

# Raport

# Tygodniowy

o sytuacji na  
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 5 października 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 2 października 2015 roku = 3,7904



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 2 października 2015 roku = 4,2478



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, 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

## WIG 20 – w ostatnim tygodniu spadek, ale szansa na pozytywny impuls z USA

W poprzednim tygodniu indeks WIG20 stracił na wartości 2,7 %, ale **w piątek byliśmy świadkami pewnego ciekawego wydarzenia**, które może mieć pozytywny wpływ na dalsze losy sytuacji na polskim rynku akcji.

Zaprezentowane zostały w USA dane o sytuacji na tamtejszym rynku akcji.

Okazało się, że liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych we wrześniu była mniejsza od oczekiwań.

Początkowo reakcja uczestników amerykańskiego rynku akcji była negatywna. Indeks S&P spadał ponad 1%, z biegiem czasu inwestorzy chętniej kupowali akcje amerykańskie.

W rezultacie indeks **S&P 500 zakończył cały dzień zwyżką o 1,4 %**.

To bardzo pozytywny znak. Może on oznaczać, że inwestorzy giełdowi potraktowali gorsze od oczekiwanych dane o sytuacji na amerykańskim rynku pracy jako zapowiedź tego, że **tamtejszy amerykański bank centralny nie będzie zaostrzał swej polityki pieniężnej tak szybko, jak tego jeszcze niedawno oczekiwano**.

Indeks WIG20 **zbliża się do linii trendu** poprowadzonej przez dołki z 1995 roku oraz 2009 roku, co może wywołać wzrost aktywności strony popytowej.

### **WIG20**



Poprzednio po dojściu do owej wzrostowej linii trendu byliśmy świadkami bardzo silnych wzrostów.

Czy tak będzie i tym razem ? Zobaczmy. W każdym razie szansa jest duża.

Dziś pragnę znów zwrócić uwagę na wykres **siły względnej polskiego indeksu cenowego IC** obliczanego przez polski portal finansowy <http://stoog.pl/> **w stosunku do niemieckiego indeksu DAX.**

Warto zauważyć, że na wykresie owej siły względnej doszło do wybicia z formacji bardzo dużego podwójnego dna.

Zadaniem formacji podwójnego dna jest doprowadzenie do wzrostów. Można więc oczekiwać w średnim, albo nawet długim terminie przewagi polskiego rynku akcji nad niemieckim rynkiem akcji.

### **POLSKI INDEKS CENOWY/DAX**



Warto zauważyć, że od czerwca 2007 roku do marca 2015 roku wykres owej siły względnej znajdował się w bardzo długoterminowym trendzie spadkowym.

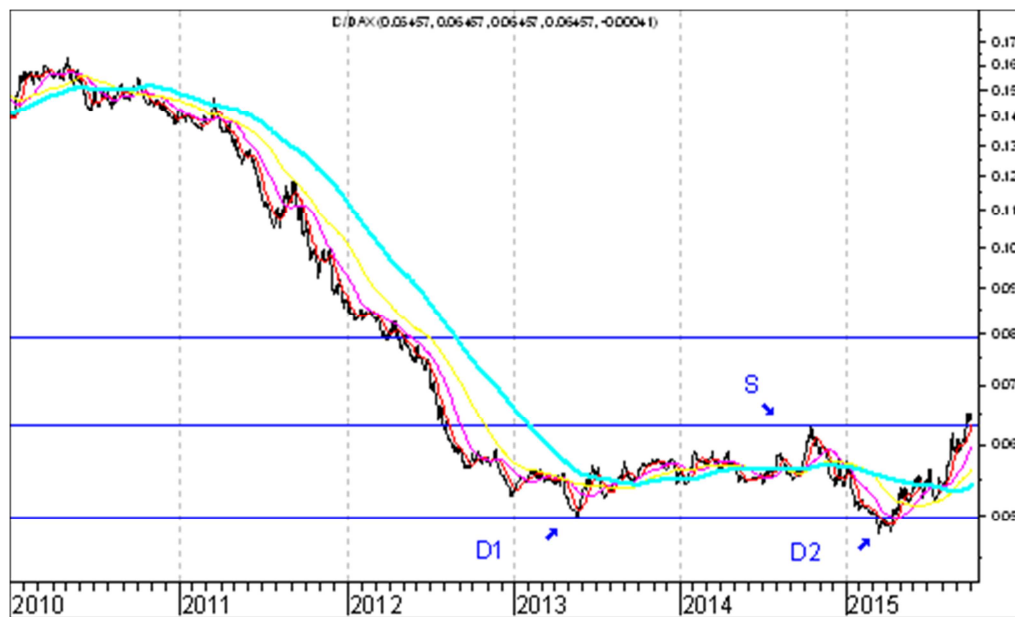
Obecnie pojawiła się szansa na zmianę tej sytuacji. W kontekście wykresu tej siły względnej warto zwrócić uwagę na jeszcze jeden aspekt sprawy.

Można mianowicie na wykresie siły względnej polskiego indeksu cenowego do niemieckiego indeksu DAX wyrysować średnie ruchomowe.

Przykładowo można na tej wykresie nanieść średnie ruchome z 15 sesji, 45 sesji, 100 sesji, 200 sesji oraz 500 sesji.

Można zauważyć, że kierunek i wzajemny układ średnich jest już typowy dla hossy. To bardzo optymistyczne.

### POLSKI INDEKS CENOWY/DAX



Może powstać teraz pytanie: z jakich powodów **polski rynek akcji może zacząć wykazywać dużą siłę w stosunku do niemieckiego rynku akcji** ?.

Powstaje też inne pytanie: czy owa siła będzie wykazywana nie tylko przez grupę małych i średnich spółek, ale także przez grupę spółek dużych, to znaczy przez indeks WIG20 ?.

Wydaje mi się, że do tego, aby siła wykazywana była przez także indeks WIG20 potrzeba by była wyżka cen surowców, w tym miedzi.

Doświadczenie pokazuje bowiem, że WIG20 zachowywał się lepiej od indeksu DAX wówczas, gdy ceny kontraktów terminowych na miedź rosły.

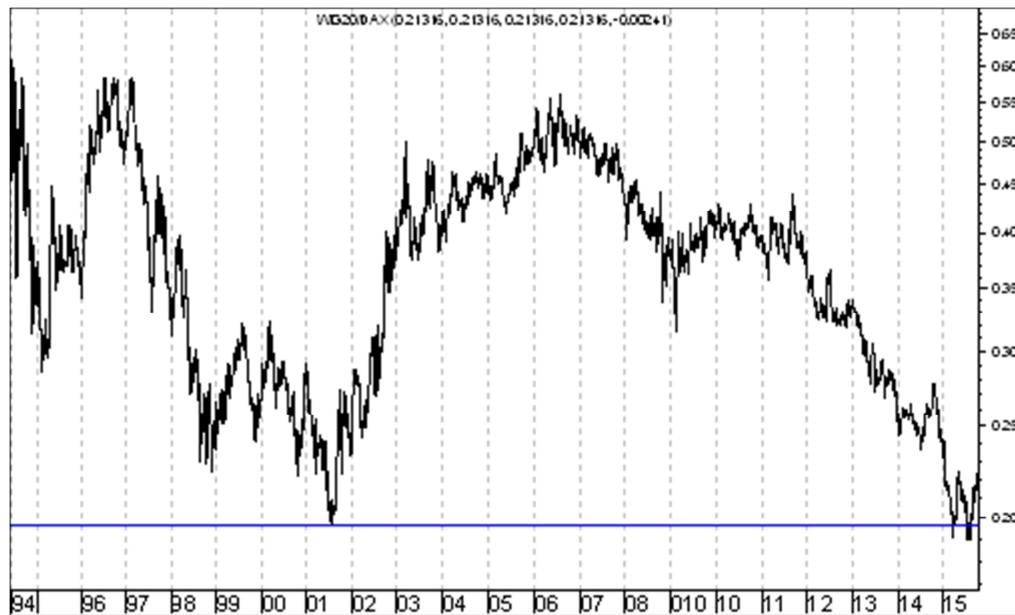
Z tego punktu widzenia za pozytywne uznać należy to, że w piątek ceny miedzi po przejściowych spadkach wzrosły.

Biorąc pod uwagę wszystkie wyżej wymienione czynniki można oczekiwać, że w najbliższym czasie sytuacja na GPW także w przypadku indeksu WIG20 powinna zacząć się poprawiać.

Na kolejnej stronie zaprezentuję wykres siły względnej WIG20/DAX. Można dostrzec na nim bardzo ciekawe symptomy zwiastujące zmianę trendu długoterminowe na wzrostowy.

Po pierwsze można zauważyć na nim dojście do **wsparcia**

### WIG20/DAX



Po drugie doszło przy tym właśnie wsparciu do wybicia z małej **formacji podwójnego dna**...Zaczyna to wyglądać bardzo ciekawie...

### WIG20/DAX



Zakładam, że dotychczasowy tok rozumowania jest prawidłowy i faktycznie polski rynek akcji będzie wykazywał dużą siłę w stosunku do niemieckiego indeksu DAX.

Skoro tak to..warto prześledzić wykresy akcji tych spółek, które na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy znalazły się w rubryce „Wykres do przemyslenia” i przejrzeć wykresy siły względnych tych spółek w stosunku do indeksu DAX.

Z tego punktu widzenie bardzo ciekawie wygląda na przykład wykres siły względnej Comarch/DAX, w przypadku którego to wykresu doszło do wybicia z formacji podwójnego dna.

### **COMARCH/DAX**



Dlaczego ten wykres jest taki ważny ?

Otóż jeżeli zakładamy, że polski rynek akcji będzie się cechował relatywną siłą w stosunku do indeksu DAX to chcąc zastanowić się nad tym, w przypadku których spółek kursy akcji zachowują się stosunkowo mocno w tym warunkach warto zbadać na przykład w przypadku których spółek doszło do wybicia z formacji podwójnego dna na wykresie siły względnej danej spółki do indeksu DAX.

Oczywiście można przytoczyć więcej przykładów. Nie tylko Comarch/DAX. Ciekawie wygląda na przykład wykres siły względnej Eurocash/DAX.

Być może z tego powodu kurs spółki Eurocash wykazuje w ostatnim czasie tak dużą siłę. Przykład spółki Eurocash warto jest szerszego omówienia, czego dokonam na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/>.

# UWAGA ! – TRWA ÓSMA ANKIETA

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

W ankiecie tej postawiłem pytanie: „Czy kurs akcji spółki Comarch w okresie od 23 września do końca 2015 roku zyska na wartości ?”

53 % czytelników biorących udział w głosowaniu głosowało na odpowiedź: „tak”

47 % osób biorących udział w głosowaniu głosowało na odpowiedź: „nie”

W ramach tej ankiety oddano 17 głosów.

Dzisiaj rozpoczynam kolejną ankietę. Pytanie w tej ankiecie brzmi: **„Czy kurs akcji spółki Eurocash w okresie od 30 września do końca 2015 roku zyska na wartości ?”**

Zapraszam do udziału w ankiecie. Dziękuję za każdy głos !.

Warto zauważyć, że na wykresie kursu akcji spółki Eurocash mamy do czynienia z **niewypełnioną formacją podwójnego dna**.

## EUROCASH



Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu kursu akcji tej spółki do 54 złotych i 89 groszy.



**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 2 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>24,2 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>2,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,5%</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+13,9 %</b>
WIG 20	2 444,06 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,7 %

## 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 18,4 %**. Procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 15,0 %.

**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 2 października 015 roku

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze „Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 17 września do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 17.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	3,19 zł.	-38,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-38,8 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 036,32 pkt.	-15,2 %

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 przemyslenia” w okresie od 21 października do 19 czerwca 2015 roku do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	16,90 zł.	+ 94,3 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	6,82 zł.	-3,3 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 45,5 %</b>
WIG 20	2 423,77 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,0 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w siódmym numerze „Raportu Tygodniowego” z 27 października 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 24 października 2014 roku do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,25 zł.	-24,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-24,8 %</b>
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze „Raportu Tygodniowego” z 3 listopada 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 31 października 2014 roku do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	13,13 zł.	-17,9 %
<b>Średnio</b>			<b>-17,9 %</b>
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 036,32 pkt.	-17,3 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze „Raportu Tygodniowego” z 1 grudnia 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyslenia” w okresie od 28 listopada 2014 roku do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	1,60 zł.	+50,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+50,9 %</b>
WIG 20	2 416,93 pkt.	2 036,32 pkt.	-15,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	29,08 zł.	-22,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-22,8 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 036,32 pkt.	-15,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	9,90 zł.	+21,6 %
<b>Średnio</b>			<b>+21,6 %</b>
WIG 20	2 360,00 pkt.	2 036,32 pkt.	- 13,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	127,40 zł.	+10,3 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,3 %</b>
WIG 20	2 315,94 pkt.	2 036,32 pkt.	-12,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,18 zł.	-4,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,8 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 036,32 pkt.	-15,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,05 zł.	-5,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-5,4 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 036,32 pkt.	-15,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,72 zł.	+4,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+4,9 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 036,32 pkt.	-13,0%

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	12,00 zł.	+58,5 %
<b>Średnio</b>			<b>+58,5 %</b>
WIG 20	2 358,25 pkt.	2 036,32 pkt.	-13,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,30 zł.	4,0 %
<b>Średnio</b>			<b>4,0 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,0 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	11,26 zł.	1,4 %
<b>Średnio</b>			<b>1,4 %</b>
WIG 20	2 523,09 pkt.	2 036,32 pkt.	-19,3 %

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	8,79 zł.	-7,4 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	1,71 zł.	-33,7 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,69 zł.	-4,5 %
<b>Średnio</b>			<b>-15,2 %</b>
IG 20	2317,84 pkt.	2 036,32 pkt.	-12,1 %



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

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	21,00 zł.	1,0 %
<b>Średnio</b>			<b>1,0 %</b>
WIG 20	2 444,63 pkt.	2 036,32 pkt.	-9,3 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	45,50 zł.	10,3 %
<b>Średnio</b>			<b>10,3 %</b>
WIG 20	2 185,83 pkt.	2 036,32 pkt.	-6,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,45 zł.	2,2 %
<b>Średnio</b>			<b>2,2 %</b>
WIG 20	2 107,58 pkt.	2 036,32 pkt.	-3,4 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	289,30 zł.	-6,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-6,4 %</b>
WIG 20	2 155,07 pkt.	2 036,32 pkt.	-5,5 %

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 22.

W odniesieniu do tej grupy **22 spółek** można sformułować następujący wniosek:

### Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 22 spółek (których lista opublikowana jest na str. 14-17)**

**kursy akcji 16-u spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 2 października 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

**a 6-u gorzej od indeksu 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**.
- ⇒ 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 doszło do przebicia szczytu z lipca 2015 roku. Obecnie ważnym wsparciem jest poziom 3,8932 zł (dołek z maja 2011 roku).
- ⇒ **WIG 20 zbliżył się do linii trendu poprowadzonej przez dołki z 1995 roku oraz 2009 roku.** W związku z powyższym można oczekiwać w najbliższym czasie uaktywnienia strony popytowej. Można dostrzec **silne objawy umacniania polskiego rynku akcji w stosunku do indeksu DAX.** Do wybicia z formacji podwójnego dna doszło na wykresie siły względnej polskiego indeksu cenowego wobec indeksu DAX oraz na wykresie WIG20/DAX.
- ⇒ Chcąc zastanowić się nad tym, w przypadku których spółek, kursu akcji skorzystają na „słabości” indeksu DAX można dokonać analizy wykresów sił względnych tych spółek wobec indeksu DAX. Z tego punktu widzenia **bardzo ciekawie prezentuje się wykres siły względnej Comarch/DAX**, w przypadku którego to wykresu doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Co ciekawe **kurs akcji spółki Eurocash** (która znalazła się niedawno w rubryce „Wykres do przemyślenia”) **przebił swe 52-tygodniowe maksimum**, co świadczy o sile kursu i stwarza szansę na wypełnienie formacji podwójnego dna.

Opracował: Sławomir Kłusek, 5 października 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)