

# Raport

# Tygodniowy

o sytuacji na  
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 4 kwietnia 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 1 kwietnia 2016 roku = 3,7355



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

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniokresowa, kurs z 1 kwietnia 2016 roku = 4,2550



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

**Problemy strefy euro mogą znów zostać dostrzeżona na rynkach akcji krajów tej strefy. Ropa naftowa prawdopodobnie wraca do trendu spadkowego**

10 marca 2016 roku miało miejsce pewne wydarzenie. Oto **Europejski Bank Centralny obniżył stopy procentowe do 0 z 0,05 punktu procentowego**. Od tego dnia indeks EURO STOXX 50 grupujący 50 największych spółek tej strefy spadł o 0,6 %.

Co więcej EBC zapowiedział, że będzie kupował nie tylko obligacje skarbowe, lecz także obligacje korporacyjne, czyli obligacje emitowane przez podmioty gospodarcze.

Skąd wziął się więc ów spadek indeksu rynku akcji strefy euro ? Być może wynikało to z tego, że uczestnicy rynku akcji uznali, że **przyjęcie tak ekspansywnej polityki pieniężnej oznacza, że strefa euro jest w trudniejszej sytuacji, niż można się było tego spodziewać**.

Nawiasem mówiąc warto zwrócić uwagę na wykres indeksu EURO STOXX 50 od początku utworzenia strefy euro.

**EURO STOXX 50 w latach 1999-2016**

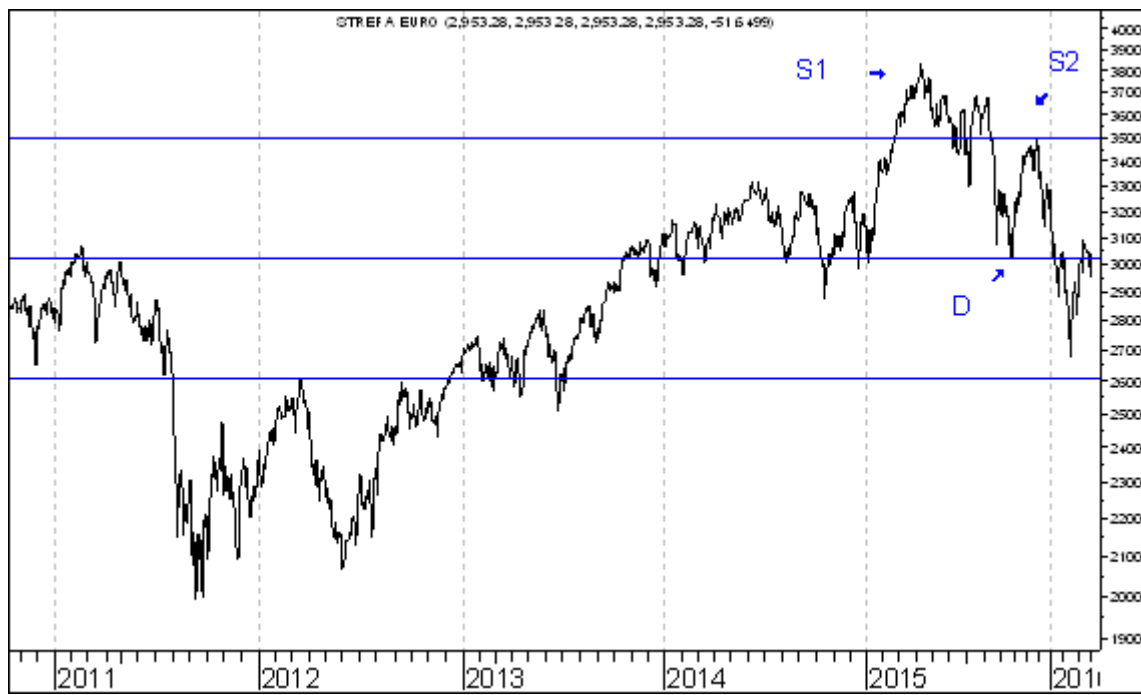


Okazuje się, że w okresie funkcjonowania strefy euro indeks EURO STOXX 50 spadł o 11,6 %.

Oczywiście trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że z czego tak **generalnie słabe zachowanie tego indeksu wynikało, ale być może było ono wynikiem rozczarowania inwestorów giełdowych sposobem funkcjonowania strefy euro** ?

Być może liczone na to, że po utworzeniu strefy euro czeka nas okres bardzo szybkiego wzrostu gospodarczego, a tym czasem okazało się, że na tle państw dojrzałych posiadających własną walutę narodową wyniki gospodarczego strefy euro było stosunkowo słabe. Teraz spójrzmy na indeks strefy euro w krótszej perspektywie czasowej.

## EURO STOXX 50



Na wykresie indeksu EURO STOXX 50 **doszło do wybicia z nietypowej formacji podwójnego szczytu**. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do spadku tego indeksu o 11,8 %.

Warto zauważyć, że wybiciu z formacji rozpoczęły się w połowie lutego tego roku wzrosty, które można nazwać chyba tylko korektą spadkową, po zakończeniu której rozpoczęła się prawdopodobnie już kolejna fala zniżek.

Oczywiście pewności nie ma, ale prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest chyba wysokie.

A co rynkami wschodzącymi, do których zaliczany jest także nasz polski rynek akcji? Wydaje się, że także w naszym przypadku zachowanie kluczowego indeksu dużych spółek (WIG20) może być też spadkowe.

Warto bowiem zauważyć, że **ceny surowców, takich jak ropa naftowa czy też miedź również wracają do długoterminowego trendu spadkowego**. Już w poprzednim

tygodniu można było zaobserwować spadki cen nie tylko ropy naftowej i miedzi, licząc także na przykład palladu, czy te złota.

## ROPA NAFTOWA



Przykładowe można zauważyć, że na wykresie cen ropy naftowej stworzonym w oparciu o dane tygodniowe można dostrzec dobieganie do linii trendu spadkowego. Oscylator stochastyczny wygenerował sygnał sprzedaży, co przedstawiono na wykresie.

To stwarza ryzyko spadków indeksu WIG20. Z uwagi na realną perspektywę spadków cen surowców silnie narażony na spadki może być na przykład kurs akcji spółki KGHM, w przypadku którego nastąpiło dobieganie do spadkowej linii trendu.

## KGHM

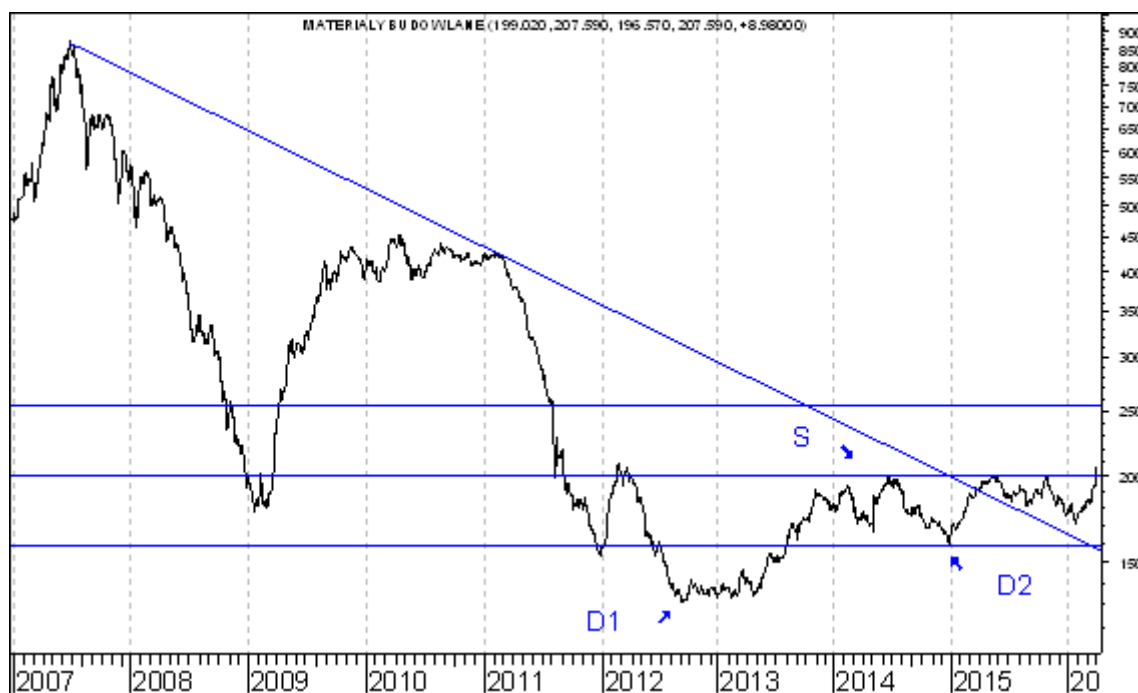


## Polski indeks materiałów budowlanych bohaterem tygodnia ! – tkwi w nim dusiła

Spośród indeksów obliczanych przez portal <http://stoog.pl/> największy wzrost w minionym tygodniu zanotował indeks branży materiałów budowlanych. Zyskał on na wartości 6,8 %.

Na wykresie długoterminowym doszło w przypadku **indeksu branży materiałów budowlanych do wybicia z formacji nietypowego podwójnego dna**. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu tego indeksu o jeszcze **o 22,6 %**.

### INDEKS MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH

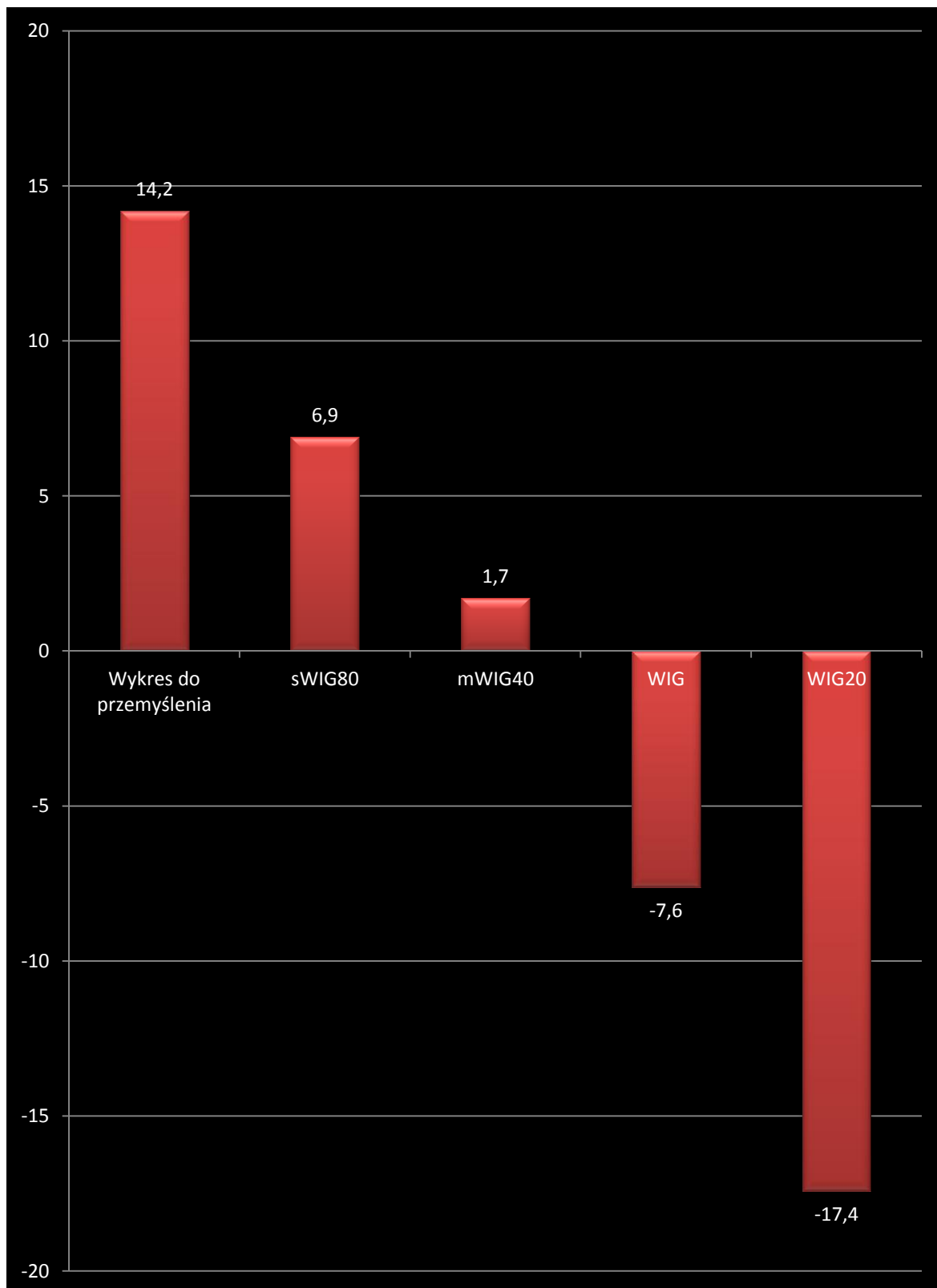


Co ważne na wykresie tego indeksu doszło do przebicia spadkowej linii trendu. To ważne zważywszy na to, że wybicia z formacji podwójnego dna jest bardziej wiarygodne wówczas, gdy do owego przebicia spadkowej linii trendu dochodzi, niż wówczas, gdy do niego nie dochodzi.

Warto przy okazji zauważyć, że dotychczas w rubryce „Wykres do przemyslenia” umieszczone zostały 3 spółki reprezentujące sektor producentów materiałów budowlanych.

**Ceramika Nowa Gala**  
**Mercor**  
**Ropczyce**

Średnia procentowa zmiana kursu akcji spółki po wprowadzeniu jej do rubryki „Wykres do przemyslenia” w okresie 12 pierwszych miesięcy po jej wprowadzeniu do tej rubryki oraz średnia procentowa zmiana 4 kluczowych indeksów polskiego rynku akcji w tym okresie



**Generalny wniosek:  
kursy akcji spółki po  
wprowadzeniu jej do  
rubryki „Wykres do  
przemyslenia”  
zasadniczo rzecz biorąc  
wykazują relatywną  
przewagę nad  
indeksami: WIG20,  
WIG, WIG40 oraz  
sWIG80**



**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 1 kwietnia 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 następnym 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 %
<b>Średnio</b>			<b>+35,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-20,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>24,2 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>2,3 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+10,5%</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+13,9 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-38,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 55,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-14,4 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-19,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+73,6 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-27,8 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+5,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-1,3 %</b>
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 – 08.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	2,84 zł.	-15,0 %
<b>Średnio</b>			<b>-15,0 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-29,7 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>-11,1 %</b>
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 %
<b>Średnio</b>			<b>+90,0 %</b>
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  
przemyslenia” w  
okresie 12 pierwszych  
miesięcy po jej  
wprowadzeniu do tej  
rubryki**

Obliczenia według stanu na 1 kwietnia 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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,45 zł.	+16,0 %
<b>Średnio</b>			<b>+16,0 %</b>
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 973,24 pkt.	-18,6 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.05.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Polnord	11,10 zł.	13,45 zł.	+21,2 %
<b>Średnio</b>			<b>+21,2 %</b>
WIG 20	2 523,09 pkt.	1 973,24 pkt.	-21,8 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.06.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki TIM	9,49 zł.	8,55 zł.	-9,9 %
Akcja spółki Unima 2000	2,58 zł.	2,37 zł.	-8,1 %
Akcja spółki Variant	1,77 zł.	1,68 zł.	-5,1 %
<b>Średnio</b>			<b>-7,7 %</b>
WIG 20	2317,84 pkt.	1 973,24 pkt.	-14,9 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.07.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ropczyce	20,80 zł.	21,85 zł.	+5,0 %
<b>Średnio</b>			<b>+5,0 %</b>
WIG 20	2 444,63 pkt.	1 973,24 pkt.	-12,1 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 22.07.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Eurocash	41,26 zł.	53,40 zł.	+29,4 %
<b>Średnio</b>			<b>+29,4%</b>
WIG 20	2 185,83 pkt.	1 973,24 pkt.	-9,7 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 02.09.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Agora	11,20 zł.	12,80 zł.	+14,3 %
<b>Średnio</b>			<b>+14,3 %</b>
WIG 20	2 107,58 pkt.	1 973,24 pkt.	-6,4 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.09.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki BZWBK	309,00 zł.	300,00 zł.	-2,9 %
<b>Średnio</b>			<b>-2,9 %</b>
WIG 20	2 155,07 pkt.	1 973,24 pkt.	-8,4 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.10.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Netmedia	5,69 zł.	5,65zł.	-0,7 %
Akcja spółki Stalprodukt	312,70 zł.	289,00 zł.	-7,6 %
<b>Średnio</b>			<b>-4,1 %</b>
WIG 20	2 126,48 pkt.	1 973,24 pkt.	-7,2 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 13.10.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Cyfrowy Polsat	24,93 zł.	24,22 zł.	-2,8 %
<b>Średnio</b>			<b>-2,8 %</b>
WIG 20	2 123,43 pkt.	1 973,24 pkt.	-7,1 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 16.10.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Dębica	85,40 zł.	86,48	+1,3 %
<b>Średnio</b>			<b>+1,3 %</b>
WIG 20	2 121,94 pkt.	1 973,24 pkt.	-7,0 %

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 – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Alta	2,19 zł.	4,00 zł.	+82,6%
<b>Średnio</b>			<b>+82,6 %</b>
WIG 20	2 061,38 pkt.	1 973,24 pkt.	-4,3 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 27.11.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	58,06 zł.	60,24 zł.	+3,8 %
<b>Średnio</b>			<b>+3,8 %</b>
WIG 20	1 936,05 pkt.	1 973,24 pkt.	+1,9 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki PeKaO	139,80 zł.	162,00 zł.	+ 15,9 %
<b>Średnio</b>			<b>+ 15,9 %</b>
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 973,24 pkt.	+5,6 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 04.12.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki LC Corp	1,62 zł.	2,12 zł.	+30,9%
<b>Średnio</b>			<b>+30,9 %</b>
WIG 20	1 868,24 pkt.	1 973,24 pkt.	+5,6 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 23.12.2015	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki P.A. Nova	21,50 zł.	19,50 zł.	-9,3 %
<b>Średnio</b>			<b>-9,3 %</b>
WIG 20	1 879,75 pkt.	1 973,24 pkt.	+5,0 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.02.2016	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Efekt	17,63 zł.	19,32 zł.	+9,6 %
Akcja spółki mBank	323,00 zł.	340,05 zł.	+5,1 %
Akcja spółki Tesgas	3,23 zł.	3,50 zł.	+8,4 %
<b>Średnio</b>			<b>+7,7 %</b>
WIG 20	1 765,53 pkt.	1 973,24 pkt.	+11,8 %

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 1 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 17.02.2016	Poziom – 01.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	116,00 zł.	131,00 zł.	+12,9 %
Akcja spółki Relpol	7,25 zł.	8,56 zł.	+18,1 %
<b>Średnio</b>			<b>+15,5 %</b>
WIG 20	1 847,06 pkt.	1 973,24 pkt.	+6,8 %

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 1 kwietnia 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 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).
- ⇒ **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 materiałów budowlanych**. Na wykresie indeksu branży materiałów budowlanych doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do wzrostu tego indeksu **o 22,6 %**. Warto zauważyć, że w rubryce „Wykres do przemyślenia” umieszczone zostały 3 spółki z branży deweloperskiej - **Ceramika Nowa Gala, Mercor i Ropczyce**.

Opracował: Sławomir Kłusek, 4 kwietnia 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 jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej [www.analizy-rynkowe.pl](http://www.analizy-rynkowe.pl)