

Raport

Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 27 lipca 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 24 lipca 2015 roku = 3,7739



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 24 lipca 2015 roku = 4,1430



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.

WIG 20 w pobliżu istotnego wsparcia z czerwca 2013 roku

WIG 20 w mijającym tygodniu stracił 4,3 % na wartości zbliżając się do ważnego wsparcia z czerwca 2013 roku, które kształtuje się na poziomie **2 177,02 pkt.**

Do owego **wsparcia** już stosunkowo **niewiele brakuje** i wydaje się, że w (z tego właśnie powodu) kolejnych dniach popyt powinien się uaktywnić.

WIG20



Z czego wynikały ostatnie spadki cen akcji na GPW w segmencie akcji spółek o największej kapitalizacji ?

Po pierwsze mogły mieć one swoje źródło w pojawieniu się przekonania, że **spadki cen surowców** (w tym zwłaszcza cen miedzi) mogą wynikać ze zmniejszenia przyszłego popytu na surowce, co zazwyczaj jest traktowane jako czynnik negatywnie oddziałujący na sytuację na wschodzących rynkach akcji.

Po drugie spadki te mogły wynikać także z pojawienia się licznych opinii sugerujących, że **wprowadzenie zapowiadanego podatku bankowego** może uszczuplić zyski banków, których akcje notowane są na GPW w Warszawie.

Warto jednak zauważyć, że kursy nie wszystkich akcji spółek z indeksu WIG20 straciły na wartości. Przykładowo kurs akcji spółki Eurocash zyskał na wartości.

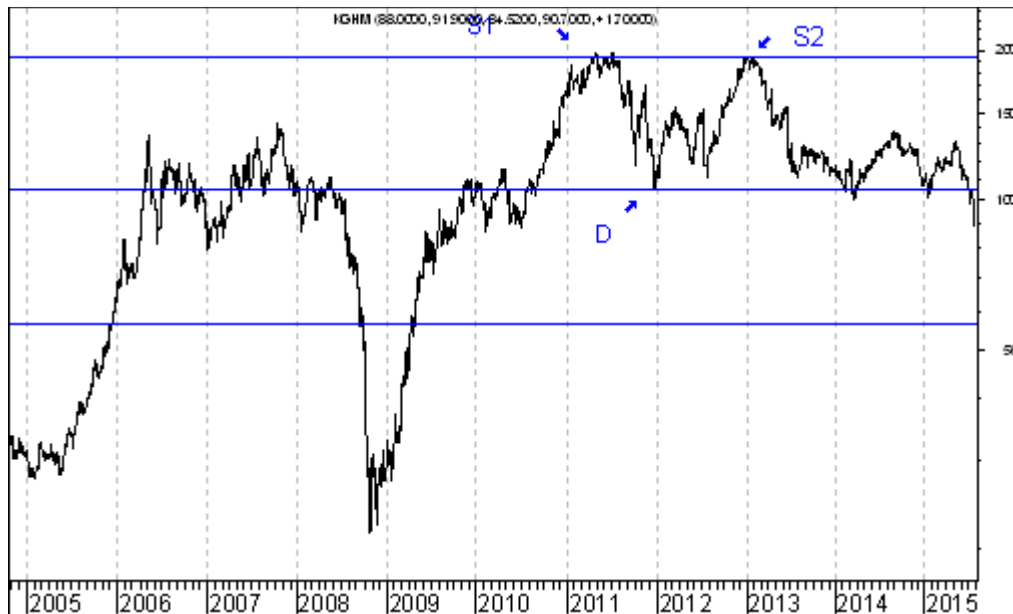
Dzięki temu kurs akcji tej spółki przeszedł z rubryki „Poczekalnia” do rubryki „Wykres do przemyślenia”.

Ten przykład pokazuje zresztą, że nawet w sytuacji silnego spadku indeksu WIG 20 można znaleźć akcje takich spółek, które na wartości zyskają.

Wracając do surowcowych uwarunkowań sytuacji na rodzimej giełdzie warto zauważyć, że **jednym z liderów spadków był KGHM**, którego kurs po wybiciu z ogromnej formacji podwójnego szczytu stanął

przed perspektywą dalszych spadków. Popatrzmy na wykres kursu akcji spółki KGHM. Warto zauważyć, że gdyby formacja podwójnego szczytu miała się wypełnić powinno dojść (prawdopodobnie w perspektywie wielomiesięcznej) do spadku kursu akcji tej spółki do **56 złotych i 25 złotych**.

KGHM



W krótkim okresie spadki powinny zostać zatrzymane w okolicach strefy wyznaczonej przez strefę dołków z 2008 roku oraz 2010 roku (**86,50-88,5 zł.**)

Ponieważ doszliśmy do tej strefy to sądzę, że w rozpoczynającym się tygodniu powinno dojść do odregowania dotychczasowych spadków kursu KGHM-u a w konsekwencji także spadków indeksu WIG20.

KGHM



Relatywna siła indeksu małych spółek utrzymuje się i ma szansę się utrzymać dalej

Członek Rady Polityki Pieniężnej Andrzej Kaźmierczak w wywiadzie dla agencji Bloomberg wyraził przekonanie, że „**do końca 2017 roku nie będzie potrzeby, aby zmieniać stopy procentowe w Polsce**, gdyż na horyzoncie nie widać, żeby inflacja miała osiągnąć cel NBP 2,5 proc.”

<http://www.bankier.pl/wiadomosc/Do-konca-17-nie-bedzie-potrzeby-aby-zmieniac-stopy-NBP-Kazmierczak-3381024.html>

Jes to pozytywna wiadomość dla posiadaczy akcji małych spółek.

Z badań wynika bowiem, że okres pomiędzy „pierwszą obniżką” a dniami bezpośrednio poprzedzających „pierwszą podwyżkę” jest **lepszy dla indeksu małych spółek sWIG80**, niż dla indeksu spółek dużych WIG20.

W okresie pomiędzy dniem „pierwszej obniżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym „pierwszą podwyżkę” panują łagodne uwarunkowania monetarne.

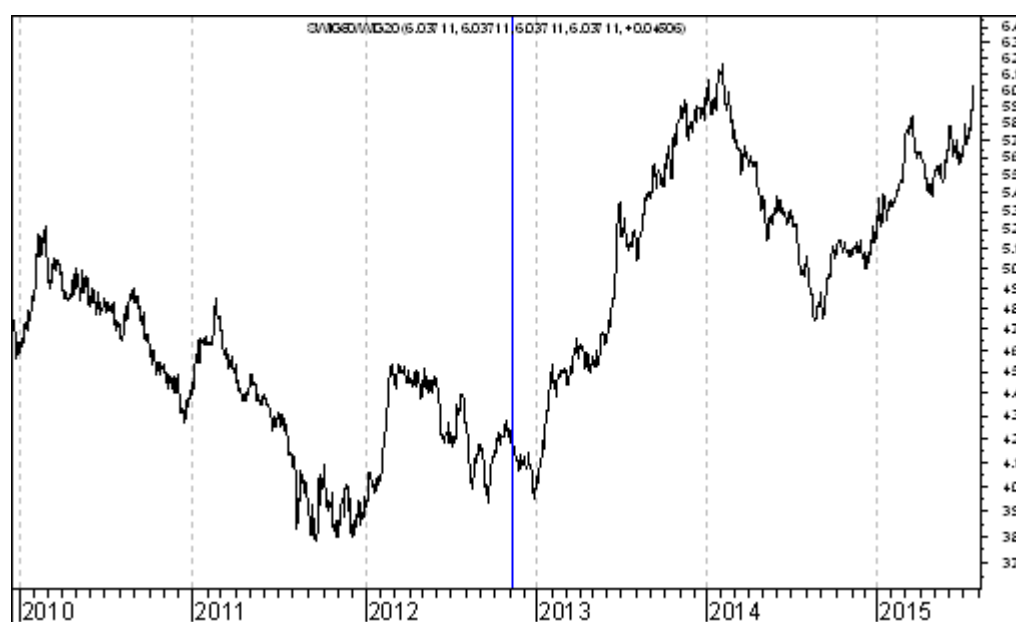
Z kolei w okresie pomiędzy dniem „pierwszej podwyżki” a dniem bezpośrednio poprzedzającym „pierwszą obniżkę” panują restrykcyjne uwarunkowania monetarne.

Od 8 listopada 2012 roku mamy w naszym kraju z fazą **łagodnych uwarunkowań monetarnych**.

Trwająca aktualnie faza łagodnych uwarunkowań monetarnych powinna generalnie rzecz biorąc **podwyższyć skłonność do podejmowania ryzyka zwiększając tym samym skłonność uczestników polskiego rynku akcji do preferowania aktywów bardziej ryzykownych (akcji małych spółek) kosztem aktywów mniej ryzykownych (akcji spółek dużych)**.

Nadal więc obserwujemy wzrosty siły względnej sWIG80/WIG20. Powyższa tendencja wzrostowa w świetle wypowiedzi Andrzeja Kaźmierczaka ma szansę utrzymać się nadal....

sWIG80/WIG20



Sytuacja na polskim rynku akcji w kontekście krajowych uwarunkowań politycznych

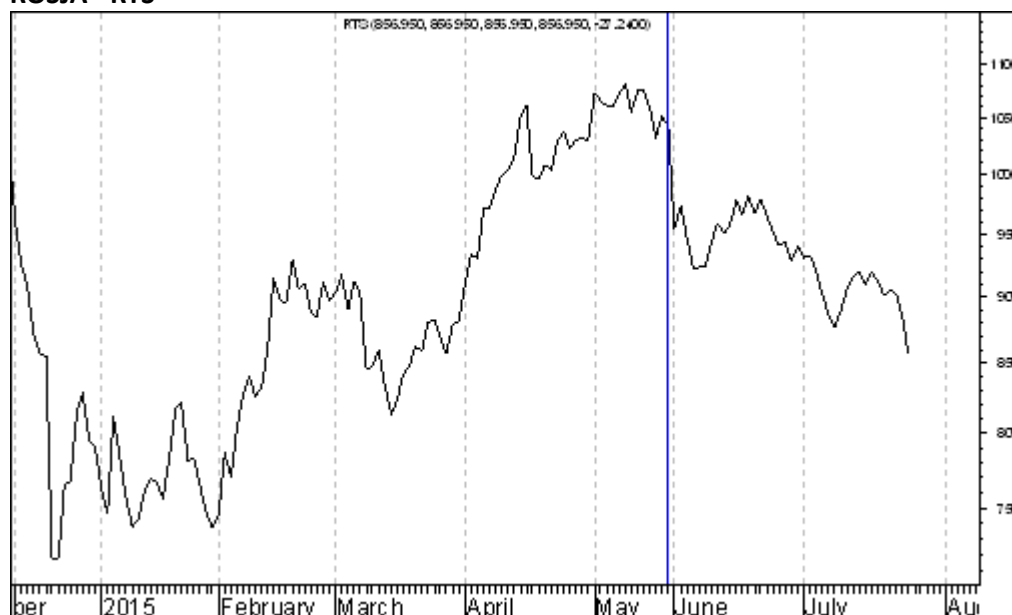
W ostatnim czasie wspomina się wiele o wpływie krajowych uwarunkowań politycznych na sytuację panującą na polskim rynku akcji. Nie przeczę, że taki wpływ ma miejsce. Nawiasem mówiąc oczekiwania związane z decyzjami dotyczącymi polskiej polityki pieniężnej i budżetowej mają także charakter polityczny. **Czymże bowiem są: polityka pieniężna i polityka budżetowa jak nie składowymi elementami polityki ?** Pomimo to sądzę, że prawdopodobnie powodem fali spadków indeksu WIG20 następujących po II turze wyborów prezydenckich były przede wszystkim czynniki zewnętrzne...

Na poniższych wykresach zaprezentowałem wykresy indeksów giełdowych w Chinach, Rosji i Brazylii. **Pionową linią zaznaczyłem dzień 25 maja, czyli dzień następujący bezpośrednio po II turze wyborów prezydenckich w Polsce.**

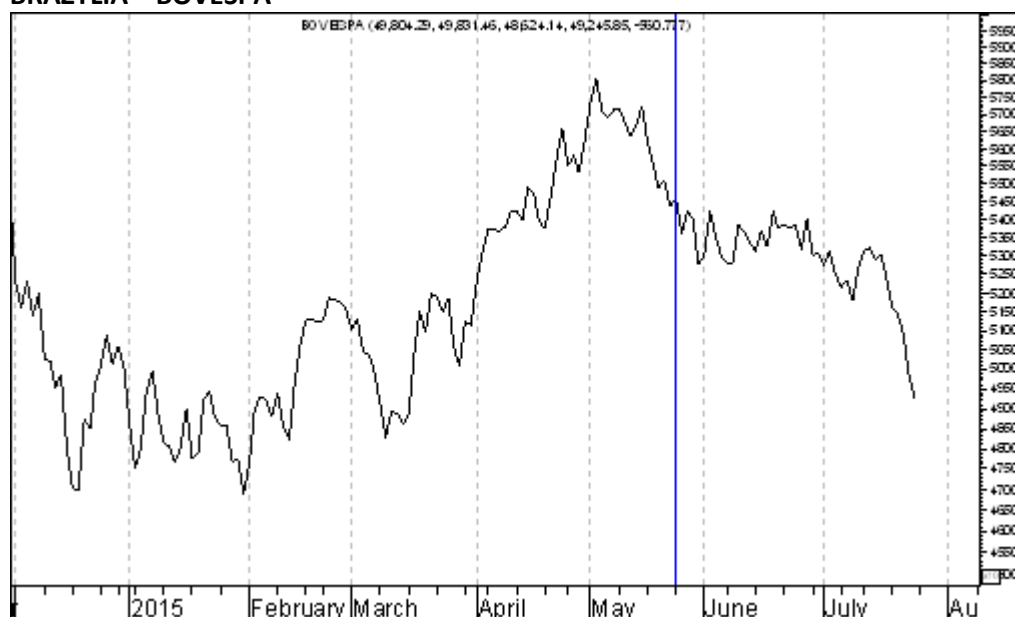
CHINY – B- SHARES



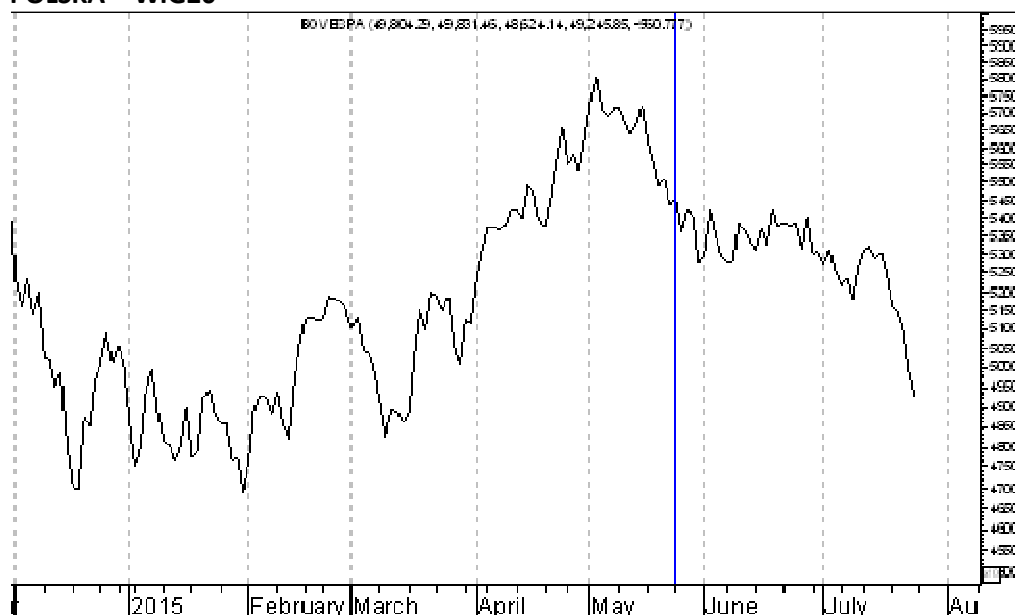
ROSJA - RTS



BRAZYLIA – BOVESPA



POLSKA – WIG20



Wszystkie te wykresy pokazują zachowanie 4 wybranych indeksów w okresie pomiędzy początkiem grudnia 2014 roku a 24 lipca 2015 roku. Jak można spróbować zinterpretować powyższe wykresy? Podejmę się próby takiej interpretacji.

1. Spadek WIG 20 od 25 maja do chwili obecnej miał prawdopodobnie swoje **główne źródło** w czynnikach zewnętrznych, związanych głównie z pogorszeniem sytuacji na wschodzących rynkach akcji, gdyż w okresie od 25 maja spadł nie tylko WIG 20, lecz niżkowały też (i to znacznie) indeksy rynków akcji w Chinach, Rosji, czy też Brazylii.

2. Ponieważ spadkom indeksów w Chinach, Brazylii oraz Rosji towarzyszyły **spadki cen surowców** (a dokładniej rzecz biorąc spadki cen kontraktów terminowych na surowce) można także domyślać się, że do spadków zarówno indeksów w Chinach, Brazylii, Rosji mogły przyczynić się obawy przed tym, że

spadek cen surowców wynika w pewnym stopniu z obaw przed spadkiem popytu na surowce, co może prowadzić **do obniżek prognoz wzrostu gospodarczego**.

Oczywiście jest w pewnym stopniu możliwe (a nawet dość prawdopodobne), że część inwestorów wyprzedawała akcje banków z powodu obaw o to, że **zyski banków będą w przyszłych latach mniejsze, niż można by to jeszcze szacować jeszcze kilka miesięcy temu**. Temu nie przeczę, chciałem tylko zauważyć, że u podstaw spadków indeksu WIG 20 po II turze wyborów prezydenckich leżały raczej czynniki zewnętrzne. Takie jest moje zdanie, czy mówiąc precyzyjniej **przypuszczenie**.

Warto także pamiętać, że wpływające chyba niekorzystnie na zachowanie kursów akcji na GPW w Warszawie **zmniejszanie roli OFE na polskim rynku kapitałowym** dokonało się nie za czasów rządów tych, którzy dopiero **prawdopodobnie** obejmą odpowiedzialność za rządy w Polsce po najbliższych wyborach do sejmu, ale za rządów tych, którzy odpowiedzialność tą obejmowali w latach 2007-2015. Oczywiście użyłem sformułowania „prawdopodobnie obejmą odpowiedzialność za rząd w Polsce po najbliższych wyborach do sejmu”, aby po raz kolejny zaznaczyć, że **dokonywanie wszelkich prognoz obarczone jest ryzykiem**. Nie wykluczam te, że także i tego, że nawet, gdyby owo słynne „wygaszenie OFE” nie dokonało się za czasów rządów obecnej koalicji rządowej, to mogłoby się ono dokonać za czasów rządów koalicji przyszłej.

Co jest w tym wszystkim optymistyczne ? chyba na przykład sytuacja na Węgrzech. **Tam też doszło do „wygaszenia tamtejszych OFE” a mimo to niedawno BUX przebił kilkuletnie maksimum, teraz też trzyma się mocno**. Z tym, że chcę zaznaczyć, że ta moja uwa ma taki charakter trochę jakby to rzecz ogólny. Musiałbym się jej nieco dokładniej przyjrzeć (w kontekście tamtejszego rynku kapitałowego).

Zachęcam też do samodzielnego przyjrzenia się temu, które akcje zachowały się najlepiej w okresie od 25 maja 2015 roku do chwili obecnej ..i **skoro** mówi się, że „banki pokazały słabość przez ryzyko polityczne” to może też pojawiła się grupa tych spółek, których kurs **pokazał siłę** w okresie od 25 maja do 24 lipca...Może ta siła jest przejawem tego, że inwestorzy lokujący kapitał akurat w akcje tych spółek traktują to „ryzyko polityczne związane ze zmianą składu parlamentu” albo jako mało istotne, albo wręcz jako pewną szansę. To oczywiście wymaga dalszych analiz. Sprawa nie jest prosta.

Na koniec zaprezentuje listę najlepszych i najgorszych indeksów branżowych pod względem procentowej zmiany w okresie ostatnich 2 miesięcy, czyli praktycznie mniej więcej od II tury wyborów prezydenckich.

5 najlepszych indeksów („branże te pokazały **siłę** po wygranej Andrzeja Dudy”)

Konglomeraty	+6,47 %
Spożywczy	+5,75 %
Chemiczny	+4,02 %
Hotele i restauracje	+3,74 %
Paliwowy	+3,53 %

5 najgorszych indeksów („branże te pokazały **słabość** po wygranej Andrzeja Dudy”)

Rynek kapitałowy	-16,40 %
Banki	-15,54 %
Surowcowy	-12,50 %
Telekomunikacja	-10,43 %
Finanse i inne	-7,52 %

Źródło: polski portal finansowy <http://stooq.pl/>

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. 9-13 przedstawiam listę 30 spółek wpisanych do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 14.

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Immobile	2,04 zł.	2,33 zł.	+14,2 %
Akcja spółki Lena	3,99 zł.	4,36 zł.	+9,3 %
Akcja spółki Netmedia	3,63 zł.	6,00 zł.	+65,3 %
Akcja spółki Rafako	4,25 zł.	6,45 zł.	+51,8 %
Średnio			+35,1 %
WIG 20	2 541,42 pkt.	2 187,67 pkt.	-13,9 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 12.09.2014	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Boryszew	6,50 zł.	5,89 zł.	-9,4 %
Średnio			-9,4 %
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 187,67 pkt.	-12,4 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 16 września na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 15.09.2014	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Erbud	26,50 zł.	31,20 zł.	17,7 %
Średnio			17,7 %
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 187,67 pkt.	-12,1 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki IF Capital	1,32 zł.	1,04 zł.	-21,2 %
Średnio			-21,2 %
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 187,67 pkt.	-12,4 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 25 września na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.09.2014	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Capital Partners	1,85 zł.	2,45 zł.	+32,4 %
Średnio			+32,4 %
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 187,67 pkt.	-12,1 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	45,64 zł.	57,46 zł.	+25,9 %
Akcja spółki CD Projekt	16,59 zł.	26,25 zł.	+58,2 %
Akcja spółki Sygnity	17,60 zł.	8,61 zł.	- 51,1 %
Średnio			+11,0 %
WIG 20	2484,02 pkt.	2 187,67 pkt.	- 11,9 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Stalprodukt	244,10 zł.	459,90 zł.	+88,4 %
Średnio			+88,4 %
WIG 20	2 444,06 pkt.	2 187,67 pkt.	-10,5 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	3,75 zł.	-28,0 %
Średnio			-28,0 %
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 187,67 pkt.	-8,9 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	13,22 zł.	+ 52,1 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	5,68 zł.	-18,0 %
Średnio			+ 17,0 %
WIG 20	2 423,77 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,7 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,92 zł.	-9,3 %
Średnio			-9,3 %
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,8 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	14,51 zł.	-9,3 %
Średnio			-9,3 %
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 187,67 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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	2,19 zł.	+106,6 %
Średnio			+106,6 %
WIG 20	2 416,93 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	28,67 zł.	-23,9 %
Średnio			-23,9 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,5 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	11,18 zł.	+37,3 %
Średnio			+37,3 %
WIG 20	2 360,00 pkt.	2 187,67 pkt.	- 7,3 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia do 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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	126,55 zł.	+9,6 %
Średnio			+9,6 %
WIG 20	2 315,94 pkt.	2 187,67 pkt.	-5,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,60 zł.	+7,8 %
Średnio			+7,8 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,08 zł.	-2,7 %
Średnio			-2,7 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 lutego do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	5,71 zł.	+26,9 %
Średnio			+26,9 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 187,67 pkt.	-6,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 marca do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	13,95 zł.	+84,3 %
Średnio			+84,3 %
WIG 20	2 358,25 pkt.	2 187,67 pkt.	-7,2 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 do 17 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,30 zł.	+ 4,0 %
Średnio			+ 4,0 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 187,67 pkt.	-9,8%

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do 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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	10,30 zł.	-7,2 %
Średnio			-7,2 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 187,67 pkt.	-13,3 %

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 – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,64 zł.	1,6 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,59 zł.	0,4 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,65 zł.	-6,8 %
Średnio			-1,6 %
WIG 20	2484,02 pkt.	2 187,67 pkt.	-5,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 21 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 22 do 24 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,50 zł.	-1,4 %
Średnio			-1,4 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 187,67 pkt.	-2,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 23 do 24 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 24.07.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	42,10 zł.	2,0 %
Średnio			2,0 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 187,67 pkt.	0,1 %

Wniosek

Warto zauważyć, że

spośród 32 spółek, których akcje zakwalifikowane zostały do rubryki „Wykres do przemyślenia”

(gdyż wybiły się już z formacji podwójnego dna)

kursy akcji **26 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 17 lipca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

a **6 gorzej** od indeksu WIG20.

Wprowadzenie

Strona internetowa <http://analizy-rynkowe.pl/> prowadzona jest od września 2014 roku.

Co tydzień publikowany jest „Raport Tygodniowy”

Od czasu do czasu umieszczam wybrane spółki w rubryce „**Wykres do przemyślenia**”.

Umieszczane są tam te przykładowe spółki, których kurs **wybił się z formacji podwójnego dna**.

Formacja podwójnego dna ma **2 „zadania”**.

Podstawowym, minimalnym „zadaniem” tej formacji jest jej wypełnienie

Drugim „zadaniem” tej formacji jest doprowadzenie do zmiany trendu ze spadkowego na wzrostowy.

Osobiście wyróżniam **typowe oraz nietypowe podwójne dno**.

Typowa formacja podwójnego dna charakteryzuje się tym, że dołki w formacji kształtują się na poziomie identycznym, bądź prawie identycznym.

Natomiast w przypadku nietypowej formacji podwójnego dna kształtują się one na poziomie zupełnie odmiennym.

Od pierwszego numeru „Raportu Tygodniowego” postanowiłem, że będę **porównywał** zachowanie kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” z zachowaniem indeksu **WIG20**.

Mam świadomość, że podejście to może budzić kontrowersje, sprzeciw. Dobrze. Tak być musi.

Ostatnio postanowiłem odpowiedzieć na pytanie: „Ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” w okresie 8 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki ?”

W związku z powyższym postanowiłem odpowiedzieć także na pytanie: „Ile wynosiła średnia procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie ?”

Odpowiedź na te pytania przedstawiłem w tabeli na kolejnej stronie

Zmiana kursu akcji spółki (w %) w okresie 8 pierwszych miesięcy po wprowadzeniu spółki do rubryki „Wykres do przemyślenia” (kolejność według kolejności wprowadzania do rubryki od najwcześniej wprowadzonych do najpóźniej wprowadzonych) oraz zmiana indeksu WIG 20 (w %) w tym okresie

Nazwa spółki	Procentowa zmiana kursu akcji spółki	Procentowa zmiana indeksu WIG20
IMMOBILE	5,4	-1,3
LENA	21,3	-1,3
NETMEDIA	81,8	-1,3
RAFAKO	74,1	-1,3
BORYSZEW	-2,0	1,8
ERBUD	27,7	1,0
IF CAPITAL	-18,9	1,0
CAPITAL PARTNERS	46,5	1,1
ASSECO POLAND	27,5	-1,4
CD PROJEKT	41,7	-1,4
SYGNITY	-33,4	-1,4
STALPRODUKT	98,3	-2,3
TAURON POLSKA ENERGIA	-15,0	-3,3
ELEKTROTIM	41,3	-5,1
RELPOL	-2,3	-5,1
TESGAS	-22,2	-3,2
ENEA	-0,3	-5,9
ŚREDNIO	21,8	-1,7

Wniosek końcowy

Procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” w okresie 8 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła **średnio 21,8 %**. Procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 1,7 %.

Opracował: Sławomir Kłusek, 27 lipca 2015 r.

Powyższe zestawienia sporządzone zostało wyłącznie w celach informacyjnych. Wszelkie opinie prezentowane na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/> stanowią wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej <http://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 <http://analizy-rynkowe.pl/>

Strona internetowa <http://analizy-rynkowe.pl/> została założona we wrześniu 2014 roku.

Z uwagi na **stosunkowo krótki okres funkcjonowania tej strony nie można na razie jeszcze** odpowiedzieć na pytanie: „ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyślenia” **w okresie 12 miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki ?”.

Moim zamiarem jest jednak to, aby **docelowo** w każdym „Raporcie Tygodniowym” udzielana była odpowiedź właśnie na tak postawione pytanie.

Zamierzam też **docelowo** odpowiadać na pytanie: ile wynosiła średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 **w tym 12-miesięcznym** okresie ?”

Przed wnioskami końcowymi.....

Szanowni Państwo !,

Po przekształceniach graficznych strony internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> pojawiła się (od 13 kwietnia) możliwość, polegająca na tym, że wypełniając na dole tej strony rubrykę „Zapisz się do Newslettera” i podając swój e-mail można otrzymywać co pewien czas pewne informacje związane z funkcjonowaniem strony internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> na które chciałbym zwrócić **szczególną uwagę...**

Jakiś czas temu założyłem swój profil na **Facebooku**. W tej sytuacji kontaktu ze mną możliwy jest także za pomocą tego medium społecznościowego

<https://pl-pl.facebook.com/people/S%C5%82awomir-K%C5%82usek/100007887437416>

Zapraszam !

Sławomir Kłusek

Mój adres poczty elektronicznej: slawomirklusek@analizy-rynkowe.pl



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.
- ⇒ **Spadki cen kontraktów terminowych na miedź** a także w inne surowce leżały o podstaw spadków indeksu WIG20 w poprzednim tygodniu. Do wyprzedzaży akcji najbardziej płynnych spółek, notowanych na GPW w Warszawie przyczyniły się prawdopodobnie także **obawy przed skutkami zapowiadanego podatku bankowego**, co może uszczuplić zyski banków, przez co będą one być może istotnie niższe, niż można było tego oczekiwać jeszcze kilka miesięcy temu.
- ⇒ Analizując zachowanie indeksów branżowych oraz kursów akcji poszczególnych od dnia 25 maja (czyli od dnia bezpośrednio następującego po II turze wyborów prezydenckich) warto zwrócić uwagę nie tylko na to, które akcje zachowały się szczególnie słabo, ale też na to, które akcje spółek zachowały się szczególnie mocno.
- ⇒ Prowadzona od początku funkcjonowania strony <http://analizy-rynkowe.pl/> rubryka „Wykres do przemyślenia” wydaje się przynosić ciekawe rezultaty, aczkolwiek uważanie obserwatorzy losów kursów akcji spółek wprowadzonych do tej rubryki zapewne zauważyli, **że kursy około 1/3 spółek od momentu wprowadzenia ich do tej rubryki do dnia 24 lipca straciły na wartości (np. Sygnity, Relpol, PKO BP, Enea, Tauron PE, Tesgas), aczkolwiek nie była to tendencja dominująca.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 27 lipca 2015 r.

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Autor nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl