

# 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 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**. 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.

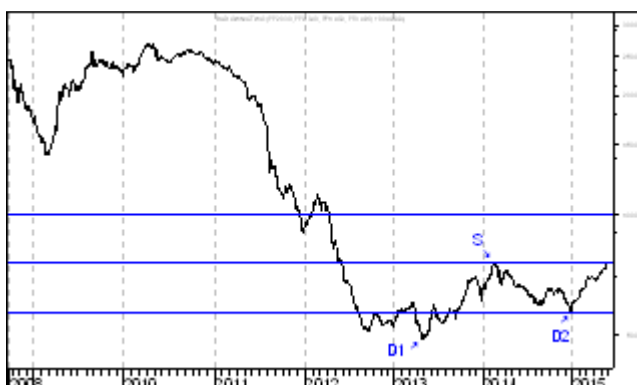
O czym może to świadczyć? Prawdopodobnie o słabości strony popytowej. W poprzednim „Raporcie Tygodniowym” wspominałem o związkach pomiędzy zachowaniem cen kontraktów terminowych a zachowaniem indeksu WIG 20.

Dzisiaj 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 spadał, to prawdopodobnie znajdą się takie spółki, których kurs w okresie owego ewentualnego spadku WIG-u 20 wzrośnie. Czy wśród tych relatywnie mocnych spółek znajdą się te, które umieszczone zostały w rubryce „Wykres do przemyślenia” lub „Poczekalnia”? Zobaczmy.

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



Wynik wyborów prezydenckich skłania do różnych przemyśleń. Jednym z wątków może być na przykład zastanowienie się nad wpływem wyniku wyborów oraz ewentualnych przewidywanych zmian składu sejm<sup>\*</sup> i senatu po jesiennych wyborach na charakter przyszłej polityki pieniężnej.

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

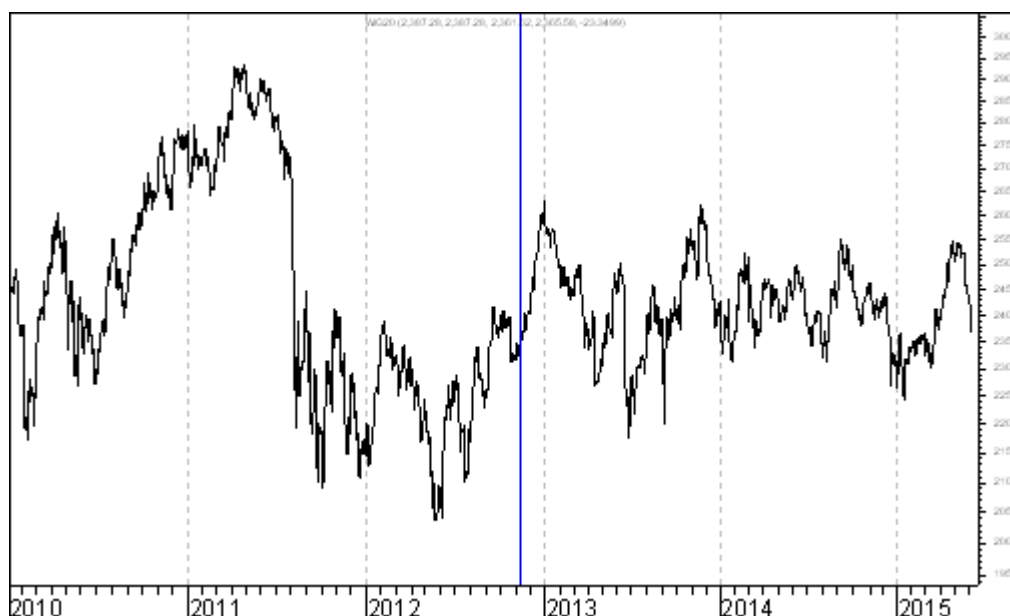
[http://palade.pl/index.php?p=1\\_2\\_PULS-WYBORCZY](http://palade.pl/index.php?p=1_2_PULS-WYBORCZY)

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

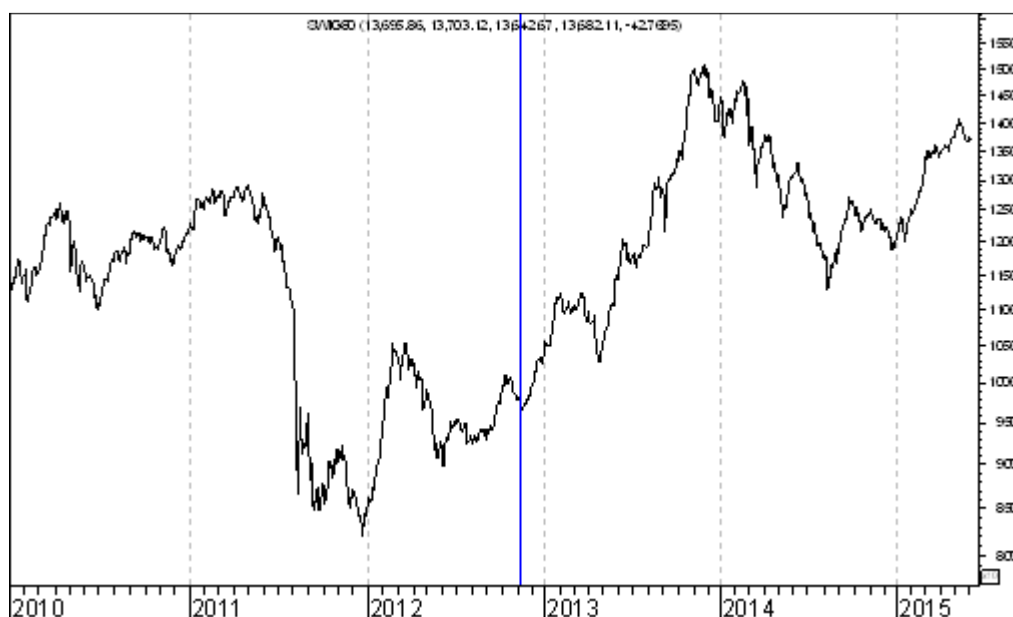
<http://www.pb.pl/4167471,32135,golebie-przyleca-do-banku-centralnego>

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 pieniężnej 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 dokonuje „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 łamach 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 poprzedzającego dzień przeprowadzenia I tury wyborów prezydenckich) do 5 czerwca indeks **sWIG80** zachował się **lepiej** od indeksu WIG20. Także w okresie od dnia 23 maja (dnia sesyjnego bezpośrednio poprzedzającego dzień przeprowadzenia II tury wyborów prezydenckich) do 5 czerwca indeks **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 indeksem WIG20** powinna być **kontynuowana**. Oczywiście, 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 **wybiecie 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+36,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-7,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>26,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-21,2 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+44,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+7,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+97,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-12,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+27,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-17,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+1,2 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+102,8 %</b>
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.analazy-rynkowe.pl](http://www.analazy-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 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+28,7 %</b>
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.analazy-rynkowe.pl](http://www.analazy-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 %
<b>Średnio</b>			<b>+16,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+9,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+9,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+41,1 %</b>
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 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+46,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 11,2 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 365,58 pkt.	-2,4 %

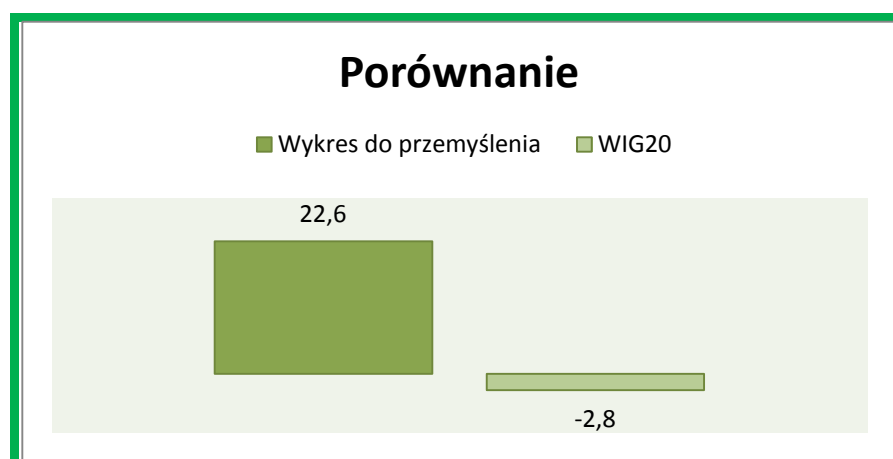
Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 4 do 5 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 05.06.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	9,77 zł.	-12,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-12,0 %</b>
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 przemyslenia”** (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 przemyslenia” **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 **wybiecie kursu akcji spółki z formacji podwójnego dna** będące **niezbędnym kryterium kwalifikującym** 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. 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. **Przewidywane 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)