Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 10 sierpnia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 7 sierpnia 2015 roku = 3,8171



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 **3,239.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 7 sierpnia 2015 roku = 4,1835



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 – wybicie z formacji podwójnego dna

W poprzednim tygodniu doszło do bardzo ważnego wydarzenia. Oto na wykresie Warszawskiego Indeksu Giełdowego doszło do **wybicia z formacji podwójnego dna**. Wybicie to ma istotne znaczenie. Dlaczego ? Otóż formacja podwójnego dna jest formacją zmiany **trendu ze spadkowego na wzrostowy.**

**W jaki sposób można** (wedle mojej interpretacji) **obliczyć** minimalny docelowy poziom indeksu giełdowego (czy też kursu w przypadku akcji spółek) po wybiciu z formacji podwójnego dna ?

Otóż można postępować następująco:

1.Ustalamy poziom wyższego dołka (z dołków D1 oraz D2)

2.Ustalamy poziom szczytu (S) pomiędzy dołkami

3.Dzielimy poziom szczytu (S) przez poziom wyższego dołka

4.W wyniku tego dzielenia otrzymujemy mnożnik podwójnego dna

5.Mnożnik podwójnego dna mnożymy przez poziom szczytu (S)

6.W wyniku tego mnożenia otrzymujemy pewną liczbę, którą zaokrąglamy do 2 miejsc po przecinku

7.Liczba ta to minimalny docelowy poziom (indeksu) kursu po wybicia z formacji podwójnego dna

Po przeprowadzeniu tych obliczeń otrzymujemy poziom **55 547,54 pkt**., których jest owym minimalny docelowy poziom indeksu giełdowego (czy też kursu w przypadku akcji spółek) po wybiciu z formacji podwójnego dna.

Co to oznacza ? Oznacza to, że Warszawski indeks Giełdowy stoi przed szansą na wzrost **o 6,0 %.**

**WIG**



Dlaczego to wybicie jest ważne ? Ponieważ **korekta spadkowa**, która przyszła po wybiciu z owej formacji **nie doprowadziła do** ,,spalenia” formacji podwójnego dna.

Czym jest owe ,,spalenie” formacji podwójnego dna ? Wyjaśnia to Thomas Bulkowski. Jest on jednym z najbardziej cenionych znawców analizy wykresów.

Przyznam, że bardzo cenię Thomasa Bulkowskiego, czytam jego książki (których treść i styl bardzo mi się podobają), z tym, że muszę przyznać, że moje spojrzenie na metody analizy rynku akcji jest nieco inne

Pomimo to (a może właśnie dlatego) zachęcam do lektury jego książek, z których wybieram pewne te elementy, które są szczególnie przydatne w mojej działalności edukacyjnej, której istotą jest prowadzenie strony <http://analizy-rynkowe.pl/>.

Wracając do Thomasa Bulkowskiego…. czym jest wiec jego zdaniem ,**,spalenie”** formacji podwójnego dna ?

Zdarza się czasem, że kurs po wybiciu z formacji podwójnego dna początkowo rośnie, ale wkrótce zaczyna spadać. **Kiedy spadnie poniżej poziomu niższego dołka tej formacji** mamy do czynienia z tak zwanym ,,spaleniem” formacji podwójnego dna. Powstaje wówczas bardzo silny sygnał sprzedaży.

Aby do tego doszło musiałoby dojść do spadku WIG-u do 51 370,03 pkt. **Dopóki do tego nie dojdzie** osobiście jestem gotów uznać spadek WIG-u po wybiciu z formacji podwójnego dna za korektą spadkową.

Eksperyment ,,polityczny” trwa

Przypominam podstawowe elementy najnowszego eksperymentu (który rozpoczął się 31 lipca 2015 roku)

W swych badaniach uwzględniłem tylko te spółki, które dotychczas znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” (według stanu na 31 lipca 2015 roku).

Celem ,,eksperymentu politycznego” będzie odpowiedź na pytanie: czy **średnia procentowa zmiana kursów 8 akcji spółek**, które pokazały ,,relatywną siłę polityczną” w okresie pomiędzy pierwszym dniem po II wyborów prezydenckich (czyli pomiędzy 25 maja) a 31 lipca 2015 roku) **będzie w okresie pomiędzy 31 lipca 2015 roku a 31 lipca 2016 roku wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG 20 w tym okresie.**

Zakładam, że tak właśnie będzie. To moja hipoteza. Tego, co przyniesie przyszłość jednak jeszcze nie wiemy.

Założyłem, ze wspomnianą ,,relatywną siłę polityczną” zaprezentowały w okresie pomiędzy pierwszym dniem po II turze wyborów prezydenckich (czyli pomiędzy 25 maja) a 31 lipca 2015 roku) te spółki, których kurs chociaż raz (na zamknięciu notowań ciągłych) przebić swe 52-tygodniowe maksimum.

Spółkami tymi były: Atrem, CD Projekt, Elektrotim, Eurocash, Mercor, Mostostal Warszawa, Ropczyce i TIM.

<http://analizy-rynkowe.pl/rozpoczynam-kolejny-eksperyment-tym-razem-bedzie-to-eksperyment-polityczny/>

Dotychczasowe wyniki eksperymentu ,,politycznego” są zachęcające. Aby uzasadnić, dlaczego tak uważam przygotowałem tabelę.

Tabela: Procentowe zmiany kursu akcji 8 spółek w okresie pomiędzy 31 lipca a 7 sierpnia 2015 roku

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki | Kurs akcji – 31.07.2015 | Kurs akcji – 07.08.2015 | Zmiana kursu (w %) |
| Atrem |  5,90 |  5,93 |  0,5 |
| CD Projekt | 26,50 | 27,10 |  2,3 |
| Elektrotim | 13,48 | 14,40 |  6,8 |
| Eurocash | 43,40 | 42,45 | -2,2 |
| Mercor | 11,16 | 11,80 |  5,7 |
| Mostostal Warszawa | 14,02 | 15,79 | 12,6 |
| Ropczyce | 21,88 | 23,00 |  5,1 |
| TIM |  9,46 | 10,58 | 11,8 |
| Średnio |  |  |  **5,3** |

Jakie było w tym okresie zachowanie WIG-u 20 ?

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa indeksu | WIG 20 – 31.07.2015 | WIG 20 – 07.08.2015 | Zmiana kursu (w %) |
| WIG 20 | 2 227,51 | 2 196,78 | **-1,4** |

Co będzie dalej ? Zobaczymy. Czas pokaże. Warto będzie przebieg eksperymentu ,,politycznego” śledzić dalej.

W rozpoczynającym się tygodniu raporty kwartale opublikują następujące spółki, które znalazły się dotychczas w rubryce ,,Wykres do przemyślenia”

PONIEDZIAŁEK, 10 SIERPNIA

PKO BP

ŚRODA, 12 SIERPNIA

TAURON POLSKA ENERGIA

PIĄTEK, 14 SIERPNIA

MERCOR

Zakończyła się druga ankieta przeprowadzona na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/>

W ankiecie tej postawiłem pytanie **,,Czy Polska w przyszłości powinna wejść do strefy euro ?”.**

**36 %**  biorących udział w głosowaniu Czytelników strony <http://analizy-rynkowe.pl/> głosowało na **,,tak”.**

**64 %**  biorących udział w głosowaniu Czytelników strony <http://analizy-rynkowe.pl/> głosowało na **,,nie”**

W ramach tej ankiety oddano 47 głosów.

6 sierpnia rozpoczęła się kolejna ankieta. Pytanie w tej ankiecie brzmi**: ,Kurs akcji, której z wymienionych 6 spółek zachowa się najlepiej w okresie od 5 sierpnia do końca 2015 roku ? Spółkami tymi są:Atrem, Muza, Netmedia, Procad, Relpol oraz Tesgas**

 Zapraszam do glosowania. Dziękuję za każdy głos !

Sławomir Kłusek

**Dlaczego w ogóle takie pytanie ?**

Otóż pytanie to nawiązuje do opracowania **,,Co to właściwie znaczy, że spółka jest ,,atrakcyjna fundamentalnie ? – próba refleksji…”** opublikowanego przeze mnie na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w dniu 23 lutego 2015 roku.

<http://analizy-rynkowe.pl/znaczy-wlasciwie-znaczy-spolka-atrakcyjna-fundamentalnie-proba-refleksji/>

W opracowaniu tym zaprezentowałem **3 kryteria fundamentalne**, które (przyznam, że w bardzo uproszczony sposób) mogą pozwolić określić daną spółkę mianem ,,atrakcyjnej fundamentalnie”.

C/WK niższy od 1,0

Płynność bieżąca wyższa od 1,5

Rentowność/Płynność (czyli rentowność sprzedaży w %/płynność bieżąca w krotnościach) niższa od 3,0

Po przeprowadzeniu odpowiednich analiz przyjąłem, że **,,spółką atrakcyjną fundamentalną”** jest ta, której **akcje są tanio wycenione** w stosunku do wartości księgowej, która charakteryzuje się **relatywnie wysoką zdolnością do regulowania swych zobowiązań** wobec dostawców oraz banków (o czym świadczy wysoki wskaźnik płynności bieżącej a poza tym charakteryzuje się **stosunkowo niską rentownością** (**można bowiem założyć, że skoro rentowność jest obecnie relatywnie niska to w przyszłości wzrośnie**, a kurs akcji będzie rósł dyskontując ów przyszły wzrost rentowności; kursy akcji dyskontują bowiem przyszłość)

Z przeprowadzonej w tym opracowaniu analizy wynikało, że za spółki ,,atrakcyjne fundamentalnie” uznałem wówczas następujące 6 spółek: **Atrem, Muza, Netmedia, Procad, Relpol, Tesgas**

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. 10-14 przedstawiam listę 32 spółek wpisanych do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”.** **Osoby znającą tą listę mogą listę tą pominąć i od razu przejść na stronę 15.**

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,38 zł. |  +16,7 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,60 zł. |  +15,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 6,25 zł. |  +72,2 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  |  7,20 zł. |  +69,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **+43,4 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -13,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 6,06 zł.  |  -6,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-6,8 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -12,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 33,51 zł. |  26,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **26,5 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -11,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 1,04 zł. | -21,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-21,2 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -12,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,59 zł. | +40,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+40,0 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -11,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 57,70 zł. |  +26,4 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 27,10 zł. |  +63,4 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. | 9,60 zł. | - 45,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **+14,8 %** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  - 11,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 458,95 zł. | +88,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+88,0 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -10,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 3,61 zł.  |  -30,7 % |
| **Średnio** |  |  |  **-30,7 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -8,5 % |

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 19 czerwca 2015 roku do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 14,40 zł. | + 65,5 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 5,75 zł.  |  -17,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 24,2 %** |
| WIG 20 | 2 423,77 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -9,4 % |

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 do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 4,00 zł.  |  -7,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-7,4 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -9,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 14,65 zł.  |  -8,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,4 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -10,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 2,13 zł. | +107,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+100,9 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -9,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 19 czerwca 2015 roku oraz do 31 lipca 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 27,00 zł. | -28,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-28,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -9,1 % |

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 19 czerwca 2015 roku do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 11,80 zł.  |  +45,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+45,0 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  - 6,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 133,00 zł. | +15,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+15,2 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -5,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,32 zł. | -0,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,6 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -9,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,19 zł. | 7,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,2 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -9,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,90 zł. | +31,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+31,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -6,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 15,79 zł. | +108,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+108,6 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -6,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,29 zł. | + 3,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 3,2 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -9,4% |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 11,29 zł. | 1,7 % |
| **Średnio** |  |  | **1,7 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -12,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 10,58 zł. |  11,5 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,52 zł. |  -2,3 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,64 zł. | -7,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **0,6 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 2 196,78 pkt. |  -5,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 21 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 22 do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 23,00 zł. | 10,6 % |
| **Średnio** |  |  | **10,6 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 2 196,78 pkt. | -2,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 23 do 31 lipca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 07.08.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 42,45 zł. | 2,9 % |
| **Średnio** |  |  | **2,9 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 2 196,78 pkt. | 0,5 % |

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 27 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 31 lipca 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

**a 5 gorzej od indeksu WIG20.**

**,,Wykres do przemyślenia”** - Ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie **8 miesięcy** po jej wprowadzeniu do tej rubryki ?

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 stronie drugiej.

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*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Nazwaspółki | **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 |
| PROCAD |  94,3 | -9,2 |
| PKO BP | -22,4  | -7,8 |
| **ŚREDNIO** |  **23,3** | **-2,5** |

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 23,3 %. Procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 2,5 %.

Opracował: Sławomir Kłusek, 8 sierpnia 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 jakiekolwiek 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 na inne surowce leżały o podstaw spadków indeksu WIG20 w poprzednich tygodniach. Do wyprzedaży 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.
* Można powiedzieć, że zarówno z psychologicznego punktu widzenia (,,kupuj gdy pojawia się **duża liczba ,,niedźwiedzi**”, sprzedawaj, gdy liczba ,,niedźwiedzi” **w badaniach Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych** jest mała) jak i technicznego (,,po **dojściu do wsparcia na wykresie indeksu WIG20** popyt uaktywnił się”) szansa na wzrosty cen polskich akcji jest stosunkowo duża.
* W minionym tygodniu rozpoczął się eksperyment ,,polityczny”. Na podstawie kryteriów technicznych założyłem, że średnia procentowa zmiana kursów 8 wybranych spółek w okresie od 31 lipca 2015 roku do 31 lipca 2016 roku będzie lepsza, niż średnia procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie. Na razie eksperyment przebiega pomyślnie. O ile od 31 lipca do 7 sierpnia 2015 roku kursy 8 wybranych spółek średnio **wzrosły o 5,3 %,** o tyle indeks WIG 20 spadł o **1,4 %**.

Opracował: Sławomir Kłusek, 10 sierpnia 2015 roku

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)