

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, założyciel i redaktor strony internetowej analizy-rynkowe.pl



Zestawienie zakończonych kwartałów (I kwartał 2018 roku trwa)

Kwartał i rok	Portfel	WIG20	Różnica	Kto lepszy ?
IV kwartał 2014 roku	3,5	-7,4	10,9	Portfel
I kwartał 2015 roku	25,1	3,5	21,6	Portfel
II kwartał 2015 roku	2,6	-3,3	5,9	Portfel
III kwartał 2015 roku	6,2	-10,8	17,0	Portfel
IV kwartał 2015 roku	2,8	-10,0	12,8	Portfel
I kwartał 2016 roku	16,8	7,5	9,3	Portfel
II kwartał 2016 roku	3,7	-12,4	16,1	Portfel
III kwartał 2016 roku	19,0	-2,4	21,4	Portfel
IV kwartał 2016 roku	-3,3	13,9	-17,2	WIG 20
I kwartał 2017 roku	24,6	11,7	12,9	Portfel
II kwartał 2017 roku	-0,6	5,7	-6,3	WIG 20
III kwartał 2017 roku	7,0	6,7	0,3	Portfel
IV kwartał 2017 roku	-8,5	0,3	-8,8	WIG 20
średnio	9,0	0,2	8,8	Portfel

Ponizej szczególowe
omówienie poszczególnych
zakończonych już 13
przypadków oraz krótkie
wspomnienie o trwającym
wciąż 14 przypadku

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 przemyslenia”. 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 przemyslenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki „Wykres do przemyslenia” 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 przemyslenia”. 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 przemyslenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki „Wykres do przemyslenia” 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 przemyslenia”. 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 przemyslenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki „Wykres do przemyslenia” 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 IV 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

Nazwa spółki	Poziom – 30.09.2016	Poziom – 30.12.2016	Zmiana (w %)
Lena	3,53 zł.	3,74 zł.	+5,9
Mostostal Warszawa	10,30 zł.	10,70 zł.	+3,9
Rafako	6,42 zł.	5,98 zł.	-6,9
Stalprofil	14,65 zł.	13,10 zł.	-10,6
Soho Development	1,54 zł.	1,40 zł.	-9,1
Średnio			-3,3
WIG 20	1 709,51 pkt.	1 947,92 pkt.	+13,9

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 przemyslenia”. Są to: Rafako, Soho Development, PKO Bank Polski, Lotos oraz GPW.

Uwaga ! –hipotetyczny inwestor przyjmuje założenie, że jeżeli w jakimś dniu D do rubryki „Wykres do przemyslenia” wprowadzono więcej niż 1 spółkę to o kolejności wprowadzania decyduje kolejność alfabetyczna. Jako pierwsza w danym dniu D wprowadzona do rubryki „Wykres do przemyslenia” 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 2017 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 grudnia 2016 roku a 31 marca 2017 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

Nazwa spółki	Poziom – 30.12.2016	Poziom – 31.03.2017	Zmiana (w %)
Rafako	5,98 zł.	8,00 zł.	+33,8
Soho Development	1,40 zł.	1,70 zł.	+21,4
PKO Bank Polski	28,14 zł.	32,06 zł.	+13,9
Lotos	38,25 zł.	54,63 zł.	+42,8
GPW	39,93 zł.	44,39 zł.	+11,2
Średnio			+24,6
WIG 20	1 947,92 pkt.	2 175,96 pkt.	+11,7

Przykład jedenasty – 5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na II kwartał 2017 roku

Jest dzień 31 marca 2017 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja I kwartału 2017 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 31 marca 2017 roku) zostały wprowadzone do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Są to: Dom Development, Tesgas, Bank Millenium, Bogdanka oraz Elektrotim.

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 2017 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 grudnia 2016 roku a 31 marca 2017 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

Nazwa spółki	Poziom – 31.03.2017	Poziom – 30.06.2017	Zmiana (w %)
Dom Development	68,96 zł.	76,50 zł.	+10,9
Tesgas	3,14 zł.	2,80 zł.	-10,8
Bank Millenium	6,45 zł.	7,45 zł.	+15,5
Bogdanka	76,12 zł.	66,75 zł.	-12,3
Elektrotim	14,29 zł.	13,40 zł.	-6,2
Średnio			-0,6
WIG 20	2 175,96 pkt.	2 299,80 pkt.	-6,3

Przykład dwunasty – 5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na III kwartał 2017 roku

Jest dzień 30 czerwca 2017 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja II kwartału 2017 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 czerwca 2017 roku) zostały wprowadzone do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Są to: mBank, Agora, Emperia Holding, Dom Development oraz 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 III kwartale 2017 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 czerwca a 29 września 2017 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

Nazwa spółki	Poziom – 30.06.2017	Poziom – 29.09.2017	Zmiana (w %)
mBank	462,10 zł.	419,00 zł.	-9,3
Agora	14,92 zł.	17,10 zł.	+14,6
Emperia Holding	84,52 zł.	94,00 zł.	+11,2
Dom Development	76,50 zł.	84,79 zł.	+10,8
Tesgas	2,80 zł.	3,01 zł.	+7,5
Średnio			+7,0
WIG 20	2 299,88 pkt.	2 453,46 pkt.	+6,7

Przykład trzynasty – 5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na IV kwartał 2017 roku

Jest dzień 29 września 2017 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja III kwartału 2017 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 29 września 2017 roku) zostały wprowadzone do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Są to: Alior Bank, Boryszew, Enea, Idea Bank oraz Tauron PE.

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 2017 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 30 czerwca a 29 grudnia 2017 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie

Nazwa spółki	Poziom – 29.09.2017	Poziom – 29.12.2017	Zmiana (w %)
Alior Bank	68,49 zł.	79,50 zł.	+16,1
Boryszew	10,00 zł.	9,22 zł.	-7,8
Enea	14,80 zł.	11,50 zł.	-22,3
Idea Bank	25,61 zł.	23,14 zł.	-9,6
Tauron PE	3,75 zł.	3,05 zł.	-18,7
Średnio			-8,5
WIG 20	2 453,46 pkt.	2 461,21 pkt.	+0,3

Przykład czternasty – 5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na I kwartał 2018 roku

Jest dzień 29 grudnia 2017 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja IV kwartału 2017 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 29 grudnia 2017 roku) zostały wprowadzone do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Są to: PGE, Bank Handlowy, GPW, Relpol oraz Dębica.

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 2018 roku ?”

Tabela: Procentowa zmiana kursów akcji 5 spółek w okresie pomiędzy 29 grudnia 2017 roku a 13 marca 2018 roku oraz procentowa zmiana indeksu WIG20 w tym okresie (*uwaga – I kwartał 2018 roku jeszcze się nie skończył !*)

Nazwa spółki	Poziom – 29.12.2017	Poziom – 13.03.2018	Zmiana (w %)
PGE	12,05 zł.	10,31 zł.	-14,4
Bank Handlowy	81,88 zł.	80,80 zł.	-1,3
GPW	46,99 zł.	43,85 zł.	-6,7
Relpol	7,60 zł.	7,88 zł.	+3,7
Dębica	105,00 zł.	125,00 zł.	+19,0
Średnio			+0,1
WIG 20	2 461,21 pkt.	2 353,02 pkt.	-4,4

Wnioski końcowe

Opierając się na analizie 13 przypadków* wydaje się, że w przeszłości na podstawie informacji o funkcjonowaniu rubryki „Wykres do przemyślenia” według stanu wiedzy na koniec danego kwartału zazwyczaj (w 10 przypadkach na 13) można było wybrać grupę 5 spółek, których średnia zmiana kursu w kwartale następnym była znaczaco wyższa od procentowej zmiany indeksu WIG20. Przykłady dziewiąty, jedenasty oraz trzynasty pokazują jednak, że może być całkiem odwrotnie !.

Czy opisane w 10 przypadkach (na 13) prawidłowości będą występowały w przyszłości ?. Trudno powiedzieć. Czas pokaże. Będzie trzeba to badać.

*Uwaga – przypadek 14 wciąż trwa**

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

Przykład trzynasty – 5 spółek wytypowanych przez hipotetycznego inwestora na II kwartał 2018 roku

Jest dzień 30 marca 2018 roku. W tym dniu odbyła się ostatnia sesja I kwartału 2019 roku. Na początku hipotetyczny inwestor postanawia wypisać nazwy 5 spółek, które ostatnio (czyli do dnia 30 marca 2018 roku) zostały wprowadzone do rubryki „Wykres do przemyślenia”. Są to:

Opracował: Sławomir Kłusek, 14 marca 2018 roku

Powyższe opracowanie stanowi wyłącznie wyraz osobistych opinii autora. Treści zawarte na stronie internetowej www.analazy-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.analazy-rynkowe.pl