

Raport

Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

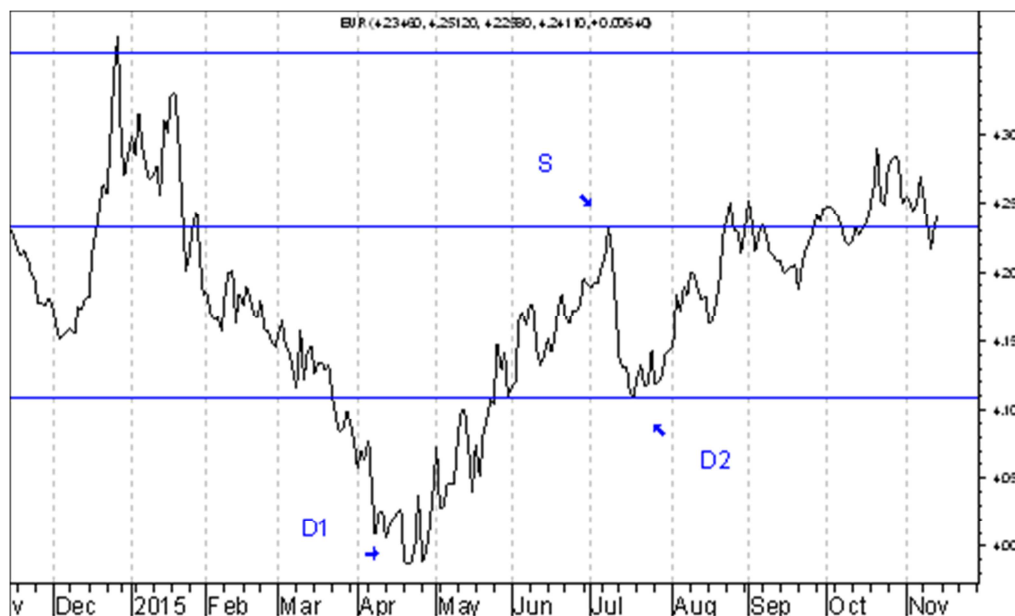
Poniedziałek, 16 listopada 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 13 listopada 2015 roku = 3,9450



Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybiecie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniokresowa, kurs z 13 listopada 2015 roku = 4,2411



Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybiecia z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno dojść do wzrostu kursu euro (w złotych) do **4,3607 zł.**

WIG 20 przy długoterminowej linii trendu

WIG20 doszedł do wzrostowej linii trendu poprowadzonej przez dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku.



Z najnowszego badania ankietowego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wynika, że większość badanych inwestorów oczekuje w perspektywie 6 miesięcy spadków cen akcji na giełdzie warszawskiej.

Paradoksalnie może być to dobry znak dla posiadaczy akcji. Często dzieje się bowiem tam, że **hossa rozpoczyna się w momencie, gdy mało kto wierzy w jej nadejście, gdy panuje pesymizm.**

Oto informacja o badaniach prowadzonych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych !

<http://www.sii.org.pl/3438/edukacja-i-analizy/indeks-nastrojow-inwestorow.html>

Warto także zauważyć, że **wchodzimy w stosunkowo korzystny dla posiadaczy akcji okres „przełomu roku”**, czyli okres obejmujący okres pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1.

Sezonowość na polskim rynku akcji w przypadku indeksu WIG20

Na rynku akcji w wielu krajach świata mamy do czynienia ze zjawiskiem sezonowości. Jednym z jej przejawów jest to, że **zachowanie kursów akcji spółek jest o wiele**

lepsze w okresie **między końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1**, niż pomiędzy końcem kwietnia roku T a końcem października roku T.

Jednym z najważniejszych indeksów opisujących sytuację na polskim rynku akcji jest **indeks WIG20**. Jest to indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W poniższej tabeli przedstawiłem zachowanie indeksu WIG20 obejmującego 20 dużych spółek, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pomiędzy końcem kwietnia roku T a końcem października roku T w poszczególnych latach okresu 1994-2015.

Tabela: Procentowa zmiana indeksu WIG20 **między końcem kwietnia a końcem października** w poszczególnych latach okresu 1994-2015

Okres	Zmiana indeksu WIG20 w %
Od końca kwietnia do końca października 1994 roku	-30,3
Od końca kwietnia do końca października 1995 roku	-6,5
Od końca kwietnia do końca października 1996 roku	6,4
Od końca kwietnia do końca października 1997 roku	-5,2
Od końca kwietnia do końca października 1998 roku	-34,7
Od końca kwietnia do końca października 1999 roku	-3,4
Od końca kwietnia do końca października 2000 roku	-23,2
Od końca kwietnia do końca października 2001 roku	-14,2
Od końca kwietnia do końca października 2002 roku	-10,7
Od końca kwietnia do końca października 2003 roku	42,3
Od końca kwietnia do końca października 2004 roku	3,5
Od końca kwietnia do końca października 2005 roku	25,8
Od końca kwietnia do końca października 2006 roku	-2,7
Od końca kwietnia do końca października 2007 roku	8,0
Od końca kwietnia do końca października 2008 roku	-37,5
Od końca kwietnia do końca października 2009 roku	26,5
Od końca kwietnia do końca października 2010 roku	4,1
Od końca kwietnia do końca października 2011 roku	-18,6
Od końca kwietnia do końca października 2012 roku	3,4
Od końca kwietnia do końca października 2013 roku	9,0
Od końca kwietnia do końca października 2014 roku	1,0
Od końca kwietnia do końca października 2015 roku	-18,1
Średnio	-3,4

W kolejnej tabeli przedstawiłem zachowanie indeksu WIG20 obejmującego 20 dużych spółek, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1 w poszczególnych latach okresu 1994-2015.

Tabela: Procentowa zmiana indeksu WIG20 **między końcem października danego roku o końcem kwietnia roku następnego** w okresie 1994-2015

Okres	Zmiana indeksu WIG20 w %
Od końca października 1994 roku do końca kwietnia 1995 roku	11,7
Od końca października 1995 roku do końca kwietnia 1996 roku	62,9
Od końca października 1996 roku do końca kwietnia 1997 roku	17,8
Od końca października 1997 roku do końca kwietnia 1998 roku	21,4
Od końca października 1998 roku do końca kwietnia 1999 roku	20,7
Od końca października 1999 roku do końca kwietnia 2000 roku	43,0
Od końca października 2000 roku do końca kwietnia 2001 roku	-8,1
Od końca października 2001 roku do końca kwietnia 2002 roku	6,9
Od końca października 2002 roku do końca kwietnia 2003 roku	-5,8
Od końca października 2003 roku do końca kwietnia 2004 roku	11,1
Od końca października 2004 roku do końca kwietnia 2005 roku	2,2
Od końca października 2005 roku do końca kwietnia 2006 roku	36,5
Od końca października 2006 roku do końca kwietnia 2007 roku	15,6
Od końca października 2007 roku do końca kwietnia 2008 roku	-24,6
Od końca października 2008 roku do końca kwietnia 2009 roku	-1,5
Od końca października 2009 roku do końca kwietnia 2010 roku	12,0
Od końca października 2010 roku do końca kwietnia 2011 roku	9,9
Od końca października 2011 roku do końca kwietnia 2012 roku	-5,5
Od końca października 2012 roku do końca kwietnia 2013 roku	0,1
Od końca października 2013 roku do końca kwietnia 2014 roku	-3,6
Od końca października 2014 roku do końca kwietnia 2015 roku	2,1
Średnio	10,7

Z pierwszej tabeli wynika, że okres pomiędzy końcem kwietnia a końcem października 2015 roku był dla posiadaczy polskich akcji największych spółek bardzo słaby. WIG20 spadł o 18,1 %. Ze statystycznego punktu widzenia dla posiadaczy polskich akcji największych spółek teraz rozpoczyna się okres lepszy.

W związku z powyższymi uwarunkowaniami statystycznymi postanowiłem przeprowadzić eksperyment „przełomu roku”, który właśnie trwa.

<http://analizy-rynkowe.pl/rozpoczynam-kolejny-eksperyment-tym-razem-bedzie-to-eksperyment-efekt-przelomu-roku/>

Po co przeprowadzam eksperymenty ?

Prowadząc stronę internetową <http://analizy-rynkowe.pl/> przeprowadzam różne eksperymenty. Może powstać pytanie: „po co właściwie przeprowadzam te eksperymenty ? mówiąc wprost, **aby skonfrontować teorię z praktyką.**

OFE a polski rynek akcji

Czytelnik strony <http://analizy-rynkowe.pl/> zapytał mnie za pomocą poczty elektronicznej o wpływ OFE na sytuację panującą na polskim rynku akcji.

Na początku warto przypomnieć, że otwarte fundusze emerytalne powstały w ramach reformy systemu emerytalnego w 1999 roku i pozwalają na gromadzenie środków pieniężnych na emeryturę w tzw. II filarze.

Warto w tym momencie zaprezentować zmiany poszczególnych 4 kluczowych indeksów giełdowych opisujących sytuację na polskim rynku akcji w okresie od końca 1998 roku do 13 listopada 2015 roku. Dzięki temu będzie można odpowiedzieć na pytanie: **w jaki sposób zachowywały się owe 4 kluczowe indeksy (WIG20, WIG, mWIG40 oraz sWIG80) w okresie funkcjonowania OFE.**

Generalnie **hipoteza robocza brzmi**: funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych wpłynęło pozytywnie na rozwój polskiego rynku akcji, dzięki czemu **szczególnie zyskały spółki małe i średnie**, często znajdujące się pod kontrolą kapitału rodzimego. To hipoteza robocza. Jak było faktycznie ?

Pierwszym indeksem, który przestawię na wykresie będzie indeks WIG20, czyli indeks dużych spółek. Za pomocą lewej pionowej linii zazaczyłem początek reformy emerytalnej.

WIG20



Od momentu utworzenia OFE indeks dużych spółek WIG20 wzrósł o **59,4 %**

Jak zachował się z kolei w tym okresie Warszawski Indeks Giełdowy ?

WIG



Od momentu utworzenia OFE indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o **280,6 %**

Jak zachował się z kolei w tym okresie Warszawski Indeks Giełdowy ?

mWIG40



Od momentu utworzenia OFE indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o **360,4 %**

Jak zachował się z kolei w tym okresie sWIG80 ?

sWIG40



Od momentu utworzenia OFE indeks małych spółek sWIG80 wzrósł o **700,3 %**

Warto zauważyć, że **pozytywny wpływ OFE na rozwój polskiego rynku kapitałowego, szczególnie w zakresie wzrostu popytu na akcje małych i średnich spółek** możliwy był dlatego, że przez wiele lat **limit inwestycji zagranicznych dla OFE kształtował się na poziomie 5 %**.

Tymczasem **w związku z orzeczeniem Trybunału Sprawiedliwości UE limit ten stopniowo będzie się zwiększył się**. Zgodnie z zapowiedziami w 2016 roku ma wzrosnąć do 30 %. Oczywiście OFE nie muszą tego limitu wykorzystywać w całości. Mogą jednak przyjąć w tym względzie różną politykę.

Niektóre mogą chcieć utrzymywać swe zaangażowanie za granicą na bardzo niskim poziomie, inne na wyraźnie wyższym. Warto będzie porównywać je między sobą także pod tym względem.

<http://www4.rp.pl/artukul/1094605-OFE-odwracaja-sie-od-Warszawy.html>

Zwiększanie limitu inwestycji zagranicznych dla OFE może powodować, że popyt na polskie akcje być niższy, niż gdyby limit ten nie zwiększał się.

W kontekście istotne znacznie z punktu widzenia rozwoju polskiego rynku akcji nabiera rozwój Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych oferujących fundusze

wyspecjalizowane w inwestowaniu na polskim rynku akcji oraz wzrost znaczenie krajowych inwestorów indywidualnych.

Mimo zwiększenia limitu inwestycji zagranicznych OFE w swym portfelu utrzymywać będą prawdopodobnie głównie akcje spółek notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na stronie Komisji Nadzoru Finansowego publikowane są dane na temat struktur aktywów portfeli inwestycyjnych poszczególnych OFE. Na podstawie tych danych obliczyłem udział aktywów zagranicznych (**kategorie lokat: numer 6, 9, 20, 23, 28, 32 oraz 36***) w aktywach OFE **według stanu na 30 września 2015 roku.**

Oto tabela, która pokazuje właśnie udział aktywów zagranicznych w aktywach OFE od OFE o najniższym udziale do OFE o udziale pod tym względem najwyższym.

Nazwa Otwartego Funduszu Emerytalnego	Udział aktywów zagranicznych w aktywach OFE
Allianz Polska OFE	2,1
OFE Pocztylion	2,8
Aviva OFE Aviva BZWBK	4,6
AXA OFE	4,9
Generali OFE	5,0
PeKaO OFE	5,0
MetLife OFE (dawne Amplico)	6,2
AEGON OFE	7,3
OFE PZU „Złota Jesień”	7,5
PKO BP Bankowy OFE	7,7
Nordea OFE	9,0
Nationale – Nederlanden OFE	11,6
Razem	7,2

Źródło: Obliczanie własne na podstawie danych Komisji Nadzoru Finansowego*

http://www.knf.gov.pl/opracowania/rynek_emerytalny/dane_o_rynku/rynek_ofe/Dane_miesieczne/dane_miesieczne_ofe.html

Warto zauważyć, że rząd Polski stał na stanowisko, że dopuszczalna wysokość limitu inwestycji zagranicznych dla OFE powinna być ustalana samodzielnie przez nasze polskie władze. **Trybunał Sprawiedliwości UE orzekł** w grudniu 2011 r., że „Polska naruszyła ustanowioną traktatem UE swobodę przepływu kapitału i tym samym złamała unijne prawo, ograniczając możliwość inwestowania Otwartych Funduszy Emerytalnych za granicą”

<http://www.lex.pl/czytaj/-/artykul/zmiany-w-ofe-po-opinii-komisji-europejskiej>

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 13 listopada 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 %

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
przemyslenia” w
okresie 12 pierwszych
miesiący po jej
wprowadzeniu do tej
rubryki**

Obliczenia według stanu na 13 listopada 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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	1,80 zł.	+69,8 %
Średnio			+69,8 %
WIG 20	2 416,93 pkt.	1 978,87 pkt.	-18,1 %

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 13 listopada 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	27,42 zł.	-27,2 %
Średnio			-27,2 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 978,87 pkt.	-18,1 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	9,45 zł.	+16,1 %
Średnio			+16,1 %
WIG 20	2 360,00 pkt.	1 978,87 pkt.	- 16,1 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	127,50 zł.	+10,4 %
Średnio			+10,4 %
WIG 20	2 315,94 pkt.	1 978,87 pkt.	-14,6 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	3,14 zł.	-6,0 %
Średnio			-6,0 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 978,87 pkt.	-18,1 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	1,05 zł.	-5,4 %
Średnio			-5,4 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 978,87 pkt.	-18,1 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,50 zł.	+0,0 %
Średnio			+0,0 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 978,87 pkt.	-15,4%

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	14,50 zł.	+91,5 %
Średnio			+91,5 %
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 978,87 pkt.	-16,1 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,42 zł.	13,6 %
Średnio			13,6 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 978,87 pkt.	-18,4 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	11,59 zł.	4,4 %
Średnio			4,4 %
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 978,87 pkt.	-21,6 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,40 zł.	0,9 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,50 zł.	-3,1 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
Średnio			-3,0 %
IG 20	2317,84 pkt.	1 978,87 pkt.	-14,6 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,80 zł.	0,0 %
Średnio			0,0 %
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 978,87 pkt.	-11,8 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	51,01 zł.	23,6 %
Średnio			23,6 %
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 978,87 pkt.	-9,5 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	12,06 zł.	7,7 %
Średnio			7,7 %
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 978,87 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 3 do 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	269,00 zł.	-12,9 %
Średnio			-12,9 %
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 978,87 pkt.	-8,2 %

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 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,25 zł.	- 7,7 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	320,00 zł.	2,3 %
Średnio			-2,7 %
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 978,87 pkt.	-6,9 %

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 października do 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	25,10 zł.	0,7 %
Średnio			0,7 %
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 978,87 pkt.	-6,8 %

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 października do 6 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	89,00 zł.	4,2 %
Średnio			4,2 %
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 978,87 pkt.	-6,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 4 listopada 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 do 13 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.11.2015	Poziom – 13.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	2,74 zł.	25,1 %
Średnio			25,1 %
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 978,87 pkt.	-4,0 %

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. 16-19)

kursy akcji 19-u spółek od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 13 listopada 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) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybicie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**
- ⇒ Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybicia z formacji nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno dojść do wzrostu kursu euro (w złotych) do **4,3607 zł.**
- ⇒ **WIG 20 doszedł do wzrostowej linii trendu** poprowadzonej przez dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku. **Jednocześnie oscylator stochastyczny** obliczany w oparciu o dane miesięczne **doszedł do strefy wyprzedania**. Z najnowszych danych wynika, że **inwestorzy indywidualni** ankietowani przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych **są pesymistami**, gdyż większość z nich spodziewa się spadków cen akcji na giełdzie warszawskiej w perspektywie 6 miesięcy. Paradoksalnie może być to dobry znak dla posiadaczy polskich akcji. Warto bowiem pamiętać, że jedno z popularnych powiedź giełdowych brzmi: „**kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm**”.
- ⇒ 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, 16 listopada 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