

Eryk Łon

**POLSKI RYNEK AKCJI  
W 2011 ROKU**

**w świetle uwarunkowań  
międzynarodowych**

marzec 2011 r.

# Plan prezentacji:

1. Wprowadzenie
2. Zalecane książki
3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80
4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy)
5. Z ciekawych spółek
6. Wnioski końcowe

## **1. Wprowadzenie:**

- będzie mowa o rynku akcji – o tym co nas czeka w 2011 r.
- zanim powiemy sobie co może nasz czekać na giełdzie w owym roku...

\* Warto zdawać sobie sprawę, iż **można dokonywać prognoz:**

- a) Krótkoterminowych – w ciągu dnia do tygodnia 2-3 tygodni
- b) Średnioterminowych – od miesiąca do 6 miesięcy
- c) Długoterminowych - powyżej 6 miesięcy

# 1. Wprowadzenie:

- \* Istnieją też różne sposoby prognozowania koniunktury na giełdzie:
  - analiza techniczna – **wykresy** cen akcji
  - analiza fundamentalna – dane **makro** mikroekonomiczne, szczególnie finansowe
  - analiza sentymentu nastrojów – aspekty **psychologiczne** – „pomiar strachu i chciwości”
  
- \* Te trzy podejścia są mi bardzo bliskie – właściwie **metody**, którymi się posługuję nawiązują do tych **trzech powyższych metod**

## 1. Wprowadzenie:

- \* Zajmuje się prognozami długoterminowymi:
  - z techników cenę sobie J. Murphego (stosuje również technikę do długiego okresu)
  - - z fundamentalistów – Jeffreya Silvermanna (choć nawiązuje on i do techniki) – ale widzi długoterminowe sygnały do otwierania pozycji na rynku, do zawierania transakcji, a także Victora Sperendeo (podkreśla znaczenie cykliów politycznych)
  - - psychologów: J. Nofsingera – podejście kontrariańskie – inwestowanie na przekór większości

## 1. Wprowadzenie:

Cenię sobie również  
jednego z  
najwybitniejszych  
inwestorów, który  
stosuje łącznie te trzy  
owe podejścia (technikę,  
fundamenty i  
psychologię): **Leo**  
**Melamed**



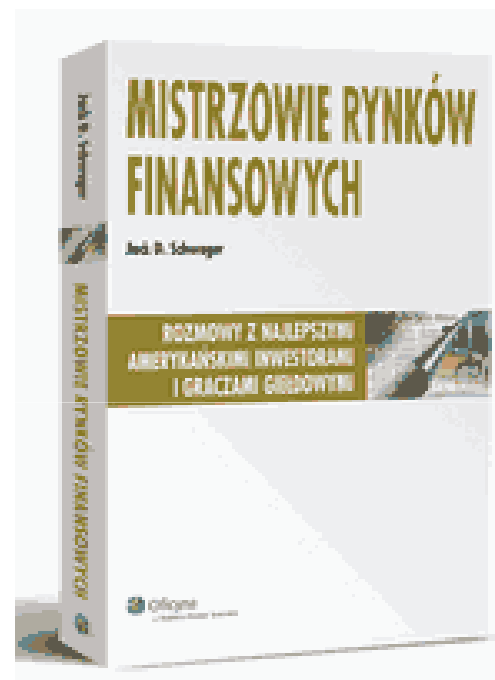
## *1. Wprowadzenie:*

Z polskich  
specjalistów ds. rynku  
kapitałowego cenię  
sobie Wojciecha  
Białka (też nawiązuje  
on do cyklu  
prezydenckiego w  
USA)



## 2. Zalecane Książki:

Jack Schwager,  
Mistrzowie  
rynków  
finansowych,  
Wolters Kluwer,  
Kraków 2007.





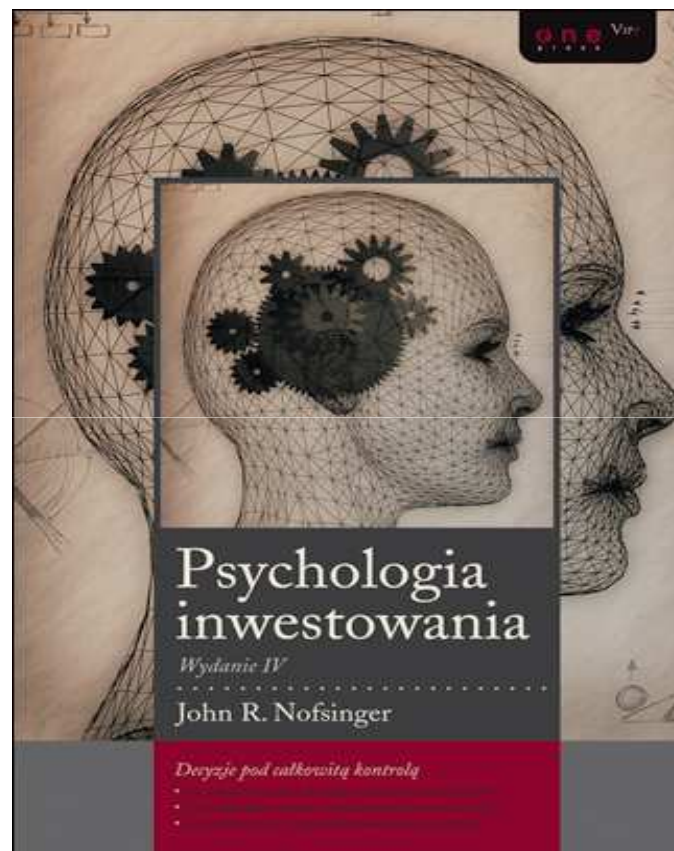
## 2. Zalecane Książki:

John Murphy,  
Analiza techniczna  
rynków  
finansowych, WIG  
Press, Warszawa  
1999.



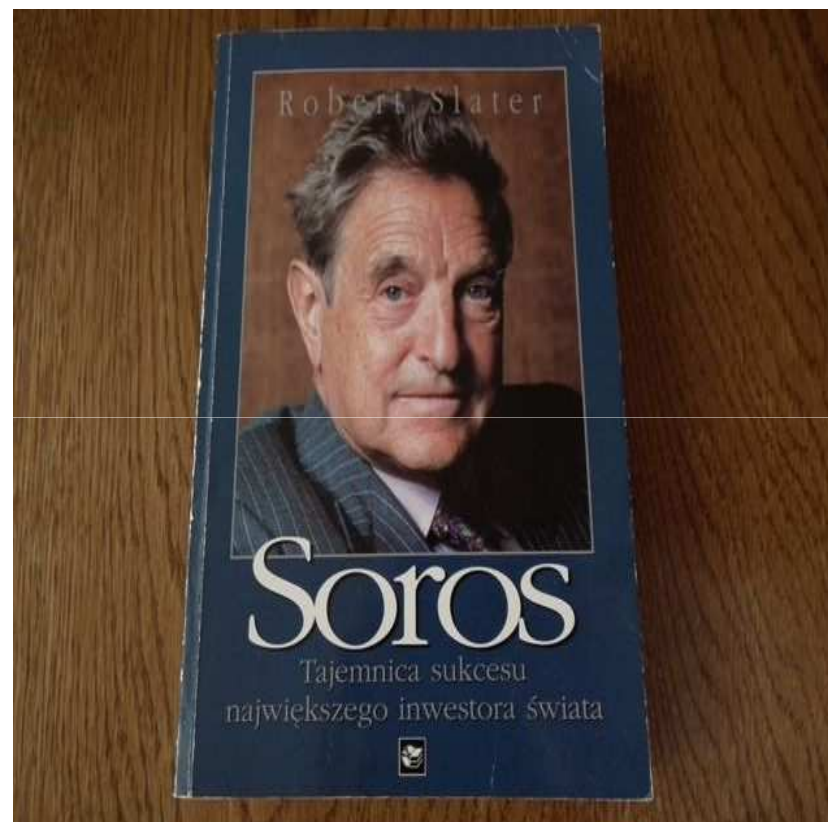
## 2. Zalecane Książki:

John Nofsinger,  
**Psychologia**  
**inwestowania,**  
Wydawnictwo  
Helion, Gliwice  
2011.



## 2. Zalecane Książki:

Robert Slater,  
Soros – Tajemnice  
sukcesu  
największego  
inwestora świata,  
Wydawnictwo  
Wiedza i Życie,  
Warszawa 1996.



## **2. Zalecane Książki:**

E. Łon.

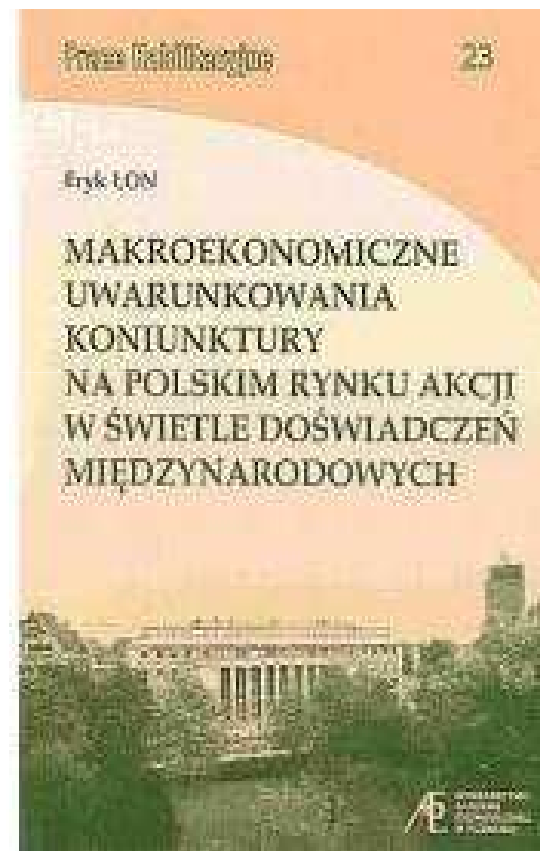
**Makroekonomiczne**  
**uwarunkowania**  
**koniunktury na**  
**polskim rynku akcji w**  
**świecie doświadczeń**  
**międzynarodowych,**

Wydawnictwo

Uniwersytetu

Ekonomicznego w

Poznaniu, Poznań 2006



### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

Zastanawiając się nad perspektywami **sytuacji na polskim rynku akcji w 2011** roku warto zwrócić uwagę na to, że będzie ona jak zazwyczaj **uzależniona** w dużym stopniu od tego, co wydarzy się na rynkach dojrzałych, w tym zwłaszcza **na giełdzie nowojorskiej.**

W tym kontekście można zauważyć, że **jednym z czynników mających wpływ** na zachowanie cen akcji w USA jest tak zwany **czteroletni cykl prezydencki.**

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

ROK NUMER 1 = PIERWSZY ROK PO WYBORACH

ROK NUMER 2 = DRUGI ROK PO WYBORACH

**ROK NUMER 3 = ROK PRZEDWYBORCZY**

ROK NUMER 4 = ROK WYBORÓW

Jego istota sprowadza się do tego, że **inwestorzy giełdowi liczą na to**, iż rządząca aktualnie administracja amerykańska (demokratyczna lub republikańska) zmierzać będzie do tego, aby doprowadzić do jak **najlepszego stanu gospodarki w roku wyborczym.**

### ***3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopę zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.***

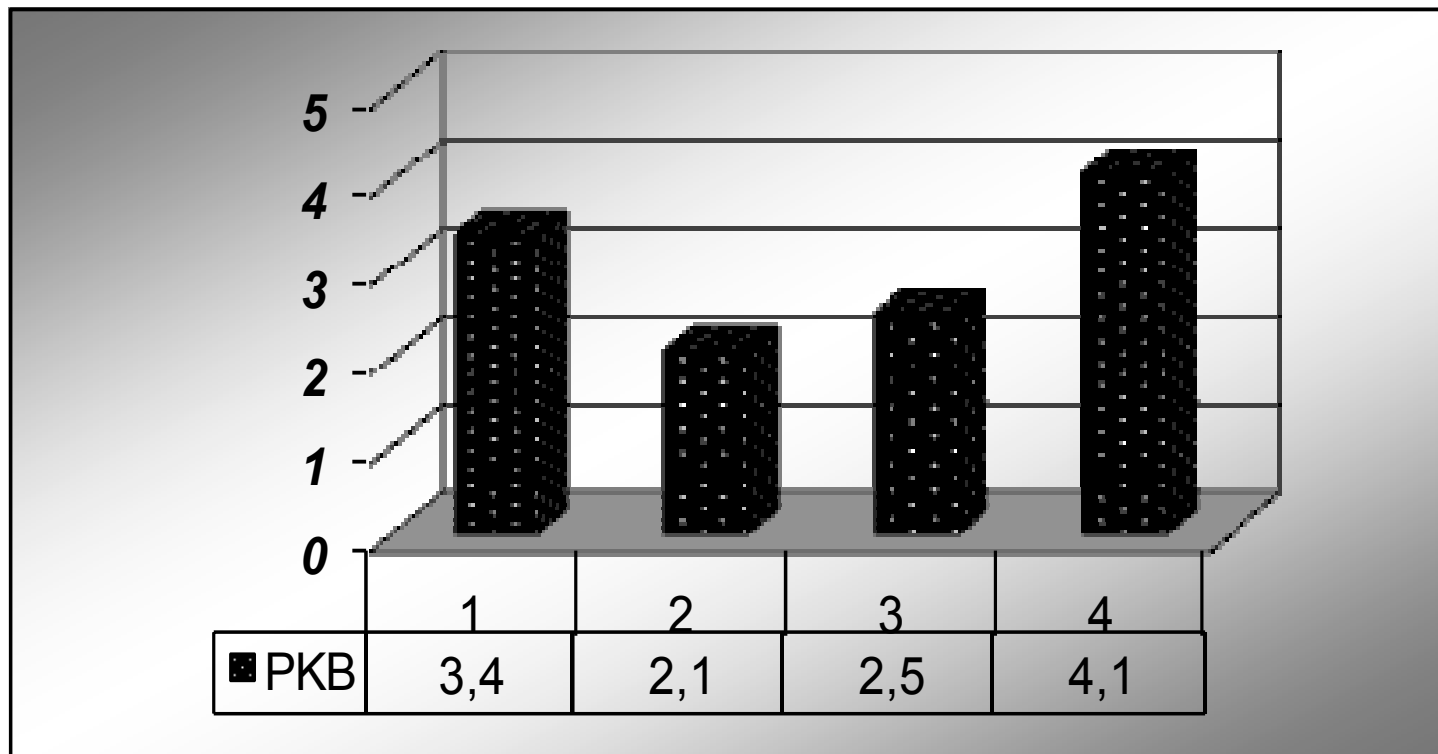
*Rynek akcji wyprzedza zdarzenia w gospodarce.*

Przykładowo występuje **silny związek** między stopą zwrotu z **indeksu giełdowego** w danym roku w USA a realną zmianą **PKB w USA** w roku następnym.

Skoro tak, to można spodziewać się, że **rok przedwyborczy będzie udany** dla posiadaczy akcji.

### 3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.

**Wykres : Średnie realne tempo zmian PKB w USA (w %), w poszczególnych latach cyklu prezydenckiego w latach 1970 – 2004.**



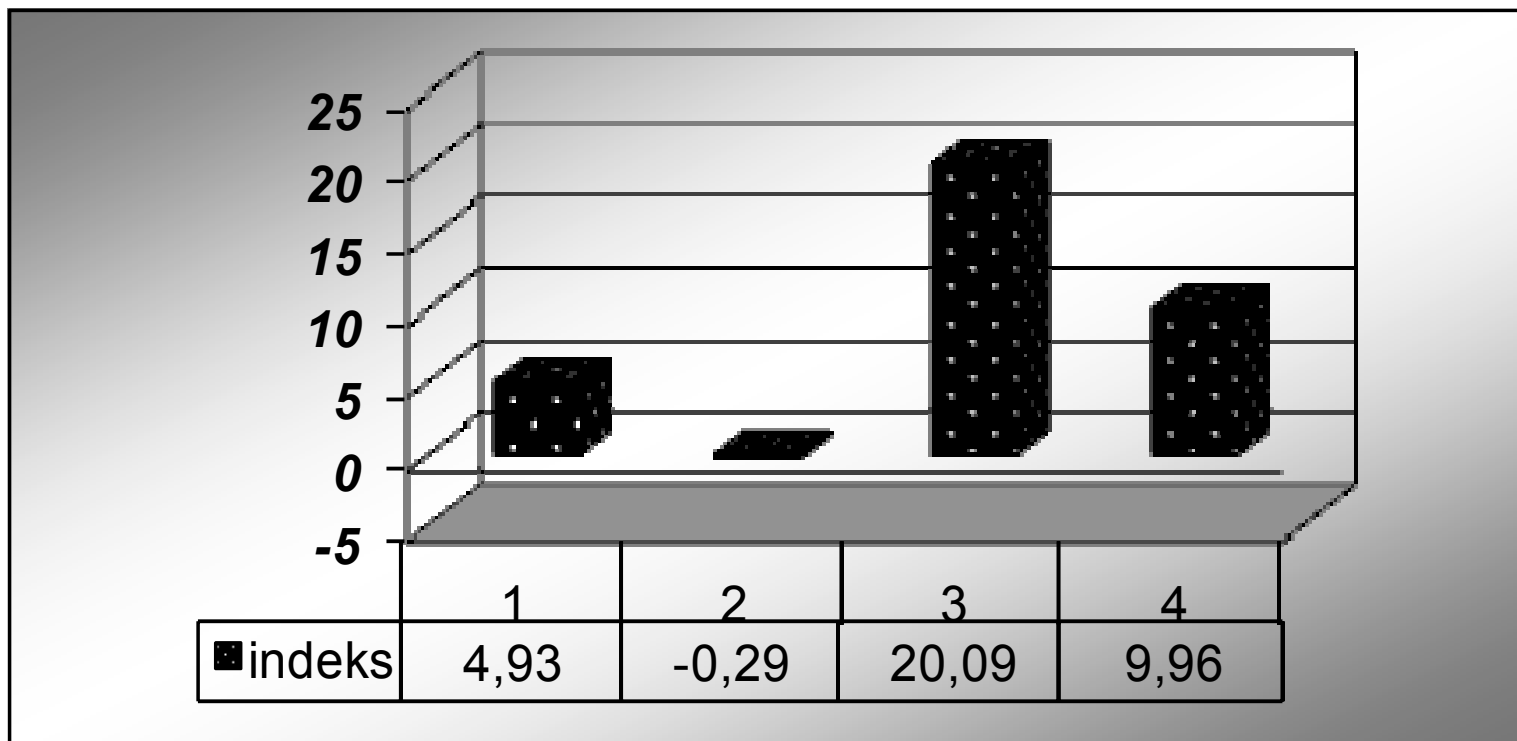


**3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopę zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

**\* Giełda wyprzedza gospodarkę o rok (stopa zwrotu z indeksu giełdowego w roku T a realne tempo zmian PKB w roku T+1)**

### 3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.

**Wykres: Średnia stopa zwrotu z indeksu giełdowego w USA (w %), w poszczególnych latach cyklu prezydenckiego w latach 1970 – 2003.**



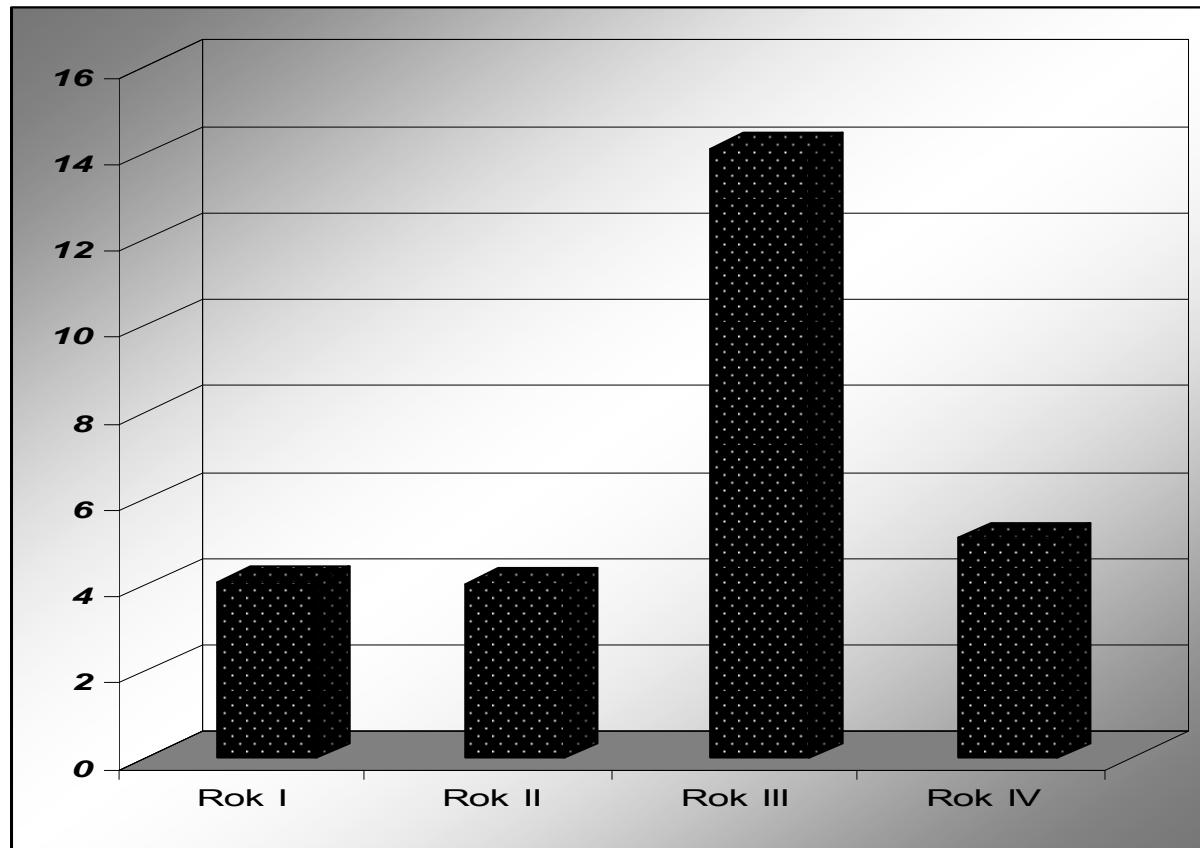
### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

**Dane z okresu 1929-2009 potwierdzają słuszność powyższej tezy.**

| <b>Średnia stopa zwrotu z indeksu S&amp;P 500 w</b> | <b>Stopa zwrotu</b>  |
|---|----------------------|
| pierwszym roku po wyborach (rok I)                  | 4,1 %                |
| drugim roku po wyborach (rok II)                    | 4,0 %                |
| <b><u>roku przedwyborczym (rok III)</u></b>         | <b><u>14,1 %</u></b> |
| roku wyborczym (rok IV)                             | 5,1 %                |

### 3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.

**Dane z okresu 1929-2009 potwierdzają słuszność powyższej tezy.**



### *3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.*

| Nr roku     | Stopa zwrotu z S&P 500 | Rok w cyklu    | Charakterystyka opisowa roku |
|-------------|------------------------|----------------|------------------------------|
| 1929        | -11,9                  | Rok I          | Rok pierwszy po wyborach     |
| 1930        | -28,5                  | Rok II         | Rok drugi po wyborach        |
| <b>1931</b> | <b>-47,1</b>           | <b>Rok III</b> | <b>Rok przedwyborczy</b>     |
| 1932        | -15,1                  | Rok IV         | Rok wyborczy                 |
| 1933        | 46,6                   | Rok I          | Rok pierwszy po wyborach     |
| 1934        | -5,9                   | Rok II         | Rok drugi po wyborach        |
| <b>1935</b> | <b>41,4</b>            | <b>Rok III</b> | <b>Rok przedwyborczy</b>     |
| 1936        | 27,9                   | Rok IV         | Rok wyborczy                 |
| 1937        | -38,6                  | Rok I          | Rok pierwszy po wyborach     |
| 1938        | 25,2                   | Rok II         | Rok drugi po wyborach        |
| <b>1939</b> | <b>-5,5</b>            | <b>Rok III</b> | <b>Rok przedwyborczy</b>     |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| 1940           | -15,3                             | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1941           | -17,9                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1942           | 12,4                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1943</b>    | <b>19,4</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1944           | 13,8                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1945           | 30,7                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1946           | -11,9                             | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1947</b>    | <b>0,0</b>                        | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1948           | -0,7                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1949           | 10,3                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1950           | 21,8                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>1951</b>    | <b>16,5</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1952           | 11,8                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1953           | -6,6                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1954           | 45,0                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1955</b>    | <b>26,4</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1956           | 2,6                               | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1957           | -14,3                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1958           | 38,1                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1959</b>    | <b>8,5</b>                        | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1960           | -3,0                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1961           | 23,1                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| 1962           | -11,8                             | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1963</b>    | <b>18,9</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1964           | 13,0                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1965           | 9,1                               | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1966           | -13,1                             | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1967</b>    | <b>20,1</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1968           | 7,7                               | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1969           | -11,4                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1970           | 0,1                               | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1971</b>    | <b>10,8</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1972           | 15,6                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |



### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| 1973           | -17,4                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1974           | -29,7                             | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1975</b>    | <b>31,5</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1976           | 19,1                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1977           | -11,5                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1978           | 1,1                               | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1979</b>    | <b>12,3</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1980           | 25,8                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1981           | -9,7                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1982           | 14,8                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1983</b>    | <b>17,3</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| 1984           | 1,4                               | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1985           | 26,3                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1986           | 14,6                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1987</b>    | <b>2,0</b>                        | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1988           | 12,4                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1989           | 27,3                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1990           | -6,6                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1991</b>    | <b>26,3</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1992           | 4,5                               | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1993           | 7,1                               | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1994           | -1,5                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>1995</b>    | <b>34,1</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 1996           | 20,3                              | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 1997           | 31,0                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 1998           | 26,7                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>1999</b>    | <b>19,5</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 2000           | -10,1                             | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 2001           | -13,0                             | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 2002           | -23,4                             | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>2003</b>    | <b>26,4</b>                       | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 2004           | 9,0                               | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 2005           | 3,0                               | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

| <b>Nr roku</b> | <b>Stopa zwrotu z S&amp;P 500</b> | <b>Rok w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> |
|----------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| 2006           | 13,6                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |
| <b>2007</b>    | <b>3,5</b>                        | <b>Rok III</b>     | <b>Rok przedwyborczy</b>            |
| 2008           | -38,5                             | Rok IV             | Rok wyborczy                        |
| 2009           | 23,5                              | Rok I              | Rok pierwszy po wyborach            |
| 2010 *         | -0,9                              | Rok II             | Rok drugi po wyborach               |

*\* obliczenia dla 2010 roku przeprowadzono za okres od początku roku do 6 września 2010.*

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

**Rok 2011 będzie rokiem przedwyborczym w USA (a 2012 wyborczym)**

Stwarza to duże prawdopodobieństwo, że **rok 2011 będzie udany dla posiadaczy akcji** na giełdzie nowojorskiej. W poniższej tabeli przedstawiono zachowanie indeksu giełdowego w USA oraz dwóch indeksów polskiego rynku akcji (WIG 20 oraz sWIG80) w latach 1995-2009.

- Zmiany indeksu **S&P 500** przedstawiają przeciętną zmianę kursu **500 największych spółek amerykańskich** w danym roku.
- Zmiany indeksu **WIG20** przedstawiają przeciętną zmianę kursu **20 największych polskich spółek**, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w danym roku.
- Zmiany indeksu **sWIG80** przedstawiają przeciętną zmianę kursu **80 małych polskich spółek**, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w danym roku.

### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

**Roczna stopa zwrotu w latach 1995-2009 (w %)**

| <b>Nr roku</b> | <b>Kolejność roku w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> | <b>S&amp;P 500</b> | <b>WIG20</b> | <b>sWIG80</b> |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| <b>1995</b>    | <b>Rok III</b>                | <b>Rok przedwyborczy</b>            | <b>34,1</b>        | <b>8,2</b>   | <b>0,7</b>    |
| 1996           | Rok IV                        | Rok wyborczy                        | 20,3               | 82,1         | 164,2         |
| 1997           | Rok I                         | Rok pierwszy po wyborach            | 31,0               | 3,1          | 23,4          |
| 1998           | Rok II                        | Rok drugi po wyborach               | 26,7               | -16,5        | -49,0         |
| <b>1999</b>    | <b>Rok III</b>                | <b>Rok przedwyborczy</b>            | <b>19,5</b>        | <b>44,1</b>  | <b>24,6</b>   |
| 2000           | Rok IV                        | Rok wyborczy                        | -10,1              | 1,5          | 31,8          |
| 2001           | Rok I                         | Rok pierwszy po wyborach            | -13,0              | -33,5        | -35,8         |
| 2002           | Rok II                        | Rok drugi po wyborach               | -23,4              | -2,7         | -22,6         |

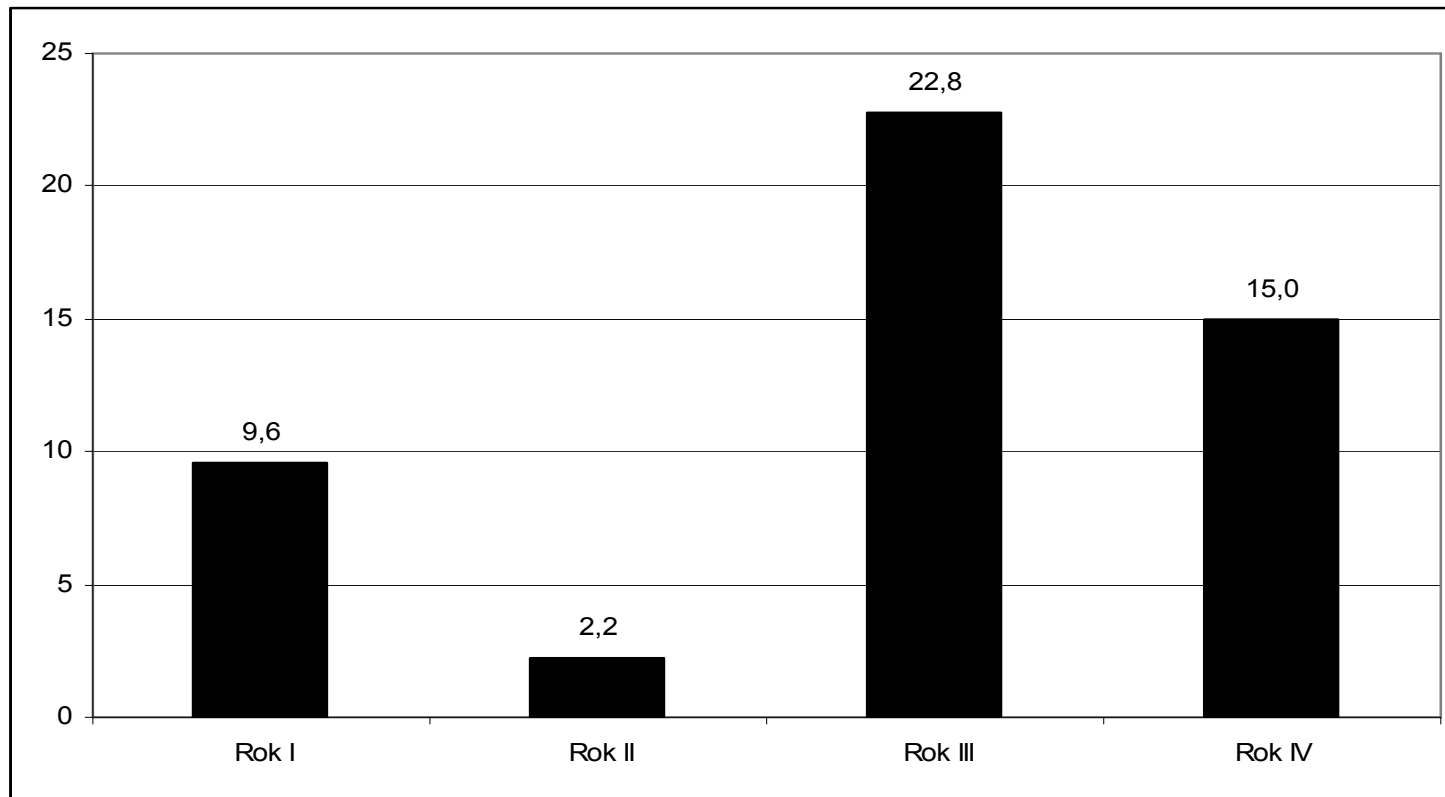
### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

#### **Roczna stopa zwrotu w latach 1995-2009 (w %)**

| <b>Nr roku</b> | <b>Kolejność roku w cyklu</b> | <b>Charakterystyka opisowa roku</b> | <b>S&amp;P 500</b> | <b>WIG20</b> | <b>sWIG80</b> |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| <b>2003</b>    | <b>Rok III</b>                | <b>Rok przedwyborczy</b>            | <b>26,4</b>        | <b>33,9</b>  | <b>100,7</b>  |
| 2004           | Rok IV                        | Rok wyborczy                        | 9,0                | 24,6         | 72,9          |
| 2005           | Rok I                         | Rok pierwszy po wyborach            | 3,0                | 35,4         | 15,5          |
| 2006           | Rok II                        | Rok drugi po wyborach               | 13,6               | 23,7         | 132,4         |
| <b>2007</b>    | <b>Rok III</b>                | <b>Rok przedwyborczy</b>            | <b>3,5</b>         | <b>5,2</b>   | <b>25,2</b>   |
| 2008           | Rok IV                        | Rok wyborczy                        | -38,5              | -48,2        | -56,9         |
| 2009           | Rok I                         | Rok pierwszy po wyborach            | 23,5               | 33,5         | 61,8          |
| 2010*          | Rok II                        | Rok drugi po wyborach               | -0,9               | 4,1          | 8,9           |

### 3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.

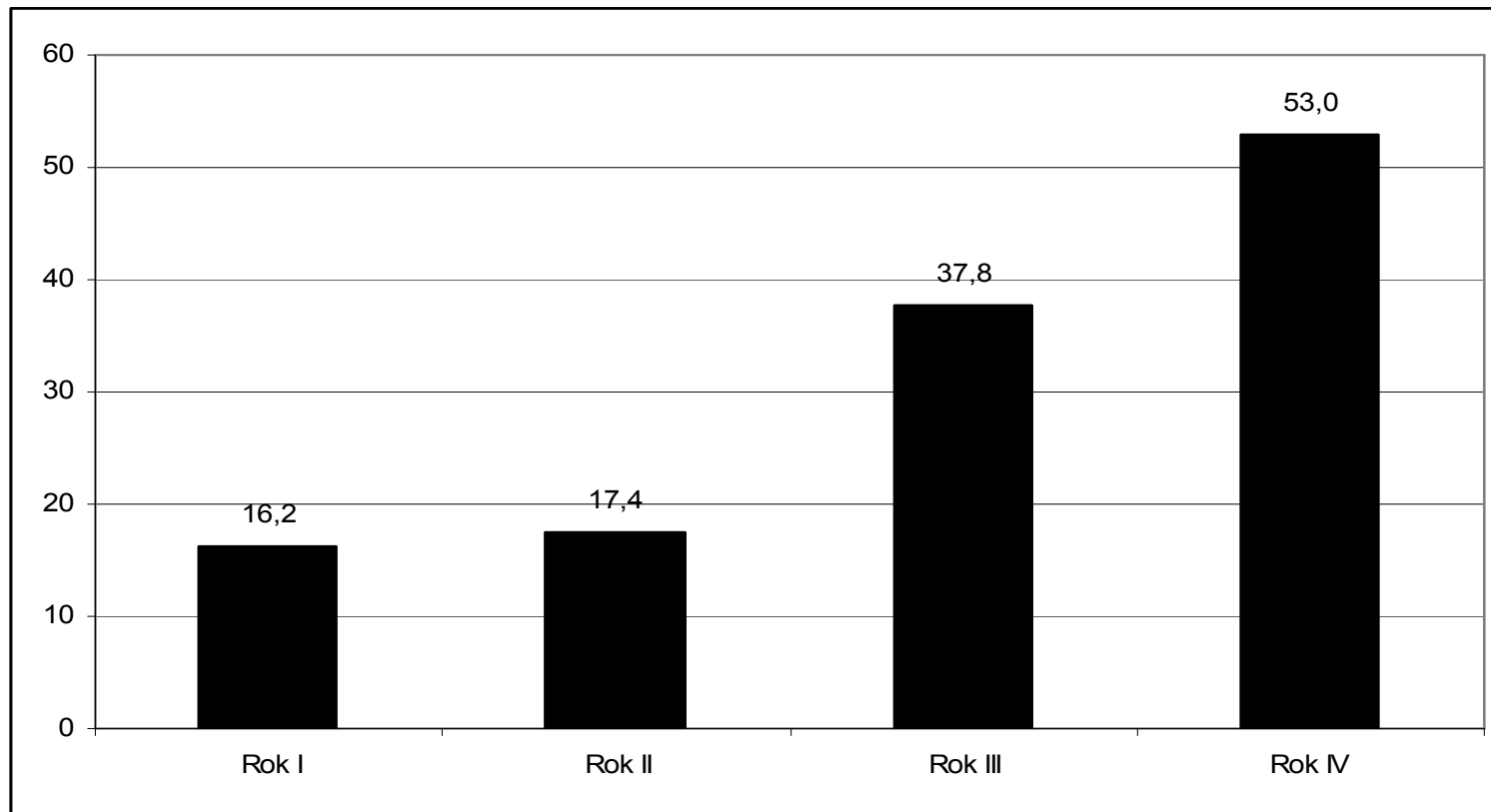
Średnia stopa zwrotu z indeksu WIG 20 (indeksu największych polskich spółek giełdowych) w poszczególnych latach czteroletniego amerykańskiego cyklu prezydenckiego (w %, w latach 1995-2009)





### **3. Wpływ cyklu prezydenckiego w USA na stopy zwrotu z WIG20 oraz sWIG80.**

Średnia stopa zwrotu z indeksu WIG 80 (indeks 80 małych polskich spółek giełdowych) w poszczególnych latach czteroletniego amerykańskiego cyklu prezydenckiego (w %, w latach 1995-2009)

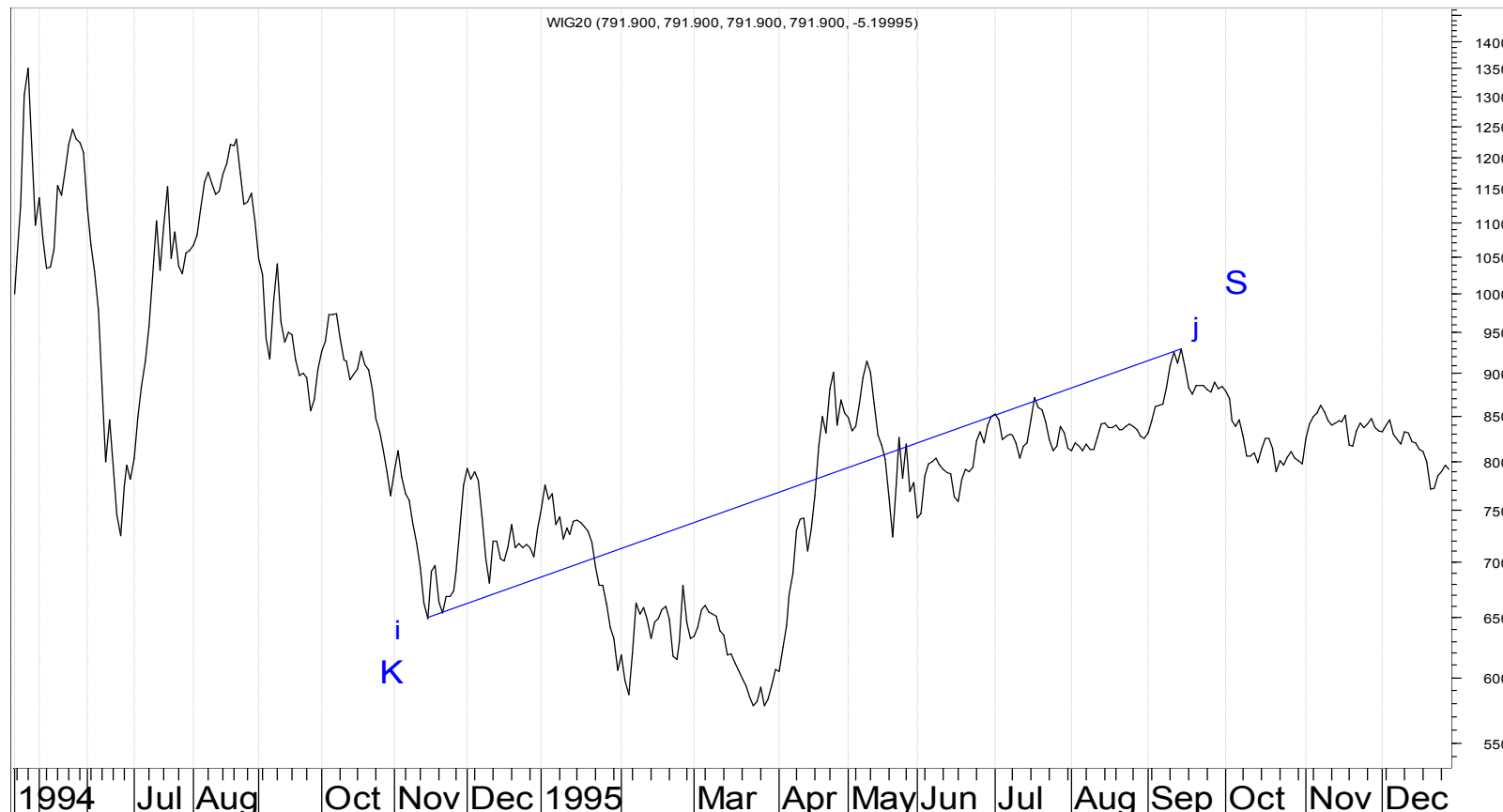


#### **4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).**

Założmy, że komuś udało się **kupić** akcje spółek z indeksu WIG 20 w dniu osiągnięcia przez ten indeks **najniższego poziomu w roku drugim, po wyborach** w ramach cyklu prezydenckiego, a potem udało mu się je **sprzedać** w dniu osiągnięcia przez ten indeks **najwyższego poziomu w roku przedwyborczym** w ramach tego cyklu.

## 4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).

### Epizod pierwszy (1994-1995)



## *4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).*

### **Epizod pierwszy (1994-1995)**

1994 = rok drugi po poprzednich wyborach

1995 = rok przedwyborczy

Dzień kupna = 16 listopada 1994 roku = 662,4 pkt.

Dzień sprzedaży = 14 września 1995 roku = 929,1 pkt.

Stopa zwrotu = + 40,3 %

## 4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).

### Epizod drugi (1998-1999)



## *4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).*

### **Epizod drugi (1998-1999)**

1998 = rok drugi po poprzednich wyborach

1999 = rok przedwyborczy

Dzień kupna = 8 października 1998 roku = 662,4 pkt.

Dzień sprzedaży = 29 grudnia 1999 roku = 1788,6 pkt.

Stopa zwrotu = + 170,0 %

## 4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).

### Epizod trzeci (2002-2003)



## **4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).**

### **Epizod trzeci (2002-2003)**

2002 = rok drugi po poprzednich wyborach

2003 = rok przedwyborczy

Dzień kupna = 1 października 2002 roku = 1039,1 pkt.

Dzień sprzedaży = 29 grudnia 1999 roku = 1712,2 pkt..

Stopa zwrotu = **+ 64,8 %**



## 4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).

### Epizod czwarty (2006-2007)



**4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).**

**Epizod czwarty (2006-2007)**

2006 = rok drugi po poprzednich wyborach

2007 = rok przedwyborczy

Dzień kupna = 14 czerwca 2006 roku = 2536,9 pkt.

Dzień sprzedaży = 29 października 2007 roku = 3917,9 pkt.

Stopa zwrotu = **+ 54,4 %**

## 4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).

**Epizod trwający obecnie (2010-2011)**



## **4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).**

### **Epizod trwający obecnie (2010-2011)**

Minimum z roku 2010 roku = 11 lutego 2010 roku = 2173,3 pkt.

Jeżeli indeks WIG 20 wzrósłby od 11 lutego 2010 roku do maksymalnego poziomu w 2011 roku np. **o 40,3 %\*** to znaczy, że w pewnym dniu 2011 roku indeks WIG 20 powinien osiągnąć 3049,1 pkt.

Obecny poziom indeksu WIG 20 to 2683,57 pkt (2 marca 2011 roku). Wynika z tego, że akcje najbardziej płynnych polskich spółek **warto kupować!**

## **4. Sygnały kupna w roku 2011 na polskim rynku akcji (tzw. rok przedwyborczy).**

### **Epizod trwający obecnie (2010-2011)**

\*40,3% to **najniższa** stopa zwrotu osiągnięta w ramach czterech opisanych epizodów:

- **40,3 %**
- 170 %
- 64,8 %,
- 54,4 %

Średnia stopa zwrotu z ww. epizodów: **82,37 %**

## 5. Z ciekawych spółek:

**Typowa** formacja podwójnego dna to taka formacja w której obydwie dołki (D1 oraz D2) znajdują się na **identycznym lub prawie identycznym poziomie.**

Przykład – spółka POLICE, na początku stycznia 2011 roku nastąpiło wybicie z typowego podwójnego dna. Dołki D1 oraz D2, szczyt między nimi S. W momencie, gdy w styczniu 2011 roku został przebity szczyt S nastąpiło wybicie z formacji **typowego** podwójnego dna.

## 5. Z ciekawych spółek:



## 5. Z ciekawych spółek:

W jaki sposób obliczamy minimalny poziom wybicia z formacji ?

Dzielimy poziom szczytu S przez poziom wyższego dołka (w tym przypadku D2).

Otrzymujemy wynik, który nazwać można **mnożnikiem formacji podwójnego dna**.

Mnożymy poziom szczytu S przez **mnożnik**.

Otrzymany kurs akcji to **docelowy minimalny poziom wybicia z formacji**.

Dla spółki POLICE:

D1 = 4 złote i 20 groszy (3 lutego 2009 roku)

D2 = 4 złote i 60 groszy (1 lipca 2010 roku)

S = 8 złotych i 25 groszy (16 czerwca 2009 roku)

Mnożnik formacji podwójnego dna =  $8,25 / 4,60 = 1,7913$

Docelowy minimalny poziom wybicia z formacji =  $8,25 * 1,7913 = 14 \text{ złotych i } 78 \text{ groszy}$ .



## 5. Z ciekawych spółek:

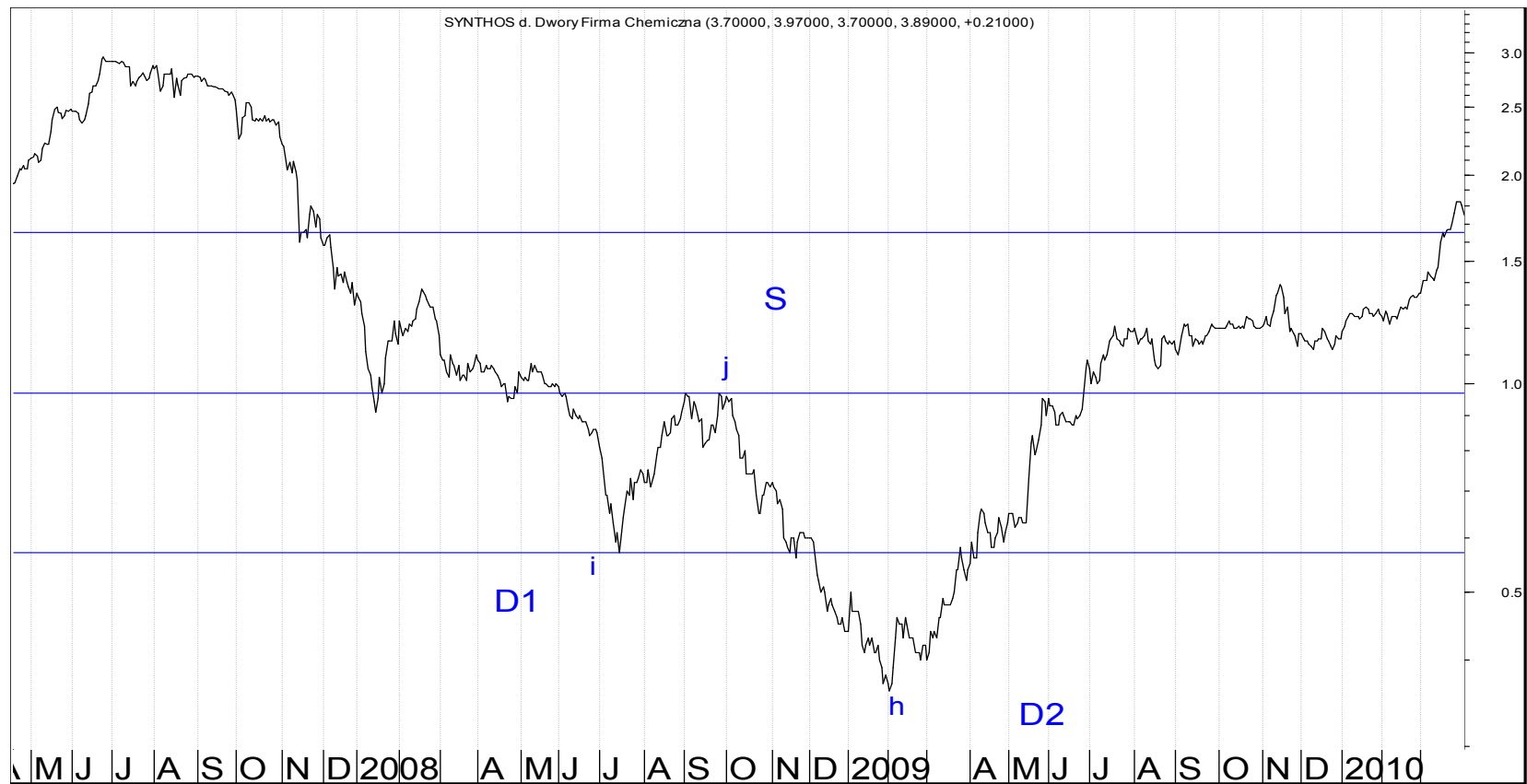
**Nietypowa** formacja podwójnego dna to taka formacja w której obydwie dołki (D1 oraz D2) znajdują się **na zupełnie innym poziomie.**

Co ciekawe minimalny poziom wybicia z formacji nietypowego podwójnego dna **obliczamy tak samo** jak w przypadku formacji **typowego podwójnego dna.**

Przykłady spółek Synthos i Lubawa.

## 5. Z ciekawych spółek:

### Spółka SYNTHOS



## 5. Z ciekawych spółek:

### Spółka LUBAWA

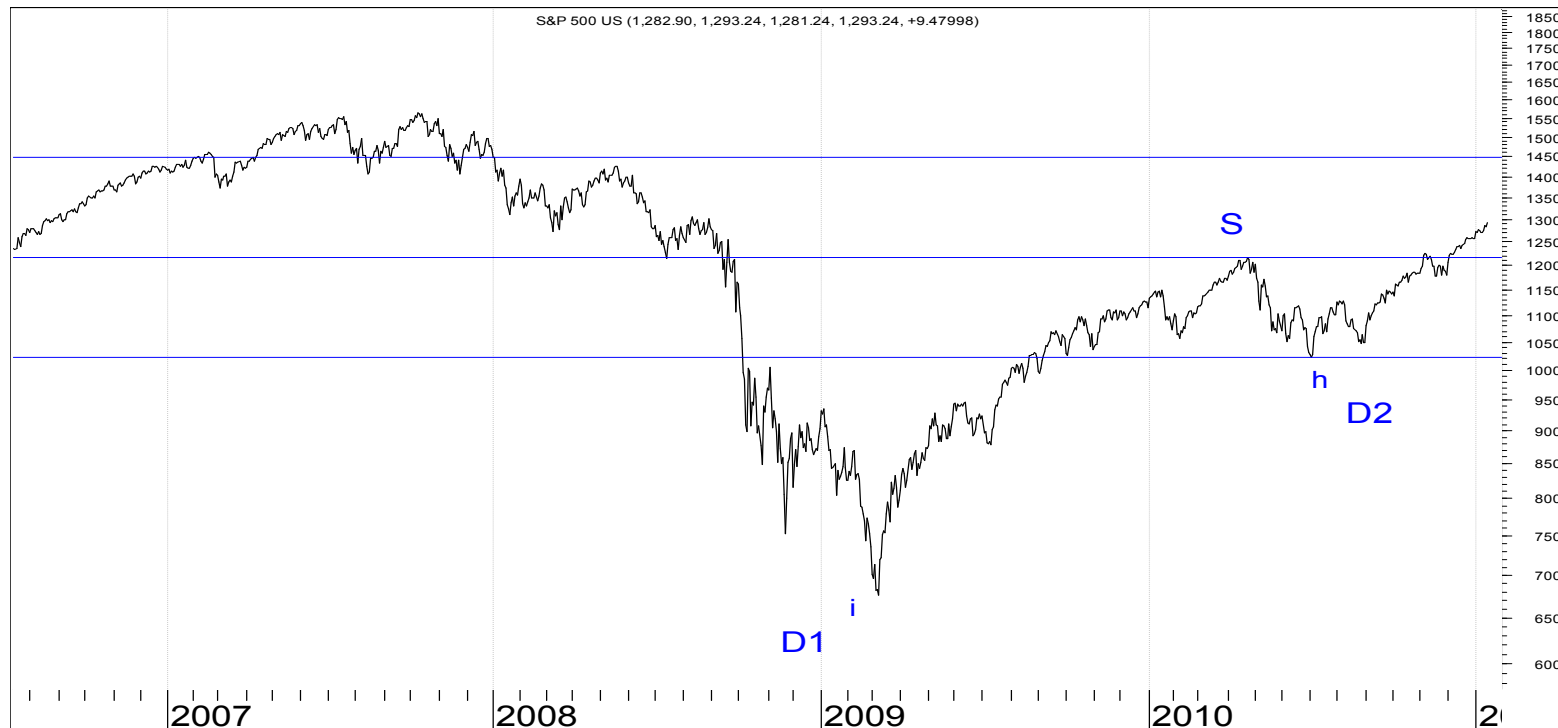


## 5. Z ciekawych spółek:

**W przypadku spółek SYNTHOS oraz LUBAWA opisane formacje nietypowego podwójnego dna już wypełniły się.**

**Kluczowe znaczenie dla perspektyw sytuacji na polskim rynku akcji mieć będzie sytuacja na giełdzie nowojorskiej.**

**Oto indeks S&P 500:**



## **5. Z ciekawych spółek:**

Dla indeksu S&P 500

D1 = 676,53 pkt. (9 marca 2009 roku)

D2 = 1022,58 pkt. (2 lipca 2010 roku)

S = 1217,28 pkt. (23 kwietnia 2010 roku)

Mnożnik formacji podwójnego dna =  $1217,28 \text{ pkt.} / 1022,58 \text{ pkt.} = 1,1904$

Docelowy minimalny poziom wybicia z formacji =  $1217,28 * 1,1904 = 1449,05 \text{ pkt.}$

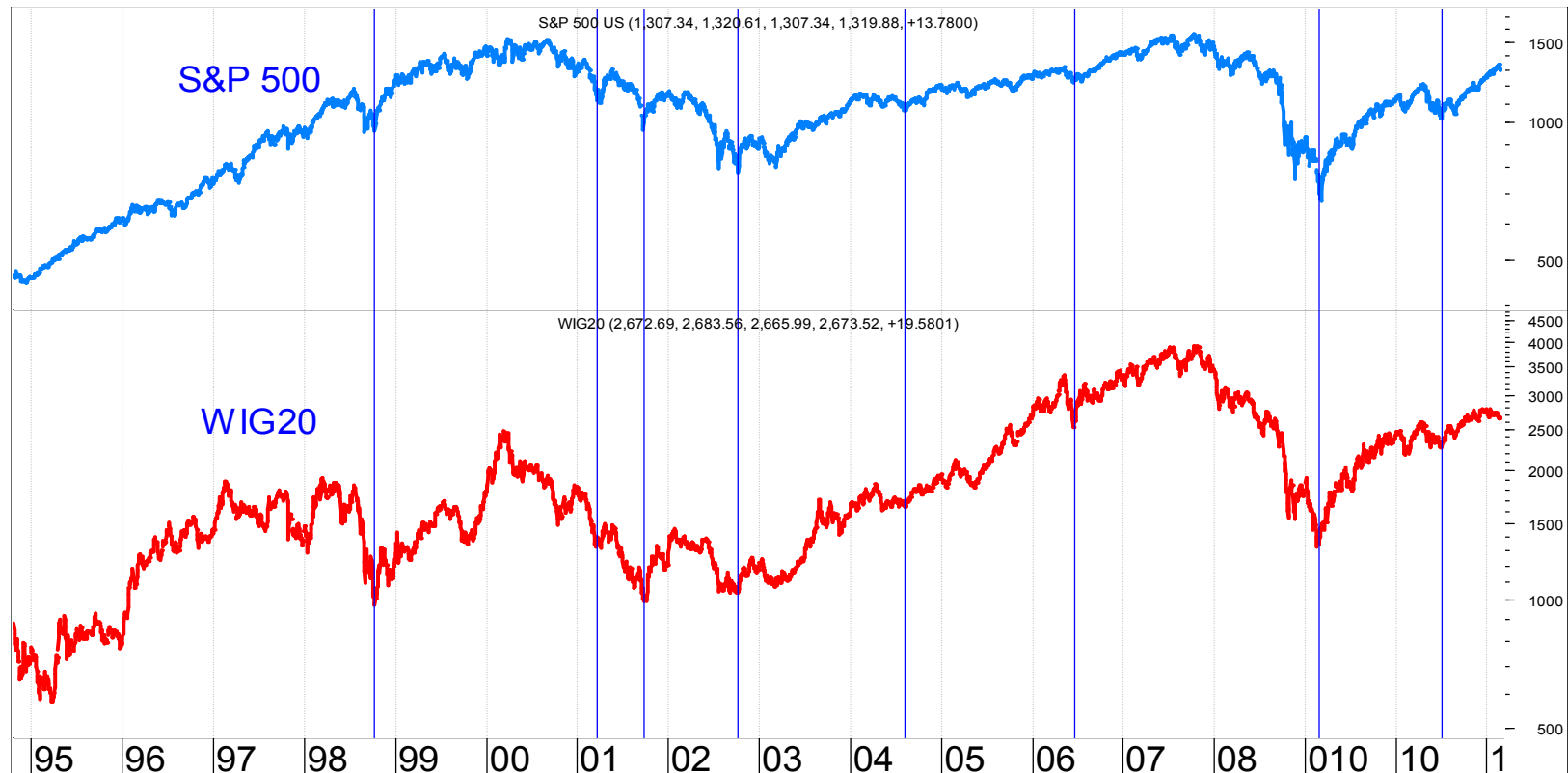
Obecny poziom indeksu S&P 500 = 1306,33 pkt.

Czyli...indeks S&P 500 powinien wzrosnąć **co najmniej** jeszcze o **10 %**

Powinno to **sprzyjać wzrostom kursów akcji** na giełdach Światowych, **w tym na GPW** w Warszawie.

## 5. Z ciekawych spółek:

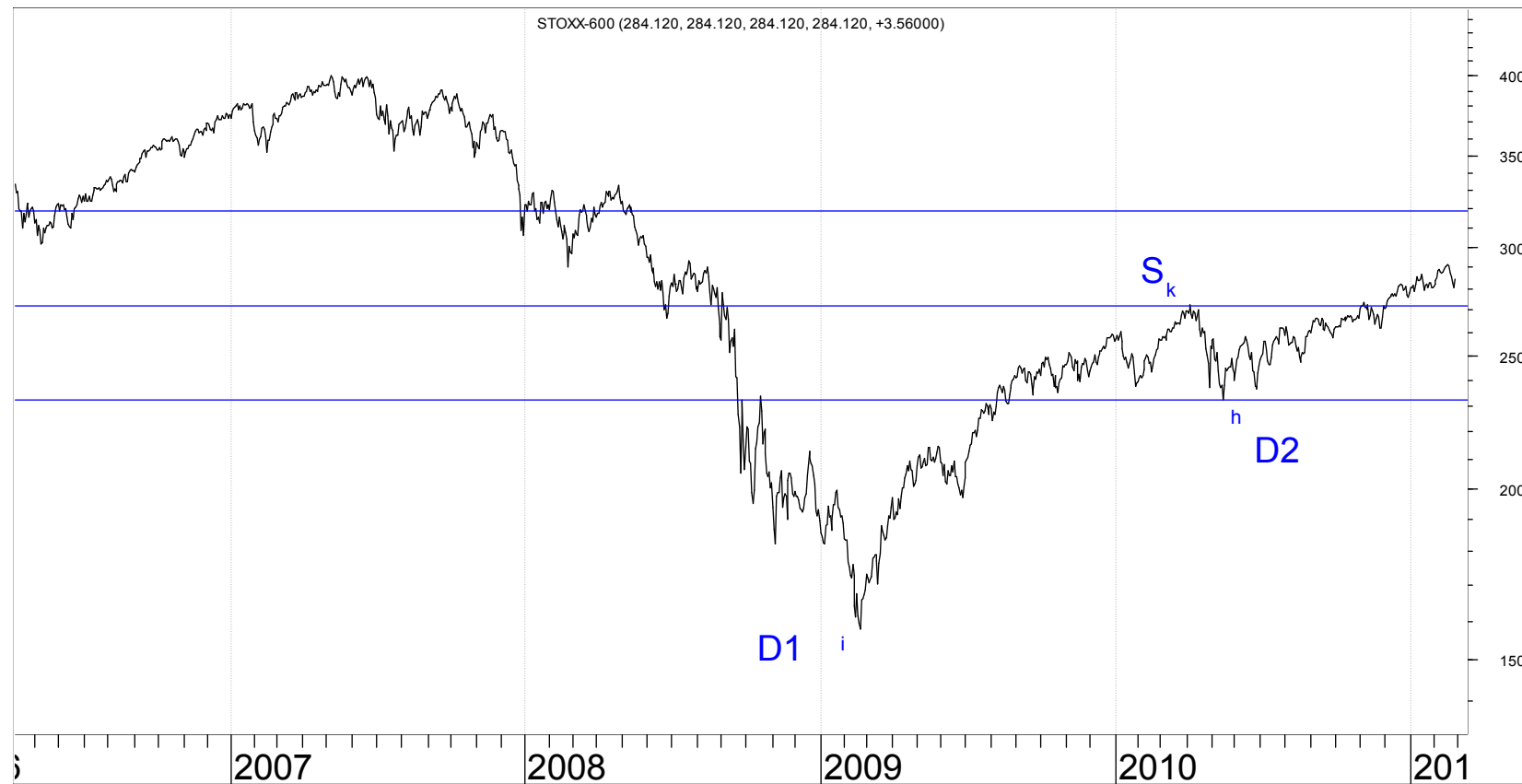
Zakończenie fazy spadków w przypadku indeksu S&P 500 w przeszłości **przyczyniało się do zakończenia fazy spadków** w przypadku indeksu WIG 20 (1995 – 2011)



## 5. Z ciekawych spółek:

**Kluczowe znaczenie dla perspektyw sytuacji na polskim rynku akcji mieć będzie sytuacja na giełdach zachodnioeuropejskich.**

**Oto indeks STOXX 600 – nietypowa formacja podwójnego dna:**



## ***5. Z ciekawych spółek:***

Dla indeksu STOXX 600

D1 = 157,97 pkt. (23 lutego 2009 roku)

D2 = 232,11 pkt. (17 maja 2010 roku)

S = 272,14 pkt. (7 kwietnia 2010 roku)

Mnożnik formacji podwójnego dna =  $272,14 \text{ pkt.} / 232,11 \text{ pkt.} = \mathbf{1,1725}$

Docelowy minimalny poziom wybicia z formacji =  $272,14 * 1,1725 = \mathbf{319,1 \text{ pkt.}}$

Obecny poziom indeksu STOXX 600 = 284,12 pkt.

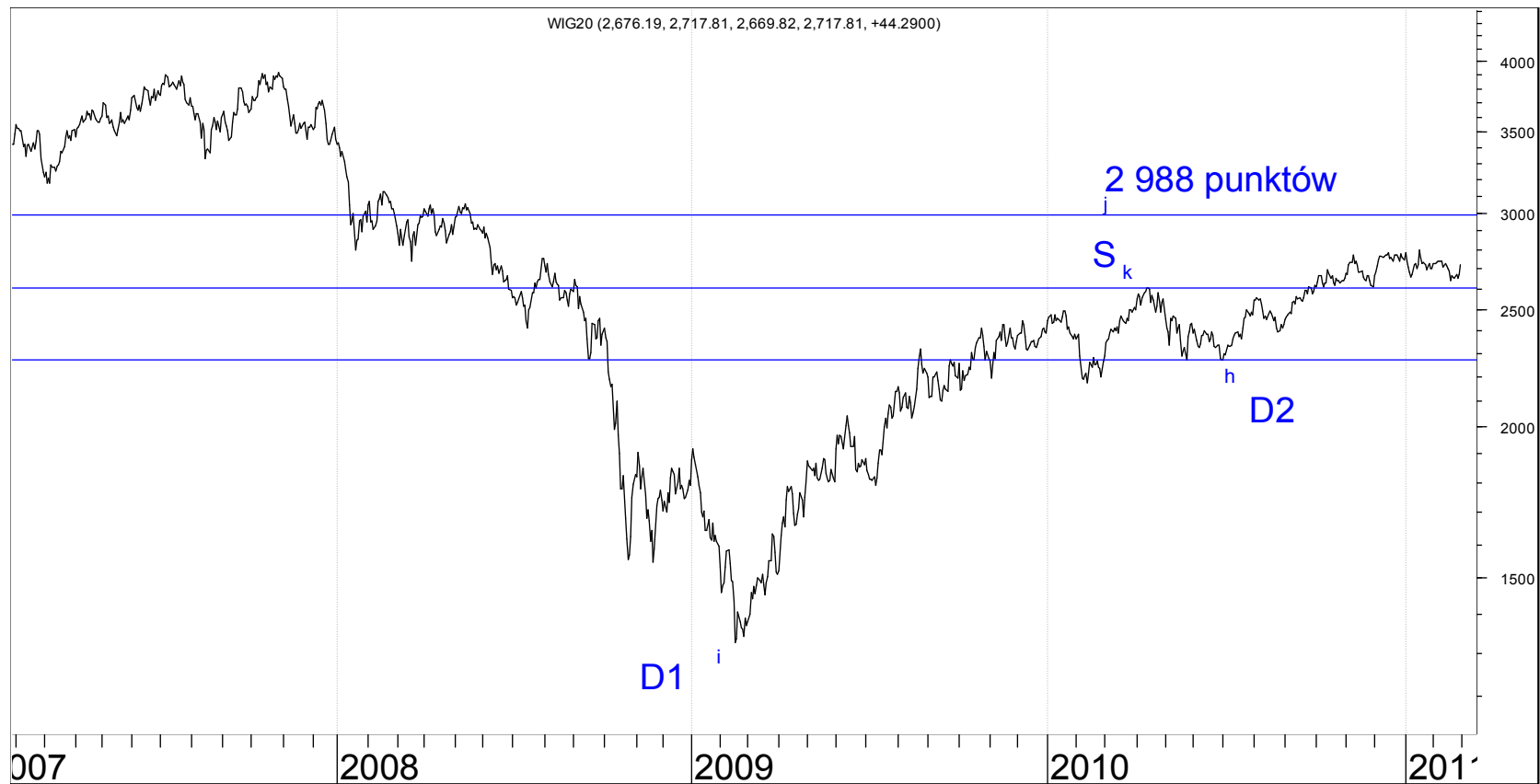
Czyli...indeks STOXX 600 powinien wzrosnąć **co najmniej** jeszcze o **12,3 %**

**Powinno to sprzyjać wzrostom kursów akcji na giełdach światowych, w tym na GPW w Warszawie.**



## 5. Z ciekawych spółek:

**Oto indeks WIG 20 – nietypowa formacja podwójnego dna:**



## **5. Z ciekawych spółek:**

### **Dla indeksu WIG 20:**

D1 = 1 327,6 pkt. (17 lutego 2009 roku)

D2 = 2 270,1 pkt. (11 lutego 2010 roku)

S = 2 604,8 pkt. (14 kwietnia 2010 roku)

Mnożnik formacji podwójnego dna =  $2\,604,8 \text{ pkt.} / 2\,270,1 \text{ pkt.} = 1,1474$

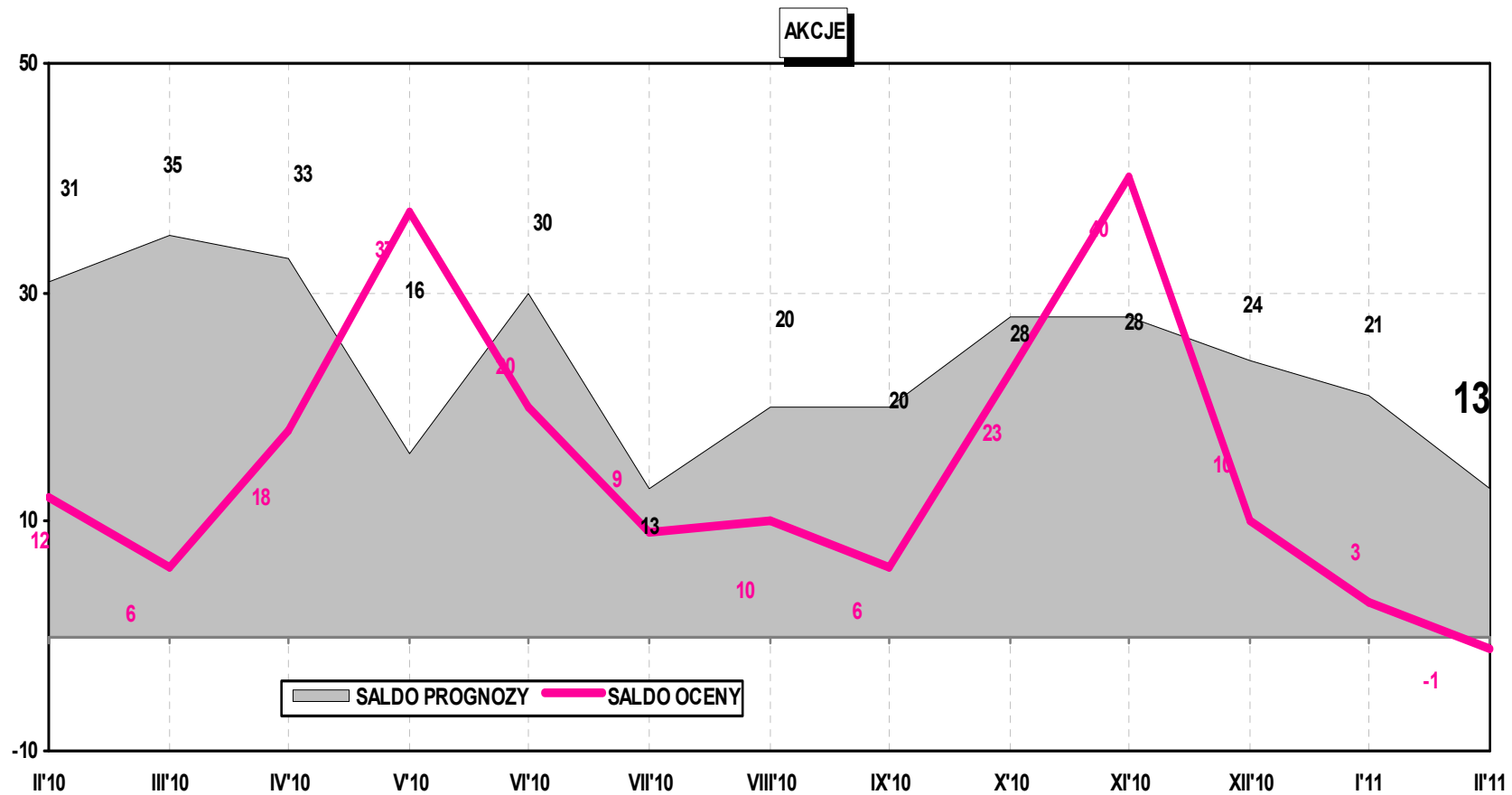
Docelowy minimalny poziom wybicia z formacji =  $2\,604,8 * 1,1474 = 2\,988,7 \text{ pkt.}$

Obecny poziom indeksu WIG 20 = 2 692,3 pkt.

Czyli...indeks WIG 20 powinien wzrosnąć **co najmniej** jeszcze o **11,0 %**

## 5. Z ciekawych spółek:

### Badanie PENGAB z lutego 2011 roku.



## **5. Z ciekawych spółek:**

Wzrost popytu na akcje stwierdzono w 14 proc. placówek bankowych

(=), spadek w 15 proc. (+ 4), brak zmian w 72 proc. (- 3).

**Saldo oceny wynosi -1 pkt. (- 4).**

Wzrostu popytu na akcje spodziewa się 24 proc. (- 4), spadku 10 proc. (+ 2), a 66 proc. (+ 2) nie przewiduje zmiany.

**Saldo prognozy wynosi 13 punktów (- 8)**

**Suma salda oceny i salda prognozy jest najniższa od przeszło roku !!!!**

## **5. Z ciekawych spółek:**

A więc jest to **argument psychologiczny za kupowaniem akcji** w 2011 roku na Polskiej Giełdzie.

**„KUPUJ PESYMYZM,  
SPRZEDAWAJ OPTYMYZM”**

## **6. Wnioski końcowe:**

- Po pierwsze, **ważnym czynnikiem** oddziałującym na sytuację na polskim rynku akcji jest przebieg tzw. **cyklu prezydenckiego** w USA
- Po drugie, zakończenie fazy spadkowej w przypadku S&P 500 oznacza **pojawienie się szansy na zakończenie fazy spadkowej** w przypadku indeksu WIG 20
- Po trzecie, w tej sytuacji bardzo prawdopodobne wydaje się być **rozpoczęcie fazy wzrostów kursów polskich akcji**

## **6. Wnioski końcowe:**

- Po czwarte, korzystna dla posiadaczy akcji faza cyklu prezydenckiego **powinna również sprzyjać wzrostom kursów** polskich akcji w 2011 roku
- Po piąte, szukając atrakcyjnych spółek do kupna na polskim rynku akcji warto stosować **tzw. typowe i tzw. nietypowe podwójne dna**
- Po szóste, prognozując sytuację na polskim rynku akcji w 2011 roku warto **odwołać się do przesłanek psychologicznych** np. wskaźnika PENGAB