

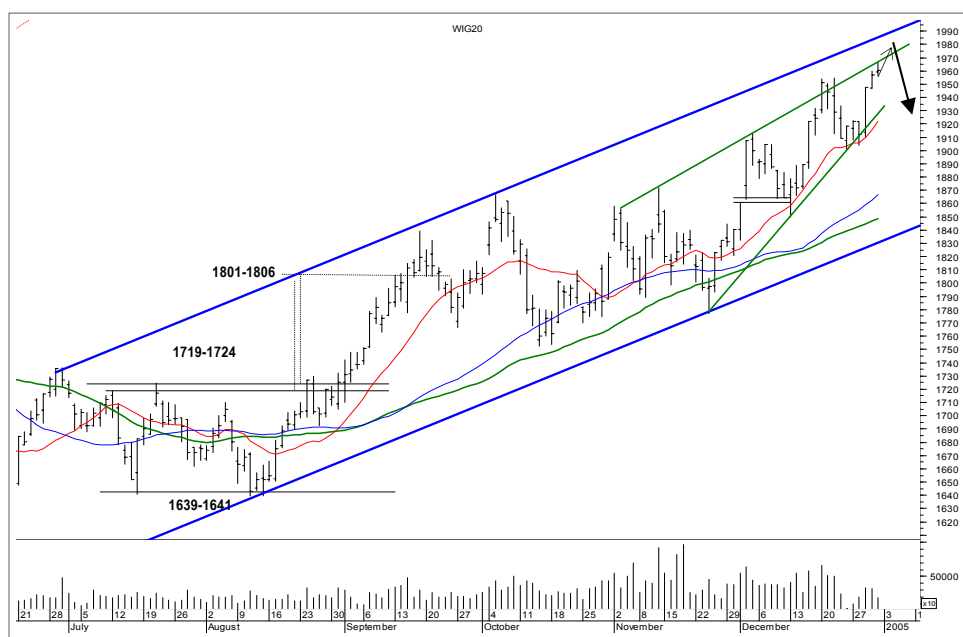


ANALIZA TECHNICZNA

Byki i niedźwiedzie

RYNEK AKCJI

Numer 16



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

Po osiągnięciu w sylwestrowe południe strefy górnego ograniczenia klina wzrostowego (1966 pkt.) rynek zakończył rok na swoim tegorocznym maksimum 1960 pkt. Co ciekawe taka sytuacja w czasie której rynek notuje maksimum roczne na ostatniej sesji roku zdarzył się tylko raz w historii notowań indeksu wig20 stało się to na przełomie 1999 i 2000 roku., czyli w trakcie pamiętnej hossy internetowej. Rynek notuje od dłuższego czasu coraz niższe dzienne zmienności dochodząc powoli do swego najniższego pułapu z lat 1997-2004 czyli okolic 1,15-1,16 % średniej krótkoterminowej zmienności dziennej. Obecnie znajduje się on na poziomie 1,19 % co sygnalizuje, tak jak w poprzednich latach, gotowość do wejścia w bardziej dynamiczny niż dotychczas ruch o większej niż dotąd zmienności kursu. Rynek w sylwestra przyniósł **slabą, ale negatywną** formację gwiazdy doji. Do jej neutralizacji wystarczy zamknąć dzień powyżej 1966 pkt. Przed bykami twardy orzech do zgryzienia – górne ograniczenie kanału wzrostowego w którym porusza się od pół roku. Znajduje się ono w okolicach 1985 pkt. Wskaźniki trendowe adx(9) i adx(14) spokojnie kontynuują ruch wzrostowy potwierdzając panujący trend. – Byki średnioterminowe do czasu przebiccia w dół strefy 1907 – 1909 pkt. na koniec dnia mogą ze spokojem obserwować rynek. Dopiero wtedy będą zakładać zmianę geometrii ruchu wzrostowego na tym rynku. Dolne ograniczenie klina wzrostowego będzie w przyszłym tygodniu poruszać się w od poziomu 1933 w kierunku 1950 pkt. Wykres miesięczny przyniósł realizację zasięgu (1964 pkt) z miesięcznej formacji shark-32 ukształtowanej w okresie maj-lipiec 2004 r. O niezwykle silnym wykupieniu długoterminowym (94 pkt.) informuje miesięczny oscylator stochastyczny (14,3) który ostatni raz był notowany na tym pułapie w marcu 1996 roku.

Dane podstawowe

	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.04
Indeksy szerokie			
WIG	26636.19	+1.85	+27.94
WIG20	1960.57	+2.19	+24.56
MIDWiG	1730.10	+0.71	+36.30
TechWig	666.26	+1.83	+16.51
Indeksy sektorowe			
WigBan.	35454.37	+3.17	+35.21
WigBud.	19014.55	-0.10	+28.07
WigInf.	12996.55	+4.61	-3.34
WigSpo.	23761.56	+2.70	+25.06
WigTel.	10242.87	+3.11	+32.71

Byki

- 1 - Mostostal Export
- 2 - Polifarb Cieszyn
- 3 - Techmex
- 4 - Rolimpex
- 5 - Strzelec

Niedźwiedzie

- 1 - TPSA
- 2 - BPH
- 3 - PKN Orlen
- 4 - Centrostal Gd.
- 5 -

Opracowanie

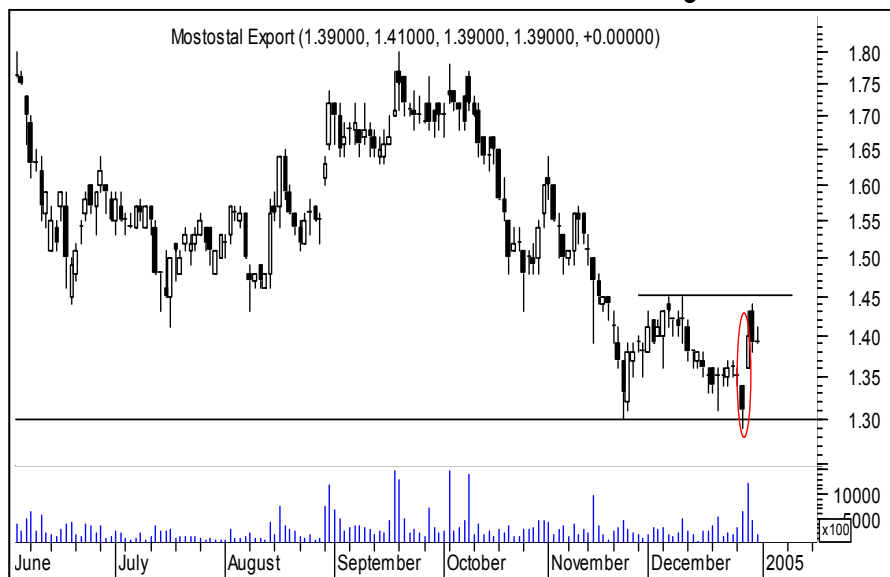
Jacek Borawski
tel (22) 697 48 88 fax (22) 697 47 43
jacek.borawski@breinvest.com.pl

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49
00-490 Warszawa, skr. poczt. 21

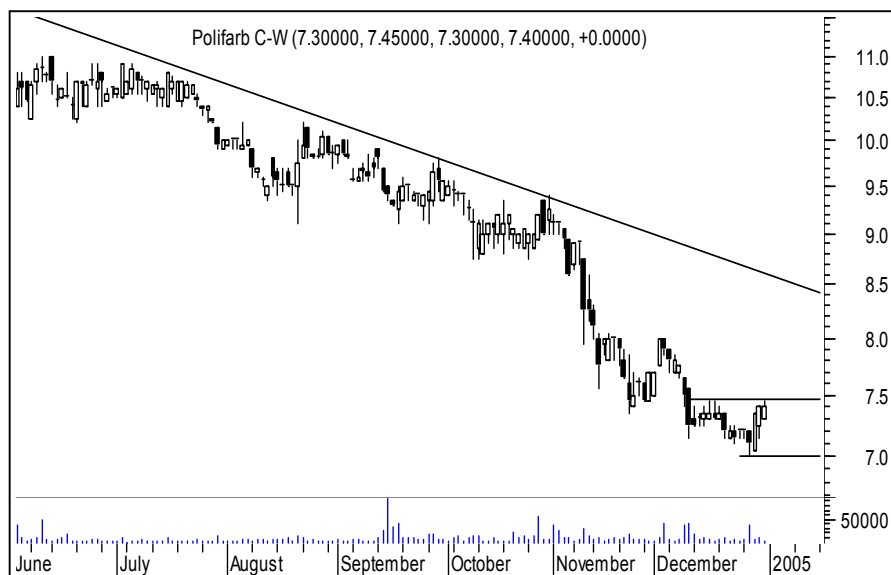
www.brebrokers.com.pl



Byki

**Mostostal Ex.****Kurs - 1,39 zł.****Oczekiwany zasięg -**

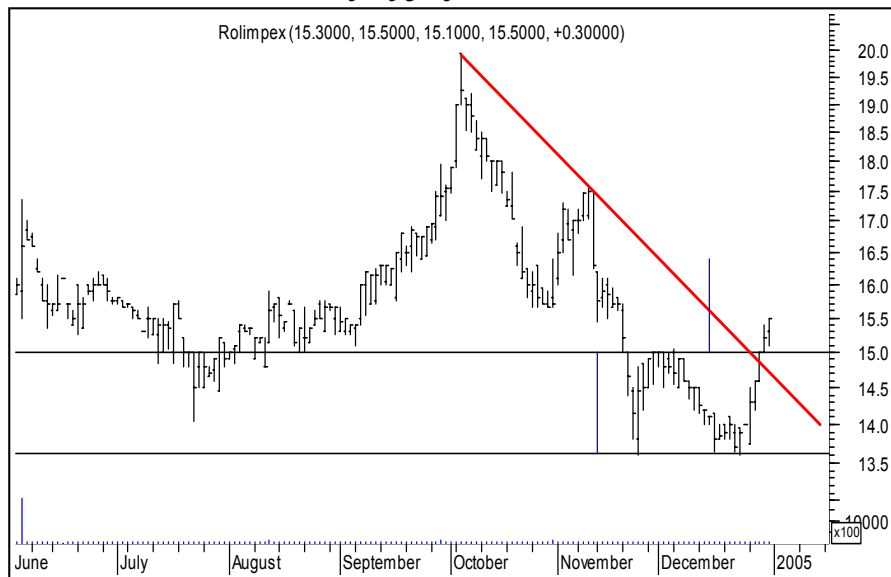
Na wykresie pojawiła się formacja wybiecia z dużym obrotem na sesji 29 grudnia. Dzień wcześniej udało się wybronić listopadowe objęcie. Tradycyjnie jest to sygnał zainteresowania się rynkiem tym bardziej że układ z 29 grudnia można potraktować jako lukę startową. Obrona pozycji po zamknięciu dnia po przebicju 1,30 zł. Na koniec dnia. Dla stosujących bezpieczniejszą taktykę po zamknięciu dnia poniżej 1,34 zł na koniec dnia. Potwierdzeniem kontynuacji zwyżki będzie skok powyżej 1,45 intra day.

**Polifarb C.****Kurs - 7,40 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Średnioterminowy trend jest nadal spadkowy. Tym razem pojawiła się szansa na wybiecie w górę w postaci formacji zewnętrznej trójki wzrostowej. Obrona w takim wypadku to zamknięcie pozycji po przebicju 7,00 zł. Na koniec dnia. Przebicju 7,45 zł. Powinno potwierdzić zakusy byków do kontynuacji zwyżki.

**Techmex****Kurs - 23,60 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Dość klarowna sytuacja. W okolicach dolnego cienia pojawiła się formacja wewnętrznej trójki wzrostowej. Tu obrona po okoniu w dół poziomu 22,30 zł. intra-day. Dla stosujących zwiększone ryzyko inwestycyjne obronę można przesunąć na 61,8% zniesienie Fibonacciego ruchu wzrostowego z przełomu listopada i grudnia (czyli po pokonaniu 22,00 zł. na koniec dnia)



Rolimpex

Kurs - 15,50 zł.

Oczekiwany zasięg -

Kurs przełamał średnioterminową linię trendu spadkowego i jednocześnie ukształtował formację podwójnego dna. Zasięg z niej wynosi 16,40 zł. obrona po przebicciu 14,60 zł. w trakcie sesji.



Strzelec

Kurs - 1,18 zł.

Oczekiwany zasięg -

Mimo że sytuacja jest dalej niezbyt klarowna i bezpieczna dla byków, spekulacja na wzrost kursu z obroną po przebicciu 1,14 zł. na koniec dnia tym razem może się udać. Konsolidacja z ostatnich 2 dni przynosi insidebara. Byki dalej nie mogą być pewne swego.

PORTFEL BYKÓW

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Zasięg oczekiwany	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
byki		8.14					
Agora	29.11.04	51.10	56.80	11.15		25268	5.41
Betacom	13.12.04	13.00	14.25	9.62		25653	3.83
Compland	29.11.04	103.50	111.00	7.25		25268	5.41
Emax	20.12.04	92.50	105.00	13.51		26206	1.64
Kredyt Bank	22.11.04	8.70	9.45	8.62		25309	5.24
Pbg	13.12.04	46.00	47.30	2.83		25653	3.83
Plastbox	6.12.04	21.60	24.00	11.11		26040	2.29
WSiP	20.12.04	9.70	9.80	1.03		26206	1.64
z ubiegłego tygodnia							
Hoop	27.12.04	9.55	10.10	5.76		26152	1.85
Comp Rzesz.	27.12.04	106.50	109.00	2.35		26152	1.85

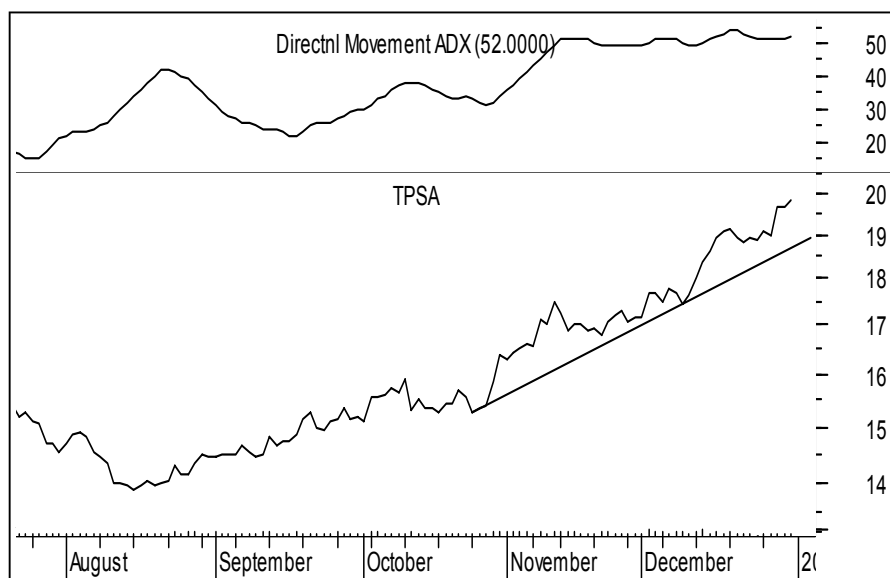
OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Wilbo	N.S (0.0%)
Millenium	R.Z (+10.16%)
Jelfa	R.Z (+9.8%)
Impel	R.Z (+42.03%)
Prokom	R.Z. (+8.89%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

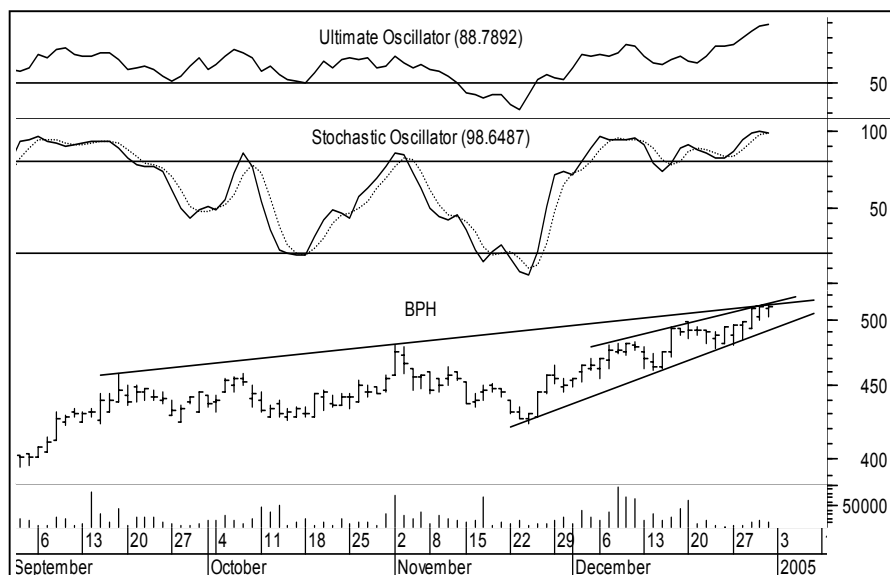
Potencjalne byki



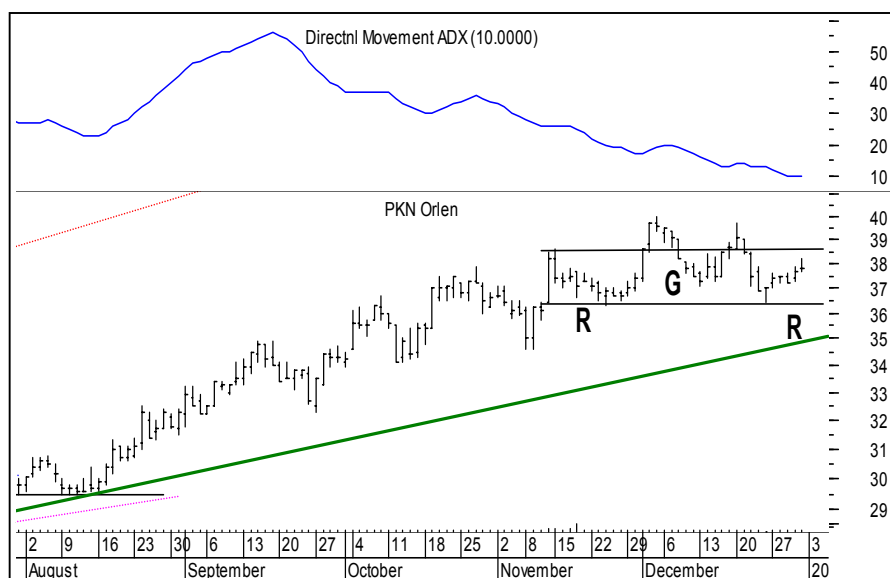
Niedźwiedzie

**TPSA****Kurs - 19,80 zł.****Oczekiwany zasięg -**

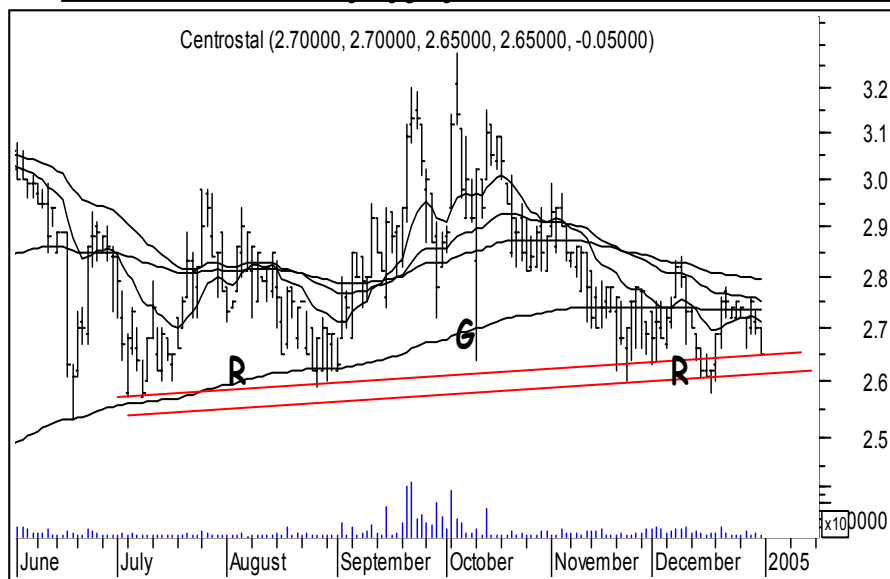
Kiedy wskaźniki tygodniowe takie jak Ultimate czy RSI są na poziomach szczytu hossy internetowej a tygodniowy stochastic (14,3) dochodzi do poziomu 98 pkt. kupowanie tego waloru już powoli mija się z celem. Kurs chociaż korekcyjnie powinien spadać w tym tygodniu. Adx (14) sygnalizuje mocno dojrzały trend przygotowany na wejście w korektę.

**BPH****Kurs - 510,0 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Układ na rozgrzanych do czerwoności oscylatorach. W klinie wzrostowym. Stochastic (14,3) stuka w setkę (98 pkt.). I jeśli ultimate osiągnął już poziom 89 pkt. Otrzymujemy w ten sposób przepis na spadki kursu już w tym tygodniu.

**PKN Orlen****Kurs - 37,80 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Po raz pierwszy sytuację byków można uznać za lekko dramatyczną. Kurs nie jest już tak silny jak dawniej. Adx(14) dzienny przygotowany do trendu – 10 pkt. a tygodniowy nie zdążył jeszcze zawrócić bijąc kolejne historyczne już bardzo dojrzałe maksima (57 pkt). Częściowa neutralizacja niedźwiedzia dopiero po przebicciu 39,70 na koniec dnia.

**Centrostal Gd.****Kurs - 2,65 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Układ średnich 15,45 100 i 200 wykładnicze wygląda bardzo niedźwiedzio kurs jakby budował prawe ramię formacji RGR w konsolidacji. Ten układ będzie ściągać rynek ku dołowi, chyba że byki uporają się z poziomem 2,84 zł. na koniec dnia.

Kurs - zł.**Oczekiwany zasięg -****PORTFEL NIEDŹWIEDZI**

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
niedźwiedzie	-4.00					
Boryszew	5.12.04	20.90	20.10	-3.83	26040	2.29
BZWBK	20.12.04	99.00	97.00	-2.02	26206	1.64
Duda	5.12.04	140.50	137.50	-2.14	26040	2.29
Echo	13.12.04	83.50	81.40	-2.51	25653	3.83
Forte	13.12.04	12.85	12.35	-3.89	25653	3.83
Kable	8.11.04	39.40	33.60	-14.72	25327	5.17
Kety	13.12.04	132.00	131.00	-0.76	25653	3.83
KGHM	22.11.04	31.70	31.30	-1.26	25309	5.24
Lubawa	27.09.04	13.05	11.80	-9.58	24869	7.11
Paged	15.11.04	19.50	17.85	-8.46	25624	3.95
Pgf	13.12.04	57.40	59.60	3.83	25653	3.83
Relpol	5.12.04	83.00	83.00	0.00	26040	2.29
Stalprodukt	29.11.04	77.00	78.50	1.95	25268	5.41
Świecie	2.11.04	62.00	58.00	-6.45	25419	4.79
Vistula	29.11.04	34.50	31.00	-10.14	25268	5.41
z ubiegłego tygodnia						
Netia	27.12.04	4.58	4.49	-2.62	26152	1.85
Prosper	27.12.04	11.60	11.65	-0.86	26152	1.85

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Ampli	R.Z. (+22,67)
Eldorado	N.S (-1,00%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

Potencjalne niedźwiedzie

Pekao SA	<137,00 eod
Prochem	< 20,40 id
Budimex	<41,00 id
TIM	< 7,90 eod

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

byki

	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
COMP RZESZ	106.50	109.00	2.50	2.35
JUTRZENKA	43.90	43.90	0.00	0.00
ROPCZYCE	17.30	17.35	0.05	0.29
ŻYWIEC	451.00	452.00	1.00	0.22
			Średnio	0.71

niedźwiedzie

	kurs	kurs ob.	różnica	r.%
CERSANIT	116.50	117.00	0.50	0.43
NETIA	4.58	4.46	-0.12	-2.62
PKOBP	26.90	27.80	0.90	3.35
PROSPER	11.60	11.50	-0.10	-0.86
TIM	7.00	7.25	0.25	3.57
			Średnio	0.77

indeksy

wig	26152.41	26636.19	483.78	1.85
wig20	1918.52	1960.57	42.05	2.19
midwig	1717.84	1730.10	12.26	0.71
techwig	654.3	666.26	11.96	1.83

Portfel byków opuściły : Jutrzenka, Ropczyce, Żywiec

Portfel niedźwiedzi opuściły : Cersanit, PKO BP, Tim