Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

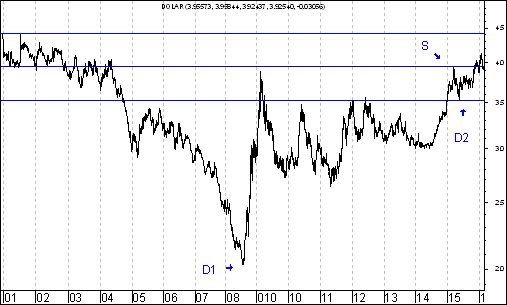
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

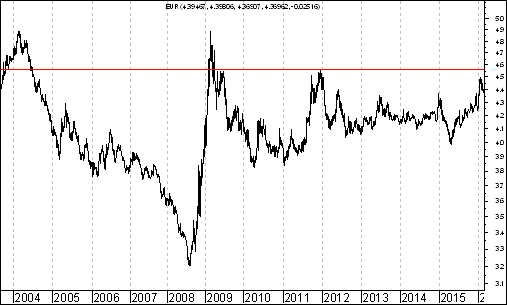
Poniedziałek, 22 lutego 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 19 lutego 2016 roku = 3,9254



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 19 lutego 2016 roku = 4,3696



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).

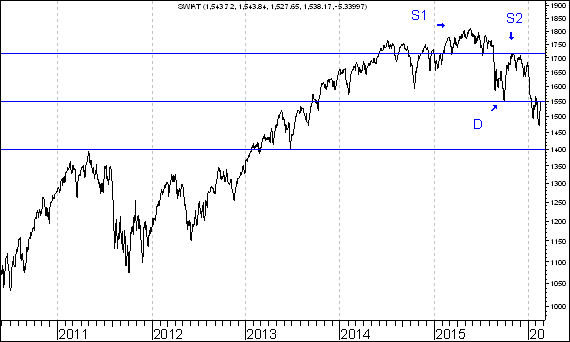
Ryzyko spadków indeksów dojrzałych rynków akcji powróciło…

16 grudnia 2015 roku amerykański bank centralny podwyższył stopy procentowe po raz pierwszy od 2006 roku. Tym samy rozpoczęła się faza zaostrzania polityki pieniężnej w USA.

Skutkiem tej decyzji może być **zmniejszanie skłonności do podejmowania ryzyka przez uczestników życia gospodarczego** na całym świecie.

Popatrzmy na wykres indeksu ogólnoświatowego, który to indeks jest indeksem dojrzałych rynków akcji a największy udział w nim posiadają Stany Zjednoczone.

**INDEKS OGÓLNOŚWIATOWY**

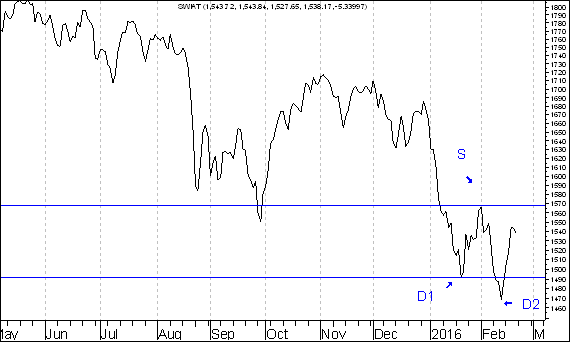
****

Na wykresie powyższego wykresu doszło **do wybicia z formacji nietypowego podwójnego szczytu**, co stwarza ryzyko spadków. Gdyby formacja podwójnego szczytu miała się wypełnić powinno dojść do zniżek tego indeksu o 9,0 %.

Oczywiście nie wiemy czy faktycznie do tego typu spadków dojdzie, ale w każdym razie ryzyko spadków występuje i należy o nim wspomnieć.

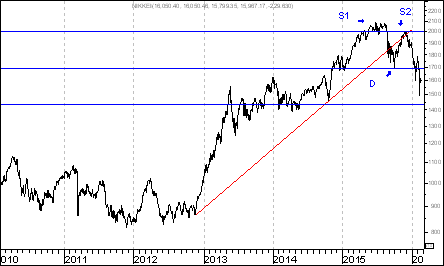
Z punktu widzenia posiadaczy akcji było by zapewne lepiej, aby wspomniana formacja podwójnego szczytu uległa ,,spaleniu” i doszło do wzrostów (i przyznam, że sam liczyłem na taki scenariusz na początku stycznia tego roku), ale o ryzyku spadków należy jednak wspomnieć. Oczywiście zawsze należy też pamiętać o możliwości wystąpienia scenariusza alternatywnego. Kiedy mogłoby do niego dojść ? Otóż odpowiedź na to pytanie można sformułować po obejrzeniu wykresu poniższego pokazującego (na razie czysto hipotetyczną, teoretyczną) możliwość utworzenia się małej formacji podwójnego dna.

**INDEKS OGÓLNOŚWIATOWY**

****

Na razie jednak, że tak powiem, większą wagę przywiązuję do wykresu pierwszego zwłaszcza, że **do wybicia ze sporej formacji nietypowego podwójnego szczytu** doszło także w przypadku na przykład japońskiego indeksu NIKKEI 225. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadków w Tokio o 10,3 %. Warto zauważyć, że na wykresie tego indeksu przebita została linia łącząca ważne dołki.

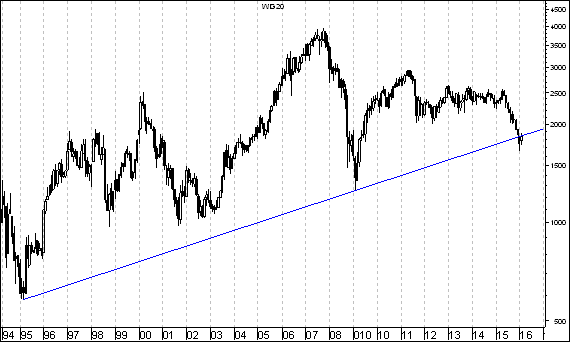
**NIKKEI 225**



**WIG20 znajduje się z kolei w kluczowym momencie**. W tym roku indeks ten na świecowym wykresie przebił od góry linię poprowadzoną przez dołki z marca 1995 roku oraz lutego 2009 roku. Potem popyt zaatakował.

Co jednak stanie się teraz ? Kluczowe znacznie ma zachowanie indeksów rynków dojrzałych. Biorąc pod uwagę wykres przedstawiający ryzyko realizacji podwójnego szczytu na indeksie ogólnoświatowym bardziej realne wydaje się być realizacja scenariusz powrotu indeksu WIG20 do trendu spadkowego.

**WIG20**

****

Warto zauważyć, że gdyby nawet doszło do dalszych spadków indeksu ogólnoświatowego to prawie na pewno znalazła by się grupa takich spółek lub mówiąc bardziej ogólnie takich polskich indeksów branżowych, które zachowały by się stosunkowo mocno.

**Teraz ważne pytanie: które indeksy branżowe obliczane przez portal** [**http://stooq.pl/**](http://stooq.pl/) **były na tyle mocne, że w okresie od początku grudnia 2015 roku do 19 lutego 2016 roku były w stanie przebić swe 52-tygodniowe maksima ?**

**Otóż były to 4 indeksy:**

**1.Indeks branży drzewnej**

**2.Indeks branży konglomeratów**

**3.Indeks branży medialnej**

**4.Indeks branży motoryzacyjnej**

Warto przypomnieć sobie, które spółki wchodzące w skład tych 4 indeksów znalazły się dotychczas w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” ? Otóż były to: **Dębica** (indeks branży motoryzacyjnej), **Immobile** (konglomeraty, **Agora, Cyfrowy Polsat, Muza** (indeks branży medialnej).

Dlaczego ta informacja jest tak ważna ? Otóż dlatego, że…

kursy akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” zasadniczo rzecz biorąc wykazują relatywną przewagę nad indeksem 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 19 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](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 % |

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 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](http://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 przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki**

**Obliczenia według stanu na 19 lutego 2016 roku**

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 19 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. | 12,40 zł. | +63,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+63,8 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt. | 1 767,45 pkt. | -21,9 % |

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 19 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. | -24,1 % |

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 19 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. | 11,25 zł. | +1,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+1,4 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt. | 1 767,45 pkt. | -27,0 % |

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 19 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. | 8,85 zł. | -6,7 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł. | 2,30 zł. | -10,9 % |
| Akcja spółki Variant | 1,77 zł. | 1,68 zł. | -5,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-7,6 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt. | 1 767,45 pkt. | -20,6 % |

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 19 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. | 20,00 zł. | -3,8 % |
| **Średnio** |  |  | **-3,8 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt. | 1 767,45 pkt. | -18,0 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 23 lipca 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 22 lipca 2015 roku do 19 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. | 54,83 zł. | +32,9 % |
| **Średnio** |  |  | **+32,9%** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt. | 1 767,45 pkt. | -15,8 % |

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 19 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. | 11,60 zł. | +3,6 % |
| **Średnio** |  |  | **+3,6 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt. | 1 767,45 pkt. | -12,6% |

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 19 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. | 283,00 zł. | -8,4 % |
| **Średnio** |  |  | **-8,4 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt. | 1 767,45 pkt. | -14,6 % |

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 19 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. | 5,03 zł. | -11,6 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł. | 237,10 zł. | -24,2 % |
| **Średnio** |  |  | **-17,9 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt. | 1 767,45 pkt. | -13,4 % |

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 19 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. | 22,69 zł. | -9,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-9,0 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt. | 1 767,45 pkt. | -13,3 % |

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 19 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. | 88,28 | +3,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+3,4 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt. | 1 767,45 pkt. | -13,2 % |

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 19 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. | 3,03 zł. | +38,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+38,4 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt. | 1 767,45 pkt. | -10,7 % |

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 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. | 56,91 zł. | -2,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,0 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt. | 1 767,45 pkt. | -4,9 % |

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 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. | 151,00 zł. | + 8,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 8,0 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 767,45 pkt. | -1,5 % |

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 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. | 1,78 zł. | +9,9% |
| **Średnio** |  |  | **+9,9 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 767,45 pkt.. | -1,5 % |

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 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. | 18,50 zł. | -14,0 % |
| **Średnio** |  |  | **-14,0 %** |
| WIG 20 | 1 879,75 pkt. | 1 767,45 pkt. | -2,1 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 15 lutego 2016 roku na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 do 19 lutego 2016 roku roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.02.2016 | Poziom – 19.02.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Efekt | 17,63 zł. | 20,37 zł. | +15,5 % |
| Akcja spółki mBank | 323,00 zł. | 340,00 zł. | +5,0 % |
| Akcja spółki Tesgas | 3,23 zł. | 3,19 zł. | -1,2 % |
| **Średnio** |  |  | **+ 6,4 %** |
| WIG 20 | 1 765,53 pkt. | 1 841,06 pkt. | +4,3 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 18 lutego 2016 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 do 19 lutego 2016 oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.02.2016 | Poziom – 19.02.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 116,00 zł. | 114,95 zł. | -0,9 % |
| Akcja spółki Relpol | 7,25 zł. | 7,54 zł. | -4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+1,5 %** |
| WIG 20 | 1 847,06 pkt. | 1 841,06 pkt. | -0,4 % |

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 **24**

W odniesieniu do tej grupy **24 spółki** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że

**spośród 24 spółek** (których lista **opublikowana jest na str. 16-21)**

**kursy akcji 20 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 19 lutego 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).
* 16 grudnia 2015 roku amerykański bank centralny podwyższył stopy procentowe po raz pierwszy od 2006 roku. Tym samy rozpoczęła się faza zaostrzania polityki pieniężnej w USA. Skutkiem tej decyzji może być zmniejszanie skłonności do podejmowania ryzyka przez uczestników życia gospodarczego na całym świecie. Na wykresie indeksu ogólnoświatowego doszło do wybicia z formacji nietypowego podwójnego szczytu, co stwarza ryzyko spadków. Gdyby formacja podwójnego szczytu miała się wypełnić powinno dojść do zniżek tego indeksu o 9,0 %. Stwarza to ryzyko spadków indeksu WIG20.

* Warto zauważyć, że gdyby nawet doszło do dalszych spadków indeksu ogólnoświatowego to prawie na pewno znalazła by się grupa takich spółek lub mówiąc bardziej ogólnie takich polskich indeksów branżowych, które zachowały by się stosunkowo mocno. Teraz ważne pytanie: które indeksy branżowe obliczane przez portal <http://stooq.pl/> były na tyle mocne, że w okresie od początku grudnia 2015 roku do 19 lutego 2016 roku **były w stanie przebić swe 52-tygodniowe maksima ? Otóż były to 4 indeksy**: Indeks branży drzewnej, Indeks branży konglomeratów, Indeks branży medialnej, Indeks branży motoryzacyjnej. Warto przypomnieć sobie, które spółki wchodzące w skład tych 4 indeksów znalazły się dotychczas w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” ? Otóż były to: **Dębica** (indeks branży motoryzacyjnej), **Immobile** (konglomeraty, **Agora, Cyfrowy Polsat, Muza** (indeks branży medialnej).

Opracował: Sławomir Kłusek, 22 lutego 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)