Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 7 września 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 4 września 2015 roku = 3,7952



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 **3,25.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 4 września 2015 roku = 4,2288



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. Potem popyt znów zaatakował, ale nie doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. 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 przy ważnym wsparciu

Indeks WIG 20 znalazł się przy ważnym wsparciu.

Spoglądając na poniższy wykres można zauważyć, że po dojściu do tego wsparcia utworzyła się świecowa **formacja młota**, co jest czynnikiem pozytywnym zważywszy na to, że formacja młota w teorii analizy technicznej dokonywanej za pomocą świec japońskich jest **sygnałem kupna** zapowiadającym zmianę trendu ze spadkowego na wzrostowy.

**WIG20**



Z powyższego wykresu wynika, że **po dojściu** do zaznaczonego poziomą linią wsparcia we wrześniu 2011 roku oraz czerwca 2012 roku dochodziło do silnych wzrostów, które w nawet tym ,,gorszym” przypadku prowadziły do wzrostów indeksu WIG20 do około **2 430 punktów**.

Czy podobna skala zwyżek możliwa jest także i obecnie ? Tak jest możliwa. Powstaje natomiast pytanie: na ile scenariusz ten jest prawdopodobny ?

Co może sprzyjać realizacji tego scenariusza ?

Po pierwsze **czynniki psychologiczne**. Hossa rozpoczyna się wówczas, gdy mało kto wierzy w jej nadejście.

Z tego punktu widzenia warto zauważyć, że z badań Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wynika, że wprawdzie 46,6 % ankietowanych inwestorów przewiduje wzrost cen akcji na polskim rynku akcji w perspektywie najbliższych 6 miesięcy, ale 31,6 % oczekuje w tej perspektywie czasowej spadków.

Doświadczenie pokazuje zaś, że **jeżeli odsetek ,,niedźwiedzi” jest wyższy od 30 % to skala pesymizmu jest już na tyle duża, że zgodnie z zasadą ,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm” akcje z indeksu WIG20 warto kupować.**

**Do tego jednak, aby doszło do wzrostów indeksu WIG20 potrzebny jest wzrost cen surowców**, w tym zwłaszcza miedzi, a konkretnie kontraktów terminowych na miedź.

Doświadczenie podpowiada bowiem, że zakończenie spadków cen kontraktów terminowych na miedź stanowi dogodny moment kupna akcji z indeksu WIG20.

Z tego punktu widzenia warto zauważyć, że na wykresie **kontraktów terminowych na miedź** ukształtowała się **formacja przenikania hossy.**

Stwarza to szasnę na wzrosty cen kontraktów terminowych na miedź, co także powinno sprzyjać wzrostom indeksu WIG20.

**MIEDŹ**



Spośród indeksów branżowych tworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie **moją uwagę zwraca indeks WIG-Informatyka**.

Warto zauważyć, że po **wybiciu z formacji podwójnego dna** doszło do korekty spadkowej, która prawdopodobnie dobiega końca.

Gdyby wspomniana formacja miała się wypełnić powinno dojść do wzrostów indeksu WIG-Informatyka **o jeszcze 28,9 %.**

To spora skala potencjalnego wzrostu.

**WIG-INFORMATYKA**



Warto przypomnieć, że **na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy w rubryce** **,,Wykres do przemyślenia”** znalazło się kilka spółek wchodzących w skład indeksu WIG – Informatyka.

**Były to:**

Asseco Poland, CD Projekt, Comarch, Procad oraz Sygnity

**Doświadczenie pokazuje, że okres od końca października roku T do końca kwietnia roku T+1 jest stosunkowo korzystny dla posiadaczy akcji.**

**Z kolei okres od końca kwietnia do końca października roku T jest stosunkowo niekorzystny dla posiadaczy.**

**Pomimo to także w okresie pomiędzy końcem kwietnia a końcem października zdarzała się dotychczas zawsze fala wzrostu indeksu WIG20 od wcześniejszego dołka do późniejszego szczytu, która doprowadzała do wzrostu tego indeksu o co najmniej 10,2 %.**

**Na stronach 8-28 zaprezentowałem poszczególne okresy pomiędzy końcem kwietnia a końcem października wszystkich lat okresu 1994-2014.**

**Załóżmy, że** 24 sierpnia 2015 roku został ustanowiony istotny dołek na poziomie 2056,38 pkt.

**Załóżmy, że** dołek ten nie zostanie przebity do końca października 2015 roku.

**Załóżmy, że** zgodnie z doświadczeniem lat 1994-2014 w okresie pomiędzy końcem kwietnia a końcem października 2015 roku pojawi się fala wzrostu indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem, która doprowadzi do wzrostu indeksu WIG20 o co najmniej 10,2 %.

**Oznaczałoby to, że** w okresie do końca października 2015 roku indeks WIG 20 w którymś momencie (na zamknięciu sesji) osiągnie poziom co najmniej 2266,13 pkt.

**Gdyby tak się stało** przebita zostałaby spadkowa linia trendu poprowadzona przez szczyty z maja i sierpnia 2015 roku.

****

Okres od końca kwietnia do końca października **1994 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 69,4 %

Okres od końca kwietnia do końca października **1995 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 28,3%

Okres od końca kwietnia do końca października **1996 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 26,4%

Okres od końca kwietnia do końca października **1997 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 24,2%

Okres od końca kwietnia do końca października **1998 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 26,1%

Okres od końca kwietnia do końca października **1999 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 18,6%

Okres od końca kwietnia do końca października **2000 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 11,2%

Okres od końca kwietnia do końca października **2001 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 27,8%

Okres od końca kwietnia do końca października **2002 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 13,7%

Okres od końca kwietnia do końca października **2003 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 54,0%

Okres od końca kwietnia do końca października **2004 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 14,9%

Okres od końca kwietnia do końca października **2005 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 40,5%

Okres od końca kwietnia do końca października **2006 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 26,5%

Okres od końca kwietnia do końca października **2007 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 17,7%

Okres od końca kwietnia do końca października **2008 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 14,2%

Okres od końca kwietnia do końca października **2009 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 34,1%

Okres od końca kwietnia do końca października **2010 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 18,6%

Okres od końca kwietnia do końca października **2011 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 15,6%

Okres od końca kwietnia do końca października **2012 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 18,7%

Okres od końca kwietnia do końca października **2013 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 18,3%

Okres od końca kwietnia do końca października **2014 roku**



Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł 10,2%

**Ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki ?**

**Obliczenia według stanu na 4 września 2015 roku**

**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.

Postanowiłem odpowiedzieć na pytanie: **,,Ile wynosiła średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 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 następnej stronie.

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 05.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Immobile | 2,04 zł. | 2,35 zł. |  +15,2 % |
| Akcja spółki Lena | 3,99 zł.  | 4,44 zł. |  +11,3 % |
| Akcja spółki Netmedia | 3,63 zł.  | 5,64 zł. |  +55,4 % |
| Akcja spółki Rafako | 4,25 zł.  |  6,72 zł. |  +58,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+35,0 %** |
| WIG 20 | 2 541,42 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -15,5 % |

Wniosek końcowy

Procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki wynosiła średnio 35,0 %. Procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 15,6 %.

**Spółki dla których nie można jeszcze obliczyć procentowej zmiany kursu akcji po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki**

**Obliczenia według stanu na 4 września 2015 roku**

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 4,98 zł.  |  -23,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-23,4 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -14,1 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 33,28 zł. |  25,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **25,6 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -13,8 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 0,98 zł. | -25,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-25,8 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -14,1 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,45 zł. | +32,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+32,4 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -13,8 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland  | 45,64 zł.  | 54,20 zł. |  +18,8 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł.  | 25,68 zł. |  +54,8 % |
| Akcja spółki Sygnity  | 17,60 zł. |  9,16 zł. | - 48,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+8,5%**  |
| WIG 20 | 2484,02 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  - 13,6 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 346,00 zł. | +41,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+41,7 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -12,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 września do 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 3,44 zł.  |  -34,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **-34,0 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -10,6 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim  | 8,70 zł. | 15,00 zł. | + 72,4 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł.  | 6,30 zł.  |  -9,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 31,7 %** |
| WIG 20 | 2 423,77 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -11,4 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas  | 4,32 zł. | 3,45 zł.  |  -20,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-20,1 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -11,5 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 13,27 zł.  |  -17,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-17,1 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -12,9 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,75 zł. | +65,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+65,1 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 146,47 pkt.. | -11,2 % |

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 4 września 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 29,41 zł. | -21,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-21,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -11,2 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 10,00 zł.  |  +22,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **+22,9 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  - 9,0 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 127,00 zł. | +10,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+10,0 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -7,3 % |

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 4 września roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,45 zł. |  3,3 % |
| **Średnio** |  |  | **3,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -11,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,04 zł. | -6,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-6,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -11,2 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 5,28 zł. | +17,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+17,3 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -8,3 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 13,70 zł. | +81,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+81,0 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -9,0 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,19 zł. | -4,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,8 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -11,5 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 9,57 zł. | -13,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-13,8 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -14,9 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 7,95 zł. |  -16,2 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,39 zł. |  -7,4 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,55 zł. | -12,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-12,0 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 2 146,47 pkt. |  -7,4 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 21,02 zł. | 1,1 % |
| **Średnio** |  |  | **1,1 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -4,4 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 44,00 zł. | 6,6 % |
| **Średnio** |  |  | **6,6 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 2 145,12 pkt. | -1,8 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 11,30 zł. | 0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **0,9 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 2 146,47 pkt. | 1,8 % |

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 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 04.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 308,75 zł. | -0,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,1 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 2 146,47 pkt. | -0,4 % |

Spółek, dla których nie można jeszcze obliczyć procentowej zmiany kursu akcji po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki jest **30.**

W odniesieniu do tej grupy **30 spółek** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 30 spółek** (których lista opublikowana jest na str. 5-9)

**kursy akcji 20-u spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 4 września 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

**10-u gorzej od indeksu WIG20 a 1-ej tak samo jak WIG20**

Uwaga ! – na poprzedniej stronie użyłem sformułowania odnoszącego się do tych spółek, które znalazły się w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” **,,na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy”**

Spółki te będę starał się na prowadzonej przeze mnie stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> **otaczać szczególną opieką intelektualną** to znaczy analizy publikowane na tej stronie będą w znacznej mierzy dotyczyć właśnie tych spółek.

**Generalny wniosek:**

**kursy akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” zasadniczo rzecz biorąc wykazują relatywną przewagę nad indeksem 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 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. Potem popyt znów zaatakował, ale nie doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom 3,8932 zł (dołek z maja 2011 roku).
* **W okresie pomiędzy końcem kwietnia a końcem października zawsze było tak, że WIG20 rósł od wcześniejszego dołka do późniejszego szczytu o co najmniej 10,2 %.** Zakładając, że i tak będzie w roku 2015 można i przyjmując, że dołek miał miejsce 24 sierpnia można oczekiwać, że w którymś momencie (na zamknięciu sesji) okresie do końca października tego roku WIG20 ukształtuje się na poziomie **2266,13 pkt.**
* Spośród indeksów branżowych tworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie moją uwagę zwraca indeks **WIG-Informatyka**. Warto zauważyć, że po wybiciu z formacji podwójnego dna doszło do korekty spadkowej, która prawdopodobnie dobiega końca. Gdyby wspomniana formacja miała się wypełnić powinno dojść do wzrostów indeksu WIG-Informatyka o jeszcze **28,9 %.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 7 września 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)