

Raport

Tygodniowy

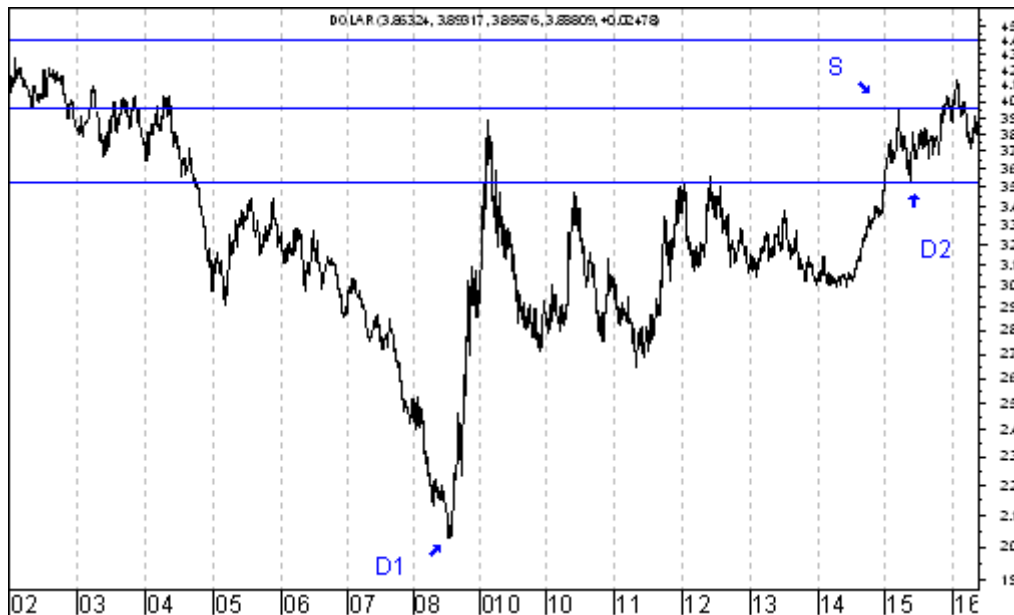
o sytuacji na
rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 16 maja 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 13 maja 2016 roku = 3,9001



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 13 maja 2016 roku = 4,4117



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 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).

Spadków indeksu WIG20 ciąg dalszy

Indeks WIG20 w poprzednim tygodniu spadł o 2,0 %. Tymczasem amerykański indeks S&P50 spadł o 0,5 %, francuski indeks CAC40 wzrósł o 0,4 %, japoński indeks NIKKEI225 urósł o 1,9 %. Zestawienie to wskazuje na **stosunkowo dużą słabość polskiego indeksu dużych spółek**.

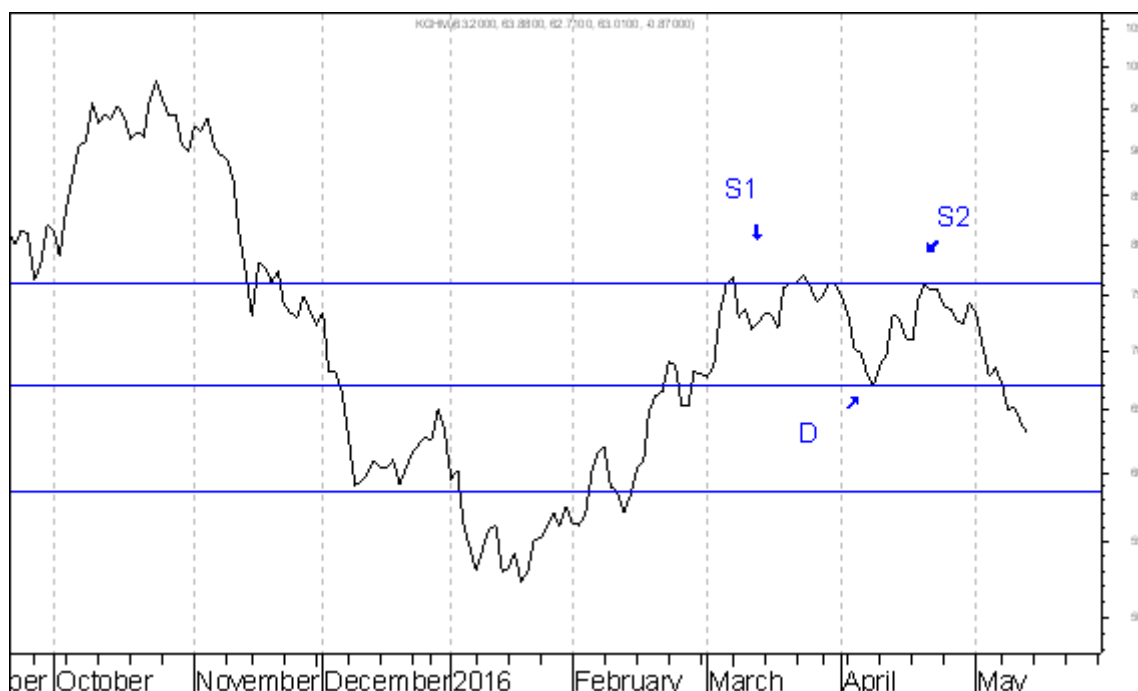
Jest trudno przesądzać o tym co faktycznie zdecydowało o tej relatywnej słabości indeksu WIG20. Być może było to **oczekiwanie na decyzję agencji ratingowej Moodys, być może spadek cen kontraktów terminowych na miedź**. Być może...

W każdym razie niezależnie od przyczyn przyznam, że sytuacja techniczna samego indeksu WIG20 jak również na przykład kursu akcji KGHM wskazują na ryzyko dalszych spadków.

W przypadku indeksu **WIG20** na ryzyko spadków wskazuje choćby to, że **układ średnich ruchomych jest typowy dla bessy**. W przypadku kursu akcji spółki KGHM mamy do czynienia z wybiciem z formacji podwójnego szczytu.

Gdyby w przypadku wykresu kursu akcji spółki KGHM doszło do wybicia z formacji podwójnego szczytu kurs powinien spaść do 58 złotych i 77 groszy, czyli o 6,7 %.

KGHM



Biorąc pod uwagę powyższy wykres kursu akcji spółki KGHM można założyć, że czekają nas raczej spadki kursu akcji tej spółki.

Czy w takim razie dość prawdopodobny jest spadek indeksu WIG20 ?. Wydaje się, że tak.

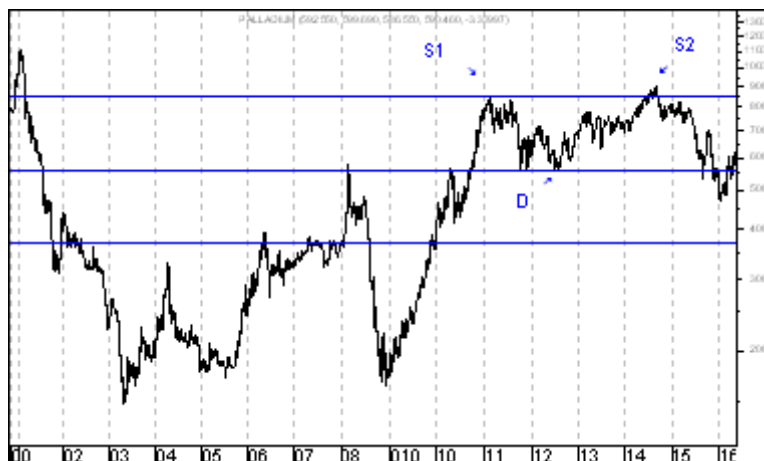
PKO BP



Warto też zauważyć, że na wykresie kursu akcji spółki PKO BP (która to spółka też wchodzi w skład indeksu WIG20) mamy do czynienia z niewypełnioną formacją podwójnego szczytu. W odróżnieniu od wykresu kursu akcji spółki KGHM mamy tu do czynienia z formacją bardzo dużą zapowiadającą spadek kursu akcji **spółki PKO BP do 19 złotych i 34 groszy, czyli o 69,2 %**.

Warto zauważyć, że spadków można się także spodziewać na wykresach kursów cen kontraktów terminowych na surowce, w tym na **pallad**.

PALLAD



EMPERIA HOLDING – sytuacja kursu akcji spółki w kontekście ostatnio wydanej rekomendacji

17 marca 2016 roku analitycy DM PKO BP podtrzymali rekomendację „kupuj” dla akcji spółki Emperia Holding. Wydana rekomendacja ma więc charakter pozytywny. Powstaje pytanie: czy rekomendacja ta stanowi zapowiedź stosunkowo pozytywnego zachowania kursu akcji tej spółki w przyszłości ?.

Czas pokaże. W każdym razie szansę na to są. Po pierwsze dlatego, że na wykresie siły względnej **Emperia Holding / WIG20** doszło do **wybiecia z formacji podwójnego dna**, która się jeszcze nie wypełniła.

Na wykresie siły względnej **Emperia Holding/WIG20** spółki stworzonym w oparciu o dane miesięczne mamy do czynienia z bardzo ciekawym układem technicznym. Oto średnia ruchoma ze 100 tygodni znajduje się w trendzie wzrostowym a średnie z 15 oraz 45 tygodni znajdują się powyżej tej średniej ze 100 tygodni. Jeżeli w tej sytuacji oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedania to można tego układ potraktować jako sygnał kupna.

EMPERIA HOLDING / WIG20



Oznacza to, że istnieje szansa na stosunkowo mocne zachowanie kursu akcji spółki Emperia Holding na tle indeksu WIG20. Po drugie na forum bankiera o spółce Emperia Holding w ostatnich 30 dniach **mówiło się bardzo mało**, co zgodnie z zasadą „**kupuj ciszę, sprzedawaj rozgłos**” może prowadzić do stosunkowo mocnego zachowania kursu akcji Emperia Holding. Z tego wynika, że zarówno argumenty techniczne jak i psychologiczne są dla kursu akcji spółki Emperia Holding korzystne.

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 13 maja 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**.

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji czterech spółek, których akcje zostały wymienione w pierwszym numerze „Raportu Tygodniowego” z 8 września 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 5 września do 4 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 05.09.2014	Poziom – 04.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Immobile	2,04 zł.	2,35 zł.	+15,2 %
Akcja spółki Lena	3,99 zł.	4,44 zł.	+11,3 %
Akcja spółki Netmedia	3,63 zł.	5,64 zł.	+55,4 %
Akcja spółki Rafako	4,25 zł.	6,72 zł.	+58,1 %
Średnio			+35,0 %
WIG 20	2 541,42 pkt.	2 146,47 pkt.	-15,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w drugim numerze „Raportu Tygodniowego” z 15 września 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 września do 11 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.09.2014	Poziom – 11.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Boryszew	6,50 zł.	5,15 zł.	-20,8 %
Średnio			-20,8 %
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 185,46 pkt.	-12,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 16 września na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 15 września do 15 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 15.09.2014	Poziom – 15.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Erbud	26,50 zł.	32,90 zł.	24,2 %
Średnio			24,2 %
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 185,88 pkt.	-12,2 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w trzecim numerze „Raportu Tygodniowego” z 22 września 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 19 września 2014 roku do 18 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 19.09.2014	Poziom – 18.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki IF Capital	1,32 zł.	0,98 zł.	2,3 %
Średnio			2,3 %
WIG 20	2 497,38 pkt.	2 168,19 pkt.	-13,2 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 25 września na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 września 2014 roku do 24 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.09.2014	Poziom – 18.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Capital Partners	1,85 zł.	2,40 zł.	+29,7 %
Średnio			+29,7 %
WIG 20	2 489,77 pkt.	2 082,95 pkt.	-15,8 %

Tabela: Procentowa zmiana cen akcji trzech spółek, których akcje zostały wymienione w czwartym numerze „Raportu Tygodniowego” z 29 września 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 września 2014 roku do 25 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 26.09.2014	Poziom – 25.09.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Asseco Poland	45,64 zł.	54,70 zł.	+19,9 %
Akcja spółki CD Projekt	16,59 zł.	26,80 zł.	+61,5 %
Akcja spółki Sygnity	17,60 zł.	8,82 zł.	- 49,9 %
Średnio			+10,5%
WIG 20	2484,02 pkt.	2 168,19 pkt.	- 15,8 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w piątym numerze „Raportu Tygodniowego” z 6 października 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 3 października do 2 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 03.10.2014	Poziom – 02.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Stalprodukt	244,10 zł.	278,15 zł.	+13,9 %
Średnio			+13,9 %
WIG 20	2 444,06 pkt.	2 036,32 pkt.	-16,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w szóstym numerze „Raportu Tygodniowego” z 20 października 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 17 września do 16 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 17.10.2014	Poziom – 16.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tauron Polska Energia	5,21 zł.	3,23 zł.	-38,0 %
Średnio			-38,0 %
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 121,94 pkt.	-11,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 22 października na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 21 października do 19 czerwca 2015 roku do 21 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 21.10.2014	Poziom – 21.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Elektrotim	8,70 zł.	18,66 zł.	+ 114,5 %
Akcja spółki Relpol	6,93 zł.	6,70 zł.	-3,3 %
Średnio			+ 55,6 %
WIG 20	2 423,77 pkt.	2 105,65 pkt.	-13,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w siódmym numerze „Raportu Tygodniowego” z 27 października 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 24 października 2014 roku do 23 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 24.10.2014	Poziom – 23.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Tesgas	4,32 zł.	3,70 zł.	-14,4 %
Średnio			-14,4 %
WIG 20	2 401,13 pkt.	2 107,43 pkt.	-13,1 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze „Raportu Tygodniowego” z 3 listopada 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 31 października 2014 roku do 30 października 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 31.10.2014	Poziom – 30.10.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Enea	16,00 zł.	12,83 zł.	-19,8 %
Średnio			-19,8 %
WIG 20	2 463,68 pkt.	2 060,03 pkt.	-16,4 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze „Raportu Tygodniowego” z 1 grudnia 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 28 listopada 2014 roku do 27 listopada 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 28.11.2014	Poziom – 27.11.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Procad	1,06 zł.	1,84 zł.	+73,6 %
Średnio			+73,6 %
WIG 20	2 416,93 pkt.	1 936,05 pkt.	-19,9 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 grudnia na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 1 grudnia 2014 roku do 1 grudnia 2015 roku procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 01.12.2014	Poziom – 01.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki PKO BP	37,65 zł.	27,20 zł.	-27,8 %
Średnio			-27,8 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 923,94 pkt.	-20,4 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały wymienione w numerze „Raportu Tygodniowego” z 15 grudnia 2014 roku w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 12 grudnia 2014 roku do 11 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 12.12.2014	Poziom – 11.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Mercor	8,14 zł.	8,60 zł.	+5,7 %
Średnio			+5,7 %
WIG 20	2 360,00 pkt.	1 757,37 pkt.	- 25,5 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 2 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 30 grudnia 2014 roku do 23 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 30.12.2014	Poziom – 30.12.2015	Zmiana (w %)
Akcja spółki Comarch	115,50 zł.	114,05 zł.	-1,3 %
Średnio			-1,3 %
WIG 20	2 315,94 pkt.	1 859,15 pkt.	-19,7 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 12 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 stycznia 2015 roku do 8 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 09.01.2015	Poziom – 08.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Muza	3,34 zł.	2,84 zł.	-15,0 %
Średnio			-15,0 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 725,14 pkt.	-28,6 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 30 stycznia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 29 stycznia 2015 roku do 29 stycznia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 29.01.2015	Poziom – 29.01.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Lubawa	1,11 zł.	0,78 zł.	-29,7 %
Średnio			-29,7 %
WIG 20	2 417,11 pkt.	1 780,25 pkt.	-26,3 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 10 lutego 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 9 lutego 2015 roku do 9 lutego 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

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

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 3 marca 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 2 marca 2015 roku do 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 %

Tabela: Procentowa zmiana ceny akcji spółki, której akcje zostały umieszczone 9 kwietnia 2015 roku na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl w rubryce „Wykres do przemyślenia” w okresie od 8 kwietnia 2015 roku do 8 kwietnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG 20 w tym okresie.

Instrument finansowy	Poziom – 08.04.2015	Poziom – 08.04.2016	Zmiana (w %)
Akcja spółki Ceramika Nowa Gala	1,25 zł.	1,44 zł.	+15,2 %
Średnio			+15,2 %
WIG 20	2 424,82 pkt.	1 919,42 pkt.	-20,8 %

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 17,5 %**.

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).
- ⇒ WIG20 w poprzednim tygodniu spadł o 2,0 %. Tymczasem amerykański indeks S&P50 spadł o 0,5 %, francuski indeks CAC40 wzrósł o 0,4 %, japoński indeks NIKKEI225 urósł o 1,9 %. Zestawienie to wskazuje na stosunkowo dużą słabość polskiego indeksu dużych spółek. Jest trudno przesądzać o tym co faktycznie zdecydowało o tej relatywnej słabości indeksu WIG20. Być może było to oczekiwanie na decyzję agencji ratingowej Moodys, być może spadek cen kontraktów terminowych na miedź. Być może...**W każdym razie niezależnie od przyczyn przyznam, że sytuacja techniczna samego indeksu WIG20 jak również na przykład kursu akcji KGHM wskazują na ryzyko dalszych spadków.** W przypadku indeksu WIG20 na ryzyko spadków wskazuje choćby to, że układ średnich ruchomych jest typowy dla bessy. W przypadku kursu akcji spółki KGHM mamy do czynienia z wybiciem z formacji podwójnego szczytu. Gdyby w przypadku wykresu kursu akcji spółki KGHM doszło do wybicia z formacji podwójnego szczytu kurs powinien spaść do 58 złotych i 77 groszy, czyli o 6,7 %.

Opracował: Sławomir Kłusek, 16 maja 2016 roku

Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora.

Treści zawarte na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Autor nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie treści zawartych na stronie internetowej www.analizy-rynkowe.pl