



ANALIZA TECHNICZNA

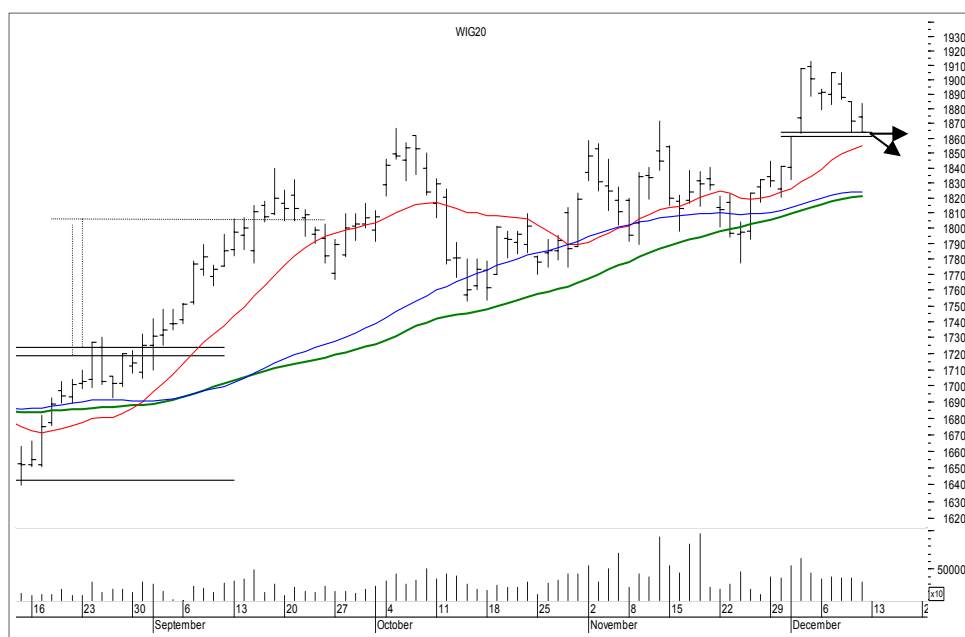
Byki i niedźwiedzie

www.brebrokers.com.pl

Warszawa, 13.12.2004

RYNEK AKCJI

Numer 13



Rys. nr 1 WIG20 - wykres dzienny słupkowy

...Dziwny rynek...

Tydzień, który miał przynieść korektę i przyniósł. Jednakże brak zdecydowanego ruchu byków w górę w II części tygodnia i dopuszczenie niedźwiedzi w okolice 1860pkt. budzą wątpliwości co do intencji byków w świetle ataku na nowe maksima. Ponieważ założenia z poprzedniego tygodnia pozostają niezmiennie byki mają prawo czuć w tych okolicach jeszcze względny spokój. Jednakże forma ruchu spadkowego w ubiegłym tygodniu i w efekcie pojawiająca się na wykresie spadkowa formacja harami nakazują co do kwestii kontynuacji zwyżki podchodzić obecnie ze szczególną ostrożnością. Wygląda to tak jakby struktura ruchu który rozpoczął się w I połowie sierpnia miała się ku końcowi. Skłania to do sformułowania tezy o nieuchronności nie tylko korekty ruchu z ostatnich kilku miesięcy, ale całej 1,5 rocznej hossy. W czwartek doszło do utworzenia okna bessy (1884-1886) a piątek przyniósł negatywną formację luki 2 czarnych świec. Do czasu zamknięcia w/w okna na rynku krótkoterminowo przewagę będą posiadać niedźwiedzie. W tym tygodniu wygasa grudniowa seria kontraktów, używając bokserkiego żargonu oceniam ten tydzień na remis ze wskazaniem na spadki.

Dane podstawowe

	Pkt.	Zmiana %	
		Tydz.	Od 1.1.04
Indeksy szerokie			
WIG	25653.67	-1.48	+23.22
WIG20	1864.10	-1.89	+18.43
MIDWiG	1697.17	-0.75	+33.70
TechWig	621.50	-0.88	+8.68
Indeksy sektorowe			
WigBan.	33475.43	+0.39	+27.66
WigBud.	19635.78	-1.54	+32.25
WigInf.	11667.44	-1.42	-13.23
WigSpo.	23244.06	-1.19	+22.33
WigTel.	9264.01	+0.31	+20.02

Byki

- 1 - Betacom
- 2 - PBG
- 3 - Polnord
- 4 - Rolimpex
- 5 - Ropczyce

Niedźwiedzie

- 1 - Echo
- 2 - Kęty
- 3 - Apator
- 4 - PGF
- 5 - Forte

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

**Betacom****Kurs - 13,00 zł.****Oczekiwany zasięg -**

W miarę prosty trading kupno z obroną na oknie hossy z 26.11 - czyli po przebiciu w dół poziomu 12,55 zł na koniec dnia.

**PBG****Kurs - 46,00 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Okno utworzone w piątek kończy klinową konsolidację. Obrona po przebiciu 44,30 zł. na koniec dnia

**Polnord****Kurs - 11,65 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Wyspa odwrótu na wykresie to sugestia przemawiająca za ruchem w górę. Mimo to obrona na oknie z 2 grudnia po przebiciu 10,80 zł. na koniec dnia.

**Rolimpex****Kurs - 14,50 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Do góry czy do dołu. Gra wydaje się oczywista - kupno po przebiciu 15,05 zł. w trakcie sesji. Będzie to sugestią na wzrosty. Wtedy pojawi się byk.

**Ropczyce****Kurs - 17,25 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Wisielec, Harami i gwiazda wieczorna to formacje, które pojawiły się na tym wykresie w ciągu ostatnich kilku sesji. I wyglądają one dość makabrycznie. Niemniej jednak zbitcie 17,45 zł. intra day przyniesie byka z obroną po przebiciu 17,00 zł. na koniec dnia

PORTFEL BYKÓW

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Zasięg oczekiwany	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
AGORA	29.11.04	51.10	52.00	1.76		25268	1.52
Amica	2.11.04	32.50	35.80	10.15		25419	0.92
CMPL	29.11.04	103.50	104.50	0.97		25268	1.52
IMPEL	15.11.04	10.35	11.65	12.56		25624	0.11
JCAUTO	15.11.04	30.90	31.00	0.32		25624	0.11
JELFA	15.11.04	51.00	52.80	3.53		25624	0.11
Kredyt Bank	22.11.04	8.70	8.80	1.15		25309	1.36
Millenium	22.11.04	3.05	3.15	3.28		25309	1.36
MSX	29.11.04	1.38	1.42	2.90		25268	1.52
Redan	25.10.04	13.55	14.25	5.17		25020	2.53
TECHMEX	29.11.04	21.30	24.30	14.08		25268	1.52
Wilbo	25.10.04	2.60	2.80	7.69		25020	2.53
plastbox	6.12.04	21.6	21.7	0.46		26040	-1.49
sterprojekt	6.12.04	6.65	6.8	2.26		26040	-1.49
szeptel	6.12.04	4.28	4.34	1.40		26040	-1.49

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
BZWBK	R.Z (+11.11%)
Ceramika	O.S (-7.84%)
Tpsa	R.Z (+16.89%)
Pekao	R.Z (+13.36%)
Efekt	R.Z (+16.26%)
Netia	N.S (-2.03%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja



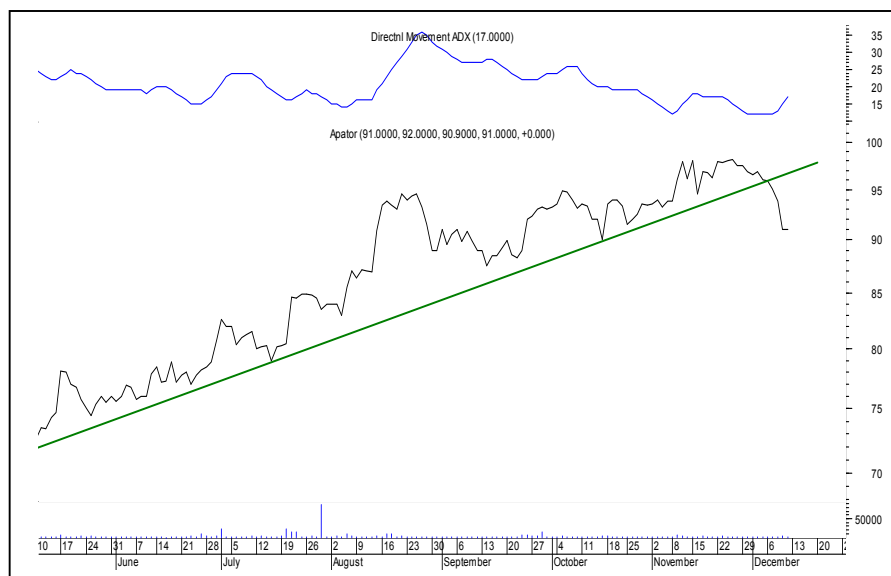
Niedźwiedzie

**Echo****Kurs - 83,50 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Kurs jednym „pszyknięciem „ w ubiegłym tygodniu znalazł się po raz pierwszy od roku poniżej średnich 15,45 i 100 sesyjnych wykładniczych. To raczej wystarczający dowód na mniejsze zaangażowanie byków. Średnie 15 i 45 przecięły się dając sygnał sprzedaży.

**Kęty****Kurs - 132,0 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Formacja „Bump-and-Run Reversal” może przynieść spadki kursu nawet do 107 zł. w Ubiegłym tygodniu kurs dotarł do średnioterminowej linii trendu spadkowego i drastycznie odbił się od niej w dół. Dając przy okazji sugestie co byki sądzą o powrocie wzrostów na ten rynek.

**Apator****Kurs - 91,00 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Jeśli kurs przełamuje średnioterminową linię trendu wzrostowego i ad-x(14) w międzyczasie rośnie oznacza to że z myślami o wzrostach kursu trzeba się na jakiś czas wstrzymać.

**PGF****Kurs - 57,40 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Przebita długoterminowa linia trendu wzrostowego, fatalny układ średnich to czynnik przemawiający z pewnością nie za bezpiecznym nabyciem akcji. Po przebicium 56 zł. zniżka może niestety nabrać tempa.

**Forte****Kurs - 12,85 zł.****Oczekiwany zasięg -**

Średnie 15,45,100 i 200 sesyjne wykładnicze będą przyjaciółmi niedźwiedzi dopóki kurs nie wyjdzie ponad poziom 13,50 zł. Na razie byki znalazły się w beznadziejnej sytuacji.

PORTFEL NIEDŹWIEDZI

Nazwa spółki	Data wydania	Cena wydania	Cena obecna	Zmiana kursu (%)	Poziom ind. WIG	Zmiana ind. WIG (%)
Ampli	22.11.04	5.25	4.40	-16.19	25309	1.36
Eldorado	15.11.04	40.20	38.60	-3.98	25624	0.11
Elzab	2.11.04	13.75	12.95	-5.82	25419	0.92
Świecie	2.11.04	62.00	57.50	-7.26	25419	0.92
Kable	8.11.04	39.40	36.20	-8.12	25327	1.29
KGHM	22.11.04	31.70	31.40	-0.95	25309	1.36
Lubawa	27.09.04	13.05	12.00	-8.05	24869	3.15
Macrosoft	29.11.04	21.50	22.00	2.33	25268	1.52
Paged	15.11.04	19.50	19.45	-0.26	25624	0.11
Remak	8.11.04	11.00	9.95	-9.55	25327	1.29
Stalprodukt	29.11.04	77.00	80.00	3.90	25268	1.52
VISTULA	29.11.04	34.50	32.90	-4.64	25268	1.52
duda	5.12.04	140.50	134.00	-4.63	26040	-1.49
relpol	5.12.04	83.00	80.00	-3.61	26040	-1.49
boryszew	5.12.04	20.90	20.50	-1.91	26040	-1.49

OPUŚCIŁY PORTFEL

Nazwa spółki	POWÓD OPUSZCZENIA
CSS	R.Z (+4.2%)
Hoga	R.Z (+2.53%)
SM Media	R.Z (+5.08%)
Stalexport	N.S (+1.87%)
R.Z	Realizacja zysków
O.S	Ograniczenie strat
N.S	Niejasna sytuacja

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

szeptel	4.28	4.34	1.40
sterprojekt	6.65	6.8	2.26
plastbox	21.6	21.7	0.46
hoop	9.4	9.25	-1.60
			0.63

niedźwiedzie

boryszew	20.90	20.50	-1.91
cersanit	112.50	112.50	0.00
duda	140.50	134.00	-4.63
relpol	83.00	80.00	-3.61
			-2.54

wig	26040.17	25653.67	-1.48
wig20	1900.10	1864.10	-1.89
midwig	1710.06	1697.17	-0.75
techwig	627.00	621.50	-0.88

Portfel byków opuściły : Hoop

Portfel niedźwiedzi opuściły : Cersanit