

ANALIZA SPÓŁEK – 27.03.2006

Witam.

WIG BANKI – Indeks [bankowy](#) osiągnął swój szczyt na początku marca. Od tego czasu korekta spadkowa do dotychczasowego dołka zabrała blisko 9%. Miał on miejsce 14 marca. Kolejne sesje przyniosły wahania indeksu w pobliżu tego dołka, ale na jego poprawienie nie starczyło "misiom" sił. Na wykresie dziennym broni się średnia 55 sesyjna, która wielokrotnie oddzielała normalne, płytkie korekty od głębszych. Na zakończenie sesji piątkowej indeks miał wartość 51680pkt. Linia trendu wzrostowego z początkiem w maju 2005 znajduje się na poziomie 48700pkt, więc 3000pkt poniżej bieżącej wartości indeksu. Bez naruszenia linii trendu wzrostowego indeks może spaść jeszcze 6%, ale jak na razie średnia 55 nie pozwala na to. Na wskaźniku RSI powstało pasmo jego wahań z górnym ograniczeniem na wartości 75, a dolnym 40. Wskaźnik MACD próbuje obronić się przed spadkiem poniżej linii równowagi i jak na razie jest to działanie skuteczne.

PEKAOSA – Na wykresie [tygodniowym](#), linia trendu wzrostowego, której początek jest w 2001 roku jest na poziomie 146,50. Przy tak długo obowiązującej linii jej znaczenie jest bardzo duże. Jednak przy aktualnej cenie akcji wynoszącej 182,50, odległość 20% do linii wsparcia jest chyba pomocna tylko dla inwestorów długoterminowych. Trzeba stwierdzić, że pomimo to, dopóki wykres znajduje się nad tą linią, to trend wzrostowy jest niezagrożony. Druga linia jaką wprowadziłem na wykresie łączy szczyty z połowy kwietnia 2004 i drugiej połowy lutego 2005 roku. W październiku 2005 powstrzymała ona spadek, czym potwierdziła swoje znaczenie. W tej chwili znajduje się ona na poziomie 158 złotych i też stanowi wsparcie. Oporem jest poziom 190 złotych, gdyż korpusy świec tygodniowych zawierają się poniżej tej wartości. Tylko we wrześniu 2005 oraz dwukrotnie w marcu 2006 górne cienie naruszały opór. Maksymalna cena dzienna wyniosła do tej pory 196 złotych. Tak więc, pokonanie oporu na 190 złotych, najlepiej żeby wiązało się także z przebiciem wymienionego szczytu będzie ponowieniem sygnału kupna. Ostatnia lutowa świeczka odzwierciedla wzrost kursu akcji o ponad 6%. Połowa tej świeczki wypada na 181 złotych. Warto zwrócić uwagę, że pomimo korekty na rynku dwie ostatnie tygodniowe świece, a dokładniej jej korpusy w całości znajdują się nad poziomem 181 złotych. Tylko dolne cienie testowały niższe wartości. W ten sposób powstało krótkoterminowe wsparcie w skali tygodniowej na poziomie 181 złotych. Mamy więc opór na 190 złotych i wsparcie na 181 złotych. Wydaje się, że pokonanie, któregoś z tych poziomów podpowie o kierunku najbliższej koniunktury na akcjach PEKAOSA. Można jeszcze zwrócić uwagę, że podczas dwóch ostatnich tygodni wybroniła się średnia 15 tygodniowa. Dolne cienie sięgają tylko do jej wysokości. Jest ona na poziomie 178 złotych. Wskaźnik RSI wyrobił sobie dwie linie wsparcia. Jedna znajduje się przy wartości 40, a druga jest lekko pochylona ku dołowi i znajduje się nad tą pierwszą. Na wykresie wskaźnika obowiązuje linia trendu spadkowego, ale wskaźnik właśnie testuje ją od dołu. MACD opada już od października 2005, ale tempo spadku jest niewielkie i do linii równowagi jeszcze sporo brakuje.

BANK MILLENIUM – Na wykresie [dziennym](#) linia trendu wzrostowego swój początek ma w maju 2005 roku. Cena akcji wynosiła wtedy około 2,80. Prawdziwy trend wzrostowy rozpoczął się po przebiciu oporu w lipcu 2005 przy cenie 3,50. W czasie tego trendu wykres miał jedną większą korektę trwającą od początku października do połowy grudnia 2005. Cena akcji banku wahała się wówczas od 4,35 do 5 złotych. Później, miesięczny "rajd" wyniósł cenę akcji MILLENIUM do 6,85 złotych. Było to w połowie stycznia i od tego czasu mamy do czynienia z następną korektą notowań. Minimalna cena w tym czasie to 5,60, więc prawie 20% od szczytu. Ostatnie półtora miesiąca to zmniejszenie wahań kursu do 6,20 – 6,75. Linia prawie rocznego trendu wzrostowego jest w tej chwili na 5,78 i stanowi podstawowe wsparcie dla wykresu. Ostatnie dołki na wykresie, jak wspominałem, są na 6,20 więc powinny być odpowiednim wsparciem, ale mniej znaczącym niż linia trendu. Oporem oprócz szczytu na 6,85 jest linia łącząca ostatnie szczyty będąca w tej chwili na 6,71. Wydaje mi się, że można spróbować zainwestować w akcje banku kupując je jak najbliższe wsparcia na 6,20 i oczywiście z poziomem stop tuż poniżej niego. Całkowitym potwierdzeniem obowiązującego trendu wzrostowego będzie jednak dopiero przebicie opisanej linii oporu a następnie poprzednich szczytów. Wtedy kupno wydaje się być bezpieczniejsze z punktu widzenia analizy technicznej. Na wskaźniku RSI obowiązuje półroczna pozioma linia wsparcia przy wartości 40 oraz linia trendu spadkowego wskazująca na to, że na wykresie trwa właśnie korekta spadkowa. Przebicie jej w górę otworzy drogę do następnego impulsu wzrostowego. Wskaźnik MACD utrzymuje się nad linią równowagi, co pokazuje, że pomimo korekty, wykres jest dalej w trendzie wzrostowym.

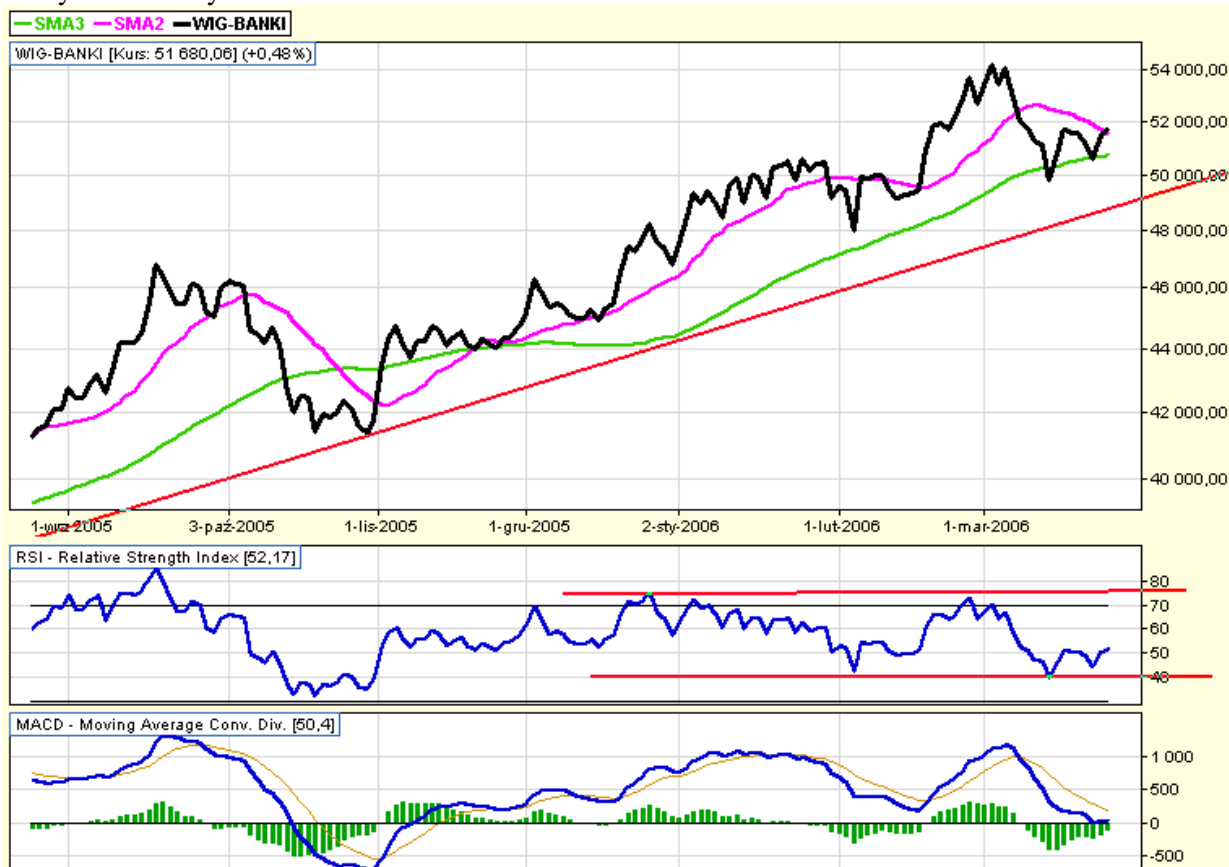
BZWBK – Nie wszystkie banki radzą sobie jednak tak dobrze w ostatnim czasie. Ale po kolei. Na [wykresie](#) BZWBK także powstał trend wzrostowy w maju 2005 roku. Potwierdzeniem tego było przebicie oporu pod koniec czerwca na poziomie 105 złotych. Do końca października trend wzrostowy był bardzo chwiejny i notowania wahały się od 105 do 124,50 złotych. Dopiero z początkiem listopada nastąpiło przyspieszenie wzrostu i cena akcji wzrosła z 110 do 174 złotych w dniu 20 lutego 2006 roku. Oznacza to, że w ciągu trzech i pół miesiąca cena akcji banku wzrosła o 58%. Tempo wzrostu okazało się nie do utrzymania a wykres wszedł w korektę notowań. Do pierwszych dni marca były to wahania przy szczycie, ale ostatnie trzy tygodnie to już korekta w pełni. Piątkowe zakończenie sesji wypadło przy cenie 146 złotych, co oznacza, że korekta zabrała od szczytu 16%, a dokładniej, odbyło się to w ciągu trzech tygodni. Linia prawie rocznego trendu wzrostowego jest na poziomie 129 złotych, więc jest on w dalszym ciągu niezagrożony, ale tempo spadku na pewno niepokoi. Wykres w czasie wzrostu ukształtował się w ten sposób, że trudno dopatrzeć się teraz jakichś istotnych wsparć. Lokalne dołki były często formowane, ale nie niosą za sobą istotnych momentów w czasie trwania trendu wzrostowego. Wskaźnik RSI dotarł do poziomej linii wsparcia, co pomoże przynajmniej w ustabilizowaniu notowań, ale należy pamiętać, że na wykresie wskaźnika powstała linia trendu spadkowego. Wskaźnik MACD jest na najniższym poziomie od kilku lat. Z jednej strony może to sprzyjać odbiciu w górę, ale zwykle osiągnięcie tak niskiej wartości wskaźnika nie jest przypadkowe, więc z powrotem do trendu wzrostowego i na ustanowienie nowych szczytów trzeba będzie raczej poczekać dłużej.

Pozdrawiam

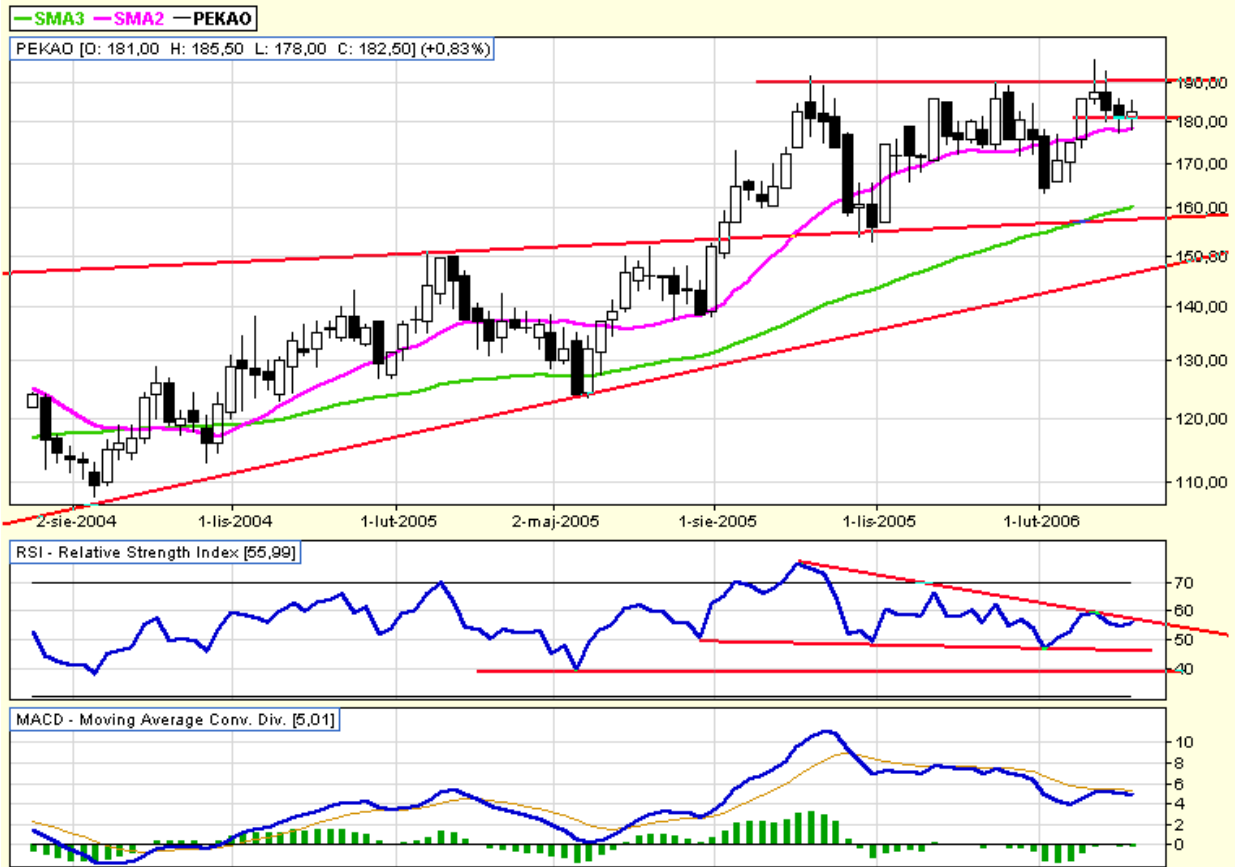
Andrzej Klempka

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

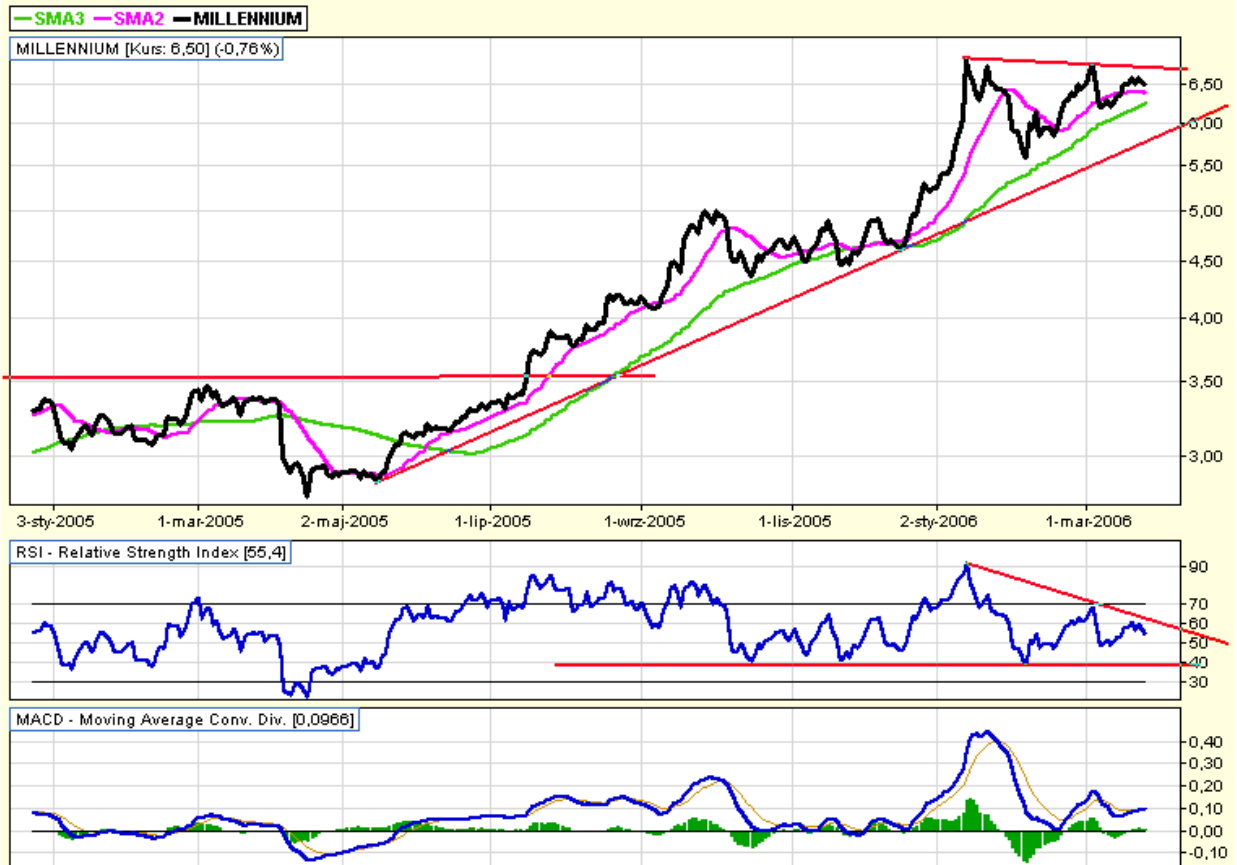
Wykres dzienny indeksu WIG BANKI :



Wykres tygodniowy spółki PEKAOSA :



Wykres dzienny spółki MILLENNIUM :



Wykres dzienny spółki BZWBK :

