

Raport

Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 26 października 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 16 października 2015 roku = 3,8597



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 16 października 2015 roku = 4,2493



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 oraz WIG20 wciąż oczekują na wybicie z formacji podwójnego dna

W poprzednim tygodniu indeksy największych rynków akcji na świecie zyskały na wartości.

Głównym powodem tych zwyżek były **wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego**, który podczas konferencji EBC zasugerował, że instytucja będzie poważnie rozważać **możliwość zwiększenia ekspansji monetarnej**.

Powiedział także, że podczas posiedzenia EBC pojawiały się głosy niektórych członków tego gremium, że do tej ekspansji powinno dojść już w październiku.

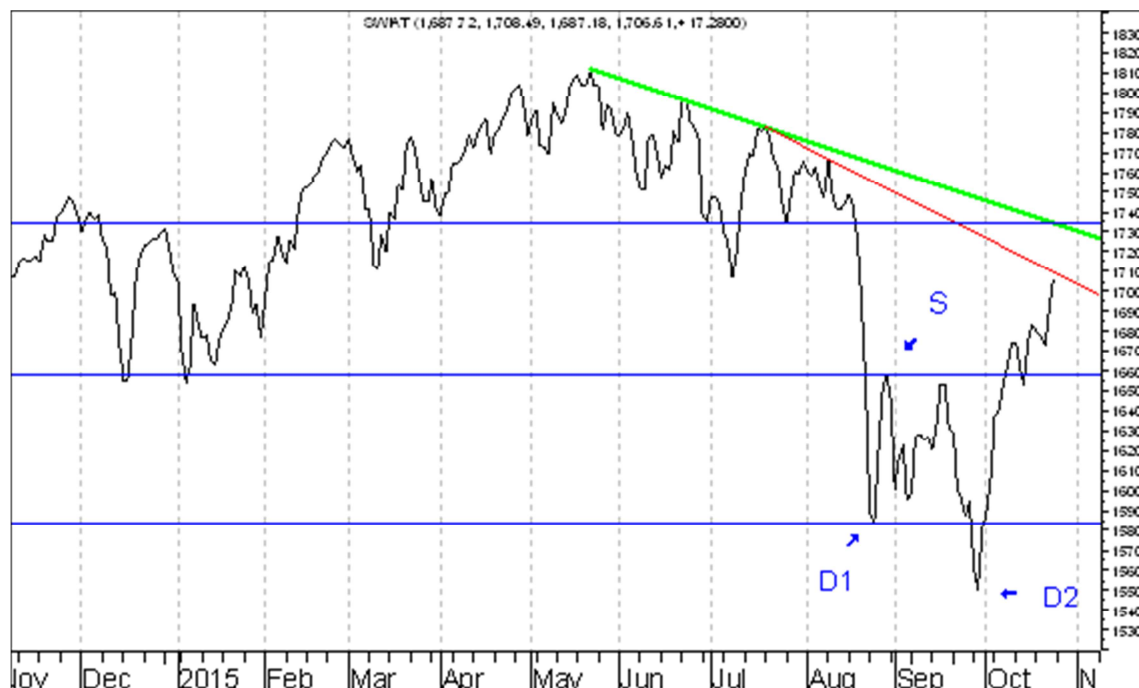
W rezultacie w czwartek odnotowano bardzo silne wzrosty indeksów rynków akcji w strefie euro.

Co ciekawe do wzrostów doszło także na rynkach akcji w USA, Japonii i na innych azjatyckich rynkach akcji.

Warto przyrzeć się wykresowi tak zwanego indeksu ogólnosiwiatowego MSCI World, który po wybiciu z formacji podwójnego dna doszedł do bliższej spadkowej linii trendu.

Wspomniana linia trendu może doprowadzić do tego, że na początku tygodnia dojść może do pewnej spadkowej korekty.

INDEKS OGÓLNOŚWIATOWY



W tym kontekście słabość indeksów WIG20 oraz WIG jest niepokojąca.

Popatrzmy na indeks WIG20. **Tworzy się tutaj formacja podwójnego dna**, ale nie doszło jeszcze do wybicia z niej.

WIG20



Popatrzmy także na indeks WIG. **Tworzy tu tworzy się formacja podwójnego dna**. Nie doszło jeszcze do wybicia z niej. Przebita została natomiast spadkowa linia trendu

WIG



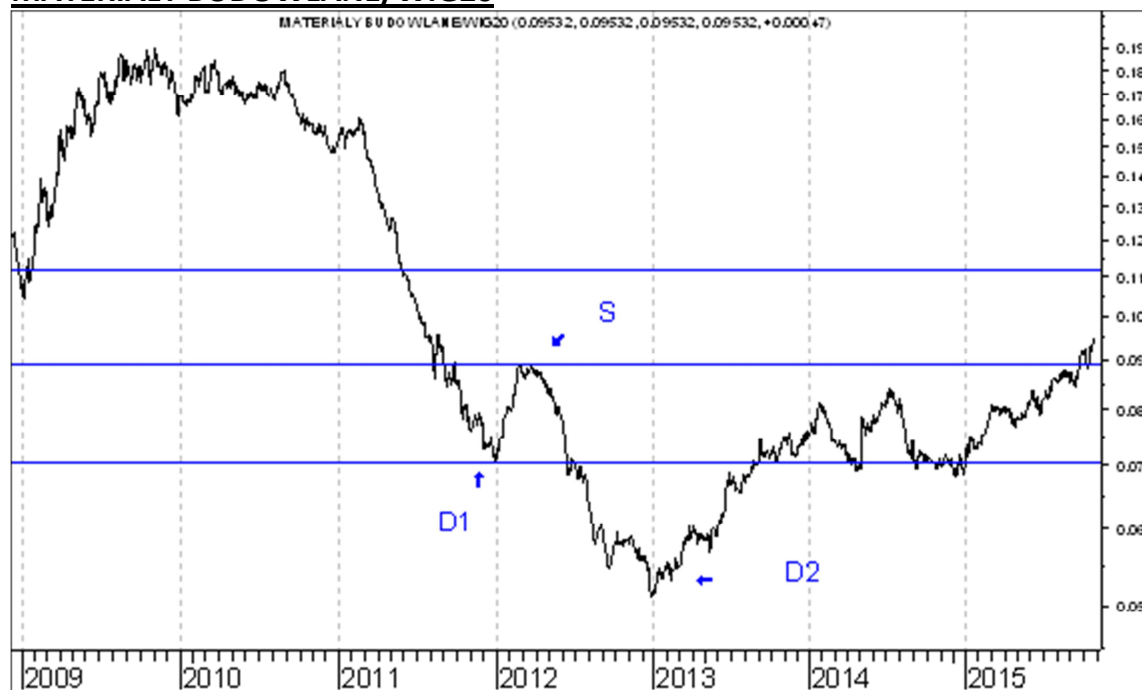
W tej sytuacji bardzo ważne jest przeglądanie, tworzonych przez portal <http://stoog.pl/> różnego typu wykresów indeksów branżowych.

Dzięki temu **można dokonywać analizy wykresów różnych sił względnych typu „indeks branży X w stosunku do indeksu WIG20”.**

Nawiasem mówiąc można także tworzyć wykresy typu „indeks branży X w stosunku do indeksu WIG”. Nie widzę przeszkód.

W tym kontekście **moją uwagę** w ostatnich dniach **zwróciła siła względna indeksu branży materiałów budowlanych w stosunku do indeksu WIG20.**

MATERIAŁY BUDOWLANE/WIG20



Doszło na nim **do wybicia z formacji nietypowego podwójnego dna.** Oznacza to, że w perspektywie średnioterminowej lub długoterminowej można oczekiwać lepszego zachowania indeksu branży materiałów budowlanych. Oto skład indeksu branży materiałów budowlanych

http://stoog.pl/q/i/?s=p_mbu&o=4&i

Wybory do sejmu i senatu a sytuacja na polskim rynku akcji

25 października 2015 roku odbyły się wybory do sejmu i senatu. W jaki sposób ich wynik może wpłynąć na sytuację polskiego rynku akcji? W poniższym rozważaniach odniosę się krótko do tego zagadnienia.

Trudno powiedzieć. Ogólnie można powiedzieć, że większość mandatów w sejmie uzyskały listy wyborcze, których przedstawiciele wielokrotnie deklarowali **niechęć do szybkiego przyjęcia euro, wychodząc np. z założenia**, iż własna waluta jest swoistym stabilizatorem wahań koniunktury gospodarczej.

Po drugie odnoszę wrażenie, że w polskim życiu publicznym dojsz powszechny staje się pogląd mówiący, że „**kapitał ma narodowość**” i, że mówiąc ogólnie warto bardziej, niż dotychczas popierać, także w sferze gospodarczej to co polskie, a nie to co zagraniczne.

Może w związku z tym inwestorzy giełdowi będą ogólnie rzecz biorąc kupować akcje spółek znajdujących się pod kontrolą kapitału polskiego, niż tych znajdujących się pod kontrolą kapitału zagranicznego, wychodząc z np. założenia, że polityka gospodarcza nowej ekipy rządowej będzie sprzyjać bardziej, niż do tej pory podmiotom gospodarczym, znajdującym się właśnie pod kontrolą kapitału polskiego. Być może..

Ten proces (takie odnoszę wrażenie) przesywania popytu w stronę tego typu spółek trwa już od kilku miesięcy, aczkolwiek (muszę to przyznać) jego nasilenie **wymagałoby dalszych badań**. Pamiętam, że „Rzeczpospolita” publikuje co roku „Listę 500”. Dla każdego przedsiębiorstwa, które zostaje na tej liście umieszczone podawana jest charakterystyka własnościowa. Na przykład można na tej podstawie wyodrębnić te podmioty gospodarcze, które znajdują się pod kontrolą kapitału polskiego (prywatnego, państwowego, komunalnego), lub też pod kontrolą kapitału zagranicznego. Warto by sprawdzić, które z nich należą do WIG20, mWIG40 oraz sWIG80 **(i jednocześnie** (!) w przypadku których z nich wygląd wykresu z punktu widzenia analizy technicznej daje szansę na wzrost kursu...)

W kontekście wyniku wyborów warto też zauważyć, że w najbliższych miesiącach czekają nas **wybory nowych członków Rady Polityki Pieniężnej**.

Zauważyłem, że mówi się, że ci **nowi członkowie będą raczej „gołębiami”**, to znaczy będą raczej skłonni popierać niski, niż wysoki poziom stóp procentowych w swych głosowaniach.

Doświadczenie uczy, że okres pomiędzy „pierwszą obniżką” a dniem bezpośrednio poprzedzającym „pierwszą podwyżkę” jest z reguły lepszy dla indeksu małych spółek sWIG80, niż dla indeksu dużych spółek WIG20.

Prof. Andrzej Kaźmierczak, członek Rady Polityki Pieniężnej powiedział w lipcu 2015 roku w ten sposób: „do końca 2017 roku nie będzie potrzeby, aby zmieniać stopy procentowe w Polsce, gdyż na horyzoncie nie widać, żeby inflacja miała osiągnąć cel NBP 2,5 %.

W tej sytuacji jest bardzo realne, że **przewaga indeksu małych spółek sWIG80** nad indeksem dużych spółek WIG20 ma szansę się utrzymać. Zakłada się bowiem, że **łagodna polityka pieniężna zwiększa skłonność do podejmowania ryzyka**, co zwiększać powinno zainteresowanie raczej akcjami małych, a nie dużych spółek. Te pierwsze uważane są za bardziej ryzykowne, podlegające silniejszym wahaniom, a te drugie za mniej ryzykowne podlegające raczej mniejszym wahaniom. Popatrzmy na wykres siły względnej sWIG80/WIG20. Wykres owej siły względnej znajduje się wciąż w silnym trendzie wzrostowym i nie ma sygnałów jego zakończenia.

sWIG80/WIG20



Co ciekawe do **wybiecia z formacji podwójnego dna** doszło już na wykresie indeksu NCIndex30 grupującego **bardzo małe spółki**. **Lekko naruszona** została od dołu **spadkowa linia trendu**, co jest pozytywnym sygnałem.

NCINDEX30



Średniookresowe perspektywy zachowania się kursu EUR/USD

W czwartek pod wpływem wypowiedzi prezesa EBC sugerującego możliwość poszerzenia programu ekspansji monetarnej doszło do silnego osłabienia kursu euro (w dolarach amerykańskich).

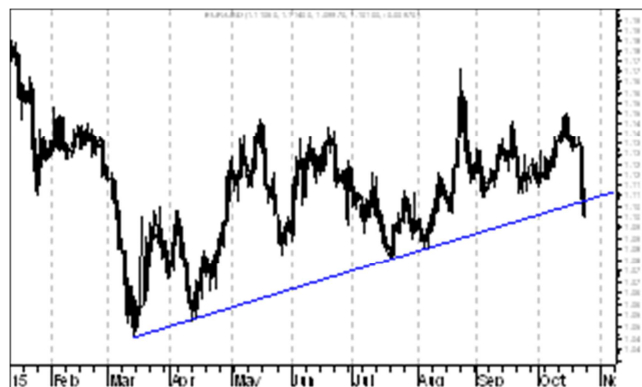
Warto przypomnieć, że na wykresie kursu EUR/USD nie zrealizowała się jeszcze **formacja podwójnego szczytu**.

Gdyby formacja ta miała się zrealizować powinno dojść do spadków kursu EUR/USD do **1,0245** w średnim terminie, czyli w okresie niższym od rocznego.

EUR/USD



Warto zauważyć, że w doszło do przełamania, poprowadzonej od dołka z marca 2015 roku, spadkowej linii trendu, co można potraktować jako swoisty sygnał sprzedaży.



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 23 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 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 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 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 %

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 17,5 %**. Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 14,4 %**.

**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 23 października 2015 roku

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

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	13,01 zł.	-18,7 %
Średnio			-18,7 %
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 107,43 pkt.	-14,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	1,70 zł.	+60,4 %
Średnio			+60,4 %
WIG 20	2 416,93 pkt.	2 107,43 pkt.	-12,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 19 czerwca 2015 roku oraz 23 października 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	30,10 zł.	-20,1 %
Średnio			-20,1 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 107,43 pkt.	-12,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	9,53 zł.	+17,1 %
Średnio			+17,1 %
WIG 20	2 360,00 pkt.	2 107,43 pkt.	- 10,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia do 19 czerwca 2015 roku do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	120,20 zł.	+4,1 %
Średnio			+4,1 %
WIG 20	2 315,94 pkt.	2 107,43 pkt.	-9,0 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,16 zł.	-5,4 %
Średnio			-5,4 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 107,43 pkt.	-12,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,05 zł.	-5,4 %
Średnio			-5,4 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 107,43 pkt.	-12,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 lutego do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,84 zł.	+7,6 %
Średnio			+7,6 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	2 107,43 pkt.	-9,9%

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 marca do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	13,99 zł.	+84,8 %
Średnio			+84,8 %
WIG 20	2 358,25 pkt.	2 107,43 pkt.	-10,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 kwietnia do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,43 zł.	1448 %
Średnio			14,4 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	2 107,43 pkt.	-13,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 maja do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	11,90 zł.	7,2 %
Średnio			7,2 %
WIG 20	2 523,09 pkt.	2 107,43 pkt.	-16,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,25 zł.	-2,5 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,65 zł.	2,7 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,79 zł.	1,1 %
Średnio			0,4 %
IG 20	2317,84 pkt.	2 107,43 pkt.	-9,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 21 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 lipca do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	21,50 zł.	3,4 %
Średnio			3,4 %
WIG 20	2 444,63 pkt.	2 107,43 pkt.	-6,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 22 lipca do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	50,40 zł.	22,2 %
Średnio			22,2 %
WIG 20	2 185,83 pkt.	2 107,43 pkt.	-3,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,21 zł.	0,1 %
Średnio			0,1 %
WIG 20	2 107,58 pkt.	2 107,43 pkt.	0,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	316,10 zł.	2,3 %
Średnio			2,3 %
WIG 20	2 155,07 pkt.	2 107,43 pkt.	-2,2 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	4,98 zł.	- 12,5 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	329,90 zł.	3,1 %
Średnio			-4,7 %
WIG 20	2 126,48 pkt.	2 121,94 pkt.	-0,9 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 14 października 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	24,81 zł.	-0,5 %
Średnio			-0,5 %
WIG 20	2 123,43 pkt.	2 107,43 pkt.	-0,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 17 października 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	87,50 zł.	2,3 %
Średnio			2,3 %
WIG 20	2 121,94 pkt.	2 107,43 pkt.	-0,1 %

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. 15-18)

kursy akcji 19-u spółek od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 23 października 2015 roku zachowywały się lepiej od indeksu WIG20

a 3-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 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 stoi przed szansą na wybicie z formacji podwójnego dna. Doświadczenie uczy, że w okresie między końcem kwietnia a końcem października zawsze dochodziło do co najmniej jednej zwwyżki rządu co najmniej 10,2 %. Gdyby założyć, że dołek został ustanowiony w dniu 2 października można oczekiwać, że w okresie do końca października zobaczymy WIG20 na poziomie co najmniej **2244,03 pkt**. Doszło by wówczas do wybicia z formacji podwójnego dna, co zapowiadać powinno wzrosty do co najmniej **2352,50 pkt**.
- ⇒ Spośród indeksów branżowych bardzo ciekawie prezentuje się obliczany przez <http://stooq.pl/> **indeks branży materiałów budowlanych**, w przypadku którego pojawia się szansa na wybicie z bardzo dużej formacji podwójnego dna. Warto przypomnieć, że spośród spółek z indeksu branży budowlanej dotychczas w rubryce „**Wykres do przemyślenia**” zostały umieszczone następujące spółki: **Ceramika Nowa Gala, Mercor i Ropczyce**.

Opracował: Sławomir Kłusek, 26 października 2015 roku

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej 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