Raport

Tygodniowy

o sytuacji na

rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 17 października 2016 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 14 października 2016 roku = 3,9271



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 30 września 2016 roku = 4,3089



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.

Jak indeks WIG20 może zareagować na ewentualny spadek cen ropy naftowej ?

W poprzednim tygodniu indeks WIG20 stracił na wartości 1,8 %. Skala spadku była na tle indeksów innych krajowych rynków akcji dość znaczna. U źródeł owej zniżki mógł leżeć spadek cen niektórych cen surowców, w tym miedzi.

Cena ropy naftowej w poniedziałek 10 października silnie rosła, ale potem sytuacja uległa zmianie. Rozpoczęły się spadki. W rezultacie może okazać, że opór z czerwca tego roku może ,,zadziałać”, co może doprowadzić do dalszych zniżek cen ropy naftowej.

**ROPA NAFTOWA**

****

Jeżeli cena instrumenty finansowego (w tym przypadku cena ropy naftowej) zbliża się do oporu to można się spodziewać, że zacznie spadać. O ile bowiem **,,zadaniem” wsparcia jest doprowadzenie do wzrostów, o tyle ,,zadaniem” oporu jest doprowadzenie do spadków.**

Teraz powstaje bardzo ważne pytanie: co by się stało na rynkach akcji, gdyby cena ropy naftowej faktycznie zaczęła spadać. W tym kontekście warto przede wszystkim zbadać powiązania na przykład pomiędzy zmianą ceny ropy naftowej w roku T a zmianą wybranych indeksów rynków akcji w tym samym roku.

W tym celu wykorzystałem współczynnik korelacji Pearsona. Współczynnik korelacji liniowej Pearsona pokazuje siłę i kierunek związku pomiędzy dwoma zmiennymi. Współczynnik ten może przyjmować wartości od minus 1,0 do plus 1,0.

Jeżeli przyjmuje on wartości wyraźnie dodatnie (na przykład plus 0,93, plus 0,84, plus 0,65 itd.) to można powiedzieć, że powiązanie pomiędzy dwoma zmiennymi ma charakter dodatni. Im wyższy poziom pierwszej zmiennej X tym wyższy poziom zmiennej drugiej. Jeżeli współczynnik ten przyjmuje wartości wyraźnie ujemne (na przykład minus 0,91, minus 0,74, minus 0,51 itd.) to można powiedzieć, że powiązanie pomiędzy dwoma zmiennymi ma charakter ujemny. Im wyższy poziom pierwszej zmiennej tym niższy poziom zmiennej drugiej. Jeżeli współczynnik ten przyjmuje wartości bliskie zeru (na przykład minus 0,05, plus 0,12, plus 0,07) to można powiedzieć, że powiązania pomiędzy oboma zmiennymi praktycznie nie ma, bądź, że jest ono minimalne.

Tabela: poziom współczynnika korelacji Pearsona pomiędzy zmianą ceny ropy naftowej w roku T (w %) a zmianą wybranych indeksów rynków akcji w roku T (w %) w latach 1996-2015

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| S&P 500 | DAX 30 | NIKKEI 225 | BOVESPA | BUX |
| 0,18 | 0,25 | 0,40 | 0,67 | 0,36 |

Z powyższych danych wynika, że **wzrost cen ropy naftowej w roku T sprzyja raczej** **stosunkowo korzystnemu** dla posiadaczy akcji zachowaniu indeksu giełdowego w tym samym roku. Z kolei **spadek cen ropy naftowej w roku T prowadzi** do **stosunkowo niekorzystnego** dla posiadaczy akcji zachowania indeksu giełdowego w tym samym roku. Warto będzie wiec obserwować zachowanie cen ropy naftowej. Warto analogicznych obliczeń dokonać przede wszystkim dla indeksów polskiego rynku akcji

Tabela: poziom współczynnika korelacji Pearsona pomiędzy zmianą ceny ropy naftowej w roku T (w %) a zmianą wybranych indeksów rynków akcji w roku T (w %) w latach 1998-2015. Przyjęto tu nieco krótszy okres z uwago na to, że dla indeksu mWIG40 roczna stopa zwrotu może być obliczana dopiero od 1998 roku

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| WIG20 | mWIG40 | sWIG80 |
| 0,69 | 0,53 | 0,35 |

Także w przypadku wyżej wymienionych 3 polskich indeksów giełdowych powiązanie pomiędzy zachowaniem cen ropy naftowej a zachowaniem konkretnego indeksu ma charakter dodatni. Co ciekawe najbardziej zależne od zachowanie cen ropy naftowej jest zachowanie indeksu WIG20 grupującego najbardziej płynne spółki będące przedmiotem zainteresowania inwestorów zagranicznych.

W toku dalszych rozważań warto dokonać jednak także jeszcze innych analiz, które mogą doprowadzić do pojawienia się innych ciekawych wniosków. W tym numerze ,,Raportu Tygodniowego” zaprezentuje pewien przykład.

Tabela: poziom współczynnika korelacji Pearsona pomiędzy zmianą ceny ropy naftowej w roku T (w %) aróżnicą pomiędzy roczną stopą zwrotu z akcji mBanku a roczną stopą zwrotu z akcji KGHM w roku T (w %) a w latach 1996-2015

|  |
| --- |
| MBANK - KGMH |
| -0,48 |

Z tabeli wynika, że **spadek cen ropy naftowej sprzyja stosunkowo mocnemu zachowaniu akcji banków** (których reprezentantem jest mBank) a wzrost cen ropy naftowej prowadzi raczej do stosunkowo mocnego zachowania akcji spółek surowcowych, których reprezentantem jest KGHM. **Może być tak, że jeżeli inwestorzy zagraniczni zauważą duże ryzyko spadków cen ropy naftowej będą bardziej skłonni kupować akcje banków** (na przykład tych, które zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” – mam na myśli zarówno mBank jak i BZWBK, PKO BP oraz PeKaO) a jeżeli będą widzieli szansę na wzrost cen ropy naftowej będą chętniej nabywali akcje KGHM, czy też na przykład powiedzmy surowcowej JSW.

Przyznam, że z technicznego punktu widzenia ,,obstawiam” jako bardziej realny scenariusz silniejszego zachowania kursów akcji banków. Dlaczego ?. Otóż zakładam, że kursy akcji tych spółek **o których się teraz mało mówi w mediach** zachowają się w średnim terminie (czyli w okresie do 1 roku) lepiej niż kursy akcji tych spółek o których teraz mówi się w mediach dużo. Zakładam bowiem prawdziwość sentencji: **,,kupuj ciszę, sprzedawaj rozgłos”**

Oczywiście popularność spółki w mediach może być mierzona w różny sposób. W dzisiejszym świecie ogromną rolę odgrywa Internet. W związku z tym założyłem, że miarą popularności spółki w mediach będzie liczba wpisów (czyli tak zwanych postów) na temat danej spółki na forum giełdowym znanego portalu internetowego <http://www.bankier.pl/> na przestrzeni ostatnich 30 dni.

W poniższej tabeli przedstawiam liczbę wpisów na forum portalu <http://www.bankier.pl/> obliczoną dla wybranych spółek z indeksu WIG20 na przestrzeni ostatnich 30 dni. według stanu na godz. 18.00 w dniu 15.10.2016 r.

|  |  |
| --- | --- |
| Spółka | Liczba wpisów na forum bankiera |
| mBank |  19 |
| BZWBK |  35 |
| PeKao |  71 |
| PKO BP |  96 |
| KGHM | 1 474 |
| JSW | 7 778 |

Jakiś czas temu przeprowadziłem ,,eksperyment psychologiczny”. Wynikało z niego, że **stopa zwrotu** z akcji spółek **,,nie-silnie euforycznych”** (w przypadku których liczba wpisów na przestrzeni ostatnich 30 dni była początkowo **niższa od 100**) była **w skali rocznej** **wyższa o 14,0 punktów procentowych**, niż stopa zwrotu z akcji spółek **,,silnie euforycznych”** (w przypadku których liczba wpisów na przestrzeni ostatnich 30 dni była początkowo **równa lub wyższa od 100**).

<http://analizy-rynkowe.pl/eksperyment-psychologiczny-zakonczenie/>



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 21,6 punku procentowego od WIG-u**

Podsumowanie

według

stanu

na 14 października 2016 roku

Dla 36 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 36 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

AGORA

NETMEDIA (po raz drugi)

STALPRODUKT (po raz drugi)

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 |
| AGORA |  0,0 | -16,1 |  -5,4 |  8,7 |  8,1 |
| BZWBK |  3,6 | -18,0 |  -7,0 |  8,2 |  6,8 |
| NETMEDIA | 15,8 | -17,6 |  -6,8 |  8,8 |  0,1 |
| STALPRODUKT | 30,8 | -17,6 |  -6,8 |  8,8 |  0,1 |
| ŚREDNIO | **12,6** | **-18,4** | **-9,4** | **0,3** | **4,7** |

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 18,4 %**, indeksu **WIG minus 9,4 %,** indeksu **mWIG 20 plus 0,3 % a** indeksu **sWIG80 plus 4,7 %**

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.**
* Na wykresie siły względnej WIG20/USD-PLN stworzonej w oparciu o dane kwartalne w pobliżu ważnej linii wsparcia pojawiła się formacja harami, co stwarza szansę na wzrosty indeksu WIG20 związane z realną napływu kapitału zagranicznego. **Wskaźnik C/WK dla indeksu WIG20 jest bardzo niski i wynosi 1,1**. Od 3 tygodni z badań Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wynika, że odsetek inwestorów spodziewających się wzrostów kursów polskich akcji na przestrzeni najbliższych 6 miesięcy jest większy, niż odsetek inwestorów oczekujących spadków cen owych akcji. Zgodnie z zasadą ,,kupuj pesymizm, sprzedawaj optymizm” stanowi to sygnał kupna.

Opracował: Sławomir Kłusek, 17 października 2016 roku

*Powyższy raport stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora. Treści zawarte na stronie internetowej* ***analizy-rynkowe.pl*** *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* ***analizy-rynkowe.pl****.*