Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 22 sierpnia 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 19 sierpnia 2016 roku = 3,8087



Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił zaznaczony na wykresie trend wzrostowy poprowadzony przez dołki z 9 lipca 2014 roku oraz 14 października 2015 roku. **Pojawiła się szansa na wybicie z na razie tylko hipotetycznej formacji podwójnego szczytu**. Dojdzie do tego wybicia, gdy kurs USD/PLN osiągnie (na zamknięciu notowań) poziom dołka z 4 kwietnia 2016 roku (3,7230 zł.). Realna perspektywa zmiany trendu ze wzrostowego na spadkowy może być związana z perspektywą napływu kapitału zagranicznego na polski rynek akcji. Średnia ruchoma z 200 sesji próbuje zmienić trend na spadkowy.

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniookresowa, kurs z 19 sierpnia 2016 roku = 4,3144



Kurs euro amerykańskiego (w złotych) przebił zaznaczony na wykresie trend wzrostowy poprowadzony przez dołki z 27 kwietnia oraz 29 grudnia 2015 roku. **Pojawiła się szansa na wybicie z na razie tylko hipotetycznej formacji podwójnego szczytu**. Dojdzie do tego wybicia, gdy kurs USD/PLN osiągnie (na zamknięciu notowań) poziom dołka z 4 kwietnia 2016 roku (4,2409 zł.). Realna perspektywa zmiany trendu ze wzrostowego na spadkowy może być związana z perspektywą napływu kapitału zagranicznego na polski rynek akcji. Średnia ruchoma z 200 sesji próbuje zmienić trend na spadkowy.

Korekta spadkowa w segmencie akcji spółek o dużej kapitalizacji

W poprzednim tygodniu indeks WIG20 stracił na wartości 3,1 %. Spadek ten w dużym stopniu był prawdopodobnie spowodowany zniżkami indeksów opisujących sytuację na dojrzałych rynkach akcji. Francuski indeks CAC40 spadł bowiem o 2,2 %, niemiecki indeks DAX30 oraz japoński NIKKEI225 straciły na wartości 2,2 %. Tylko amerykański indeks S&P500 nie zmienił praktycznie swej wartości.

Z psychologicznego punktu widzenia spadek indeksu WIG20 mógł wynikać paradoksalnie ze stosunkowo dużego optymizmu indywidualnych inwestorów. Okazuje się, że w najnowszym badaniu ankietowym 53,1 % ankietowanych inwestorów uważa, że ceny polskich akcji w perspektywie najbliższych 6 miesięcy wzrosną a 23,9 % sądzi, że spadną.

Zgodnie z zasadą **,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm”** może być to potraktowane jako swoisty sygnał sprzedaży o charakterze **krótkoterminowym.** Wspominam o horyzoncie krótkoterminowym gdyż **w horyzoncie dłuższym średnio- czy też długoterminowym sytuacja na polskim rynku akcji także w segmencie akcji dużych spółek prezentuje się korzystnie**. Warto zauważyć, że indeks WIG20 znajduje się w pobliżu silnego wsparcia w postaci zaznaczonej na wykresie linii trendu wzrostowego, co powinno sprzyjać zwyżkom cen akcji dużych spółek.

**WIG20**

****

Na wykresie indkesu WIG20 mamy ponadto do czynienia z ciekawym układem technicznym. Oto na wykresie stworzonym w oparciu o dane kwartalne oscylator stochastyczny znkazł się w strefie wyprzedania, co w sytuacji bliskości wsparcia można potraktować jako wstępny sygnał kupna o charakterze długoterminowym.

Spośród spółek wprowadzonych na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” w poprzednim tygodniu moja uwagę zwrócił Mostostal Płock. Kurs akcji tej spólki wzrósl o 5,8 %.

**MOSTOSTAL PŁOCK**

****

Na wykresie kursu akcji tej spółki doszło do wybicia z formacji nietypowego podwójengo dna. Gdyby formacja ta miała się wypelnić kurs powinien wzrosnać z 12 i 59 groszy do 13 złotych i 54 groszy. Warto ponadto zauważyć, że na wykresie kursu akcji analizowanej spółki stworzonym w oparciu o dane miesięczne doszło do tak zwanej **pozytywnej dywergencji ze wskaźnikiem MACD**, co wskazue na swoiste ,,zbieranie sił” przed silniejszym ruchem w górę.

**MOSTOSTAL PŁOCK**

****

WIG20 – spadki a oscylator stochastyczny

Jednym z powodów (z technicznego punktu widzenia) spadków indeksu WIG20 mogłoby być pojawienie się pewnego układu na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe, który może zapowiadać przejściową korektę spadkową.

Oto w sytuacji, gdy **żółta średnia ruchoma ze 100 tygodni znajduje się w trendzie spadkowym oscylator stochastyczny doszedł do strefy wykupienia**. To zapowiedź możliwych przejściowych spadków.

**WIG20**



Dlaczego mówię o przejściowych spadkach ?. Generalnie wskazuje na to, gdyż w bardzo dobrej długoterminowej sytuacji technicznej jest moim zdaniem indeks giełdowy S&P50. Układ i kierunek średnich ruchomych jest tutaj typowy dla hossy.

Oznacza to, że spodziewać się można dalszych zwyżek indeksu S&P500, gdyż zgodnie z zasadą mówiącą, że ,,trend jest Twoim przyjacielem” można spodziewać się raczej kontynuacji tego trendu. **Kolejna bardzo realna fala zwyżek indeksu S&P500** powinna doprowadzić do ożywienia popytu na akcje dużych spółek notowanych na GPW w Warszawie. Z technicznego punku widzenie w bardzo dobrej sytuacji znajduję się akcje banków: BZWBK oraz mBanku. Układ średnich jest tutaj typowy dla hossy a kluczowe opory zostały przebite.

<http://analizy-rynkowe.pl/na-razie-w-bankowej-ankiecie-bzwbk-oraz-mbank-wedlug-stanu-na-godz-7-00-w-dniu-9-sierpnia-rywalizuja-bardzo-ostro-oba-banki-otrzymaly-na-razie-po-44-glosow-czytelnikow-pekao-na-razie/>

,,Portfel fundamentalny”

22 lutego 2015 roku pojawiło się na stronie internetowej <http://analizy-rynkowe.pl/> opracowanie zatytułowane **,,Co to właściwie znaczy, że spółka jest ,,atrakcyjna fundamentalnie” ? – próba refleksji…”**. Na podstawie tego opracowania został utworzony swoisty wirtualny ,,portfel fundamentalny”.

Zachowanie tego nowego ,,portfela fundamentalnego” będę obserwował przez 12 miesięcy od jego utworzenia.

Przypominam, ze poprzedni ,,portfel fundamentalny” w okresie od 20 lutego 2015 roku do 19 lutego 2016 roku ,,portfel fundamentalny” zyskał 10,4 %. WIG 20 w tym okresie spadł o 21,6 %

<http://analizy-rynkowe.pl/od-20-lutego-2015-roku-do-19-lutego-2016-roku-portfel-fundamentalny-zyskal-104-wig-20-w-tym-okresie-spadl-o-216/>

Jak będzie tym w przypadku aktualnego ,,portfela fundamentalnego” ?. Czas pokaże.

,,Spółką atrakcyjną fundamentalną” jest ta, której akcje są **tanio wycenione w stosunku do wartości księgowej,** która charakteryzuje się relatywnie wysoką zdolnością do regulowania swych zobowiązań wobec dostawców oraz banków (o czym świadczy **wysoki wskaźnik płynności bieżącej** a poza tym charakteryzuje się **stosunkowo niską rentownością** (można bowiem założyć, że skoro rentowność jest obecnie relatywnie niska to w przyszłości wzrośnie, a kurs akcji będzie rósł dyskontując ów przyszły wzrost rentowności; kursy akcji dyskontują bowiem przyszłość).

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 6 spółek uznanych za ,,atrakcyjne fundamentalnie” w okresie pomiędzy 19 lutego a 19 sierpnia 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Instrument finansowy | Poziom – 19.02.2016 | Poziom – 19.08.2016 | Zmiana (w %) |
| **Akcja spółki Agora** |  11,60 zł. |  11,12 zł. |  -4,1 |
| **Akcja spółki Nowa Gala** |  1,20 zł. |  1,38 zł. | +15,0 |
| **Akcja spółki Netmedia** |  5,03 zł. |  6,57zł. | +30,6 |
| **Akcja spółki Stalprodukt** | 237,10 zł. | 419,95 zł. | +77,1 |
| **Akcja spółki Tesgas** |  3,19 zł. |  3,49 zł. |  +9,4 |
| **Akcja spółki Unima 2000** |  2,30 zł. |  2,99 zł. | +30,0 |
| **Średnio** |  |  | **+26,3** |
| WIG 20 | 1 841,06 pkt. | 1 800,17 pkt. |  -2,2 |



Rubryka

,,Wykres do przemyślenia”

Sławomir Kłusek

analizy-rynkowe.pl

**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 była dotychczas lepsza o 22,4 punku procentowego od WIG-u**

Podsumowanie

według

stanu

na 19 sierpnia 2016 roku

Dla 32 przypadków wprowadzenia spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” można już obliczyć poziom 12-miesięcznej procentowej zmiany kursu akcji po wprowadzeniu danej spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”

Oto lista tych 32 przypadków:

IMMOBILE

LENA

NETMEDIA

RAFAKO

BORYSZEW

ERBUD

IF CAPITAL

CAPITAL PARTNERS

ASSECO POLAND

CD PROJEKT

SYGNITY

STALPRODUKT

ELEKTROTIM

RELPOL

TAURON POLSKA ENERGIA

TESGAS

ENEA

PROCAD

PKO BP

MERCOR

COMARCH

MUZA

LUBAWA

ATREM

MOSTOSTAL WARSZAWA

CERAMIKA NOWA GALA

POLNORD

TIM

UNIMA 2000

ROPCZYCE

EUROCASH

Zmiana kursu akcji spółki w okresie 12 pierwszych miesięcy po wprowadzeniu spółki do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” oraz zmiana **indeksów: WIG 20, WIG, mWIG40 oraz sWIG80** w tym okresie

*(kolejność według kolejności wprowadzania do rubryki od najwcześniej wprowadzonych do najpóźniej wprowadzonych)*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nazwaspółki giełdowej  | Zmiana kursu akcji w % | Zmiana WIG-u 20 w %  | Zmiana WIG-u  w %  | Zmiana mWIG-u 40 w %  | Zmiana sWIG-u  80 w %  |
| IMMOBILE |  15,2 | -15,5 | -6,7 |  2,0 | 8,2 |
| LENA |  11,3 | -15,5 | -6,7 |  2,0 | 8,2 |
| NETMEDIA |  55,4 | -15,5 | -6,7 |  2,0 | 8,2 |
| RAFAKO |  58,1 | -15,5 | -6,7 |  2,0 | 8,2 |
| BORYSZEW | -20,8 | -12,5 | -4,6 |  2,8 | 6,2 |
| ERBUD |  24,2 | -12,2 | -5,3 |  1,7 | 5,9 |
| IF CAPITAL |  2,3 | -13,2 | -7,8 | -1,3 | 5,5 |
| CAPITAL PARTNERS |  29,7 | -15,8 | -8,7 | -1,5 | 3,6 |
| ASSECO POLAND |  19,9 | -15,8 | -8,5 | -1,0 | 3,7 |
| CD PROJEKT |  61,5 | -15,8 | -8,5 | -1,0 | 3,7 |
| SYGNITY | -49,9 | -15,8 | -8,5 | -1,0 | 3,7 |
| STALPRODUKT |  13,9 | -16,7 | -8,3 | -0,5 | 5,0 |
| TAURON PE | -38,0 | -11,6 | -2,4 |  8,1 | 9,7 |
| ELEKTROTIM | 114,5 | -13,1 | -2,4 |  8,1 | 9,7 |
| RELPOL |  -3,3 | -13,1 | -3,8 |  6,5 | 9,2 |
| TESGAS  | -14,4 | -13,1 | -4,1 |  6,0 | 8,4 |
| ENEA | -19,8 | -16,4 | -6,8 |  3,7 | 9,1 |
| PROCAD |  73,6 | -19,9 | -9,9 | 2,0 | 8,2 |
| PKO BP | -27,8 | -20,4 | -10,1 | 2,3 | 9,8 |
| MERCOR |  5,7 | -25,5 | -15,4 | -3,4 | 4,5 |
| COMARCH | -1,3 | -19,7 | -9,6 |  2,4 | 9,1 |
| MUZA | -15,0 | -28,6 | -15,9 | -3,7 | 4,1 |
| LUBAWA | -29,7 | -26,3 | -14,9 | -4,2 | -0,1 |
| ATREM | -11,1 | -24,5 | -15,6 | -5,1 | -1,8 |
| MOSTOSTAL WARSZAWA | 100,1 | -22,6 | -14,9 | -6,7 | -5,0 |
| Nazwaspółki giełdowej  | Zmiana kursu akcji w % | Zmiana WIG-u 20 w %  | Zmiana WIG-u  w %  | Zmiana mWIG-u 40 w %  | Zmiana sWIG-u  80 w %  |
| CERAMIKA NOWA GALA  | 15,2 | -20,8 | -13,0 | -5,4 |  0,2 |
| POLNORD | 16,8 | -26,1 | -17,1 | -7,8 | -0,9 |
| TIM | 19,6 | -24,5 | -16,1 | -7,9 |  2,1 |
| UNIMA 2000 |  -3,9 | -24,5 | -16,1 | -7,9 |  2,1 |
| ROPCZYCE |  -5,1 | -24,5 | -16,1 | -7,9 |  2,1 |
| EUROCASH  |  -2,4 | -19,8 | -11,8 | -6,4 |  1,4 |
| ŚREDNIO | **12,6** | **-18,5** | **-9,8** | **-0,8** | **4,8** |

Wniosek końcowy

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 12,6 %.** Procentowa zmiana indeksu **WIG 20** w tym okresie wynosiła **minus 18,5 %**, indeksu **WIG minus 9,8 %,** indeksu **mWIG 20 minus 0,8 % a** indeksu **sWIG80 plus 4,8 %**

Dodatek graficzny: 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 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 przemyślenia” zasadniczo rzecz biorąc wykazują relatywną przewagę nad indeksami: WIG20, WIG, WIG40 oraz sWIG80**

Aby dowiedzieć się które spółki będą umieszczane w rubryce ,,Wykres do przemyślenia” warto często odwiedzać stronę internetową analizy-rynkowe.pl

**Wnioski końcowe**

* Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) przebił zaznaczony na wykresie trend wzrostowy poprowadzony przez dołki z 9 lipca 2014 roku oraz 14 października 2015 roku. Pojawiła się szansa na wybicie z na razie tylko hipotetycznej formacji podwójnego szczytu. Dojdzie do tego wybicia, gdy kurs USD/PLN osiągnie (na zamknięciu notowań) poziom dołka z 4 kwietnia 2016 roku (**3,7230 zł**.). Realna perspektywa zmiany trendu ze wzrostowego na spadkowy może być związana z perspektywą napływu kapitału zagranicznego na polski rynek akcji. Średnia ruchoma z 200 sesji próbuje zmienić trend na spadkowy.
* Kurs euro amerykańskiego (w złotych) przebił zaznaczony na wykresie trend wzrostowy poprowadzony przez dołki z 27 kwietnia oraz 29 grudnia 2015 roku. Pojawiła się szansa na wybicie z na razie tylko hipotetycznej formacji podwójnego szczytu. Dojdzie do tego wybicia, gdy kurs USD/PLN osiągnie (na zamknięciu notowań) poziom dołka z 4 kwietnia 2016 roku (**4,2409 zł**.). Realna perspektywa zmiany trendu ze wzrostowego na spadkowy może być związana z perspektywą napływu kapitału zagranicznego na polski rynek akcji. Średnia ruchoma z 200 sesji próbuje zmienić trend na spadkowy.
* Początkowo **indeks amerykańskiego rynku akcji S&P500** wybił się z formacji podwójnego szczytu, co zapowiadało spadki. Wkrótce jednak indeks zaczął dynamicznie rosnąć. Przebił poziom wyższego szczytu. W rezultacie **doszło do ,,spalenia” formacji podwójnego szczytu.** Pojawił się wiec bardzo **silny sygnał kupna.**
* WIG20 wybił się z małej formacji podwójnego dna. Gdyby formacja ta miała się całkowicie zrealizować powinno dojść do wzrostów tego indeksu do **1982,28 pkt**., czyli o 6,7 %. W poprzednim tygodniu indeks WIG20 stracił na wartości 3,1 %. Spadek ten w dużym stopniu był prawdopodobnie spowodowany zniżkami indeksów opisujących sytuację na dojrzałych rynkach akcji. Z psychologicznego punktu widzenia spadek indeksu WIG20 mógł wynikać paradoksalnie ze stosunkowo dużego optymizmu indywidualnych inwestorów. Okazuje się, że w najnowszym badaniu ankietowym 53,1 % ankietowanych inwestorów uważa, że ceny polskich akcji w perspektywie najbliższych 6 miesięcy wzrosną a 23,9 % sądzi, że spadną. Zgodnie z zasadą ,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm” może być to potraktowane jako swoisty sygnał sprzedaży o charakterze krótkoterminowym. Wspominam o horyzoncie krótkoterminowym gdyż **w horyzoncie dłuższym średnio- czy też długoterminowym sytuacja na polskim rynku akcji także w segmencie akcji dużych spółek prezentuje się korzystnie.** Warto zauważyć, że indeks WIG20 znajduje się w pobliżu silnego wsparcia w postaci linii bardzo długoterminowego trendu wzrostowego, co powinno sprzyjać zwyżkom cen akcji dużych spółek.

Opracował: Sławomir Kłusek, 22 sierpnia 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)