

ANALIZA SPÓŁEK – 08.05.2006

Witam.

Wig – telekomunikacja – Pamiętając jak zachowują się inne indeksy giełdowe trzeba stwierdzić, że [Wig](#) telekomunikacja jest jednym z najsłabszych. Swoje maksymalne notowania osiągnął w pierwszym tygodniu 2006 roku. Szczyt ten niewiele przekraczał wartość osiągniętą pod koniec września 2005, co już jest słabym osiągnięciem jak na hossę, którą mamy na rynku. Cały 2006 rok to wahania indeksu pomiędzy wartością 11344 a 13121pkt. Przez pewną część tego roku wykres znajdował się nawet pod średnią 15 tygodniową. Punktem zwrotnym, jak na razie, była obrona średniej 55 tygodniowej. Od tego momentu nastąpił wzrost i powrót nad średnią 15 tygodniową. Daje to nadzieję na poprawę notowań. Ostatnie dwa tygodnie wyglądają jak ruch powrotny do wymienionej średniej. Jeśli nie nastąpi przebicie jej w dół, to niewykluczona jest dłuższa poprawa w zachowaniu indeksu. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu spadkowego, ale wskaźnik MACD w związku z obroną linii równowagi daje nadzieję na lepsze czasy.

TPSA – W tym przypadku również posłużyłem się wykresem tygodniowym. Widać na nim, że [wykres](#) schodzi cały czas w dół, aczkolwiek spadek nie jest duży. W horyzoncie tygodniowym TPSA osiągnęła szczyt pod koniec września na 25,40 złotych. Najpoważniejsza próba jego pokonania miała miejsce na początku 2006 roku. Notowania doszły do 25 złotych i zawróciły w dół. Systematyczny spadek doprowadził do przebicia średniej 15 tygodniowej, a później średniej 55 tygodniowej. Na jej wysokości odbyła się kilkutygodniowa konsolidacja. Wykres przechodził to na jedną stronę średniej to na drugą. Dopiero ostatnie tygodnie wprowadziły trochę zmian do wykresu. Najpierw nastąpił prawie 7% wzrost notowań (w skali tygodnia), który stwarzał nadzieję na poprawę. Niestety, dwa następne tygodnie wydaje się, że zaprzepaściły tą szansę. Wykres ponownie znalazł się pod średnią 15 i 55 tygodniową. Dla pewności należy obserwować jak spółka zachowa się w razie testowania ostatniego dna tygodniowego na wysokości 21,40. Jeśli zostanie przebite w dół, to ostatecznie zryw z przed trzech tygodni pójdzie w zapomnienie. Na wskaźniku RSI obowiązuje zarówno linia trendu spadkowego jak i przyspieszona linia trendu spadkowego. Źle zachowuje się wskaźnik MACD, który spadł pod linię równowagi. Ostatni raz przebywał tam półtora roku temu. Może warto zwrócić uwagę na fakt, że przez takie mało dynamiczne zachowanie spółki bardzo nisko znajduje się linia ADX i to zarówno na wykresie tygodniowym jak i dziennym. Zwykle zapowiada to zmianę i bliskie wybiecie notowań w którymś z kierunków. Analiza techniczna podpowiada, że aktualnie bardziej prawdopodobny jest kierunek południowy.

NETIA – Na tej [spółce](#), tak jak pisałem niedawno nastąpiła znacząca poprawa notowań. Po bardzo mocnej hossie z drugiej połowy ubiegłego roku początek tego zaczął się źle. Na wykresie tygodniowym notowania od maksymalnego poziomu z przełomu roku w okolicy 6 złotych spadły do 4,83 na koniec marca. Spadek trwał więc trzy miesiące i wyniósł około 20%. Zwrócę uwagę, że dno na 4,83 wiązało się z wrześniowym szczytem, który wyniósł 4,82. Na nim spadek znalazł wsparcie i po kilku tygodniach przebywania poniżej ceny 5 złotych, trzy tygodnie temu nastąpił mocny wzrost, w skali tygodnia o 10% do 5,70 złotych. Dodatkowo wsparciem okazała się średnia 55 tygodniowa, którą wykres kilka razy testował dolnymi cieniami. Był to pierwszy sygnał znaczącej poprawy. Najczęściej po tak dużym wzroście i biorąc pod uwagę, że blisko jest opór, wykres wykonuje ruch powrotny. W tym przypadku wiązałoby się to z testowaniem połowy długiej tygodniowej świecy lub zejściem do średniej 15 tygodniowej. Tymczasem, dwa ostatnie tygodnie przyniosły stabilizację notowań na poziomie szczytu z przed trzech tygodni. Spółka nic nie oddała z tego wzrostu. Jest to bardzo byczy sygnał wróżący, że w najbliższym czasie powinno dojść do ataku na grudniowy szczyt. Jeżeli potwierdzi się siła papieru, to atak ten może zakończyć się powodzeniem. Ważnym elementem analizy technicznej jest to, że wskaźnik MACD obronił linię równowagi i odbił się od niej w górę. W tej chwili przebił nawet swoją linię sygnałną i wygląda na to, że zamierza dalej rosnąć.

Wig informatyka – Indeks [wig informatyka](#) przez cały trend wzrostowy rozpoczęty w maju 2005 próbuje podejść pod szczyt z marca 2004 roku. Na początku 2006 roku osiągając wartość 15000pkt zbliżył się do niego na odległość 1800pkt. Od połowy stycznia do połowy marca indeks wykonał falę korekcyjną płaską z dwoma szczytami i dwoma dołkami. Wybiecie ponad poziom szczytów nastąpił na początku kwietnia. W tygodniu zakończonym 21 kwietnia osiągnął szczyt na 15700pkt jeszcze bardziej zbliżając się do maksimów z 2004 roku. Ostatnie tygodnie to lekka korekta spadkowa. Na bieżący moment można ją odbierać jako ruch powrotny do szczytu z drugiej połowy lutego, gdyż lokalne dno osiągnięte tydzień temu to 15015pkt. Miniony tydzień zakończył się wzrostem o 2%. W najbliższym czasie ważne będzie, aby indeks nie zszedł poniżej 15000pkt oraz nie przebił w dół średniej 15 tygodniowej, która prowadzi wzrost od dłuższego czasu. Jeżeli

warunki te będą spełnione, to należy oczekiwać testowania szczytu z marca 2004 roku. Wskaźniki RSI jak i MACD mają pozytywny wydźwięk z elementami niepewności, tak jak przebicie w dół linii trendu wzrostowego na RSI.

PROKOM – Spółka [PROKOM](#) zaczęła swój wzrost od maja 2005 roku. Wcześniej, swój szczyt miała, tak jak indeks, w marcu 2004. Akcje kosztowały wtedy 220 złotych. Przy majowym dniu natomiast, niecałe 90 złotych. Aktualnie, od prawie czterech miesięcy kurs akcji waha się w granicach 140 – 160 złotych. Trend wzrostowy na spółce jest jasno określony przez linię trendu wzrostowego. Jest ona na wysokości 149,50 złotych. Z tego też powodu, nie ma miejsca już na ponowne testowanie wsparcia na poziomie 140 złotych. Wiązałoby się to z przebicciem linii trendu wzrostowego, a jest to już niebezpieczne dla przyszłych notowań spółki. W piątek cena akcji wyniosła 151,50 złotych. Aktualne ceny akcji, jak widać, balansują na linii trendu. Byłby więc to dobry moment na powrót spółki do wzrostu, czyli wyjście nad wcześniejsze szczyty na 163,50. Dla mnie, przebicie w dół linii trendu wzrostowego będzie złym sygnałem, ale potwierdzeniem, że coś jest nie tak, będzie przebicie wsparcia na 140 złotych. Większe szanse dają pozytywnemu scenariuszowi i dlatego korzystając z bliskości linii trendu można podjąć próbę zainwestowania w spółkę. Oczywiście wiąże się z tym konieczność ustawienia zlecenia stop pod linią trendu (horyzont tygodniowy, więc zlecenie ważne w piątki). Do wykresu dołączyłem średnią 34 tygodniową, gdyż taka średnia prowadziła wykres podczas trendu spadkowego. Wskaźnik RSI przebił w dół linię trendu wzrostowego. Jednocześnie wygląda na to, że został również wykonany ruch powrotny do przebitej linii. Zwracam jednak uwagę, że w hossie bardzo dobrze sprawdzają się linie wsparcia, a takowa na wskaźniku jest przy wartości 50. Wskaźnik MACD lekko opada, ale znajduje się nad linią równowagi.

SOFTBANK – [Spółka](#) ma wyraźny trend wzrostowy od lipca 2004 roku. Pierwszy etap wzrostu trwał do kwietnia 2005, a prowadziła go średnia 15 tygodniowa. Z chwilą jej przecięcia przez wykres doszło do większego spadku. Od maja 2005 trwał drugi etap wzrostu. Piszę trwał, gdyż wzorując się na wcześniejszym wzroście wydaje się, że przebicie średniej 15 tygodniowej na początku marca 2006 roku spowodowało rozpoczęcie większej korekty spadkowej. Cena akcji osiągnęła swój szczyt w bieżącym trendzie w połowie stycznia 2006 roku. Kurs wynosił wtedy 46,70 złotych. Spadek trwa więc już prawie cztery miesiące. W międzyczasie, jak już napisałem, została przebita w dół średnia 15 tygodniowa i mimo próby powrotu nad nią, nie powiodło się to. W tej chwili wykres zbliża się do średniej 55 tygodniowej, ale poważnym wsparciem jest dopiero dwuletnia linia trendu wzrostowego. Jej poziom to 30,50, a aktualna cena akcji to 36 złotych. Trudno wyżej wskazać miejsce gdzie spadek mógłby się zakończyć. Z ewentualnym zakupem akcji proponuję wstrzymać się do czasu utworzenia jakiejś formacji odwrotu. Na wskaźniku RSI linia trendu wzrostowego została przebita w dół jakiś czas temu. Wskaźnik MACD jest powyżej linii równowagi i on daje największe nadzieje na uratowanie sytuacji na spółce.

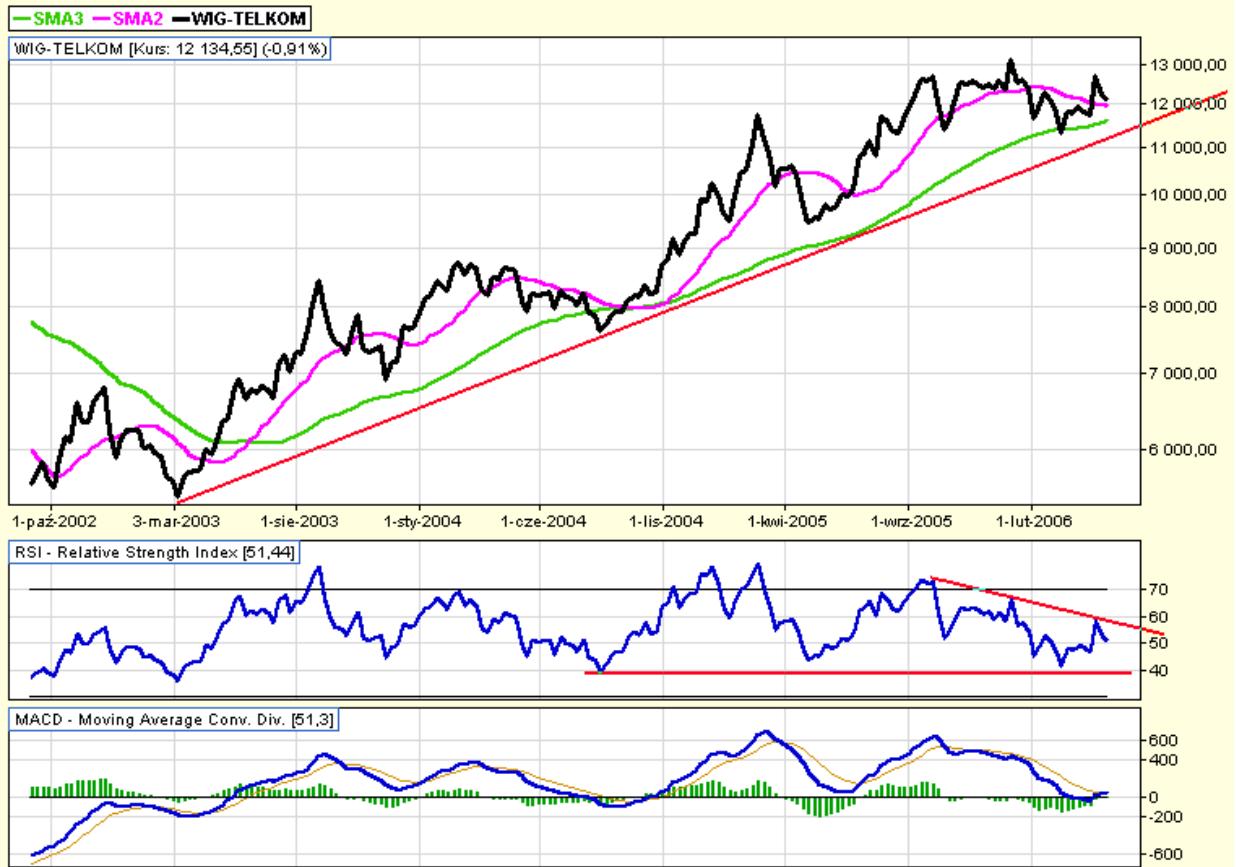
MCI – Ta z kolei [spółka](#) jest w zdecydowanym trendzie wzrostowym. Na przełomie roku 2005 i 2006 nastąpiło mocne wybiecie z dwuletniej stabilizacji, która odbywała się w strefie 2 do 3 złotych. Do końca lutego cena akcji wzrosła do 5 złotych i tu wystąpiła korekta, podczas której w ciągu 2 tygodni kurs akcji spadł do 4 złotych. Później po kilku tygodniach wahań w wąskim zakresie w połowie kwietnia nastąpiła kontynuacja trendu wzrostowego. W ostatnim tygodniu cena akcji zanotowała wzrost o 16%. Najwyższy kurs to 7,20 a zakończenie tygodnia wypadło na 6,85. Oczywistym jest, że najpoważniejsze wsparcie znajduje się teraz na szczycie z przełomu lutego i marca na 5 złotych. Sądzę również, że takim będzie połowa zeszlotygodniowej białej świecy w rejonie 6,35. Tym bardziej, że pokrywa się to z luką hossy z dnia 4 maja, której dolne ograniczenie to właśnie 6,35. Jedynie na tym poziomie można oprzeć kupno akcji spółki, więc ryzyko jest stosunkowo duże, gdyż bliskie 10%. O tyle aktualny kurs przewyższa ewentualny poziom zlecenia stop. Biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu notowań inwestorzy sami muszą ocenić, czy jest to atrakcyjny dla nich stosunek ryzyko/zysk. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu wzrostowego, a MACD rośnie powyżej linii równowagi.

Pozdrawiam

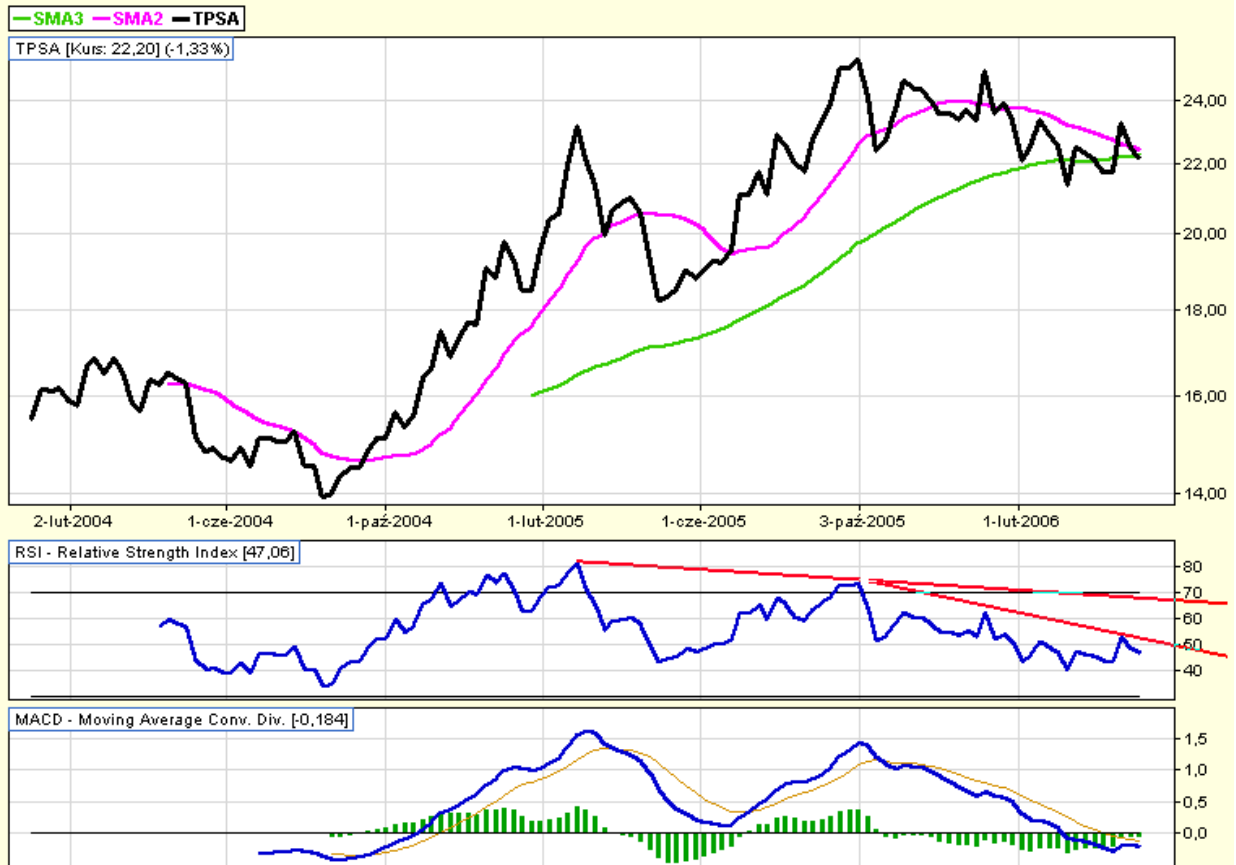
Andrzej Klempka

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.

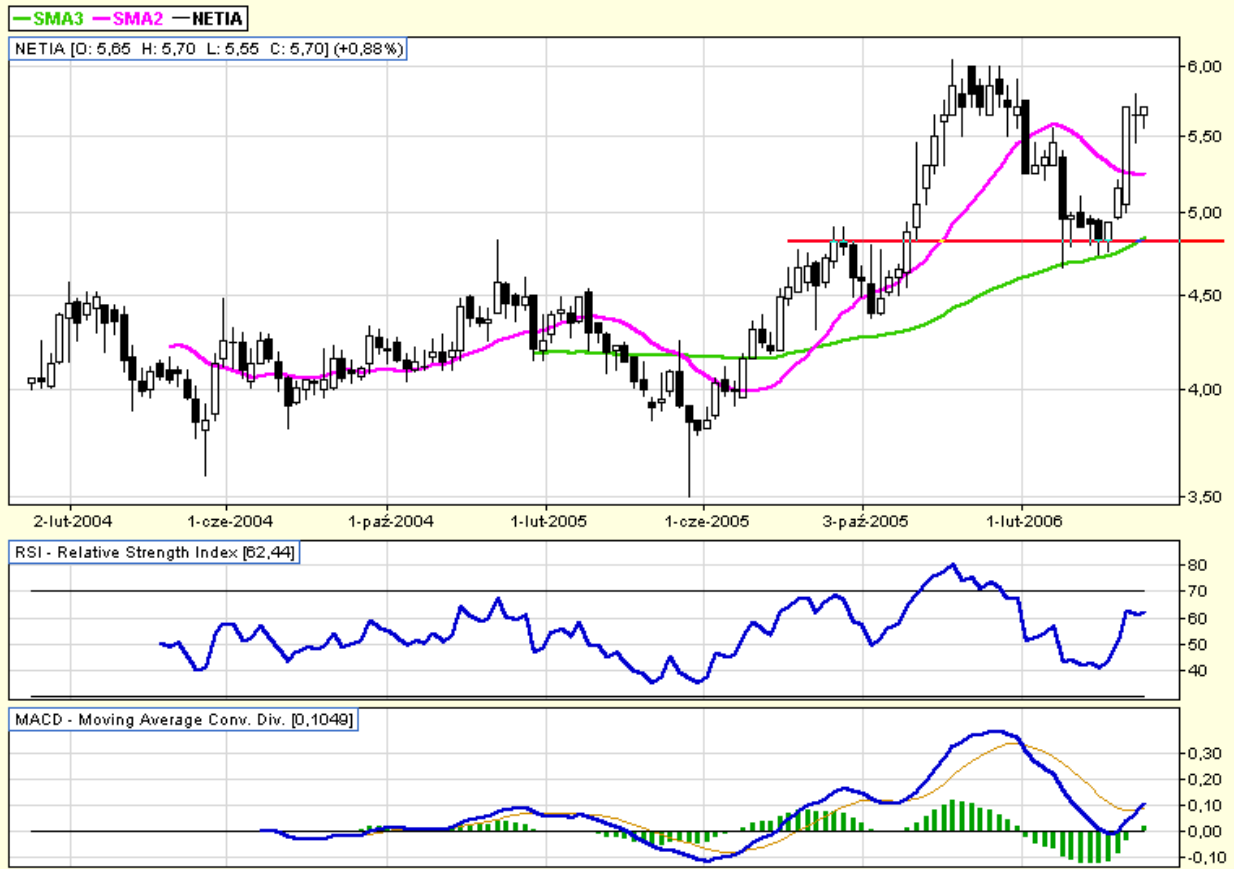
Wykres tygodniowy indeksu WIG – TELEKOMUNIKACJA :



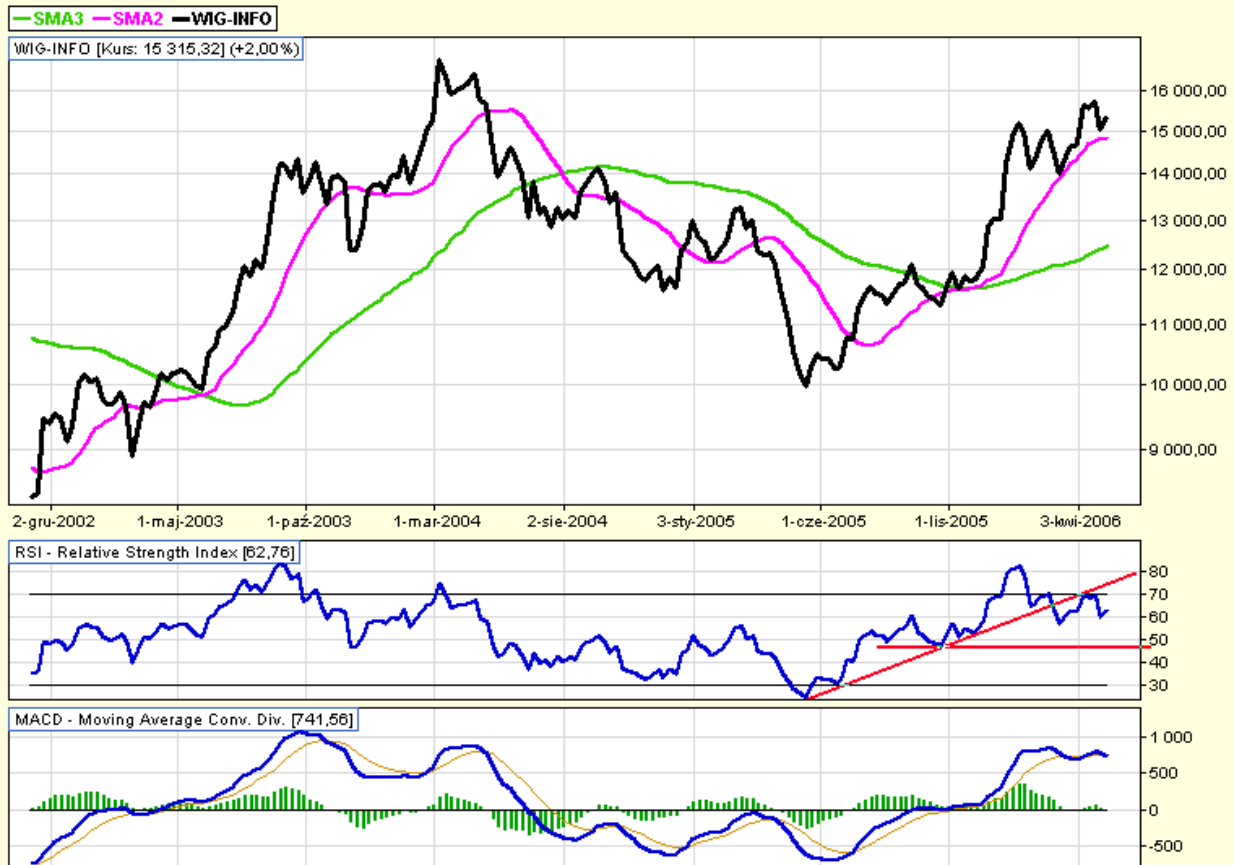
Wykres tygodniowy spółki TPSA :



Wykres tygodniowy spółki NETIA :



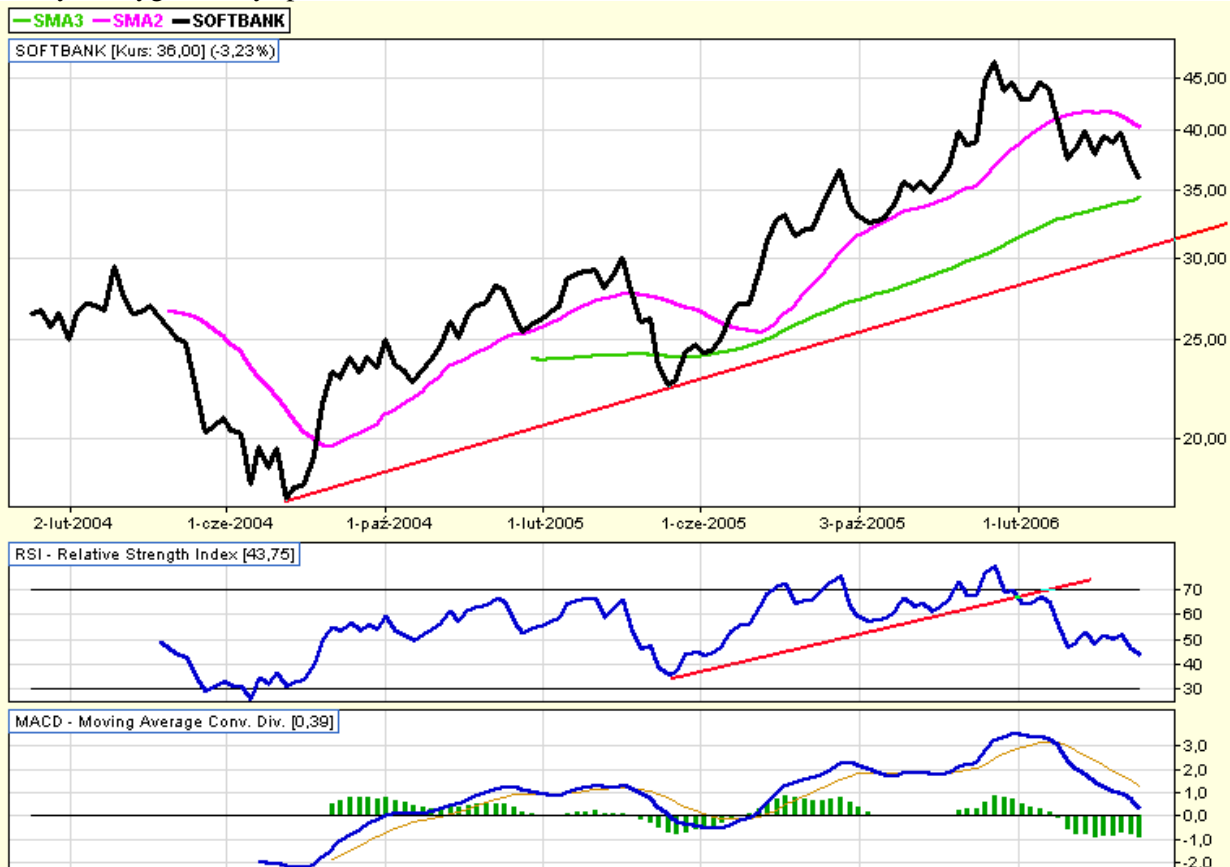
Wykres tygodniowy indeksu WIG – INFORMATYKA :



Wykres tygodniowy spółki PROKOM :



Wykres tygodniowy spółki SOFTBANK :



Wykres tygodniowy spółki MCI :

