Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 7 grudnia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 4 grudnia 2015 roku = 3,9698



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 4 grudnia 2015 roku = 4,3145



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.**

Pojawiła się szansa na krótkoterminową poprawę sytuacji na GPW w Warszawie !

W poprzednim tygodniu zanotowaliśmy spadki zarówno indeksu WIG, jak również indeksu WIG20. WIG spadł o 3,0 % a WIG20 o 3,5 %. Trend spadkowy był więc kontynuowany. Pomimo to dostrzegam **pewne optymistyczne sygnały** zwiastujące możliwość pewnego przynajmniej krótkookresowego odreagowania wzrostowego.

Na początku przypomnę, że w swych analizach przez horyzont krótkookresowy rozumiem okres do 1 miesiąca, przez horyzont średniookresowy okres od 1 miesiąca i 1 dnia do 1 roku a przez horyzont długookresowy okres dłuższy od 1 roku.

Co stwarza szasnę na wzrostowe choćby krótkoterminowe odreagowanie ? Po pierwsze **pozytywnie oceniam przebieg sesji piątkowej z dnia 4 grudnia.** Na początku tej sesji doszło do sporych spadków. **W pewnym momencie** WIG20 spadał o 3,2 %. **Aż nagle** (!) tuż po godz. 15.30 …zaatakował popyt. To bardzo pozytywne. Co ważne do tego ataku popytu doszło w bardzo ważnym momencie.

Popatrzmy na wykres indeksu WIG20 sporządzony od 1994 roku w oparciu o technikę świec japońskich.

**WIG20**



**Z powyższego wykresu wynika, że popyt zaatakował po dojściu na wykresie indeksu WIG20 sporządzonego w oparciu o świece japońskie do linii łączącej dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku. Może więc inwestorzy giełdowi uznakli wspomnianą linie za ważną, za ważne wsparcie.**

Pragnę przy okazji zwrócić uwagę na wykres indeksu WIG stworzony w oparciu o dane dzienne. Otóż na wykresie tym **pojawiła się szansa** na ukształtowanie się formacji tak zwanej gwiazdy porannej doji **(wykres górny).** Nie wnikając w szczegóły można ogólnie powiedzieć, że formacja ta składa się z 3 świec. O tym, co formacja ta pojawi się przekonamy się w przyszłym tygodniu.

**WIG – stan faktyczny**



**Gdyby** **WIG** **na otwarciu** w poniedziałek 7 gruidnia osiągnał poziom **wyższy od 46 543,70 pkt.** (czyli wzrósł minimalnie w stosunku do piątkowego zamknięcia) **a notowania w dniu 7 grudnia zakończyl na poziomie wyzszym do zamknięcia z 4 grudnia o np. 0,8 %** **(wykres dolny)** to wówczas pojawilaby się formacja gwiazdy porannej doji. Formacja ta w teorii analizy technicznej zapowiada wzrosty.

**WIG – stan faktyczny oraz symulacja sesji z 7 grudnia 2015 roku**



Za pewną poprawą sytuacji na GPW w Warszawie przynajmniej w horyzoncioe krótkoterminowym przemawiają również 2 inne argumenty.

**Argument psychologiczny. Inwestorzy indywidualni są pesymistami. Wedle najnowszego badania ankietowego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych okazuje się, że 45,7 % ankietowanych inwestorów spodziewa się spadków cen akcji na giełdzie warszawskiej w okresie następnych 6 miesięcy. Z kolei wzrostów oczekuje 33,7 % ankietowanych.**

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

To paradoksalnie dobry znak dla posiadaczy akcji. Doświadczenie uczy bowiem, że **wzrosty na rynku akcji poprzedzone są często brakiem wiary w ich nadejscie**. Skoro tak to także z psychologicznego punktu widzenia **możemy być w przynajmniej krótkim okresie świadkami nadejścia wzrostów.**

**Dlaczego wspominam o ,,krótkim okresie”** ? Dlatego, że na razie nie oczekuję rozpoczęcia duzej hossy na GPW w Warszawie, gdyż na przykład uklad średnich ruchomyuch jest obecnie typowy dla bessy a **na wykresie indeksu WIG nie wypelnila się jeszcze długoterminowa formacja podwójengo szczytu**. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść w dłuższym terminie jeszcze do spadku indeksu WIG do 44 388,66 pkt.

**WIG**



**Argumnet związany z seznonowością. Za tym, że WIG20 może wejść teraz w pewne przynajmniej krótkoterminowe (a może także średnioterminowe) odreagowanie przemawia też to, iż znajdujemy się wobecnie w stosunkowo korzystnym dla posiadaczy akcji okresie ,,przełomu roku” obejmującym okres od października do końca kwietnia roku następnego.**

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 **pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1**, niż pomiędzy końcem kwietnia roku T a końcem października roku T.

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

Tabela: Procentowa zmiana indeksu WIG20 **pomiędzy 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** |

**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 4 grudnia 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 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 28.11.2014 | Poziom – 27.11.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Procad | 1,06 zł. | 1,84 zł. | +73,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+73,6 %** |
| WIG 20 | 2 416,93 pkt.  | 1 936,05 pkt. | -19,9 % |

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 1 grudnia 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 01.12.2014 | Poziom – 01.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PKO BP  | 37,65 zł. | 27,20 zł. | -27,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-27,8 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 923,94 pkt. |  -20,4 % |

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 16,1 %.** Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 15,1 %.**

**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 4 grudnia 2015 roku**

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.12.2014 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mercor  | 8,14 zł. | 8,42 zł.  |  +3,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **+3,4 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  - 20,8 % |

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 30 grudnia 2014 roku do 4 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 106,50 zł. | -7,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,8 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -19,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 3,00 zł. |  -10,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-10,2 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -22,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 0,75 zł. | -32,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-32,4 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -22,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 4,28 zł. | -4,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,9 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -20,2% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 14,00 zł. | +84,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+84,9 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -20,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,23 zł. | -1,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,6 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -23,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 11,19 zł. | +0,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 0,8 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -26,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 9,30 zł. |  -2,0 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 1,99 zł. |  -22,9 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,68 zł. |  -5,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-10,0 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -19,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 21,29 zł. | 2,4 % |
| **Średnio** |  |  | **2,4 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -16,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 22 lipca do 4 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 54,60 zł. | 32,3 % |
| **Średnio** |  |  | **32,3 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -14,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 12,81 zł. |  14,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **14,4%** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -11,4% |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 do 4 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 274,50 zł. |  -11,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **-11,2 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -13,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,01 zł. | - 12,0 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł.  | 306,00 zł.  |  -2,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,0 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -12,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 23,91 zł. |  -4,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-4,1 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -12,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 88,25 zł. |  3,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **3,3 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt.  | 1 868,24 pkt. | -12,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta  | 2,19 zł. | 2,60 zł. |  18,7 % |
| **Średnio** |  |  |  **18,7 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -9,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 listopada 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 listopada do 4 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.11.2015 | Poziom – 04.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 58,06 zł. | 57,21 zł. |  -1,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **-1,5 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt.  | 1 868,24 pkt. |  -3,5 % |

Spółek, dla których nie można jeszcze obliczyć procentowej zmiany kursu akcji po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki jest **21.**

W odniesieniu do tej grupy **21 spółek** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 21 spółek** (których lista **opublikowana jest na str. 14-17)**

**kursy akcji 19-u spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 27 listopada 2015 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 2-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** poprowadzonej na wykresie stworzonym w oparciu o świece japońskie dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku. Inwestorzy indywidualni są pesymistami, co paradoksalnie należy ocenić optymistycznie, gdyż **wzrosty często rozpoczynają się w momencie, gdy mało kto wierzy w ich nadejście**. Warto też pamiętać, ze aktualnie **znajdujemy się w stosunkowo korzystnym dla posiadaczy akcji okresie ,,przełomu roku”** obejmującym okres od końca października roku T do końca kwietnia roku następnego.

Opracował: Sławomir Kłusek, 7 grudnia 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)