

Raport Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 25 maja 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 22 maja 2015 roku = 3,7307



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 22 maja 2015 roku = 4,1077



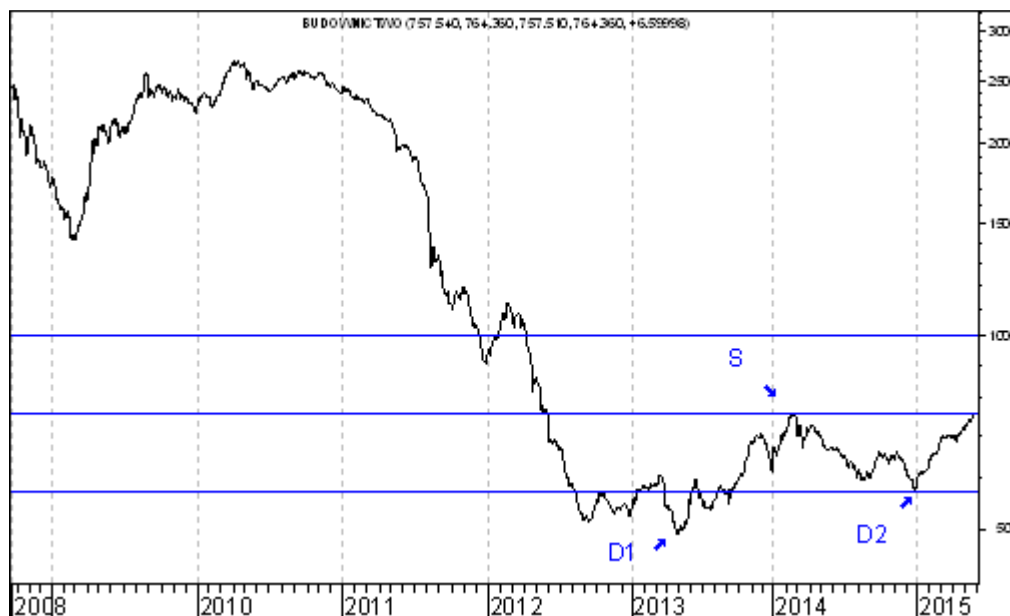
Aktywność strony popytowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu rozpoczęła się fala spadków w kierunku ważnego 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).

Uwaga na „budowlankę” !

W poprzednim tygodniu doszło do minimalnego wzrostu indeksu WIG20. Wspomniana wyżka wynikała między innymi ze wzrostów indeksów największych rynków akcji na świecie.

Spośród indeksów branżowych obliczanych przez polski portal finansowy <http://stooq.pl/> moją szczególną uwagę zwrócił indeks branży budowlanej.

Na wykresie tego indeksu doszło do wybicia z formacji nietypowego podwójnego dna. Po wybiciu z owej formacji można oczekiwać wzrostu tego indeksu o **31,2 %**.



Warto zauważyć, że wśród spółek, które znalazły się dotychczas w rubryce „Wykres do przemysłenia” pojawiły się 4 spółki reprezentujące sektor „budownictwo”.

Są to: **Erbud, Elektrotim, Mostostal Warszawa oraz Tesgas.**

W poprzednim tygodniu kursy 2 z 4 owych spółek ustanowiły 52-tygodniowe maksima. Były to: Elektrotim oraz Erbud.

Przy okazji warto przypomnieć, w jaki sposób można obliczać minimalny docelowy poziom kursu po wybiciu z formacji podwójnego dna ?

Ustalamy poziom wyższego dołka. Ustalamy poziom szczytu (S) pomiędzy. Dzielimy poziom szczytu (S) przez poziom wyższego dołka.

W wyniku tego dzielenia otrzymujemy mnożnik podwójnego dna.

Mnożnik podwójnego dna mnożymy przez poziom szczytu (S).

W wyniku tego mnożenia otrzymujemy pewną liczbę, którą zaokrąglamy do 2 miejsc po przecinku.

Liczba ta to minimalny docelowy poziom kursu po wybiciu z formacji podwójnego dna.

W przedstawionym przez rząd „Programie konwergencji. Aktualizacja 2015” zawarta została prognoza, wedle której w 2016 roku realny wzrost PKB wyniesie 3,8 % i będzie wyższy niż realny wzrost PKB w 2015 roku, który zdaniem rządu ukształtuje się na poziomie 3,4 %. <http://www.bankier.pl/wiadomosc/Rzad-wzrost-PKB-w-2015-r-wyniesie-3-4-proc-a-w-2016-r-3-8-proc-3331362.html>

W poniższej tabeli przedstawiłem dane o stopie zwrotu z indeksu branży budowlanej oraz realnym wzroście PKB w latach 2009-2014

	Budownictwo	PKB
2009	+30,2	+1,8
2010	+7,2	+3,9
2011	-61,6	+4,5
2012	-44,0	+1,9
2013	+25,4	+1,6
2014	-10,7	+3,1

Współczynnik korelacji liniowej Pearsona pokazuje siłę i kierunek związku pomiędzy dwoma zmiennymi. Współczynnik ten może przyjmować wartości od minus 1,0 do plus 1,0.

Jeżeli przyjmuje on wartości wyraźnie dodatnie (na przykład plus 0,93, plus 0,84, plus 0,65 itd.) to można powiedzieć, że powiązanie pomiędzy dwoma zmiennymi ma charakter dodatni. Im wyższy poziom pierwszej zmiennej X tym wyższy poziom zmiennej drugiej.

Jeżeli współczynnik ten przyjmuje wartości wyraźnie ujemne (na przykład minus 0,91, minus 0,74, minus 0,51 itd.) to można powiedzieć, że powiązanie pomiędzy dwoma zmiennymi ma charakter ujemny. Im wyższy poziom pierwszej zmiennej tym niższy poziom zmiennej drugiej.

Jeżeli współczynnik ten przyjmuje wartości bliskie zeru (na przykład minus 0,05, plus 0,12, plus 0,07) to można powiedzieć, że powiązania pomiędzy oboma zmiennymi praktycznie nie ma, bądź, że jest ono minimalne.

Policzyłem poziom współczynnika korelacji liniowej Pearsona dla związku pomiędzy stopą zwrotu z indeksu branży budowlanej w roku T a realną zmianą PKB w Polsce w roku T+1 dla lat 2009 – 2014.

Okazało się, że poziom tego współczynnika wyniósł **plus 0,82**. **Im więc lepsze zachowanie indeksu branży budowlanej w roku T tym wyższy realny wzrost PKB w roku T+1**. I odwrotnie – im wyższy realny wzrost PKB w roku T+1 tym wyższa stopa zwrotu z indeksu branży budowlanej w roku T.

Indeks branży budowlanej jest indeksem pro-cyklicznym, którego wahania powiązane są stosunkowo silnie z przyszłymi wahaniami krajowej aktywności gospodarczej. Można przyjąć, że jeżeli w danym roku T+1 realne tempo wzrostu gospodarczego kształtuje się na korzystniejszym poziomie, niż w roku T to w roku T+1 mamy do czynienia z ożywieniem gospodarczym. Można też przyjąć, że jeżeli w danym roku T+1 realne tempo wzrostu gospodarczego kształtuje się na mniej korzystnym poziomie, niż w roku T to w roku T+1 mamy do czynienia z ochłodzeniem gospodarczym. To oczywiście umowne pojęcia. Z obliczeń, które przeprowadziłem wynika, że **jeżeli w roku T+1 mieliśmy do czynienia z ożywieniem gospodarczym to w roku T średnia stopa zwrotu z indeksu branży budowlanej kształtowała się na poziomie plus 20,9 %**. **Jeżeli z kolei w roku T+1 mieliśmy do czynienia z ochłodzeniem gospodarczym to w roku T średnia stopa zwrotu z indeksu branży budowlanej kształtowała się na poziomie minus 52,8 %**. Z przytoczonych na początku prognoz wynika, że w roku 2016 mieć będziemy do czynienia z ożywieniem gospodarczym.

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 **wybiecie 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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 05.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Immobile	2,04 zł.	2,19 zł.	+7,4 %
Akcja spółki Lena	3,99 zł.	4,88 zł.	+22,3 %
Akcja spółki Netmedia	3,63 zł.	6,59 zł.	+81,5 %
Akcja spółki Rafako	4,25 zł.	6,65 zł.	+56,5 %
Średnio			+41,9 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Boryszew	6,50 zł.	6,28 zł.	-3,4 %
Średnio			-3,4 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 15.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Erbud	26,50 zł.	34,20 zł.	29,1 %
Średnio			29,1 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 19.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki IF Capital	1,32 zł.	1,06 zł.	-19,7 %
Średnio			-19,7 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Capital Partners	1,85 zł.	2,71 zł.	+46,5 %
Średnio			+46,5 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 26.09.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	45,64 zł.	58,65 zł.	+28,5 %
Akcja spółki CD Projekt	16,59 zł.	23,77 zł.	+43,7 %
Akcja spółki Sygnity	17,60 zł.	12,10 zł.	- 31,3 %
Średnio			+13,5 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.10.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Stalprodukt	244,10 zł.	470,00 zł.	+92,5 %
Średnio			+92,5 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 17.10.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	4,63 zł.	-11,1 %
Średnio			-11,1 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.10.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	12,93 zł.	+ 48,6 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	7,00 zł.	+1,0 %
Średnio			+ 24,8 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.10.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,72 zł.	-13,9 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	16,66 zł.	+4,1 %
Średnio			+4,1 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	2,35 zł.	+121,7 %
Średnio			+121,7 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	35,65 zł.	-5,3 %
Średnio			-5,3 %
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 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	10,10 zł.	+24,1 %
Średnio			+24,1 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	138,00 zł.	+19,5 %
Średnio			+19,5 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,86 zł.	+15,6 %
Średnio			+15,6 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,24 zł.	+11,7 %
Średnio			+11,7 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 lutego do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	5,20 zł.	+15,6 %
Średnio			+15,6 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 marca do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	10,03 zł.	+32,5 %
Średnio			+32,5 %
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 w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,24 zł.	-0,8 %
Średnio			-0,8 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 514,84 pkt.	+ 3,7 %

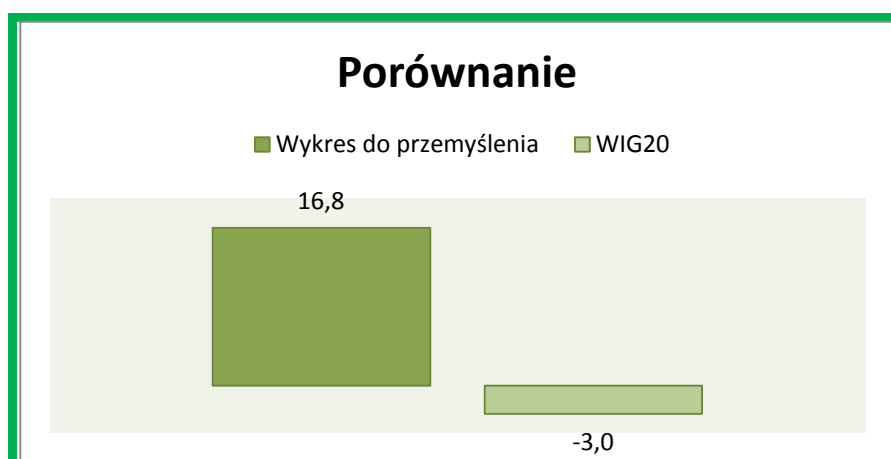
Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 4 do 22 maja 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 22.05.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	10,00 zł.	-9,9 %
Średnio			-9,9 %
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 przemyslenia”** (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 przemyslenia” **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 22 maja 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu dla okresu 6-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 17 spółek.



Z powyższego porównania wynika, że **wybiecie kursu akcji spółki z formacji podwójnego dna** będące **niesbndnym kryterium kwalifikujacym** do wprowadzenia spółki do rubryki „Wykres do przemyslenia” 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 WIG 20 zyskał nieco na wartości. Warto zwrócić uwagę na wybitcie **indeksu branży budowlanej** z formacji **nietypowego podwójnego dna**, co zapowiada wzrost tego indeksu o **31,2 %**. Wzrost tego indeksu może wynikać także z dyskontowania ożywienia gospodarczego, gdyż indeks branży budowlanej jest indeksem pro-cyklicznym.

Opracował: Sławomir Kłusek, 25 maja 2015 r.

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl