Raport Tygodniowy

o sytuacji na rynkach finansowych

Rynek walutowy

Rynek akcji

Poniedziałek, 13 marca 2017 roku

Kurs USD/PLN – perspektywa długoterminowa, kurs z 10 marca 2017 roku = 4,0600

Kurs dolara amerykańskiego (w złotych) znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Świadczy o tym m.in. to, że średnia ruchoma ze 100 tygodni (oznaczona kolorem żółtym) znajduje się w trendzie wzrostowym. Co ważna na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się formacja przenikania hossy, co samo w sobie stanowi sygnał kupna zapowiadając wzrosty kursu dolara amerykańskiego (w złotych).

Kurs EUR/PLN – perspektywa średniookresowa, kurs z 10 marca 2017 roku = 4,3384

Kurs euro (w złotych) znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Świadczy o tym m.in. to, że średnia ruchoma ze 100 tygodni (oznaczona kolorem żółtym) znajduje się w trendzie wzrostowym. Stworzony w oparciu o dane tygodniowe oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedania, co stwarza szansę na wzrosty tej pary walutowej

16 marca 2017 roku kolejny wykład !

Cykl wykładów z patriotyzmu gospodarczego trwa nadal

Stan i perspektywy rozwoju polskiego rynku kapitałowego

Dzień i miejsce wykładu:
16 marca 2017 roku, sala 407, budynek A Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu,
Al. Niepodległości 10, godz. 18.00
Wykład poprowadzi

dr hab. Eryk Łon, prof. nadzw. UEP

Katedra Finansów Publicznych

eryklon.pl

Czyżby teraz indeks sWIG80 miał być silniejszy od indeksu WIG20 ?

W poprzednim tygodniu indeks WIG20 spadł o 1,5 %. Tymczasem indeks sWIG80 zniżkował o 0,8 %. W tym kontekście może powstać pytanie: czy to relatywnie lepsze zachowanie indeksu małych spółek może oznaczać nadejście okresu, w którym indeks spółek małych znów zachowywać się będzie lepiej od indeksu spółek dużych ?. Nie jest to wykluczone, aczkolwiek też nie jest to przesądzone. Należy się temu problemowi bliżej przyjrzeć.

Po pierwsze warto zauważyć, że indeks **WIG20** **po zbliżeniu się do spadkowej linii trendu zaczął spadać**. Może to oznaczać, że pojawiły się pewne czynniki mogące sprzyjać nadejściu zniżek indeksu dużych spółek. Być może tym czynnikiem będzie dalszy spadek cen ropy naftowej ?

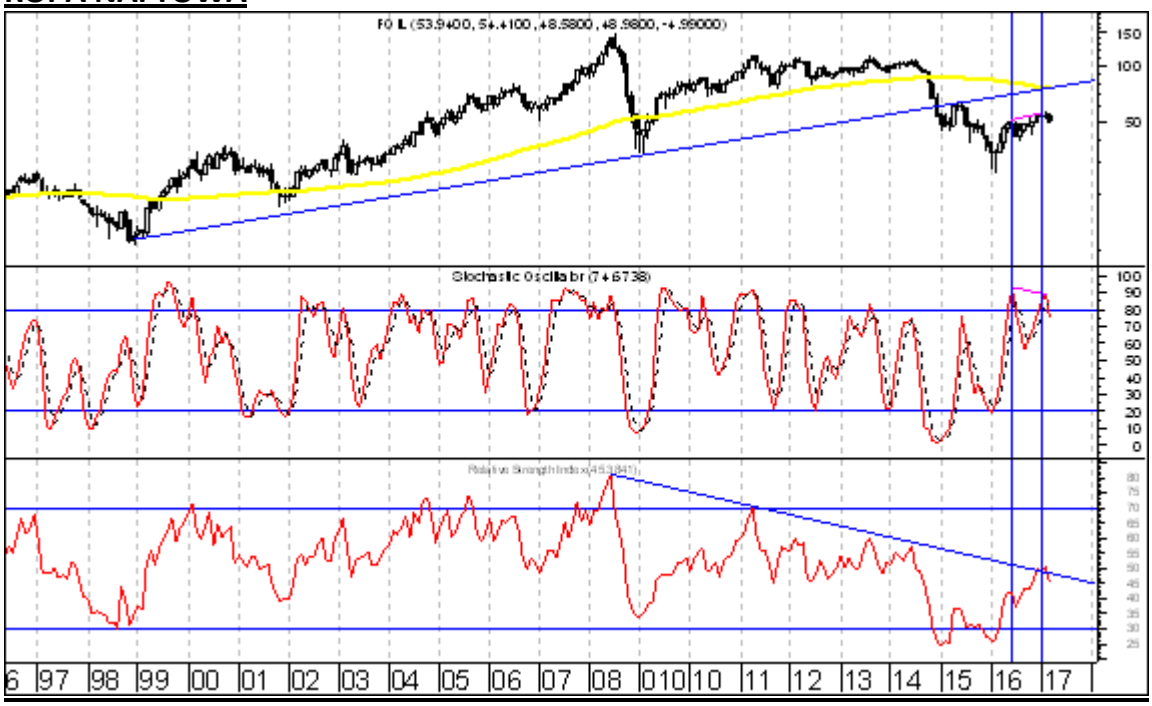
WIG0

Dlaczego wspominam o ryzyku spadku cen surowców, w tym ryzyku spadku cen ropy naftowej ? Otóż dlatego, że **w poprzednim tygodniu pojawiły się zwiastuny spadku popytu na surowce**. Cena ropy naftowej spadla o 9,1 %, złota o 2,4 %, miedzi o 4,0 %, srebra o 5,2 % a platyny o 5,7 %. Spadek ceny ropy naftowej może wynikać z bardzo dobrych dla konsumentów paliw danych, które pojawiły się w środę 7 marca. Amerykański Departament Energii podał, że w ostatnim tygodniu (według stanu na dzień publikacji) **zapasy ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych wzrosły o 8,2 mln baryłek.**

http://www.money.pl/gospodarka/wiadomosci/artykul/spadki-cen-ropy-brent-wti,52,0,2276660.html

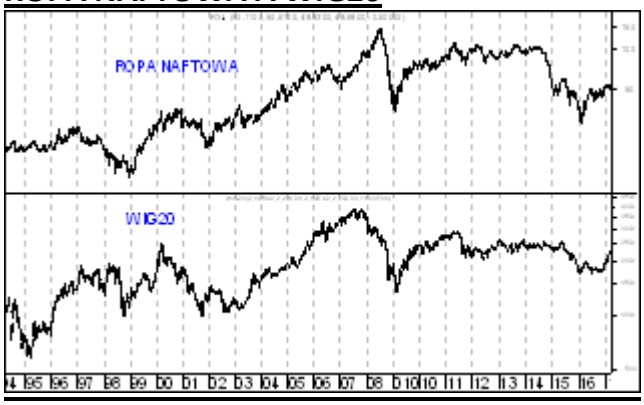
Oto wykres ceny ropy naftowej

ROPA NAFTOWA



Na powyższym wykresie ceny ropy naftowej mamy do czynienia z bardzo ciekawą sytuacją. Oto na wykresie stworzonym w oparciu o dane miesięczne pojawiła się **negatywna dywergencja** z tak zwanym oscylatorem stochastycznym. O ile na wykresie cena ropy naftowej ustanowiony drugi szczyt ukształtował się na wyższym poziomie, o tyle w przypadku oscylatora stochastycznego drugi szczyt ukształtował się na poziomie niższym. Oba szczyty zostały połączone różową linią. Ponadto w przypadku RSI nastąpiło **dojście od góry do spadkowej linii trendu**. Oba argumenty z technicznego punktu widzenia stwarzają duże ryzyko spadków. Ewentualne spadki cen ropy naftowej mogą doprowadzić do spadków indeksu WIG20. Doświadczenie podpowiada bowiem, że pomiędzy zachowaniem ceny ropy naftowej a zachowaniem indeksu WIG20 występuje silny związek.

ROPA NAFTOWA A WIG20

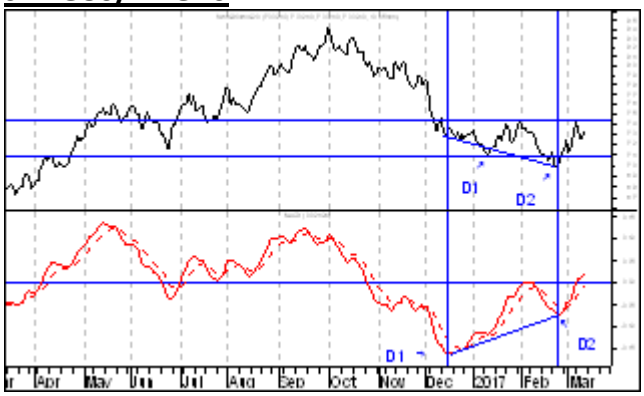


Jak w tym kontekście może się zachowywać indeks małych spółek sWIG80 ?. Popatrzmy na wykres siły względnej **sWIG80/WIG20.**

sWIG80/WIG20

Na wykresie siły względnej sWIG80/WIG20 mamy do czynienia z trendem wzrostowym. Średnia ruchoma ze 100 miesięcy znajduje się powyżej średniej ruchomej z 200 sesji. W przypadku oscylatora stochastycznego **nastąpiło dojście od góry do lekko rosnącej linii trendu wzrostowego.**

sWIG80/WIG20



Ten drugi wykres jest bardzo ciekawy. Doszło na nim do utworzenia pozytywnej dywergencji. Pojawiła się szansa na wybicie z formacji podwójnego dna. **To stwarza dużą szansę na to, że teraz indeks małych spółek będzie się zachowywał lepiej i to być może znacznie lepiej od indeksu dużych spółek**. Co będzie ? Czas pokaże. Przy okazji warto zauważyć, że na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy do rubryki ,,Wykres do przemyślenia" została wprowadzona tylko 1 spółka - **Rafako.**

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 19,7 punku procentowego od WIG-u

Podsumowanie
według
stanu
na 10 marca 2017 roku

Dla 48 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 48 przypadków:

IMMOBILE
LENA
NETMEDIA
RAFAKO
BORYSZEW
ERBUD
IF CAPITAL
CAPITAL PARTNERS
ASSECO POLAND
CD PROJEKT
SYGNITY
STALPRODUKT
TAURON POLSKA ENERGIA
ELEKTROTIM
RELPOL
TESGAS
ENEA
PROCAD
PKO BP
MERCOR
COMARCH
MUZA
LUBAWA

ATREM
MOSTOSTAL WARSZAWA
CERAMIKA NOWA GALA
POLNORD
TIM
UNIMA 2000
VARIANT
ROPCZYCE
EUROCASH
AGORA
BZWBK
NETMEDIA (po raz drugi)
STALPRODUKT (po raz drugi)
CYFROWY POLSAT
DĘBICA
ALTA
ASSECO POLAND
PEKAO
LCC
P.A.NOVA
EFEKT
MBANK
TESGAS (po raz drugi)
COMARCH (po raz drugi)
RELPOL (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)

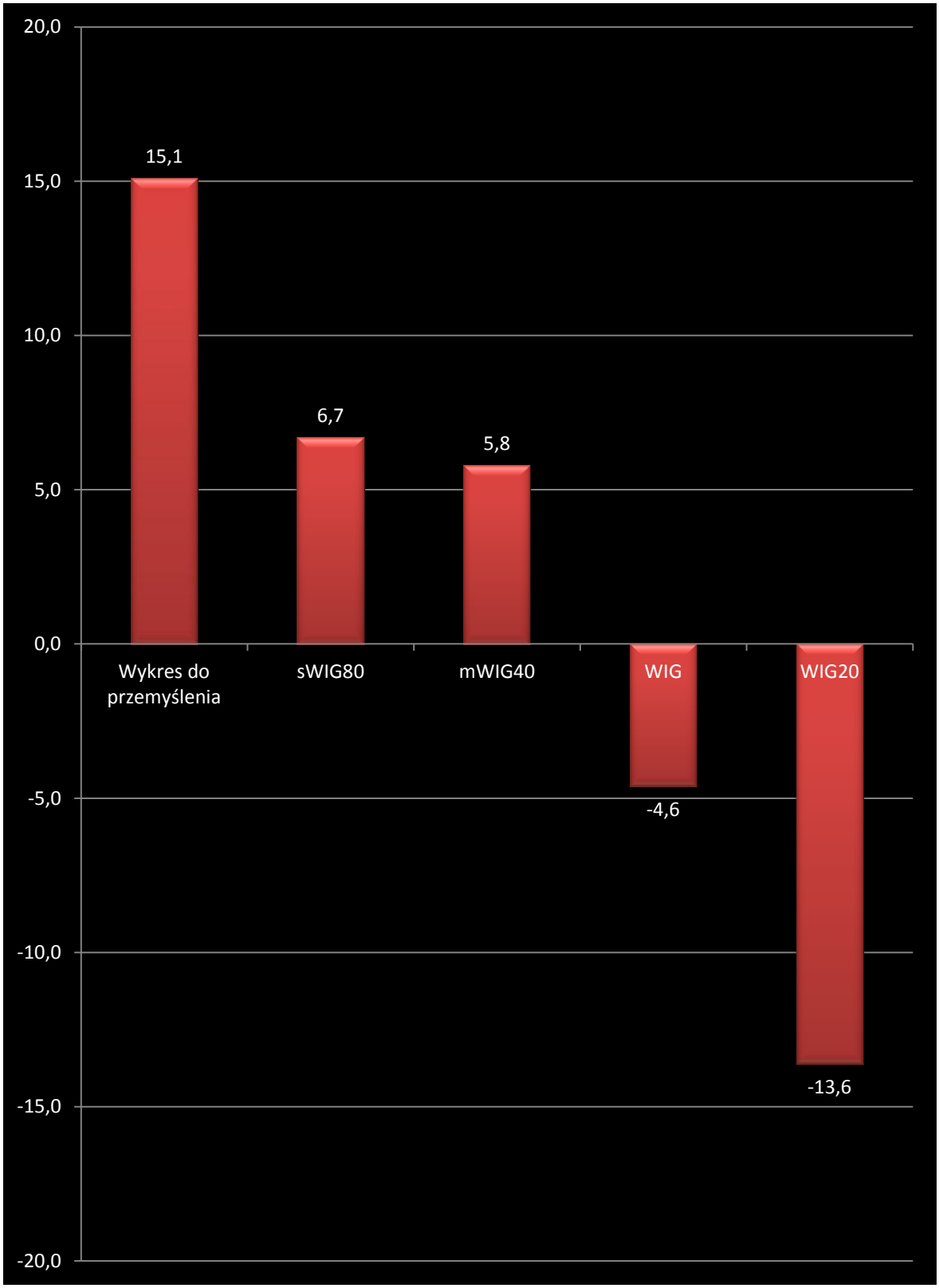
Nazwa spółki giełdowej	Zmiana kursu akcji w %	Zmiana WIG-u 20 w %	Zmiana WIG-u w %	Zmiana mWIG-u 40 w %	Zmiana sWIG-u 80 w %
IMMOBILE	15,2	-15,5	-6,7	2,0	8,2
LENA	11,3	-15,5	-6,7	2,0	8,2
NETMEDIA	55,4	-15,5	-6,7	2,0	8,2
RAFAKO	58,1	-15,5	-6,7	2,0	8,2
BORYSZEW	-20,8	-12,5	-4,6	2,8	6,2
ERBUD	24,2	-12,2	-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

Nazwa spółki 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
VARIANT	-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
CYFROWY POLSAT	-4,5	-18,6	-7,8	7,3	6,8
DĘBICA	18,1	-19,0	-8,0	7,7	6,1
ALTA	54,8	-14,3	-4,9	8,1	2,8
ASSECO POLAND	-11,6	-7,2	1,2	12,7	5,3
PEKAO	-17,1	-3,0	5,6	17,9	8,3
LCC	19,8	-2,3	5,6	17,9	8,3
P.A.NOVA	15,8	2,9	10,2	17,6	10,0
EFEKT	62,7	22,0	30,9	45,0	25,2
MBANK	31,8	22,0	30,9	45,0	25,2
TESGAS	-5,6	22,0	30,9	45,0	25,2
COMARCH	88,8	18,8	27,4	39,2	24,0
RELPOL	15,2	18,8	27,4	39,2	24,0
ŚREDNIO	**13,5**	**-14,2**	**-5,3**	**5,1**	**6,4**

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 15,1 %.** Procentowa zmiana indeksu **WIG 20** w tym okresie wynosiła **minus 13,6 %**, indeksu **WIG minus 4,6 %,** indeksu **mWIG 20 plus 5,8 % a** indeksu **sWIG80 plus 6,7 %**

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) znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Świadczy o tym m.in. to, że średnia ruchoma ze 100 tygodni (oznaczona kolorem żółtym) znajduje się w trendzie wzrostowym. Co ważna na wykresie stworzonym w oparciu o dane tygodniowe utworzyła się formacja przenikania hossy, co samo w sobie stanowi sygnał kupna zapowiadając wzrosty kursu dolara amerykańskiego (w złotych).

- ⇨ Kurs euro (w złotych) znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Świadczy o tym m.in. to, że średnia ruchoma ze 100 tygodni (oznaczona kolorem żółtym) znajduje się w trendzie wzrostowym. Stworzony w oparciu o dane tygodniowe oscylator stochastyczny doszedł do strefy wyprzedania, co stwarza szansę na wzrosty tej pary walutowej

- ⇨ 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.**

- ⇨ Przez **rok ,,podwójnego" ochłodzenia gospodarczego** rozumiem taki rok T, w którym spełnione były 2 warunki: po pierwsze: realne tempo zmian PKB kształtowało się na mniej korzystnym poziomie, niż w roku T-1 a po drugie: realne tempo zmian nakładów inwestycyjnych kształtowało się na mniej korzystnym poziomie, niż w roku T-1. prawdopodobnie roku 2016 będzie również rokiem ,,podwójnego" ochłodzenia gospodarczego. Z przeprowadzonych przeze mnie badań wynika, że rok następujący bezpośrednio po roku ,,podwójnego" ochłodzenia gospodarczego był średnio rzecz biorąc dość dobry dla indeksu WIG20 oraz bardzo dobry dla indeksów: mWIG40 oraz sWIG80. Rok 2016 powinien być rokiem ,,podwójnego" ochłodzenia gospodarczego a (zgodnie z zasadą ,,kupuj słabość, sprzedawaj siłę") **w roku kolejnym, czyli w roku 2017 zachowanie polskich indeksów (szczególnie indeksów średnich i małych spółek) powinno być stosunkowo mocne.** Początek roku stwarza szansę, że tak faktycznie będzie.

- ⇨ Na wykresie indeksu WIG20 doszło do wybicia z formacji podwójnego dna. Podstawowym ,,zadaniem" tej formacji jest doprowadzenie do realizacji tej formacji. Gdyby formacja ta miała się wypełnić indeks WIG20 powinien wzrosnąć do 2366,81 pkt. Gdyby formacja ta miała się wypełnić powinno dojść do zwyżki wspomnianego indeksu o jeszcze o 6,0 %.Z uwago jednakże na bardzo silny optymizm inwestorów indywidualnych w krótkim okresie możliwa jest krótkoterminowa korekta spadkowa.

Opracował: Sławomir Kłusek, 13 marca 2017 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.***