Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 23 listopada 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 20 listopada 2015 roku = 3,9832



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 EUR/PLN – perspektywa średniookresowa, kurs z 20 listopada 2015 roku = 4,2405



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.**

WIG20 przy wzrostowej linii trendu

Indeks WIG20 znajduje się w pobliżu wzrostowej linii trendu poprowadzonej przez dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku.

**WIG20**



To stwarza szasnę na wzrosty, aczkolwiek nie jest ich gwarancją. Co przemawia za tym, że po dojściu od góry do tej linii trendu pojawią się wzrosty ?

**Przede wszystkim** to, że pojawiła się niewiara we wzrosty u inwestorów indywidualnych.

Spójrzmy na najnowsze wyniki badań prowadzonych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Okazuje się, że 33,1 % ankietowanych inwestorów wierzy w to, że na przestrzeni najbliższych 6 miesięcy pojawią się wzrosty, a 44,6 % sądzi, że panować będzie trend spadkowy.

Paradoksalnie to dobra wiadomość !. **Wzrosty często są poprzedzone brakiem wiary w ich pojawienie się.**

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

**Po drugie** należy pamiętać, że znajdujemy się w stosunkowo korzystnym dla posiadaczy akcji okresie ,,przełomu roku” obejmującym okres pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1

Warto przypomnieć, że o ile (w latach 1994-2015) **w okresie pomiędzy końcem kwietnia a końcem października roku T indeks WIG20 średnio spadał o 3,4 %, o tyle w okresie pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1 indeks ten średnio zwyżkował o 10,7 %.**

Szczegółowe dane na ten przedstawiłem w poprzednim numerze ,,Raportu Tygodniowego” i zainteresowanych bardzo zachęcam do jego przeczytania (np. str.4-5, gdzie przedstawione są statystyki z poszczególnych lat.

<http://analizy-rynkowe.pl/wp-content/uploads/2015/11/RAPORT-TYGODNIOWY-16-11-20153.pdf>

**Kolejnym trzecim argumentem** przemawiającym za tym, że wzrosty indeksu WIG20 są realne jest **wybicie z formacji typowego podwójnego dna**, do jakiego doszło w przypadku **indeksu chińskiego rynku akcji**

**CHINY - SSE B-SHARE**



Dlaczego to jest ważne ? Generalnie mówiąc dlatego, że **chiński rynek akcji jest największym rynkiem akcji w gronie rynków wschodzących**.

Jeżeli ten indeks rósłby (a po wybiciu z formacji podwójnego dna pojawia się na to duża szansa) to **powinny również rosnąć indeksy rynków wschodzących**. Może to zainteresować inwestorów do dokonywania wpłat to tych funduszy, dzięki temu będą one miały więcej ,,wolnej gotówki” i można sądzić, że będą chciały one gdzieś tą ,,wolną gotówkę” zainwestować.

Do grupy rynków wschodzących zaliczana jest także Polska.

W razie więc sprawdzenia się tego pozytywnego scenariusza pojawić się powinna szansa na wzrosty także u nas, gdyż kapitał zagraniczny napłynąłby wówczas też w nieco większej skali na giełdę warszawską.

Eksperyment ,,efekt przełomu roku”

Warto przypomnieć, że obecnie przeprowadzam eksperyment ,,efekt przełomu roku”. Przypomnę, że w eksperymencie tym bierze udział 11 spółek.

|  |  |
| --- | --- |
| Nazwaspółki | Data wprowadzenia spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” |
| TIM | 1 lipca 2015 roku |
| Unima2000 | 1 lipca 2015 roku |
| Variant | 1 lipca 2015 roku |
| Ropczyce | 21 lipca 2015 roku |
| Eurocash | 23 lipca 2015 roku |
| Agora | 3 września 2015 roku |
| BZWBK | 4 września 2015 roku |
| Netmedia | 9 października 2015 roku |
| Stalprodukt | 9 października 2015 roku |
| Cyfrowy Polsat | 14 października 2015 roku |
| Dębica | 17 października 2015 roku |

**Hipoteza przyjęta w eksperymencie brzmi**: 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. Jak będzie ? Czas pokaże.

O wynikach eksperymentu będę informował na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w dniach: 29 stycznia oraz 29 kwietnia 2016 roku

Zachęcam do zapoznania się ze szczegółami eksperymentu….

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

**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 20 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](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 20 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 20 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,86 zł. | +75,5 % |
| **Średnio** |  |  | **+75,5 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -16,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 27,88 zł. | -25,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-25,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -16,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 9,19 zł.  |  +12,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **+12,9 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  - 14,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 116,50 zł. | +0,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+0,9 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -12,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 2,99 zł. |  -10,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-10,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -16,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 0,93 zł. | -16,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-16,2 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -16,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,25 zł. | -5,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-5,6 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -13,6% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 14,29 zł. | +88,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+88,8 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -14,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,34 zł. | 7,2 % |
| **Średnio** |  |  | **7,2 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -16,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 11,30 zł. | 1,8 % |
| **Średnio** |  |  | **1,8 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -19,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 9,38 zł. |  -1,2 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,17 zł. |  -15,9 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,68 zł. |  -5,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-7,4 %** |
| IG 20 | 2317,84 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -12,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 20,25 zł. | -2,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,6 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -9,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 53,65 zł. | 30,0 % |
| **Średnio** |  |  | **30,0 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -7,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 13,15 zł. |  17,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **17,4%** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -4,1% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 278,95 zł. |  -9,7 % |
| **Średnio** |  |  |  **-9,7 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -6,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,10 zł. | - 10,4 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł.  | 317,00 zł.  |  1,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,5 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -4,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 25,68 zł. |  3,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **3,0 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -4,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 88,16 zł. |  3,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **3,2 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt.  | 2 021,91 pkt. | -4,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 20.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta  | 2,19 zł. | 2,79 zł. |  27,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **27,4 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt.  | 2 021,91 pkt. |  -1,9 % |

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 **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. 11-15)**

**kursy akcji 18-u spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 20 listopada 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20**

**a 4-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**

**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”.**
* Na wykresie indeksu chińskiego rynku akcji doszło do wybicia z formacji podwójnego dna, co zapowiada wzrosty tego indeksu o ponad 25 %. Jest to pozytywna wiadomość także dla indeksu WIG20. Dzięki temu powstaje bowiem **szansa na wzrost indeksu rynków wschodzących,** do której to grupy rynków zaliczany jest także polski rynek akcji.
* 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, 23 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)