Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

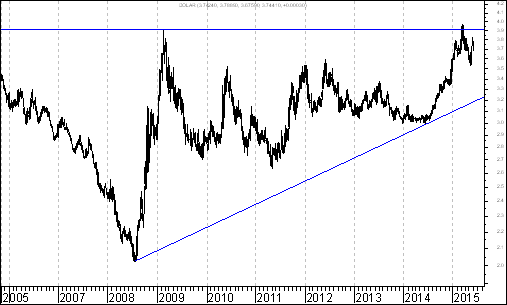
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

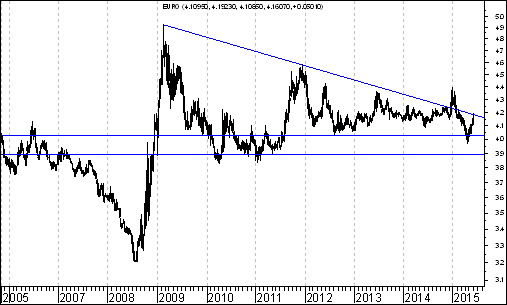
Poniedziałek, 8 czerwca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 5 czerwca 2015 roku = 3,7441



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 5 czerwca 2015 roku = 4,1607



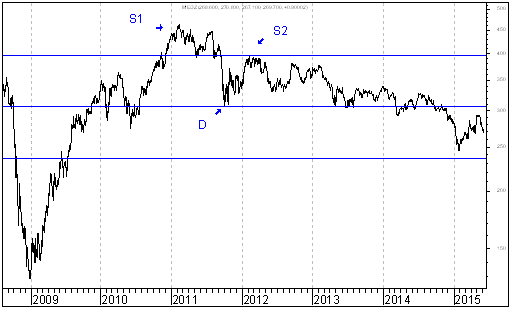
Aktywność strony podażowej doprowadziła do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Bardzo ważnym poziomem oporu był poziom **4,3668** (szczyt z czerwca 2013 roku). Po dojściu do tego oporu **rozpoczęła się** **fala spadków**. Najbliższym ważnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku).

Miedź, WIG 20 i indeks branży budowlanej

W ostatnich dniach byliśmy świadkami kontynuacji trendu spadkowego w przypadku indeksu WIG 20. Co ciekawe **spadków na razie nie powstrzymało** wsparcie w postaci lekko wzrostowej linii trendu wzrostowego poprowadzonej przez dołki z 20 stycznia oraz 13 marca 2015 roku.

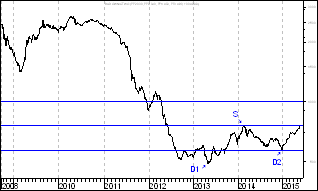
O czym może to świadczyć ? Prawdopodobnie o słabości strony popytowej. W poprzednim ,,Raporcie Tygodniowym” wspominałem o związkach pomiędzy zachowaniem cen kontraktów terminowych a zachowaniem indeksu WIG 20.

Dziś znów zamieszczę wykres cen kontraktów terminowych na miedź. Na wykresie można dostrzec wybicie z formacji nietypowego podwójnego szczytu.



Z wykresu tego wynika, że, gdyby formacja ta się wypełniała powinno dojść do spadków ,,cen miedzi” (czyli spadków cen kontraktów terminowych na miedź) **o 12,2 %.** Można być niemal pewnym, że nawet, gdyby WIG 20 jeszcze spadal to prawdopodobnie znajdą się takie spółki, których kurs w okresie owego ewentulanego spadku WIG-u 20 wzrośne. Czy wśród tych relatywnie mocnych spółek znajdą się te, które umieszczone zostały w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” lub ,,Poczekalnia” ? Zobaczymy.

Zdecydowanie natomiast warto podkreślić znów **silę indksu branży budowlanej**, który to indeks po wybiciu z formacji nietypowego podwójengo dna stoi przed szansą na dalsze wzrosty **(o 29,7 %).**



Perspektywy polityki pienieżnej w Polsce a perspktywy relatywnej siły indkesu malych spólek

Wynik wyborów prezydenckich sklania do różnych przemyśleń. Jedenym z wątków może być na przykład zastanowienie się nad wpływem wyniku wyborów oraz ewentulanych przewidywanych zmian składu sejmu\* i senatu po jesiennych wyborach na charakter przyszłej polityki pieniężnej.

\*prognoza ogólnopolskich preferencji sejmowych dokanana przez Marcina Palade – autora opracowań i analiz z zakresu preferencji społeczno-politycznych i geografii wyborczej w Polsce.

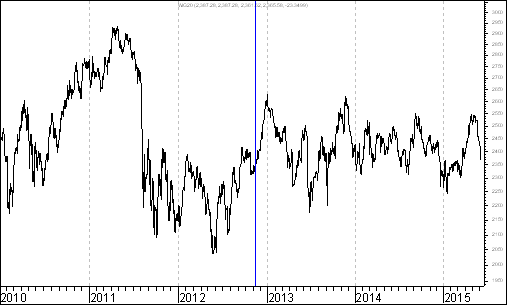
<http://palade.pl/index.php?p=1_2_PULS-WYBORCZY>

Warto przypomnieć, że Rada Polityki Pienieżnej składa się z 10 osób. Prezesa NBP, który jest czlonkiem RPP proponuje prezydent RP a wybiera sejm. 3 innyxch członków RPP wybira sejm a 3 członków wybiera sentat.W jednym z ostatnich numerów **,,Pulsu Biznesu”** opublikowany został artykul ,,Kto powinien być prezesem NBP ?”. Zdaniem ankietowanych analityków **nowy osoby wybrane do RPP** (w tym i prezes NBP) **będą mialy sklonność do opowiadania się w głosowaniach za raczej niższym, niż wyższym poziomem stóp procentowych.** Jeżeli prognoza ta się sprawdzi to oznczać by to mogło, że moment, w którym RPP dokona pierwszej podwyżki stóp procentowych mialbym miejsce później, niż dotychxczas oczekiwano. Osobiście jestem skłonny uznać tego typu prognozę za stosunkowo prawdopodobną.

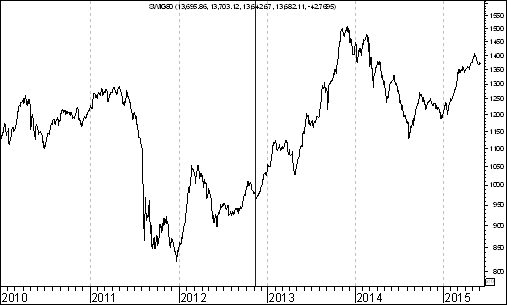
<http://www.pb.pl/4167471,32135,golebie-przyleca-do-banku-centralnego>

Może mieć to znaczenie także dla sytuacji na polskim rynku akcji. Obserwując związki pomiędzy polską polityką pieniężną a zachowaniem indeksu małych spółek oraz indeksu spółek dużych można dostrzec ciekawe związki. **Okres między dniem w którym nasz bank centralny dokuje ,,pierwszej obniżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą podwyżkę” był dotychczas prawie zawsze bardziej korzystny dla indeksu małych spółek.** Obecnie trwająca faza łagodzenia polityki pienieżnej została zapoczątkowana **8 listopada 2012 roku** (dzień ten zaznaczyłem na 2 kolejnych wykresach pionową linią)

Od 8 listopada 2012 roku do 5 czerwca 2015 roku indeks WIG 20 zyskał na wartości **1,2 %.**



Tymczasem indeks sWIG80 zyskał w tym okresie **41,3 %.**



Z kolei okres między dniem w którym nasz bank centralny dokuje ,,pierwszej podwyżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą obniżkę” był dotychczas zazwyczaj bardziej korzystny dla indeksu spółek dużych.

Przez indeks spółek małych rozumiem indeks WIG250. Przez indeks spółek dużych rozumiem z kolei po prostu indeks WIG20.

,,Pierwsza obniżka” to obniżka stopy dokonana przez polski bank centralny następująca po poprzedniej podwyżce. ,,Pierwsza podwyżka” z kolei to podwyżka stopy dokonana przez polski bank centralny następująca po poprzedniej obniżce.

Nawiąże w tym momencie do ważnego artykułu, który opublikował obecny dr hab. a ówczesny dr Eryk Łon z Wydziału Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu (zwanym wtedy Akademią Ekonomiczną) na lamach tygodnika **,,Gazeta Bankowa”** w numerze 21 z 2006 roku.

Artykuł ten pod tytułem **,,Premia małych spółek”** porusza ważny problem związków pomiędzy polską polityką pieniężną a zachowaniem indeksu małych spółek oraz indeksu spółek dużych.

Dr **Eryk Łon** **(obecnie dr hab.)** wskazał wówczas w swoim artykule, że okresie pomiędzy dniem ,,pierwszej obniżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą podwyżkę” panują łagodne uwarunkowania monetarne. Z kolei w okresie pomiędzy dniem ,,pierwszej podwyżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą obniżkę” panują restrykcyjne uwarunkowania monetarne.

Warto zauważyć, że w okresie od dnia 8 maja (dnia sesyjnego bezpośrednio poprzedzjącego dzień przeprowadzenia I tury wyborów prezydenckich) do 5 czerwca indkes indkes **sWIG80** zachował się **lepiej** od indeksu WIG20. Także w okresie od od dnia 23 maja (dnia sesyjnego bezpośrednio poprzedzjącego dzień przeprowadzenia II tury wyborów prezydenckich) do 5 czerwca indkes indkes sWIG80 zachował się **lepiej** od indeksu WIG20.

Gdyby przyjąć przewidywania zawarte w artykule zamieszczonym na łamach ,,Pulsu Biznesu” **relatywna przewaga indeksu małych spółek sWIG80 nad indkesem WIG20 powinna być kontynułowana**. Oczywście, gdyby przyjąć…

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. 6-10 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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,30 zł. | +12,7 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł. | 4,67 zł. | +17,0 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł. | 6,26 zł. | +72,5 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł. | 6,14 zł. | +44,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+36,7 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt. | 2 365,58 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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,02 zł. | -7,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,4 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 365,58 pkt. | -5,3 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 33,50 zł. | 26,4 % |
| **Średnio** |  |  | **26,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 365,58 pkt. | -5,0 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,04 zł. | -21,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-21,2 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 365,58 pkt. | -5,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,67 zł. | +44,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+44,3 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 365,58 pkt. | -5,0 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 57,06 zł. | +25,0 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 21,22 zł. | +27,9 % |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 12,29 zł. | - 30,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+7,6 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 365,58 pkt. | - 4,8 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 481,90 zł. | +97,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+97,4 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 365,58 pkt. | -3,2 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,54 zł. | -12,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-12,9 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 365,58 pkt. | -1,5 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 13,00 zł. | + 49,4 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 7,35 zł. | +6,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 27,7 %** |
| WIG 20 | 2 423,29,77 pkt. | 2 365,58 pkt. | -2,4 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 3,55 zł. | -17,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-17,8 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 365,58 pkt. | -2,5 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 16,19 zł. | +1,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+1,2 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 365,58 pkt. | -4,0 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 2,15 zł. | +102,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+102,8 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 365,58 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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 32,38 zł. | -14,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-14,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 10,48 zł. | +28,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+28,7 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 365,58 pkt. | + 0,2 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 134,05 zł. | +16,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+16,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 pkt. | + 2,1 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,65 zł. | +9,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+9,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 pkt. | +1,2 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,22 zł. | +9,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+9,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 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 lutego do 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 6,35 zł. | +41,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+41,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 pkt. | +1,1 % |

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 5 czerwca 2015 roku 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 11,05 zł. | +46,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+46,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 365,58 pkt. | +0,3 % |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,39 zł. | + 11,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 11,2 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 2 365,58 pkt. | -2 ,4,% |

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 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 05.06.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 9,77 zł. | -12,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-12,0 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 2 365,58 pkt. | -2,4 % |

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 20 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 5 czerwca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 7 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 22,6 %** a średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 wynosiła w tym okresie minus 2,8 % (obliczenia według stanu na 5 czerwca 2015 roku). Dane o procentowej zmianie kursu dla okresu 6-miesięcznego można było obliczyć dla akcji 18 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. Najbliższym ważnym 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 w poprzednim tygodniu stracił na wartości. Realna perspektywa spadku cen kontraktów terminowych na miedź może przyczyniać się do pogłębiania się spadków indeksu WIG20. P**rzewidywane zmiany w składzie Rady Polityki Pieniężnej oraz na stanowisku prezesa NBP** mogą powodować, że z ,,pierwszą podwyżką” stóp procentowych mieć będziemy do czynienia później, niż do tej pory sądzono. Powinno to sprzyjać **lepszemu** w średnim terminie **zachowaniu indeksu małych spółek sWIG80**, niż indeksu dużych spółek WIG20. Okres pomiędzy dniem ,,pierwszej obniżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym ,,pierwszą podwyżkę” jest z reguły bardziej korzystny dla indeksu małych spółek, niż dla indeksu spółek dużych.

Opracował: Sławomir Kłusek, 8 czerwca 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)