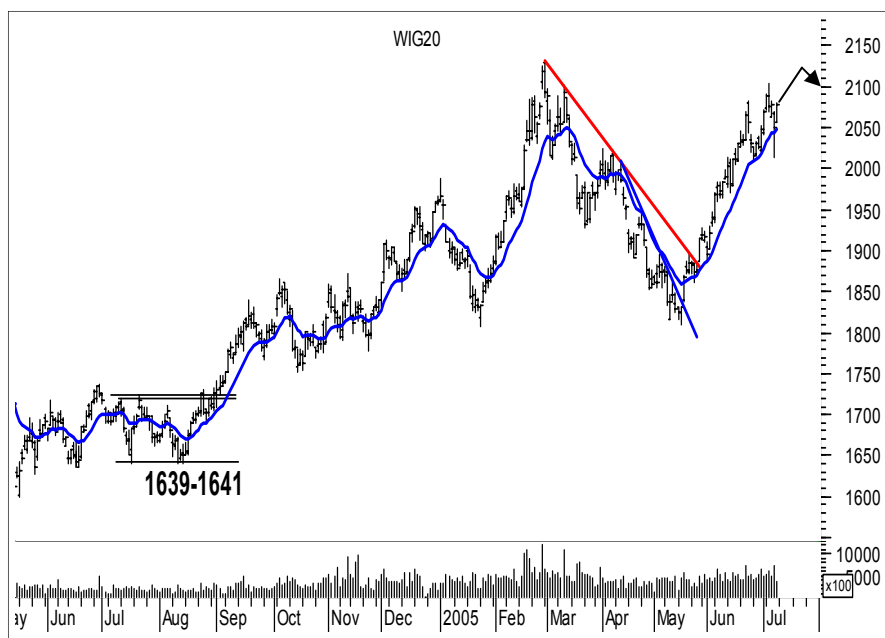



**Rynek akcji**  
**Numer 43**

# Byki i Niedźwiedzie

## Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

### ...Poza rynkiem czyli opcja bezpieczna...

Czwartkowe smutne wydarzenia na giełdach światowych pozostawią zapewne jakiś wpływ na decyzje inwestycyjne i to nie tylko w nadchodzącym tygodniu. Zwłaszcza myśląc w kontekście obrotów (ponad 700 mln zł.) jakie temu ruchowi towarzyszyły. W dalszym ciągu biorąc pod uwagę wykres tygodniowy rynek nie potrafi albo potwierdzić ukształtowanego kilka tygodni wcześniej nagrobka doji, ani go zneutralizować. Mimo to każdy następny tydzień od 20 maja zamyka się coraz wyżej. Mimo to pojawiające się sekwencje, tak wzrostowe jak i spadkowe noszą znamiona dużej niepewności inwestorów. Ażeby było jeszcze trudniej, tygodniowa ostatnia świeca przynosi bardzo trudną w interpretacji - kolejne doji. Ponad wszystko nie można mieć wątpliwości co do jednego. Rynek od majowego dołka patrząc po cenach zamknięć znajduje się w regularnym ruchu wzrostowym, gdzie kolejne ekstrema (dołki i górkę) znajdują się na coraz wyższych poziomach cenowych. Idąc tym tropem przebicie ostatniego minimum czyli poziomu 2016 na koniec dnia stanie się przyczynkiem do stwierdzenia, iż wchodzimy w ruch korekcyjny lub też wracamy do spadków. Czwartkowe spadki, aczkolwiek dla wielu bolesne, poprzedziły liczne negatywne dywergencje na wykresach większości krótkoterminowych oscylatorów, takich jak Ultimate, RSI, Demand Index, MFI czy nawet Stochastic. Stąd możliwość schłodzenia i tak należało wziąć poważnie pod uwagę. Zresztą układy trendowe nie wydają się specjalnie dla grających z trendem groźne. O wiele groźniejsze, takie, które mogą przynieść znaczną przecenę rysują się na południu. Węgry, a zwłaszcza Austriacy powinni mieć się w najbliższych miesiącach mocno na baczności. Nieprawdopodobnie klasyczne sygnały przegrzania koniunktury na wykresach dziennych, tygodniowych oraz miesięcznych grożą podczas nadchodzących miesięcy nawet próbami załamania. Ponieważ doszły w ubiegłym tygodniu czynniki nieprzewidywalne (olbrzymi wolumen na sesji czwartkowej nie pozostanie bez wpływu na nadchodzące sesje) na najbliższy tydzień, bycie poza rynkiem wydaje się najrozsądniejszą strategią inwestycyjną, biorąc nawet pod uwagę niezaprzeczną siłę rynku w piątek. Mimo, że jak powiedział Seneka: „Kiedy nadejdą nieszczęścia, za późno jest na ostrożność”.

### Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
WIG	28925.62	+1.07	+8.60
WIG20	2077.18	+0.41	+5.95
MIDWiG	1792.60	+0.80	+3.61
TechWig	650.36	+1.45	-2.39

Indeksy sektorowe			
WigBan.	38165.19	-0.75	+7.65
WigBud.	22783.62	+3.04	+19.82
WigInf.	10758.90	-0.15	-17.22
WigMed.	32619.26	+4.73	+22.46
WigSpo.	23320.76	+0.11	-1.86
WigTel.	10892.64	+0.65	+6.34

### Byki

- 1 - Rolimpex
- 2 - Computerland
- 3 - Relpol
- 4 - Mostostal Zabrze
- 5 - GTC

### Niedźwiedzie

- 1 - BPH
- 2 - Boryszew
- 3 - ING BSK
- 4 - Swarzędz
- 5 - Efekt

**Jacek Borawski**

(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@dibre.com.pl

www.dibre.com.pl

# Byki



**Rolimpex**

**Kurs - 12,65 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wydaje się, że tu byki mogą być już gotowe do drugiej części korekty w górę. Pewna mała sugestia pojawiła się już na piątkowej sesji. Neutralizacja sygnału wstępnie pojawi się wraz z pokonaniem poziomu 11,65 zł. dołem.



**Computerland**

**Kurs - 92,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Na wykresie w międzyczasie niewiele zmieniło się na lepsze, ale tym razem powstała chociaż przestrzeń obronna. Dno Insidebara broniące blisko dna po przebicium 90,60 zneutralizuje byka. Wygląd kursu dalej nienajlepszy



**Relpol**

**Kurs - 59,90 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Ostatnia szansa dla byków. Rynek zatrzymał się w okolicach marcowego okna i nie zamykając go wykonał formację młota. Stało się to na wzmożonym wolumenie. Rzecz jasna zamknięcie piątkowej sesji w dół czyli spadek poniżej 58,00 zł. na koniec dnia może niechybnie pogrzyźć spanikowane ostatnio byki.

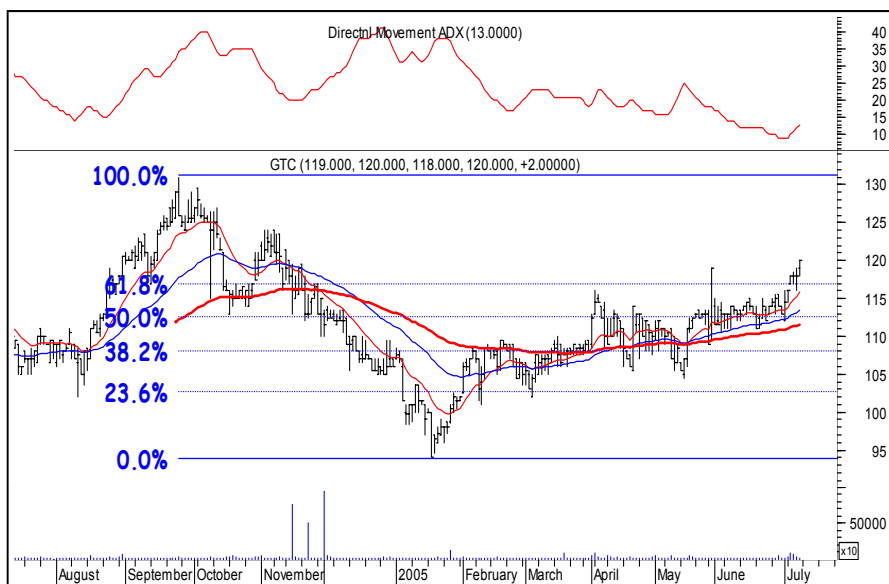


**Mostal Zabrze**

**Kurs - 0,97 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Bardzo ale to bardzo niebezpieczna spekulacja. Byki w piątek prawie się zdeklarowały a wolumen Ok. 1 mln akcji w piątek w pobliżu ważnego historycznie oporu może być zaproszeniem do wyżki. Zaprzepaszczenie szans byków może ich bardzo drogo kosztować. Dla grających bezpiecznie to spekulacja nie do akceptacji. Między innymi dlatego, że obrona na tym poziomie to ok. 0,87 zł. przełamane w ciągu dnia.



**GTC**

**Kurs - 120,0 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Pokonane zniesienie 61,8% i i kurs nie tylko rozpędza się, ale próbuje wejść w trend. Obrona byka po przełamaniu 116,00 na koniec dnia.

### PORTFEL BYKÓW

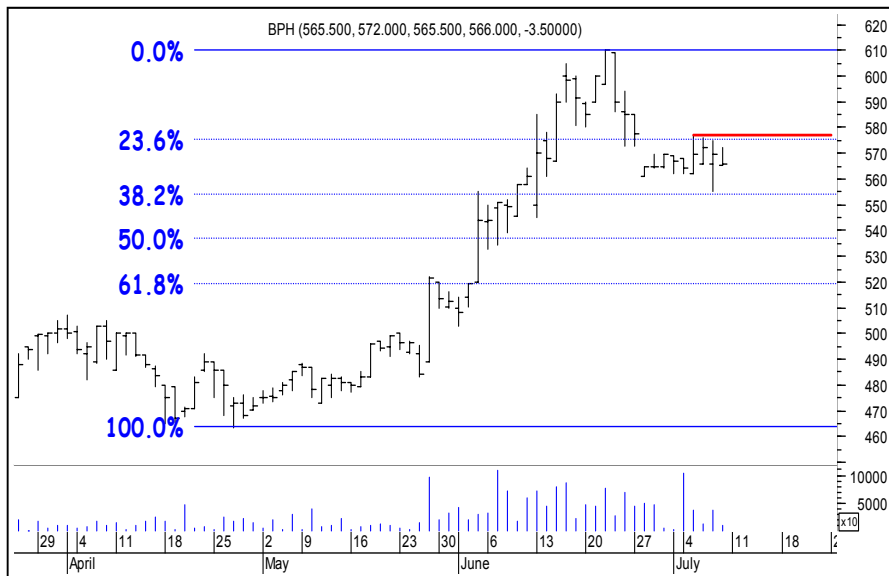
Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>byki</b>	<b>9.81</b>						
Betacom	27.05.05	15.70	18.50	17.83	< 17,50 eod	26279	10.07
Ciech	02.05.05	25.00	27.20	8.80	< 26,30 id	25814	12.05
Dębica	27.06.05	85.50	86.40	1.05	< 84,60 eod	28071	3.04
Duda	20.06.05	10.70	12.35	15.42	< 11,80 id	27986	3.36
Elbudowa	27.06.05	24.50	26.70	8.98	< 25,60 eod	28071	3.04
Impexmetal	20.06.05	43.00	51.00	18.60	< 48,20 id	27986	3.36
Kogeneracja	09.05.05	27.00	29.60	9.63	< 29,00 eod	25978	11.35
MPEC W	27.06.05	8.80	9.00	2.27	< 8,55 eod	28071	3.04
Netia	20.06.05	3.99	4.31	8.02	< 4,05 ood	27986	3.36
Praterm	27.05.05	16.95	18.40	8.55	< 18,00 eod	26279	10.07
Prokom	27.06.05	97.00	103.50	6.70	< 99,50 id	28332	2.10
Ropczyce	14.03.05	16.80	18.80	11.90	< 18,20 id	27335	5.82
<b>z ub.tyg</b>							
DROZAPOL	07.07.05	2.90	2.85	-1.72	< 2,78 id	28620	1.07
INTERIA.PL	07.07.05	9.95	9.80	-1.51	< 9,40 id	28620	1.07
MIESZKO	07.07.05	2.48	2.50	0.81	< 2,41 id	28620	1.07
SANOK	07.07.05	117.50	123.00	4.68	< 117,5 eod	28620	1.07
SPIN	07.07.05	43.00	44.00	2.33	< 42,00 eod	28620	1.07

### OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Kredyt B.	R.Z (+9,09%)
MostalWar	R.Z (+13,45%)
Jelfa	N.S (-2,88%)
Redan	N.S (-2,96%)
<b>Potencjalne byki</b>	
Impel	> 13,30 id
Rafako	> 12,00 eod
Mondi	> 48,00 id
Forte	> 11,20 id
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



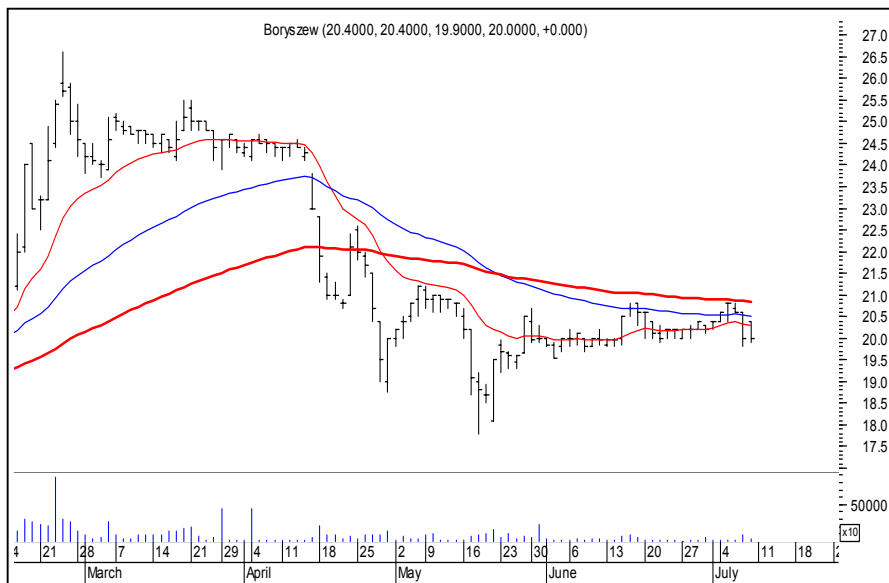
# Niedźwiedzie



**BPH**      **Kurs - 566,0 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

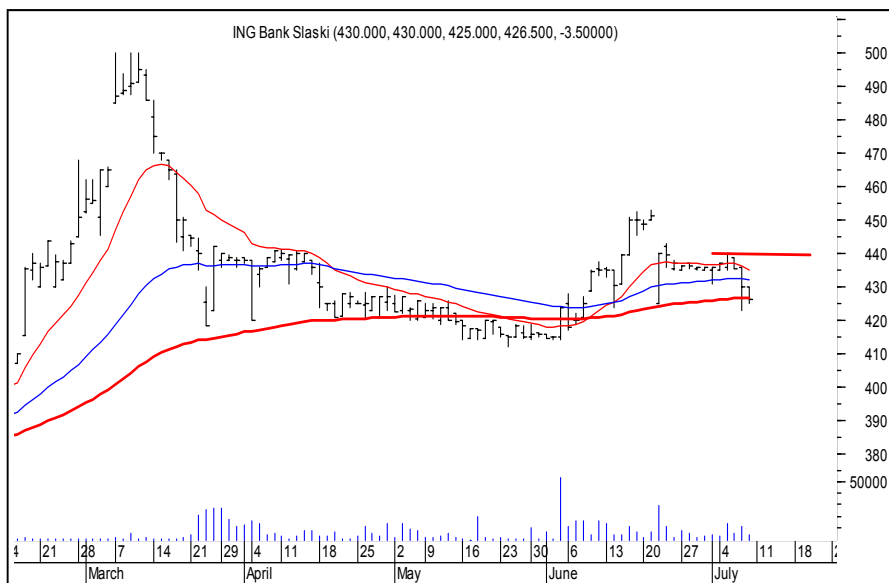
Kurs po ustaleniu prawa do dywidendy zagubił się w nużącym bocznaku, sugerując już niebawem atak którejs ze stron. To powinno rozruszać rynek. Ponieważ rynek stoi w miejscu to po przebiciu 577 zł. na koniec dnia profilaktycznie opuścimy naszego niedźwiedzia.



**Boryszew**      **Kurs - 20,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Tak ułożone średnie 15,45,100 wykładni-  
cze napawają lekkim pesymizmem, nie widać tu  
za bardzo presji popytowej. Rynek utknął na  
chwile tworząc uspokajający insidebar. Wybicie  
powyżej 20,80 zdebronizuje naszego niedźwie-  
dzia.



**ING BŚK**      **Kurs - 426,5 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Niestety byki słabiotkie, a na wykresie  
powstały po kolei 2 niżej położone insidebary –  
czyli neutralizacja niedźwiedzia po pokonaniu  
440 zł i to na koniec dnia



**Swarzędz**

**Kurs - 1,35 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Byki i niedźwiedzie zmagają się ze sobą próbując wykreować większy ruch. Ale wszystko odbywa się wewnątrz świecy z 21 czerwca. Naturalną obroną dla niedźwiedzia jest przełamanie 1,48 zł. w ciągu dnia w górę. Tak jak dla byków pokonanie 1,29 dołem.



**Efekt**

**Kurs - 11,50 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Przebite dno poprzedniej konsolidacji z dziwnym ułożeniem średnich 15,45,100 (wykładnicze) nie zachęca potencjalnego byka. Natomiast przełamanie 11,85 zł. w górę neutralizuje niedźwiedzia.

### PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>niedźwiedzie</b>	<b>-3.56</b>						
AMPLI	27.06.05	3.07	3.06	-0.33	> 3,17 id	28071	3.04
BIOTON	27.06.05	5.90	6.20	5.08	> 6,30 eod	28071	3.04
Impel	21.03.05	15.70	13.00	-17.20	> 13,30 id	26850	7.73
PROCHNIK	27.06.05	0.68	0.67	-1.47	> 0,71 id	28071	3.04
Mondi	23.05.05	48.90	47.00	-3.89	> 48,00 id	26279	10.07
<b>z ub.tyg</b>							
KGHM	07.07.05	32.20	32.50	0.93	> 33,00 eod	28620	1.07
RAFAKO	07.07.05	12.00	11.80	-1.67	> 12,00 eod	28620	1.07

### OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Redan	O.S (-4,65%)
Alma Mark	N.S (+2,21%)
Paged	N.S (-0,72%)
Hutmen	N.S (+1,41%)
<b>Potencjalne niedźwiedzie</b>	
BZWBK	< 105,00 eod
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.%
DROZAPOL	2.90	2.85	-0.05	-1.72
INTERIA.PL	9.95	9.80	-0.15	-1.51
MIESZKO	2.48	2.50	0.02	0.81
SANOK	117.50	123.00	5.50	4.68
SPIN	43.00	44.00	1.00	2.33
Średnio				0.92

niedźwiedzie				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
BYTOM	11.55	11.40	-0.15	-1.30
HOOP	10.90	11.20	0.30	2.75
KGHM	32.20	32.50	0.30	0.93
PGF	54.00	55.00	1.00	1.85
RAFAKO	12.00	11.80	-0.20	-1.67
Średnio				0.51

indeksy				
wig	28620.07	28925.62	305.55	1.07
wig20	2068.7	2077.18	8.48	0.41
midwig	1778.39	1792.60	14.21	0.80
techwig	641.06	650.36	9.30	1.45

Portfel byków opuścili :

Portfel niedźwiedzi opuścili : Hoop, PGF, Bytom