Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 28 grudnia 2015 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 23 grudnia 2015 roku = 3,8705



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 23 grudnia 2015 roku = 4,2389



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, zięki 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).

Szansa na dalsze wzrosty polskich indeksów giełdowych

W minionym tygodniu WIG20 zyskał na wartości 1,1 %. Wzrosły także pozostałe kluczowe polskie indeksy giełdowe: (WIG o 1,2 %, mWIG40 o 1,8 % a sWIG80 o 1,0 %). **Zwyżk**i wspomnianych 4 indeksów opisujących sytuację na polskim rynku akcji **miały swoje źródło** między innymi **w napływie dobrych wieści z zagranicy**.

Szczególnie warto zwrócić uwagę na zwyżkę indeksu chińskiego rynku akcji. Należy bowiem pamiętać, że Chiny są uważane za największy kraj wschodzący na świecie. **Na wykresie chińskiego rynku akcji doszło do wybicia z formacji podwójnego dna** a formacja ta jeszcze się nie wypełniła.

**CHINY-B-SHARES**



Warto zapoznać się ze składem indeksu rynków wschodząch **MSCI Emerging Markets Index.** W poniższym pliku (w PDF) zaprezentowany jest skład tego indeksu).

<https://www.msci.com/resources/factsheets/index_fact_sheet/msci-emerging-markets-index-usd-net.pdf>

Z powyższego pliku wynika, że w skład tego indeksu wchodzą 23 krajowe rynki akcji. **Najwyższy udział w tym indeksie posiadają Chiny (24,01 %).** Szkoda, że w pliku tym nie ma zaprezentowanych udziałów wszystkich 23 krajów wschodzących.

Nie wiemy więc jaki jest udział Polski. Możemy jednak być prawie pewni, że dane z Polski są tam uwzględnione.

W każdym razie można założyć, że jeżeli mamy być świadkami dalszych wzrostów indeksu prezentującego sytuację na największym wschodzącym rynku akcji to **powinno to ogólnie rzecz biorąc sprzyjać to poprawie ogólnej sytuacji w grupie wschodzących rynków akcji**, w tym polskiego.

Teraz przejdźmy do indeksu WIG20. Warto zauważyć, że **kluczowymi oporami są spadkowe linie trendu**. Pierwsza z nich przebiega aktualnie na poziomie 1915 punktów. Druga przebiega natomiast na poziomie 1983 punkty. Biorąc pod uwagę szasnę na wzrosty cen akcji na rynkach wschodzących (o czym była mowa wyżej) można spodziewać się, że WIG20 zmierzać będzie w kierunku pierwszej (czerwonej) linii trendu a potem w kierunku drugiej (zielonej) linii trendu.

**WIG20**

****

Zbliża się styczeń 2016 roku.

Czy znów pojawi się efekt małych spółek na GPW w Warszawie ?

**Efekt małych spółek polega na stosunkowo silnym zachowaniu segmentu akcji małych spółek w stosunku do segmentu akcji innych spółek w styczniu.**

W przypadku polskiego rynku akcji jego istotą jest **na przykład** występowanie wyższej stopy zwrotu w przypadku indeksu małych spółek (sWIG80) niż w przypadku indeksu spółek dużych (WIG20).

O ile do 2002 było w tej mierze bardzo różnie (raz lepszy w styczniu był pierwszy indeks, raz drugi) to od 2003 r. mamy już do czynienia z sytuacją wręcz zdumiewającą, gdyż **w każdym roku okresu 2003-2015 zachowanie indeksu małych spółek (sWIG80) w styczniu było lepsze niż zachowanie indeksu spółek dużych (WIG20).**

Warto przeanalizować zachowanie obu indeksów w poszczególnych latach, aby uzmysłowić trwały charakter zjawiska **efektu małych spółek.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Miesiąc i rok | Indeks małych spółek | Indeks dużych spółek | **Różnica** |
| Styczeń 2003 roku |  6,8 |  -5,1 | **11,9** |
| Styczeń 2004 roku |  14,2 |  3,7 | **10,6** |
| Styczeń 2005 roku |  0,6 |  -3,7 |  **4,4** |
| Styczeń 2006 roku |  25,0 |  5,6 | **19,3** |
| Styczeń 2007 roku |  13,6 |  6,0 |  **7,6** |
| Styczeń 2008 roku | -10,8 | -14,6 |  **3,8** |
| Styczeń 2009 roku |  -3,3 | -10,9 |  **7,6** |
| Styczeń 2010 roku |  3,8 |  -0,3 |  **4,1** |
| Styczeń 2011 roku |  2,5 |  -1,4 |  **3,9** |
| Styczeń 2012 roku |  10,9 |  8,8 |  **2,1** |
| Styczeń 2013 roku |  7,7 |  -3,5 | **11,2** |
| Styczeń 2014 roku |  0,4 |  -1,9 |  **2,3** |
| Styczeń 2015 roku |  3,3 |  1,1 |  **2,2** |

W tym kontekście warto zwrócić uwagę na wygląd wykresu indeksu małych spółek sWIG80.

**sWIG80 – kluczowy opór znajduje się na poziomie 13 584 (tam, gdzie przebiega aktualnie niebieska spadkowa linia trendu), co oznacza szasnę na wzrost o 6,0 %**



**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 23 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 23 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 23 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 113,25 zł. | -1,9 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,9 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -18,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 2,75 zł. |  -17,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-17,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -22,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 0,72 zł. | -35,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-35,1 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -22,2 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 3,89 zł. | -13,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-13,6 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -19,7% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 13,00 zł. | +71,7 % |
| **Średnio** |  |  | **+71,7 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -20,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,20 zł. | -4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,0%** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -22,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 13,15 zł. | 18,5 % |
| **Średnio** |  |  | **18,5 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -25,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 9,00 zł. |  -5,2 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,38 zł. |  -7,8 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,68 zł. |  -5,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **-6,0 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -18,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 20,85 zł. | 0,2 % |
| **Średnio** |  |  | **0,2 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -16,3 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 51,30 zł. | 24,3 % |
| **Średnio** |  |  | **24,3 %** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -14,0 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 11,60 zł. |  3,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **3,6 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -10,8% |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 283,00 zł. |  -8,4 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,4 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -12,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,98 zł. | +5,1 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł.  | 282,00 zł.  |  -9,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,4 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -11,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 22,29 zł. |  -10,6 % |
| **Średnio** |  |  |  **-10,6 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt.  | 1 879,75 pkt.. |  -11,5 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 89,60 |  4,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **4,9 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt.  | 1 879,75 pkt. | -11,4 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta  | 2,19 zł. | 2,30 zł. |  5,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **5,0 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -8,8 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.11.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 58,06 zł. | 55,81 zł. |  -3,9 % |
| **Średnio** |  |  |  **-3,9 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  -2,9 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PeKaO | 139,80 zł. | 145,85 zł. |  4,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **4,3 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt.  | 1 879,75 pkt. |  0,6 % |

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

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 23.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki LC Corp | 1,62 zł. | 1,65 zł. |  1,9% |
| **Średnio** |  |  |  **1,9 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 879,75 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. 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 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).
* **Na wykresie chińskiego rynku akcji doszło do wybicia z formacji podwójnego dna** a formacja ta jeszcze się nie wypełniła, co zapowiada dalsze wzrosty. Jeżeli mamy być świadkami dalszych wzrostów indeksu prezentującego sytuację na największym wschodzącym rynku akcji to powinno to ogólnie rzecz biorąc sprzyjać **to poprawie ogólnej sytuacji w grupie wschodzących rynków akcji, w tym polskiego.**
* Zbliża się styczeń 2016 roku. W tej sytuacji powstaje pytanie: czy znów pojawi się efekt małych spółek na GPW w Warszawie ? **Efekt małych spółek polega na stosunkowo silnym zachowaniu segmentu akcji małych spółek w stosunku do segmentu akcji innych spółek w styczniu.** W przypadku polskiego rynku akcji jego istotą jest na przykład występowanie wyższej stopy zwrotu w przypadku indeksu małych spółek (sWIG80) niż w przypadku indeksu spółek dużych (WIG20). O ile do 2002 było w tej mierze bardzo różnie (raz lepszy w styczniu był pierwszy indeks, raz drugi) to od 2003 r. mamy już do czynienia z sytuacją wręcz zdumiewającą, gdyż **w każdym roku okresu 2003-2015 zachowanie indeksu małych spółek (sWIG80) w styczniu było lepsze niż zachowanie indeksu spółek dużych (WIG20).**

Opracował: Sławomir Kłusek, 28 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)