Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

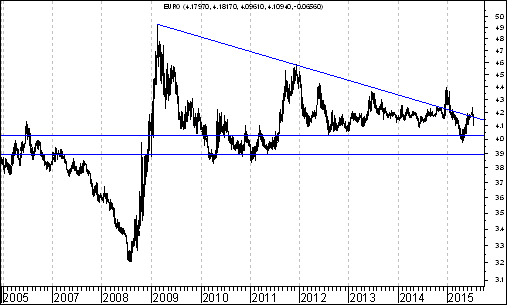
Poniedziałek, 20 lipca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 17 lipca 2015 roku = 3,7894



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 17 lipca 2015 roku = 4,1094



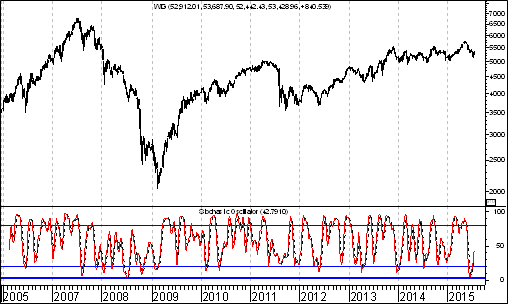
Aktywność strony podażowej doprowadziła w pewnym momencie do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Później jednak doszło do spadków. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku). Ruch w kierunku tego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

WIG – scenariusz wzrosty nadal realny, choć niepokoi wygląd kursu akcji spółki ….KGHM

W poprzednim tygodniu WIG zyskał minimalnie na wartości. **Argumenty przemawiające za nadejściem wzrostów** w przypadku tego indeksu, które zostały przedstawione w poprzednim tygodniu są (moim zdaniem) nadal **aktualne.**

Po pierwsze więc na wykresie WIG stworzonym w oparciu o dane tygodniowe po dojściu **oscylatora stochastycznego** do strefy wyprzedania wygenerowany został **sygnał kupna** (pokazuje to poniższy wykres). Oczywiście pojawienie się owego sygnału kupna nie gwarantuje nadejścia wzrostów, ale w każdym razie stwarza taką szansę, zwłaszcza, że długoterminowy układ średnich ruchomych w przypadku indeksu WIG jest typowy dla hossy.

**WIG**



Po drugie w poprzednim tygodniu zaprezentowałem wykres indeksu DAX. Dziś powrócę do tego wykresu. Doszło na nim do przebicia spadkowej linii trendu. To bardzo pozytywny sygnał.

**DAX**



Sygnał ten wskazuje na to, że (chyba) skończyła się spadkowa korekta, która trwała od połowy marca 2015 roku. Skoro tak to może nadchodzi nowa fala wzrostów ? Jest to realne.

W związku z powyższym dobre perspektywy rysują się także przed indeksem WIG. **Zachowanie indeksu WIG i DAX (co do kierunku ruchu) bywa często takie same..**

Ostatnio wiele mówi się o tym, że **propozycje wprowadzenia podatku bankowego** mogą przyczyniać się do dalszego spadku cen akcji banków, co może wywołać dalszy spadek indeksu WIG a przede wszystkim indeksu WIG20.

Powiem w ten sposób – może tak być, ale wcale być tak nie musi. Proszę pamiętać, że owe propozycje co do szczegółów mogą ulegać w przyszłości modyfikacjom.

Przeglądając ostatnio blog Andrzeja Halesiaka, dyrektora w Departamencie Analiz PeKaO natrafiłem na takie jego stwierdzenie ,,programy gospodarcze obu partii (PO i PiS) wcale tak bardzo się od siebie nie różnią – różnice są często sztucznie wyolbrzymiane na potrzeby debaty politycznej, ale ogólny kierunek polityki obu ugrupowań jest moim zdaniem zbieżny”

<http://andrzejhalesiak.bblog.pl/wpis,a;moze;jednak;po-pis,159501.html>

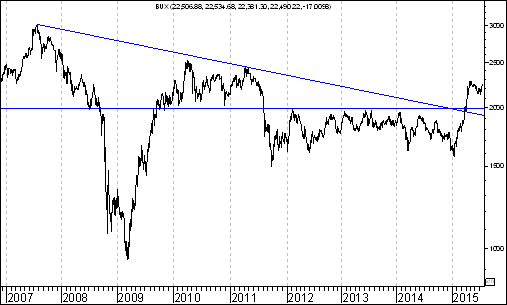
Stwierdzenie może zaskakiwać swą kategoryczności, ale może ,,coś” w nim jest. Warto też pamiętać o tym, że przedstawiciele ugrupowań politycznych, które (jak wynika to między innymi z analiz politologa Marcina Palade\*) prawdopodobnie przejmą ster rządów po wyborach do sejmu (lista PIS oraz lista Pawła Kukiza) wskazują na potrzebę wykorzystania doświadczeń węgierskich w praktyce kierowanie sprawami kraju.

Analizy Marcina Palade można znaleźć tutaj\*

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

W tym kontekście warto wskazać na to, że **BUX** przebił swój trend spadkowy ustanowił **w tym roku kilkuletnie maksimum**….To skłania do reflesji…

**BUX**



Co ciekawe, że także i przedstawiciele tych środowisk, które cechował (cechuje?..) postawa krytyczna wobec rządów Orbana odnotowują ,,Węgry planują obniżkę podatków. Finansowy sukces Orbana” <http://wyborcza.biz/biznes/1,100896,17941118.html?piano_d=1>

albo, że ,,Najszybciej w UE bezrobocie spada na Węgrzech”

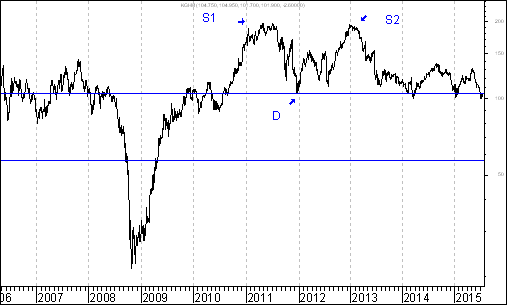
<http://wyborcza.biz/biznes/1,100896,16733771,Najszybciej_w_UE_bezrobocie_spada_na_Wegrzech.html>

Warto także wskazać na to, że od momentu przeprowadzenia II tury wyborów złoty w stosunku do dolara osłabł tylko minimalnie a w stosunku do euro i franka szwajcarskiego wręcz się umocnił.

To wskazywało by raczej na to, że **,,kapitał zagraniczny”** (jeżeli można użyć tego niezbyt precyzyjnego sformułowanie) **zachowuje spokój**. Mówię…niezbyt precyzyjnego, gdyż spokój może zachowywać dokładnie rzecz biorąc człowiek zarządzający kapitałem a nie sam kapitał. To taka refleksja pojęciowa.

Aha – jedno muszę powiedzieć… Pisząc to co piszę nie oznacza to, że nie widzę zagrożeń…Widzę…Niepokoi mnie na przykład wygląd techniczny kursu…KGHM.

**KGHM**



Jak by na to nie patrzeć mamy tu do czynienia **z wybiciem z podwójnego szczytu.** To jest groźne…Oczywiście formacja ta nie musi się zrealizować, ale w sumie.. zadaniem formacji podwójnego szczytu jest doprowadzić do spadków.

To jest dla mnie największe zagrożenie…W swoim ,,Raportach Tygodniowych” wielokrotnie wskazywałem na powiązania pomiędzy zachowaniem kontraktów terminowych na miedź a zachowaniem WIG-u i WIG 20 a także po prostu zachowaniem indeksów rynków wschodzących. Może słabość akcji KGHM wynika **także z obaw przed dalszym spadkiem cen kontraktów terminowych na miedź…**

Nie będę ukrywał mam dylemat. **Z jednej strony** czynniki przemawiające za wzrostami (mamy rok przedwyborczy z punktu widzenia cyklu prezydenckiego w USA, wyprzedany oscylator techniczny stworzony na podstawie danych z indeksu WIG, kiepskie nastroju inwestorów indywidualnych przemawiające za nadejściem wzrostów zgodnie z zasadą ,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm) **z drugiej strony** perspektyw spadków ceny KGHM…. Co przeważy.

**Na razie zakładam, że przeważą czynniki pro-wzrostowe** gdyż nie zostały pokonane ważne wsparcia na wykresie WIG czy WIG 20 a układ średnich ruchomych jest tam typowy dla hossy (w przypadku WIG lub co trendu bocznego (w przypadku WIG20)..ale jak będzie czas pokaże.

**Na pewno zawsze warto zastanawiać się nad tym**, **które akcje będą najsilniejsze a przynajmniej, które będą lepsze od indeksu WIG20**, czy też innych kluczowych indeksów.

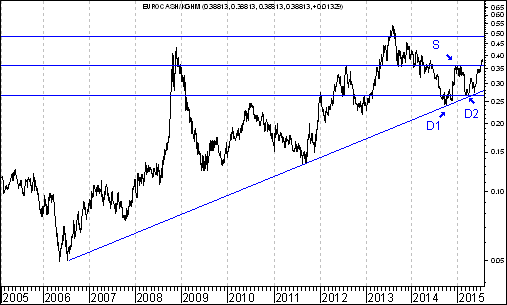
Nie twierdzę, że analiza rubryki **,,Wykres do przemyślenia”** może na pewno pomóc w znalezieniu takich akcji, ale też nie mam silnych podstaw do zniechęcanie moich Czytelników do lektury tej rubryki.. zważywszy choćby na to, że (o czym będzie potem mowa**) większość kursów akcji spółek umieszczonych w tej rubryce zachowywała się dotychczas lepiej od indeksu WIG20.**

W każdym razie wracając jeszcze do kursu KGHM można zauważyć, że do wybicia z formacji podwójnego szczytu doszło także na wykresie siły względnej KGHM/WIG20.

Może to oznacza, że zarządzający funduszami inwestycyjnymi będą nieco zmniejszać swe zaangażowanie w akcjach KGHM a zwiększać w akcjach innych dużych spółek z WIG-u 20…

Proszę popatrzeć choćby na wykres siły względnej Eurocash/KGHM.

**EUROCASH/KGHM**



Ten wykres skłania do przemyśleń..

Czyżby relatywnie dużą siłą miał wykazywać się kurs akcji spółki Eurocash, który (wedle różnych przewidywań) może zostać płatnikiem podatku obrotowego od hipermarketów…

<http://www.money.pl/gospodarka/wiadomosci/artykul/podatek-od-sieci-handlowych-sama-biedronka,196,0,1816260.html>

Z pozoru trochę zaskakujące …. ale z wykresu tak by mogło wynikać…

Zwłaszcza, że podobnie wygląda wykres siły względnej Eurocash/WIG20. Także w jego przypadku doszło do wybicia z formacji podwójnego dna….Ciekawe.. Trzeba poddać to refleksji.. przy czym (celowo) nie podpowiadam tu żadnych gotowych odpowiedzi….

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 30 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 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,34 zł. | +14,7 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł. | 4,44 zł. | +11,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł. | 5,76 zł. | +58,7 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł. | 6,69 zł. | +57,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+35,5 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt. | 2 285,03 pkt. | -10,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 5,70 zł. | -12,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-12,3 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 285,03 pkt. | -8,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 32,40 zł. | 22,3 % |
| **Średnio** |  |  | **22,3 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 285,03 pkt. | -8,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,02 zł. | -22,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-22,7 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 285,03 pkt. | -8,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,43 zł. | +31,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+31,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 285,03 pkt. | -8,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 58,79 zł. | +28,8 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 26,68 zł. | +60,8 % |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 9,41 zł. | - 46,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+14,4 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 285,03 pkt. | - 8,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 468,00 zł. | +91,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+91,7 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 285,03 pkt. | -6,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 4,14 zł. | -20,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-20,5 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 285,03 pkt. | -4,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 12,97 zł. | + 49,1 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 6,29 zł. | -9,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 20,0 %** |
| WIG 20 | 2 423,77 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 3,98 zł. | -7,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,9 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 15,38 zł. | -3,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,9 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 285,03 pkt. | -7,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 10.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 2,16 zł. | +103,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+103,8 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 30,90 zł. | -17,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-17,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 11,17 zł. | +36,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+36,6 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 285,03 pkt. | - 3,2 % |

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 19 czerwca 2015 roku do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 132,95 zł. | +15,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+15,1 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt. | 2 285,03 pkt. | -1,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,49 zł. | +4,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,13 zł. | 1,8 % |
| **Średnio** |  |  | **1,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,75 zł. | +27,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+27,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 285,03 pkt. | -2,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 11,94 zł. | +57,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+57,7 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt. | 2 285,03 pkt.. | -3,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,30 zł. | + 4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 4,0 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 2 285,03 pkt. | -5,8% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 9,94 zł. | -10,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-10,5 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 2 285,03 pkt. | -9,4 % |

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 17 lipca oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 17.07.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł. | 9,44 zł. | -0,5 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł. | 2,55 zł. | -1,2 % |
| Akcja spółki Variant | 1,77 zł. | 1,67 zł. | -5,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,4 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 285,03 pkt. | -1,4 % |

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 17 lipca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 8 gorzej od indeksu WIG20.**

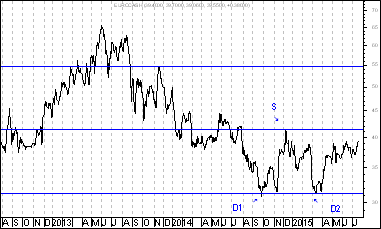
Poczekalnia – Eurocash

Podstawową rubryką analityczną na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/> jest rubryka ,,Wykres do przemyślenia”, w której prezentowane są wykresy tych przykładowych akcji spółek, które już wybiły się z formacji podwójnego dna.

Od drugiego numeru ,,Raportu Tygodniowego” postanowiłem jednak wprowadzić także kategorię ,,poczekalnia”. Podobnie jak **pasażerowie czekają w poczekalni na swój pociąg** tak i spółki ,,oczekują” tego, aby zostać wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyśleń”. Inaczej mówiąc w rubryce ,,Poczekalnia” umieszczam te spółki, które wprawdzie się jeszcze z formacji podwójnego dna nie wybiły, ale są tego (moim zdaniem) bliskie.

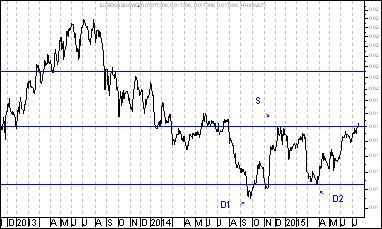
Dziś w rubryce ,,Poczekalnia” umieszczam spółkę Eurocash – spółkę z branży handlowej z indeksu WIG 20. Jeżeli (na zamknięciu sesji w danym dniu) kurs spółki osiągnąłby poziom **41 złotych i 35 groszy** lub wyższy to doszłoby wówczas do wybicia z formacji podwójnego dna, co zapowiadałoby wzrost kursu do **54 złotych i 89 groszy.**

**EUROCASH**



Co ciekawe do wybicia z formacji podwójnego dna doszło już na sile względnej Eurocash/WIG20. To optymistyczne. Może już inwestorzy giełdowi dostrzegli to ,,coś” co stwarza szansę na uzyskiwanie przez kurs akcji omawianej spółki przewagi nad indeksem WIG 20 ? Może…

**EUROCASH / 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 linia trendu poprowadzona przez dołki z czerwca 2012 roku oraz stycznia 2015 roku przebiega na poziomie **2 280 punktów.** WIG 20 **spadł poniżej** tego poziomu, **ale** stoi przed szansą na powrót powyżej tego poziomu. Warto bowiem pamiętać, że po pierwsze znajdujemy **się w bardzo korzystnym zazwyczaj roku przedwyborczym z punktu widzenia 4-letniego amerykańskiego cyklu prezydenckiego** a po drugie: **stosunkowo wysoki odsetek pesymistów** uwidoczniony w badaniu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wskazuje na zbliżanie się dogodnej okazji do kupna, zważywszy na regułę **,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm”.** Warto także zauważyć, że indeks **DAX przebił spadkową linię trendu**, co stwarza szansę na rozpoczęcie nowej fali wzrostów. Jeżeli by do tego doszło powinno to pomóc także we wzrostach indeksu WIG20**.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 20 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 jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)