

## ANALIZA SPÓŁEK – 19.07.2006

Witam.

**MIDWIG** – [Indeks](#) średnich spółek po ustanowieniu dołka w dniu 14 czerwca cały czas pnie się w górę. Praktycznie, jedyną i nie największą korektą był spadek w dniu 13 lipca o 1,47%. Na wykresie widać, że taki wzrost jest specjalnością tego indeksu. Od grudnia 2005 do końca stycznia 2006 potrafił on rosnąć w jeszcze bardziej okazały sposób, bez korekt, a efektem tego było zwiększenie wartości indeksu o 30%. Z tego nasuwa się wniosek, że jak MIDWIG rośnie to już rośnie, jak dochodzi do korekty, to jest ona raczej dosyć gwałtowna i mocna. Na wykresie oddaje to średnia 15 sesyjna, która bardzo dobrze prowadzi zachowanie indeksu. W tej chwili MIDWIG znajduje się nad tą średnią, więc należy oczekiwać, że dopóki taki stan rzeczy trwa, to wzrost jest bezpieczny. Na wskaźniku RSI mamy dojście od dołu do długoterminowej linii trendu spadkowego. To może spowodować jakieś zachwianie w obecnym trendzie. Wskaźnik MACD wyszedł nad linię równowagi, czym dał sygnał kupna.

**MILLENIAM** – Spółka [MILLENIAM](#) jest bardzo wdzięczną spółką dla inwestorów. Przejawia się to dużym wzrostem kursu w czasie hossy oraz dosyć czytelną analizą techniczną, czyli łatwością w określeniu wejścia w głębszą korektę. W okresie od maja 2005 do kwietnia 2006 wzrost wartości akcji wyniósł od około 3 złotych do aż 7 złotych. W ciągu niecałego roku akcje zdrożały o ponad 100%. Ważne przy tym wszystkim jest to, że w dosyć czytelny sposób obowiązujący trend określa średnia 55 sesyjna. Jedynie w listopadzie 2005 roku nastąpiło jej delikatne naruszenie, które nie przyniosło konsekwencji i wykres szybko wrócił nad średnią. Dla porównania zaznaczyłem na wykresie również linię trendu wzrostowego. Przebicie w dół średniej, jak i linii trendu wzrostowego nastąpiło w połowie maja. Sygnał płynący ze średniej był ciut lepszy niż z linii trendu. Majowo–czerwcową korektą spadkową spowodowała spadek kursu akcji od szczytu na 7,95 do 5,45 w dołku w dniu 23 maja. Teraz, od blisko miesiąca wykres waha się od 5,30 (czyli delikatne naruszenie ustanowionego dołka) do 6,10 złotych. Takich wahaniec w jedną i drugą stronę było już kilka. Biorąc pod uwagę, że poprzednio bardzo dobrze sprawdzała się średnia 55 sesyjna, należy uznać, że gdyby doszło do jej przebicia w górę, to byłby to sygnał kupna. Tak się składa, że jest ona na wysokości 5,95 złotych, a ostatnie szczyty są pomiędzy 6 a 6,10 złotych. W takiej sytuacji, wyjście wykresu nad średnią i nad ostatnie szczyty będzie już bezwzględnie sygnałem kupna. Oczywiście, jak zwykle u mnie, sygnał obowiązuje w przypadku przebicia na koniec sesji a nie w jej trakcie. Potwierdzenie takie mogą dać także wskaźniki, RSI poprzez przebicie w górę linii trendu spadkowego, a MACD poprzez wyjście nad linię równowagi.

**RAFAKO** – Bardzo podobną spółką do Milleniam, pod względem wykresu jest [RAFAKO](#). Jedną z różnic jest to, że akcje RAFAKO od maja 2005 do kwietnia 2006 zdrożały nie 100%, lecz cena potroiła się. W maju 2005 jedna akcja kosztowała około 10,60 złotych, aby w kwietniu tego roku osiągnąć szczyt przy cenie 32,70 złotych. Po tak dużym wzroście korekta majowo–czerwcową przyniosła dość mocny spadek. W dniu 13 czerwca, na dołku jedna akcja była warta 23,30 złotych. Ponad 9 złotych spadku odpowiada przecenie o 30%. Tak jak w przypadku Milleniam, cały blisko roczny wzrost wykresu był prowadzony przez średnią 55 sesyjną. Tutaj nie ma dwóch zdań, że spisała się ona zdecydowanie lepiej od linii trendu. Na wykresie zaznaczyłem dwie takie linie. Ciekawa jest ta druga, gdyż jak się okazało pierwotne tempo wzrostu było tym właściwym, ponieważ czerwcowy dołek wypadł w jej okolicy. Przez ostatni miesiąc wykres, można powiedzieć, że konsoliduje się w niewielkiej odległości od dołka. Wczorajsza cena to 26 złotych. Jednak cały czas obowiązuje ta pierwotna linia trendu wzrostowego, a wykres pomału zbliża się od dołu do średniej 55 sesyjnej. W tej chwili jest ona na wysokości 26,70 złotych. Gdyby doszło do jej przebicia w górę, może nie byłby to tak czytelny sygnał jak dla Milleniam, ale uważam, że warto wtedy spróbować zainwestować w tą spółkę. Tym bardziej, że sygnał ten będzie potwierdzony przez wskaźnik MACD i przebicie przez niego linii równowagi.

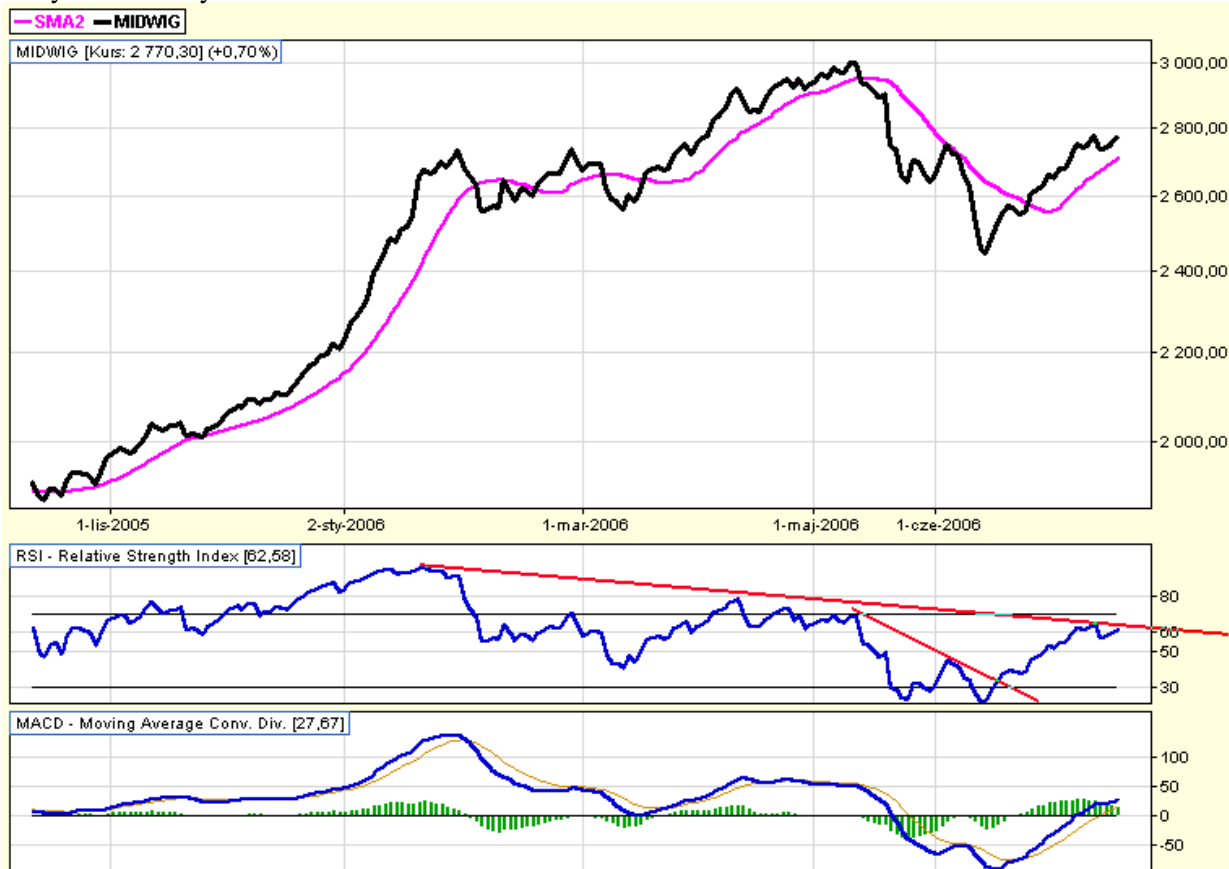
**STALPROFIL** – Jest to [spółka](#), która nie wykazywała się tak jednoznacznym trendem jak te poprzednie. Jej zachowanie prezentuję na wykresie tygodniowym. Bardzo dobry okres miała w 2004 roku, kiedy to wzrost ceny akcji był bardzo duży. Niestety od października 2004 do sierpnia 2005 na wykresie panował trend spadkowy. Cena akcji zniżkowała z 19,90 złotych do 6 złotych. Później, do końca lutego 2006 spółka odrabiała te straty. Najważniejszy jest okres ostatnich prawie pięciu miesięcy, kiedy wykres zachowuje się bardzo stabilnie. Cena akcji waha się od 9,60 złotych do 12,80 złotych. Nawet słabszy giełdowy okres majowo–czerwcowy nie potrafił wybić spółki ze stabilizacji. Ostatnie tygodnie to powolny wzrost wykresu do szczytu z przełomu lutego i marca, czyli do ponad 12 złotych. Dokładnie, to wczorajszy fixing wyniósł 12,60 złotych. Jest to więc tuż pod poziomem oporu na 12,80 złotych. Przebicie go w górę będzie sygnałem kupna i uważam, że są na to szanse. Największe nadzieje budzi wskaźnik MACD, który już w styczniu wyszedł nad linię równowagi, a obecnie po korekcie, podczas której wybroniła się linia równowagi ma szansę iść mocniej w górę.

Pozdrawiam

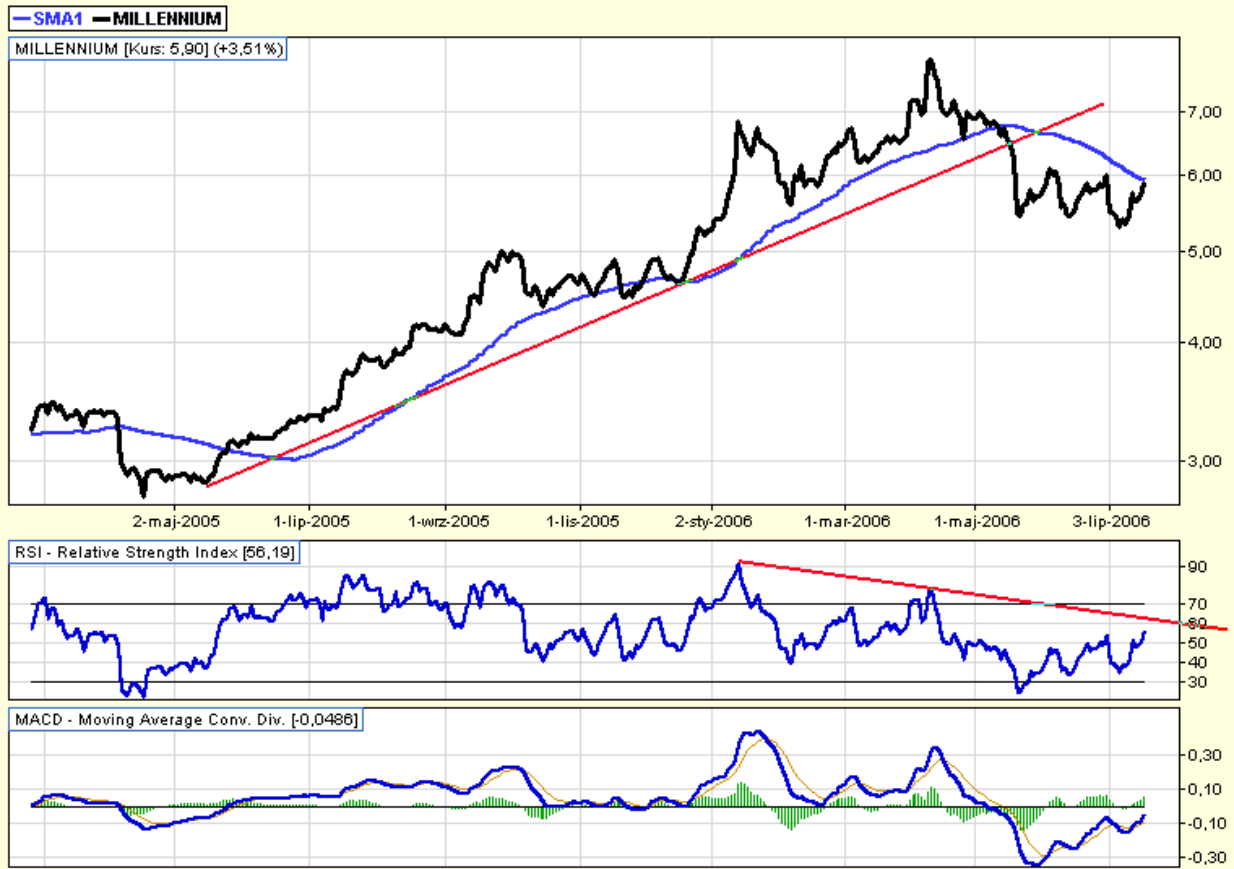
Andrzej Klempka

**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.**

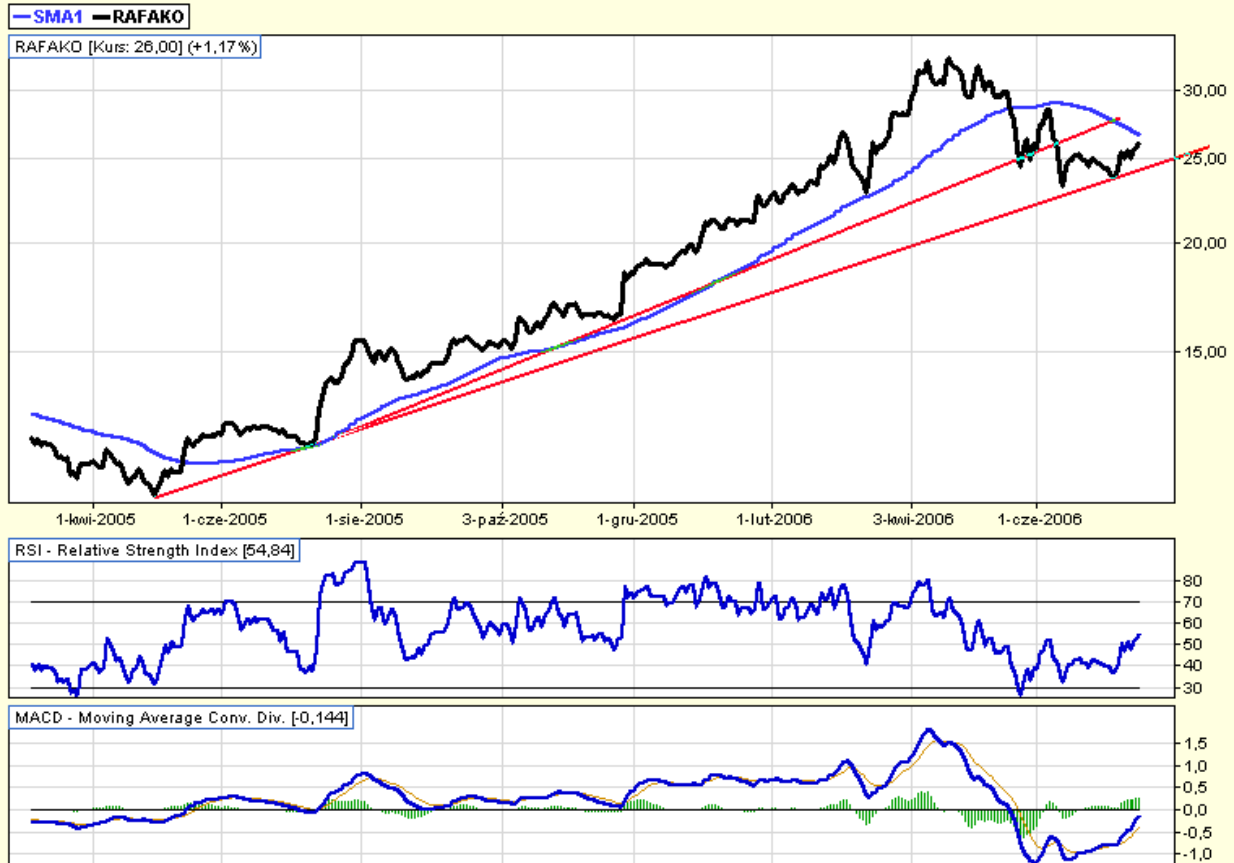
Wykres dzienny indeksu MIDWIG :



### Wykres dzienny spółki MILLENNIUM :



### Wykres dzienny spółki RAFAKO :



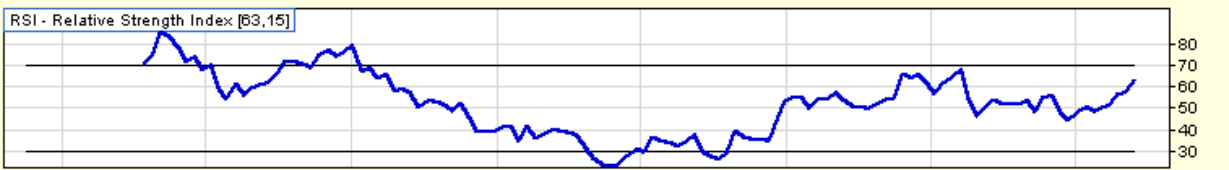
# Wykres tygodniowy spółki STALPROFIL :

— SMA2 — STALPROFI

STALPROFI [O: 11,70 H: 12,70 L: 11,60 C: 12,60] (+7,23%)



RSI - Relative Strength Index [63,15]



MACD - Moving Average Conv. Div. [0,315]

