Raport Tygodniowy

o sytuacji na rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 25 stycznia 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 22 stycznia 2016 roku = 4,1299

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 22 stycznia 2016 roku = 4,4593

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).

Szansa na odwrócenie trendu spadkowego

W poprzednim tygodniu WIG20 spadł o 0,4 %. WIG zniżkował z kolei o 1,6 %. Mimo to pojawiły się pewne pozytywne czynniki, które zwiastują pojawienie się szansy na odwrócenie trwającego od kwietnia 2015 roku trendu spadkowego.

Przede wszystkim warto zauważyć, że w czwartek podczas konferencji prasowej po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego prezes tego gremium Mario Dragi wyraził przekonanie, że członkowie kierownictwa tej instytucji rozważają **rozszerzenie programu tak zwanego ilościowego luzowania polityki pieniężnej od marca 2016 roku.**

Wypowiedź na podziałała bardzo pozytywnie na uczestników rynków akcji w różnych krajach. W piątek 22 stycznia 2016 roku indeks amerykański S&P 500 zyskał na wartości 2,0 %, francuski CAC40 wzrósł o 3,1 %, niemiecki DAX urósł o 2,0 % a japoński NIKKEI225 o 5,9 %.

Warto zauważyć, że zarówno amerykański S&P 500, jak również japoński NIKKEI 225 powróciły powyżej ważnego poziomu.

S&P500

Na kolejnej stronie zaprezentowany jest z kolei wykres indeks japońskiego rynku akcji NIKKEI 225, który powrócił powyżej ważnego wsparcia, także z powodu zapowiedzi **poszerzenie skali ilościowego luzowania przez Bank Japonii.**

NIKKEI 225

Warto zauważyć, że z ostatniego badania przeprowadzonego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wynika, że odsetek ,,byków", czyli osób oczekujących wzrostów kursów akcji na giełdzie warszawskiej w okresie kolejnych 6 miesięcy ukształtowal się na poziomie 29,7 %.

Z kolei odsetek ,,niedźwiedzi", czyli osób spodziewających się spadków cen akcji na gieldzie warszawskiej w okresie wspomnienych 6 miesięcy wyniósl 51,7 %. Jeszcze nigdy nie zdarzyło się, aby przewaga ,,niedźwiedzi" była aż tak znaczna.

Można więc ogólnie powiedzieć, że przeważa pesymizm i to zdecydowanie. To paradoksalnie bardzo dobry znak dla posiadaczy akcji. **Hossa rodzi się bowiem z pesymizmu.**

Inwestorzy giełdowi zazwyczaj są optymistami. Z reguły mamy do czynienia z przewagą ,,byków" nad ,,niedźwiedziami". Jeżeli dochodzi do sytuacji odwrotnej mamy do czynienia z pewną anamalią.

Obecnie skala tej anomalii jest bardzo duża.

Na następnej stronie umieszczony został wykres indeklsu WIG20 na którym zaznaczyłem mometu, w których przewaga ,,niedźwiedzi" nad ,,bykami" była bardzo podobna jak obecnie.

W zaznaczonych momentach ta przewaga wynosiłła co 19 albo nawet ponad 20 punktów procentowych. Warto zauważyć, że po pojawieniu się właśnie takiego pesymizmu dochodziło potem do wzrostów indeksu WIG20.

WIG20

Z kolei z technicznego punktu widzenia należy zauważyć, że wskaźnik RSI (obliczany w oparciu o dane miesięczne) doszedl **do strefy wyprzedania.**

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 22 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 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 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 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 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 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.plna stronie internetowej 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 22 stycznia 2016 roku

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 29 stycznia 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	0,72 zł.	-35,1 %
Średnio			**-35,1 %**
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 727,22 pkt.	-28,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 9 lutego 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	3,89 zł.	-13,6 %
Średnio			**-13,6 %**
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 727,22 pkt	-26,2%

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 2 marca 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	11,96 zł.	+58,0 %
Średnio			**+58,0 %**
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 727,22 pkt	-26,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 8 kwietnia 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,22 zł.	-2,4 %
Średnio			**-2,4%**
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 727,22 pkt	-28,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 5 maja 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 4 maja 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	12,00 zł.	+8,1 %
Średnio			**+8,1 %**
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 727,22 pkt	-31,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	7,62 zł.	-19,7 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,23 zł.	-13,6 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
Średnio			**-12,8 %**
WIG 20	2317,84 pkt.	1 727,22 pkt	-25,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 21 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 21 lipca 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,39 zł.	-2,0 %
Średnio			**-2,0 %**
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 727,22 pkt	-23,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 22 lipca 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	48,63 zł.	+17,9 %
Średnio			**+17,9%**
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 727,22 pkt	-21,0 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 września 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 2 września 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,58 zł.	3,4 %
Średnio			**3,4 %**
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 727,22 pkt	-18,0%

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 4 września 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" w okresie od 3 września 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	243,85 zł.	-21,1 %
Średnio			**-21,1 %**
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 727,22 pkt	-19,9 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 października na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do

przemyślenia” w okresie od 8 października 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,50 zł.	-3,3 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	234,85 zł.	-24,9 %
Średnio			**-14,1 %**
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 727,22 pkt	-18,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 14 października 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 października 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	21,00 zł.	-15,8 %
Średnio			**-15,8 %**
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 727,22 pkt	-18,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 17 października 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 13 października 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	89,20	+4,4 %
Średnio			**+4,4 %**
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 727,22 pkt	-18,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 4 listopada 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 listopada 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.11.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	2,45 zł.	11,9 %
Średnio			**11,9 %**
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 727,22 pkt	-16,2 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 listopada 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 27 listopada 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 27.11.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	58,06 zł.	57,40 zł.	-1,1 %
Średnio			**-1,1 %**
WIG 20	1 936,05 pkt.	1 727,22 pkt	-10,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 7 grudnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce

,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 grudnia 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki PeKaO	139,80 zł.	131,15 zł.	-6,2 %
Średnio			**-6,2 %**
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 727,22 pkt	-7,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 7 grudnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 4 grudnia 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki LC Corp	1,62 zł.	1,74 zł.	+7,4%
Średnio			**+7,4 %**
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 727,22 pkt	-7,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 28 grudnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 23 grudnia 2015 roku do 22 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 23.12.2015	Poziom – 22.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki P.A. Nova	21,50 zł.	19,30 zł.	-10,2 %
Średnio			**-10,2 %**
WIG 20	1 879,75 pkt.	1 727,22 pkt	-8,1 %

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 18 spółek od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 22 stycznia 2016 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 4 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 spadł o 0,4 %. WIG zniżkował z kolei o 1,6 %. Mimo to pojawiły się pewne pozytywne czynniki, które zwiastują pojawienie się szansy na odwrócenie trwającego od kwietnia 2015 roku trendu spadkowego. Przede wszystkim warto zauważyć, że w czwartek podczas konferencji prasowej po posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego prezes tego gremium Mario Dragi wyraził przekonanie, że **członkowie kierownictwa tej instytucji rozważają rozszerzenie programu tak zwanego ilościowego luzowania polityki pieniężnej od marca 2016 roku.**

- ⇨ Warto zauważyć, że z ostatniego badania przeprowadzonego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wynika, że odsetek ,,byków", czyli osób oczekujących wzrostów kursów akcji na giełdzie warszawskiej w okresie kolejnych 6 miesięcy ukształtował się na poziomie 29,7 %. Z kolei odsetek ,,niedźwiedzi", czyli osób spodziewających się spadków cen akcji na giełdzie warszawskiej w okresie wspomnianych 6 miesięcy wyniósł 51,7 %. **Jeszcze nigdy nie zdarzyło się, aby przewaga ,,niedźwiedzi" była aż tak znaczna.** Można więc ogólnie powiedzieć, że przeważa pesymizm i to zdecydowanie. To paradoksalnie bardzo dobry znak dla posiadaczy akcji**. Hossa rodzi się bowiem z pesymizmu.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 25 stycznia 2016 roku

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej 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