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+1,3 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  -3,9 % |

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 2014 roku do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,15 zł. | +8,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+8,5 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 367,10 pkt. | -2,1 % |

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 grudnia 2014 roku do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 32,60 zł. | -13,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-13,4 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 367,10 pkt. | -2,1 % |

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 grudnia 2014 roku do 20 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 9,13 zł.  |  +12,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **+12,2 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 367,10 pkt. |  0,3 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 116,40 zł. | +0,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+0,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 367,10 pkt. | + 2,2 % |

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 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,31 zł. | -0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 367,10 pkt. | 1,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,32 zł. | +18,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+18,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 367,10 pkt. | + 1,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 do 27 lutego 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 27.02.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,67 zł. | +26,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+26,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 367,10 pkt. | +1,2 % |

Warto zauważyć, że **spośród 24 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 17 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 27 lutego 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a 7 **zachowywało się gorzej** od indeksu **WIG 20.**

**Porównanie**

Wykres: Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” **w okresie 3 pierwszych miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **plus 7,0 %** a średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 wynosiła w tym okresie minus 5,2 % (obliczenia według stanu na 27 lutego 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu można dla okresu 3-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 20 spółek.

Z powyższego porównania wynika, że **wybicie kursu akcji spółki z formacji podwójnego dna** będące **niezbędnym kryterium kwalifikującym** do wprowadzenie spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” sprzyja relatywnie mocnemu zachowaniu kursu akcji tej spółki już nawet w okresie pierwszych 3 miesięcy po wprowadzeniu spółki do tej rubryki.

Jak inwestorzy w najbliższy poniedziałek zareagują na raport kwartalny spółki Muza ?

W piątek 27 lutego w późnych godzinach wieczornych spółka Muza, która 12.01.2015 r. znalazła się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” opublikowała raport kwartalny za IV kwartał 2014 roku

Wyniki w stosunku do IV kwartału roku 2013 uległy poprawie.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Zmienna | IV kwartał 2013 roku  | IV kwartał 2014 roku  |
| Przychody | 8 463 tys. zł.  | **8 878 tys. zł.**  |
| Wynik operacyjny | -214 tys. zł.  | **1 083 tys. zł.**  |
| Wynik netto |  489 tys. zł.  |  **898 tys. zł.**  |

<http://relacje.muza.com.pl/files/raporty/000847.pdf>

(str.3)

Spółka Muza została wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w dniu 12 stycznia 2015 roku. Akcje spółki Muza wybiły się z podwójnego dna.

Gdyby formacja ta miała się wypełnić oznaczałoby to wzrost kursu akcji tej spółki do **3 złotych i 99 groszy.**



Warto zauważyć, że spółka Muza została wymienione w gronie 6 spółek atrakcyjnych fundamentalnie w opracowaniu ,, Co to znaczy właściwie znaczy, że spółka jest ,,atrakcyjna fundamentalnie” ?, gdyż według stanu na III kwartał 2014 roku spełniała **3 kluczowe kryteria fundamentalne: wskaźnik Cena/Wartość Księgowa niższy od 1,0; płynność bieżąca wyższa od 1,5 oraz rentowność/płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0**

<http://analizy-rynkowe.pl/znaczy-wlasciwie-znaczy-spolka-atrakcyjna-fundamentalnie-proba-refleksji/>

(str.5)

**Wnioski końcowe**

* Na wykresie kursu dolara amerykańskiego (w złotych) stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się formacja przenikania bessy. W tej sytuacji 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.** Osłabieniu kursu dolara amerykańskiego (w złotych) powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego na polski rynek akcji.
* 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.**
* W przypadku **indeks rynku akcji w strefie euro** doszło do **,,spalenia” formacji podwójnego szczytu**, co stanowi silny średnioterminowy sygnał kupna zapowiadający wzrost tego indeksu o 6,4 %, **co powinno pomóc we wzrostach indeksowi WIG.**
* Z fundamentalnego punktu widzenia przewidywane w 2015 roku wzrosty indeksów giełdowych opisujących sytuację na polskim rynku akcji mogą być **przejawem dyskontowania przez uczestników polskiego rynku akcji ożywienia gospodarczego w Polsce**, które (zgodnie z np. prognozami analityków NBP, Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, czy też np. banku inwestycyjnego Morgan Stanley) powinno nastąpić w 2016 roku (kiedy to zdaniem, wyżej wymienionych analityków można oczekiwać, wedle wyżej wymienionych prognoz przyspieszenia realnego wzrostu PKB.
* 2 marca raport kwartalny za IV kwartał 2014 roku opublikują 4 spółki, które dotychczas znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”: **Comarch, Erbud, Lubawa oraz Netmedia**. 27 lutego w późnym godzinach wieczornych dobre wyniki finansowe za IV kwartał 2014 roku opublikowała spółka **Muza**.

Opracował: Sławomir Kłusek, 2 marca 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)