

# Raport

# Tygodniowy

o sytuacji na  
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 6 lipca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 3 lipca 2015 roku = 3,7743



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 3 lipca 2015 roku = 4,1920



Aktywność strony podaźowej doprowadziła w pewnym momencie do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Później jednak doszło do spadków. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku). Ruch w kierunku tego wsparcia może się zacząć, gdyż (o czym będzie mowa potem) szykuje się nad poprawa sytuacji na polskim rynku akcji, czemu może powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego.

Polskie indeksy przed szansą na wzrost

**Często dzieje się tak, że** hossa na rynku akcji (uwidoczniła we wzrostach indeksów giełdowych) poprzedzona jest brakiem wiary w nadejście owych wzrostów. Osoby, które spodziewają się wzrostów cen akcji nazywane są „bykami”, osoby spodziewające się spadków nazywane są „niedźwiedziami”.

Wspomniany wyżej „**brak wiary we wzrosty cen akcji**” może być uwidocznił przez **przewagę odsetka „byków” nad odsetkiem „niedźwiedzi”**, ale także przez po prostu **stosunkowo wysoki odsetek „niedźwiedzi”** (stosunkowo wysoki na tle danych historycznych). W każdy czwartek Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych publikuje wyniki sondażu, w których podawany jest odsetek „byków” (osób spodziewających się wzrostów cen akcji w perspektywie najbliższych 6 miesięcy) oraz odsetek „niedźwiedzi” (osób spodziewających się spadków cen akcji **w perspektywie najbliższych 6 miesięcy**).

W poniższej tabeli zaprezentowałem odsetki „byków” oraz „niedźwiedzi” uwidocznił w ostatnich badaniach **polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych**.

Data ankiety	Odsetek „byków”	Odsetek „niedźwiedzi”	Różnica
1 stycznia	45,1%	30,4%	14,7%
8 stycznia	50,3%	28,0%	22,4%
15 stycznia	51,2%	26,2%	25,0%
22 stycznia	40,9%	34,6%	6,3%
29 stycznia	51,1%	22,2%	28,9%
5 lutego	55,0%	23,5%	31,5%
12 lutego	50,4%	22,0%	28,4%
19 lutego	51,2%	23,6%	27,6%
26 lutego	50,4%	22,8%	27,6%
5 marca	58,1%	18,6%	39,4%
12 marca	57,0%	24,1%	32,9%
19 marca	53,7%	26,1%	27,6%
26 marca	57,3%	21,6%	35,7%
2 kwietnia	55,9%	23,9%	31,9%
9 kwietnia	56,8%	21,1%	35,7%
16 kwietnia	60,2%	20,8%	39,4%
23 kwietnia	53,3%	23,8%	29,5%
30 kwietnia	64,1%	18,7%	45,4%
7 maja	57,7%	20,4%	37,2%
14 maja	59,3%	24,3%	34,9%
21 maja	60,3%	21,0%	39,3%
28 maja	52,1%	26,9%	25,2%
4 czerwca	44,0%	25,2%	18,8%
11 czerwca	43,1%	29,0%	14,1%
18 czerwca	42,4%	31,9%	10,5%
25 czerwca	40,3%	31,4%	8,8%
2 lipca	43,5 %	31,9%	11,6 %

Warto zauważyć, że obecnie przeważają wciąż „byki”, ale ich przewaga nad „niedźwiedziami” jest niska. Co więcej odsetek „niedźwiedzi” jest tak samo wysoki jak na początku roku, kiedy to zaczynały się wzrosty indeksu WIG20. Równie interesujące wnioski (o bardziej jeszcze wyrazistym charakterze)

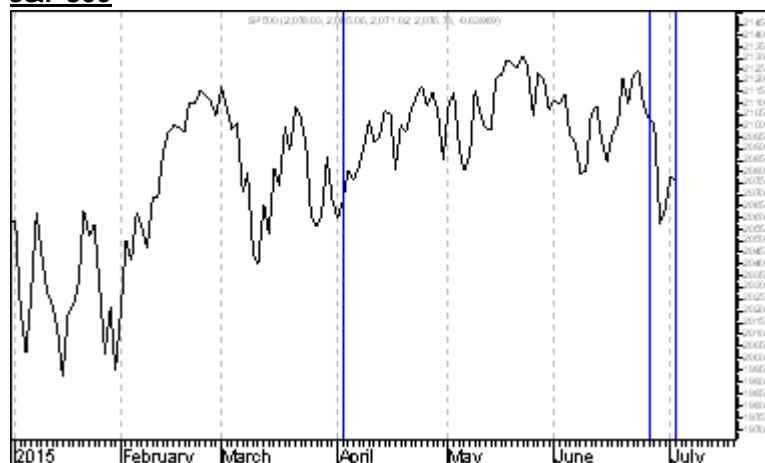
możemy wysnuć na podstawie analizy danych przedstawiających nastroje inwestorów amerykańskich.

Nastroje te badane są także co tydzień. Również w przypadku **inwestorów amerykańskich** „bykami” są osoby spodziewające się wzrostów cen akcji (w tym przypadku cen akcji na giełdzie nowojorskiej) a „niedźwiedziami” osoby spodziewające się spadków cen akcji (w tym przypadku także cen akcji na giełdzie nowojorskiej)

Data ankiety	Odsetek „byków”	Odsetek „niedźwiedzi”	Różnica
15 stycznia	51,74%	19,31%	32,4%
22 stycznia	41,01%	27,70%	13,3%
29 stycznia	46,11%	21,50%	24,6%
5 lutego	37,14%	30,79%	6,3%
12 lutego	44,17%	22,39%	21,8%
19 lutego	35,49%	32,42%	3,1%
26 lutego	40,00%	20,33%	19,7%
5 marca	47,02%	17,88%	29,1%
12 marca	45,37%	20,30%	25,1%
19 marca	39,80%	23,36%	16,4%
26 marca	31,60%	25,41%	6,2%
2 kwietnia	27,16%	31,48%	-4,3%
9 kwietnia	38,43%	24,38%	14,0%
16 kwietnia	35,40%	31,96%	3,4%
23 kwietnia	28,70%	24,15%	4,6%
30 kwietnia	32,07%	22,78%	9,3%
7 maja	31,47%	23,19%	8,3%
14 maja	30,84%	21,95%	8,9%
21 maja	27,06%	26,84%	0,2%
28 maja	26,74%	26,36%	0,4%
4 czerwca	25,21%	25,00%	0,2%
11 czerwca	27,00%	25,14%	1,9%
18 czerwca	27,34%	24,63%	2,7%
25 czerwca	20,04%	32,58%	-12,5%
2 lipca	25,41%	34,30%	-8,9%

Warto zauważyć, że odsetek „byków” jest niższy od odsetka „niedźwiedzi”. Na poniższym wykresie linią pionową zaznaczyłem dni, w których uwidoczniła się przewaga „byków” nad „niedźwiedziami”. Ten pesymizm może być źródłem wzrostów cen akcji na giełdzie nowojorskiej. Jeżeli faktycznie wzrosty te w USA pojawią się (a na podstawie zasady „kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm” zakładam, że tak będzie) będzie można oczekiwać także wzrostów także na giełdzie warszawskiej.

#### **S&P 500**



Z wykresu opublikowanego na poprzedniej stronie wynika, że przewaga „byków” nad „niedźwiedziami” uwidoczniła się 2 kwietnia. Skutkiem tego był wzrost indeksu S&P 500 o 3,1 % w okresie pomiędzy 2 kwietnia a 21 maja. Po raz kolejny przewaga „byków” uwidoczniła się 25 czerwca a potem 2 lipca.

Gdyby od 25 czerwca miało dojść do wzrostu indeksu S&P 500 o owe 3,1 % indeks ten powinien zwiększyć się do 2 167,5 pkt. Gdyby z kolei indeks S&P 500 miał zwiększyć się o 3,1 % od 2 lipca powinno dojść do wzrostu indeksu S&P 500 do 2 141,2 pkt. Wynika z tego, że niezależnie od tego, który wariant przyjmujemy (wariant wzrostu do co najmniej 2 167,5 pkt., czy też wariant wzrostu do co najmniej 2 141,2 pkt.) stoimy przed szansą przebicia przez amerykański indeks giełdowy poziomu historycznego maksimum, co powinno przyczynić się także do wzrostów indeksu WIG20.

Teraz popatrzmy na właśnie indeks WIG20.

### WIG20



Indeks WIG 20 doszedł do lekko wzrostowej linii trendu poprowadzonej przez dołki z czerwca 2012 roku oraz stycznia 2015 roku. Uwaga – zbliżamy się także do wzrostowej linii trendu poprowadzonej przez dołki z sierpnia oraz grudnia 2014 roku a także stycznia 2015 roku na wykresie indeksu sWIG80, co pokazuje wykres dolny na tej stronie.

### sWIG80



Bardzo więc możliwe, że **także w przypadku akcji mniejszych spółek** notowanych na GPW w Warszawie nadchodzą lepsze czasy dla posiadaczy akcji.

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 05.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Immobile	2,04 zł.	2,35 zł.	+15,2 %
Akcja spółki Lena	3,99 zł.	4,59 zł.	+15,0 %
Akcja spółki Netmedia	3,63 zł.	6,30 zł.	+73,6 %
Akcja spółki Rafako	4,25 zł.	6,58 zł.	+54,8 %
<b>Średnio</b>			<b>+39,7 %</b>
WIG 20	2 541,42 pkt.	2 278,17 pkt.	-10,4 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Boryszew	6,50 zł.	5,67 zł.	-12,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-12,8 %</b>
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,5 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 15.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Erbud	26,50 zł.	31,50 zł.	18,9 %
<b>Średnio</b>			<b>18,9 %</b>
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,3 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 19.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki IF Capital	1,32 zł.	1,03 zł.	-22,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-22,0 %</b>
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,5 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Capital Partners	1,85 zł.	2,39 zł.	+29,2 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,2 %</b>
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,3 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 26.09.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	45,64 zł.	59,75 zł.	+30,9 %
Akcja spółki CD Projekt	16,59 zł.	24,50 zł.	+47,7 %
Akcja spółki Sygnity	17,60 zł.	10,30 zł.	- 41,5 %
<b>Średnio</b>			<b>+12,4 %</b>
WIG 20	2484,02 pkt.	2 278,17 pkt.	- 8,3 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.10.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Stalprodukt	244,10 zł.	461,50 zł.	+89,1 %
<b>Średnio</b>			<b>+89,1 %</b>
WIG 20	2 444,06 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,8 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 17.10.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	4,25 zł.	-18,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-18,4 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 278,17 pkt.	-5,1 %

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 19 czerwca 2015 roku do 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.10.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	12,53 zł.	+ 44,0 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	6,37 zł.	-8,1 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 18,0 %</b>
WIG 20	2 423,77 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,0 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.10.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,39 zł.	-21,5 %
<b>Średnio</b>			<b>-21,5 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,1 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	15,30 zł.	-4,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,4 %</b>
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 278,17 pkt.	-7,5 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	2,26 zł.	+113,2 %
<b>Średnio</b>			<b>+113,2 %</b>
WIG 20	2 416,93 pkt.	2 278,17 pkt.	-5,7 %

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 19 czerwca 2015 roku oraz do 3 lipca 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	30,00 zł.	-20,3 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,3 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 278,17 pkt.	-5,7 %

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 19 czerwca 2015 roku do 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	10,25 zł.	+25,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+25,9 %</b>
WIG 20	2 360,00 pkt.	2 278,17 pkt.	- 1,1 %



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 19 czerwca 2015 roku do 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	132,45 zł.	+14,7 %
<b>Średnio</b>			<b>+14,7 %</b>
WIG 20	2 315,94 pkt.	2 278,17 pkt.	-1,6%

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,47 zł.	+3,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+3,9 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 278,17 pkt.	-5,7 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,09 zł.	-1,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-1,8 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 278,17 pkt.	-5,7 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	5,93 zł.	+31,8 %
<b>Średnio</b>			<b>+31,8 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 278,17 pkt.	-2,6 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	10,29 zł.	+35,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,9 %</b>
WIG 20	2 358,25 pkt.	2 278,17 pkt.	-3,4 %

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,32 zł.	+ 5,6 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 5,6 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 278,17 pkt.	-6,0%

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 3 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	9,50 zł.	-14,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,4 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 278,17 pkt.	-9,7 %

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 3 lipca oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 03.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,38 zł.	-1,2 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,64 zł.	2,3 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,71 zł.	-3,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-0,7 %</b>
WIG 20	2484,02 pkt.	2 278,17 pkt.	-1,7 %

## Wniosek

Warto zauważyć, że **spośród 30 spółek**, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki „Wykres do przemyślenia” (gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna) **kursy akcji 22 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 3 lipca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a **8 gorzej od indeksu WIG20**.

## 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)** aktywność strony podażowej doprowadziła w pewnym momencie do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Później jednak doszło do spadków. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku). Ruch w kierunku tego wsparcia może się zacząć, gdyż szykuje się nad poprawa sytuacji na polskim rynku akcji, czemu może powinien towarzyszyć napływ kapitału zagranicznego.
- ⇒ 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.
- ⇒ Lekko wzrostowa linii trendu poprowadzona przez dołki z czerwca 2012 roku oraz stycznia 2015 roku przebiega na poziomie **2 280 punktów**. Trwające spadki indeksu WIG 20 można (moim zdaniem) traktować jako korektę spadkową, po zakończeniu której powinny powrócić wzrosty. Przekonuje mnie do tego 2 argumenty. Po pierwsze: znajdujemy się w **bardzo korzystnym zazwyczaj roku przedwyborczym z punktu widzenia 4-letniego amerykańskiego cyklu prezydenckiego**. Po drugie: **stosunkowo wysoki odsetek pesymistów** uwidoczniiony w badaniu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wskazuje na zbliżanie się dogodnej okazji do kupna, zważywszy na regułę „**kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm**”.

Opracował: Sławomir Kłusek, 6 lipca 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)