Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 9 marca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 6 marca 2015 roku = 3,8050



Kurs przebił roczne maksimum. W tej sytuacji oczekiwać można wzrostu kursu w kierunku bardzo ważnego oporu na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. Dopiero potem 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 6 marca 2015 roku = 4,1279



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.**

Relatywna siła indeksu WIG-Informatyka może się utrzymać

Sytuacja na polskim rynku akcji w stosunku do poprzedniego tygodnia nie uległa zasadniczej zmianie. Nadal nie wypełniła się **formacja podwójnego dna** w przypadku **Warszawskiego Indeksu Giełdowego.**



Co ciekawe do wybicia z **malej formacji podwójnego dna** doszło natomiast na wykresie akcji banku **PKO BP.**



Mówi się czasem, że akcje spółek z sektora finansowego są szczególnie wrażliwe na wahania poziomu stóp procentowych.

W tym kontekście warto zwrócić uwagę na to, że do wybicia ze wspomnianego podwójnego dna doszło na wykresie akcji PKO BP już po podjęciu przez RPP niespodziewanej decyzji o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych.

Patrząc natomiast na perspektywy poszczególnych segmentów branżowych polskiego rynku akcji w perspektywie średnioterminowej, czy też nawet długoterminowej warto zwrócić uwagę na **rosnącą siłę relatywną segmentu spółek informatycznych.**

Po pierwsze warto wskazać na to, że doszło do silnych wzrostów kursu akcji spółki Comarch po zaprezentowaniu przez tą spółkę **bardzo dobrego raportu kwartalnego** za IV kwartał 2014 roku. Po drugie: Pojawiła się informacja, że **w skład prestiżowego indeksu FTSE Emerging wejdą m.in. akcje Asseco Poland.** Zmiana wejdzie w życie na zamknięciu sesji w dniu 20 marca 2015 roku. Informacja ta została dobrze przyjęta przez posiadaczy akcji Asseco Poland. W poprzednim tygodniu kurs akcji tej spółki zyskał na wartości. Wzrosły w poprzednim tygodniu także kursy innych spółek informatycznych: CD Projekt oraz Sygnity.

Spoglądając na długoterminowy wykres indeksu WIG-Informatyka można zauważyć, że nie wypełniła się na nim **duża formacja podwójnego dna**, której wypełnienie oznaczałoby wzrost indeksu o 33,3 %.



Co ciekawe, do wybicia z **dużej formacji podwójnego dna doszło także w przypadku wykresu siły względnej WIG-Informatyka/WIG20**. Formacja ta również się jeszcze nie wypełniła. Jej wypełnienie oznaczałoby pojawienie się wzrost na wykresie tej siły względnej, co oznaczałoby, że w najbliższych kilku (a może nawet kilku miesiącach) powinniśmy być świadkami relatywnej przewago indeksu WIG-Informatyka nad indeksem 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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,15 zł. |  +5,4 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,90 zł. |  +22,8 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 4,75 zł. |  +30,9 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  | 6,81 zł. |  +60,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **+29,8 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -7,7 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,45 zł.  |  -0,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,8 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -6,0 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 33,48 zł. |  26,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **26,3 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -5,8 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,05 zł. | -20,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-20,5 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 345,93 pkt. | -6,1 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,81 zł. | +51,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+51,9 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 345,93 pkt. | -5,8 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 57,42 zł. |  +25,8 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 18,80 zł. |  +13,3% |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 13,53 zł. | - 23,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+5,3 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -5,6 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 404,95 zł. | +65,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+65,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -4,0 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,68 zł.  |  -10,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **-10,2 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -2,3 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 11,75 zł. | + 35,1 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 6,99 zł.  |  + 0,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 18,0 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -3,2 %  |

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 2014 roku do 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 4,09 zł.  |  -5,3% |
| **Średnio** |  |  |  **-5,3 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -3,3 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,44 zł.  |  +1,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+1,3 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 345,93 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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,11 zł. | +4,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,7 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 345,93 pkt. | -2,9 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 33,99 zł. | -9,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-9,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | -2,9 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 9,32 zł.  |  +14,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **+14,5 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 345,93 pkt. |  -0,6 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 125,00 zł. | +8,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+8,2 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | + 1,3 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,24 zł. | -3,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | +0,4 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,34 zł. | +20,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+20,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | + 0,2 % |

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 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,55 zł. | +23,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+23,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | +0,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 do 6 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 06.03.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 9,39 zł. | +24,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+24,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 345,93 pkt. | -0,5 % |

Warto zauważyć, że **spośród 25 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 19 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 6 marca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a 6 **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 6 marca 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.

**Wnioski końcowe**

* Na wykresie kursu dolara amerykańskiego (w złotych) przebił roczne maksimum. W tej sytuacji oczekiwać można wzrostu kursu w kierunku bardzo ważnego oporu na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. Dopiero potem 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.**
* 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.
* Na wykresie indeksu **WIG-Informatyka** ukształtowała się duża formacja podwójnego dna. Ukształtowała się także na wykresie siły względnej WIG-Informatyka/WIG20. Obie formacje jeszcze się nie wypełniły. Oznacza to, że w perspektywie średnioterminowej, a może nawet długoterminowej powinnyśmy być świadkami wzrostów kursów akcji spółek z indeksu WIG-Informatyka, a także przewagi tego indeksu nad indeksem WIG20. Spośród akcji spółek należących do indeksu WIG-Informatyka w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” dotychczas znalazły się: **Asseco Poland, CD Projekt, Comarch oraz Sygnity**.
* 12 marca raport kwartalny za IV kwartał 2014 roku opublikuje Tauron Polska Energia a 13 marca Asseco Poland. Obie spółki znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia

Opracował: Sławomir Kłusek, 9 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)