

## ANALIZA SPÓŁEK – 25.01.2006

Witam.

MIDWIG – Na wykresie indeksu [MIDWIG](#) mamy do czynienia z prawdziwą hiperbolą. Po blisko półtorarocznej stabilizacji spółki z tego indeksu przypomniały o sobie. Wybicie nastąpiło na początku sierpnia a prawdziwy wzrost mamy od listopada. W ciągu dwóch ostatnich miesięcy indeks urósł o 30%. Nie powiem, że tak szybki wzrost jest zdrowy, ale muszę stwierdzić, że trend jest bardzo silny. Niestety niesie on ze sobą duże ryzyko inwestycyjne, gdyż trudno tu o jakąś sensowną linię trendu wzrostowego. Nawet średnia 15 sesyjna jest oddalona od bieżących notowań o 200 punktów, czyli 7,5%. Jedynym sensownym wsparciem wydaje się tu być luka hossy z 19 stycznia na 2549 punktów. Wskaźnik RSI ma dwie linie trendu wzrostowego. Ta przyspieszona jest dla inwestorów o krótszym terminie inwestycyjnym a ta normalna dla inwestorów długoterminowych. Wskaźnik RSI znajduje się na wyższym poziomie niż w okresie swojej hossy na wiosnę 2004 roku. Wskaźnik MACD jest na niezwykle wysokim poziomie, ale kto powiedział, że nie może być wyżej?

INGBSK – Jednym z uczestników tego wzrostu indeksu jest [INGBSK](#). W ciągu dwóch miesięcy urósł on z 500 do 600 złotych. Na wykresie są dwie linie trendu wzrostowego. Ta "zdrowsza", długoterminowa jest na 457 złotych. W czasie ostatniego półrocza powstała druga linia trendu wzrostowego będąca teraz na 525 złotych. Na wykresie świecowym powstała w grudniu luka hossy z dolnym ograniczeniem na 550 złotych. Jest to jedno z wsparć, na którym ewentualna korekta może znaleźć swój koniec. Tak jak na wielu innych spółkach i indeksach przez ostatnie dwa miesiące dobrym wyznacznikiem tempa wzrostu była średnia 15 sesyjna. Wczoraj jednak zakończenie sesji wypadło poniżej tej średniej. Jeśli szybko wykres nie powróci nad nią, to może to oznaczać początek korekty spadkowej. Potwierdza to wskaźnik RSI, gdzie od pewnego czasu powstają dywergencje, a sam wykres przebił w dół linię trendu wzrostowego. MACD także zaczął okres słabszego zachowania. Zniżkuje on od kilku sesji oraz przebił w dół swoją linię sygnałną. Te ostatnie elementy są ostrzeżeniem o zbliżającej się korekcie, ale do zmiany trendu jest bardzo daleko.

KREDYT BANK – Spółka ma zdefiniowany trend wzrostowy od maja ubiegłego roku. Akcje spółki kosztowały wtedy 8,50. Dzięki październikowej korekcie można narysować linię trendu wzrostowego tego impulsu. Jest ona teraz na 12,15 przy wczorajszym kursie akcji wynoszącym 14,75. Ważnym dla losów wzrostu było pokonanie oporu na 12 złotych a miało to miejsce na początku listopada. Zresztą charakterystyczne dla wykresu jest to, że na początku każdego miesiąca pojawiała się tu sesja z dużą białą świecą. Na początku grudnia było to 6 dnia miesiąca a wzrost był prowadzony z kursu 13 złotych. W styczniu było to 3 stycznia a wzrost poszedł z ceny 14 złotych. Te okrągłe poziomy będą teraz wsparciami dla przyszłej korekty. Dla tego wykresu również można stwierdzić, że od początku listopada wzrost jest prowadzony przez średnią 15 sesyjną. W czasie ostatnich sesji coraz trudniej jest utrzymać się wykresowi nad tą średnią, ale może okrągliła wartość 15 złotych "pęknie" na początku lutego znowu mocną długą świecą. Wskaźnik RSI porusza się w lekko opadającym kanale. Dopóki nie wybije się z niego zdecydowanie dołem, to trend wzrostowy jest niezagrożony. Trochę niepokoi za to wskaźnik MACD, który od pewnego czasu delikatnie opada. Może to sygnalizować, zbliżające się problemy z ustanawianiem kolejnych maksimów cenowych.

GETIN – [Tutaj](#) mamy przykład hiperboli wzrostowej. Dowodem na to są kolejne coraz mocniej nachylone ku górze linie trendu wzrostowego. W ciągu roku kurs akcji wzrósł z 2,50 do 7,80 złotego. W ciągu ostatnich dwóch miesięcy ten wzrost wyniósł ponad 50%, czyli z 5 złotych. Wsparć w międzyczasie powstało dużo. Są to między innymi dołki kolejnych korekt 6,65, 6,20, 5,75. Przy tak silnym trendzie trudno jednak powiedzieć na ile dynamiczna będzie korekta i dokąd dojdzie. Pewną rolę mogą odgrywać zaznaczone na wykresie kolejne linie trendu. Dla mnie najważniejsze w takim przypadku będzie pokonanie przez którąś z przyszłych korekt dna wcześniejszej. W momencie gdy taka sytuacja będzie miała miejsce odpuściłbym inwestowanie w tą spółkę. Na wskaźniku RSI wykształciła się pozioma linia wsparcia. Teraz to ona będzie zapowiedzią nadejścia słabszego okresu dla notowań spółki. Podobną rolę będzie pełniła linia trendu wzrostowego dla wskaźnika MACD. Dopiero zejście się tych trzech ostrzeżeń będzie zwiastowało trwalsze pogorszenie koniunktury dla akcji GETINU.

RAFAKO – Ta [spółka](#) z kolei, rośnie w miarę zgodnie z swoją linią trendu wzrostowego. Jej początek to maj ubiegłego roku przy kursie 10 złotych. Teraz jest ona na 17,40 przy wczorajszym kursie wynoszącym 21,30. Jednak w drugiej połowie roku tempo wzrostu delikatnie przybrało na sile i stąd na wykresie druga linia trendu znajdująca się na poziomie 18,90. To co odróżnia tą spółkę od innych to fakt, że cały wzrost jest prowadzony nie przez średnią 15 sesyjną, lecz 55 sesyjną. Pokrywa się ona z tą drugą linią trendu. Tak jak większość spółek, bieżący rok akcje RAFAKO zaczęły od wzrostu notowań. Tutaj były to tylko dwie sesje 2 i 3 stycznia. Tak jak u większości w dniu 3 stycznia powstała luka hossy na 20,50. Przez całą resztę miesiąca wykres testuje tą lukę. Jak na razie luka trzyma się dzielnie, dzięki czemu można ją uznać za dobry poziom do ustawienia ewentualnego zlecenia stop. Wydaje mi się, że po trzech miesiącach stabilizacji najwyższy czas, aby wykres "wypowiedział się", w którą stronę chcę dalej iść. Trend oraz obrona luki podpowiadają, że będzie to kontynuacja aktualnej tendencji. Na wskaźniku RSI powstała półroczna lekko pochylona ku górze linia trendu wzrostowego. Skoro tak długo obowiązuje, to jej wiarygodność należy uznać za bardzo wysoką. Na MACD trudno znaleźć inny punkt orientacyjny jak linię równowagi, więc dopóki wskaźnik znajduje się nad nią to trend wzrostowy będzie obowiązywał.

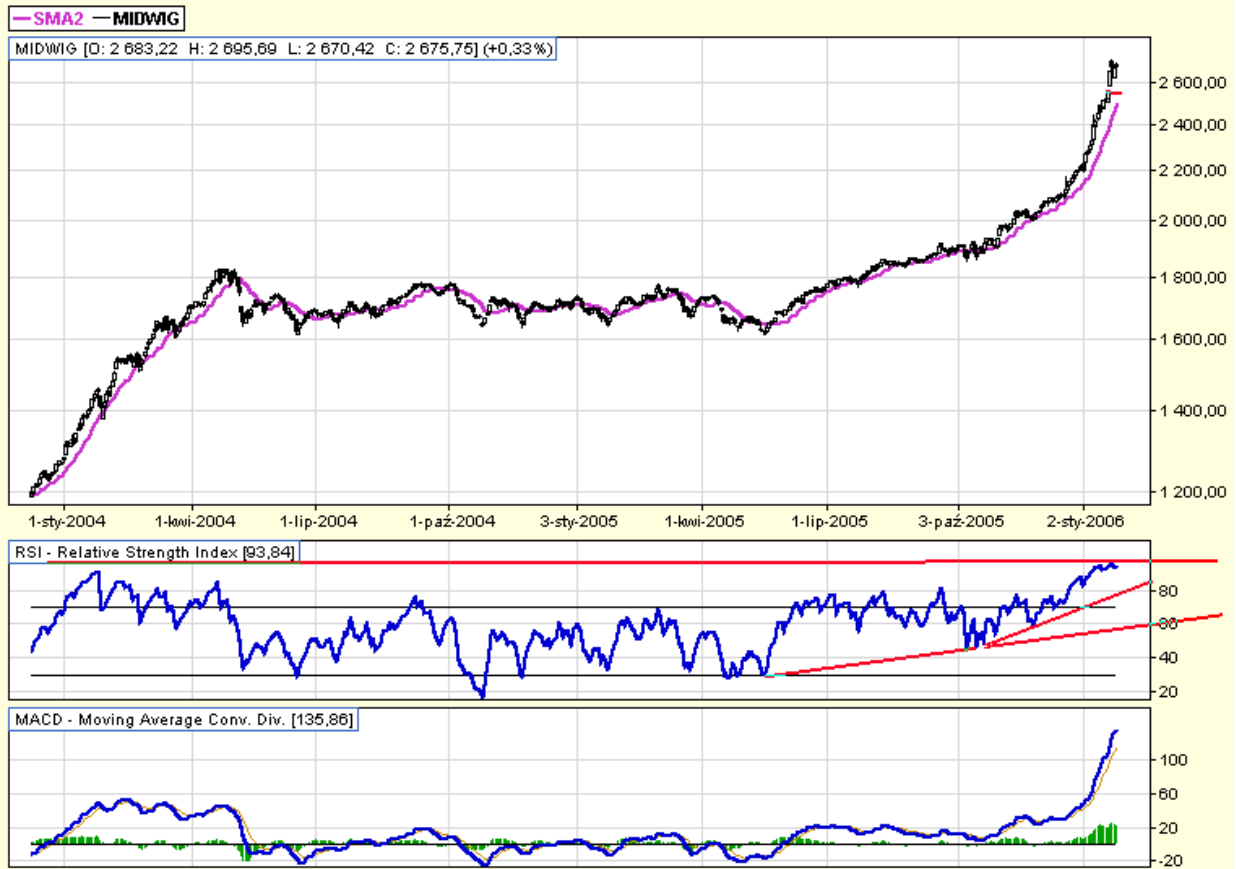
BORYSZEW – Na tej [spółce](#) trend wzrostowy jest bardzo "młody". Akcje BORYSZEWA zaczęły zwyżkować dopiero z początkiem listopada. Ich kurs wtedy nosił 17,50. Po trzech miesiącach notowania doszły do 35 złotych. Czy nie imponujące?, 100% w trzy miesiące? Przy tak szybko rosnącym wykresie trudno pisać o jakichś liniach trendu. Praktycznie jest to pionowa ściana w górę z tym, że tempo wzrostu narastało z każdą sesją. Ostatnie trzy sesje to sesje korekcyjne. Najbliższe wsparcie to dno poprzedniej korekty spadkowej przy cenie 26 złotych. Wczorajszy kurs to 32,60. Myślę, że dla wielu inwestorów wsparcie to jest za bardzo oddalone od bieżących notowań, aby już teraz opierać na nim swoją strategię inwestycyjną. Z obserwacji wielu wykresów można wyciągnąć wniosek, że korekty spadkowe na wielu spółkach wyglądają w ten sposób, że spółka spada, potem przez około tydzień stoi przy poziomie swojego lokalnego dna. Czas ten jest potrzebny na to, aby przekonać inwestorów, że prawdopodobnie niżej już nie będzie. Wówczas akcje spółki ruszają do kolejnego impulsu wzrostowego. Sądzę, że jest to obecnie lepsza metoda niż przyglądanie się wsparciom na wykresie. Oczywiście jeszcze lepiej jest, jeśli to lokalne dno pokrywa się z jakimś wsparciem z wykresu. Tuż poniżej takiego dna ustawia się zlecenie stop i "karuzela" kręci się dalej. Na wskaźniku RSI narysowałem linię trendu wzrostowego. Wykres zbliża się do niej, więc może niedługo będzie dobry moment do zakupu tych akcji. MACD swoim zachowaniem potwierdza obowiązujący trend wzrostowy na wykresie akcji.

Pozdrawiam

Andrzej Klempka

**Niniejsza analiza jest moją indywidualną oceną sytuacji na rynku i wyrazem własnych opinii i nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy PRAWO O PUBLICZNYM OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.**

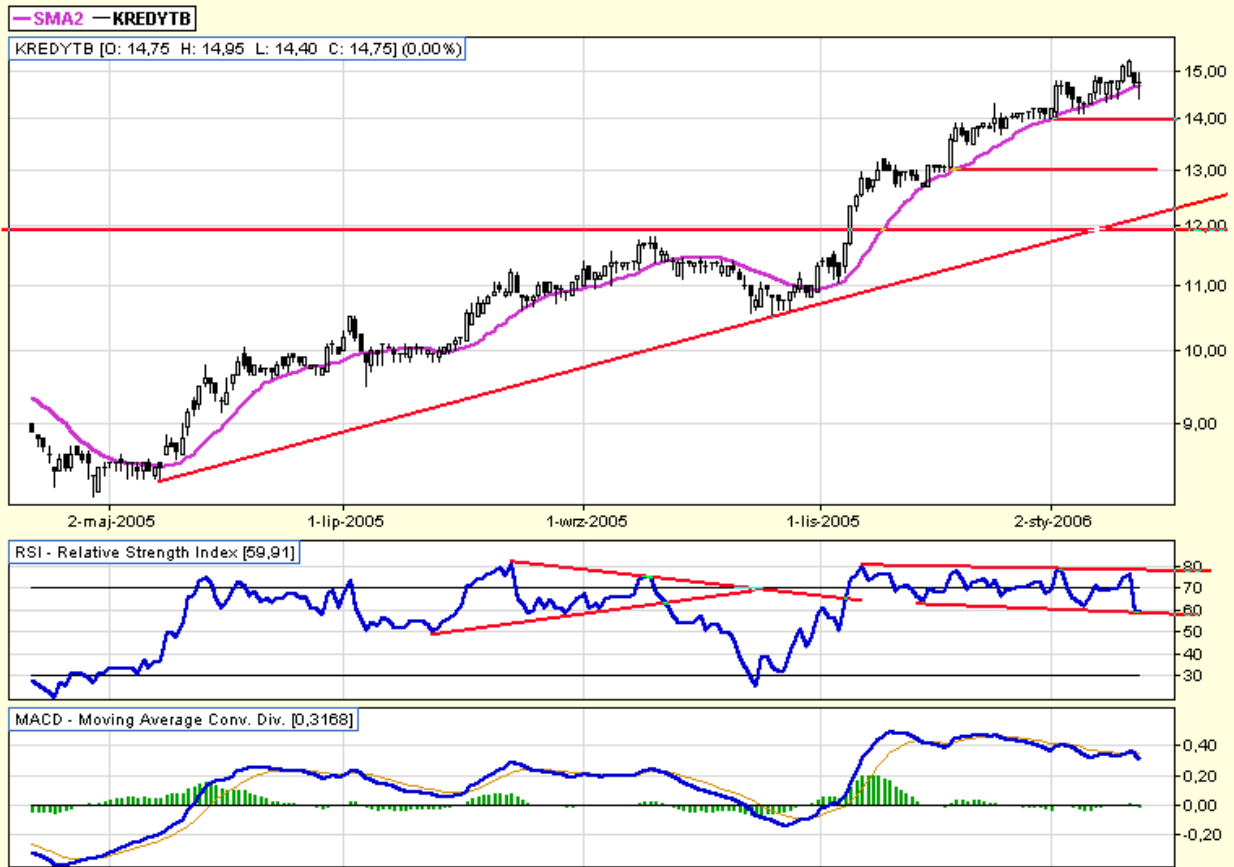
### Wykres dzienny indeksu MIDWIG :



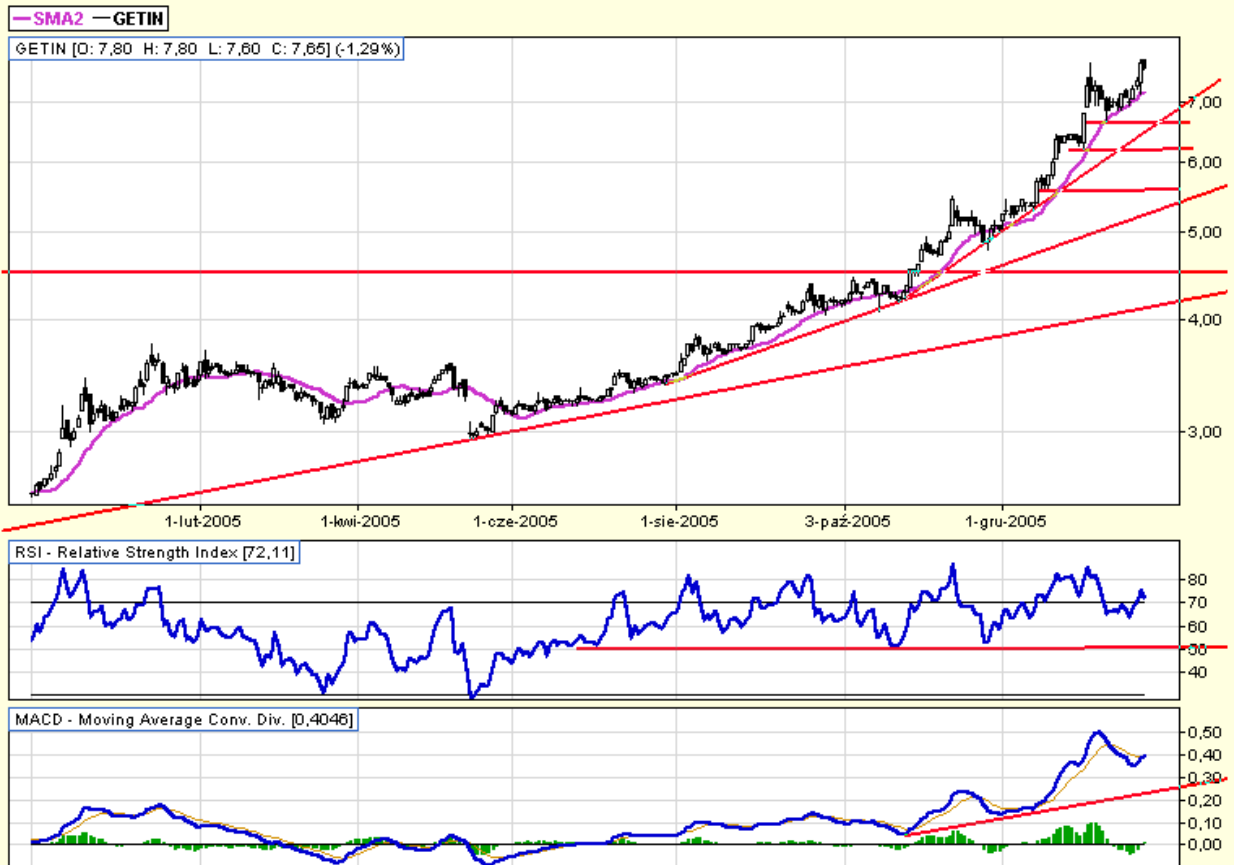
### Wykres dzienny spółki INGBSK :



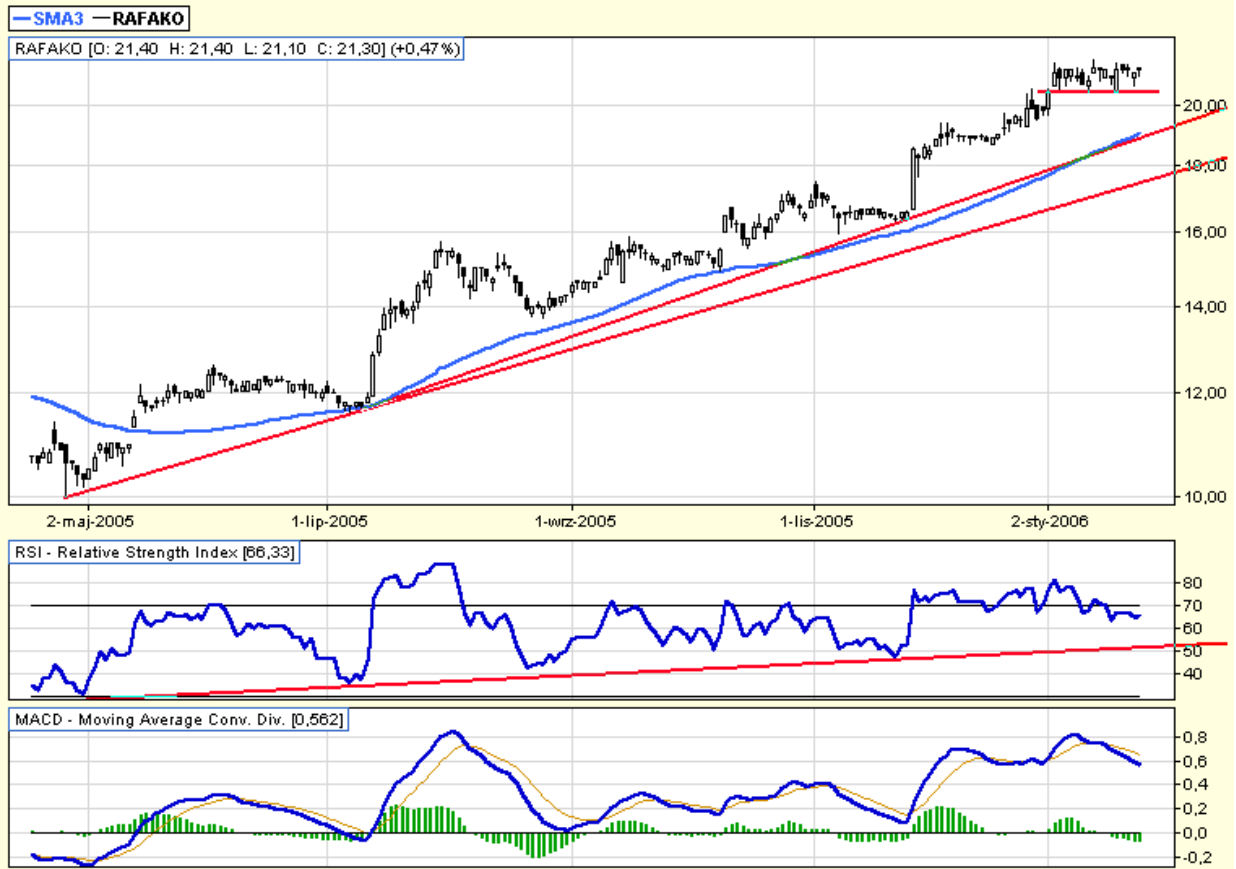
### Wykres dzienny spółki KREDYT BANK :



### Wykres dzienny spółki GETIN :



### Wykres dzienny spółki RAFAKO :



### Wykres dzienny spółki BORYSZEW :

