


Rynek akcji
Numer 44

Byki i Niedźwiedzie

Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

...Wakacyjny przekładaniec...

W środku zielony, a na zewnątrz czerwony - słowa starego dowcipu można spokojnie odnieść do wydarzeń giełdowych z ubiegłego tygodnia. Tak czy inaczej rynek zneutralizował występujący w czerwcu na wykresie tygodniowym nagrobek doji, otwierając sobie drogę na nowe niepokonane od lat poziomy. Na wykresie pojawiło się 9 kolejnych wzrostowych tygodni. O ile pamiętam taka bycza seria zdarzyła się w historii indeksu WIG20 tylko raz, w trakcie trwania pamiętnej hossy internetowej. Układ dzienny skądinąd zrobił się dość frapujący, ponieważ ostatnie dwie świece pokazują wyjątkową wręcz niepewność co do kwestii definitywnego zanegowania dziennej formacji „Key reversal” z końca lutego. Wprawdzie po cenach zamknięć indeks ustanowił nowe tegoroczne maksimum, ale z punktu widzenia wspomnianej formacji lekkie zagrożenie zwrotne jeszcze istnieje. Ukształtowanie słabej negatywnej formacji gwiazdy doji i potwierdzonej w piątek staje się oczywistą sugestią do ruchu spadkowego chociaż w pierwszej części tygodnia. Nawet jeśli takie są oczekiwania płynące z wykresu WIG20 trend bezsprzecznie trzeba nazwać wzrostowym i to nawet silnym. A chwilowy postój tuż przy istotnym oporze nie można jeszcze nazwać trąbieniem do odwrotu i wieszaniem spadków. W chwili obecnej co najwyżej należałoby wzmocnić uwagę i zachować ostrożność. Rynek często lubi takie sekwencje wykonywać przy ważnych oporach. Te dwie niewielkie świece (doji lub szpulki) nie są żadnym sygnałem, który przemawiałby za zakończeniem trendu. Wprawdzie wykupienie oscylatorów (zwłaszcza stochastycznego) należy potraktować jako wysokie, ale ta perfidna słabość rynku u szczytu może być równie dobrze oznaką iluzji. Duża część inwestorów ma prawo czuć się zmęczonymi już nieco przydługim Impulsem wzrostowym. Mimo wszystko część graczy zdecydowanie woli zmienności w obie strony, których jak widać nasz rynek po prostu nie akceptuje i na nie nie zezwala. Stąd zapewne iluzja, że teraz to już musi spaść. I być może jeszcze sporo miejsca na wzrosty skoro codziennie od 2 miesięcy słyszy się, że to szczyt. A szczyt... i tak zawsze może być tylko jeden. Niedźwiedzie wbrew pozorom przy tak kształtującej się strukturze ruchu otrzymują wreszcie szansę, a ten tydzień wydaje się być dość intrygujący.

Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
WIG	29430.52	+1.75	+10.49
WIG20	2124.25	+2.27	+8.35
MIDWiG	1798.02	+0.30	+3.93
TechWig	671.94	+3.32	+0.85

Indeksy sektorowe			
WigBan.	38891.29	+1.90	+9.69
WigBud.	23136.58	+1.55	+21.68
WigInf.	11300.26	+5.03	-13.05
WigMed.	32746.38	+0.39	+22.94
WigSpo.	23387.84	+0.29	-1.57
WigTel.	11137.75	+2.25	+8.74

Byki

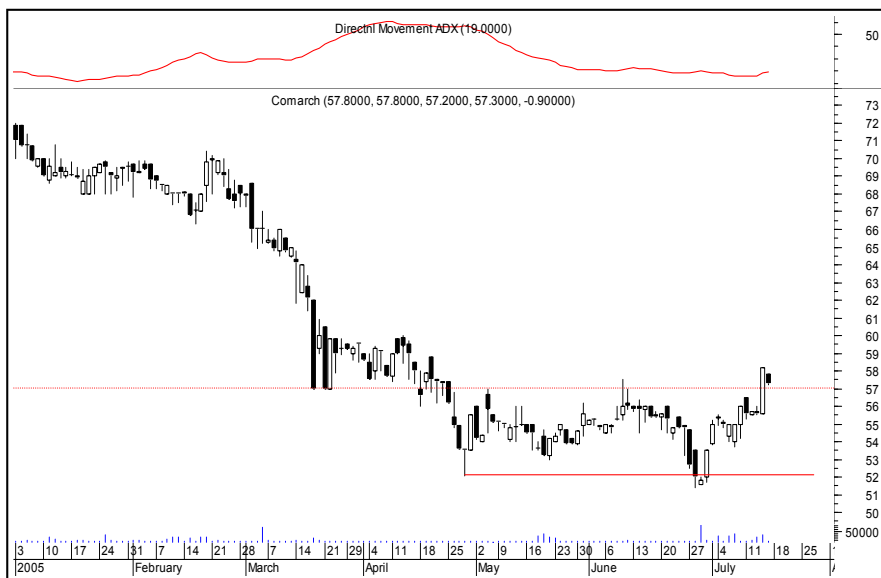
- 1 - Comarch
- 2 - Mediatek
- 3 - Odlewnie
- 4 - Orbis
- 5 - Groclin

Niedźwiedzie

- 1 - RMF FM
- 2 - Prochem
- 3 - Polimex Siedlce
- 4 - Ceramika Nowa Gala
- 5 - Gant

Jacek Borawski
 (48 22) 697 48 88
 Jacek.Borawski@dibre.com.pl
 www.dibre.com.pl

Byki



Comarch

Kurs - 57,30 zł.

Oczekiwany zasięg -

Opór na wysokości 57 zł. został sforsowany, ale sytuacja i tak nie jest do końca krystalicznie jasna. Aby utrzymać tempo ze wskazaniem na zwyżkę nie można dopuszczać do spadków poniżej dna czwartkowej świecy (55,60)

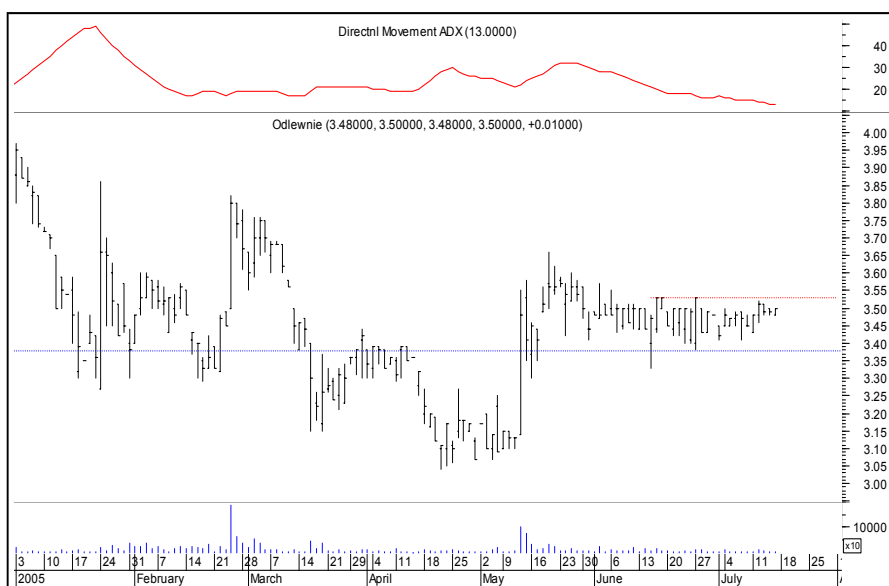


Mediateł

Kurs - 23,10 zł.

Oczekiwany zasięg -

Widać, że rynek szuka dużego ruchu. W poprzednim tygodniu nastąpiło wybicie z inside-bara oraz opuszczenie formacji trójkąta górą. Do pełni szczęścia bykom brakuje sforsowania oporu na wysokości 24,00 zł. Przebicie 21,80 dołem na koniec dnia będzie sygnałem że coś się kończy i z pewnością będzie to żywot nasze-go byka.



Odlewnie

Kurs - 3,50 zł.

Oczekiwany zasięg -

Byki i niedźwiedzie wytaczają swoje ostatnie argumenty i ktoś z tej konsolidacji będzie zwycięzcą. Odbywa się tu ostatnie tchnienie spokoju na tym walorze już wkrótce powinno dojść do dynamicznego wybicia. Tylko w którą stronę??? My na razie obstawimy byka z obroną po pokonaniu 3,38 dołem.



Orbis

Kurs - 24,40 zł.

Oczekiwany zasięg -

Intrygujący wykres Orbisu. Kurs wyraźnie wybija się z letniego kanału dając okazję bykom do uciechy bowiem jawi się tu dawno nie widziana szansa na ruch w okolice 30 zł. Neutralizujemy byka (choć tu sytuacja będzie dalej korzystna) podczas spadku poniżej 23,60 zł.



Groclin

Kurs - 101,5 zł.

Oczekiwany zasięg -

Konsolidacja trójkątna trwa. Byki bardzo chcą w górę. Może się to udać. Najlepiej by było nie forsować jednak poziomu 99 zł. dołem.

PORTFEL BYKÓW

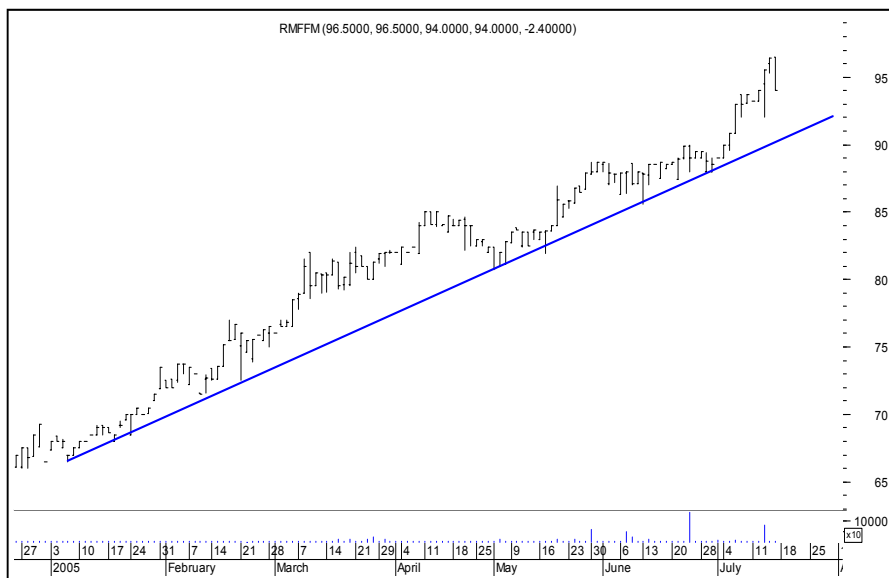
Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
byki	11.46						
Betacom	27.05.05	15.70	19.75	25.80	< 19,30 eod	26279	11.99
Ciech	02.05.05	25.00	26.90	7.60	< 26,30 id	25814	14.01
DROZAPOL	07.07.05	2.90	2.90	0.00	< 2,84 id	28620	2.83
Elbudowa	27.06.05	24.50	29.90	22.04	< 28,00 eod	28071	4.84
Impexmetal	20.06.05	43.00	53.90	25.35	< 52,50 eod	27986	5.16
Kogeneracja	09.05.05	27.00	29.70	10.00	< 29,40 eod	25978	13.29
MIESZKO	07.07.05	2.48	2.63	6.05	< 2,45 id	28620	2.83
Netia	20.06.05	3.99	4.24	6.27	< 4,16 id	27986	5.16
Praterm	27.05.05	16.95	18.20	7.37	< 18,00 eod	26279	11.99
Prokom	27.06.05	97.00	109.00	12.37	< 106,5 eod	28332	3.88
SPIN	07.07.05	43.00	44.40	3.26	< 43,40 eod	28620	2.83
z ub.tyg							
COMPLAND	11.07.05	92.00	101.00	9.78	< 96,50 eod	28925	1.75
GTC	11.07.05	120.00	121.50	1.25	< 120,00 eod	28925	1.75
MOSTALZAB	11.07.05	0.97	1.21	24.74	Ts >-10%high	28925	1.75
RELPOL	11.07.05	59.90	58.50	-2.34	< 57,70 eod	28925	1.75
ROLIMPEX	11.07.05	12.65	12.75	0.79	< 12,35 eod	28925	1.75
RAFAKO	11.07.06	12.85	13.60	5.84	< 12,85 id	29480	-0.17
MONDI	11.07.07	48.10	49.20	2.29	< 47,70 eod	29431	0.00

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Impel	N.S (-2,62%)
MPEC Wr	N.S (0,00%)
Sanok	N.S (+2,13%)
Interia	N.S (+0,5%)
Dębica	R.Z (+3,43%)
Duda	R.Z (+18,69%)
Ropczyce	R.Z (+10,42%)
Potencjalne byki	
Forte	> 11,20 id
MSX	= 1,45
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



Niedźwiedzie

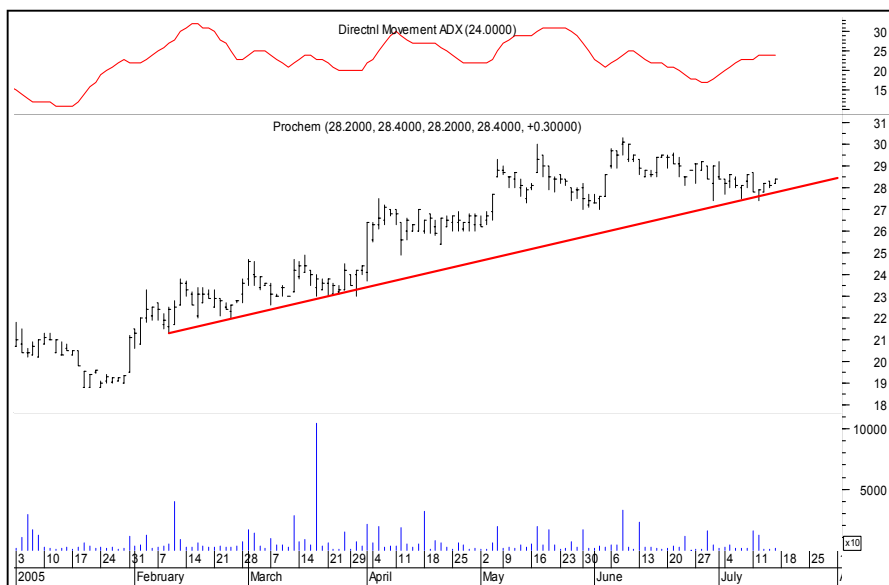


RMF FM

Kurs - 94,00 zł.

Oczekiwany zasięg -

Czyżby zmierzch byków - wszak na górze pojawiło się objęcie. Jeśli to chwilowa słabość byki powinny wybić powyżej piątkowego maksimum (96,50) co z pewnością zneutralizuje tego niedźwiedzia.

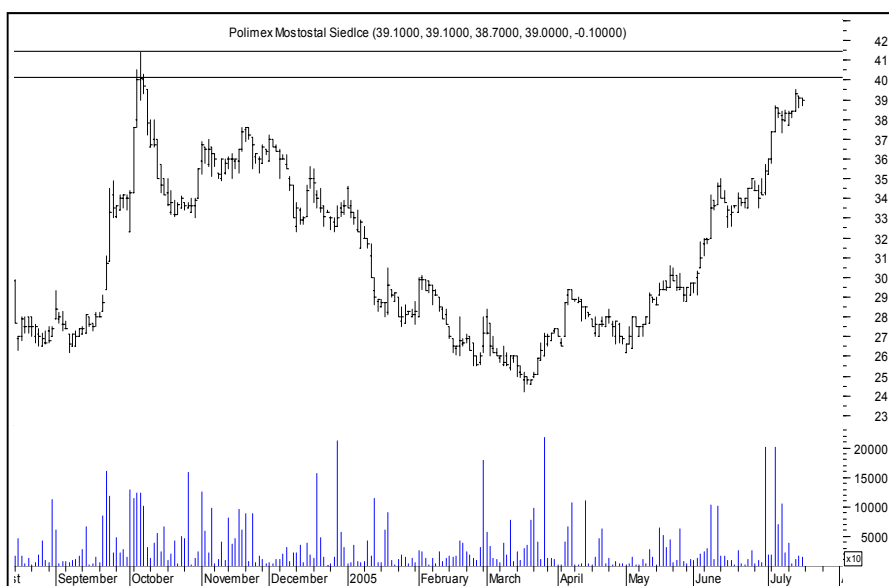


Prochem

Kurs - 28,40 zł.

Oczekiwany zasięg -

Trudno nie oprzeć się wrażeniu, że sekwencja z czerwcowego szczytu ma znamiona utrendowania w dół. Wybicie powyżej 29,20 może być oznaką że byki wracają do gry. A to zamknie naszego niedźwiedzia.



Polimex S.

Kurs - 39,00 zł.

Oczekiwany zasięg -

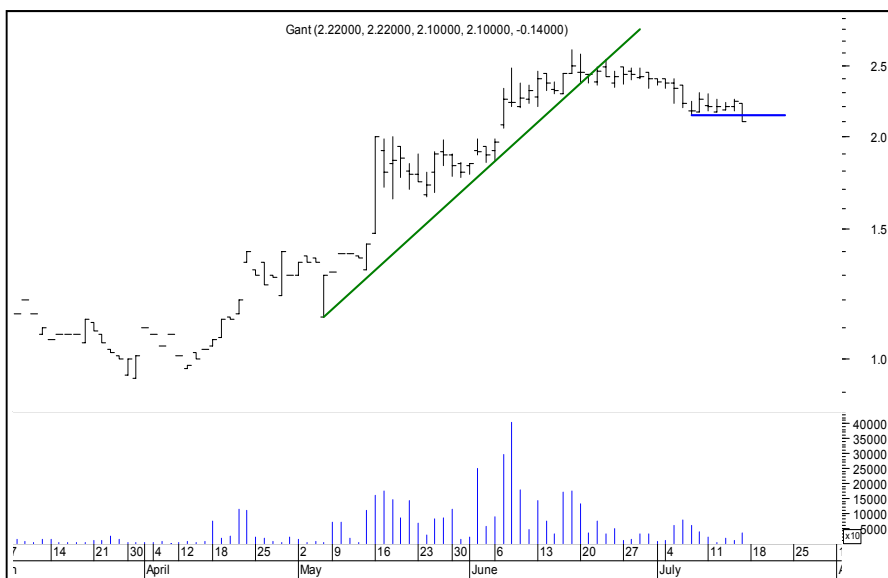
Formacja Shark-32 po sekwencji wzrostowej wygląda jakby na nasycenie ruchem. Więc może czas na korektę. Wybicie poziomu 39,50 zł. Może oznaczać (poza neutralizacją niedźwiedzia) dalsze chęci do rajdu w górę.



Ceramika N.G. Kurs - 5,80 zł.

Oczekiwany zasięg -

Byki nadal zachowują się fatalnie, i ten atak z ubiegłego tygodnia poniżej wsparcia na wysokości 6 zł. złe wróży na następną sesję. Zamknięcie strefy 6,00-6,05 zneutralizuje niedźwiedzia.



Gant Kurs - 2,10 zł.

Oczekiwany zasięg -

Pivot łamiący krótkoterminowe wsparcie to nie to co byki lubią najbardziej. Wybicie tej świecy w dół (2,22- eod) oraz poprzedniego maksimum (2,25- id) zneutralizuje złe odczucia utworzone na sesji zwłaszcza piątkowej na tym walorze.

PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-3.91						
AMPLI	27.06.05	3.07	2.95	-3.91	> 3,06 id	28071	4.84
z ub.tyg							
BORYSZEW	11.07.05	20.00	19.20	-4.00	> 20,00 eod	28620	2.83
EFEKT	11.07.05	11.50	11.40	-0.87	> 11,75 id	28620	2.83
INGBSK	11.07.05	426.50	425.50	-0.23	> 436,00 eod	28071	4.84
SWARZEDZ	11.07.05	1.35	1.32	-2.22	> 1,48 id	28071	4.84

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Bioton	O.S (-15,25%)
KGHM	O.S (-5,28%)
Rafako	O.S (-7,08%)
Impel	R.Z (+14,97%)
Mondi	N.S (+1,64%)
Próchnik	N.S (-2,94%)
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.%
COMPLAND	92.00	99.70	7.70	8.37
GTC	120.00	124.00	4.00	3.33
MOSTALZAB	0.97	1.18	0.21	21.65
RELPOL	59.90	59.00	-0.90	-1.50
ROLIMPEX	12.65	12.80	0.15	1.19
			Średnio	6.61

niedźwiedzie				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
BANKBPH	566.00	578.00	12.00	2.12
BORYSZEW	20.00	19.20	-0.80	-4.00
EFEKT	11.50	11.40	-0.10	-0.87
INGBSK	426.50	425.50	-1.00	-0.23
SWARZEDZ	1.35	1.32	-0.03	-2.22
			Średnio	-1.04

indeksy				
wig	28925.62	29430.52	504.90	1.75
wig20	2077.18	2124.25	47.07	2.27
midwig	1792.6	1798.02	5.42	0.30
techwig	650.36	671.94	21.58	3.32

Portfel byków opuścili :

Portfel niedźwiedzi opuścili : Bank BPH