Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 21 marca 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 18 marca 2016 roku = 3,7811



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 18 marca 2016 roku = 4,2628



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).

Co z indeksem WIG20 ? –bardzo dużo będzie zależało od przyszłego zachowania cen ropy naftowej. Znaczna siła tkwi w branży deweloperskiej

W czwartek 17 marca 2016 roku **prof. Eryk Łon,** **członek Rady Polityki Pieniężnej** a jednocześnie kierownik studium podyplomowego ,,Mistrzowie rynków finansowych” działającego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu udzielił **wywiadu dla Polskiej Agencji Prasowej**.



Eryk Łon, członek Rady Polityki Pieniężnej, *zdjęcie pochodzi ze strony internetowej* <http://eryklon.pl/>.

W wywiadzie tym Eryk Łon powiedział między innymi: ,,**korzystając z instrumentów analizy technicznej** dochodzę do wniosku, że owe wzrosty cen surowców prawdopodobnie stanowiły tylko wzrostową korektę w długoterminowym trendzie spadkowym”.

<http://www.obserwatorfinansowy.pl/dispatches/lon-o-ewentualnej-obnizce-stop-nbp-zadecyduja-w-duzym-stopniu-czynniki-zewnetrzne/>

To bardzo ciekawe zdanie skłaniające do szeregu refleksji, także i takiej, że dobrze się stało się, że w skład organu decyzyjnego polskiego banku centralnego wszedł naukowiec uznający (**w innym wywiadzie dla PAP, tym razem z 15 lutego 2016 roku**) analizę techniczną za **,,pożyteczną metodę dokonywania analiz i prognoz sytuacji na rynkach akcji, obligacji, surowców czy też na przykład walut”**

<http://www.obserwatorfinansowy.pl/tematyka/finanse-publiczne/lon-przestrzen-do-obnizek-stop-nbp-nieznaczna-bez-znaczenia-dla-procesow-realnych/>

Przyznam, że osobiście także bardzo cenię analizę techniczną. **Przedstawi pewien przykład**. Od września 2014 roku 2015 roku prowadzę rubrykę ,,Wykres do przemyślenia. Niezbędnym warunkiem umieszczenie danej spółki w tej rubryce jest to, aby na wykresie kursu akcji tej spółki doszło do wybicia z formacji typowego lub nietypowego podwójnego dna.

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 średnio plus 14,2 %. Procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie wynosiła minus 17,4 %, indeksu WIG minus 7,6 %, indeksu mWIG 20 plus 1,7 % a indeksu sWIG80 plus 6,9 %.

Uważam, że te wyniki są generalnie rzecz biorąc dobre. Jestem z nich zadowolony. Uczynię wszystko co w mojej mocy, aby także i w przyszłości procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki **była wyraźnie lepsza**, niż zachowanie 4 wyżej wymienionych indeksów giełdowych.

Powiem wprost: uzyskanie tej **przewagi nad tymi 4 indeksami** możliwe było dotychczas **dzięki właśnie zastosowaniu analizy technicznej**. Analizę techniczną zamierzam stosować nadal i to właśnie między innymi w niej upatruję szansy na to, że przewaga wyników rubryki ,,Wykres do przemyślenia” nad 4 czołowymi indeksami utrzyma się nadal. **Uzyskiwania tej przewagi jest moim celem.**

W tym kontekście przejdźmy do analizy powiązania wykresu cen kontraktów terminowych na ropę naftową z wykresem indeksu WIG20. Przede wszystkim warto zauważyć, że powiązanie to faktycznie występuje. Gdy ceny kontraktów terminowych na ropę naftową rosną rośnie też indeks WIG20, gdy spadają spada też WIG20. Mówię to o tendencjach co najmniej kilkumiesięcznych.

**Ropa naftowa i WIG20 – perspektywa bardzo długoterminowa**

****

Z powyższego wykresu wynika, że wzrosty indeksu WIG20 rozpoczęły się w połowie lutego tego roku wraz ze wzrostem cen kontraktów terminowych na ropę naftową.

Aktualnie na wykresie cen kontraktów terminowych na ropę naftową **doszliśmy do spadkowej linii trendu poprowadzonej przez ważne szczyty. Układ średni średnich ruchomych jest typowy dla długoterminowej bessy.** W tej sytuacji pojawia się ryzyko rozpoczęcia spadków cen kontraktów terminowych na ropę naftową a w konsekwencji spadków indeksu WIG20. **Naturalnie pewności nie ma, ale** ryzyko takie występuje.

**Ropa naftowa**



Warto też zauważyć, że obliczany w oparciu o dane tygodniowe oscylator stochastyczny znalazł się w strefie wykupienia, co ,,na bessie” (czyli w trendzie spadkowym) stanowi zazwyczaj sygnał sprzedaży.

Doświadczenie uczy, że nawet w okresach stosunkowo silnych spadków indeksu WIG20 niektóre indeksy branżowe (obliczane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przez portal <http://stooq.pl/>) mogą zachowywać się stosunkowo mocno. W tym kontekście moją uwagę zwraca publikowany przez portal <http://stooq.pl/> indeks branży deweloperskiej.

Nawiasem mówiąc **branża deweloperska wymieniana jest wśród tych branż, które mogą zyskać na niskich stopach procentowych** (a na razie RPP utrzymuje ja na niskim poziomie i z prognoz różnych banków wynika, że stóp tych na razie nie podwyższy…mówi się nawet o (jak zasugerował to prof. Eryk Łon z RPP) możliwej obniżce stóp).

<https://www.google.pl/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=deweloperzy%20niskie%20stopy%20procentowe>

W **wysłanej dla klientów analizę Pasquale Diana, ekonomista Morgan Stanley, zapowiada** po jednej obniżce stóp procentowych RPP w drugim i trzecim kwartale. Jego zdaniem przemawiają za tym ultra łagodna polityka innych banków centralnych oraz niższa od oczekiwanej inflacja w Polsce. Pasquale Diana przewiduje spadek stóp procentowych w Polsce o 50 punktów w 2016 roku.

[http://www.pb.pl/4426559,27052,morgan-stanley-rpp-obnizy-stopy-o-50-punktow-bazowych](http://www.pb.pl/4426559%2C27052%2Cmorgan-stanley-rpp-obnizy-stopy-o-50-punktow-bazowych)

**Indeks branży deweloperskiej**



Na wykresie indeksu branży deweloperskiej doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu tego indeksu o 16,8 %. Warto zauważyć, że na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” umieszczone zostały 3 spółki z branży deweloperskiej.

1.Polnord

2.LC Corp

3.Alta

**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 18 marca 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% |

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 2 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.03.2015 | Poziom – 02.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Mostostal Warszawa | 7,57 zł. | 14,38 zł. | +90,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+90,0 %** |
| WIG 20 | 2 358,25 pkt.  | 1 844,57 pkt. | -21,8 % |

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 14,2 %.** Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 17,4 %.**

**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 18 marca 2016 roku**

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.04.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ceramika Nowa Gala | 1,25 zł. | 1,30 zł. | +4,0 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,0 %** |
| WIG 20 | 2 424,82 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -19,1 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.05.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Polnord | 11,10 zł. | 11,67 zł. |  +5,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+5,1 %** |
| WIG 20 | 2 523,09 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -22,2 % |

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały umieszczone w dniu 1 lipca na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 czerwca 2015 roku do 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki TIM | 9,49 zł.  | 8,41 zł. | -11,4 % |
| Akcja spółki Unima 2000 | 2,58 zł.  | 2,33 zł. | -9,7 % |
| Akcja spółki Variant  | 1,77 zł. | 1,68 zł. | -5,1 % |
| **Średnio** |  |  | **-8,7 %** |
| WIG 20 | 2317,84 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -15,4 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 21.07.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Ropczyce  | 20,80 zł. | 21,72 zł. | +4,4 % |
| **Średnio** |  |  | **+4,4 %** |
| WIG 20 | 2 444,63 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -12,6 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 22.07.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Eurocash | 41,26 zł. | 53,28 zł. | +29,1 % |
| **Średnio** |  |  | **+29,1%** |
| WIG 20 | 2 185,83 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -10,2 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 02.09.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Agora | 11,20 zł. | 12,69 zł. |  +13,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **+13,3 %** |
| WIG 20 | 2 107,58 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  -6,9 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.09.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki BZWBK | 309,00 zł. | 294,20 zł. |  -4,8 % |
| **Średnio** |  |  |  **-4,8 %** |
| WIG 20 | 2 155,07 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  -9,0 % |

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 11 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 08.10.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Netmedia | 5,69 zł. | 5,70zł. | +0,2 % |
| Akcja spółki Stalprodukt | 312,70 zł.  | 295,00 zł.  |  -5,7 % |
| **Średnio** |  |  | **-2,7 %** |
| WIG 20 | 2 126,48 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -7,7 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 13.10.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Cyfrowy Polsat | 24,93 zł. | 22,86 zł. |  -8,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **-8,3 %** |
| WIG 20 | 2 123,43 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  -7,6 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 16.10.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Dębica | 85,40 zł. | 86,25 |  +1,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+1,0 %** |
| WIG 20 | 2 121,94 pkt.  | 1 961,97 pkt. | -7,5 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 03.11.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Alta  | 2,19 zł. | 4,16 zł. |  +90,0% |
| **Średnio** |  |  |  **+90,0 %** |
| WIG 20 | 2 061,38 pkt.  | 1 910,87 pkt. |  -4,8 % |

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 listopada 2015 roku na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl) w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” w okresie od 27 listopada 2015 roku do 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 27.11.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Asseco Poland | 58,06 zł. | 59,20 zł. |  +2,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+2,0 %** |
| WIG 20 | 1 936,05 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  +1,3 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki PeKaO | 139,80 zł. | 160,95 zł. | + 15,1 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 15,1 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  +5,0 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 04.12.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki LC Corp | 1,62 zł. | 2,30 zł. |  +42,0% |
| **Średnio** |  |  |  **+42,0 %** |
| WIG 20 | 1 868,24 pkt. | 1 910,87 pkt. |  +5,0 % |

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 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 23.12.2015 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki P.A. Nova | 21,50 zł. | 19,50 zł. |  -9,3 % |
| **Średnio** |  |  |  **-9,3 %** |
| WIG 20 | 1 879,75 pkt. | 1 961,97 pkt. |  +4,4 % |

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 lutego do 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 12.02.2016 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Efekt |  17,63 zł. |  17,78 zł. | +0,9 % |
| Akcja spółki mBank | 323,00 zł. | 342,05 zł. | +5,7 % |
| Akcja spółki Tesgas |  3,23 zł. |  3,39 zł. | +5,0 % |
| **Średnio** |  |  |  **+ 3,8 %** |
| WIG 20 | 1 765,53 pkt.  | 1 961,97 pkt. |  +11,1 % |

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 lutego do 18 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 17.02.2016 | Poziom – 18.03.2016 | Zmiana (w %) |
| Akcja spółki Comarch | 116,00 zł. | 132,65 zł. | +14,4 % |
| Akcja spółki Relpol |  7,25 zł.  |  8,32 zł.  | +14,8 % |
| **Średnio** |  |  | **+14,6 %** |
| WIG 20 | 1 847,06 pkt.  | 1 961,97 pkt. | +6,2 % |

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 **23**

W odniesieniu do tej grupy **23 spółki** można sformułować następujący wniosek:

Wniosek

Warto zauważyć, że **spośród 23 spółek** (których lista **opublikowana jest na str. 17-22)**

**kursy akcji 18 spółek** od momentu owego zakwalifikowania do tej rubryki do dnia 18 marca 2016 roku zachowywały się **lepiej od indeksu WIG20 a 5 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).
* **Aktualnie na wykresie cen kontraktów terminowych na ropę naftową doszliśmy do spadkowej linii trendu** poprowadzonej przez ważne szczyty. Układ średni średnich ruchomych jest typowy dla długoterminowej bessy. **W tej sytuacji pojawia się ryzyko rozpoczęcia spadków** cen kontraktów terminowych na ropę naftową a w konsekwencji spadków **indeksu WIG20**. Naturalnie pewności nie ma, ale ryzyko takie występuje.
* **Doświadczenie uczy, że nawet w okresach stosunkowo silnych spadków indeksu WIG20 niektóre indeksy** **branżowe** (obliczane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przez portal <http://stooq.pl/>) **mogą zachowywać się stosunkowo mocno**. W tym kontekście **moją uwagę zwraca** publikowany przez portal <http://stooq.pl/> **indeks branży deweloperskiej.** Nawiasem mówiąc branża deweloperska wymieniana jest wśród tych branż, które mogą zyskać na niskich stopach procentowych (a na razie RPP utrzymuje ja na niskim poziomie i z prognoz różnych banków wynika, że stóp tych na razie nie podwyższy. Mówi się nawet o (jak zasugerował to prof. Eryk Łon z RPP) możliwej obniżce stóp). **Na wykresie indeksu branży deweloperskiej doszło do wybicia z formacji podwójnego dna**. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu tego indeksu **o 16,8 %.**Warto zauważyć, że na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” umieszczone zostały 3 spółki z branży deweloperskiej- **Polnord, LC Corp oraz Alta.**

Opracował: Sławomir Kłusek, 21 marca 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)