Warto sobie zadać pytanie: które akcje spółek z obecnego składu WIG 20 zachowywały się **lepiej od indeksu WIG 20 w okresie spadków**, a które **lepiej od indeksu WIG 20 w okresie wzrostów cen miedzi ?** Dla uproszczenia można założyć, że te pierwsze akcje można nazwać **akcjami deflacyjnymi**, a te drugie **akcjami inflacyjnymi**.

Postanowiłem obliczyć poziom korelacji liniowej Pearsona pomiędzy procentową zmianą cen miedzi w roku T a tak zwaną **różnicą** w roku T.

Przez **różnicę** rozumieć się będzie różnicę pomiędzy stopą zwrotu z akcji danej spółki w roku T a stopą zwrotu z indeksu WIG 20 w roku T.

Obliczenia przeprowadziłem tylko dla tych spółek, których akcje notowane są na GPW już stosunkowo długo. Jako minimalne kryterium przyjąłem okres 5 lat.

W poniższej tabeli zaprezentowano **poziom współczynnika korelacji liniowej Pearsona pomiędzy procentową zmianą cen miedzi w roku T a tak zwaną różnicą w roku T dla danej spółki.** Przez **różnicę** rozumieć się będzie różnicę pomiędzy stopą zwrotu z akcji danej spółki w roku T a stopą zwrotu z indeksu WIG 20 w roku T

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Okres | Spółka | Korelacja |
| **2007-2014** | **Kernel** |  **0,92** |
| **1998-2014** | **KGHM** |  **0,89** |
| **2006-2014** | **Lotos** |  **0,83** |
| **2004-2014** | **Synthos** |  **0,58** |
| **2005-2014** | **Eurocash** |  **0,10** |
| **1998-2014** | **Asseco Poland** |  **0,09** |
| **1998-2014** | **PeKaO** |  **0,00** |
| **2000-2014** | **PKN** | **-0,02** |
| **1994-2014** | **mBank** | **-0,04** |
| **1994-2014** | **BZ WBK** | **-0,08** |
| **2001-2014** | **LPP** | **-0,10** |
| **2004-2014** | **PKO BP** | **-0,43** |
| **1998-2014** | **Orange** | **-0,60** |
| **2005-2014** | **PGNIG** | **-0,67** |
| **2009-2014** | **PGE** | **-0,77** |

Z powyższej tabeli wynika, że **w latach wzrostu cen miedzi** relatywnie **mocno** zachowują się akcje **KGHM, Lotos, Kernel oraz Synthos** a relatywnie **słabo** zachowują się akcje **PKO BP, Orange, PGE oraz PGNiG**. Tą pierwszą grupę spółek można nazwać grupą akcji **inflacyjnych** a tą drugą grupą **akcji deflacyjnych.** Pozostałe spółki można nazwać (na podstawie danych z odpowiednich okresów !) spółkami z tego punktu widzenia **neutralnymi.**

Opracował: Sławomir Kłusek, <http://analizy-rynkowe.pl/>.