


 Rynek akcji
 Numer 38

Byki i Niedźwiedzie

Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

...Lepiej (nie mówić)...

W ubiegłym tygodniu rynek dokończył ruch wzrostowy, który do tego miejsca można było jeszcze spokojnie potraktować jako część korekty 3 miesięcznej fali spadków. Ponieważ indeks WIG-20 wykonał prawie bliski ideału zasięg ruchu mierzonego (1947.8 - było 1947.5) oczekuje w tym tygodniu osłabienia. Gdyby rynek jednak przełamał piątkowe maksimum w zasadzie należałoby oczekiwać przyspieszenia. Ponieważ bardzo ciężko obstawiać kierunek kiedy najpierw wykonuje korektę większego ruchu, a po chwili wchodzi w korektę jego korekty, na ten czas warto chłodnym wzrokiem popatrzeć na rynek będąc najlepiej poza nim. O spadkach w dłuższej perspektywie warto będzie pomyśleć dopiero po sforsowaniu dołem strefy 1860-1878 pkt. Kolejna z ostatnich świec tygodniowych jest koloru byczego, ale kolejne mają coraz mniejsze korpusy co może świadczyć o zwiększonej aktywności podaży na coraz wyższych poziomach cenowych. Średnie 15 i 45 wykładnicze zakręciły ku górze (1897 i 1907), co może być sugestią do silnego wsparcia tamże. Wskaźniki utrzymują dystans powyżej swoich poziomów równowagi, przy czym na niektórych z nich formują się załączki pierwszych negatywnych krótkoterminowych dywergencji. Adx(9) potwierdza nieśmiało krótkoterminowy trend wzrostowy, a adx(14) pozostaje niezdecydowany opadając. Ponadto wydaje mi się, że opisywane i dostrzeżone przez większość komentatorów kształtujące się domniemane prawe ramię formacji "Głowy i Ramion" oraz ewentualna jego realizacja ma niewielkie szanse powodzenia i to z kilku powodów. Po pierwsze układ obrotów jest nie klasycznie ułożony dla tej formacji, po drugie wszyscy ją widzą, a jak historia pokazuje większość może nie mieć racji. W związku z tym ja tym razem oczekuję czegoś zupełnie nowatorskiego, czegoś co wprawi większość w osłupienie i lekką dezorientację. Ale czyż nie jest to właśnie piękne w giełdzie??? Byki i niedźwiedzie zamieniły się oczekiwaniami w przeciągu kilku tygodni. Tym razem jeśli rynek wykonał cały ruch korekcyjny w górę powinien bez trudu sforsować w dół strefę 1860 - 1871. Ale to niedźwiedzie mają nam potwierdzić swoją siłę, względnie byczą słabość. Mimo oczekiwanej korekty trzymam z bykami (jeszcze).

Dane podstawowe

		Zmiana %	
		Pkt.	Tydz. Od 1.1.05
Indeksy szerokie			
WIG	26974.61	+2.47	+1.27
WIG20	1940.17	+2.94	-1.04
MIDWiG	1693.87	0.00	-2.09
TechWig	603.47	+1.50	-9.42
Indeksy sektorowe			
WigBan.	36560.09	+3.93	+3.12
WigBud.	20655.99	+0.73	+8.63
WigInf.	10405.09	+0.71	-19.94
WigMed.	31177.82	+1.57	+17.05
WigSpo.	22359.58	+1.77	-5.90
WigTel.	9818.67	+1.14	-4.14

Byki

- 1 - ING BSK
- 2 - BZ WBK
- 3 - Forte
- 4 - Kable
- 5 - Proj przem

Niedźwiedzie

- 1 - Jutrzenka
- 2 - Kruk
- 3 - Kęty
- 4 - Macrosoft
- 5 - MNI (d.Szeptel)

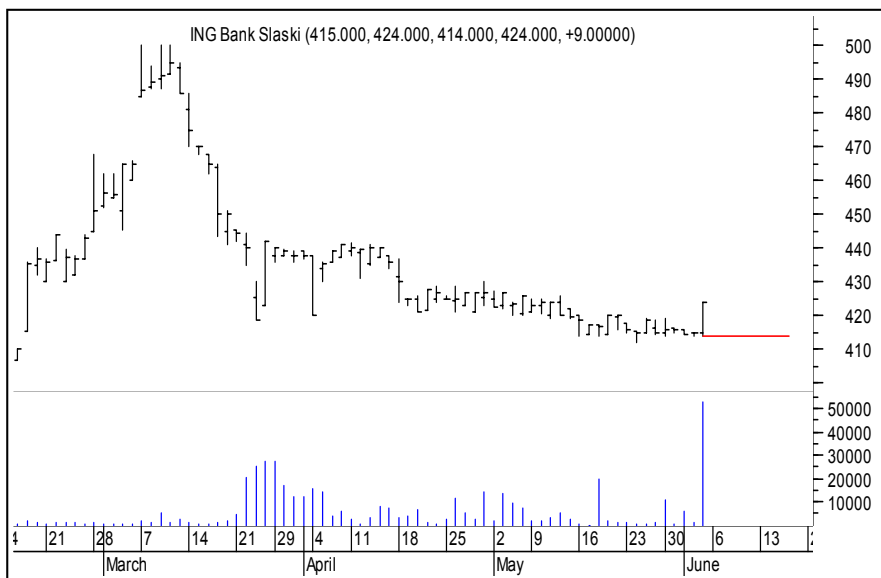
Jacek Borawski

(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@dibre.com.pl
www.dibre.com.pl



Byki



ING BŚK

Kurs - 424,0 zł.

Oczekiwany zasięg -

Wysokie obroty na sesji piątkowej połączone z wyraźnym wybiciem w górę dają szansę bykom na kontynuację. Oczywiście dopóki niedźwiedzie nie domkną 414,00 dołem zwłaszcza na koniec dnia.



BZ WBK

Kurs - 94,50 zł.

Oczekiwany zasięg -

Przebita linia trendu spadkowego oraz wybicie z konsolidacji górą to jawna sugestia za wzrostem kursu. Byka zneutralizuje przełamanie poziomu 90,80 zł. zwłaszcza na koniec dnia.

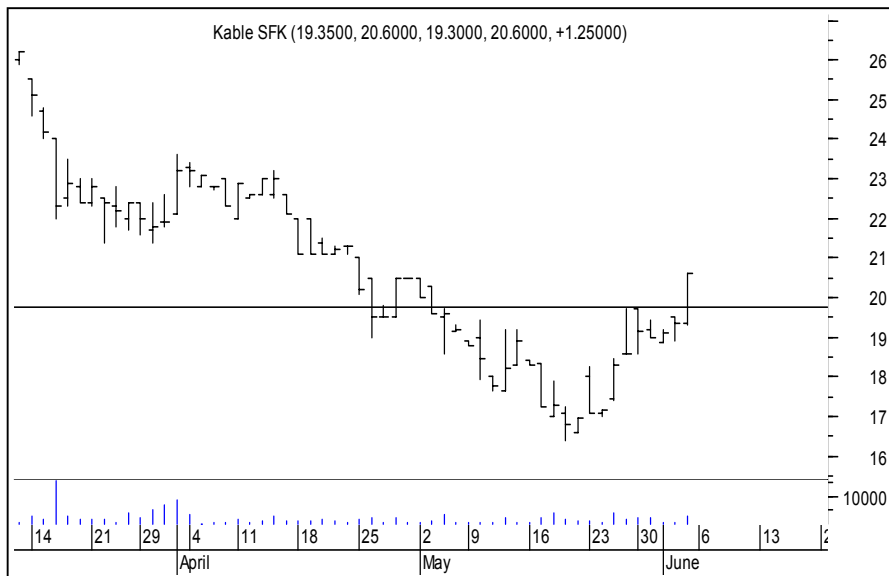


Forte

Kurs - 11,00 zł.

Oczekiwany zasięg -

Tu także została przełamana 6-miesięczna linia trendu wzrostowego. Z nowym krótkoterminowym maksimum. Jeśli byki umyśliły sobie rosnać nie powinny przełamywać dna majowej konsolidacji czyli 10,25 zł. zwłaszcza na koniec dnia.

**Kable****Kurs - 20,60 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Ukształtowany spodek sprawia, że wreszcie byki dostały swoją szansę. Zasięg ruchu można oszacować na ok. 23,00 zł. Pojawienie się kursu poniżej 19,30 zł. może oznaczać, że radość byków okazała się nieco przedwczesna.

**Projrzem****Kurs - 9,25 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Przełamanie w jednym tempie trzech oporów stawia byki w komfortowej sytuacji. Dobrze by jednak było gdyby nie doszło do sforsowania poziomu 8,90 zł. dołem

PORTFEL BYKÓW

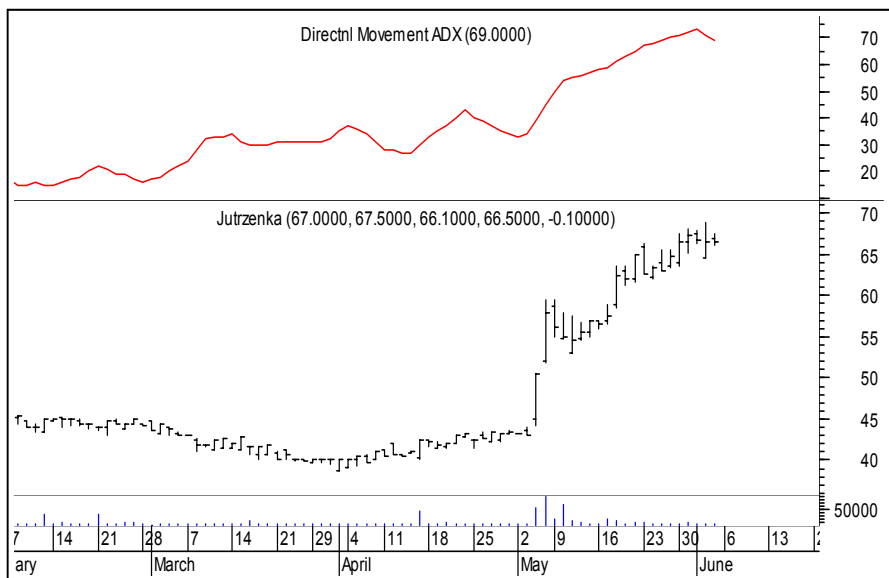
Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
byki	7.87						
AMICA	09.05.05	29.80	31.30	5.03	< 29,90 eod	25978	3.84
CIECH	02.05.05	25.00	26.40	5.60	< 25,30 id	25814	4.50
Computerland	16.05.05	97.00	99.90	2.99	< 98,00 id	25662	5.12
DEBICA	09.05.05	82.30	85.50	3.89	< 82,70 id	25978	3.84
EUROFAKTR	23.05.05	15.40	16.30	5.84	< 15,70 eod	26279	2.65
Groclin	16.05.05	98.40	100.00	1.63	< 99,50 eod	25662	5.12
Handlowy	28.02.05	63.90	69.00	7.98	< 65,20 id	28547	-5.51
HOOP	23.05.05	10.40	11.40	9.62	<11,15 eod	26279	2.65
KGENERACJA	09.05.05	27.00	28.00	3.70	< 26,40 id	25978	3.84
KREDYTB	23.05.05	8.80	9.65	9.66	< 8,50 eod	26279	2.65
POLCOLOR	23.05.05	2.90	2.94	1.38	< 2,84 id	26279	2.65
Relpol	21.03.05	58.50	64.00	9.40	< 61,80 eod	26850	0.47
ROPCZYCE	14.03.05	16.80	18.50	10.12	< 16,75 id	27335	-1.32
STALPROD	09.05.05	69.00	69.90	1.30	< 66,50 eod	25978	3.84
STALPROFIL	09.05.05	80.20	86.70	8.10	< 83,70 eod	25737	4.81
TALEX	23.05.05	9.55	10.50	9.95	< 8,75 id	26279	2.65
Wilbo	25.04.05	1.91	2.32	21.47	< 2,07 id	26534	1.66
WSIP	21.03.05	6.90	8.55	23.91	< 8,20 eod	26850	0.47
z ub.tyg							
BETACOM	27.05.05	15.70	16.30	3.82	< 15,35 id	26279	2.65
DROZAPOL	27.05.05	2.92	3.03	3.77	< 2,92 eod	26279	2.65
MENNICA	27.05.05	77.30	80.00	3.49	-	26279	2.65
MOSTALWAR	27.05.05	5.95	6.25	5.04	< 5,85 eod	26279	2.65
PRATERM	27.05.05	16.95	17.40	2.65	< 16,60 eod	26279	2.65

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Orbis	O.S (-3.78%)
Potencjalne byki	
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



Niedźwiedzie

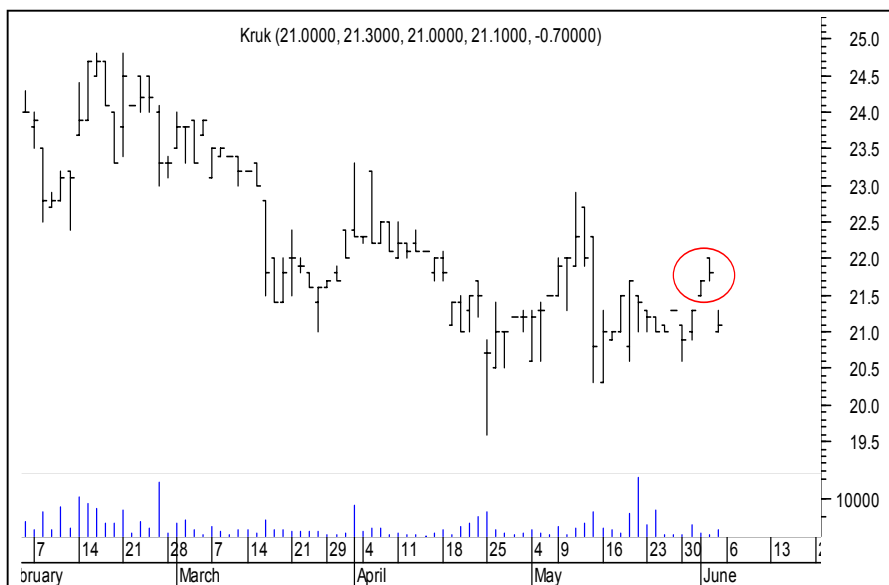


Jutrzenka

Kurs - 66,50 zł.

Oczekiwany zasięg -

Insidebar na ekstremalnym poziomie adx(9) to typowe zaproszenie do korekty ruchu. Zamknięcie dnia powyżej 68,80 zł. zneutralizuje niedźwiedzia ale nie usunie obaw o wyjątkowo nabrzmiałym w krótkim okresie poziomiu kursu.



Kruk

Kurs - 21,70 zł.

Oczekiwany zasięg -

Wyspa odwrotu stawia byki w dość nieprzyjemnej sytuacji. Zamknięcie okna czyli dnia powyżej 21,70 neutralizuje niedźwiedzia.



Kęty

Kurs - 109,0 zł.

Oczekiwany zasięg -

Kurs odpadł od oporu na wysokości 115 zł. co sprawia że do tego czasu zajmowanie pozycji na wzrosty ma podłoże czysto spekulacyjne. Po pokonaniu tego poziomu intraday niedźwiedź zostanie zneutralizowany.



Macrosoft

Kurs - 20,40 zł.

Oczekiwany zasięg -

Walog jakby osłabł. A wyraźne okno bessy blokuje nastrój otwarcia na wzrosty. Rzecz jasna zamknięcie dnia powyżej 21,30 zł. zneutralizuje niedźwiedzia. Niedaleko linia trendu spadkowego. Pokonanie obu oporów w jednym tempie zapewne dałyby bykom niezły handicap na następnej sesji.



MNI (d.Szeptel)

Kurs - 3,74 zł.

Oczekiwany zasięg -

Smutny wygląd tego waloru (z chorągiewki dołem) zniechęca na te chwile do podejmowania pochopnych decyzji. Zamknięcie ekstremum świecy z 19 maja (3,87 zł.) otworzy rynek na bardziej pozytywne dla byków oczekiwania. Niestety równie blisko jest dość ważne wsparcie na poziomie 3,65 zł.

PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-7.93						
ElstarOils	16.05.05	37.20	35.20	-5.38	> 36,50 eod	25662	5.12
Impel	21.03.05	15.70	13.60	-13.38	> 14,15 id	26850	0.47
Kruszwica	02.05.05	30.00	28.50	-5.00	> 29,50 eod	25814	4.50
Mondi	23.05.05	48.90	46.80	-4.29	> 49,90 id	26279	2.65
PBG	23.05.05	51.00	50.50	-0.98	> 52,50 id	26279	2.65
PGF	23.05.05	53.00	52.10	-1.70	> 54,50 eod	26279	2.65
Tim	03.01.05	6.65	5.00	-24.81	> 5,40 id	26052	3.54
z ub.tyg							
ALMA	27.05.05	27.10	26.90	-0.74	> 27,30 eod	26279	2.65
INTERCARS	27.05.05	31.20	29.00	-7.05	> 31,30 eod	26279	2.65

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Apator	N.S (-3,07%)
PKN Orlen	O.S (-1,97%)
Mieszko	R.Z (+8.47%)
KGHM	O.S (-5.84%)
Comarch	R.Z (+15.76%)
BZWBK	R.Z (+4.93%)

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.%
BETACOM	15.70	16.30	0.60	3.82
DROZAPOL	2.92	3.03	0.11	3.77
MENNICA	77.30	80.00	2.70	3.49
MOSTALWAR	5.95	6.25	0.30	5.04
PRATERM	16.95	17.40	0.45	2.65
Średnio				3.76

niedźwiedzie				
spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
ALMA MARKET	27.10	26.90	-0.20	-0.74
INTERCARS	31.20	29.00	-2.20	-7.05
HYGIENIKA	5.50	5.45	-0.05	-0.91
IMPEXMETAL	41.20	41.70	0.50	1.21
PROCHEM	27.80	28.60	0.80	2.88
Średnio				-0.92

indeksy				
wig	26279.48	26974.61	695.13	2.65
wig20	1876.47	1940.17	63.70	3.39
midwig	1667.54	1693.87	26.33	1.58
techwig	593.58	603.47	9.89	1.67

Portfel byków opuścili :

Portfel niedźwiedzi opuścili : Hygenika,Impexmetal,Prochem