

# 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



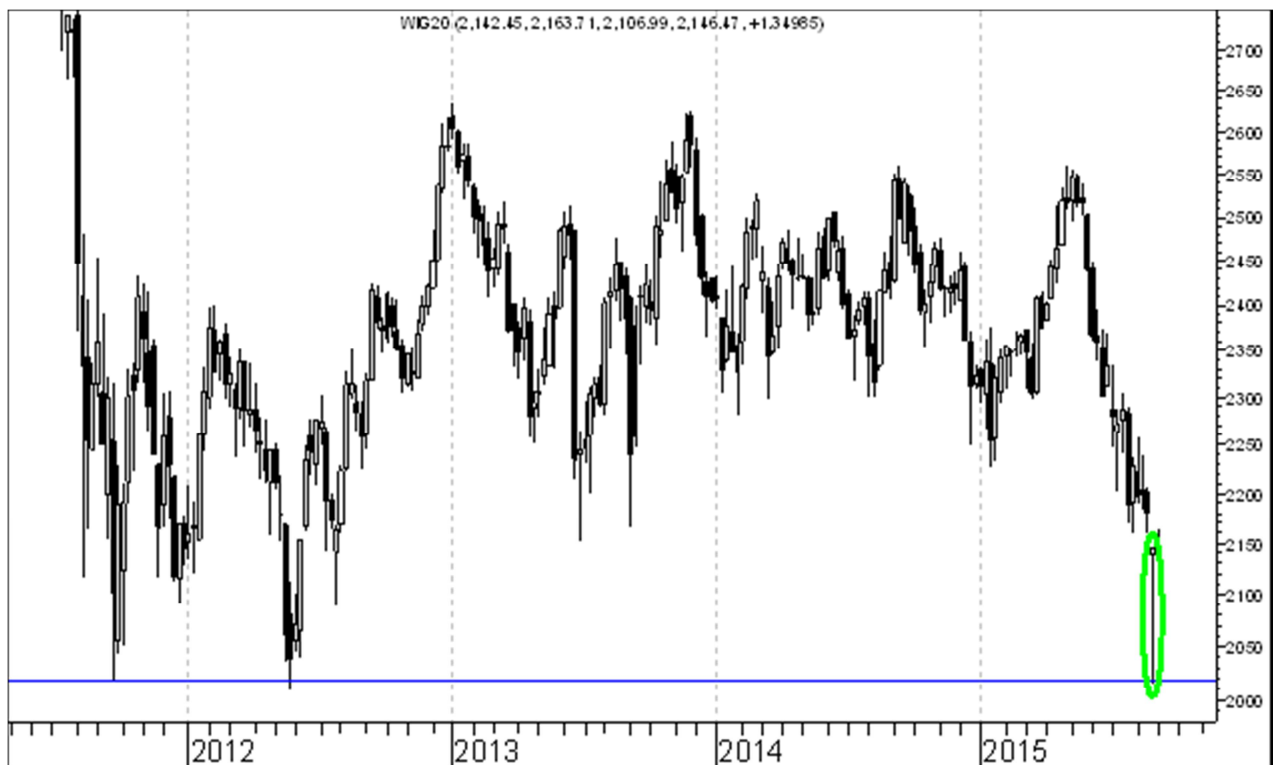
Aktywność strony podaźowej doprowadziła w pewnym momencie do przebicia od góry spadkowej linii trendu poprowadzonej przez szczyty z lutego 2009 roku oraz grudnia 2011 roku. Później jednak doszło do spadków. Potem popyt znów zaatakował, ale nie doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. Obecnie ważnym 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 % ankietyowanych 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 szansę 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 **wybiceniu 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 przemyslenia”** 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 NAJMNIJ **10,2 %**.

NA STRONACH 8-28 ZAPREZENTOWAŁEM POSZCZEGÓLNE OKRESY POMIĘDZY KOŃCEM KWIETNIA A KOŃCEM PAŹDZIERNIKA WSZYSTKICH LAT OKRESU 1994-2014.

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

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

**Założmy, 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



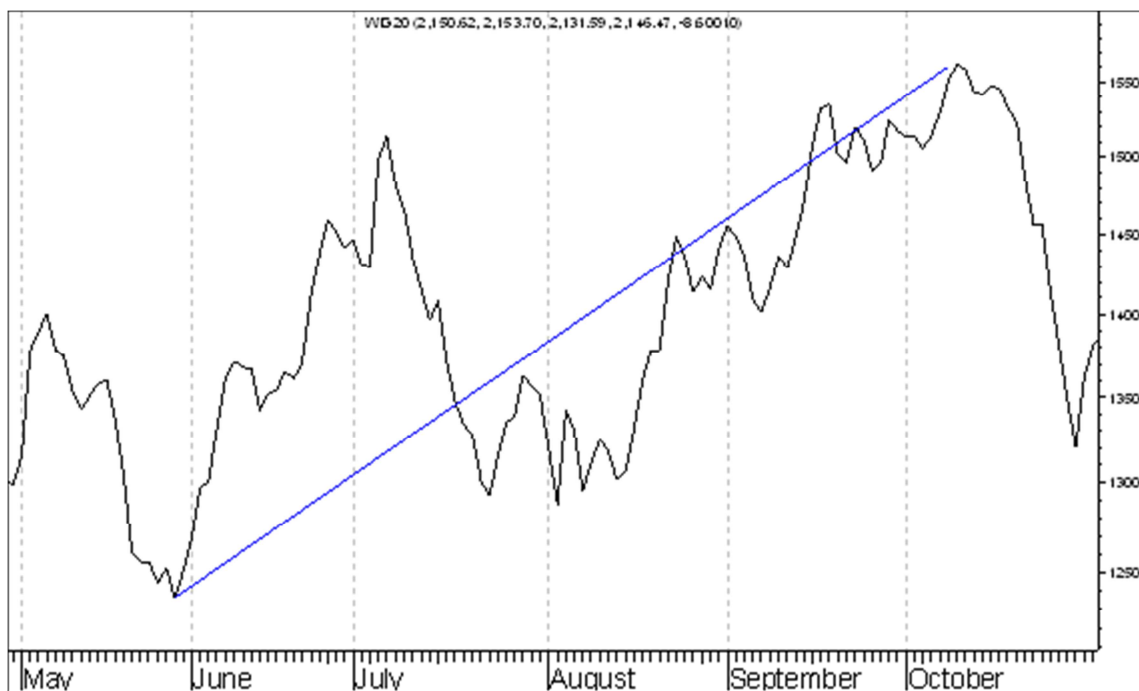
Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wczesniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł **69,4 %**

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



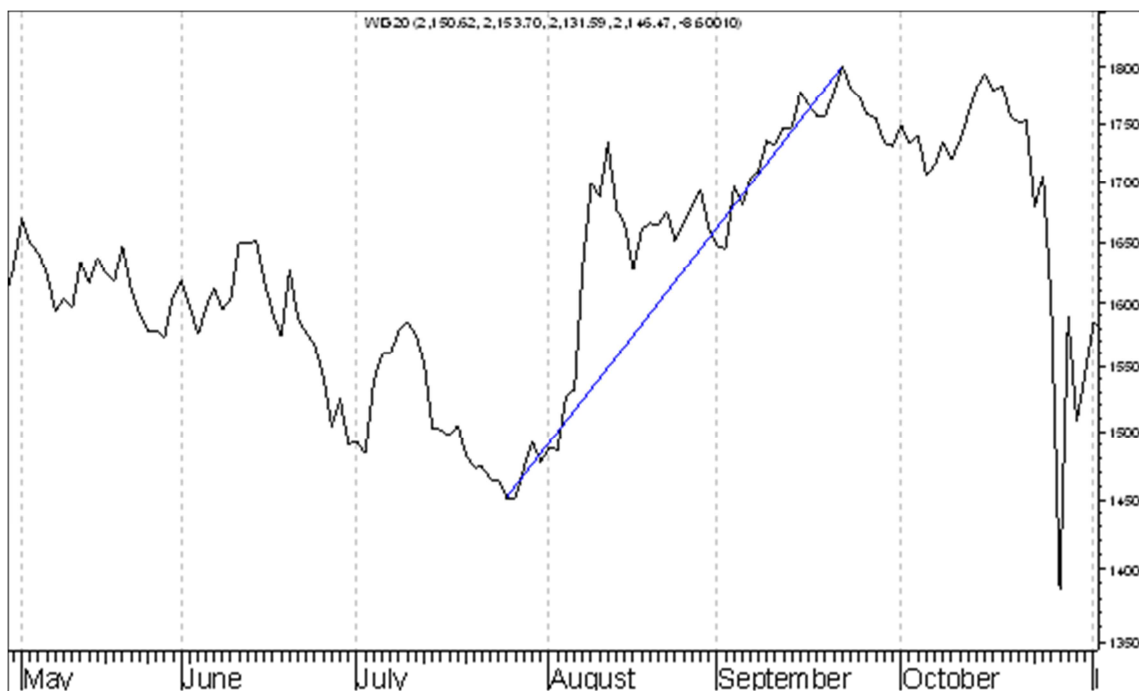
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wcześniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **28,3%**

# 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%**

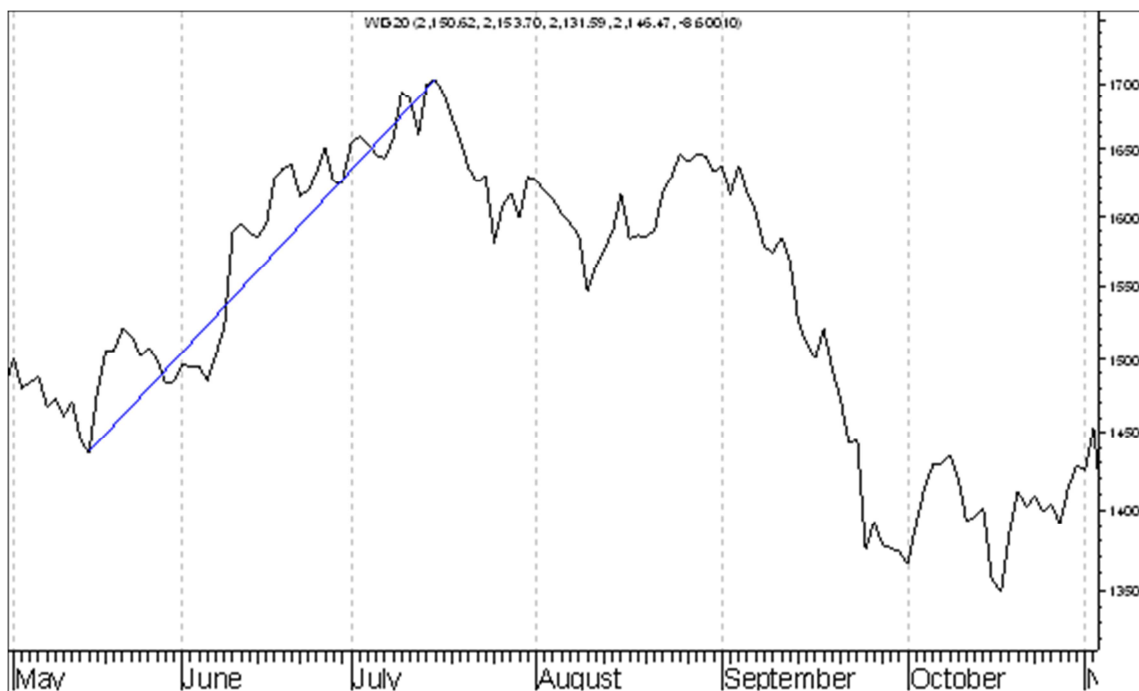
# Okres od końca kwietnia do końca października 1998 roku



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

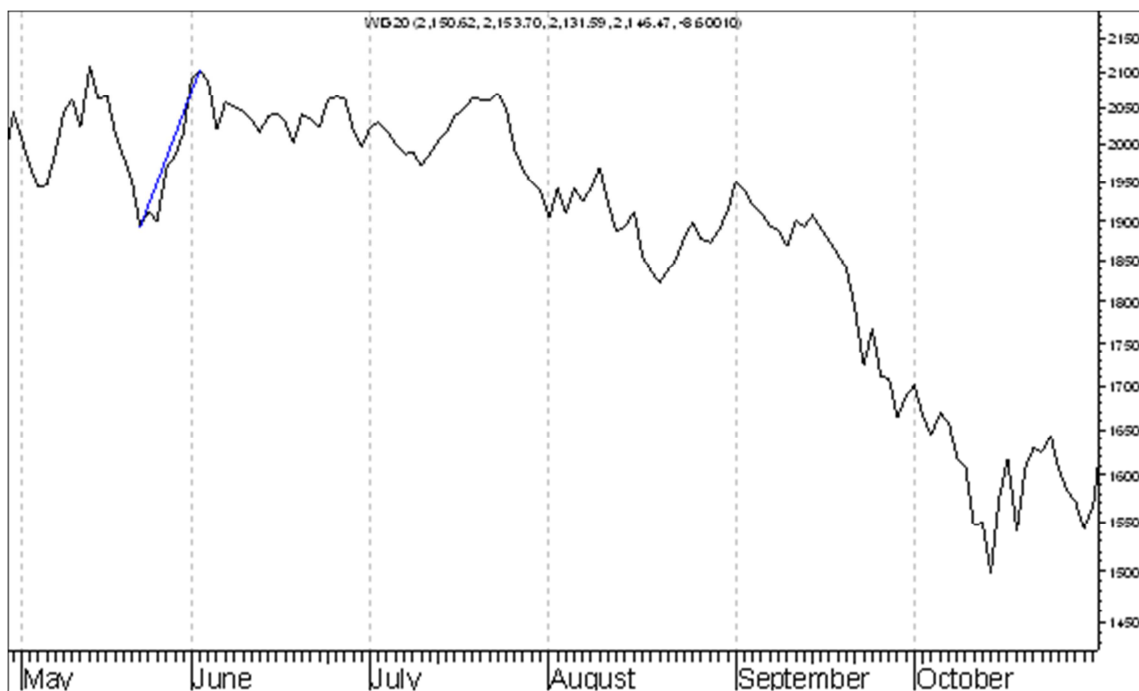


# Okres od końca kwietnia do końca października 1999 roku



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**



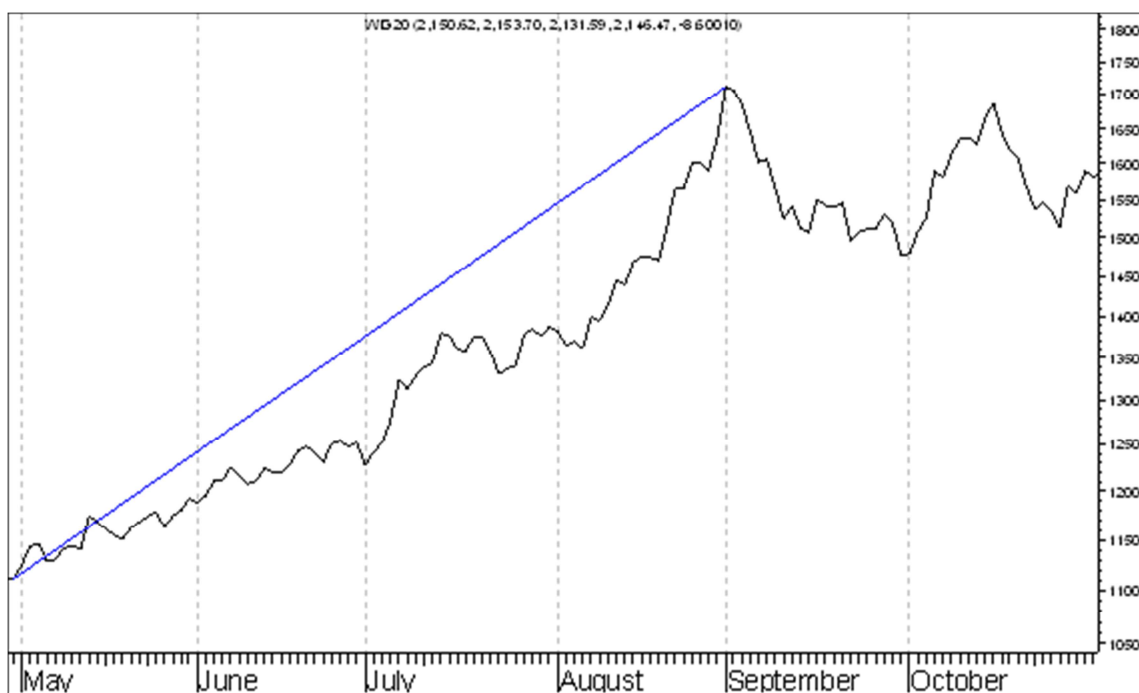
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wcześniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **27,8%**

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



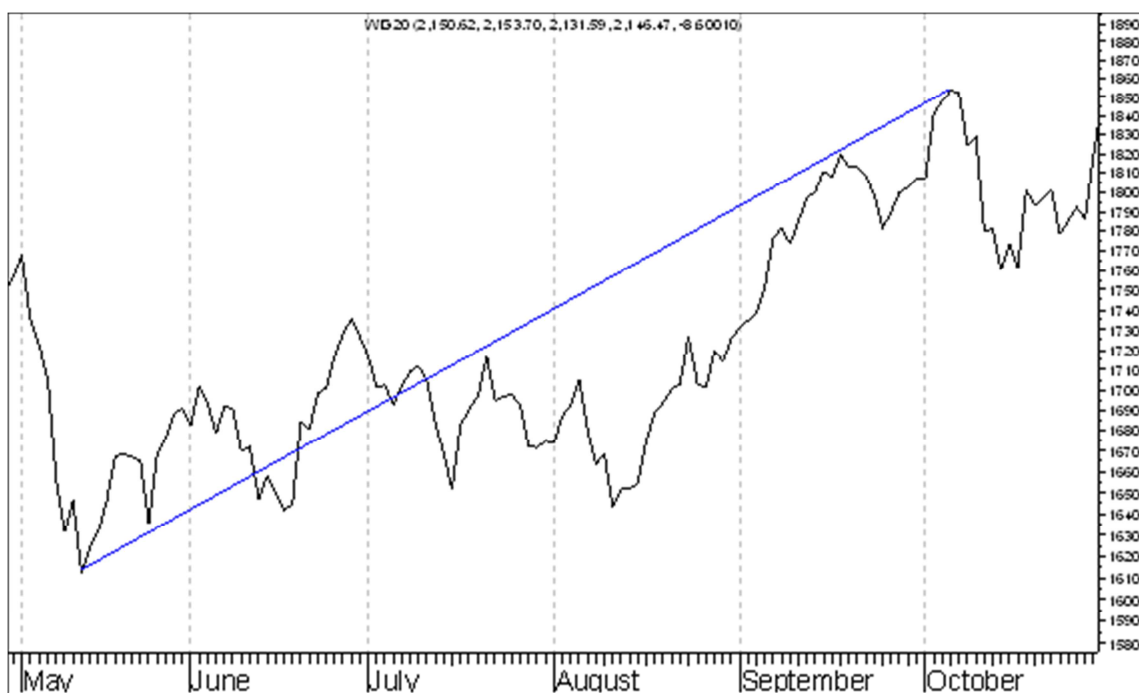
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wczesniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **13,7%**

# Okres od końca kwietnia do końca października 2003 roku



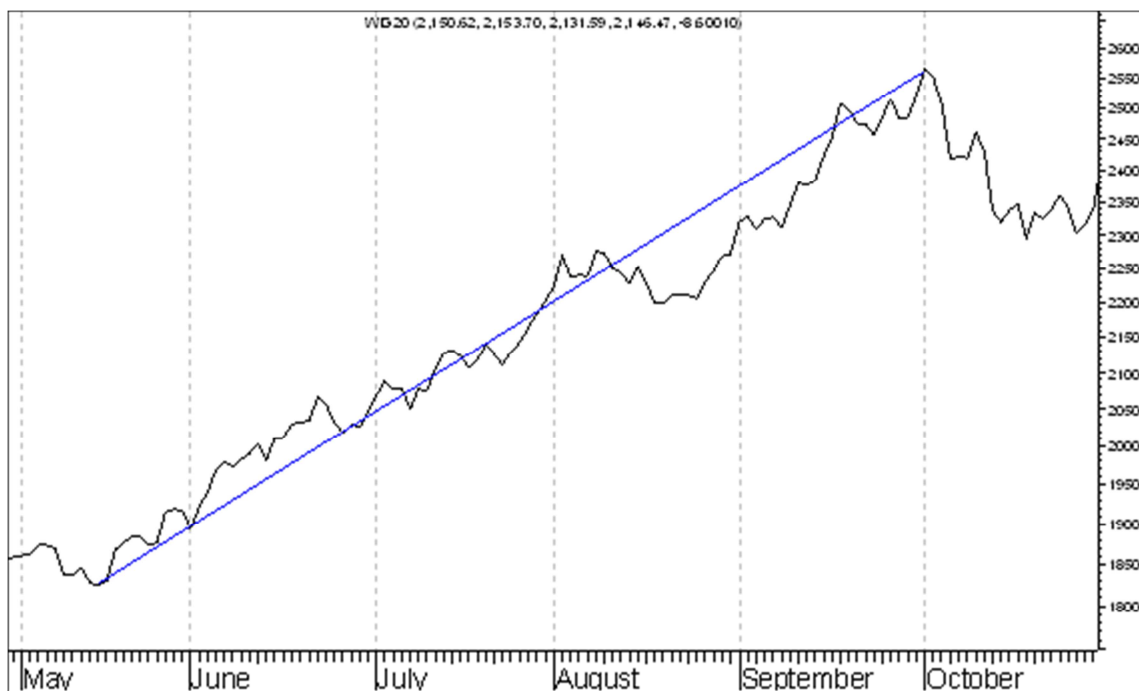
Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wczesniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł **54,0%**

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



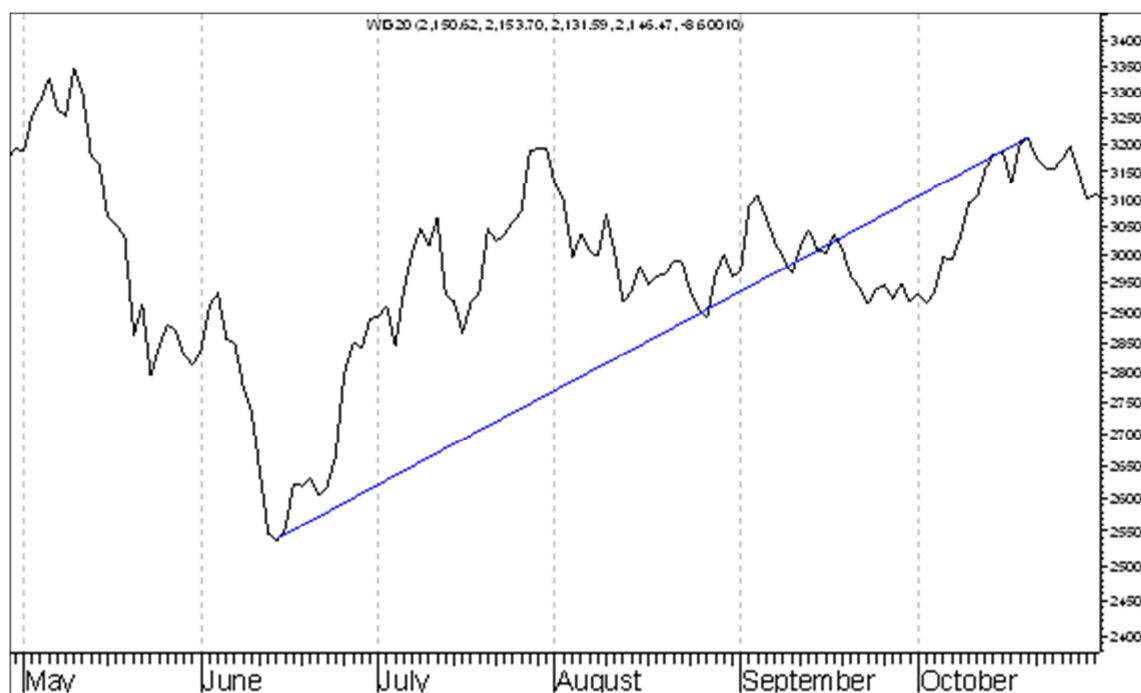
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wcześniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **14,9%**

# Okres od końca kwietnia do końca października 2005 roku



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

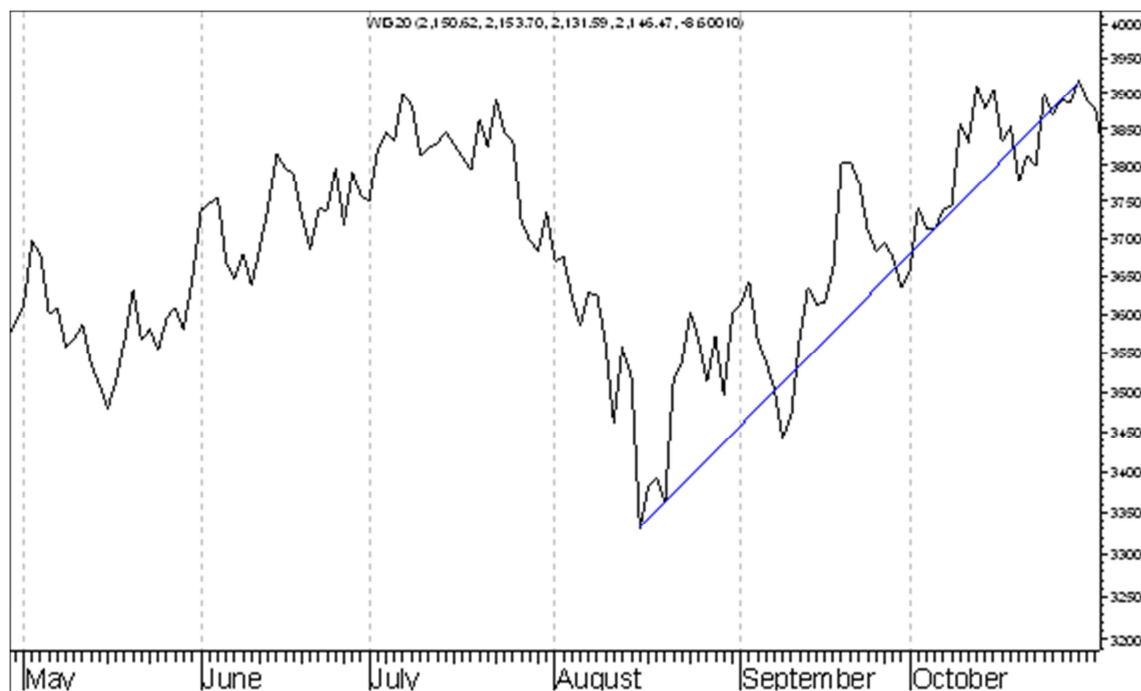
# Okres od końca kwietnia do końca października 2006 roku



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

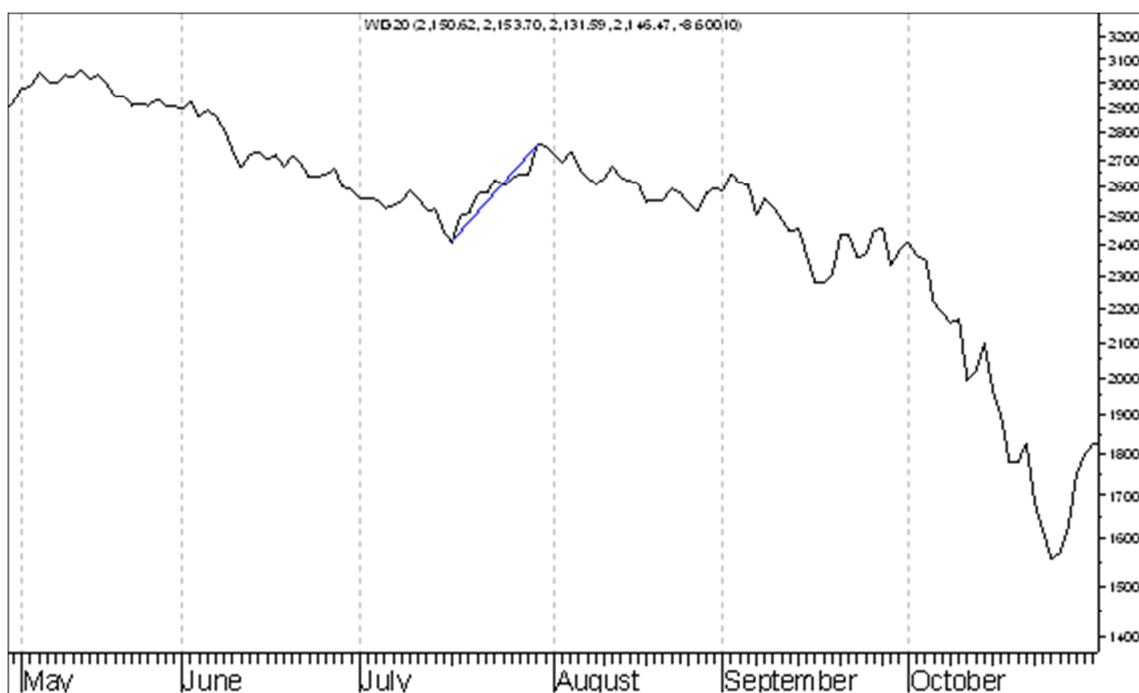


# Okres od końca kwietnia do końca października **2007 roku**



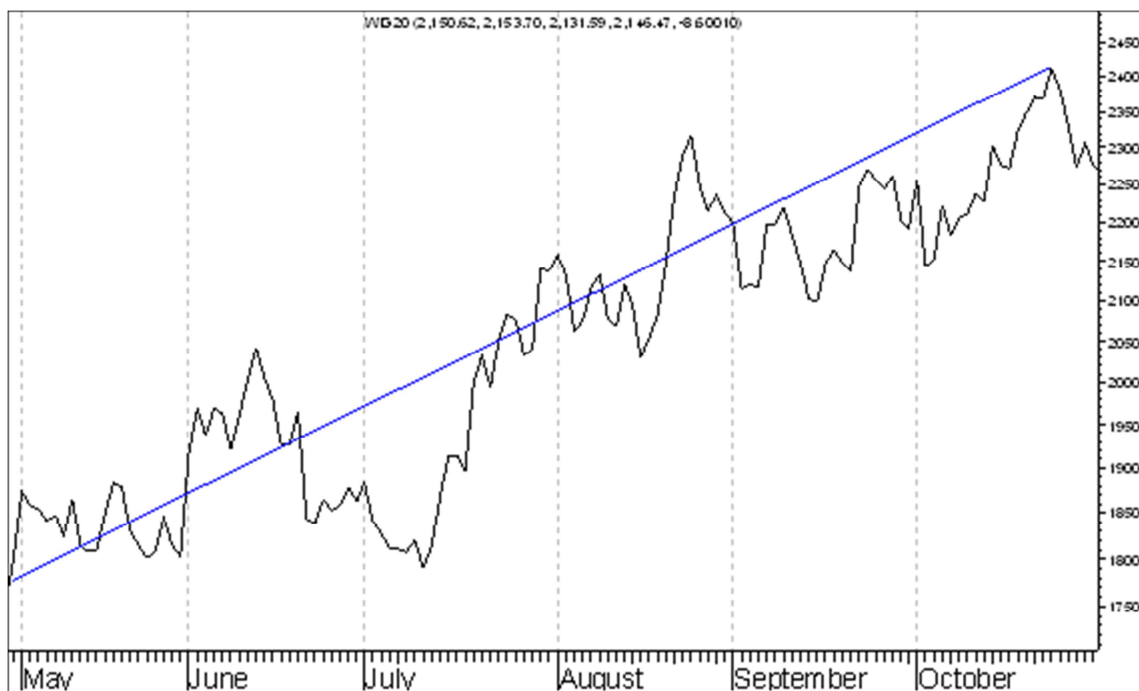
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wcześniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **17,7%**

# Okres od końca kwietnia do końca października 2008 roku



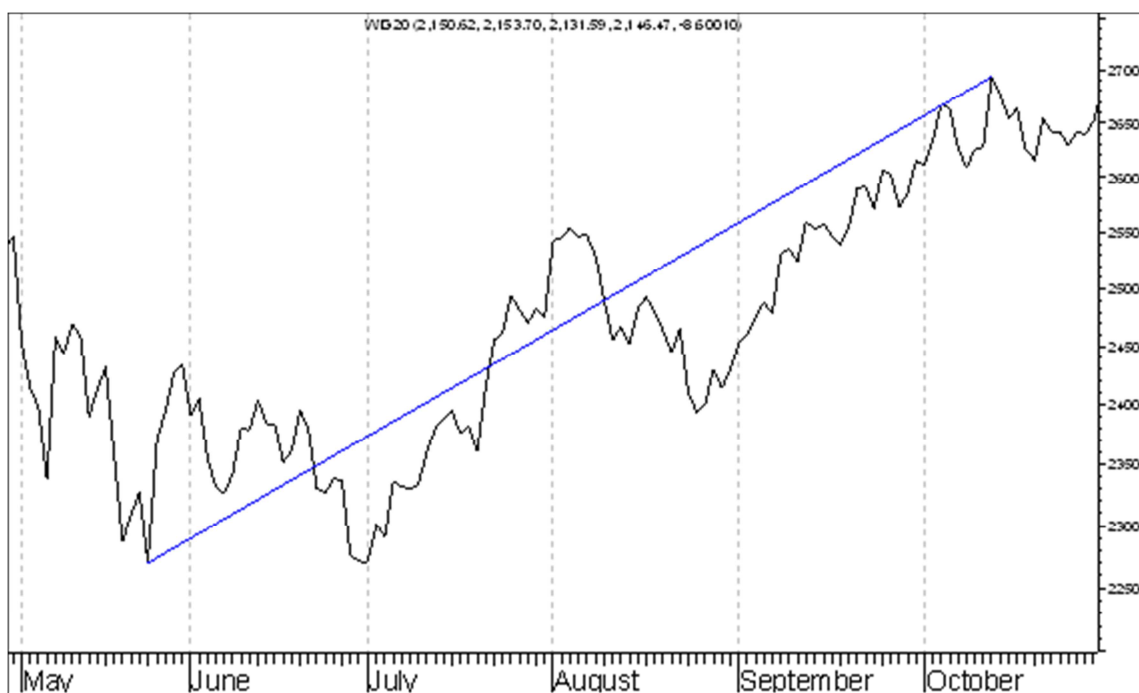
Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wcześniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł **14,2%**

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



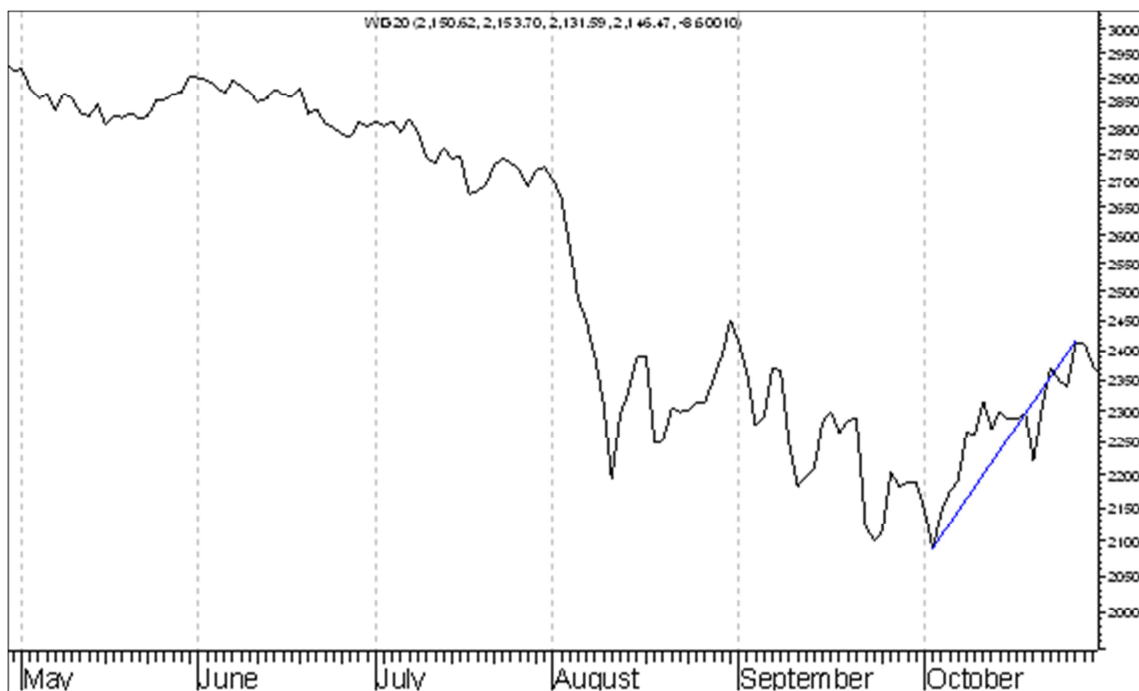
Wzrost indeksu WIG20  
pomiędzy wcześniejszym  
dołkiem a późniejszym  
szczytem wyniósł **34,1%**

# Okres od końca kwietnia do końca października 2010 roku



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

# Okres od końca kwietnia do końca października 2011 roku



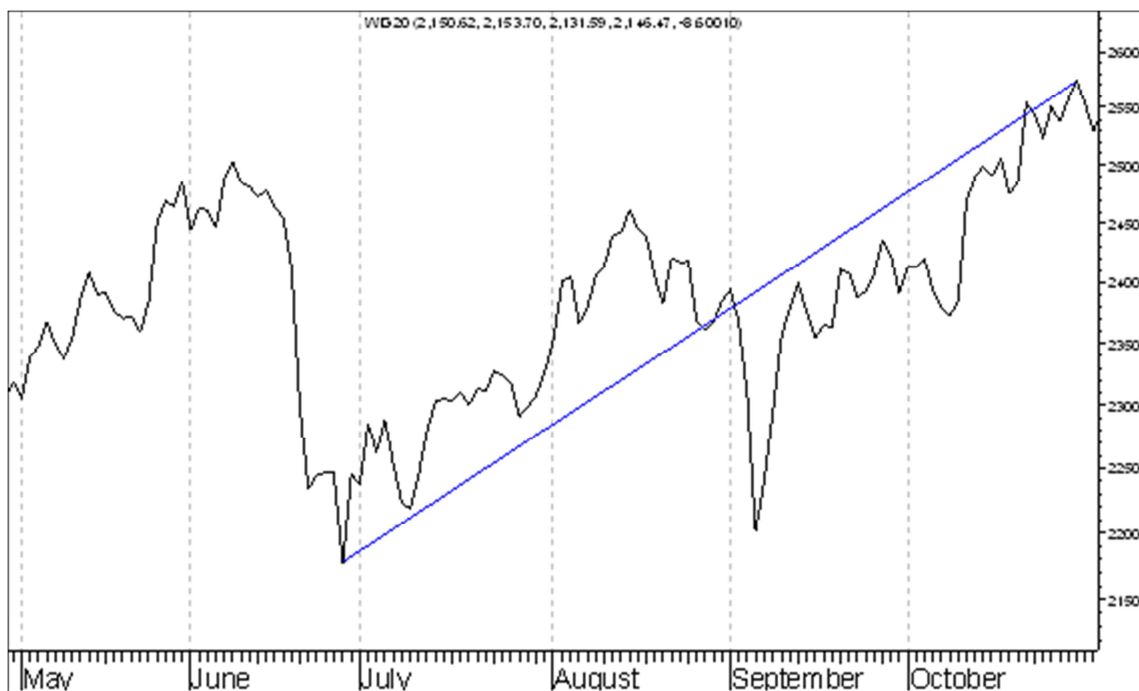
Wzrost indeksu WIG20 pomiędzy wczesniejszym dołkiem a późniejszym szczytem wyniósł **15,6%**

# 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,0 %</b>
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  
przemyslenia” 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 %
<b>Średnio</b>			<b>-23,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>25,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-25,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+32,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+8,5 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+41,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-34,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 31,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-17,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+65,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-21,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+22,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>3,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-6,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+17,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+81,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-13,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-12,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>1,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>6,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>0,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-0,1 %</b>
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 mierze dotyczyć właśnie tych spółek.

**Generalny wniosek:  
kursy akcji spółki po  
wprowadzeniu jej do  
rubryki „Wykres do  
przemyslenia”  
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 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. 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)