Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

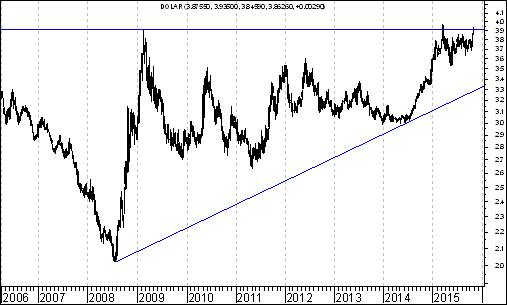
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

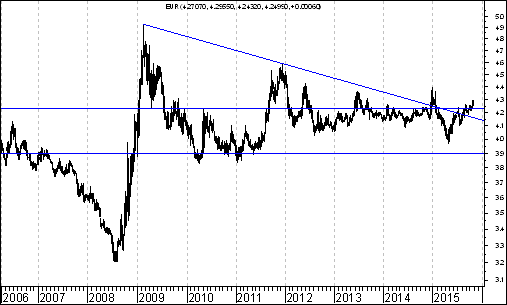
Poniedziałek, 2 listopada 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 30 października 2015 roku = 3,8626



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 **3,27.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 30 października 2015 roku = 4,2499



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, doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom **3,8932 zł** (dołek z maja 2011 roku). W tej sytuacji w średnim okresie (przez który to okres rozumiem okres od 1 miesiąca i 1 dnia do 1 roku) można oczekiwać spadków kursów euro (w złotych) w kierunku tego wsparcia

Czy na polskim rynku akcji w 2015 roku panuje dotychczas hossa, czy bessa ?

Gdyby chcieć jednym słowem określić charakter sytuacji na polskim rynku akcji w 2015 roku byłoby to dość trudne. Popatrzmy na przykład na poniższą tabelę. Zamieściłem w niej procentowe zmiany 4 podstawowych indeksów giełdowych obliczanych przez GPW w Warszawie w 2015 roku.

|  |  |
| --- | --- |
| Nazwa indeksu giełdowego obliczanego przez GPW w Warszawie | Zmiana w % w okresie od 31 grudnia 2014 roku do 30 października 2015 roku |
| Indeks WIG | -2,2 |
| Indeks dużych spółek (WIG20) | -11,1 |
| Indeks średnich spółek (mWIG40) | 5,8 |
| Indeks małych spółek (sWIG80) | 12,4 |

Najbardziej popularnym indeksem przedstawiającym sytuację na polskim rynku akcji jest WIG. Jest to tak zwany indeks ,,szerokiego rynku”. Oznacza to, że w jego skład wchodzą zarówno spółki duże, średnie i małe.

**Gdyby posługiwać się przy ocenie sytuacji na polskim rynku akcji kryterium zachowania WIG-u to można powiedzieć, że w tym roku na polskim rynku akcji mamy do czynienia z umiarkowaną, co prawda, ale jednak bessą.**

Z kolei gdyby policzyć stopę zwrotu kursów akcji wszystkich spółek notowanych obecnie na GPW w Warszawie to można zauważyć, że około 64 % z nich zyskało na wartości a 36 % spadło. Doświadczenia poszczególnych inwestorów są więc zapewne różne.

**Gdyby dokonać porównań międzynarodowych to należy zauważyć, że zachowanie indeksu WIG było w tym roku stosunkowo słabe**. Popatrzmy na poniższą tabelę prezentującą procentową zmianę indeksów w poszczególnych krajach od końca 2014 roku do 30 października 2015 roku

|  |  |
| --- | --- |
| Nazwa indeksu giełdowego obliczanego przez GPW w Warszawie | Zmiana w % w okresie od 31 grudnia 2014 roku do 30 października 2015 roku |
| USA - S&P 500 | 1,0 |
| Niemcy - DAX 30 | 10,7 |
| Japonia – Nikkei 225 | 9,4 |
| Argentyna - Merval | 45,3 |
| Korea Południowa - KOSPI | 5,9 |
| Węgry - BUX | 29,6 |
| Brazylia - Bovespa | -8,3 |
| Tajwan – TAIEX | -8,1 |
| Polska – WIG | -2,2 |

Warto też dodać, że tak zwany indeks ogólnoświatowy stracił na wartości 0,2 %. Co z tego wynika ? Przede wszystkim to, że byliśmy dotychczas świadkami bardzo dużego zróżnicowania zachowania poszczególnych indeksów giełdowych, zarówno, gdy na cały problem (,,czy w 2015 roku panowała bessa, czy hossa ?) spojrzymy z polskiego, jak i też międzynarodowego punktu widzenia.

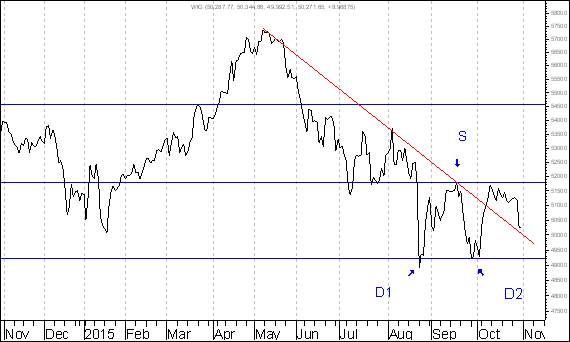
Dlatego też (i to chcę bardzo podkreślić) przyjąłem od początku prowadzenia strony <http://analizy-rynkowe.pl/>, że prowadząc rubrykę ,,Wykres do przemyślenia”, w której umieszczam od czasu do czasu ciekawie wyglądające moim zdaniem wykresy kursów akcji potem przez okres 12 miesięcy porównuje ich zachowanie z zachowaniem indeksu WIG20.

Tak samo jak inwestor lokujący świadomie swój kapitał w skali międzynarodowej może zastanawiać się nad tym, **które indeksy krajowe zachowają się lepiej** od indeksu ogólnoświatowego tak samo inwestor lokujący świadomie swój kapitał tylko na polskim rynku akcji może zastanawiać się nad tym, **które kursy akcji spółek zachowają się lepiej** od wybranego polskiego punktu odniesienia, na przykład od indeksu WIG20 (lub WIG).

Teraz popatrzmy na wykres WIG. Na razie trzeba przyznać, że sytuacja WIG-u nie zmieniła się praktycznie za bardzo w stosunku do poprzedniego tygodnia, przynajmniej z technicznego punktu widzenia.

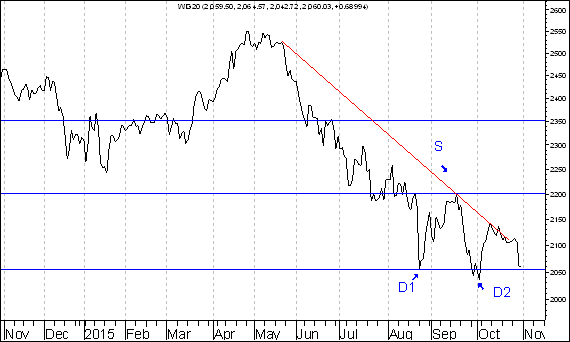
**Tworzy się tutaj formacja podwójnego dna**, ale nie doszło jeszcze do wybicia z niej.

**WIG**



Popatrzmy także na indeks WIG 20. **Tworzy tu tworzy się formacja podwójnego dna**. Nie doszło jeszcze do wybicia z niej.

**WIG20**

****

**Czy może dojść do ,,spalenia” formacji podwójnego dna w przypadku WIG-u lub WIG-u 20 ?**

Zakłada, że ponieważ wchodzimy w stosunkowo korzystny dla posiadaczy akcji okres pomiędzy końcem października roku danego roku a końcem kwietnia roku następnego dojdzie w końcu do wybicia z formacji podwójnego dna, tak w przypadku WIG-u, jak i WIG-u 20.

Teoretycznie (choć raczej mało prawdopodobne) możliwe jest ,,spalenia” formacji podwójnego dna.

Przyznam, że o ,,spaleniu” formacji podwójnego dna (a także o ,,spaleniu” podwójnego szczytu) po raz pierwszy przeczytałem w książkach **Thomasa Bulkowskiego** opublikowanych przez Wydawnictwo Linia.

Omówię pokrótce oba pojęcia. Przytaczam je także z tego powodu, że **jako ,,fan” formacji podwójnego dna** (a także podwójnego szczytu) nie mogę nie interesować się także zagadnieniami związanymi ze ,,spaleniem” obu formacji.

Na początku przypomnę, że jednymi z najbardziej popularnych formacji zmiany trendu są: formacja podwójnego dna oraz formacja podwójnego szczytu. Minimalnym zadaniem formacji podwójnego dna jest jej wypełnienie się. Także wypełnienie się jest minimalnym zadaniem formacji podwójnego szczytu.

Maksymalnym zadaniem formacji podwójnego dna jest zmiana trendu spadkowego na wzrostowy. Maksymalnym zadaniem formacji podwójnego szczytu jest z kolei zmiana trendu ze wzrostowego na spadkowy.

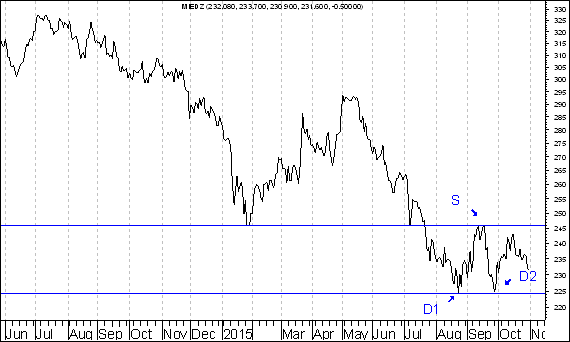
Obie formacje mogą się ,,spalić”

**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.**

**Zdarza się także niekiedy**, że **kurs** po wybiciu z formacji podwójnego szczytu **początkowo spada**, ale wkrótce zaczyna rosnąć. Kiedy **wzrośnie powyżej poziomu wyższego szczytu** tej formacji mamy do czynienia z tak zwanym **,,spaleniem” formacji podwójnego szczytu.** **Powstaje wówczas bardzo silny sygnał kupna**.

W najbliższych dniach trzeba będzie też bardzo uważnie obserwować zachowanie cen kontraktów terminowych na miedź.

**MIEDŹ**



Czy dojdzie do wybicia z formacji podwójnego dna ? Zobaczymy. Szansę są spore, ale oczywiście pewności nie ma.

**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 30 października 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 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.09.2014 | Poziom – 11.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Boryszew | 6,50 zł. | 5,15 zł. | -20,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-20,8 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 185,46 pkt. | -12,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 15.09.2014 | Poziom – 15.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Erbud | 26,50 zł. | 32,90 zł. | 24,2 % |
| **Średnio** |  |  | **24,2 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 185,88 pkt. | -12,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w trzecim numerze ,,Raportu Tygodniowego” z 22 września 2014 roku w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 19 września 2014 roku do 18 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.09.2014 | Poziom – 18.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki IF Capital | 1,32 zł. | 0,98 zł. | 2,3 % |
| **Średnio** |  |  | **2,3 %** |
| WIG 20 | 2 497,38 pkt. | 2 168,19 pkt. | -13,2 % |

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 2014 roku do 24 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.09.2014 | Poziom – 18.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Capital Partners | 1,85 zł. | 2,40 zł. | +29,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+29,7 %** |
| WIG 20 | 2 489,77 pkt. | 2 082,95 pkt. | -15,8 % |

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 2014 roku do 25 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 26.09.2014 | Poziom – 25.09.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 45,64 zł. | 54,70 zł. | +19,9 % |
| Akcja spółki CD Projekt | 16,59 zł. | 26,80 zł. | +61,5 % |
| Akcja spółki Sygnity | 17,60 zł. | 8,82 zł. | - 49,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+10,5%** |
| WIG 20 | 2484,02 pkt. | 2 168,19 pkt. | - 15,8 % |

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 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.10.2014 | Poziom – 02.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Stalprodukt | 244,10 zł. | 278,15 zł. | +13,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+13,9 %** |
| WIG 20 | 2 444,06 pkt. | 2 036,32 pkt. | -16,7 % |

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 16 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.10.2014 | Poziom – 16.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tauron Polska Energia | 5,21 zł. | 3,23 zł. | -38,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-38,0 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 121,94 pkt. | -11,6 % |

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 21 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.10.2014 | Poziom – 21.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Elektrotim | 8,70 zł. | 18,66 zł. | + 114,5 % |
| Akcja spółki Relpol | 6,93 zł. | 6,70 zł. | -3,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 55,6 %** |
| WIG 20 | 2 423,77 pkt. | 2 105,65 pkt. | -13,1 % |

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 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 24.10.2014 | Poziom – 23.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Tesgas | 4,32 zł. | 3,70 zł. | -14,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-14,4 %** |
| WIG 20 | 2 401,13 pkt. | 2 107,43 pkt. | -13,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 31.10.2014 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Enea | 16,00 zł. | 12,83 zł. | -19,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-19,8 %** |
| WIG 20 | 2 463,68 pkt. | 2 060,03 pkt. | -16,4 % |

Wniosek końcowy z powyższych rozważań brzmi następująco:

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 wynosiła plus 15,3 %. Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 14,5 %.

**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 30 października 2015 roku**

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,80 zł. | +69,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+69,8 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt. | 2 060,03 pkt. | -14,8 % |

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 30 października 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP | 37,65 zł. | 28,64 zł. | -23,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-23,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 060,03 pkt. | -14,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor | 8,14 zł. | 9,70 zł. | +19,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+19,2 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt. | 2 060,03 pkt. | - 12,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 118,45 zł. | +2,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+2,6 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt. | 2 060,03 pkt. | -11,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,17 zł. | -5,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-5,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 060,03 pkt. | -14,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 1,09 zł. | -1,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 060,03 pkt. | -14,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,78 zł. | +6,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+6,2 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 2 060,03 pkt. | -12,0% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 14,30 zł. | +88,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+88,9 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt. | 2 060,03 pkt. | -12,6 % |

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 kwietnia do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,44 zł. | 15,2 % |
| **Średnio** |  |  | **15,2 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 2 060,03 pkt. | -15,0 % |

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 maja do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 12,00 zł. | 8,1 % |
| **Średnio** |  |  | **8,1 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt. | 2 060,03 pkt. | -18,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł. | 9,30 zł. | -2,0 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł. | 2,54 zł. | -1,6 % |
| Akcja spółki Variant | 1,77 zł. | 1,77 zł. | 0,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,2 %** |
| IG 20 | 2317,84 pkt. | 2 060,03 pkt. | -11,1 % |

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 21 lipca do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce | 20,80 zł. | 22,00 zł. | 5,8 % |
| **Średnio** |  |  | **5,8 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt. | 2 060,03 pkt.. | 8,2 % |

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 22 lipca do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 52,19 zł. | 26,5 % |
| **Średnio** |  |  | **26,5 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt. | 2 060,03 pkt. | -5,8 % |

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 2 do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 11,56 zł. | 3,2 % |
| **Średnio** |  |  | **3,2 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt. | 2 060,03 pkt. | -2,3 % |

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 3 do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 311,70 zł. | 0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **0,9 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt. | 2 060,03 pkt. | -4,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,10 zł. | - 10,4 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł. | 320,00 zł. | 2,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,0 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt. | 2 060,03 pkt. | -3,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 14 października 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 24,91 zł. | -0,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-0,1 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt. | 2 060,03 pkt. | -3,0 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 17 października 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 30.10.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 88,00 zł. | 3,0 % |
| **Średnio** |  |  | **3,0 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt. | 2 060,03 pkt. | -2,9 % |

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 **21.**

W odniesieniu do tej grupy **21 spółek** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 21 spółek** (których lista **opublikowana jest na str. 11-16)**

**kursy akcji 19-u spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 30 października 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

**a 2-u gorzej od indeksu WIG20**

Uwaga ! – na poprzedniej stronie przedstawiłem wyniki badań dotyczących zachowania kursów akcji 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**

29 października 2015 roku rozpoczęła się kolejną ankieta na stronie <http://analizy-rynkowe.pl/>.

Pytanie w tej ankiecie brzmi: **,,Komu może się przydać strona internetowa analizy-rynkowe.pl ?”**

Przewidziałem 3 warianty odpowiedzi.

\*Odpowiedź pierwsza: **,,raczej inwestorom indywidualnym”**

\*Odpowiedź druga: **,,raczej osobom kierującym instytucjami finansowymi”**

\*Odpowiedź trzecia: **,,zarówno jednym, jak i drugim”**

Zachęcam do udziału w ankiecie. Dziękuję za każdy głos !

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

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

pozdrawiam



Sławomir Kłusek, 31 października 2015 roku

**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**.
* 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 doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom 3,8932 zł (dołek z maja 2011 roku).
* WIG stoi przed szansą na **wybicie z formacji podwójnego dna**, podobnie jak WIG20. Wybicie z obu tych formacji jest bardzo realne zważywszy na to, że wchodzimy w stosunkowo korzystny dla posiadaczy akcji okres ,,przełomu roku” pomiędzy końcem października a końcem kwietnia
* Aktualnie **rozpoczynam eksperyment ,,efekt przełomu roku”**. W ramach tego eksperymentu założyłem, że średnia procentowa zmiana kursów akcji wybranych **11 spółek** notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będzie pomiędzy 30 października 2015 roku a 29 kwietnia 2016 roku wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20 w tym okresie. **O tym, jakie to spółki można się przekonać analizując poniższy link:** <http://analizy-rynkowe.pl/rozpoczynam-kolejny-eksperyment-tym-razem-bedzie-to-eksperyment-efekt-przelomu-roku/>

Opracował: Sławomir Kłusek, 2 listopada 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)