Eksperyment ,,efekt przełomu roku”

Podsumowanie

Kluczowe pytanie: czy średnia procentowa zmiana kursów akcji wybranych 11 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (i umieszczonych już w rubryce ,,Wykres do przemyślenia) była pomiędzy 30 października 2015 roku a 29 kwietnia 2016 roku wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20 w tym okresie ?

Sezonowość na polskim rynku akcji w przypadku indeksu WIG20

Na rynku akcji w wielu krajach świata mamy do czynienia ze zjawiskiem sezonowości. Jednym z jej przejawów jest to, że **zachowanie kursów akcji spółek jest o wiele lepsze** w okresie **pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1**, niż pomiędzy końcem kwietnia roku T a końcem października roku T.

Jednym z najważniejszych indeksów opisujących sytuację na polskim rynku akcji jest **indeks WIG20**. Jest to indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W poniższej tabeli przedstawiłem zachowanie indeksu WIG20 obejmującego 20 dużych spółek, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowym w Warszawie pomiędzy końcem kwietnia roku T a końcem października roku T w poszczególnych latach okresu 1994-2015.

Tabela: Procentowa zmiana indeksu WIG20 **pomiędzy końcem kwietnia a końcem października** w poszczególnych latach okresu 1994-2015

Okres	Zmiana indeksu WIG20 w %
Od końca kwietnia do końca października 1994 roku	-30,3
Od końca kwietnia do końca października 1995 roku	-6,5
Od końca kwietnia do końca października 1996 roku	6,4
Od końca kwietnia do końca października 1997 roku	-5,2
Od końca kwietnia do końca października 1998 roku	-34,7
Od końca kwietnia do końca października 1999 roku	-3,4
Od końca kwietnia do końca października 2000 roku	-23,2
Od końca kwietnia do końca października 2001 roku	-14,2
Od końca kwietnia do końca października 2002 roku	-10,7
Od końca kwietnia do końca października 2003 roku	42,3
Od końca kwietnia do końca października 2004 roku	3,5
Od końca kwietnia do końca października 2005 roku	25,8
Od końca kwietnia do końca października 2006 roku	-2,7
Od końca kwietnia do końca października 2007 roku	8,0
Od końca kwietnia do końca października 2008 roku	-37,5
Od końca kwietnia do końca października 2009 roku	26,5
Od końca kwietnia do końca października 2010 roku	4,1
Od końca kwietnia do końca października 2011 roku	-18,6
Od końca kwietnia do końca października 2012 roku	3,4
Od końca kwietnia do końca października 2013 roku	9,0
Od końca kwietnia do końca października 2014 roku	1,0
Od końca kwietnia do końca października 2015 roku	-18,1
Średnio	**-3,4**

W kolejnej tabeli przedstawiłem zachowanie indeksu WIG20 obejmującego 20 dużych spółek, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowym w Warszawie pomiędzy końcem października roku T a końcem kwietnia roku T+1 w poszczególnych latach okresu 1994-2015.

Tabela: Procentowa zmiana indeksu WIG20 **pomiędzy końcem października danego roku o końcem kwietnia roku następnego** w okresie 1994-2015

Okres	Zmiana indeksu WIG20 w %
Od końca października 1994 roku do końca kwietnia 1995 roku	11,7
Od końca października 1995 roku do końca kwietnia 1996 roku	62,9
Od końca października 1996 roku do końca kwietnia 1997 roku	17,8
Od końca października 1997 roku do końca kwietnia 1998 roku	21,4
Od końca października 1998 roku do końca kwietnia 1999 roku	20,7
Od końca października 1999 roku do końca kwietnia 2000 roku	43,0
Od końca października 2000 roku do końca kwietnia 2001 roku	-8,1
Od końca października 2001 roku do końca kwietnia 2002 roku	6,9
Od końca października 2002 roku do końca kwietnia 2003 roku	-5,8
Od końca października 2003 roku do końca kwietnia 2004 roku	11,1
Od końca października 2004 roku do końca kwietnia 2005 roku	2,2
Od końca października 2005 roku do końca kwietnia 2006 roku	36,5
Od końca października 2006 roku do końca kwietnia 2007 roku	15,6
Od końca października 2007 roku do końca kwietnia 2008 roku	-24,6
Od końca października 2008 roku do końca kwietnia 2009 roku	-1,5
Od końca października 2009 roku do końca kwietnia 2010 roku	12,0
Od końca października 2010 roku do końca kwietnia 2011 roku	9,9
Od końca października 2011 roku do końca kwietnia 2012 roku	-5,5
Od końca października 2012 roku do końca kwietnia 2013 roku	0,1
Od końca października 2013 roku do końca kwietnia 2014 roku	-3,6
Od końca października 2014 roku do końca kwietnia 2015 roku	2,1
Średnio	**10,7**

Z pierwszej tabeli wynika, że okres pomiędzy końcem kwietnia a końcem października 2015 roku był dla posiadaczy polskich akcji największych spółek bardzo slaby. WIG20 spadł o 18,1 %. Ze statystycznego punktu widzenia dla posiadaczy polskich akcji największych spółek teraz rozpoczyna się okres okres lepszy.

Po co przeprowadzam eksperymenty ?

Prowadząc stronę internetową http://analizy-rynkowe.pl/ przeprowadzam rożne eksperymenty. Może powstać pytanie: ,,po co właściwie przeprowadzam te eksperymenty ? mówiąc wprost, **aby skonfrontować teorię z praktyką.**

Na podstawie pewnej zdobytej wiedzy (w tym tej z literatury) stawiam pewną hipotezę, która sprowadza się mówiąc ogólnie do tego, że stawiam pewną prognozę typu ,,przewiduję, że średnia procentowa zmiana kursów akcji spółek z danej grupy (stworzonej na podstawie wiedzy teoretycznej) powinna być wyższa niż pewien punkt odniesienia (na przykład procentowa zmiana indeksu WIG20) w określonym okresie".

Potem monitoruje przebieg eksperymentu, publikuję sprawozdania z jego przebiegu. Dzięki temu (niejako na oczach moich Czytelników) **poddaje się pewnej weryfikacji jako analityk**. Czytelnicy mogą się przekonać czy postawiona na początku eksperymentu hipoteza sprawdziła się, czy też nie…**Być może dzięki temu zachęcę inne osoby do przeprowadzania podobnych eksperymentów.**

Rubryka ,,Wykres do przemyślenia"

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.

Według stanu na 30 października 2015 **roku 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 17,5 %.** Średnia procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie wynosiła **minus 14,4 %.**

Powyższe zestawienie może skłaniać do szeregu refleksji. Z jednej strony procentowa zmiana rzędu 17,5 % w okresie 12 miesięcy nie wydaje się być bardzo wysoka. Zdarzało się po 12 miesiącach od momentu umieszczenia spółki w rubryce ,,Wykres do przemyślenia" kurs akcji danej spółki spadł. Z drugiej jednak strony **różnica** pomiędzy średnią procentową zmianą kursu akcji w okresie rocznym (plus 17,5 %) a średnią procentową zmianą indeksu WIG20 w tym samym okresie (14,4 %) jest wedle mojej opinii bardzo wysoka, gdyż **wynosi 31,9 punktu procentowego.**

Założenia eksperymentu ,,efekt przełomu roku”

Biorąc pod uwagę powyższe informację postanowiłem przeprowadzić kolejny eksperyment. Nazwałem go ,,eksperymentem przełomu roku”. Postanowiłem wytypować 11 ostatnio wprowadzonych spółek do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” i sprawdzić jak zachowają się kursy akcji tych spółek w okresie pomiędzy 30 października 2015 roku a 29 kwietnia 2016 roku.

W eksperymencie ,,efekt przełomu roku” wzięła więc udział grupa 11 następujących spółek:

Nazwa spółki	Data wprowadzenia spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”
TIM	1 lipca 2015 roku
Unima2000	1 lipca 2015 roku
Variant	1 lipca 2015 roku
Ropczyce	21 lipca 2015 roku
Eurocash	23 lipca 2015 roku
Agora	3 września 2015 roku
BZWBK	4 września 2015 roku
Netmedia	9 października 2015 roku
Stalprodukt	9 października 2015 roku
Cyfrowy Polsat	14 października 2015 roku
Dębica	17 października 2015 roku

Sprawdziłem, jak zachowywać się będą kursy akcji wyżej wymienionych 11 spółek i będę porównywał średnia procentową zmianę kursów akcji wymienionych 11 spółek z procentową zmianą indeksu WIG20.

Warto zauważyć, że akcje wszystkich spółek biorących udział w zapowiadanym eksperymencie notowane są na **Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**. Co więcej przyjąłem założenia, że w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” a także w rubryce ,,Poczekalnia” mogą znajdować się tylko akcje wszystkich spółek biorących udział w zapowiadanym eksperymencie notowane są na **Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**. Ponadto w dotychczasowych eksperymentach biorą udział także tylko akcje wszystkich spółek biorących udział w zapowiadanym eksperymencie notowane są na **Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**. Jest to mój świadomy wybór.

Tabela: zmiana kursu akcji danej spółki oraz zmiana indeksu WIG20 w okresie pomiędzy 30 października 2015 roku kwietnia a 29 kwietnia 2016 roku

Instrument finansowy	Procentowa zmiana kursu akcji spółki lub indeksu WIG20
TIM	+17,4 %
Unima2000	-7,5 %
Variant	-5,1 %
Ropczyce	-5,2 %
Eurocash	+4,4 %
Agora	+7,6 %
BZWBK	-14,8 %
Netmedia	+34,9 %
Stalprodukt	-8,8 %
Cyfrowy Polsat	-2,5 %
Dębica	+4,9 %
Średnio	**+2,3 %**
WIG20	**-7,9 %**

Wniosek końcowy

Średnia procentowa zmiana kursów akcji wybranych 11 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (i umieszczonych już w rubryce ,,Wykres do przemyślenia) była pomiędzy 30 października 2015 roku a 29 kwietnia 2016 roku wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20 w tym okresie.

Opracował: Sławomir Kłusek, 29 kwietnia 2016 r.

Powyższe zestawienia sporządzone zostało wyłącznie w celach edukacyjnych. Wszelkie opinie prezentowane na stronie http://analizy-rynkowe.pl/ stanowią **wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.**

Treści zawarte na stronie internetowej http://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 http://analizy-rynkowe.pl/.