

# Raport

# Tygodniowy

o sytuacji na  
rynkach finansowych

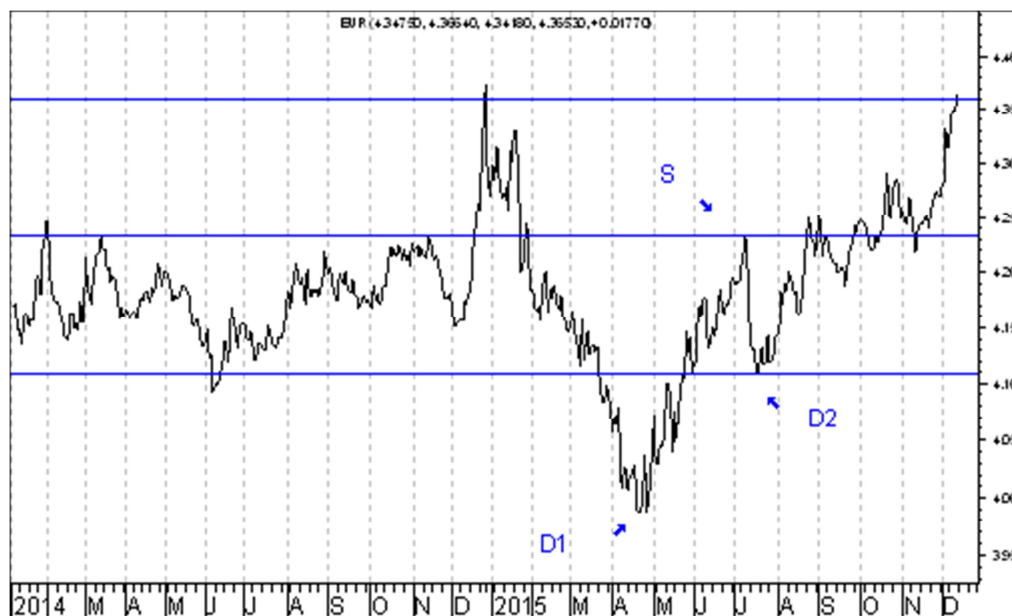
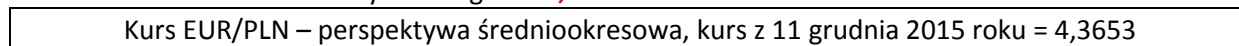
Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 14 grudnia 2015 roku



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 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, dzięki czemu doszło do wzrostu kursu euro (w złotych) do **4,3607 zł.** Dojście do oporu (szczyt z 26 grudnia 2014 roku) może spowodować pewne osłabienie kursu euro (w złotych).

## Polski rynek akcji wciąż wykazuje objawy słabości

W poprzednim tygodniu znów byliśmy świadkami stosunkowo słabego zachowania indeksów opisujących sytuację na polskim rynku akcji.

WIG stracił na wartości 5,0 % a WIG20 spadł o 5,9 %.

W pewnym stopniu **słabość polskiego rynku akcji wynikała także z negatywnego wpływu czynników zagranicznych.**

Do spadków doszło bowiem także w przypadku czołowych indeksów rynków dojrzałych: S&P 500, CAC40 oraz DAX40.

S&P 500 spadł o 3,8 %, CAC40 o 3,5 % a DAX40 o 3,8 %. W najbliższym tygodniu sytuacja na rynkach zagranicznych powinna się poprawić.

Warto spojrzeć choćby na wykres kluczowego indeksu amerykańskiego – S&P 500.

Oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedzenia co na hossie (czyli w sytuacji, w której zarówno czerwona średnia z 15 sesji jak i różowa średnia 45 sesji znajdują się powyżej żółtej średniej ze 100 sesji) jest sygnałem kupna.

### **S&P 500**



Powstaje tylko pytanie: w jaki sposób może to wpłynąć na zachowanie indeksu WIG oraz WIG20. Warto przyrzeć się wykresom obu tych indeksów.

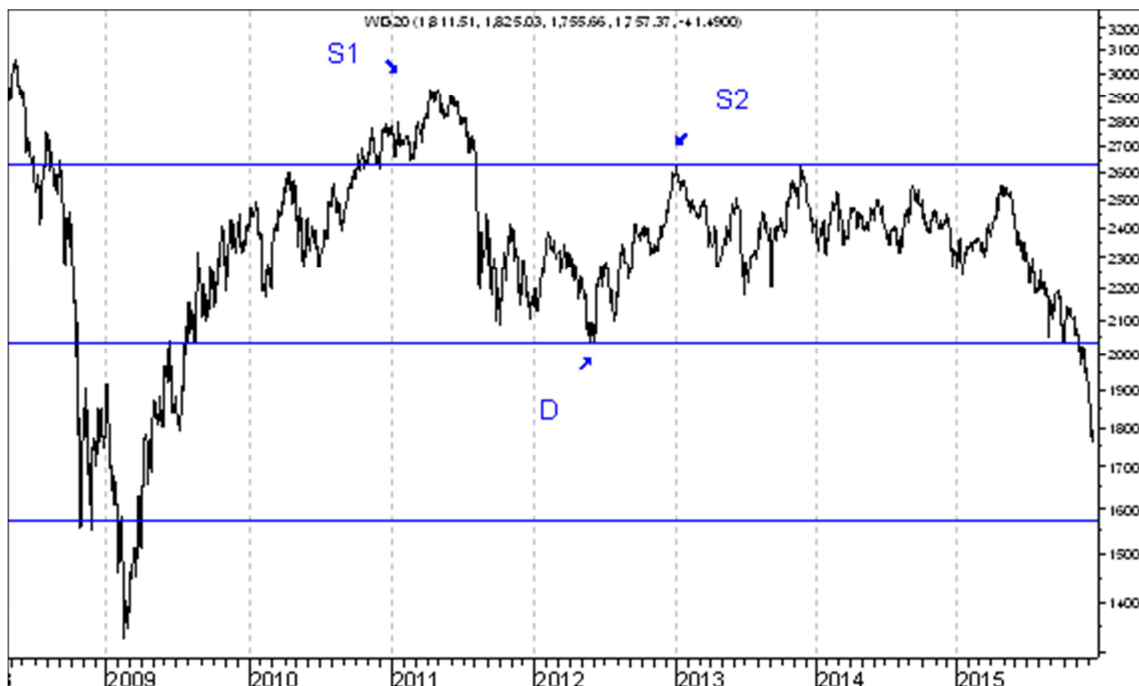
W przypadku indeksu WIG doszło do wybicia z formacji podwójnego szczytu. **Formacja ta wypełniła się.**

### WIG



W przypadku indeksu WIG 20 doszło także do wybicia z formacji podwójnego szczytu. W tym przypadku formacja ta jeszcze się nie wypełniła się. **Gdyby** formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadku do **1 576,8 pkt.**

### WIG20

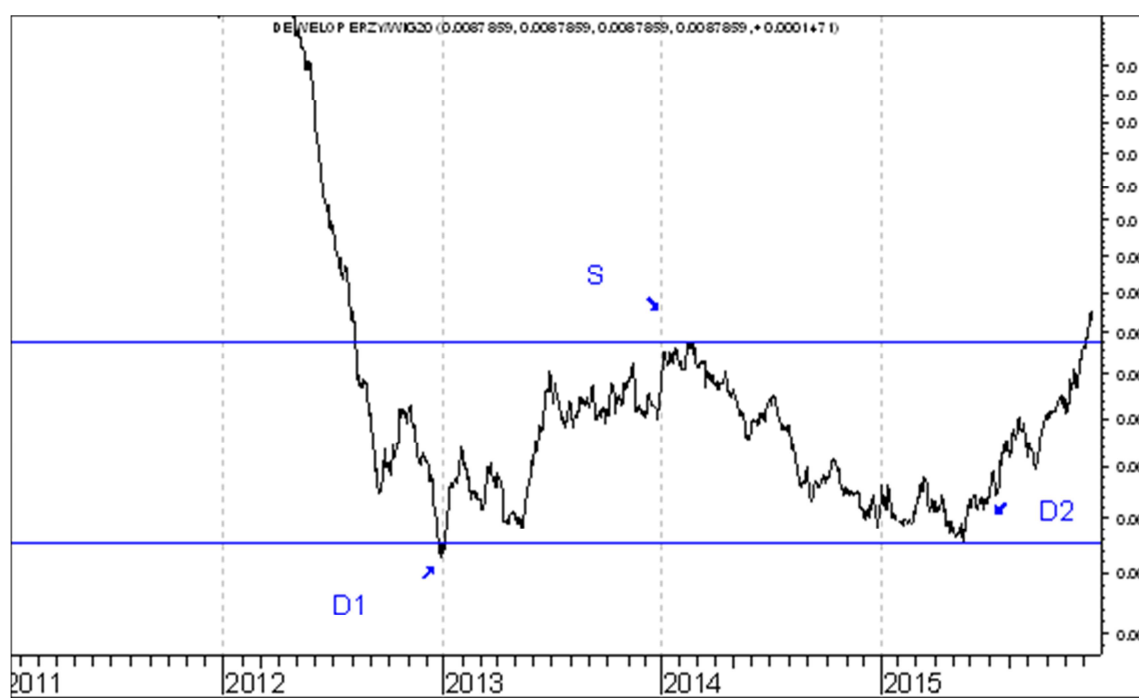


## Relatywna siła indeksu branży deweloperskiej

W poprzednim tygodniu doszło do bardzo ciekawego wydarzenia.

Doszło otóż do wybicia z formacji bardzo dużego podwójnego dna na wykresie siły względnej indeksu branży deweloperskiej stworzonego przez portal <http://stooq.pl/> wobec indeksu WIG20.

### DEWELOPERZY/WIG20



Jeżeli formacja ta miałaby się wypełnić to **powinno dojść do dalszych wzrostów na wykresie tej siły względnej**. Mówiąc inaczej zachowanie indeksu branży deweloperskiej powinno być lepsze, niż zachowanie indeksu WIG20.

Warto zauważyć, że dotychczas w rubryce „Wykres do przemyslenia” znalazły się 3 spółki z branży deweloperskiej. Były to: **Alta, LC Corp oraz Polnord**.

Warto zauważyć, że od momentu wprowadzenia do tej rubryki kurs każdej z tych spółek wzrósł a zachowanie kursu akcji każdej z tych spółek było lepsze od indeksu WIG20.

Oto skład indeksu branży deweloperskiej.

[http://stooq.pl/q/i/?s=f\\_dew&o=4&i](http://stooq.pl/q/i/?s=f_dew&o=4&i)

Zważywszy na wygląd siły względnej **DEWELOPERZY/WIG20** warto uczynić go przedmiotem swej refleksji.

**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 11 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>24,2 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>2,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,5%</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+13,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-38,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 55,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-19,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+73,6 %</b>
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 przemyslenia” 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 %
<b>Średnio</b>			<b>-27,8 %</b>
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 przemyslenia”** 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  
przemyslenia” w  
okresie 12 pierwszych  
miesiący po jej  
wprowadzeniu do tej  
rubryki**

Obliczenia według stanu na 11 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 11 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	8,60 zł.	+5,7 %
<b>Średnio</b>			<b>+5,7 %</b>
WIG 20	2 360,00 pkt.	1 757,37 pkt.	- 25,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	1113,05 zł.	-2,1 %
<b>Średnio</b>			<b>-2,1 %</b>
WIG 20	2 315,94 pkt.	1 757,37 pkt.	-24,1 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	2,90 zł.	-13,2 %
<b>Średnio</b>			<b>-13,2 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 757,37 pkt.	-27,3 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	0,76 zł.	-31,5 %
<b>Średnio</b>			<b>-31,5 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 757,37 pkt.	-27,3 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,22 zł.	-6,2 %
<b>Średnio</b>			<b>-6,2 %</b>
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 757,37 pkt.	-24,9%

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	13,70 zł.	+81,0 %
<b>Średnio</b>			<b>+81,0 %</b>
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 757,37 pkt.	-25,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,20 zł.	-4,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,0 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 757,37 pkt.	-27,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	10,80 zł.	-2,7 %
<b>Średnio</b>			<b>-2,7 %</b>
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 757,37 pkt.	-30,3 %

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://www.analizy-rynkowe.pl> w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 11 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,30 zł.	-2,0 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,49 zł.	-3,5 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
<b>Średnio</b>			<b>-3,5 %</b>
WIG 20	2 317,84 pkt.	1 757,37 pkt.	-24,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,51 zł.	-1,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-1,4%</b>
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 757,37 pkt.	-21,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	48,39 zł.	17,3 %
<b>Średnio</b>			<b>17,3 %</b>
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 757,37 pkt.	-19,6 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,69 zł.	4,4 %
<b>Średnio</b>			<b>4,4%</b>
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 757,37 pkt..	-16,6%

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	263,00 zł.	-14,9 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,9 %</b>
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 757,37 pkt.	-18,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,17 zł.	-9,1 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	289,00 zł.	-7,6 %
<b>Średnio</b>			<b>-8,4 %</b>
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 757,37 pkt.	-17,4 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	20,43 zł.	-18,1 %
<b>Średnio</b>			<b>-18,1 %</b>
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 757,37 pkt.	-17,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	87,85	2,9 %
<b>Średnio</b>			<b>2,9 %</b>
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 757,37 pkt.	-17,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.11.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	2,38 zł.	8,7 %
<b>Średnio</b>			<b>8,7 %</b>
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 757,37 pkt.	-14,7 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.11.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	58,06 zł.	55,53 zł.	-4,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,4 %</b>
WIG 20	1 936,05 pkt.	1 757,37 pkt.	-9,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PeKaO	139,80 zł.	136,50 zł.	-2,4 %
<b>Średnio</b>			<b>-2,4 %</b>
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 757,37 pkt.	-5,9 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki LC Corp	1,62 zł.	1,81 zł.	11,7%
<b>Średnio</b>			<b>11,7 %</b>
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 757,37 pkt.	-5,9 %



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 23

W odniesieniu do tej grupy 23 spółek można sformułować następujący wniosek:

# Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 23 spółek (których lista **opublikowana jest na str. 13-16)****

**kursy akcji 21 spółek od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 11 grudnia 2015 roku zachowywały się lepiej od indeksu WIG20 a 2 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, dzięki czemu doszło do wzrostu kursu euro (w złotych) do **4,3607 zł.** Dojście do oporu (szczyt z 26 grudnia 2014 roku) może spowodować pewne osłabienie kursu euro (w złotych).
- ⇒ Warto spojrzeć na wykres kluczowego indeksu amerykańskiego – S&P 500. Oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedania co na hossa (czyli w sytuacji, w której zarówno czerwona średnia z 15 sesji jak i różowa średnia 45 sesji znajdują się powyżej żółtej średniej ze 100 sesji) jest sygnałem kupna. W tej sytuacji **z uwagi na realną perspektywę poprawy sytuacji na zagranicznych rynkach akcji można oczekiwać także wzrostów indeksu WIG20**
- ⇒ W poprzednim tygodniu doszło do bardzo ciekawego wydarzenia. Doszło otóż do wybicia z formacji bardzo dużego podwójnego dna na wykresie siły względnej indeksu branży deweloperskiej stworzonego przez portal <http://stooq.pl/> wobec indeksu WIG20. Jeżeli formacja ta miałaby się wypełnić to powinno dojść do dalszych wzrostów na wykresie tej siły względnej. Mówiąc inaczej **zachowanie indeksu branży deweloperskiej powinno być lepsze, niż zachowanie indeksu WIG20.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 14 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)