



ANALIZA TECHNICZNA

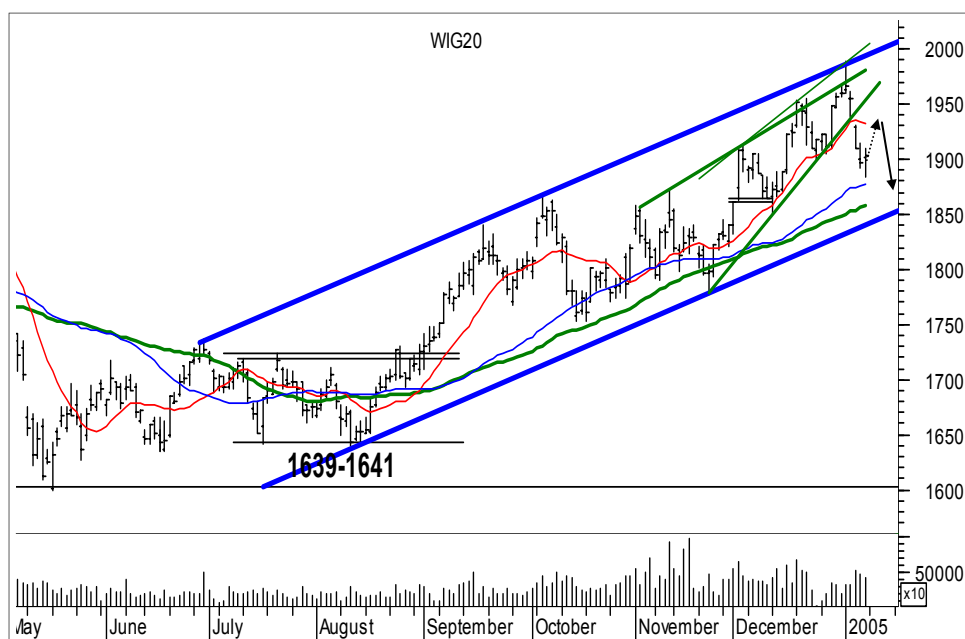
Byki i niedźwiedzie

www.brebrokers.com.pl

Warszawa, 10.01.2005

RYNEK AKCJI

Numer 17



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

W pierwsze noworoczne notowanie indeks WIG20 osiągnął górne ograniczenie kanału wzrostowego i rozpoczął sekwencję spadkową. Spadki które towarzyszyły rynkowi przypominają groźnie na kontynuacji hossy formację (nie klasyczną) "Zapadającej się Gwiazdy Doji", która ukształtowała się na w trakcie pierwszych 3 sesjach tygodnia. Wybicie z klina wzrostowego odbyło się wyraźnym oknem bessy 1931-1939 pkt. A spadki zostały okraszone dość dużymi jak na ostatnie wydarzenia na rynku obrotami. Zwiększyła się zmienność rynku co przybliżyła do sformułowania o końcu hossy i wejściu indeksu w średnioterminowe korekcyjne spadki. Na wykresie tygodniowym pojawiła się niepokojąco wyglądająca formacja objęcia bessy, co sygnalizuje kontynuację spadków podczas następnego tygodnia. Wskaźniki trendowe adx(9) i adx(14) spokojnie zareagowały na spadki sygnalizując wejście w ruch korekcyjny. Rynek dojrzał do krótkoterminowego odreagowania (z uwagi na nisko usytuowane oscylatory), jednakże po nich najprawdopodobniej przyjdzie kontynuacja zniżki, której testem siły byków będzie dolne ograniczenie kanału wzrostowego czyli strefa 1843– 1850 pkt. Indeks przebił w dół strefę wsparcia 1907 – 1909 pkt., co także jest sygnałem niepokojącym. Zakładam, że w tym tygodniu nie uda się domknąć w/w okna tym bardziej, że pośrodku znajduje się 50% zniesienie fali spadkowej z ubiegłego tygodnia. W wersji optymistycznej byki mogą liczyć na ruch do 1950 pkt.

Dane podstawowe

	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.05
Indeksy szerokie			
WIG	25931.41	-2.65	-2.65
WIG20	1903.83	-2.89	-2.89
MIDWiG	1697.54	-1.88	-1.88
TechWig	655.74	-1.58	-1.58
Indeksy sektorowe			
WigBan.	35166.21	-0.81	-0.81
WigBud.	18660.94	-1.86	-1.86
WigInf.	12638.83	-2.75	-2.75
WigMed.	26492.34	-0.54	-0.54
WigSpo.	23254.81	-2.13	-2.13
WigTel.	10017.15	-2.20	-2.20

Byki

- 1 - Wilbo
- 2 - JC Auto
- 3 - Farmacol
- 4 - Jutrzenka
- 5 - Koelner

Niedźwiedzie

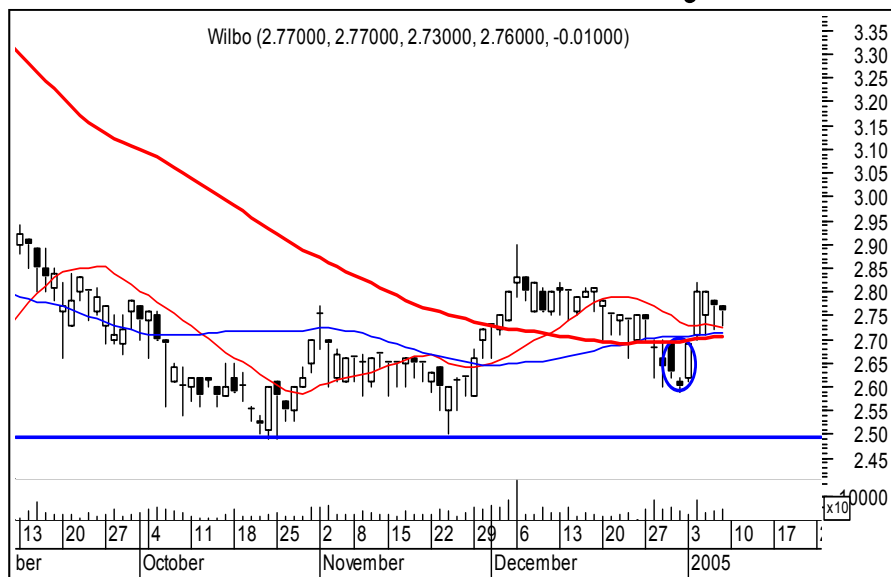
- 1 - Inter Cars
- 2 - Apator
- 3 - Hydrotor
- 4 - Wólczanka
- 5 - Dębica

Opracowanie

Jacek Borawski
 tel (22) 697 48 88 fax (22) 697 47 43
jacek.borawski@breinwest.com.pl
 Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
 ul. Wspólna 47/49
 00-490 Warszawa, skr. poczt. 21
www.brebrokers.com.pl



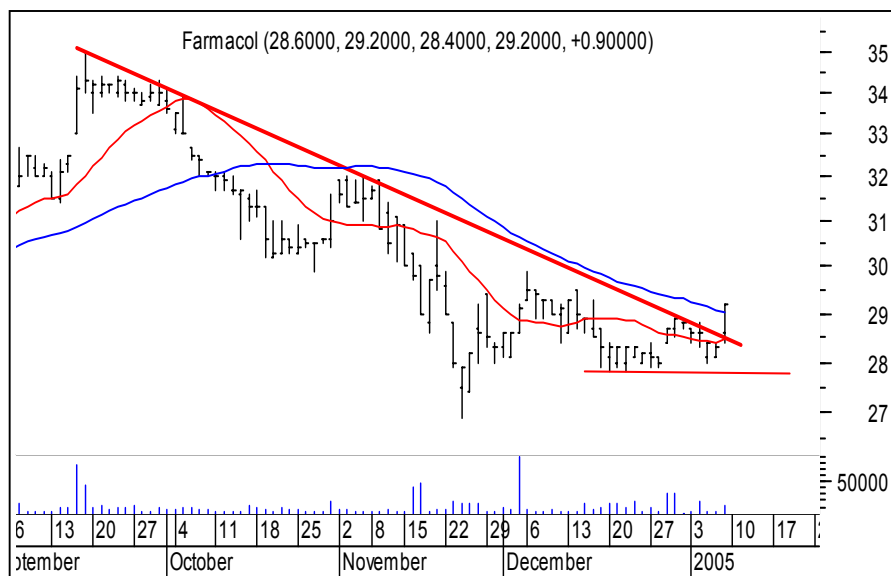
Byki

**Wilbo****Kurs - 2,76 zł.****Oczekiwany zasięg -**

W miarę pozytywny układ średnich oraz formacja Gwiazdy porannej z oknem hossy na poziomie 2,69 zł. to sygnały przemawiające za tym, że byki znalazły nowy dla siebie wariant wzrostowy. Obrona po sforsowaniu 2,65 zł. na koniec dnia lub 2,61 zł. intraday.

**JC Auto****Kurs - 31,20 zł.****Oczekiwany zasięg -**

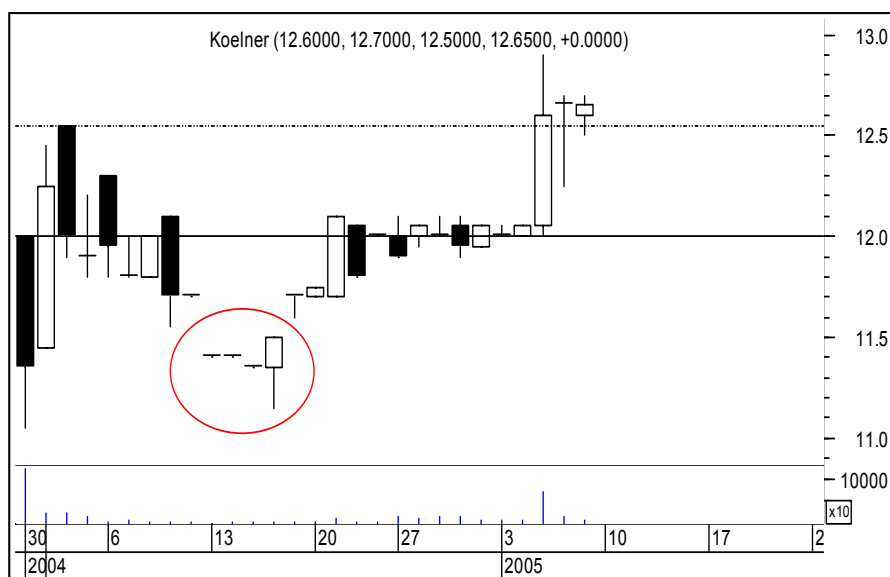
Kurs znajduje się na linii trendu. Obecna konsolidacja bez względu na kierunek powinna przynieść już ruch trendowy, w przypadku zwyżki kurs nie powinien przełamywać na koniec dnia wsparcia 29,90 zł.

**Farmacol****Kurs - 29,20 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Przełamana średnioterminowa linia trendu spadkowego stwarza okazję do kontynuacji ruchu w górę. Mimo ładnego układu średnich 15 i 45 warto ustawić obronę po przebiciu 27,70 zł. intraday.

**Jutrzenka****Kurs - 43,00 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Konsolidacja z ostatnich tygodni w strefie 42,00 – 44,40 zł. nakazują założyć wyżkę kursu i wejść na rynek w trakcie konsolidacji (obrona po przebięciu 42,00 zł. na koniec dnia) lub czekać do czasu sforsowania górnego ograniczenia wspomnianej konsolidacji.

**Koelner****Kurs - 12,65 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Niedawne przebiecie przez kurs swoich maksimum z okolic debiutu na wysokim wolumenie kilka sesji temu stwarzają możliwość jego dalszej wyżki. Mimo to warto ustawić obronę po przebięciu poziomu 12 zł. intraday. Uspokojenie w postaci insidebara w środę i czwartek, piątek przynosi nowe historyczne po zamknięciu dnia ekstremum.

PORTFEL BYKÓW

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Zasięg oczekiwany	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
byki		9.55					
Betacom	13.12.04	13.00	15.85	21.92		25653	1.09
Comp Rzesz.	27.12.04	106.50	106.50	0.00		26152	-0.84
Compland	29.11.04	103.50	106.50	2.90		25268	2.63
Emax	20.12.04	92.50	98.40	6.38		26206	-1.05
Hoop	27.12.04	9.55	11.05	15.71		26152	-0.84
Kredyt Bank	22.11.04	8.70	9.15	5.17		25309	2.46
Pbg	13.12.04	46.00	47.80	3.91		25653	1.09
Plastbox	06.12.04	21.60	26.00	20.37		26040	-0.42
Z ubiegłego tygo-							
Polifarb C	03.01.05	7.40	7.35	-0.68		26636	-2.65
Strzelec	03.01.05	1.18	1.18	0.00		26636	-2.65
Techmex	03.01.05	23.60	23.60	0.00		26636	-2.65

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
WSiP	N.S. (-0.52%)
Agora	R.Z (+11,74%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

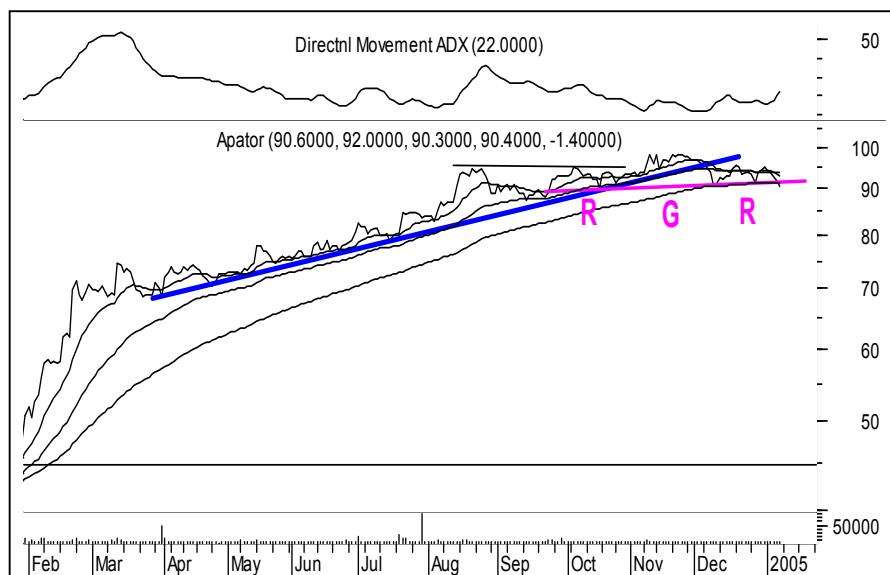
Potencjalne byki



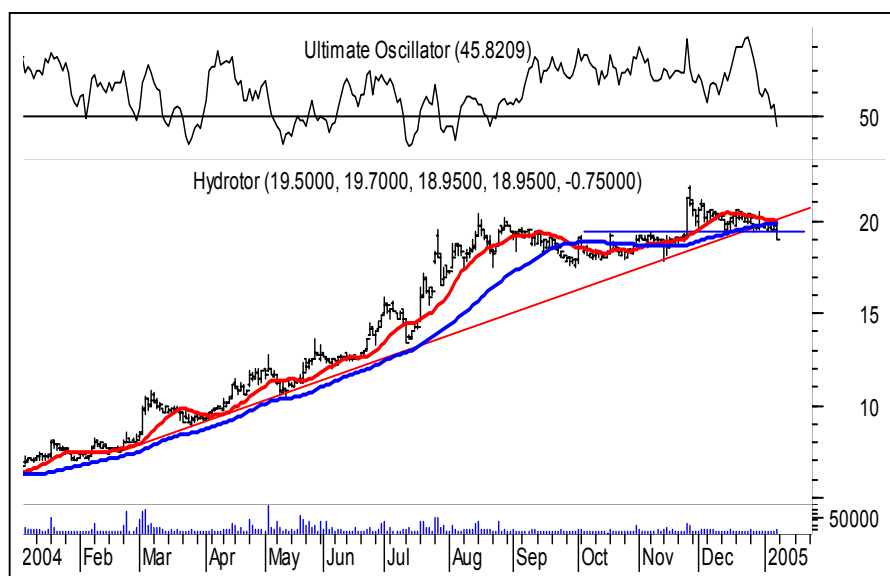
Niedźwiedzie

**Inter Cars****Kurs - 36,50 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Przebita w grudniu linia trendu wzrostowego i nowe minimum po zamknięciu dnia na ostatniej sesji przy złym układzie średnich pokazują że byki muszą zmobilizować się i podnieść kurs powyżej 38 zł. na koniec dnia, by zneutralizować dość pesymistyczne na nadchodzące tygodnie dla nich hipotezy. Ostatnia dla byków szansa to zatrzymanie spadków na średniej ze 100 sesji oraz insidebar.

**Apator****Kurs - 90,40 zł.****Oczekiwany zasięg -**

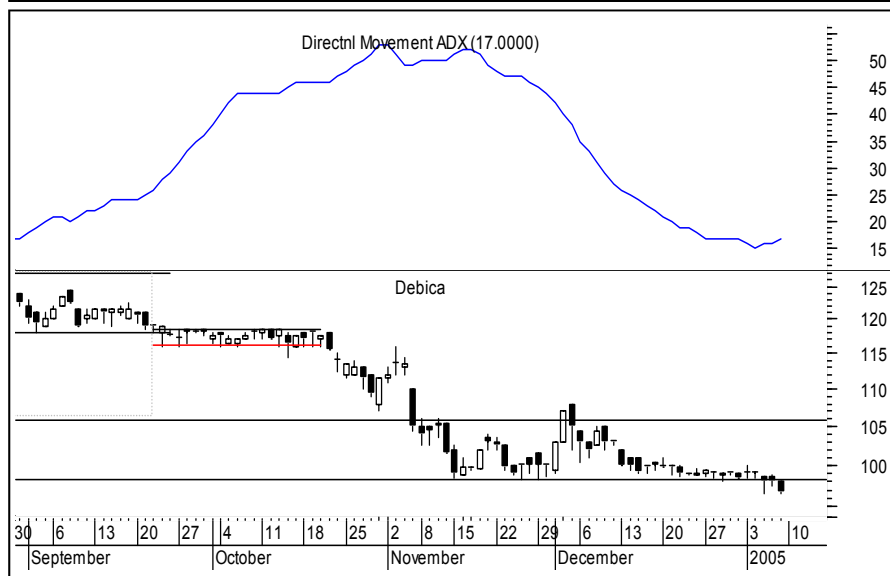
Ukształtowane prawe ramię formacji „Głowy i Ramion”, przebita linia szyi, fatalny układ średnich oraz ruszające w ruch trendowy adx(9) i adx(14) to sygnalizacja, że byki w nadchodzącym czasie mogą mieć poważne kłopoty.

**Hydrotor****Kurs - 18,95 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Przełamane linia trendu oraz wsparcie 19,25 - 19,40 zł. i nowe minimum z ostatnich tygodni to jednoznaczne sygnały wskazujące na problemy na jakie byki mogą trafić już niebawem. Adx(14) już przygotowany jest do wejścia w trend. Ultimate przełamał poziom równowagi. Neutralizacja złych sygnałów dopiero po sforsowaniu poziomu 20 zł. na koniec dnia.

**Wólczanka****Kurs - 33,20 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Kurs na ostatniej sesji pokonał po raz pierwszy od roku średnią ze 100 sesji. Nie jest to sygnał bezpieczny dla byków. W tym układzie zdecydowanie lepiej będzie pozostać poza rynkiem. Aż do czasu wykrystalizowania się sytuacji. Długoterminowa linia trendu wzrostowego przełamana w grudniu.

**Dębica****Kurs - 96,80 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Na zakup tego waloru w tym momencie mogą sobie pozwolić tylko mocno zdeterminowane byki. Kurs przebił dno konsolidacji 98,20 zł. i w piątek „poprawił” na nowe minimum. Adx(14) zainicjował ruch trendowy. Sygnałem pułapki i ruchu w górę powinno być wybicie ponad poziom 100 zł. intraday.

PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-6.60					
BZWBK	20.12.04	99.00	95.20	-3.84	26206	-1.05
Duda	05.12.04	140.50	129.50	-7.83	26040	-0.42
Echo	13.12.04	83.50	75.00	-10.18	25653	1.09
Forte	13.12.04	12.85	12.20	-5.06	25653	1.09
Kable	08.11.04	39.40	33.00	-16.24	25327	2.39
Kety	13.12.04	132.00	125.50	-4.92	25653	1.09
KGHM	22.11.04	31.70	28.90	-8.83	25309	2.46
Lubawa	27.09.04	13.05	11.80	-9.58	24869	4.27
Netia	27.12.04	4.58	4.45	-2.62	26152	-0.84
Paged	15.11.04	19.50	17.10	-12.31	25624	1.20
Pgf	13.12.04	57.40	59.00	2.79	25653	1.09
Prosper	27.12.04	11.60	11.40	-0.86	26152	-0.84
Relpol	05.12.04	83.00	80.90	-2.53	26040	-0.42
Stalprodukt	29.11.04	77.00	76.00	-1.30	25268	2.63
Świecie	02.11.04	62.00	56.30	-9.19	25419	2.02
Vistula	29.11.04	34.50	30.00	-13.04	25268	2.63
z ubiegłego tygodnia						
Bph	03.01.05	510.00	495.50	-2.84	26636	-2.65
Pekao	03.01.05	135.50	134.00	-1.11	26052	-0.46
PKN Orlen	03.01.05	37.80	34.50	-8.73	26636	-2.65
Tim	03.01.05	6.65	6.55	-1.50	26052	-0.46
TPSA	03.01.05	19.80	19.30	-2.53	26636	-2.65

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Prochem	O.S. (-3,45%)
Boryszew	R.Z (+3.83%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

Potencjalne niedźwiedzie

Prochem	< 20,30 zł. close
Stalexport	<2,60 zł. id

**Podsumowanie portfela Byków i Niedźwiedzi z ubiegłego tygodnia**

byki

	kurs	kurs ob.	różnica	r. %
MOSTALEXP	1.39	1.37	-0.02	-1.44
POLIFARBC	7.40	7.35	-0.05	-0.68
ROLIMPEX	15.50	14.55	-0.95	-6.13
STRZELEC	1.18	1.18	0.00	0.00
TECHMEX	23.60	23.60	0.00	0.00
			Średnio	-1.65

niedźwiedzie

	kurs	kurs ob.	różnica	r. %
BANKBPH	510.00	495.50	-14.50	-2.84
CENSTALGD	2.65	2.85	0.20	7.55
PKNORLEN	37.80	34.50	-3.30	-8.73
TPSA	19.80	19.30	-0.50	-2.53
			Średnio	-1.64

indeksy

wig	26636.19	25931.41	-704.78	-2.65
wig20	1960.57	1903.83	-56.74	-2.89
midwig	1730.1	1697.54	-32.56	-1.88
techwig	666.26	655.74	-10.52	-1.58

Portfel byków opuściły : Rolimpex, Mostostal Export

Portfel niedźwiedzi opuściły : Centrostal Gd.