

Raport

Tygodniowy

o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 15 lutego 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 12 lutego 2016 roku = 3,9068



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 12 lutego 2016 roku = 4,3971



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).

Kluczowa rola cen ropy naftowej dla perspektyw polskiego rynku akcji !

W minionym tygodniu indeks WIG20 spadł. Skala spadków była więc nieznaczna. Warto zauważyć, że **kluczowe znaczenie** dla zachowania wschodzących rynków akcji, w tym dla zachowania indeksu WIG20 **posiada zachowanie cen ropy naftowej** a precyzyjniej mówiąc zachowanie cen kontraktów terminowych na WIG20.

Warto przyjrzeć się bliżej wykresom indeksu WIG20 oraz cen kontraktów terminowych na ropę naftową. Z powyższego wykresu wynika, że występuje pomiędzy zachowaniem obu instrumentów finansowych silny związek.

WIG20 I ROPANAFTOWA



W toku dalszych rozważań w celu pewnego uproszczenia zamiast sformułowania „ceny kontraktów terminowych na ropę naftową” będę używał sformułowania „ceny ropy naftowej”.

Przede wszystkim można zauważyć, że falam wzrostów **cen ropy naftowej** towarzyszyły fale spadkowe indeksu **WIG20**. Co z tego wynika ? Otóż trudno sobie wyobrazić trwały wzrost indeksu WIG20 bez wzrostów cen ropy naftowej.

Można zastanawiać się nad tym jakiego typu powodu leżą u podstaw tego, że tego typu związek występuje tym niemniej jednak można stwierdzić, że **związek ten ma miejsce**. W tym kontekście warto przejść do dalszych rozważań dotyczących zachowania cen ropy naftowej. Warto dokonać analizy technicznej wykresu cen ropy naftowej, czyli poddać wykres cen tego surowca refleksji intelektualnej.

Oto warto zwrócić uwagę, że w tym roku w pewnym momencie **cena ropy naftowej spadła poniżej wieloletniego minimum** (z 12 grudnia 2009 roku), czyli poniżej poziomu 34,37 dolarów za tak zwaną baryłkę.

ROPA NAFTOWA



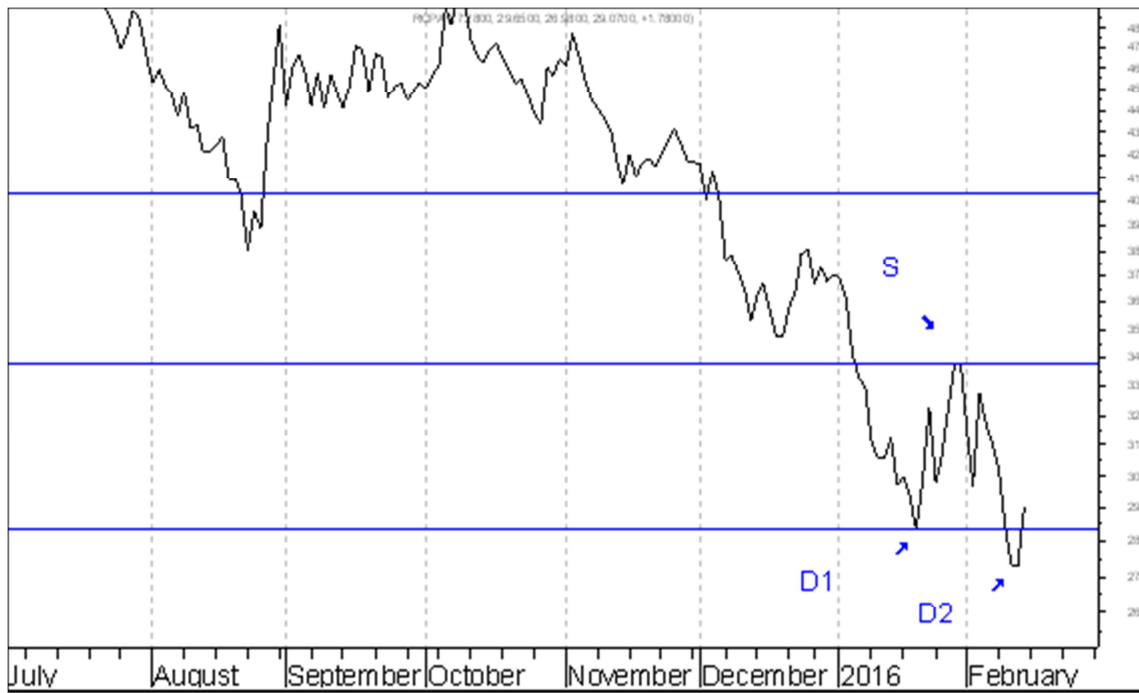
Z tego powodu pojawiło się ryzyko dalszych spadków. Spadek poniżej minimum otwiera bowiem teoretycznie rzecz biorąc drogę do dalszych spadków cen danego aktyw. Warto jednak zauważyć, że po spadku poniżej wspomnianego minimum **rozpoczęły się dość silne ruchy w dół i w górę**. Popatrzmy na poniższy wykres. Kolorem czerwonym zazaczyłem poziom minimum z 12 grudnia 2009 roku. Co będzie dalej? To kluczowe pytanie....

ROPA NAFTOWA



Uwaga ! – **teoretycznie rzecz biorąc pojawia się możliwość utworzenia formacji podwójnego dna.** Do wybicia z tej formacji doszłoby wówczas, gdyby cena ropy naftowej osiągnęła poziom 33,76 dolarów. Pojawiłaby się wówczas szansa na wzrost ceny ropy naftowej do 40,23 dolarów i nastąpiłby powrót powyżej poziomu minimum z 12 grudnia 2009 roku.

ROPA NAFTOWA



Zachowanie cen ropy naftowej warto bardzo uważnie obserwować. **Gdyby bowiem doszło do wybicia z formacji** na razie tylko czysto hipotetycznego podwójnego dna wówczas **pojawiła by się szansa** na rozpoczęcie fali wzrostów cen ropy naftowej, co powinno doprowadzić do wzrostów indeksów wschodzących rynków akcji. Na razie jest to tylko możliwość hipotetyczna. Popatrzmy na wykres poniższy. **W przypadku wybicia z formacji podwójnego dna doszłoby do przebicia spadkowej linii trendu.**

ROPA NAFTOWA



W ostatnich dniach na stronie internetowej pisałem o zachowaniu cen akcji banków. Ich zachowanie może mieć ogromne znaczenie. Przypomnę, że do rubryki „Poczekalnia” wprowadzony został mBank. Warto przy okazji zauważyć, że **akcje banków wydają się być stosunkowo tanio wycenione**. Oto wykres wskaźnika Cena / Wartość Księgowa dla obliczanego przez portal <http://stooq.pl/> indeksu branży bankowej.

CENA / WARTOŚĆ KSIĘGOWA DLA INDEKSU BRANŻY BANKOWEJ



Wykres ten wygląda bardzo interesująco. Połączyłem na nim czerwoną linią 2 ważne dołki z 2009 roku oraz 2012 roku. W przeszłości po dojściu od tej linii dochodziło do wzrostów wskaźnika Cena/Wartość Księgowa obliczanego przez portal <http://stooq.pl/> dla indeksu branży bankowej. A teraz można popatrzeć na wykres dolny. W części górnej przedstawiłem **wykres wskaźnika C/WK obliczanego przez portal <http://stooq.pl/>** dla indeksu branży bankowej, w części dolnej wykres indeksu WIG-Banki obliczanego przez GPW.



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 12 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 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 09.02.2015	Poziom – 09.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Atrem	4,50 zł.	4,00 zł.	-11,1 %
Średnio			-11,1 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 790,87 pkt.	-24,5%

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 10,6 %**. Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 17,2 %**.

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

Obliczenia według stanu na 12 lutego 2016 roku

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.03.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mostostal Warszawa	7,57 zł.	12,00 zł.	+58,5 %
Średnio			+58,5 %
WIG 20	2 358,25 pkt.	1 767,45 pkt.	-25,1 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,20 zł.	-4,0 %
Średnio			-4,0%
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 767,45 pkt.	-27,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	11,54 zł.	+4,0 %
Średnio			+4,0 %
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 767,45 pkt.	-30,0 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	9,00 zł.	-5,2 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,26 zł.	-12,4 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
Średnio			-7,6 %
WIG 20	2317,84 pkt.	1 767,45 pkt.	-23,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	20,20 zł.	-2,9 %
Średnio			-2,9 %
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 767,45 pkt.	-21,3 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	56,90 zł.	+37,9 %
Średnio			+37,9%
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 767,45 pkt.	-19,2 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	11,00 zł.	-1,8 %
Średnio			-1,8 %
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 767,45 pkt.	-16,2%

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	259,60 zł.	-16,0 %
Średnio			-16,0 %
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 767,45 pkt.	-18,1 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,02 zł.	-11,8 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	237,00 zł.	-24,2 %
Średnio			-18,0 %
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 767,45 pkt.	-17,0 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	22,00 zł.	-11,8 %
Średnio			-11,8 %
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 767,45 pkt.	-16,9 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	88,49	+3,6 %
Średnio			+3,6 %
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 767,45 pkt.	-16,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 03.11.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	2,42 zł.	10,5 %
Średnio			10,5 %
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 767,45 pkt.	-14,4 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 27.11.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	58,06 zł.	57,00 zł.	-1,8 %
Średnio			-1,8 %
WIG 20	1 936,05 pkt.	1 767,45 pkt.	-8,8 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki PeKaO	139,80 zł.	142,20 zł.	+ 1,7 %
Średnio			+ 1,7 %
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 767,45 pkt.	-5,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki LC Corp	1,62 zł.	1,75 zł.	+8,0%
Średnio			+8,0 %
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 767,45 pkt..	-5,5 %

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

Instrument finansowy	Poziom – 23.12.2015	Poziom – 12.02.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki P.A. Nova	21,50 zł.	19,89 zł.	-7,5 %
Średnio			-7,5 %
WIG 20	1 879,75 pkt.	1 767,45 pkt.	-6,1 %

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 20

W odniesieniu do tej grupy 20 spółek można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

spośród 20 spółek (których lista opublikowana jest na str. 13-16)

kursy akcji **18 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 12 lutego 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).
- ⇒ W minionym tygodniu indeks WIG20 spadł. Skala spadków była więc nieznaczna. Warto zauważyć, że kluczowe znaczenie dla zachowania wschodzących rynków akcji, w tym dla zachowania indeksu WIG20 posiada zachowanie cen ropy naftowej a precyzyjniej mówiąc zachowanie cen kontraktów terminowych na WIG20. teoretycznie rzecz biorąc pojawia się możliwość utworzenia formacji podwójnego dna. Do wybicia z tej formacji doszłoby wówczas, **gdyby cena ropy naftowej osiągnęła poziom 33,76 dolarów. Pojawiłaby się wówczas szansa** na wzrost ceny ropy naftowej do 40,23 dolarów a nawet silniejsze, **co byłoby bardzo pozytywnym sygnałem mogącym sprzyjać wzrostom indeksu WIG20.**
- ⇒ Warto zauważyć, że **poziom wskaźnika Cena/Wartość Księgowa** dla obliczanego przez portal <http://stoog.pl/> **indeksu banków osiągnął bardzo niski poziom** a na wykresie wskaźnika C/WK nastąpiło dojście do ważnej linii łączącej dołki z 2009 oraz 2012 roku, co **stwarza szansę na wzrost** poziomu wskaźnika C/WK dla banków oraz towarzyszący mu wzrost **indeksu WIG-Banki.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 15 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