

ANALIZA SPÓŁEK – 02.05.2006

Witam.

WIG BUDOWNICTWO – Indeks [budowlany](#) po bardzo dużych wzrostach wszedł w fazę uspokojenia. Ostatnie pół roku było etapem ostrej zwyżki. Indeks wzrósł o 100% z 25000 w październiku 2005 do 50000 w marcu 2006 roku. Od połowy marca wykres nieskutecznie dobija się do tej drugiej z wymienionych wartości. Doprowadziło to do naruszenia średniej 15 sesyjnej, a zwykle faza najszybszego wzrostu przebiega powyżej tej średniej. Wprawdzie trend wzrostowy jest w dalszym ciągu niezagrożony, ale istnieje podejrzenie, że "złote czasy" dla spółek budowlanych skończyły się na jakiś czas. Wskaźnik RSI dotarł do wsparcia w postaci dołka z listopada 2005, ale przebił w dół wszystkie późniejsze. Podobnie jest z MACD, który jest na najniższym tegorocznym poziomie i zmierza do linii równowagi.

GTC – Jednym z liderów sektora budowlanego jest spółka [GTC](#). Jej wzrost od początku grudnia do połowy marca wyniósł ponad 100%. Cały ten etap zwyżki był prowadzony przez średnią 15 sesyjną. Pod koniec marca wykres zszedł poniżej tej średniej sygnalizując koniec fazy najszybszego wzrostu. Najwyższa zanotowana cena to 315 złotych w dniu 16 marca. Jak na razie, dołek korekty zanotowano w dniu 24 kwietnia na 255 złotych. Spadek wyniósł więc około 20%. Ostatnia sesja przed dniami wolnymi zakończyła się lekkim spadkiem kursu do 266 złotych. Wykres cały czas znajduje się pod średnią 15 sesyjną, a od tygodnia również pod średnią 55 sesyjną. To od niej nastąpiło w ostatni piątek odbicie w dół. Z tego wynika, że średnie zaczynają pełnić rolę oporu. Według analizy technicznej wsparciami mogą być poziomy około 240 i 200 złotych. Zwiastunem pojawienia się poprawy w notowaniach spółki będzie nie tylko pokonanie średnich, ale również poziomu 300 złotych. Nadzieja jest w tym, że na wykresie tygodniowym spadek kursu dotarł do średniej 15 tygodniowej, która zwykle bywa dobrym wsparciem. Jest ona teraz w rejonie 260 złotych i wzrost z końcówki tygodnia spowodował jej obronę. Wskaźnik RSI przebił w dół poziomą linię wsparcia i znalazł się najniżej od stycznia 2005 roku. Tak samo jest z wskaźnikiem MACD, który spadł poniżej linii równowagi po raz pierwszy od stycznia i lutego 2005 roku.

ECHO – Ta [spółka](#) także należy do liderów branży. Od połowy grudnia do połowy marca kurs akcji podwoił się. Notowania wzrosły z 150 do 300 złotych. Ta druga cena, a zarazem najwyższa w historii została zanotowana w dniu 24 marca (dokładnie było to 301,50). Od tego czasu wykres delikatnie schodzi w dół. Trzeba stwierdzić, że korekta w przypadku ECHA przebiega spokojniej niż w przypadku GTC. Wprawdzie wykres spadł pod średnią 15 sesyjną, ale dalej jest nad średnią 55 sesyjną. Ostatni tydzień notowań to praktycznie pozioma linia na wykresie. Cena zmienia się w wąskim zakresie 266 – 268,50 złotych. Są to najniższe kursy w bieżącej korekcie. Od szczytu spadek wyniósł więc około 10%. Wsparciem może być powstała w dniu 17 marca luka hossy z dolnym jej ograniczeniem w okolicach 260 złotych. Kolejnym jest dopiero poziom 200 złotych. Trend wzrostowy dalej na spółce obowiązuje. Linia rocznego trendu wzrostowego znajduje się na wysokości 212 złotych. Przy tak delikatnej zniżce, oznaką poprawy będzie dopiero wyjście kursu akcji na nowe szczyty. Alternatywą jest powstanie jeszcze, jakiejś bardziej złożonej formy korekty, która ustanowi niżej poziom oporu, a pokonanie go później, będzie sygnalizowało poprawę notowań. Wskaźnik RSI przebił w dół jedno z poziomych wsparć, a spadek zatrzymał się na drugiej poziomej linii wsparcia. Wskaźnik MACD dotarł już do linii równowagi i może zacząć się walka o jej obronę.

POLIMEXMS – Jest to [spółka](#) o najbardziej ustabilizowanym trendzie wzrostowym. W okresie ostatniego półrocza notowania wzrosły "tylko" o niecałe 100%, ale już z wykresu widać, że okresy korekt lub stabilizacji są krótsze od dwóch wcześniej zaprezentowanych spółek. Warto zwrócić uwagę, że w ciągu ostatniego roku kurs akcji wzrósł od około 25 złotych do 95 złotych w dniu 20 kwietnia. Porównując więc okres roku jest to spółka o największym wzroście kursu ze spółek budowlanych. Linia trendu wzrostowego jest w tym przypadku najbardziej wiarygodna, gdyż już kilkakrotnie została pozytywnie przetestowana w trakcie wcześniejszych korekt. Na tą chwilę, jest ona na wysokości 78 złotych, przy ostatnim notowaniu wynoszącym 91 złotych. Z tego też wynika, że zaistniała korekta (od 95 do 91 złotych) jest bardzo płytka i najmniejsza ze wszystkich spółek budowlanych. Ponadto wykres utrzymuje się nad średnią 15 sesyjną i w tym kontekście trudno nawet mówić, że notowania POLIMEXMSu weszły w jakąś korektę. Świadczy o tym jednak zachowanie wskaźnika RSI. Przebił on w dół swoją linię trendu wzrostowego z ostatniego impulsu

wzrostowego. Na przestrzeni ostatniego roku taki sygnał wystąpił dwa razy i był oznaką chwilowego przesilenia. Wskaźnik MACD jest na wysokim poziomie i próbuje przebić w dół swoją linię sygnałną. Jak na razie, spadek wskaźnika jest bardzo chimeryczny, co dobrze wróży na najbliższy okres.

WIG – MEDIA – W przypadku tego [sektora](#), narzuca się stwierdzenie, że w bardzo niewielkim stopniu wykorzystuje on hossę na rynku papierów wartościowych. Wprawdzie wzrost od końca października do połowy stycznia wyniósł 32%, ale duża część tego wzrostu została już oddana. Ponadto, od połowy stycznia wykres systematycznie spada w dół, a jedynie ostatni miesiąc daje delikatne sygnały jakiejś stabilizacji. Najważniejsze na wykresie jest to, że została przebita w dół roczna linia trendu wzrostowego. Od ponad dwóch miesięcy notowania tej branży znajdują się poniżej średniej 55 sesyjnej. Są to niedobre sygnały świadczące o słabości branży. Wskaźnik RSI konsoliduje się pomiędzy dwoma zaznaczonymi na jego wykresie liniami, jedną wsparcia a drugą oporu. Wskaźnik MACD przebiega pod linią równowagi.

AGORA – W przypadku tej [spółki](#), aby dokładniej zobrazować sytuację na niej posłużyłem się wykresem tygodniowym. Widać na nim, że kurs akcji spółki AGORA rósł od marca 2004 do stycznia 2006 z okolic 40 złotych do 72,60. Jest to zakres prawie dwurocznego wzrostu. Teraz proszę porównać co stało się w ostatnich miesiącach. Przez cztery miesiące spółka oddała cały dwuletni wzrost, a cena akcji wróciła w pobliże 40 złotych. Jest to bardzo zły sygnał świadczący o tym, że jeszcze długo na wykresie nie zagości dobra koniunktura. Będą lokalne wzrosty, ale spadek odbył się praktycznie jednym ciągiem, więc potrzebne są odreagowania. Spowodują one, tylko wykreślenie linii trendu spadkowego, która przez długi czas nie pozwoli na powrót hossy. W tej chwili, trudno nawet pisać o możliwym zasięgu odreagowania, gdyż równie dobrze może nastąpić przełamanie poziomu 40 złotych i otworzy się bezkresna otchłań przed wykresem. Owszem, większe prawdopodobieństwo jest jakiejś obrony tego poziomu, ale trudno w ten sposób angażować własne pieniądze. Wskaźnik RSI jest na najniższym poziomie od ponad dwóch lat. Wskaźnik MACD zdecydowanie pokonał linię równowagi i "zanurzył się" w ujemne wartości wskaźnika.

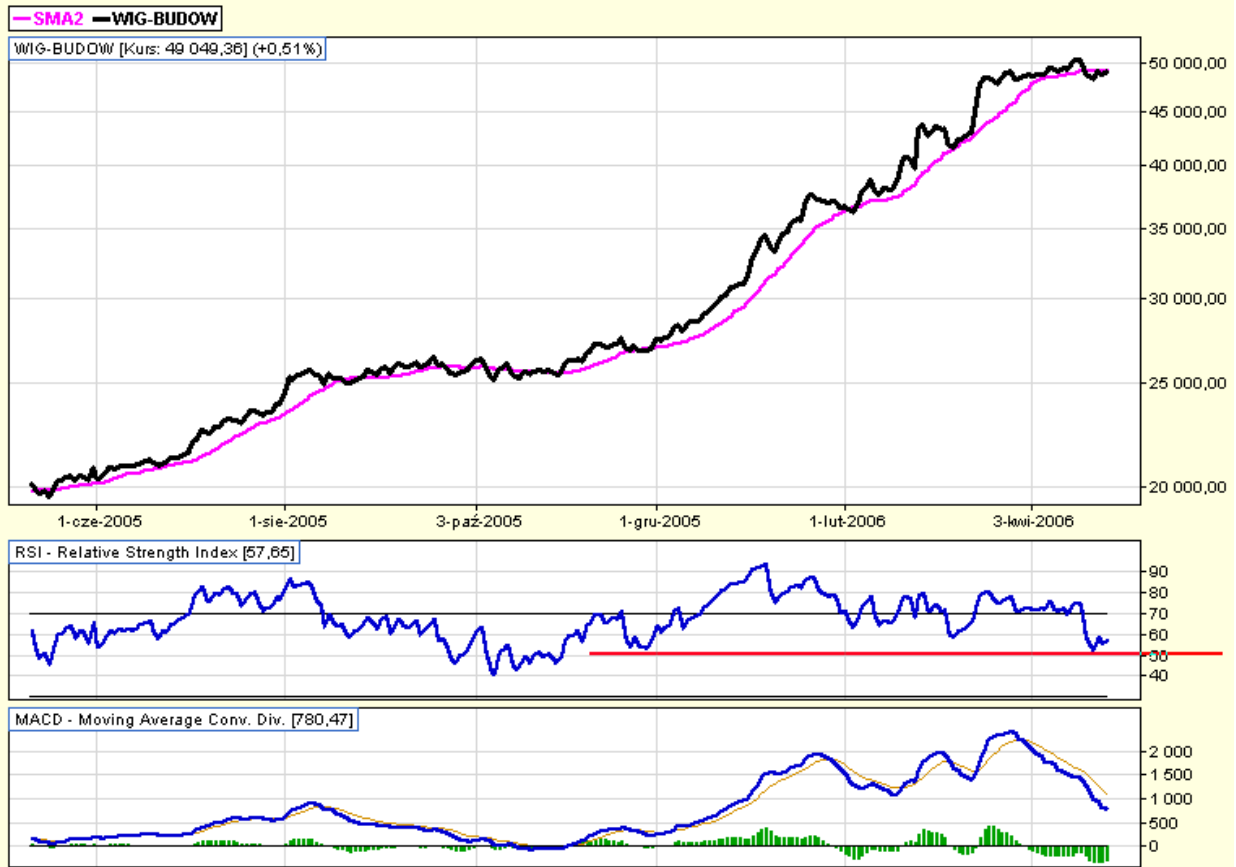
TVN – Druga [spółka](#) z branży medialnej zachowuje się dużo lepiej. Roczna linia trendu wzrostowego znajduje się na wysokości 65 złotych przy aktualnym kursie wynoszącym 96 złotych. Tak duża różnica wynika z faktu przyspieszenia wzrostu kursu akcji na przełomie roku 2005 i 2006. Notowania wzrosły wówczas z okolic 60 złotych do 99 złotych w dniu 14 lutego. Od tego czasu wykres zachowuje się trochę gorzej, ale trend wzrostowy jest niezagrożony. Na wykresie zazaczyłem drugą linię, którą nazwałbym linią wsparcia lub linią szyi czteromiesięcznej konsolidacji. Dopóki wykres znajduje się nad nią, to nic złego nie dzieje się z kursem akcji TVN. Jej aktualny poziom to 90,50 złotych. Drugim wyznacznikiem utrzymywania się notowań w dobrej kondycji jest osiąganie coraz wyższych lokalnych dołków. Ostatni był przy cenie 90,20 złotych. Biorąc pewien margines bezpieczeństwa uważam, że dopóki wykres utrzymuje się nad wartością 90 złotych, to na spółce utrzymuje się trend wzrostowy, a bieżąca korekta jest tylko przymusowym postojem, które muszą odbywać się od czasu do czasu. Na wykresie widać też wyraźnie, że spółka chce obronić się przed spadkiem poniżej średniej 55 sesyjnej, co jest pozytywnym sygnałem. Od ponad roku delikatne naruszenie tej średniej było dobrym momentem na zakup akcji TVN. Wskaźnik RSI waha się pomiędzy dwoma zaznaczonymi liniami. Jedna to linia wsparcia, a druga to linia trendu spadkowego. Obecnie bliżej jest do przebicia tej drugiej. Wskaźnik MACD znajduje się w pobliżu linii równowagi z tendencjami do jej obrony.

Pozdrawiam

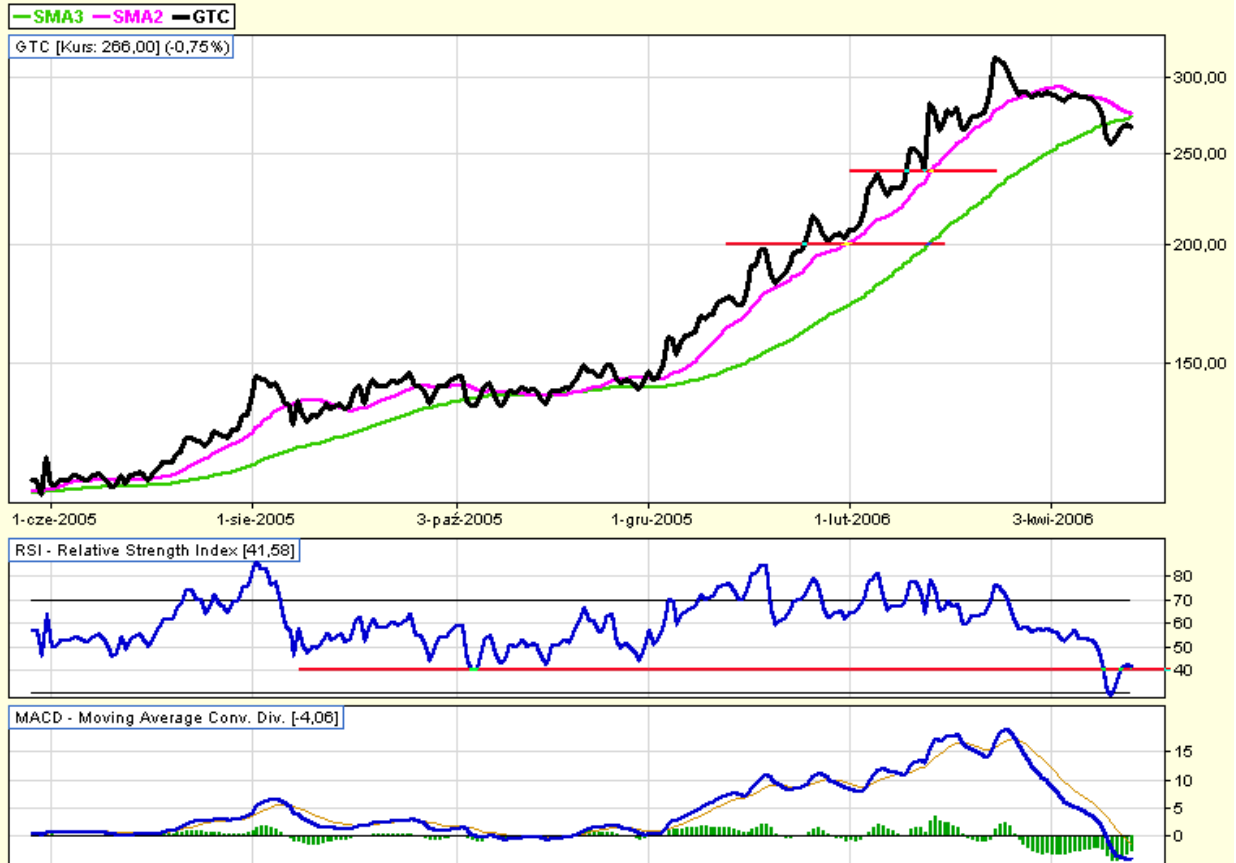
Andrzej Klempka

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.

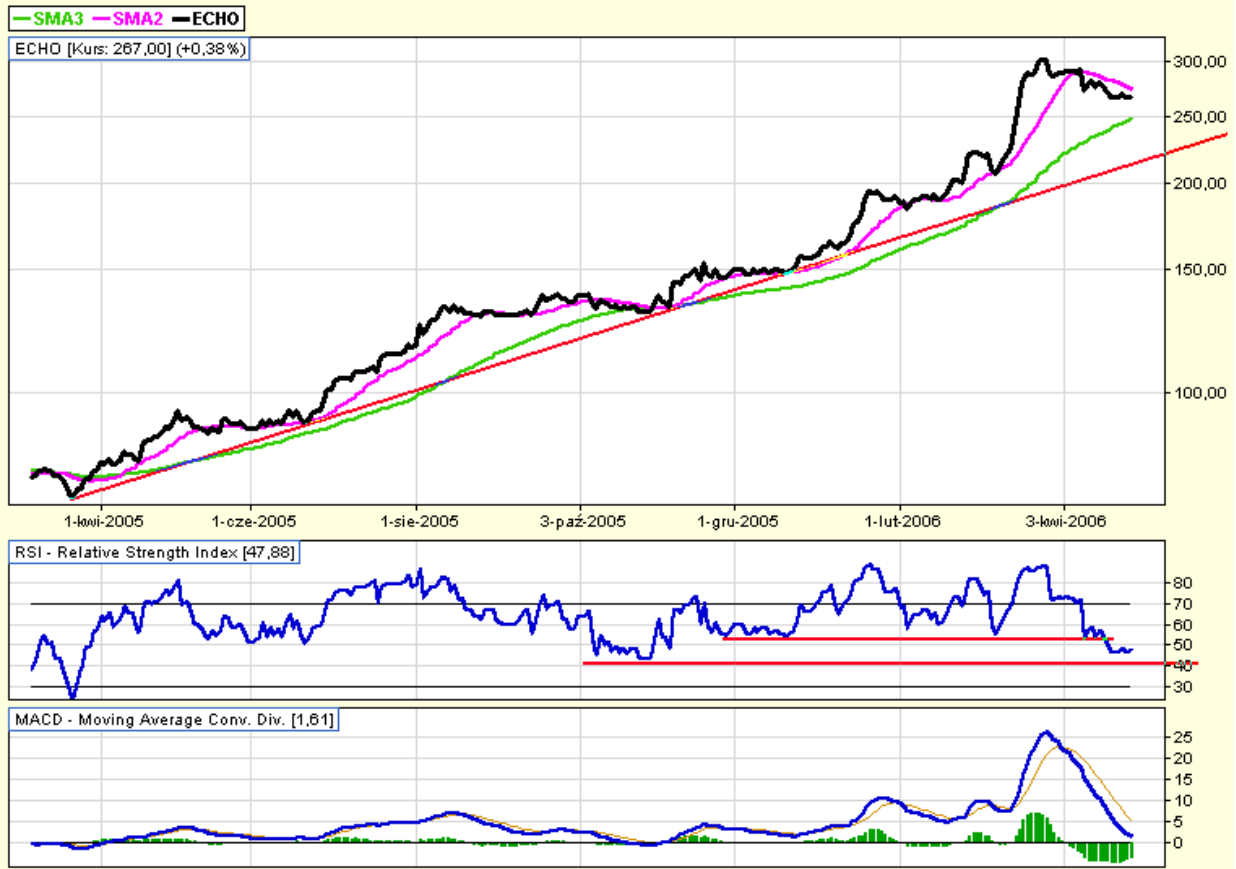
Wykres dzienny indeksu WIG – BUDOWNICTWO :



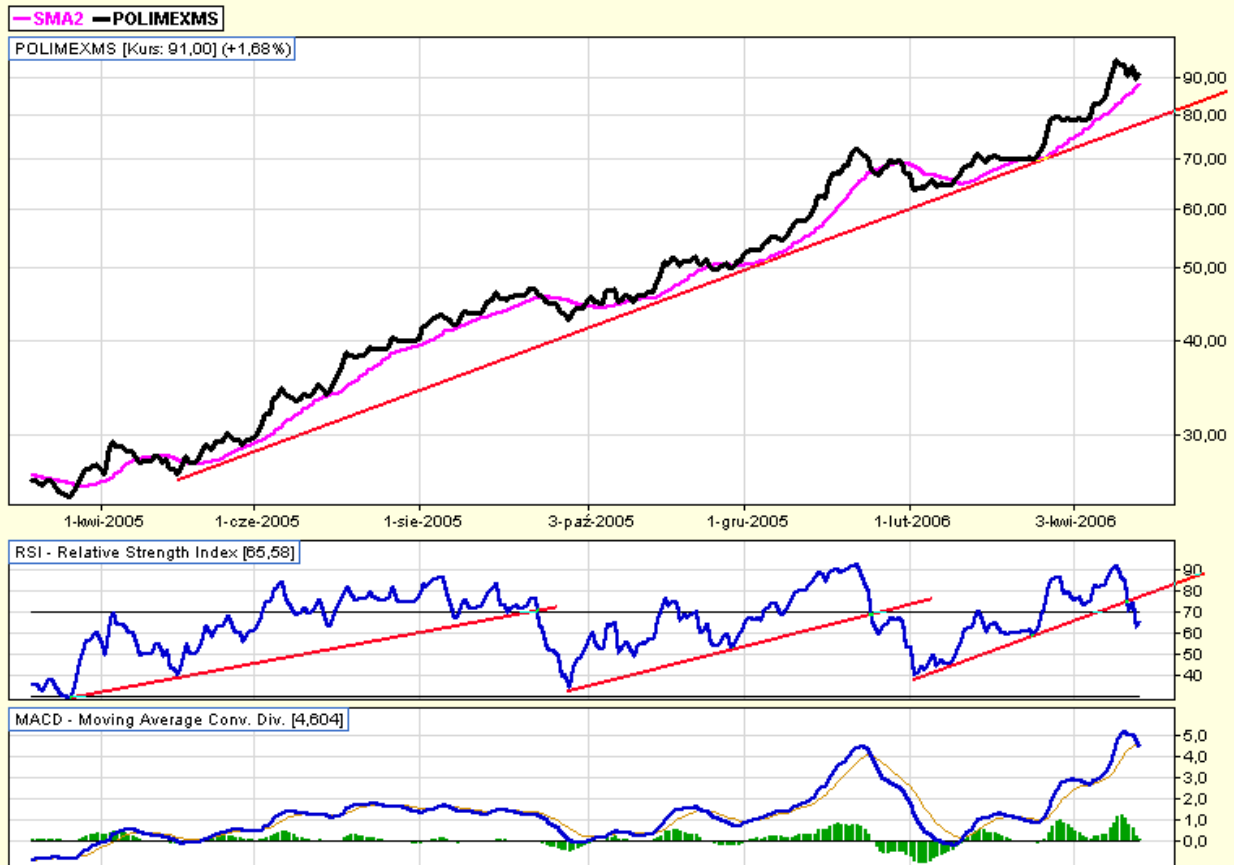
Wykres dzienny spółki GTC :



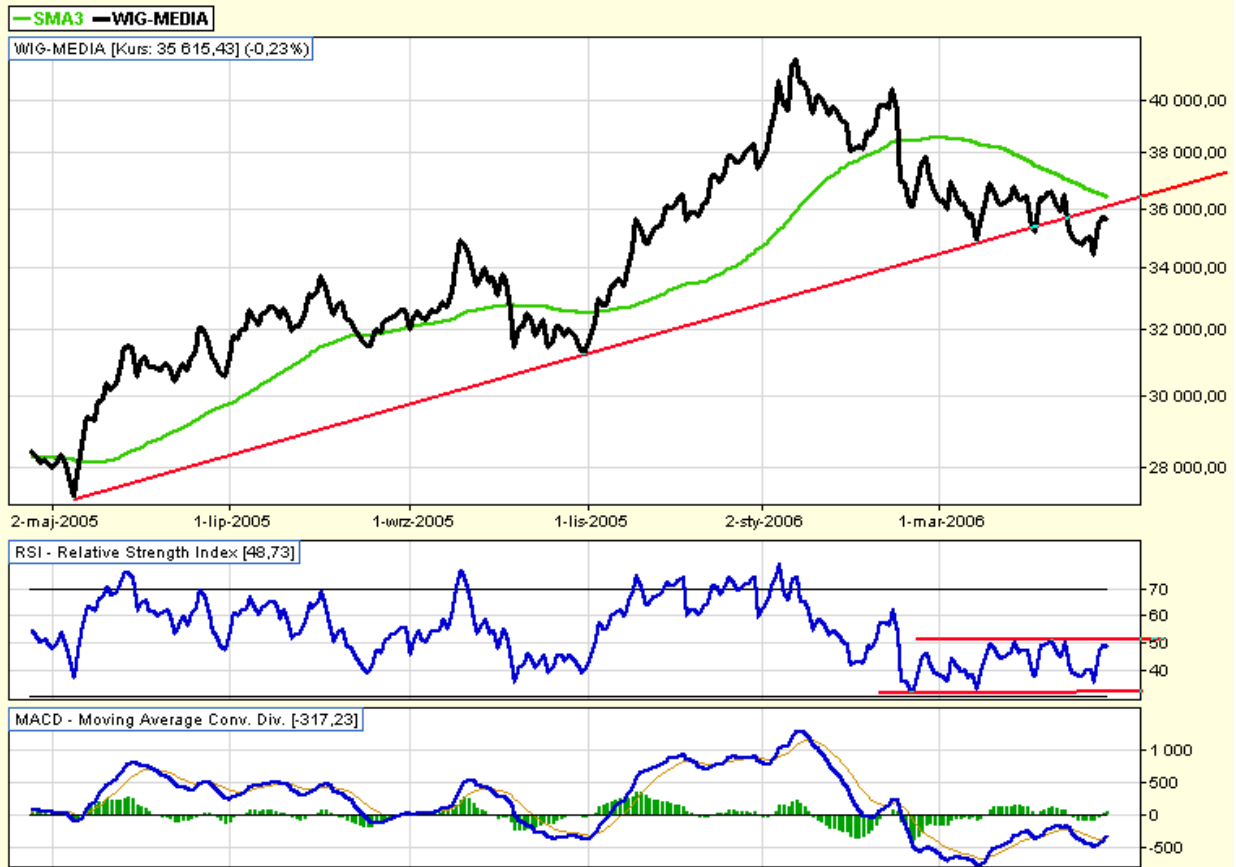
Wykres dzienny spółki ECHO :



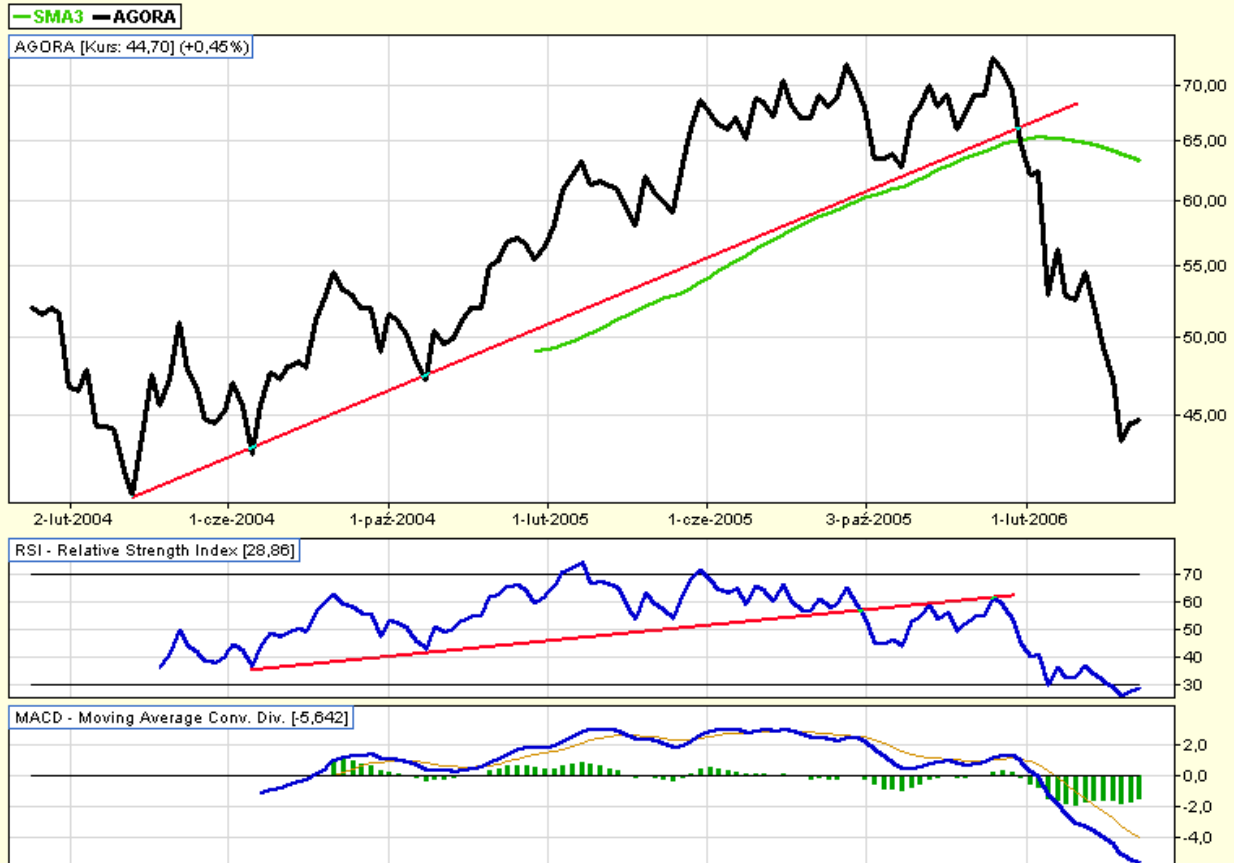
Wykres dzienny spółki POLIMEXMS :



Wykres dzienny indeksu WIG – MEDIA :



Wykres tygodniowy spółki AGORA :



Wykres dzienny spółki TVN :

