Czy na podstawie informacji o funkcjonowaniu rubryki ,,Wykres do przemyślenia” według stanu wiedzy na koniec danego kwartału można wybrać grupę 5 spółek, których średnia zmiana kursu w kwartale następnym będzie znacząco wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20 ?

Opracował: Sławomir Kłusek, analityk giełdowy



Przykład pierwszy – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na IV kwartał 2014 roku**

Jest dzień 30 września 2014 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja III kwartału 2014 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 września 2014 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **Asseco Poland, CD Projekt, Sygnity, Capital Partners oraz IF Capital**.

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w IV kwartale 2014 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 września a 30 grudnia 2014 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.09.2014 | Poziom – 30.12.2014 | Zmiana (w %) |
| **Asseco Poland** | 46,60 zł. | 51,00 zł. |  +9,4 |
| **CD Projekt**  | 16,59 zł. | 16,70 zł. |  +0,7 |
| **Sygnity** | 17,71 zł. | 13,65 zł. | -22,9 |
| **Capital Partners**  | 1,85 zł. | 2,62 zł. | +41,6 |
| **IF Capital**  | 1,16 zł. | 1,03 zł. | -11,2 |
| **Średnio** |  |  | **+3,5** |
| WIG 20 | 2 500,29 pkt. | 2 315,94 pkt.  | -7,4 |

Przykład drugi – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na I kwartał 2015 roku**

Jest dzień 30 grudnia 2014 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja IV kwartału 2014 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 grudnia 2014 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **Mercor, PKO Bank Polski, Procad, Enea i Tesgas.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w I kwartale 2015 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 30 grudnia 2014 roku a 31 marca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.12.2014 | Poziom – 31.03.2015 | Zmiana (w %) |
| **Mercor** | 7,99 zł. | 9,54 zł. |  +19,4 |
| **PKO Bank Polski** | 35,76 zł. | 34,00 zł. |  -4,9  |
| **Procad** | 0,95 zł. | 1,91 zł. | +101,1 |
| **Enea** | 15,20 zł. | 16,52 zł. |  +8,7 |
| **Tesgas** | 3,57 zł. | 3,61 zł. |  +1,1 |
| **Średnio** |  |  | **+25,1** |
| WIG 20 | 2 315,94 pkt. | 2 395,94 pkt.  | +3,5 |

Przykład trzeci – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na II kwartał 2015 roku**

Jest dzień 31 marca 2015 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja I kwartału 2015 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 31 marca 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **Mostostal Warszawa, Atrem, Lubawa, Muza i Comarch.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w II kwartale 2015 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 31 marca a 30 czerwca 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 31.03.2015 | Poziom – 30.06.2015 | Zmiana (w %) |
| **Mostostal Warszawa** |  10,65 zł. |  10,34 zł. |  -2,9 |
| **Atrem** |  5,00 zł. |  5,90 zł. | +18,0 |
| **Lubawa** |  1,33 zł. |  1,08 zł. | -18,8 |
| **Muza** |  3,15 zł. |  3,28 zł. |  +4,1 |
| **Comarch** | 119,25 zł. | 134,00 zł. | +12,4 |
| **Średnio** |  |  | **+2,6** |
| WIG 20 | 2 395,94 pkt. | 2 317,84 pkt.  | -3,3 |

Przykład czwarty – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na III kwartał 2015 roku**

Jest dzień 30 czerwca 2015 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja II kwartału 2015 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 czerwca 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **Polnord, Ceramika Nowa Gala, Mostostal Warszawa, Atrem i Lubawa.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w III kwartale 2015 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 czerwca a 30 września 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.06.2015 | Poziom – 30.09.2015 | Zmiana (w %) |
| **Polnord** |  8,63 zł. | 11,10 zł. | +28,6 |
| **Ceramika Nowa Gala** |  1,35 zł. |  1,32 zł. |  -2,2 |
| **Mostostal Warszawa** | 10,34 zł. | 12,60 zł. | +21,9 |
| **Atrem** |  5,90 zł. |  5,04 zł. | -14,6 |
| **Lubawa** |  1,08 zł. |  1,05 zł. |  -2,8 |
| **Średnio** |  |  | **+6,2** |
| WIG 20 | 2 317,84 pkt. | 2 066,37 pkt.  | -10,8 |

Przykład piąty – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na IV kwartał 2015 roku**

Jest dzień 30 września 2015 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja III kwartału 2014 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 września 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **BZ WBK, Agora, Eurocash, Ropczyce i Variant.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w IV kwartale 2015 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 września a 30 grudnia 2015 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.09.2015 | Poziom – 30.12.2015 | Zmiana (w %) |
| **BZ WBK** |  293,50 zł. | 284,00 zł. | -3,2 |
| **Agora** |  11,84 zł. |  12,60 zł. | +6,4 |
| **Eurocash** | 44,68 zł. | 48,50 zł. | +8,5 |
| **Ropczyce** |  21,00 zł. |  21,65 zł. | +3,1 |
| **Variant** |  1,69 zł. |  1,68 zł. | -0,6 |
| **Średnio** |  |  | **+2,8** |
| WIG 20 | 2 066,37 pkt. | 1 859,15 pkt.  | -10,0 |

Przykład szósty – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na I kwartał 2016 roku**

Jest dzień 30 grudnia 2015 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja IV kwartału 2015 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 grudnia 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **P.A. Nova, LC Corp, PeKaO, Asseco Poland i Alta.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w I kwartale 2016 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 30 grudnia 2015 roku a 11 marca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.12.2015 | Poziom – 31.03.2016 | Zmiana (w %) |
| **P.A. Nova** |  22,99 zł. |  19,50 zł. |  -15,2 |
| **LC Corp** |  1,78 zł. |  2,15 zł. | +20,8 |
| **PeKaO** | 143,50 zł. | 164,70 zł. |  +14,8 |
| **Asseco Poland** |  56,80 zł. |  60,59 zł. |  +6,7 |
| **Alta**  |  2,52 zł. |  3,96 zł. | +57,1 |
| **Średnio** |  |  | **+16,8** |
| WIG 20 | 1 859,15 pkt. | 1 910,87 pkt.  | +7,5 |

Przykład siódmy – 5 **spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na II kwartał 2016 roku**

Jest dzień 31 marca 2016 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja I kwartału 2016 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 grudnia 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: **Efekt, mBank, Tesgas, Comarch i Relpol.**

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w II kwartale 2016 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 31 marca a 30 czerwca 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 31.03.2016 | Poziom – 30.06.2016 | Zmiana (w %) |
| **Efekt** |  19,32 zł. |  22,70 zł. | +17,5 |
| **mBank** | 340,00 zł. | 308,95 zł. |  -9,1 |
| **Tesgas** |  3,51 zł. |  3,13 zł. |  -10,8 |
| **Comarch** | 128,00 zł. | 146,00 zł. |  +14,1 |
| **Relpol** |  8,59 zł. |  9,18zł. |  +6,9 |
| **Średnio** |  |  | **+3,7** |
| WIG 20 | 1 997,69 pkt. | 1 939,95 pkt.  | -12,4 |

Przykład ósmy – 5 **spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na III kwartał 2016 roku**

Jest dzień 30 czerwca 2016 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja II kwartału 2016 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 grudnia 2015 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: Orzeł Biały, Izolacja, Emperia Holding, Ceramika Nowa Gala oraz Muza.

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w III kwartale 2016 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 czerwca a 30 września 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.06.2016 | Poziom – 30.09.2016 | Zmiana (w %) |
| **Orzeł Biały**  |  6,30 zł. |  10,00 zł. | +58,7 |
| **Izolacja**  |  1,56 zł. |  1,74 zł. | +11,5 |
| **Emperia Holding**  | 55,40 zł. | 70,93 zł. | +28,0 |
| **Ceramika Nowa Gala**  |  1,40 zł. |  1,22 zł. | -12,9 |
| **Muza**  |  3,70 zł. |  4,05 zł. |  +9,5 |
| **Średnio** |  |  | **+19,0** |
| WIG 20 | 1 997,69 pkt. | 1 709,51 pkt.  | -2,4 |

Przykład dziewiąty – 5 **spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na III kwartał 2016 roku**

Jest dzień 30 września 2016 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja III kwartału 2016 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 września 2016 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: Lena, Mostostal Warszawa, Rafako, Stalprofil oraz Soho Development.

*Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki ,,Wykres do przemyślenia” została według tego podejścia ta spółka, której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej początkowi polskiego alfabetu a jako ostatnia ta spółka której nazwa rozpoczyna się od litery najbliższej końcowi polskiego alfabetu.*

Hipotetyczny inwestor zastanawia się: ,,jak zachowają się kursy akcji tych 5 spółek w IV kwartale 2016 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 września a 17 listopada 2016 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie *(uwaga – IVI kwartał 2016 roku jeszcze się nie skończył !)*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Nazwa spółki  | Poziom – 30.09.2016 | Poziom – 17.11.2016 | Zmiana (w %) |
| **Lena** |  3,53 zł. |  3,65 zł. |  +3,4 |
| **Mostostal Warszawa** |  10,30 zł. |  11,39 zł. |  +10,6 |
| **Rafako** | 6,42 zł. | 6,05 zł. |  -5,8 |
| **Stalprofil** |  14,65 zł. |  12,22 zł. |  -16,6 |
| **Soho Development** |  1,54 zł. |  1,39 zł. |  -9,7 |
| **Średnio** |  |  | **-3,6** |
| WIG 20 | 1 709,51 pkt. | 1 742,95 pkt.  | +1,9 |

**Wnioski końcowe**

Opierając się na analizie 8 przypadków wydaje się, że w przeszłości na podstawie informacji o funkcjonowaniu rubryki ,,Wykres do przemyślenia” według stanu wiedzy na koniec danego kwartału można było wybrać grupę 5 spółek, których średnia zmiana kursu w kwartale następnym była znacząco wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20.

Pokazuje to przykład hipotetycznego inwestora.

**Analizy przypadku numer 9 można będzie dokonać dopiero po zakończeniu ostatniej sesji 2016 roku.**

Czy opisane w 8 przypadkach prawidłowości będą występowały w przyszłości ?. Trudno powiedzieć. Czas pokaże. Będzie trzeba to zbadać.

W każdym razie już dziś jestem w stanie wyobrazić sobie taki oto tekst, którego początek mógłby brzmieć tak oto:

Przykład dziesiąty – **5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na I kwartał 2017 roku**

Jest dzień 30 grudnia 2016 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja IV kwartału 2016 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 grudnia 2016 roku) zostały wprowadzone do rubryki ,,Wykres do przemyślenia”. Są to: ……………..

Opracował: Sławomir Kłusek, 18 listopada 2016 roku

Powyższe opracowanie 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)