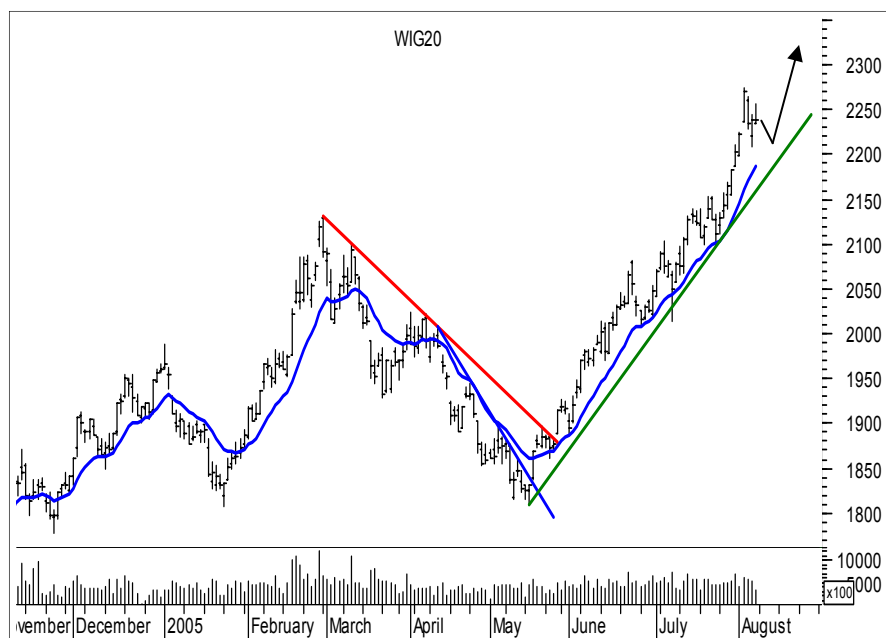



**Rynek akcji**  
**Numer 47**

# Byki i Niedźwiedzie

## Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

### ...A orkiestra dalej gra...

Ubiegły tydzień przyniósł nowe tegoroczne ekstremum 2274 pkt. (w ciągu dnia) oraz 2269 pkt na jego zamknięcie. Spadki rozpoczęte od sesji środowej przynoszą jak dotąd wyraźne schłodzenie oscylatorów. Utworzony podczas środowej sesji odwracający pivot podkreśla krótkoterminowy opór w strefie 2264-2274 pkt. Podczas spadków kursu w drugiej części tygodnia nie doszło do zamknięcia wtorkowego okna 2223-2237 pkt. Strefę tę można potraktować jako pierwszy z istotnych wsparć. Następne, ważniejsze dla średnioterminowej zwyżki to 2184-2187 pkt. - okno hossy z ubiegłego piątku. Ponieważ w tej strefie indeks ostatnio był w kwietniu 2000 r. oznacza, że na obecnym poziomie nie występują istotne poziome opory. Na wykresie tygodniowym widać kolejny biały korpus, tym razem posiada on nieznaczny górny cień. Ponieważ poprzedni tydzień zneutralizował zimową formację „Zasłony Ciemnej Chmury” układ ten sygnalizuje kontynuację ruchu. Znakomicie dla byków obronę obecnego wzrostu prowadzi zwykła wykładnicza średnia z 15 sesji, która od połowy maja nie została przełamana na koniec dnia. Można zatem wnioskować, że będzie ona w dalszym ciągu istotnym elementem obronnym. Aktualnie przebiega ona na wysokości 2186 pkt. Wskaźniki takie jak RSI(14) jeszcze we wtorek będąc na horrendalnym pułapie 80 pkt spadły. W ten sposób przy każdorazowym wybiciu kursu na nowe ekstrema będzie on kreślił kochane przez graczy przeciwko trendowi negatywne dywergencje. Kilkunastotygodniowa hossa trwa. Poza krótkookresowymi oznakami przegrzania brak jest tu jednocześnie klarownych oznak zakończenia trendu. Zakładając tylko charakter korekcyjny obecnej zniżki rynek nie powinien zamykać dnia poniżej wspomnianego okna 2184-2187 pkt. Przełamanie strefy 2264-2274 pkt. a zwłaszcza 2281 pkt. powinno rozwinąć ruch wzrostowy w kierunku 2400-2500 pkt. W końcu zgodnie ze starą, ale jarą teorią Dow trend trwa dotąd, dopóki nie pojawią się sygnały jego zakończenia. Inaczej mówiąc, ponieważ cały czas słychać pomruk orkiestry, zabawa dalej trwa ...i to niekoniecznie na Titaniku. Pomimo, że kołysanie rynku w ubiegłym tygodniu mogło u niektórych wywołać chorobę morską.

### Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
WIG	30907.20	+1.51	+16.03
WIG20	2238.65	+1.64	+14.18
MIDWiG	1842.91	+1.30	+6.52
TechWig	690.66	-0.32	+3.66
Indeksy sektorowe			
WigBan.	40567.56	+1.94	+14.42
WigBud.	25607.52	+7.08	+34.67
WigInf.	11542.79	-1.13	-11.19
WigMed.	32457.02	-1.79	+21.85
WigSpo.	23019.75	-1.22	-3.12
WigTel.	11595.82	-1.08	+13.21

### Byki

- 1 - Ciech
- 2 - Eurofaktor
- 3 - Dębica
- 4 - LPP
- 5 - Praterm

### Niedźwiedzie

- 1 - BZ WBK
- 2 - Jutrzenka
- 3 - Optimus
- 4 - Hoop
- 5 - Stalprofil

**Jacek Borawski**

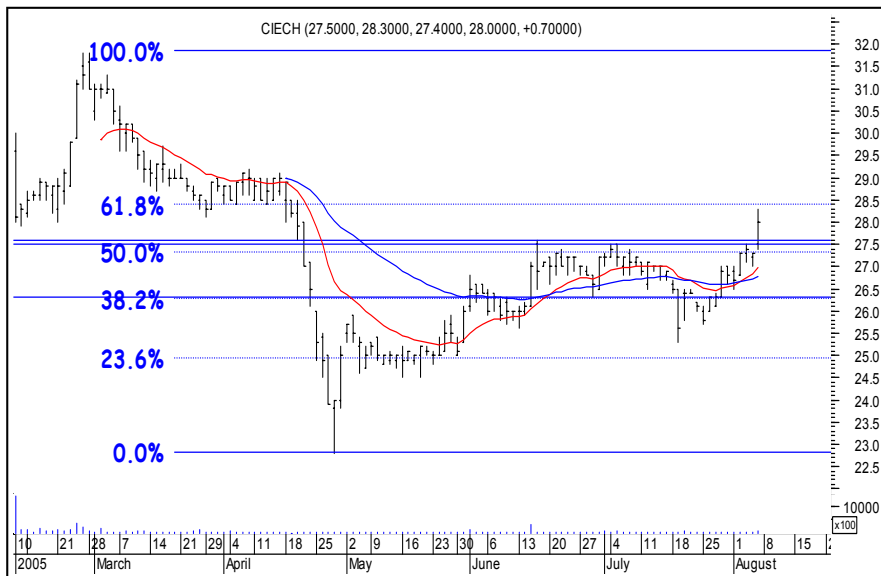
(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@dibre.com.pl

www.dibre.com.pl



# Byki

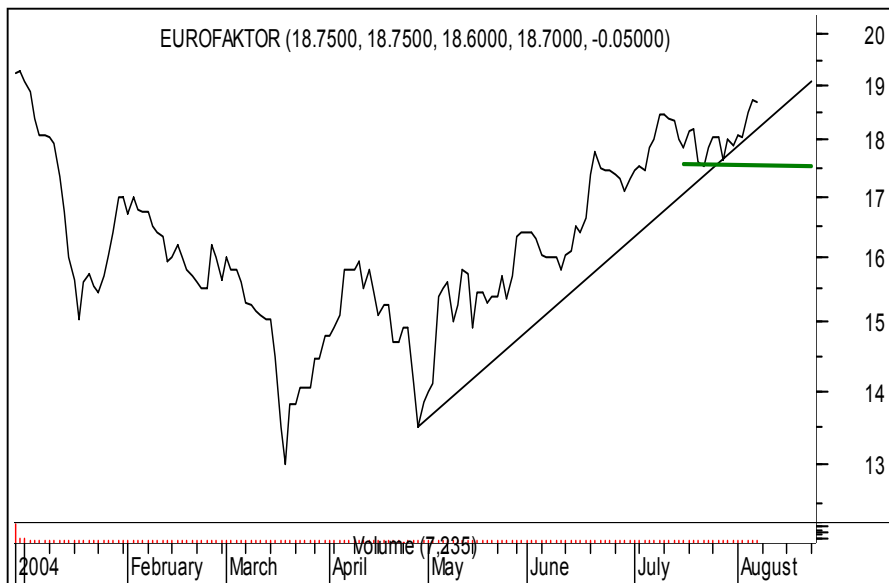


**Ciech**

**Kurs - 28,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wybitcie powyżej średnioterminowego oporu 27,50 -27,60 zł. to sugestia, że byki chcą wyżej. Neutralizacja po spadku poniżej 27,30 zł. na koniec dnia lub 27,00 intraday.

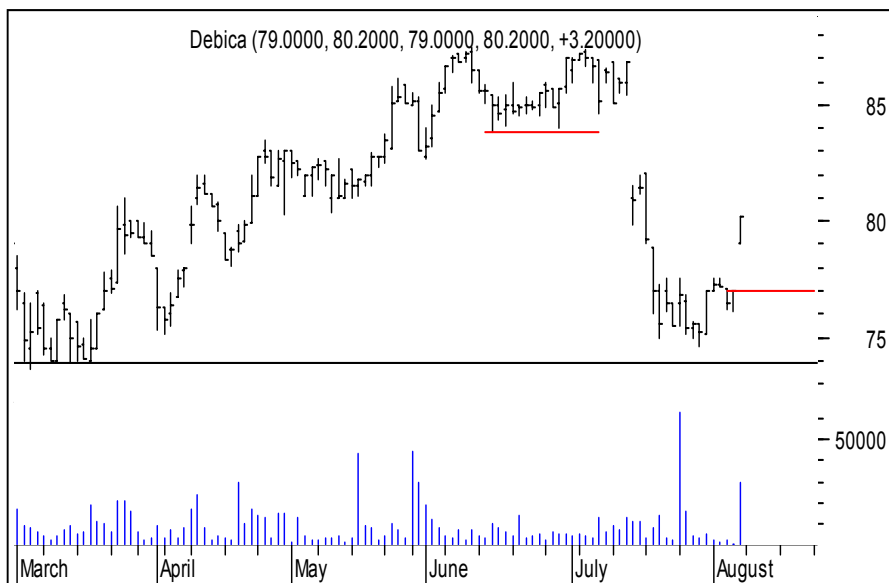


**Eurofaktor**

**Kurs - 18,70 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wydaje się, że po lipcowej korekcie kurs może wrócić do trendu. Bez względu na zdarzenia przełamanie 17,55 na koniec dnia zneutralizuje byka.

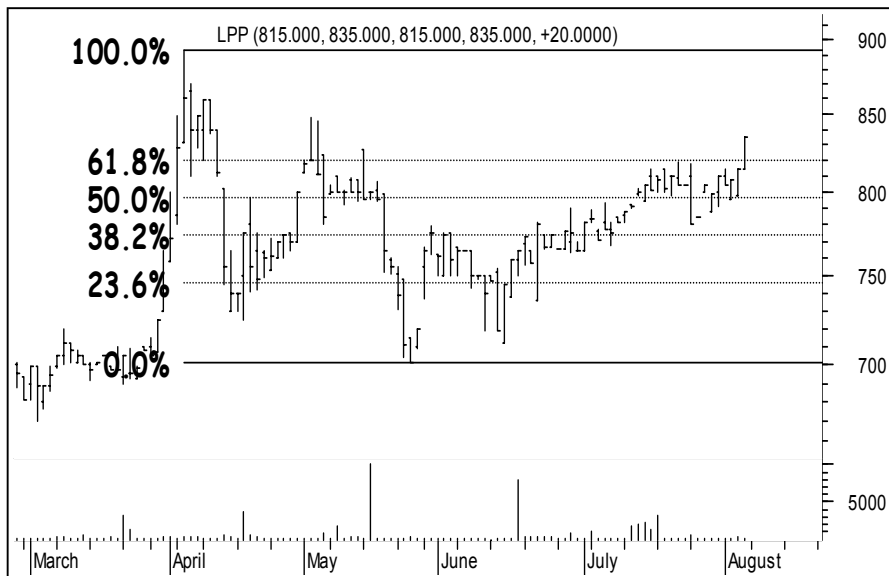


**Dębica**

**Kurs - 80,20 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Utworzone w piątek okno może być ceną obroną dla ruchu w górę. Zamknięcie dnia poniżej 77,00 zł. doprowadzi do neutralizacji byka.

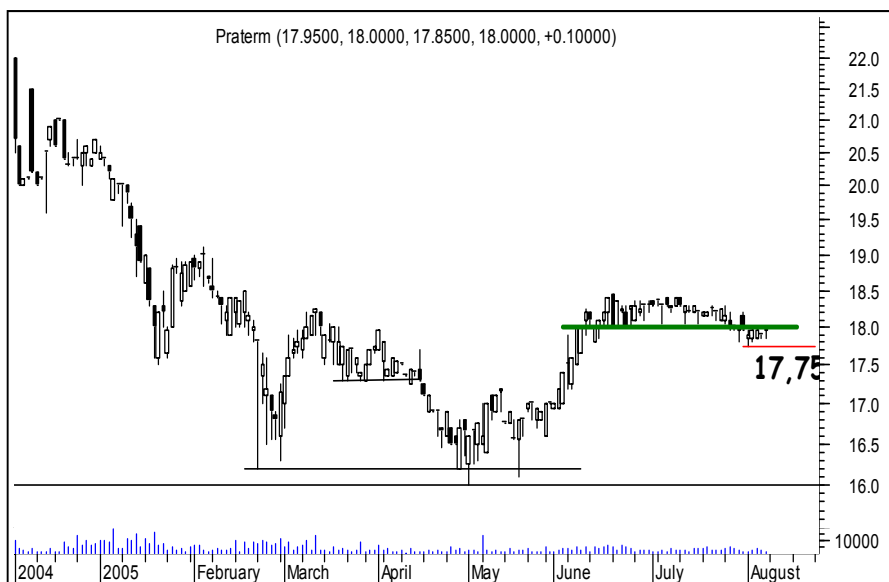


**LPP**

**Kurs - 835,0 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Kurs sforsował ostatnie ze znieśień, co może być sugestią do ataku na nowe szczyty. Obrona po przekroczeniu 815 zł. na koniec dnia



**Praterm**

**Kurs - 18,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Rynek powinien w tym tygodniu pokazać intencje. Albo jest to ruch powrotny po wybiciu z odwróconego spodka albo powrót do trendu. W pierwszym wypadku zbiecie wsparcia 17,75 zł. (zwłaszcza na koniec dnia) wycofa naszego byka.

### PORTFEL BYKÓW

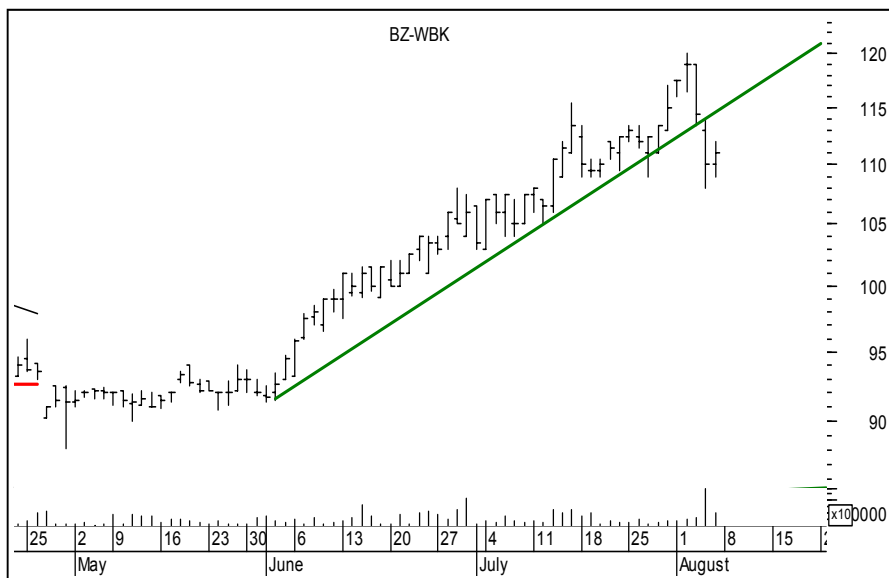
Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>byki</b>	<b>10.34</b>						
Elbudowa	27.06.05	24.50	31.70	29.39	< 30,40 id	28071	10.10
Forte	17.07.06	11.25	11.85	5.33	< 11,20 eod	29239	5.70
GRAAL	25.07.05	17.25	18.40	6.67	< 17,40 eod	29166	5.97
GTC	11.07.05	120.00	142.00	18.33	< 137,0 id	28925	6.85
Kogeneracja	09.05.05	27.00	29.90	10.74	< 29,60 eod	25978	18.97
Orbis	17.07.05	23.76	25.50	7.32	< 24,50 id	29431	5.02
RELPOL	11.07.05	57.15	61.10	6.91	< 55,00 eod	28925	6.85
ROLIMPEX	11.07.05	12.65	12.40	-1.98	< 12,35 eod	28925	6.85
<b>z ub.tyg</b>							
FERRUM	01.08.05	9.50	10.05	5.79	< 9,75 eod	30448	1.51
KREDYTB	01.08.05	10.15	10.70	5.42	< 10,15 id	30448	1.51
MNI	01.08.05	4.20	4.30	2.38	< 4,16 id	30448	1.51

### OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Impexmet	R.Z (+20,23%)
Wilbo	R.Z (+3,51%)
Compland	R.Z (+11,41%)
PolmosL	R.Z (+7,14%)
Impel	N.S (+2,63%)
Mostal Ex.	O.S (-6,90%)
Śrubex	N.S (+1,58%)
Mieszko	R.Z (+4,44%)
<b>Potencjalne byki</b>	
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



## Niedźwiedzie

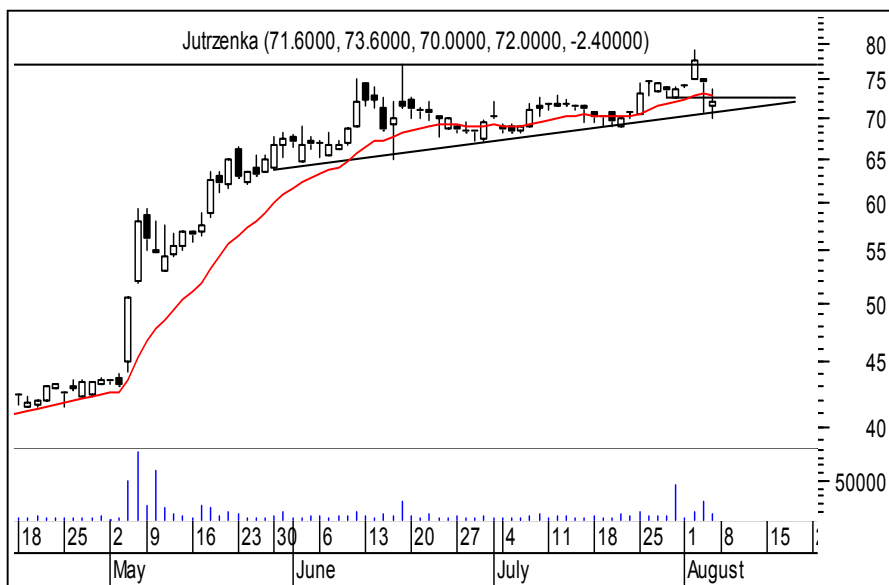


**BZ WBK**

**Kurs - 111,0 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Przełamana linia trendu wzrostowego sygnalizuje wejście w korektę dwumiesięcznych wzrostów. Wzrost powyżej 114 zł. nie wyjaśni wątpliwości ale zneutralizuje niedźwiedzia.

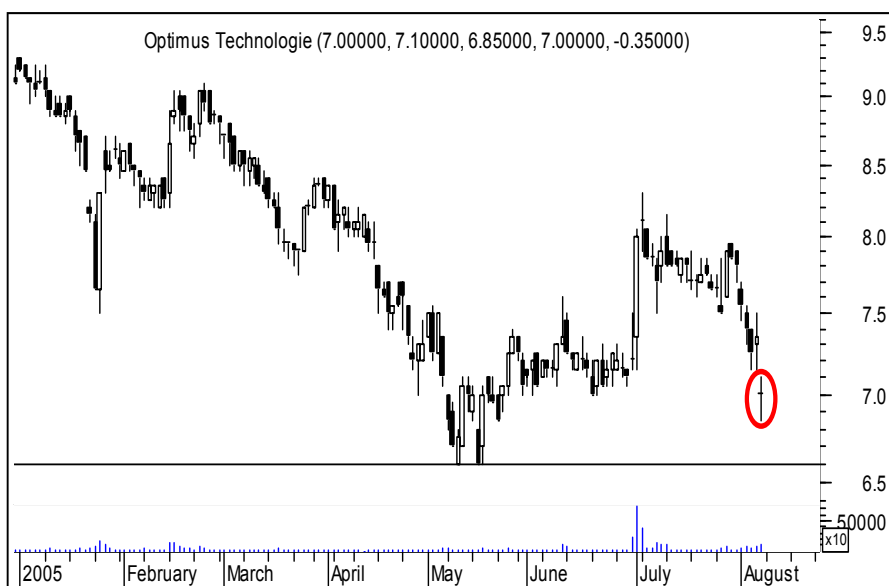


**Jutrzenka**

**Kurs - 72,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Na wykresie pojawiła się formacja „rozsztania”. Jest to oczywista sugestia za odwróceniem dotychczasowej tendencji wzrostowej, tym bardziej, że rynek wybił nowy szczyt i wrócił, co ma znamiona pułapki. Obrona po przebicju 75 zł. na koniec dnia lub 79,00 w ciągu sesji.

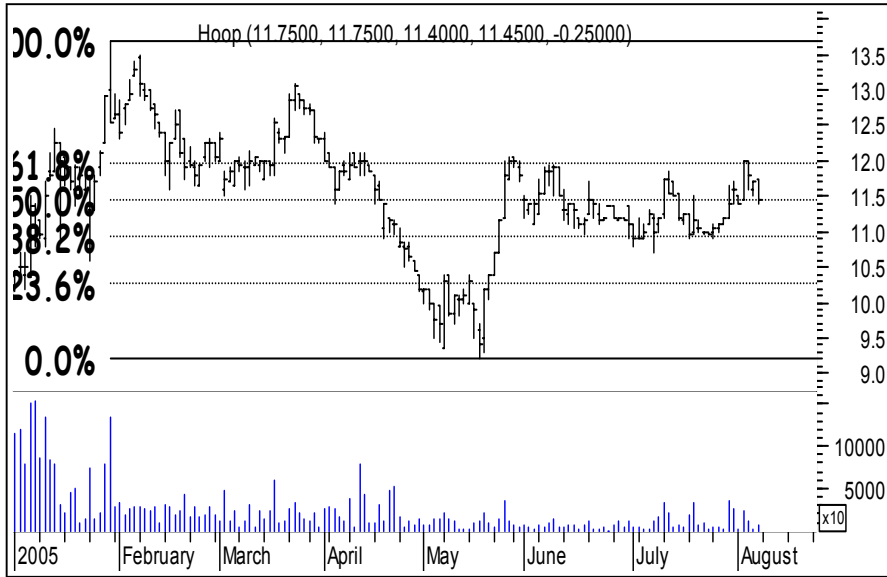


**Optimus**

**Kurs - 7,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

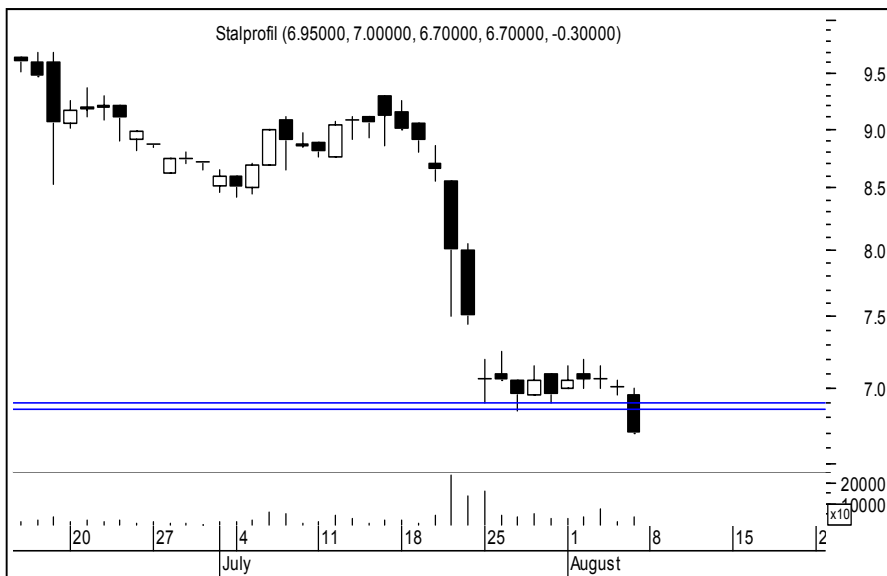
Piątkowa „luka doji” powinna wystarczyć za komentarz. Zamknięcie dnia powyżej 7,25 zł. zneutralizuje niedźwiedzia. Również wybicie powyżej 7,50 w ciągu dnia.



**Hoop**      **Kurs - 11,45 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Kurs kolejny raz odbił od 12 zł., co staje się sugestią że rynek dalej będzie się konsolidował. Wybicie ponad 12,00 zł. będzie zamykało niedźwiedzia



**Stalprofil**      **Kurs - 6,70 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Jest konsolidacja, jest wybicie w dół i właściwie nie ma tu nic co ucieszyło by oko byka, no chyba tylko to że jest taniej. Powrót ponad 7,05 zł. neutralizuje niebezpieczny układ na tym walorze.

**PORTFEL NIEDŹWIEDZI**

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-12.67						
Boryszew	11.07.05	20.00	17.00	-15.00	> 17,35 eod	28620	7.99
Nowa Gala	17.07.05	5.80	5.20	-10.34	> 5,60 id	29431	5.02

**OPUŚCIŁY PORTFEL**

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Efekt	N.S (+2,61%)

**Potencjalne niedźwiedzie**

R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



## Podsumowanie portfela Byków i Niedźwiedzi z ubiegłego tygodnia

byki				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
DWORY	38.70	37.40	-1.30	-3.36
FERRUM	9.50	10.05	0.55	5.79
KREDYTB	10.15	10.70	0.55	5.42
MNI	4.20	4.30	0.10	2.38
STALEXP	1.70	1.67	-0.03	-1.76
Średnio				1.69

niedźwiedzie				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
ECHO	116.00	125.00	9.00	7.76
GETIN	3.49	3.59	0.10	2.87
KOPEX	56.00	56.00	0.00	0.00
NETIA	4.49	4.55	0.06	1.34
SOFTBANK	32.80	33.10	0.30	0.91
Średnio				2.57

indeksy				
wig	30448.31	30907.20	458.89	1.51
wig20	2202.53	2238.65	36.12	1.64
midwig	1819.22	1842.91	23.69	1.30
techwig	692.91	690.66	-2.25	-0.32

Portfel byków opuścili : Dwory, Stalexport

Portfel niedźwiedzi opuścili : Echo, Getin, Kopex, Netia, Softbank