

ANALIZA SPÓŁEK – 29.06.2006

Witam.

Cersanit – Zarówno dla indeksów jak i większości spółek ostatni impuls wzrostowy rozpoczął się w maju 2005 roku. Podobnie było również ze [spółką Cersanit](#). Jej cena była wówczas w granicach 9,50 złotych. W maju 2006 roku, przy szczycie oscylowała już w okolicy 20 złotych. Roczny okres wzrostu można podzielić na dwa etapy. Pierwszy trwał do listopada 2005 i opisany jest odpowiednią linią trendu wzrostowego. Aktualnie ta linia jest na wysokości 15,70 złotych. W czasie drugiego etapu wzrostu od listopada 2005 do maja 2006 nastąpiło lekkie przyspieszenie zwyżki. Dla tego okresu obowiązuje oddzielna linia trendu wzrostowego. Jest ona na dzień dzisiejszy na poziomie 17,70 złotych. To ta linia okazała się w połowie czerwca dobrym wsparciem dla spadków. Dołek wypadł przy cenie 17,30 złotych i na tej wysokości też przebiegała wtedy ta linia. Ponadto dołek pokrywa się prawie idealnie ze szczytem z przełomu lutego i marca. Z tego powodu przebiega tam pozioma linia wsparcia. Z wykresu wychodzi, że spółka Cersanit zachowuje się bardzo dobrze. W czasie spadków nie została przebita w dół ani pozioma linia wsparcia, ani lekko przyspieszona linia trendu wzrostowego. W tym przypadku nawet uznałbym, że ważniejsza jest ta wolniejsza linia trendu, ale jak na razie cena akcji zatrzymała się nawet na tej szybszej linii. Dobry techniczny obraz spółki potwierdzają wskaźniki. Zarówno RSI jak i MACD nie spadły niżej, niż to było w czasie poprzednich normalnych korekt trendu wzrostowego. Na spółce Cersanit, bez żadnych wątpliwości obowiązuje niezagrożony trend wzrostowy. Sygnałem do większej korekty lub zmiany trendu byłoby dopiero przebicie w dół tej wolniejszej linii trendu.

WIG – budownictwo – Indeks [WIG – budownictwo](#), tak jak i inne walory, poddał się w maju i czerwcu mocniejszej korekcie spadkowej. Od szczytu do czerwcowego dołka spadek wyniósł około 16%. Wcześniejszy wzrost przez okres ostatniego roku był prowadzony przez średnią 15 tygodniową. Jej przebicie w dół pod koniec maja było pierwszym takim przypadkiem od marca 2005 roku. W czasie tego rocznego impulsu wzrostowego indeks wzrósł z 19000 do 50000 punktów. Jak na razie, dno korekty zostało ustanowione w połowie czerwca. Od dwóch tygodni indeks idzie w górę i zbliżył się od dołu do wspomnianej tu średniej 15 tygodniowej. Biorąc pod uwagę, że linia trendu wzrostowego rocznego impulsu wzrostowego jest sporo poniżej bieżących wartości indeksu, wydaje się, że ostatni spadek był tylko korektą. Natomiast przebicie w dół średniej 15 tygodniowej może zwiastować, że tempo przyszłego wzrostu będzie zdecydowanie wolniejsze od dotychczasowego.

GTC – W przypadku [spółki GTC](#) mamy bardzo podobną sytuację do wykresu indeksu branżowego. Różnica polega na tym, że wzrost kursu na przestrzeni ostatniego roku uległ potrojeniu oraz korekta spadkowa była większa. Na marcowym szczycie za akcję spółki trzeba było zapłacić 325 złotych, podczas gdy w dołku w połowie czerwca 205 złotych. Spadek wyniósł więc około 40%. Wczorajsze zamknięcie sesji to już kurs wynoszący 259 złotych. Warto na wykresie zwrócić uwagę, że już przed osiągnięciem szczytu lokalne dołki wypadały przy wartości akcji 260 złotych. Później, po osiągnięciu szczytu wartość ta w horyzoncie tygodniowym okazywała się dobrym wsparciem. Jednocześnie, na przełomie kwietnia i maja wsparciem była także średnia 15 tygodniowa, która w miarę pokrywała się z poziomem wsparcia. Po przejściu w dół, zarówno średniej jak i poziomu wsparcia, okolice 260 złotych zamieniły się w opór. Uważam, że poziom 260 złotych ma w tej chwili kluczowe znaczenie dla przyszłego przebiegu notowań spółki. Jest to dla mnie taka linia szyi oddzielająca trend wzrostowy od spadkowego (w krótkim terminie, gdyż linia trendu wzrostowego znajduje się dużo niżej). "Dziwnym trafem", znowu w tym rejonie znajduje się także średnia 15 tygodniowa. Według mnie, ewentualne przebicie, tym razem w górę, poziomu 260 złotych powinno zostać potwierdzone na wykresie tygodniowym wyjściem nad tą średnią. W tej chwili jest ona na wysokości 264 złote. Wówczas będzie można uznać, że korektę spadkową mamy za sobą.

Polimexms – Cena akcji tej [spółki](#) w ostatnim roku wzrosła czterokrotnie z 25 do 100 złotych. Szczyt został osiągnięty w połowie maja, a dołek tak jak przy większości spółek w połowie czerwca. Na dołku cena akcji była warta 80 złotych, więc korekta wyniosła około 20%. Cały okres wzrostu wykres spółki przebiegał nad średnią 55 sesyjną i pokrywało się to mniej więcej z linią trendu wzrostowego. Oba te elementy zostały przebite w dół 12 czerwca. Wczorajsze zamknięcie sesji wypadło przy cenie 91,50 i oznacza to, że wykres powrócił nad wyżej wymienioną średnią. Jest to bardzo dobry sygnał świadczący o możliwości powrotu do trendu wzrostowego. Jedynym małym "ale" jest fakt, że aktualny wzrost doprowadził wykres od dołu do przebitej w dół linii trendu wzrostowego. Może to niestety wyglądać jak ruch powrotny do niej. Dlatego proponowałbym poczekać aż linia ta zostanie powtórnie przebita, tym razem w górę. W tej chwili jest ona na wysokości 92,60 i w niedalekiej odległości od wczorajszego fixingu. Wydaje mi się, że warto odpuścić ten ewentualny wzrost o 2–3% i wejść na w miarę pewny rynek.

Pozdrawiam

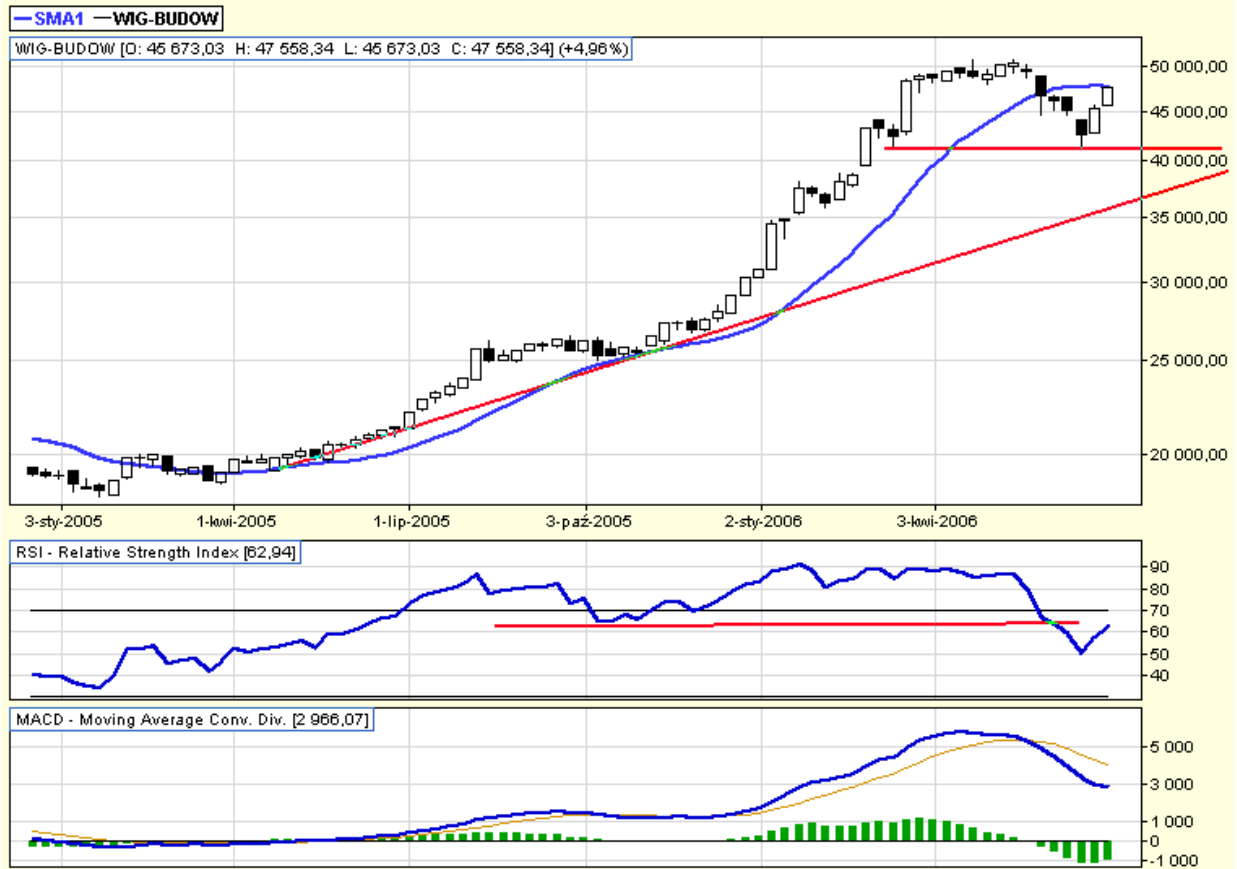
Andrzej Klempka

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.

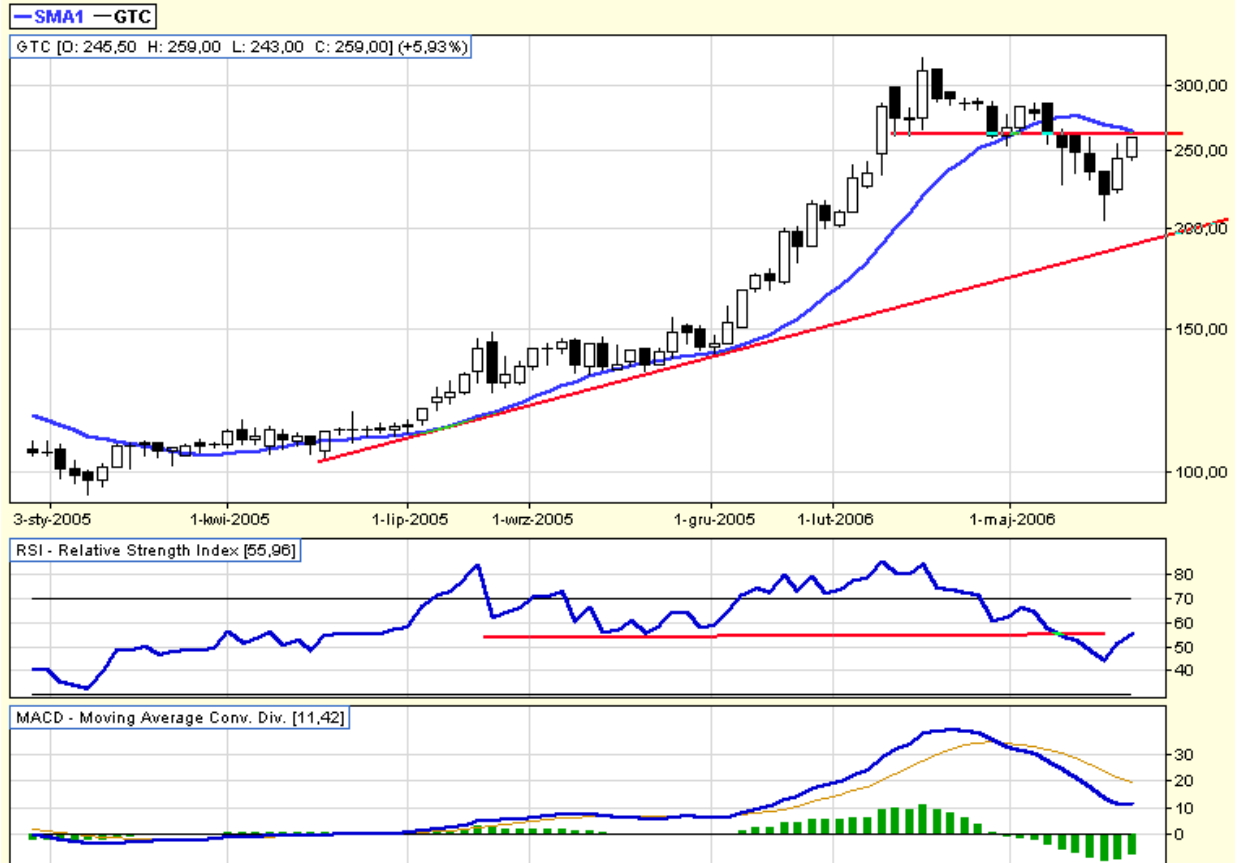
Wykres dzienny spółki CERSANIT :



Wykres tygodniowy indeksu WIG-BUDOWNICTWO :



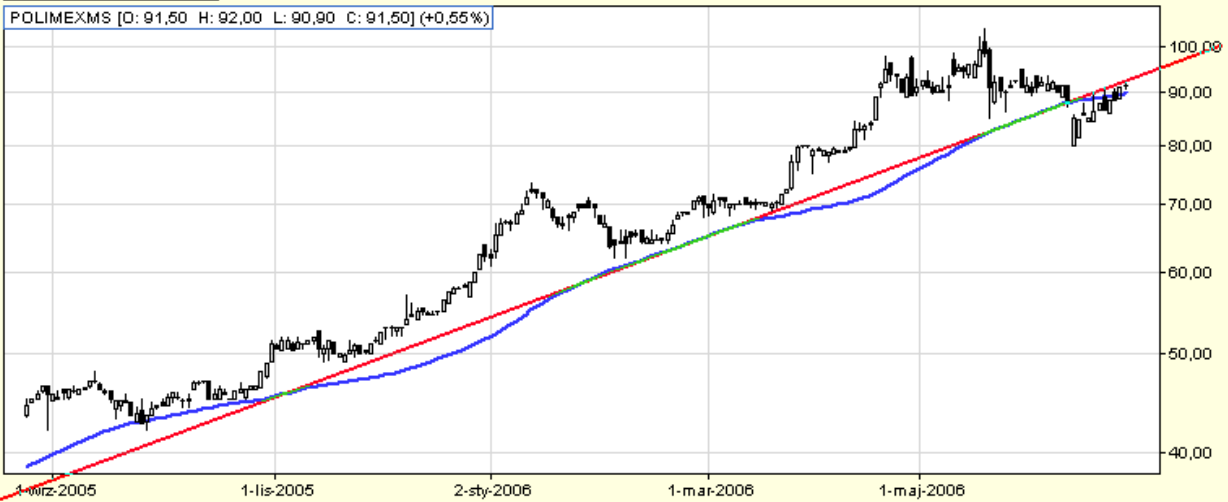
Wykres tygodniowy spółki GTC :



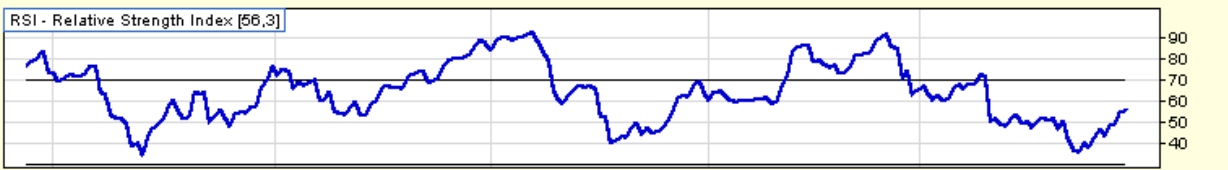
Wykres dzienny spółki POLIMEXMS :

— SMA1 — POLIMEXMS

POLIMEXMS [O: 91,50 H: 92,00 L: 90,90 C: 91,50] (+0,55%)



RSI - Relative Strength Index [56,3]



MACD - Moving Average Conv. Div. [-0,307]

