


**Rynek akcji**  
**Numer 39**

# Byki i Niedźwiedzie

## Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

...Goniąc króliczka czyli na oparach w górę...

Piątkowy nagrobek nie przynosi ulgi bykom na najbliższe sesje. Wręcz wydaje się, iż jest to tymczasowa próba nasycenia rynku wzrostem. Krótkoterminowa linia trendu wzrostowego znajduje się na wysokości 1950 pkt. Byki poruszają się dość ślamazarnie, bo jak inaczej nazwać fakt iż od zamknięcia sesji wtorkowej do końca tygodnia ruch w górę wyniósł 10 pkt. Przełamanie strefy 1950-60 pkt. poczytam jako zaproszenie do kontynuacji spadków włączając nawet zaproszenie do przejścia poziomu 1800 pkt. Ale jak na razie to właśnie byki trzymają asy w rękawie. Obecna ujemna baza na rynku pochodnych nasuwa wiele wniosków. Jeśli rynek okaże się do spadków nieskory krótkie pozycje będą miały wraz z wygasającą serią przymus podciągania w górę. To z kolei drugą stronę może zachęcić do uciekania, co będzie przypominać piosenkę o zabawie w gonienie króliczka. W każdym razie może wyglądać to dość zabawnie. Jak dotąd byki trzymają się dzielnie nie dopuszczając do głębszych korekt. Średnie wykładnicze 15,45 i 100 znajdują się w strefie 1920-40 pkt. Wskaźniki powoli wchodzi w stan wykupienia, ale poza oscylatorem stochastycznym(14,3) – 95 pkt. nie przebywają jeszcze na poziomach ekstremalnych. Także Ultimate (7,14,28) znajduje się w strefie nasycenia. Wskaźniki trendowe adx (9) i (14) rosną potwierdzając trend. Niezwykle interesująco zachowują się te same wskaźniki w wersji tygodniowej. Cały czas schodzą traktując wydarzenia od lutowego ekstremum jako korektę. Obecny układ można więc potraktować jako swoiste przygotowanie do wejścia niebawem w średnioterminowy trend. Trzymam jeszcze z bykami z prostego powodu. Niedźwiedzie poza wspomnianym piątkowym nagrobkiem jak dotąd jeszcze niczego nie pokazały. W tym tygodniu wygasa seria na instrumenty pochodne więc tradycyjnie strzałka w bok. Dlaczego? Rynek bowiem nie raz zademonstrował, że w takich tygodniach jak ten w trakcie których następuje wygasanie serii mogą dziać się różne niezbyt logicznie dające się wytłumaczyć zdarzenia. A zgadywanie w tym przypadku pozostawię... uczestnikom teleturniejów. No bo w końcu giełda to nie Wielka Gra, a i stawka nie jest większa niż życie.

### Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
WIG	27574.66	+2.22	+3.52
WIG20	1989.72	+2.55	+1.49
MIDWiG	1724.50	+1.81	-0.32
TechWig	610.35	+1.14	-8.39

### Indeksy sektorowe

WigBan.	37806.03	+3.41	+6.63
WigBud.	20956.55	+1.46	+10.21
WigInf.	10425.12	+0.19	-19.79
WigMed.	30978.33	-0.64	+16.30
WigSpo.	22644.66	+1.27	-4.70
WigTel.	10005.31	+1.90	-2.32

### Byki

- 1 - Polnord
- 2 - Kruszwica
- 3 - Jelfa
- 4 - Comarch
- 5 - Swarzędz

### Niedźwiedzie

- 1 - Simple
- 2 - RMF FM
- 3 - Prosper
- 4 - PKO BP
- 5 - Millennium

**Jacek Borawski**

(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@dibre.com.pl

www.dibre.com.pl



# Byki

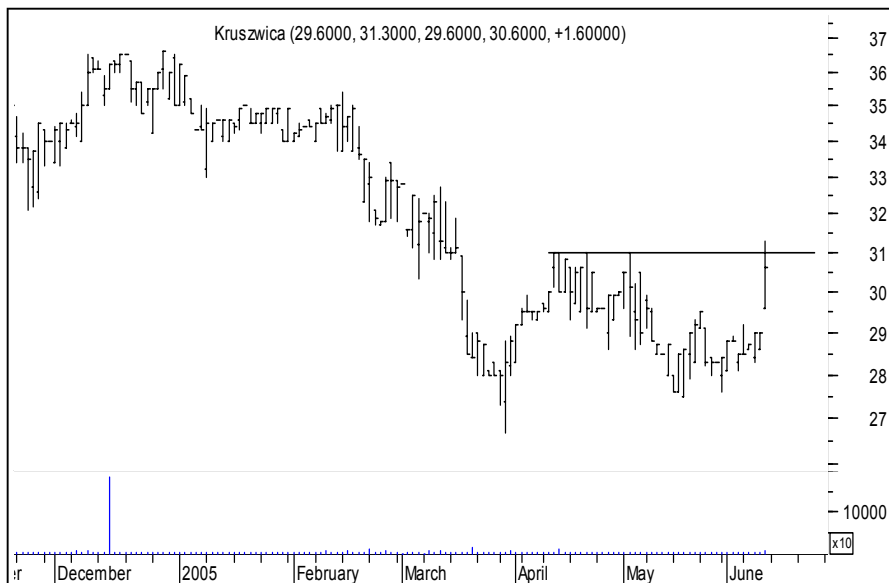


**Polnord**

**Kurs - 10,20 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wybicie z konsolidacji góra to sugestia dla byków do kontynuacji ruchu. Tym bardziej, że doszło do przeforsowania istotnej strefy oporu 9,90 - 10,05. Stało się na to wzmożonym wolumenem. Mimo wszystko rynek spadając poniżej dna ostatniego słupek (9,70 zł. na koniec dnia) będzie znowu zneutralizowany

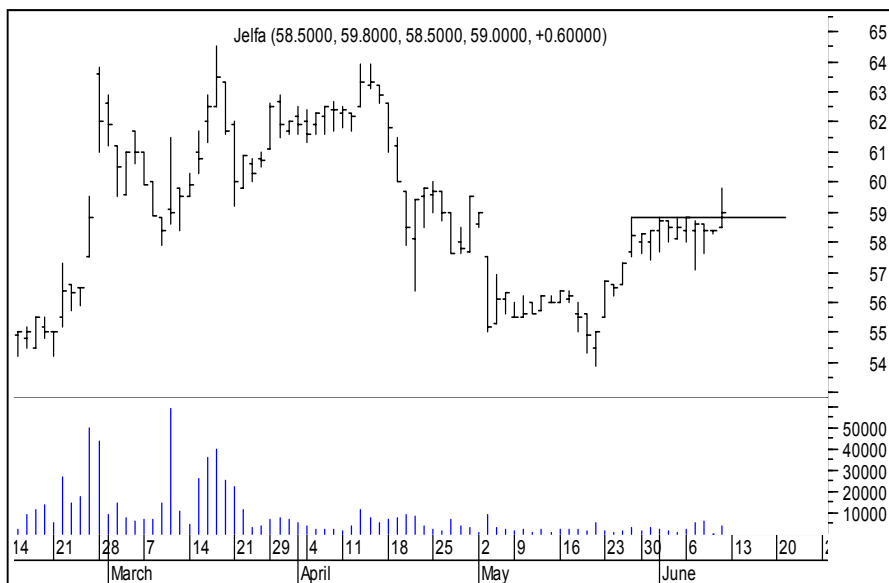


**Kruszwica**

**Kurs - 30,60 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wygląda to na lukę startową. A zatem zamknięcie dnia poniżej 29,00 zł. zneutralizuje byka. Szkoda, że w piątek bykom nie udało się przełamać oporu na koniec dnia na poziomie 31,00 zł.

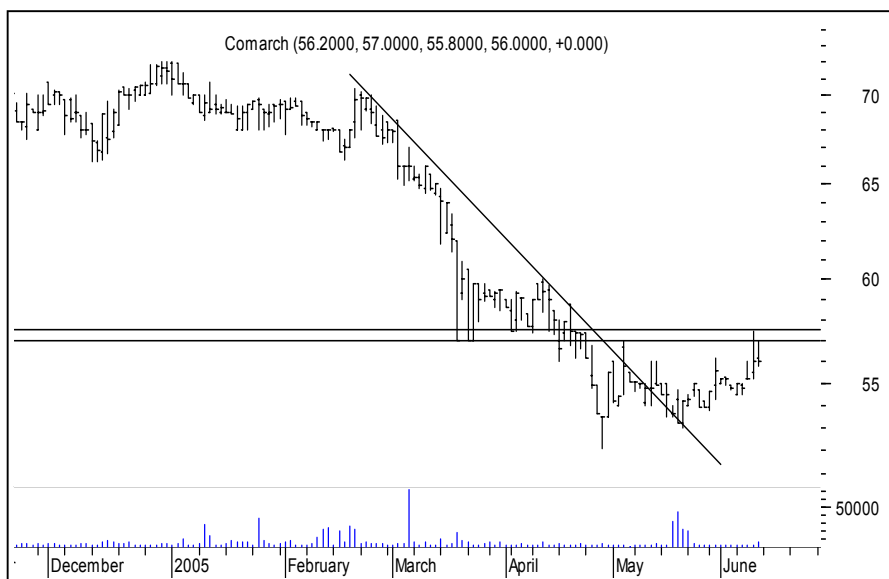


**Jelfa**

**Kurs - 59,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Po ukształtowaniu formacji Shark-32 doszło do wyraźnego wybicia w górę z jednoczesnym pokonaniem oporu na poziomie 58,80 zł. Zamknięcie dnia poniżej 57,00 zł. będzie sygnałem, że byki mają niemały problem a piątkowe wybicie potraktują jako typową pułapkę.



**Comarch**

**Kurs - 56,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Ostatnie notowania wskazują na umacnianie się pozycji byków które za wszelką cenę pragną wyłamać się z konsolidacji górą. Obrona tego byka czyli spadek poniżej 54,50 zł na koniec dnia wydaje się być sprawą nieodzowną. Piątkowy insidebar, a zwłaszcza wybicie z niego w jedną zestroj powinno już rozwikłać wszelkie krótkoterminowe wątpliwości. Zamknięcie dnia poniżej 55 zł. zneutralizuje byka.



**Swarzędz**

**Kurs - 1,25 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Byki marzą by już ruszyć w górę. Stąd próba piątkowego wybicia może okazać się sukcesem. Jednocześnie każde zabicie dna świecy z 23 V (< 1,16 intraday) sprawi że poza samą neutralizacją byka może dojść do niebezpiecznej kontrakcji niedźwiedzi.

### PORTFEL BYKÓW

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>byki</b>	<b>10.21</b>						
AMICA	09.05.05	29.80	30.90	3.69	< 29,90 eod	25978	6.15
BETACOM	27.05.05	15.70	17.15	9.24	< 16,50 eod	26279	4.93
CIECH	02.05.05	25.00	26.00	4.00	< 25,30 id	25814	6.82
Computerland	16.05.05	97.00	99.70	2.78	< 98,70 id	25662	7.45
DROZAPOL	27.05.05	2.92	3.10	6.16	< 2,98 eod	26279	4.93
Handlowy	28.02.05	63.90	72.80	13.93	< 70,70 eod	28547	-3.40
Kogeneracja	09.05.05	27.00	28.70	6.30	< 27,50 id	25978	6.15
KREDYTB	23.05.05	8.80	9.70	10.23	< 9,15 id	26279	4.93
MOSTALWAR	27.05.05	5.95	6.35	6.72	< 5,95 eod	26279	4.93
PRATERM	27.05.05	16.95	18.20	7.37	< 16,60 eod	26279	4.93
Relpol	21.03.05	58.50	64.70	10.60	< 61,80 eod	26850	2.70
ROPCZYCE	14.03.05	16.80	17.95	6.85	< 17,10 id	27335	0.88
STALPROFIL	09.05.05	80.20	94.30	17.58	< 87,60 eod	25737	7.14
TALEX	23.05.05	9.55	10.30	7.85	< 9,30 id	26279	4.93
Wilbo	25.04.05	1.91	2.30	20.42	< 2,23 id	26534	3.92
WSiP	21.03.05	6.90	8.95	29.71	< 8,50 id	26850	2.70
<b>z ub.tyg</b>							
INGBSK	06.06.05	424.00	435.00	2.59	< 427,00 eod	26975	2.22
BZWBK	06.06.05	94.50	99.00	4.76	< 94,70 eod	26975	2.22
FORTE	06.06.05	11.00	11.20	1.82	< 10,70 eod	26975	2.22

### OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Polcolorit	N.S (-2.41%)
Eurofaktor	N.S (+2,60%)
Mennica	N.S (+2,10%)
Stalprod	N.S (+1,30%)
Dębica	R.Z (+5,10%)
Hoop	R.Z (+10.58%)
Groclin	N.S (+3.66%)
<b>Potencjalne byki</b>	
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



# Niedźwiedzie

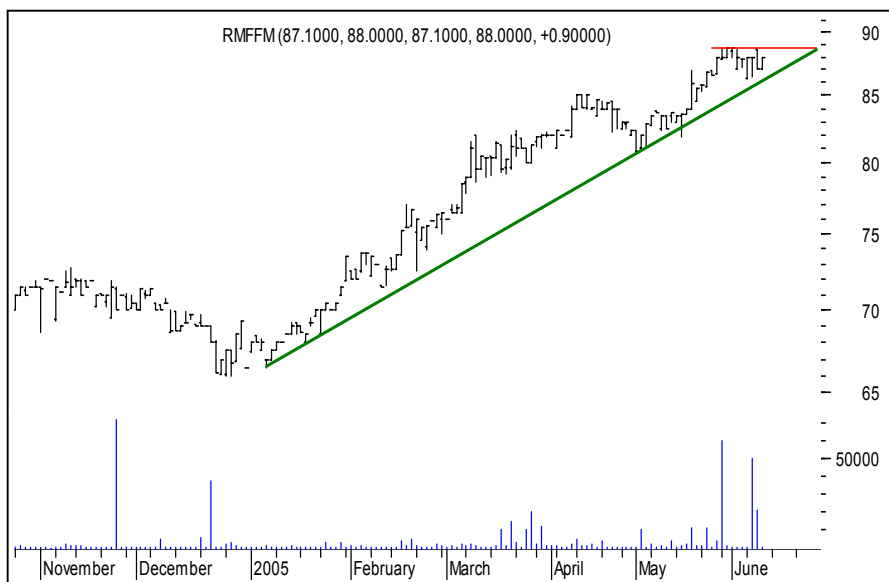


**Simple**

**Kurs - 4,32 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Świadomość, że się zostało złapanym w pałupkę nie jest przyjemna. Tak to w każdym razie wygląda. Niedźwiedź zneutralizuje się po przejściu objęcia w górę czyli 4,67 zł. na koniec dnia.

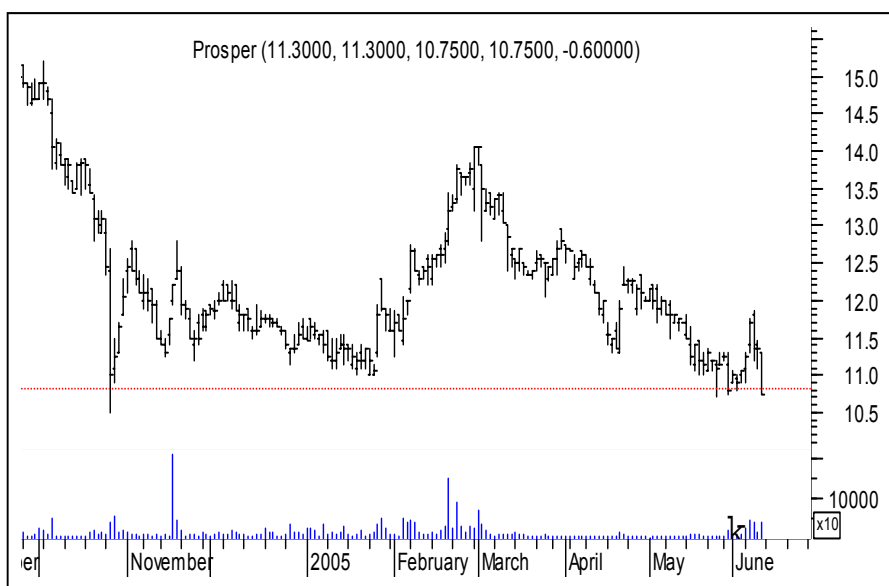


**RMF FM**

**Kurs - 88,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wykupienie wskaźników ekstremalne. Ale sygnałów sprzedaży brak. Mimo to wydaje się że w tym tygodniu byki czeka dalszy odpoczynek lub przejażdżka kursu w dół. Obrona niedźwiedzia po pokonaniu 88,70 na koniec dnia.

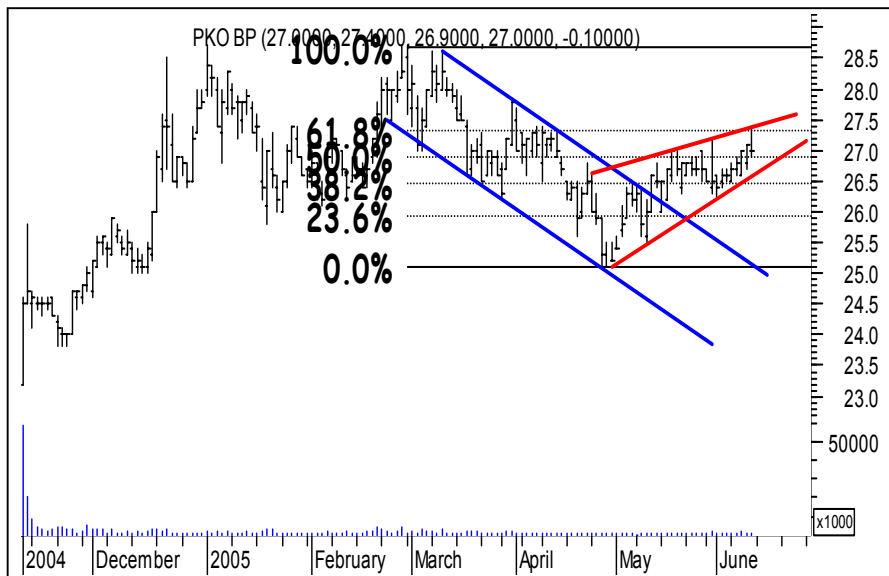


**Prosper**

**Kurs - 10,75 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Prawdę powiedziawszy już na pierwszy rzut oka wygląda to obrzydliwie. Rynek po krótkiej wyprawie w górę wykonał formację Outside Reversal Day i po chwili już znalazł się po zamknięciu dnia na nowym rocznym minimum. Nawet jeśli byki się z tego wygrzebią zajmowanie pozycji na zwykłą ma podłoże li tylko spekulacyjne.

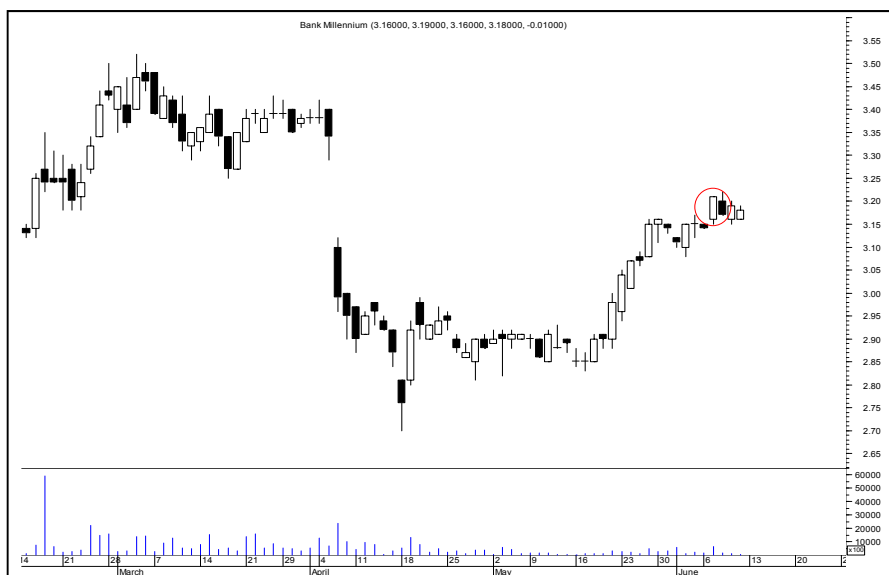


**PKO BP**

**Kurs - 27,00 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Opuszczenie kanału spadkowego górą okazało się być sygnałem na wzrost tym razem tworzy się klin a piątkowy szczyt jak dotąd dotarł w okolice zniesienia 61,80 % poprzedniej falki spadkowej. Przejście górą 27,40 zł będzie poza zneutralizowanym niedźwiedziem mocnym argumentem przemawiającym za atakiem na nowe, historyczne ekstrema. Na razie MFI(14) znajduje się na poziomach uznawanych za niezwykle mocne wykupienie (88).



**Millennium**

**Kurs - 3,18 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Byki trochę osłabły. Uformowały w ubiegłym tygodniu harami i oczekują korekty. Wybić 3,22 zł. w górę na koniec dnia uspokoi oczekujące dalszej zniżki kursu byki. Na razie kurs zatrzymał się na środku okna.

**PORTFEL NIEDŹWIEDZI**

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>niedźwiedzie</b>	<b>-5.01</b>						
ALMA	27.05.05	27.10	26.50	-2.21	> 27,30 eod	26279	4.93
ElstarOils	16.05.05	37.20	34.40	-7.53	> 36,50 eod	25662	7.45
Impel	21.03.05	15.70	13.40	-14.65	> 14,15 id	26850	2.70
INTERCARS	27.05.05	31.20	30.20	-3.21	> 31,30 eod	26279	4.93
PBG	23.05.05	51.00	51.40	0.78	> 52,50 id	26279	4.93
Mondi	23.05.05	48.90	47.30	-3.27	> 48,20 eod	26279	4.93
<b>z ub.tyg</b>							
KETY	06.06.05	109.00	109.00	0.00	> 111,50 eod	26975	2.22
MNI	06.06.05	3.74	3.73	-0.27	> 3,80 id	26975	2.22

**OPUŚCIŁY PORTFEL**

Nazwa spółki	POWÓD OPUŚCZENIA
PGF	O.S (-3,40%)
Kruszwica	N.S (-2,00%)
Tim	R.Z (+18.05%)

**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.%
INGBSK	424.00	435.00	11.00	2.59
BZWBK	94.50	99.00	4.50	4.76
FORTE	11.00	11.20	0.20	1.82
KABLE	20.60	26.20	5.60	27.18
PROJPRZEM	9.25	9.20	-0.05	-0.54
			Średnio	7.16

niedźwiedzie				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
JUTRZENKA	66.50	72.00	5.50	8.27
KETY	109.00	107.50	-1.50	-1.38
KRUK	21.10	22.00	0.90	4.27
MACROSOFT	20.40	22.60	2.20	10.78
MNI	3.74	3.73	-0.01	-0.27
			Średnio	4.34

indeksy				
wig	26974.61	27574.66	600.05	2.22
wig20	1940.17	1989.72	49.55	2.55
midwig	1693.87	1724.50	30.63	1.81
techwig	603.47	610.35	6.88	1.14

Portfel byków opuścili : Projprzem, Kable

Portfel niedźwiedzi opuścili : Jutrzenka, Kruk, Microsoft