

Raport

Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 8 lutego 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 5 lutego 2016 roku = 3,9530



Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybiecie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniokresowa, kurs z 5 lutego 2016 roku = 4,4089



Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybiecia z 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).

Przejaw siły polskiego rynku akcji

W poprzednim tygodniu byliśmy świadkami wzrostów zarówno indeksu WIG20 (o 0,6 %), jak również indeksu WIG (o 0,9 %). W porównywalnym okresie amerykański S&P 500 stracił na wartości 3,1 %, niemiecki DAX spadł o 5,2 % a japoński NIKKEI225 zniżył o 4,0 %.

WIG20/SP500



Na powyżej opublikowanym wykresie siły względnej WIG20/SP500 nastąpiło dojście do wsparć z grudnia 1998 roku oraz sierpnia 2001 roku. Warto zauważyć, że w przeszłości **po dojściu do wspomnianych wsparć byliśmy świadkami silnych wzrostów siły względnej.**

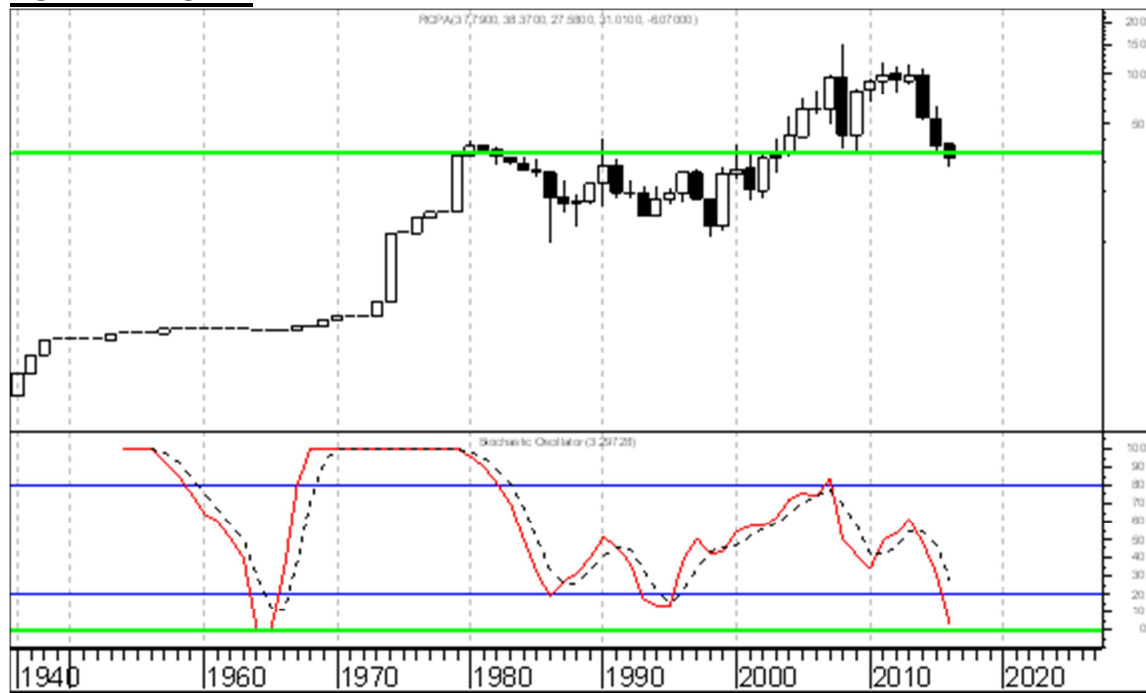
Można więc powiedzieć, że prawdopodobnie pojawią się czynniki, które w przyszłości będą powodować, że WIG20 będzie zachowywać się lepiej od indeksu S&P500 a prawdopodobnie także i innych kluczowych indeksów rynków dojrzałych.

Jakie mogą być to czynniki? Doświadczenie historyczne podpowiada, że **jednym z kluczowych czynników sprzyjających umacnianiu się siły rynków wschodzących kosztem rynków dojrzałych** (czego przejawem może być umacnianie się siły indeksu WIG20 kosztem indeksu S&P500) **może być wzrost cen surowców.**

W ostatnim czasie możemy zaobserwować na przykład na przykład pewne **umocnienie się popytu na surowce, w tym na ropę naftową**. Doszło do wzrostu cen kontraktów terminowych na ten surowiec. Być może więc to właśnie wzrosty cen

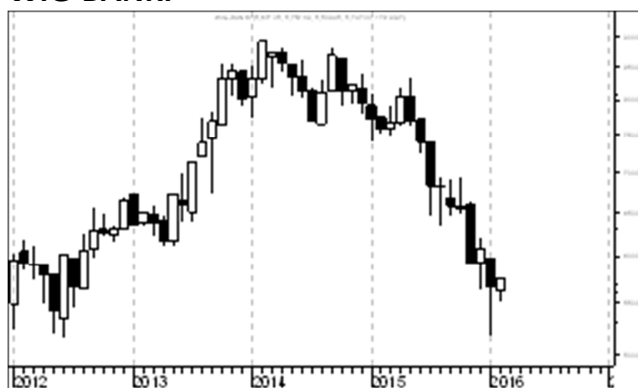
kontraktów terminowych na ropę naftową spowodują wzrost siły względnej WIG20/SP500, a w konsekwencji wzrost innych podobnych sił względnych.

ROPA NAFTOWA



Na powyższym wykresie cen kontraktów terminowych na ropę naftową można dostrzec, że po dojściu do wsparcia w ostatnich tygodniach strona popytowa się uaktywniła. Oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedzenia, co w przypadku trendu wzrostowego lub choćby bocznego może być traktowane jako okazja do kupna. **Z branżowego punktu widzenia dużą wagę przywiązuje do zachowania kursów akcji banków.** Trudno mi bowiem sobie na przykład wyobrazić, aby doszło do wzrostu indeksu WIG20, gdyby kursy akcji banków spadały. Z tego punktu widzenia warto będzie obserwować zachowanie indeksu WIG-Banki. Kluczowe pytanie brzmi: czy w lutym popyt będzie na tyle silny, aby doprowadzić do ukształtowania się **formacji przenikania lub objęcia hossy** (na wykresie stworzonym w oparciu o dane miesięczne).

WIG-BANKI



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 5 lutego 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.pl na 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 – 08.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	2,84 zł.	-15,0 %
Średnio			-15,0 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 725,14 pkt.	-28,6 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 29.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	0,78 zł.	-29,7 %
Średnio			-29,7 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 780,25 pkt.	-26,3 %

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 11,5 %**. Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła minus 16,8 %.

**Spółki dla których nie
można jeszcze obliczyć
procentowej zmiany
kursu akcji po
wprowadzeniu jej do
rubryki „Wykres do
przemyslenia” w
okresie 12 pierwszych
miesiący po jej
wprowadzeniu do tej
rubryki**

Obliczenia według stanu na 5 lutego 2016 roku

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	3,99 zł.	-11,3 %
Średnio			-11,3 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 790,87 pkt.	-23,5%

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	11,65 zł.	+53,9 %
Średnio			+53,9 %
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 790,87 pkt.	-24,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,22 zł.	-2,4 %
Średnio			-2,4%
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 790,87 pkt.	-26,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	12,10 zł.	+9,0 %
Średnio			+9,0 %
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 790,87 pkt.	-29,0 %

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://www.analizy-rynkowe.pl> w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	8,30 zł.	-12,5 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,21 zł.	-14,3 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
Średnio			-10,7 %
WIG 20	2317,84 pkt.	1 790,87 pkt.	-22,7 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,59 zł.	-1,0 %
Średnio			-1,0 %
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 790,87 pkt.	-20,2 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	55,99 zł.	+35,7 %
Średnio			+35,7%
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 790,87 pkt.	-18,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,28 zł.	0,7 %
Średnio			0,7 %
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 790,87 pkt.	-15,0%

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	263,95 zł.	-14,6 %
Średnio			-14,6 %
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 790,87 pkt.	-16,9 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,06 zł.	-11,1 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	251,70 zł.	-19,5 %
Średnio			-15,3 %
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 790,87 pkt.	-15,8 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	21,79 zł.	-12,6 %
Średnio			-12,6 %
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 790,87 pkt.	-15,7 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	91,44	+7,1 %
Średnio			+7,1 %
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 790,87 pkt.	-15,6 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.11.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	2,45 zł.	11,9 %
Średnio			11,9 %
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 790,87 pkt.	-13,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 27.11.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	58,06 zł.	57,00 zł.	-1,8 %
Średnio			-1,8 %
WIG 20	1 936,05 pkt.	1 790,87 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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki PeKaO	139,80 zł.	142,10 zł.	+ 1,6 %
Średnio			+ 1,6 %
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 790,87 pkt.	-4,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki LC Corp	1,62 zł.	1,72 zł.	+6,2%
Średnio			+6,2 %
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 790,87 pkt.	-4,1 %

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 5 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 23.12.2015	Poziom – 05.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki P.A. Nova	21,50 zł.	19,60 zł.	-8,8 %
Średnio			-8,8 %
WIG 20	1 879,75 pkt.	1 790,87 pkt.	-4,7 %

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 21

W odniesieniu do tej grupy 21 spółek można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

spośród 21 spółek (których lista opublikowana jest na str. 13-16)

kursy akcji **19 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 29 stycznia 2016 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20** a **2 gorzej od indeksu WIG20**

Uwaga ! – na poprzedniej stronie przedstawiłem wyniki badań dotyczących zachowania kursów akcji tych spółek, które znalazły się w rubryce „Wykres do przemyślenia” **na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy.**

Spółki te będę starał się na prowadzonej przeze mnie stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> **otaczać szczególną opieką intelektualną** to znaczy analizy publikowane na tej stronie będą w znacznej mierze dotyczyć właśnie tych spółek.

**Generalny wniosek:
kursy akcji spółki po
wprowadzeniu jej do
rubryki „Wykres do
przemyslenia”
zasadniczo rzecz
biorąc wykazują
relatywną przewagę
nad indeksem
WIG20**

Wnioski końcowe

- ⇒ Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił 52-tygodniowe maksimum, co było spowodowane zaprezentowaniem bardzo dobrych danych o sytuacji na rynku pracy w USA w piątek 6 listopada. Dzięki temu nastąpiło wybicie z nietypowej formacji podwójnego dna, co powinno skutkować wzrostem kursu dolara amerykańskiego **do 4,4252 zł.**
- ⇒ Kurs euro (w złotych) od końca kwietnia 2015 roku znajduje się w trendzie wzrostowym. Generalnie rzecz biorąc powyższy proces (będący mówiąc inaczej synonimem osłabienia złotego wobec euro) wynikał prawdopodobnie z odpływu kapitału zagranicznego z wschodzących rynków finansowych. Na wykresie kursu euro (w złotych) doszło do wybicia z formacji nietypowej formacji podwójnego dna, dzięki czemu doszło do wzrostu kursu euro (w złotych) do 4,3607 zł. Dojście do oporu (szczyt z 26 grudnia 2014 roku) może 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).
- ⇒ Na wykresie siły względnej WIG20/SP500 nastąpiło dojście do wsparć z grudnia 1998 roku oraz sierpnia 2001 roku. Warto zauważyć, że w przeszłości po dojściu do wspomnianych wsparć byliśmy świadkami silnych wzrostów siły względnej. Można więc powiedzieć, że prawdopodobnie pojawią się czynniki, które w przyszłości będą powodować, że WIG20 będzie zachowywać się lepiej od indeksu S&P500 a prawdopodobnie także i innych kluczowych indeksów rynków dojrzałych. Jakie mogą być to czynniki? Doświadczenie historyczne podpowiada, że jednym z kluczowych czynników sprzyjających umacnianiu się siły rynków wschodzących kosztem rynków dojrzałych (czego przejawem może być umacnianie się siły indeksu WIG20 kosztem indeksu S&P500) może być wzrost cen surowców.

Opracował: Sławomir Kłusek, 8 lutego 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl