


**Rynek akcji**  
**Numer 170**

# Byki i Niedźwiedzie

## Analiza Techniczna



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny świecowy

### ...On niedźwiedzia z uwagą dookoła obchodził...

Zakończył się pierwszy miesiąc nowego roku. Ostatni raz tak duży spadek miał miejsce podczas pierwszego kwotowania indeksu 1995 roku. Co ciekawe, indeks liczony za cały rok zakończył się 8%wyżką. Jeśli się weźmie fakt, że do minimum indeks spadł ok. 23% otrzymana się idealny statystycznie obraz stycznia miesiąca (bez względu na kierunek) niezwykle emocjonalnego. Obecna zmienność dzienna (najbardziej utrudniająca podjęcie w miarę racjonalnej decyzji inwestycyjnej) znajduje się powyżej 3,5% i sięga emocjom z pamiętnego okresu spadków w czerwcu 2006 r. Można nawet zaryzykować stwierdzenie, że rynek zmuszony jest obecnie do wygaszania emocji. Jednakże jest to proces i powinno to jeszcze potrwać. Póki co strach przed spadkami zamienił się w nadzieję na wzrosty. W tej intencji rynek poruszał się w ubiegłym tygodniu. Z pewnością problemem głównym dla kontynuacji ruchu wzrostowego nie jest już okno bessy z 16 I - 2997-3045 pkt. Okno to po piątkowej sesji zostało zamknięte. Mimo to, z uwagi na podniesione ryzyko inwestycyjne spekulacyjne ruchy krótkoterminowe powinny zakładać bliskość przede wszystkim podjętego ryzyka. Dlatego ważniejszy wpływ powinny mieć wsparcia rysowane przez pryzmat ostatnich dni. Dlatego też poziomy 2887 pkt. minimum z 28 I oraz minimum z 31 I - 2915 pkt. warto mieć na uwadze. Najbliższym oporem pozostaje maksimum z 15 I - 3202 pkt. oraz szczyt „objęcia bessy” z 4 I - 3465 pkt. Poniżej minimum stycznia 2669-2757 pkt. potencjalnym wsparciem pozostanie już tylko dno spadków sprzed 1,5 roku - 2449-2474 pkt. Trend niestety należy zakwalifikować jako spadkowy. Niezmiennie każdy wzrost powinno się potraktować jako korygujący. Na wykresie tygodniowym powstał biały spokojniejszy w odróżnieniu od poprzednich korpus. Do dna uformowanego poprzednio „młota” (jako potwierdzenia wsparcia) jest jednak niebezpiecznie daleko. W piątek indeks znalazł się w powyżej średniej z 15 sesji. To pierwszy raz od 14 XII. Znajduje się ona na poziomie 3024 pkt. Średnie 45 i 100 dniowe wykładnicze tworzą bardzo szeroką strefę oporu 3247-3424 pkt. Pozostałe wskaźniki znajdują się pośrodku stref neutralnych. Adx (9)(14) (47 i 55 pkt.) spadały podkreślając, że obecny ruch wzrostowy należy zakwalifikować w kategoriach korekty.

### Dane podstawowe

Indeksy szerokie	Pkt.	Zmiana %	
		1Tydz	Od 1.1.08
WIG	49092,20	+3,30	-11,78
WIG20	3045,06	+2,67	-11,89
mWig40	3459,97	+4,03	-14,11
sWig80	14497,63	+5,35	-8,92
Techwig	1011,34	+5,00	-3,88

Indeksy sektorowe			
WigBan.	6749,91	+1,06	-15,09
WigBud.	8277,61	+7,39	-4,57
WigInf.	1611,51	+4,26	-8,68
WigMed.	4300,38	+1,94	-12,43
WigSpo.	2923,13	+0,66	-11,90
WigTel.	1324,89	+9,67	+4,30

### Byki

- 1 - Gant
- 2 - Famur
- 3 - Sfinks
- 4 - Energopol
- 5 - TUP

### Niedźwiedzie

- 1 - Comarch
- 2 - Kęty
- 3 - Cinema City
- 4 - B3System
- 5 - CEZ

**Jacek Borawski**

(48 22) 697 48 88

Jacek.Borawski@dibre.com.pl

www.dibre.com.pl



# Byki



**Gant**

**Kurs - 54,90 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Rynkowi udało wybić opór połowy świecy czarnej z 10 l zatrzymującej dotychczasowy popyt i powstała formacja „rozstania”. Daje to bykom szansę na kontynuację krótkoterminowej zwyżki. Po pokonaniu 51,30 zł. dołem zamknemy byka.



**Famur**

**Kurs - 3,75 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Uformowany w piątek „boomers” wygląda na ofensywny. Z uwagi na ryzyko spadek poniżej 3,52 zł. Nie zaprzepaści szans byków, ale zamknie pozycję.



**Sfinks**

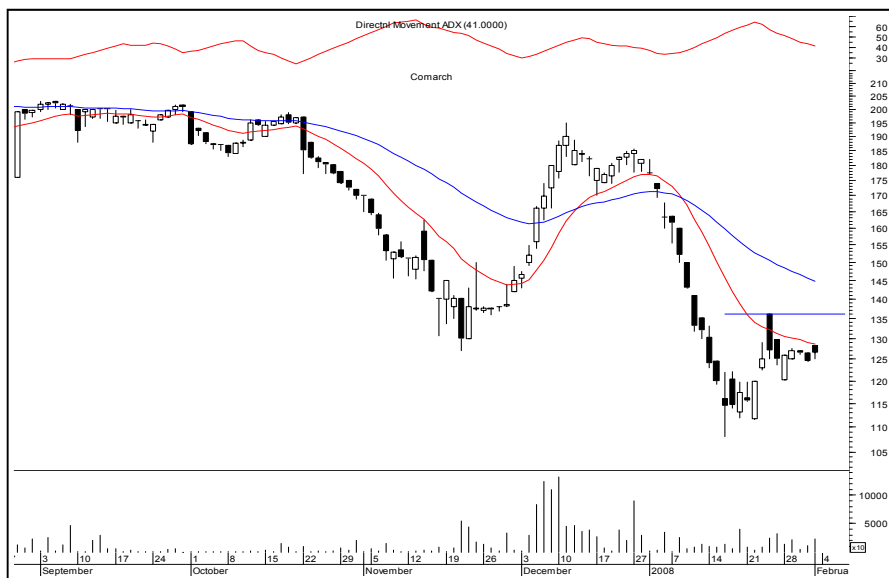
**Kurs - 20,24 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Wybicie ponad 19,90 zł. Może stać się sygnalizacją do spekulacyjnego wzrostu. Tym bardziej, że piątkowej sesji towarzyszył wzmożony wolumen oraz okno hossy 19,40-19,50 zł. Spadek poniżej 18,79 zł. neutralizuje pozycję.



# Niedźwiedzie



**Comarch**

**Kurs - 126,5 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Czarny korpus z 24 I może zniechęcać do potencjalnego zagrania na wyższą. Po sformowaniu 136,00 zł. zamkniemy niedźwiedzia.

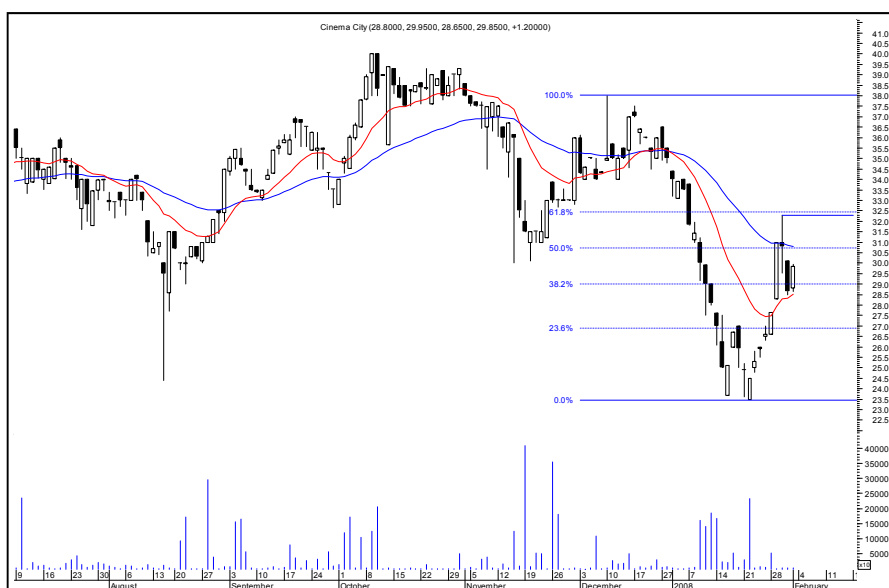


**Kęty**

**Kurs - 126,0 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Walor ten ostatnio słynie z wysokich otwarć, ale potem podaż dominuje. Stąd duża ilość czarnych korpusów, która subtelnie odstrasza potencjalnego nabywcę. Naruszenie 133,00 zł. zneutralizuje zamknięcie niedźwiedzia.

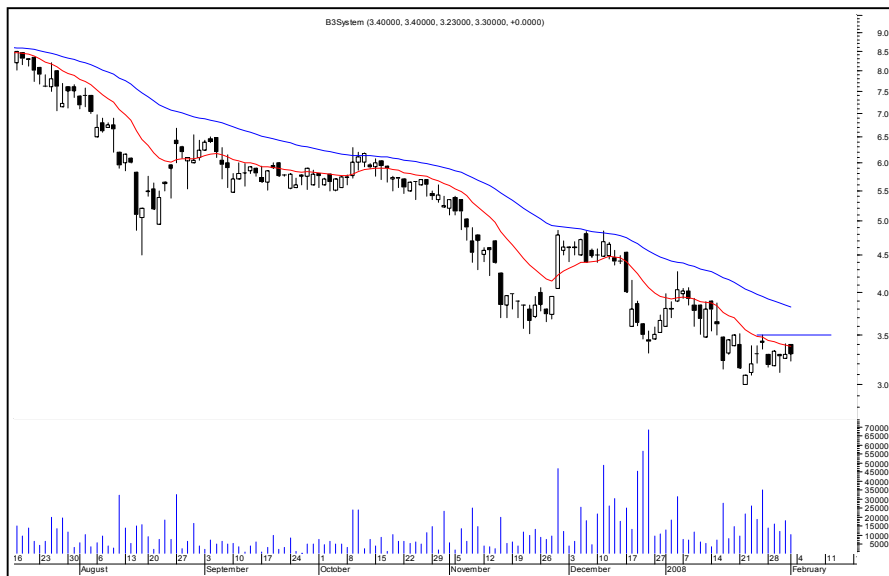


**Cinema City**

**Kurs - 29,85 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

„gwiazda wieczorna” na zniesieniu to z pewnością ciekawy sygnał dla techników. Kurs oscyluje powyżej średniej z 15 sesji. Zamknięcie niedźwiedzia po naruszeniu 32,28 zł.

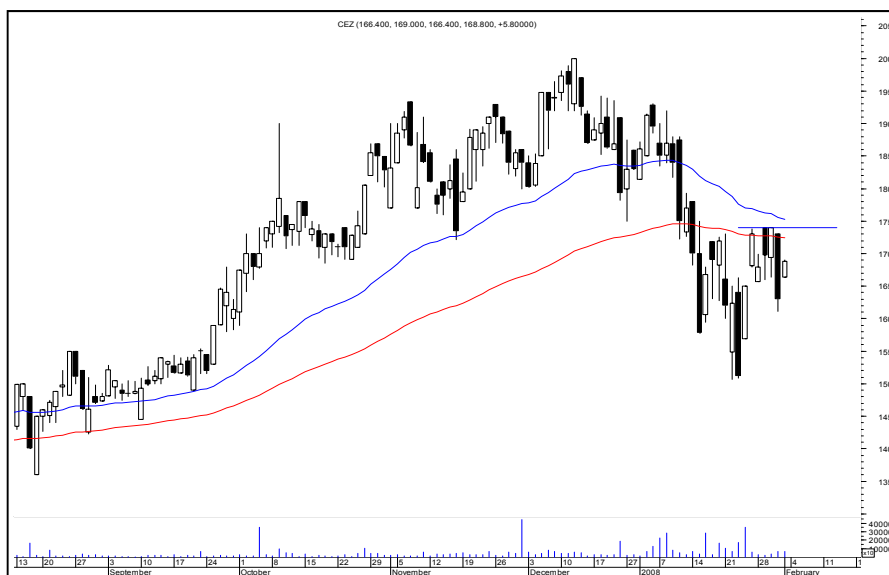


**B3System**

**Kurs - 3,30 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Jak dotąd brakuje tu sygnałów odwracających tendencję. Powrót ponad 3,50 zł. zneutralizuje niedźwiedzia.



**CEZ**

**Kurs - 168,8 zł.**

**Oczekiwany zasięg -**

Opór na wysokości 174,00 zł. oraz zamykająca okno hossy czwartkowa sesja utrudniają bycze podejście do tego rynku. byki mogą mieć problemy. Zamkniemy niedźwiedzia po naruszeniu 174,00 zł.

### ŚREDNIOTERMINOWY PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Warunki wyjścia	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
<b>niedźwiedzie</b>	<b>-23,31</b>						
MCI	17.12.07	20,15	13,35	<b>-33,75</b>	> 13,73 id	56871	-13,68
IDMSA	07.01.08	13,80	9,15	<b>-33,70</b>	> 9,82 id	54851	-10,50
LOTOS	07.01.08	44,00	38,80	<b>-11,82</b>	> 40,05 id	54851	-10,50
MILLENNIUM	07.01.08	11,02	8,05	<b>-26,95</b>	> 8,94 id	54851	-10,50
GETIN	14.01.08	13,61	12,20	<b>-10,36</b>	> 12,50 id	50401	-2,60

**z ub tygodnia**

INGBSK	29.01.08	600,50	605,00	<b>0,75</b>	> 630,00 id	46632	5,28
--------	----------	--------	--------	-------------	-------------	-------	------

### OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
Puławy	R.Z (+2,82%)
PEP	N.S (-0,03%)
GTC	R.Z (+12,06%)
eod	Na koniec dnia
id	W trakcie dnia
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



## Podsumowanie portfela Byków i Niedźwiedzi z poprzedniego tygodnia

byki spółka	kurs Z	kurs ost.	różnica	Z/Z różnica w %
ASTARTA	29,93	32,99	3,06	10,22
GROCLIN	22,51	22,51	0,00	0,00
POLICE	15,60	16,29	0,69	4,42
SYNTHOS	1,15	1,23	0,08	6,96
SWISSMED	1,96	2,06	0,10	5,10
			Średnio	5,34

niedźwiedzie spółka	kurs	kurs ost.	różnica	Z/Z różnica w %
ALMA	101,80	105,70	3,90	3,83
HANDLOWY	86,00	91,70	5,70	6,63
INGBSK	600,50	605,00	4,50	0,75
BZWBK	177,00	187,90	10,90	6,16
ELSTAROILS	6,54	7,21	0,67	10,24
			Średnio	5,52

indeksy	kurs	kurs ost.	różnica	różnica w %
Wig	47522,07	49092,20	1570,13	3,30
Wig20	2965,95	3045,06	79,11	2,67
mWig40	3325,81	3459,97	134,16	4,03
sWig80	13761,16	14497,63	736,47	5,35
Techwig	963,2	1011,34	48,14	5,00
średnio				<b>4,07</b>

Portfel **byków** opuścili:

Portfel **niedźwiedzi** opuścili :