Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

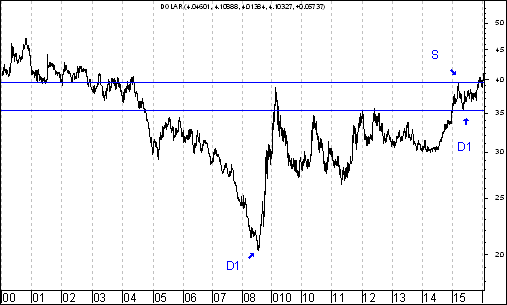
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

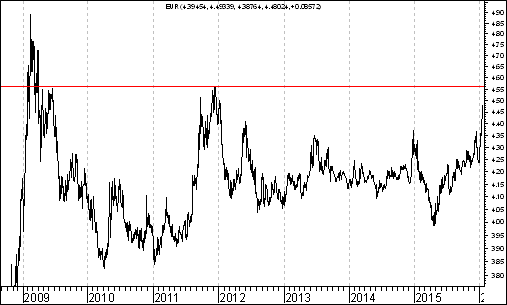
Poniedziałek, 18 stycznia 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 8 stycznia 2016 roku = 3,9960



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 8 stycznia 2016 roku = 4,3639



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 osłabiło kursu euro (w złotych). W piątek 15 stycznia popyt zaatakował. Przebite zostało roczne maksimum. Można oczekiwać wzrostu w kierunku **4,5644** (szczyt z 13 grudnia 2011 roku).

WIG20 nadal w trendzie spadkowym

W poprzednim tygodniu WIG20 zyskał na wartości 0,6 %. WIG spadł z kolei o 0,1 %. Możliwe, że jedną z przyczyn zwyżek była wypowiedź ministra finansów Pawła Szałamachy, który podczas spotkania w Auli Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu poinformował, że **rząd nie zamierza podejmować działań zmierzających do zmiany sposobu funkcjonowania OFE.**

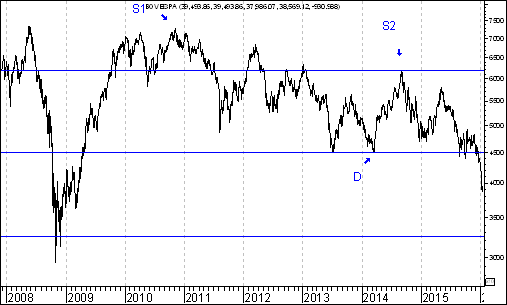
Być może inwestorzy giełdowi uznali, że wypowiedź ta oznacza, że OFE nadal będą funkcjonować w obecnej wersji, że ich rola nie ulegnie dalszemu zmniejszeniu i poprzez to popyt na akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie z ich strony nie będzie się zmniejszał.

Celowo używam sformułowań typu ,,możliwe, że” oraz ,,być może”, gdyż w gruncie rzeczy nie znamy tak do końca motywacji działań uczestników rynku akcji i próbując wyjaśnić motywy ich działań opieramy się na pewnej intuicji.

**Prof. Eryk Łon – kandydat na członka Rady Polityk Pieniężnej**, kierownik studium podyplomowego ,,Mistrzowie rynków finansowych” w trakcie posiedzenia Komisji Finansów Publicznych w dniu 12 stycznia **wskazał na znaczenie** **informacji z Brazylii** w kształtowaniu sytuacji na wschodzących rynkach finansowych.

<http://www.bankier.pl/wiadomosc/Przesluchanie-kandydatow-do-RPP-przez-poslow-i-senatorow-3468591.html>

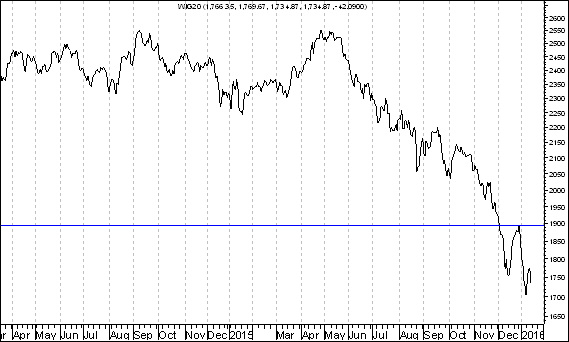
**BOVESPA**



Z wykresu na poprzedniej stronie wynika, że na wykresie indeksu brazylijskiego rynku akcji Bovespa doszło do wybicia z nietypowej formacji podwójnego szczytu. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadku tego indeksu **o 15,3 %.** Pewności nie ma ale ryzyko jest.

Wróćmy do indeksu WIG20.

**WIG20**



Wydaje się, że aby WIG20 przełamał trend spadkowy musiałby wzrosnąć do poziomu szczytu z 29 grudnia 2015 roku (1 893,92 pkt.).

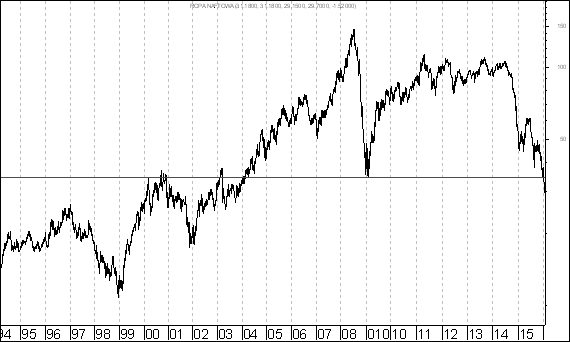
Ogólnie rzecz biorąc należy wskazać na to, że wciąż w trendzie wzrostowym znajdują się ceny surowców, czy tez mówiąc precyzyjniej ceny kontraktów terminowych na surowce.

**Podczas wspomnianego posiedzenia Komisji Finansów Publicznych** **prof. Eryk Łon** wskazał na **duże ryzyko dalszych spadków cen surowców**, w tym ropy naftowej, z uwagi na **przebicie bardzo ważnego wsparcia.**

Na kolejnej stronie przedstawiłem wykres cen kontraktów terminowych na ropę naftową.

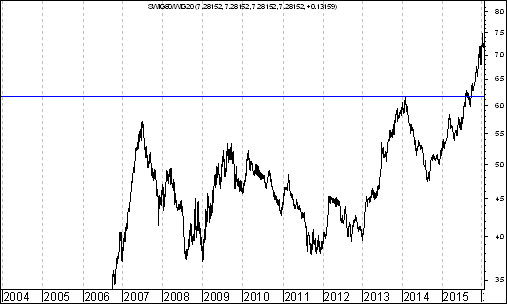
Z wykresu tego wynika, że faktycznie doszło do spadku cen owych kontraktów **poniżej wsparcia z 2009 roku.** Przypomnę też, że w poprzednim ,,Raporcie Tygodniowym” wskazywałem na to, że pojawiło się duże ryzyko spadków cen kontraktów terminowych na pallad, co może wywołać spadki także cen kontraktów na inne surowce.

**ROPA NAFTOWA**



Skoro ryzyko spadków cen surowców nadal istnieje to może to wpływać na zachowanie indeksu WIG20 raczej negatywnie. **Bardziej odporny powinien być indeks małych spółek sWIG80**. Warto zauważyć, że siła względna sWIG80/WIG20 wciąż znajduje się w bardzo długoterminowym trendzie wzrostowym (i nie ma oznak jego zakończenia).

**sWIG80/WIG20**



**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 15 stycznia 2016 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 % |

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 – 30.12.2015 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 115,50 zł. | 114,05 zł. | -1,3 % |
| **Średnio** |  |  | **-1,3 %** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt. | 1 859,15 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)na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia 2015 roku do 8 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.01.2015 | Poziom – 08.012016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Muza | 3,34 zł. | 2,84 zł. | -15,0 %0 |
| **Średnio** |  |  | **-15,0 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 1 725,14 pkt. | -28,6 % |

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 13,4 %.** Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 16,4 %.**

**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 15 stycznia 2016 roku**

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 29.01.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Lubawa | 1,11 zł. | 0,78 zł. | -29,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-29,7 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 1 734,87 pkt. | -28,2 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 09.02.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Atrem | 4,50 zł. | 3,80 zł. | -15,6 % |
| **Średnio** |  |  | **-15,6 %** |
| WIG 20 | 2 417,11 pkt. | 1 734,87 pkt. | -25,9% |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 11,91 zł. | +57,3 % |
| **Średnio** |  |  | **+57,3 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt. | 1 734,87 pkt. | -26,4 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,20 zł. | -4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-4,0%** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt. | 1 734,87 pkt. | -28,5 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 12,21 zł. | +10,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+10,0 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt. | 1 734,87 pkt. | -31,2 % |

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 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł. | 8,05 zł. | -15,2 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł. | 2,34 zł. | -9,3 % |
| Akcja spółki Variant | 1,77 zł. | 1,68 zł. | -5,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-9,9 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt. | 1 734,87 pkt. | -25,2 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce | 20,80 zł. | 21,15 zł. | 1,7 % |
| **Średnio** |  |  | **1,7 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt. | 1 734,87 pkt. | -22,7 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 47,95 zł. | +16,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+16,2%** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt. | 1 734,87 pkt. | -20,6 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 września 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 września 2015 roku do 8 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 11,42 zł. | 2,0% |
| **Średnio** |  |  | **2,0 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt. | 1 734,87 pkt. | -17,7% |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 4 września 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 września 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 249,15 zł. | -19,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-19,4 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt. | 1 734,87 pkt. | -19,5 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,50 zł. | -3,3 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł. | 275,10 zł. | -12,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,7 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt. | 1 734,87 pkt. | -18,4 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 21,15 zł. | -15,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-15,2 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt. | 1 734,87 pkt. | -18,3 % |

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 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 90,20 | +5,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+5,6 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt. | 1 734,87 pkt. | -18,2 % |

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 listopada 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta | 2,19 zł. | 2,65 zł. | 21,0 % |
| **Średnio** |  |  | **21,0 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt. | 1 734,87 pkt. | -15,8 % |

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 27 listopada 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 27.11.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 58,06 zł. | 54,36 zł. | -6,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-6,4 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt. | 1 734,87 pkt. | -10,4 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 7 grudnia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 grudnia 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PeKaO | 139,80 zł. | 136,50 zł. | -2,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,4 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 734,87 pkt. | -7,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 7 grudnia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 grudnia 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki LC Corp | 1,62 zł. | 1,80 zł. | +11,1% |
| **Średnio** |  |  | **+11,1 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 734,87 pkt. | -7,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 28 grudnia 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 23 grudnia 2015 roku do 15 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 23.12.2015 | Poziom – 15.01.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki P.A. Nova | 21,50 zł. | 20,81 zł. | -3,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,2 %** |
| WIG 20 | 1 879,75 pkt. | 1 734,87 pkt. | -7,7 % |

Spółek, dla których nie można jeszcze obliczyć procentowej zmiany kursu akcji po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki jest **22**

W odniesieniu do tej grupy **22 spółek** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 22 spółek** (których lista **opublikowana jest na str. 14-17)**

**kursy akcji 21 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 8 stycznia 2016 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 1 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 osłabiło kursu euro (w złotych). W piątek 15 stycznia popyt zaatakował. Przebite zostało roczne maksimum. Można oczekiwać wzrostu w kierunku **4,5644** (szczyt z 13 grudnia 2011 roku).
* W poprzednim tygodniu WIG20 zyskał na wartości 0,6 %. WIG spadł z kolei o 0,1 %. Możliwe, że jedną z przyczyn zwyżek była wypowiedź ministra finansów Pawła Szałamachy, który podczas spotkania w Auli Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu poinformował, że **rząd nie zamierza podejmować działań zmierzających do zmiany sposobu funkcjonowania OFE.** Wydaje się, że aby WIG20 przełamał trend spadkowy musiałby wzrosnąć do poziomu szczytu z 29 grudnia 2015 roku **(1 893,92 pkt.).**
* Trwa 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 spółekw 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, 18 stycznia 2016 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)