


**Rynek akcji
Numer 25**

Byki i Niedźwiedzie

Analiza Techniczna


Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

...Pierwsze ostrzeżenie...

Formacja Key Reversal w poniedziałek, potwierdzona we wtorek, środowa panika oraz nieśmiały lizanie ran w czwartek i piątek to skrót wydarzeń z poprzedniego tygodnia. W trakcie ruchu spadkowego doszło do przebicia kilku ważnych stref wsparcia. Właściwie skala niżki nie była zbyt mocna biorąc oczywiście pod uwagę początek ostatniej fali wzrostowej (tzn. z poziomu 1810), rynek dotarł bowiem zaledwie w bezpośrednie okolice pierwszego ze zniesień tej fali – 38,2% Fibonacciego. Teoretycznie stworzył sobie nawet szanse i miejsce do ataku na nowe ekstrema (powtarzam szanse). Dzięki spadkom duża część mocno wykupionych oscylatorów dziennych znacznie schłodziła się wchodząc do stref neutralnych. Jednakże nad tym wszystkim góruje szczytowa formacja key reversal z poniedziałku, która tradycyjnie już będzie stanowiła trudny orzech do zgryzienia dla lekko oszołomionych po spadkach byków. Przebicie w górę okolic 2095 pkt. potraktuję więc jako intencję byków, by poprzedni szczyt jednak sforsować w górę. Słabość rynku od dłuższego czasu wynika z jego wąskiego charakteru. Daje do zrozumienia inwestorom, że w ruchach wzrostowych partycypują tylko nieliczne (spółki charakteryzujące się wysoką płynnością z wyraźnym uwzględnieniem blue chipów) co na następne miesiące przyszłego kwartału (kwiecień-maj-czerwiec) nie jest optymistycznym prognozą. W tym tygodniu byki zapewne ponowią próbę rajdu w górę, a pozytywny test strefy 2090 - 2100 pkt otworzy drogę na kolejne wzrosty w okolicie 2150-2170 pkt. Ale na razie cały poniedziałkowy słupek potraktuję jako poważny opór. Niestety obecnie znajdujemy się w takim stadium rynku, gdzie wszelkie próby zajęcia pozycji na rynku należy traktować z należytą ostrożnością. Zatem poczucie ochrony kapitału obecnie powinno w tym miejscu zdecydowanie górować. A poza tym.... marce w polskim wydaniu i tak nie były dla byków szczególnie ekskluzywnie. Na wykresie tygodniowym słupkowym pojawił się wyraźny outsidebar, a na wykresie świecowym mamy do czynienia z formacją ostrzegającą przed końcem wzrostów tzn. „zasłona ciemnej chmury”. Oczywiście tak ukształtowaną całą świecę należy w tym momencie sklasyfikować jako opór.

Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
WIG	27841.23	-2.47	+4.52
WIG20	2052.94	-3.09	+4.71
MIDWiG	1744.78	-1.03	+0.85
TechWig	678.17	-3.70	+1.79

Indeksy sektorowe			
WigBan.	36839.64	-0.85	+3.91
WigBud.	19323.50	+0.44	+1.62
WigInf.	12832.74	-3.30	-1.26
WigMed.	27836.83	-5.46	+4.51
WigSpo.	23138.86	-2.18	-2.62
WigTel.	11218.77	-4.35	+9.53

Byki

- 1 - Impel
- 2 - Polcolorit
- 3 - Kopex
- 4 - ALMA Market
- 5 - Praterm

Niedźwiedzie

- 1 - Farmacol
- 2 - Comarch
- 3 - Duda
- 4 - Agora
- 5 - Koelner

Jacek Borawski

(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@breinwest.com.pl
www.brebrokers.com.pl



Byki



Impel

Kurs - 16,70 zł.

Oczekiwany zasięg -

Kurs wybił się powyżej szczytu kilkumiesięcznej konsolidacji. Oznacza to, że o ile intencją byków są wzrosty nie powinno już dochodzić do przebicia 16,00 zł. na koniec dnia

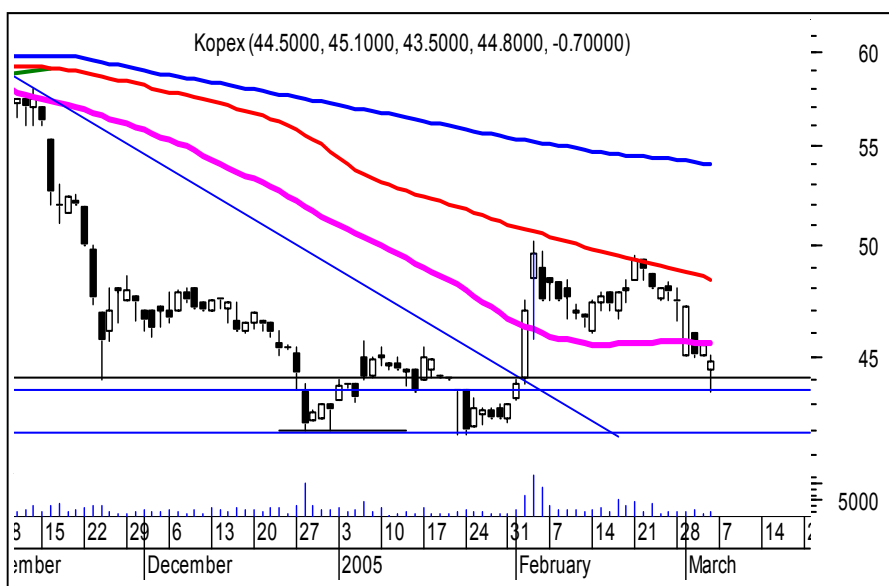


Polcolorit

Kurs - 3,24 zł.

Oczekiwany zasięg -

Byki wybroniły na razie dna poprzedniej konsolidacji i szykują się do przełamania linii oporu (trendu?). Warunek konieczny dla powodzenia akcji to nie przebijanie 3,15 zł na koniec dnia.

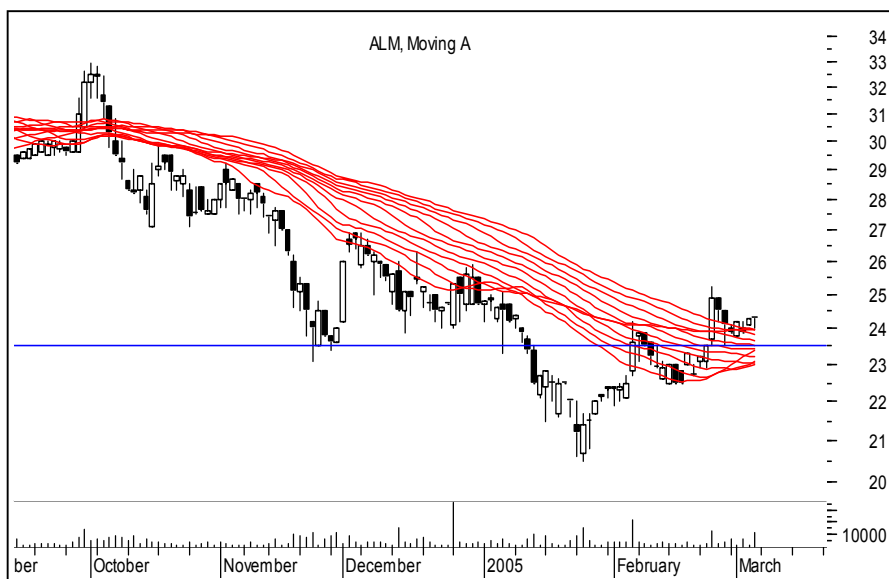


Kopex

Kurs - 44,80 zł.

Oczekiwany zasięg -

Średnie ułożone beznadziejnie, trend spadkowy w średnioterminowym horyzoncie, ale pomimo to pojawiła się szansa dla byków, zwłaszcza, że młot na ostatniej sesji pojawił się w okolicach istotnego wsparcia. Oczywiście próba jego zbitcia w dół (43,50) prawdopodobnie zakończy krótkoterminowe nadzieje byków. Uwaga!!! Mały wolumen potencjalnie zwiększa ryzyko inwestycyjne.



Alma Market

Kurs - 24,30 zł.

Oczekiwany zasięg -

Konsolidacja wokół dużej świecy z 23 lutego trwa. Ponieważ pojawiła się po ruchu wzrostowym trzeba dać większe prawdopodobieństwo wybicia górą. Z oczywistą obroną na 23,40 zł.



Praterm

Kurs - 17,80 zł.

Oczekiwany zasięg -

Kurs nieśmiało przełamał linię trendu spadkowego dając tym samym nadzieję bykom na zmianę tendencji w nadchodzącym czasie. Jedyne problem to obrona. Więc 17,30 zł. jest tutaj niejako ustawiona bardziej na wycucie.

PORTFEL BYKÓW

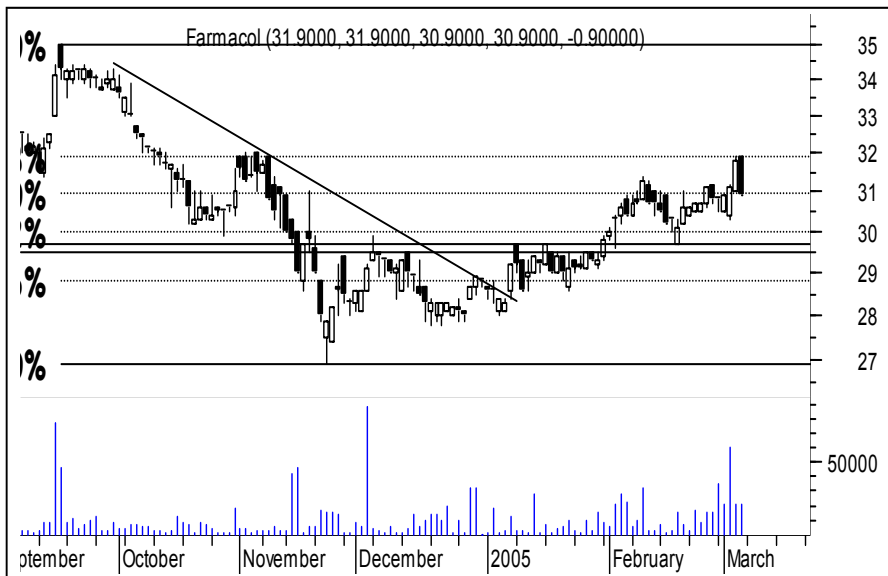
Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
byki	8.46						
Artman	07.02.05	8.90	10.70	20.22	< 9,90 eod	26638	4.52
Emax	20.12.04	92.50	102.00	10.27	< 100 eod	26206	6.24
Groclin	17.01.05	90.60	96.40	6.40	< 93,7 eod	25767	8.05
Jelfa	21.02.05	55.00	61.00	10.91	< 58.8 eod	27752	0.32
Jutrzenka	10.01.05	43.00	43.10	0.23	< 42,0 eod	25931	7.37
Kogeneracja	31.01.05	24.70	27.30	10.53	< 26,7 eod	25792	7.95
Millenium	21.02.05	3.37	3.46	2.67	< 3,34 id	28547	-2.47
Prosper	14.02.05	12.45	13.25	6.43	< 12,8 id	26812	3.84
z ub. Tygodnia							
Handlowy	28.02.05	63.90	63.50	-0.63	< 61,90 eod	28547	-2.47
Mennica	28.02.05	74.10	74.30	0.27	< 71,0 eod	28547	-2.47
Softbank	28.02.05	29.00	29.20	0.69	< 28,60 id	28547	-2.47

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
KHGM	R.Z (+6,48%)
Strzelec	N.S (-0,86%)
Kredyt B.	R.Z (+18,97%)
IB System	R.Z (+2,78%)
Polnord	N.S (-0,42%)
Netia	O.S (-2,07%)
PKO BP	N.S (-1,81%)
Ropczyce	N.S (-1,16%)
Energpłnc	R.Z (+21,84%)
Potencjalne byki	
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



Niedźwiedzie

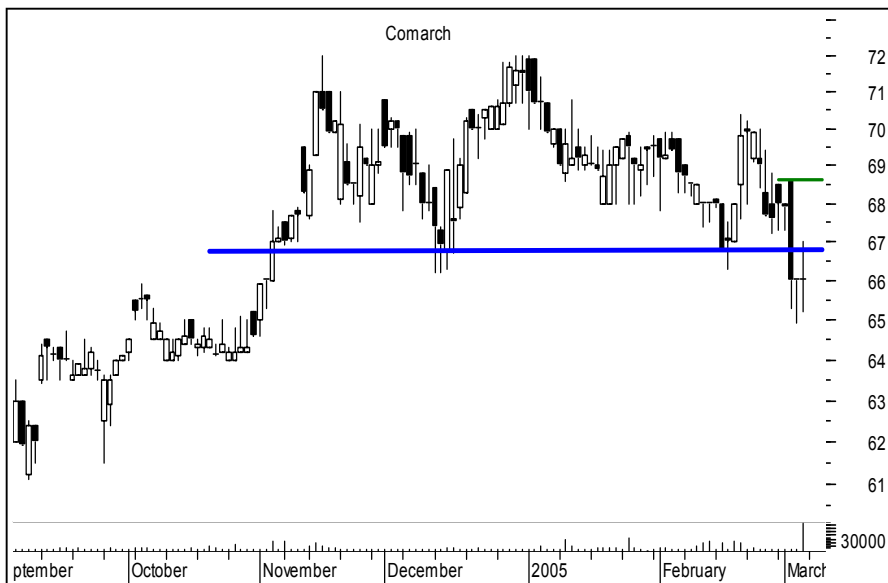


Farmacol

Kurs - 30,90 zł.

Oczekiwany zasięg -

Objęcie bessy na zniesieniu i wszystko jasne. Neutralizacja sygnału po przebicciu 31,90 na koniec dnia.



Comarch

Kurs - 66,00 zł.

Oczekiwany zasięg -

Świeca sprzed trzech sesji wygląda dość makabrycznie więc, byki odetchną z ulgą jeśli uda im się ją zamknąć czyli skończyć dzień powyżej 68,60 zł.

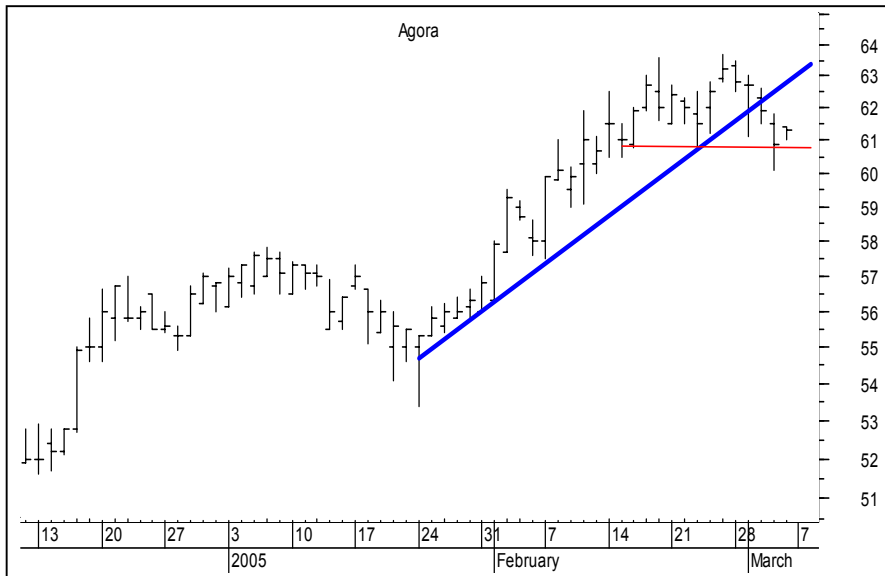


Duda

Kurs - 125,5 zł.

Oczekiwany zasięg -

Z tego układu są nawet możliwe fajne wzrosty, tyle że jak na razie nie sposób odnaleźć jakiegokolwiek sygnału kupna. Więc tu lepiej będzie pozostać poza rynkiem



Agora

Kurs - 61,30 zł.

Oczekiwany zasięg -

Kurs w piątek próbował ukształtować formację podwójnego szczytu ale na koniec dnia byki się wybroniły. Stąd niedźwiedź warunkowy. O ile zostanie przebite 60,10 intraday z obroną wówczas na 61,90 zł.



Koelner

Kurs - 14,60 zł.

Oczekiwany zasięg -

Bohaterowie mają prawo czuć się zmęczeni. Rynek powinien obecnie korekcyjnie osuwać się. Chyba że byki w swoim nieprzejednaniu zamkną okno, zamykając dzień powyżej 15,10 zł.

PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-10.02						
Aparator	10.01.05	90.40	91.00	0.66	>94,00 eod	25931	7.37
Echo	13.12.04	83.50	75.20	-9.94	> 76,90 eod	25653	8.53
Efekt	07.02.05	14.20	12.50	-11.97	> 13,35 eod	26638	4.52
ENAP	07.02.05	4.43	3.47	-21.67	> 4,10 id	26638	4.52
Energ.Płd	21.02.05	29.90	28.80	-3.68	> 29,70 eod	27752	0.32
Getin	24.01.05	3.35	3.37	0.60	> 3,44 eod	25206	10.45
Hoop	14.02.05	12.40	12.00	-3.23	> 12,70 eod	26812	3.84
Hydrotor	10.01.05	18.95	17.40	-8.18	> 18,15 id	25931	7.37
Lentex	14.02.05	24.80	21.00	-15.32	> 23,40 id	26812	3.84
PGF	14.02.05	59.60	58.60	-1.68	> 62,0 eod	26812	3.84
Rafako	14.02.05	12.55	11.75	-6.37	> 12,40 id	26812	3.84
Relpol	05.12.04	83.00	63.90	-23.01	> 68,50 eod	26040	6.92
Stalexport	10.01.05	2.59	2.01	-22.39	> 2,12 id	25752	8.11
Tim	03.01.05	6.65	6.15	-7.52	> 6,45 id	26052	6.87
WSiP	07.02.05	9.00	7.60	-15.56	> 8,60 eod	26638	4.52
ZREW	21.02.05	92.50	82.20	-11.14	> 89,10 eod	27752	0.32
z ub. Tyg.							
Compland	28.02.05	126.50	122.00	-3.56	> 127 eod	28547	-2.47
Interia.pl	28.02.05	11.90	10.90	-8.40	> 11,15 eod	28547	-2.47
Krosno	28.02.05	123.00	122.00	-0.81	> 124,0 eod	28547	-2.47

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
BACA	O.S (-6,21%)
Amica	R.Z (+5,25%)
Wawel	R.Z (+5,60%)
Ekodrob	R.Z (+6,47%)
Bytom	N.S (+0.37%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

Potencjalne niedźwiedzie

TPSA	< 21,50 id
PKN Orlen	< 44,40 id
BZ WBK	< 99,50 id



Podsumowanie portfela Byków i Niedźwiedzi z ubiegłego tygodnia

byki

spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
HANDLOWY	63.90	63.50	-0.40	-0.63
ELBUDOWA	28.00	26.30	-1.70	-6.07
MENNICA	74.10	74.30	0.20	0.27
OPTIMUS	8.85	8.50	-0.35	-3.95
SOFTBANK	29.00	29.20	0.20	0.69
Średnio				-1.94

niedźwiedzie

spółka	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
BUDIMEX	49.00	50.00	1.00	2.04
BORYSZEW	25.00	24.60	-0.40	-1.60
COMPLAND	126.50	122.00	-4.50	-3.56
INTERIA.PL	11.90	10.90	-1.00	-8.40
KROSNO	123.00	122.00	-1.00	-0.81
Średnio				-2.47

indeksy

wig	28547.10	27841.23	-705.87	-2.47
wig20	2118.49	2052.94	-65.55	-3.09
midwig	1763.00	1744.78	-18.22	-1.03
techwig	704.26	678.17	-26.09	-3.70

Portfel byków opuściły : Elektrobudowa, Optimus

Portfel niedźwiedzi opuściły : Budimex, Boryszew