Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 18 maja 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 15 maja 2015 roku = 3,5292



Kurs spadł **poniżej bardzo ważnego oporu** na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. 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.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 15 maja 2015 roku = 4,0402



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 **rozpoczęła się** **fala spadków** w kierunku ważnego wsparcia, którym był dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie **4,092.** Pokonane zostało od dołu wsparcie na poziomie **4,0264** (dołek z 10 sierpnia 2012 roku). Kolejnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku).

Wracając do wykresu kursu jena japońskiego (w złotych)

W jednym z ostatnich numerów ,,Raportu Tygodniowego” (z 4 maja 2015 roku na str.13) zamieszczony został wykres jena japońskiego (w złotych). Zastał on zamieszczony wówczas dlatego, że na wykresie tej pary walutowej pojawił się **,,pęk średnich”** polegający na tym, że zbliżyły się do siebie średnie ruchome z 500, 200 oraz 100 sesji, a blisko nich znalazł się sam kurs (który też jest swoistą średnią, tylko tyle, że średnią z 1 sesji). Z danych historycznych wynika, że po pojawieniu się takiego **,,pęku średnich” (w momencie zaznaczonym pionową linią)** byliśmy świadkami pojawienia się (w perspektywie kilku miesięcy) silnego ruchu.



W poprzednich przypadkach były to ruchy w górę. Teraz **jest szansa na** ruch w dół (czyli na mówiąc inaczej na **dalsze umocnienie kursu złotego**). Doszło bowiem do wybicia z **formacji podwójnego szczytu**. Uwaga ! – doświadczenie uczy, że **silnych ruchom w dół** kursu jena japońskiego (w złotych) **towarzyszyły silne ruchy w dół** kursu euro (w złotych) oraz dolara amerykańskiego (w złotych).



WIG 20 stracił nieco na wartości, ale sygnału sprzedaży nadal nie ma

W okresie od 7 do 15 maja indeks WIG20 stracił nieco na wartości, ale nie doszło wciąż do wygenerowania sygnału sprzedaży.

**Indeks WIG20 wciąż znajduje się powyżej** spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z listopada 2013 roku oraz września 2014 roku. **Najbliższym ważnym oporem jest** linia poprowadzona przez szczyty ze stycznia oraz listopada 2013 roku, która przebiega aktualnie na poziomie około **2 612 punktów.**

Warto postawić pytanie o rolę uwarunkowań zewnętrznych. Czy możliwe są spadku kursów akcji na przykład na giełdzie nowojorskiej ? Na razie wydaje się, że nie. Z psychologicznego punktu widzenia trudno mi sobie to wyobrazić. Warto bowiem pamiętać, że spadki cen akcji zaczynają się w momencie, gdy mało kto wierzy w ich nadejście. Podobnie dzieje się ze wzrostami cen akcji. Również nadchodzą one wtedy, gdy mało kto w nie wierzy.

W tym kontekście proponuję spojrzeć na poniższy wykres. Zaznaczyłem na nim te momenty, w których (uwidoczniony w badaniu Amerykańskiego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w USA) odsetek ,,byków” był wyższy od odsetka ,,niedźwiedzi” o co najmniej 25 punktów procentowych.



Warto przypomnieć, że Amerykańskie Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadza swoje badanie ankietowe co tydzień. Inwestorzy indywidualni z USA pytani są o to, **czy w okresie najbliższych 6 miesięcy** ceny akcji na giełdzie nowojorskiej: wzrosną (tak będą twierdzić ,,byki”), spadną (tak będą twierdzić ,,niedźwiedzie”), czy też pozostaną bez zmian (tak będą twierdzić pozostali uczestnicy badania).

Z ogólnej analizy wykresu wynika, że **spadki cen akcji w USA** (zaznaczone kolorem czerwonym) **pojawiały się po okresach** tak zdefiniowanej **euforii**, to znaczy po okresach, w których odsetek ,,byków” był wyższy od odsetka ,,niedźwiedzi” o co najmniej 25 punktów procentowych. **Z euforią taką nie mamy obecnie do czynienia.**

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. 5-9 przedstawiam listę 26 spółek wpisanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”.** **Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 9.**

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,19 zł. |  +7,4 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,75 zł. |  +19,0 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 6,80zł. |  +87,3 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  |  6,91 zł. |  +62,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **+44,1 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  -1,0 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,42 zł.  |  -1,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **-1,2 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +0,7 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 33,84 zł. |  27,7 % |
| **Średnio** |  |  |  **27,7 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +1,0 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 0,99 zł. | -25,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-25,0 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 514,84 pkt. | +0,7 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,56 zł. | +38,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+38,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +1,0 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 56,22 zł. |  +23,2 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 24,70 zł. |  +48,9 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 12,10 zł. | - 31,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+13,6 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  + 1,2 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 466,00 zł. | +90,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+90,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +2,9 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,80 zł.  |  -7,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **-7,9 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +4,7 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 11,12 zł. | + 27,8 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 7,02 zł.  |  +1,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 14,6 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +3,8 %  |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 3,57 zł.  |  -17,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-17,4 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +3,7 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,67zł.  |  +4,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **+4,2 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +2,1 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 2,21 zł. | +108,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+108,5 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 514,84 pkt. | +4,1 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 35,20 zł. | -6,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-6,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  +4,0 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 10,00 zł.  |  +22,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **+22,9 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 514,84 pkt. |  + 6,6 % |

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 grudnia do 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 131,50 zł. | +13,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+13,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. | + 8,6 % |

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 stycznia do 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,87 zł. | +15,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+15,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. | +7,6 % |

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 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,40 zł. | +26,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+26,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. | + 7,4 % |

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 lutego do 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,97 zł. | +10,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+10,4 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. | +7,5 % |

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 marca do 15 maja 2015 roku 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 9,62 zł. | +27,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+27,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 514,84 pkt. | +6,6 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 do 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,25 zł. | +0 % |
| **Średnio** |  |  | **+0 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 2 514,84 pkt. | + 3,7 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 do 15 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 15.05.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 9,85 zł. | -11,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-11,3 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 2 514,84 pkt. | + 3,7 % |

Warto zauważyć, że **spośród 27 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”** (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 18 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 8 maja 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 9 gorzej od indeksu WIG20.**

**Porównanie**

Wykres: Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” **w okresie 6 miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **plus 16,8 %** a średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 wynosiła w tym okresie minus 3,0 % (obliczenia według stanu na 15 maja 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu dla okresu 6-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 17 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 w okresie pierwszych 6 miesięcy po wprowadzeniu spółki do tej rubryki.

**Wnioski końcowe**

* **Kurs dolara amerykańskiego (w złotych)** spadł poniżej bardzo ważnego oporu na poziomie 3,9130 zł. z lutego 2009 roku. 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**. Osłabienie kursu dolara amerykańskiego (w złotych) może być związane z napływem kapitału zagranicznego na polski rynek akcji, czemu towarzyszyć może także osłabienie kursów innych walut zagranicznych (w tym jena japońskiego złotych). Mark Mobius, szef Templeton Emerging Markets Group powiedział niedawno: ,,**nadszedł czas, aby inwestorzy zaczęli przenosić się z drogiego amerykańskiego rynku akcji na rynki akcji gospodarek wschodzących**”
* W przypadku **kursu euro (w złotych)** bardzo ważnym poziomem oporu jest poziom 4,3668 (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu rozpoczęła się fala spadków w kierunku ważnego wsparcia, którym był dołek z 6 czerwca 2014 roku przebiegający na poziomie 4,092. Kolejnym wsparciem jest poziom 4,0264. Pokonane zostało od dołu wsparcie na poziomie 4,0264 (dołek z 10 sierpnia 2012 roku). Kolejnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku).
* 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.
* Indeks **WIG20 wciąż znajduje się powyżej spadkowej** linii trendu poprowadzonej przez szczyty z listopada 2013 roku oraz września 2014 roku. Z ogólnej analizy wykresu wynika, że spadki cen akcji w USA pojawiały się po okresach tak zdefiniowanej euforii, to znaczy po okresach, w których odsetek ,,byków” był wyższy od odsetka ,,niedźwiedzi” o co najmniej 25 punktów procentowych. **Z euforią taką nie mamy obecnie do czynienia**. Zarówno więc czynniki krajowe, jak i zewnętrzne (w tym przypadku amerykańskie) wskazują na to, że **bardziej prawdopodobna jest kontynuacja trendu wzrostowego na GPW w Warszawie**, niż jego załamanie.

Opracował: Sławomir Kłusek, 18 maja 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)