Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 21 grudnia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 18 grudnia 2015 roku = 3,9317



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 18 grudnia 2015 roku = 4,2735



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).

Czyżby przełom na polskim rynku akcji ?

Ostatni tydzień był bardzo udany dla posiadaczy polskich akcji. WIG20 zyskał na wartości 5,8 %.

Dużo na wartości zyskały akcje banków. Co ciekawe na forum sejmu RP **rozpoczęły się właśnie prace nad wprowadzeniem podatku bankowego.**

Popatrzmy choćby na wykres kursu akcji banku PeKaO. Na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe można dostrzec formacji objęcia hossy.

**PEKAO**

****

Przez wiele miesięcy analitycy wyjaśniali spadki cen akcji banków pojawianiem się obaw związanych z wpływem zapowiadanego podatku bankowego na przyszłe wyniki banków.

Warto bowiem pamiętać, że rynek akcji dyskontuje przyszłość. Z badań, które prowadził dr hab. Eryk Łon wynika, że **w wielu krajach świata występuje trwała zależność o charakterze dodatnim pomiędzy stopą zwrotu z indeksu giełdowego w danym kraju w roku T a realną zmianą PKB w roku następnym (czyli w roku T+1).**

Ponieważ wahania tempa wzrostu gospodarczego związane są z wahaniami wyników finansowych można domniemywać, że być może w 2015 roku słabe zachowanie kursów akcji banków było związane z oczekiwaniem na słabe wyniki finansowe banków w 2016 roku ?

W tym kontekście można spodziewać się, że zachowanie kursów akcji banków w 2016 roku będzie związane z dyskontowaniem ich wyników za 2017 roku. Może więc atak popytu na akcje banków, z jakim mieliśmy do czynienie w ostatnich dniach był zapowiadają tego, że **trend spadkowy w przypadku akcji banków powoli kończy się ?**

Może zaczyna się powoli dyskontowanie poprawy wyników finansowych banków z jakim mieć będziemy mieli być może do czynienie w 2017 roku ?. Możliwe. Pewności nie ma. Niemniej jednak warto będzie problem powiązań pomiędzy zachowaniem kursów akcji banków a przyszłymi ich wynikami finansowymi poddać w przyszłości refleksji.

Warto zauważyć, że **inwestorzy indywidualni wciąż są pesymistami**. Z najnowszych badań Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wynika, że 34,1 % ankietowanych inwestorów przewiduje się, że na przestrzeni następnych 6 miesięcy dojdzie do wzrostów cen akcji na giełdzie warszawskiej a 46,6 % inwestorów oczekuje spadków cen akcji. To paradoksalnie – dobra wiadomość dla posiadaczy akcji. Na rynku akcji mamy bowiem do czynienia z zasadą **,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm”.**

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

Warto także zauważyć, że **na wykresie największego indeksu z wschodzących rynków akcji** – indeksu rynku akcji w Chinach doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Formacja ta jeszcze się nie wypełniła się. Skoro tak to można oczekiwać dalszych wzrostów, co powinno pomóc też indeksom innych wschodzących rynków akcji.

**CHINY – INDEKS - B - SHARES**



**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 18 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 % |

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 % |
| **Średnio** |  |  |  **+5,7 %** |
| WIG 20 | 2 360,00 pkt.  | 1 757,37 pkt. |  - 25,5 % |

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 15,6 %.** Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 15,6 %.**

**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 18 grudnia 2015 roku**

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 110,90 zł. | -4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,0 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -19,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 2,50 zł. |  -25,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-25,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -23,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 0,76 zł. | -31,5 % |
| **Średnio** |  |  | **-31,5 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -23,1 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 3,96 zł. | -12,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-12,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -20,6% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 12,26 zł. | +62,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+62,0 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -21,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,23 zł. | -1,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,6 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -23,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 12,83 zł. | 15,6 % |
| **Średnio** |  |  | **15,6 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -26,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 9,00 zł. |  -5,2 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,46 zł. |  -4,7 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,68 zł. |  -5,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-5,0 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -19,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 20,39 zł. | -2,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,0%** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -17,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 52,90 zł. | 28,2 % |
| **Średnio** |  |  | **28,2 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -15,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 11,16 zł. |  -0,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-0,4%** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -11,8% |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 do 18 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 282,85 zł. |  -8,5 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,5 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -13,7 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,38 zł. | - 5,4 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł.  | 277,00 zł.  |  -11,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-8,4 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -12,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 21,89 zł. |  -12,2 % |
| **Średnio** |  |  |  **-12,2 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -12,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 88,00 |  3,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **3,0 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt.  | 1 858,87 pkt. | -12,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta  | 2,19 zł. | 2,33 zł. |  6,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **6,4 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -9,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.11.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 58,06 zł. | 57,00 zł. |  -1,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-1,8 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -4,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PeKaO | 139,80 zł. | 150,10 zł. |  7,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **7,4 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt.  | 1 858,87 pkt. |  -0,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 18.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki LC Corp | 1,62 zł. | 1,65 zł. |  1,9% |
| **Średnio** |  |  |  **1,9 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 858,87 pkt. |  -0,5 % |

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 **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. 12-15)**

**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 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, 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).
* W poprzednim tygodniu doszło do silnego uaktywnienia strony popytowej. Doszło między innymi do znacznych wzrostów kursów akcji banków. Na wykresie kursu akcji banku PeKaO stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się formacja objęcia hossy. To pozytywne sygnały.
* Warto zauważyć, że inwestorzy indywidualni wciąż są pesymistami. Z najnowszych badań Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wynika, że 34,1 % ankietowanych inwestorów przewiduje się, że na przestrzeni następnych 6 miesięcy dojdzie do wzrostów cen akcji na giełdzie warszawskiej a 46,6 % inwestorów oczekuje spadków cen akcji. To paradoksalnie – dobra wiadomość dla posiadaczy akcji. Na rynku akcji mamy bowiem do czynienia z zasadą ,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm”.

Opracował: Sławomir Kłusek, 21 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)