

ANALIZA SPÓŁEK – 28.08.2006

Witam.

WIG – BUDOWNICTWO – [Indeks](#) budowlany jest od dawna jednym z najsilniejszych na naszej giełdzie. Pokazał swoją siłę zarówno w 2005 roku, jak i w lipcu podczas odrabiania majowo – czerwcowego spadku. Spadek ten zniósł w dół cenę akcji o około 20% i pomimo to, już na początku lipca indeks testował swój szczyt z maja. Wyjście na nowe maksima odbyło się 20 lipca. Tydzień później wartość indeksu przewyższała wcześniejszy szczyt o 10%. Sierpień, który dla giełdy nie jest zbyt korzystny w tym roku, dla sektora budowlanego jest neutralny. Wykres indeksu porusza się w bok i krąży wokół wartości 55000 punktów. Wsparciem jest szczyt z maja, który znajduje się około 8% poniżej bieżącej wartości indeksu. Majowy mocniejszy spadek rozpoczął się od przebiccia średniej 34 sesyjnej i dlatego uważam, że trzeba zwrócić na nią uwagę. Aktualnie, średnia doszła do indeksu i rozpoczął się test tej średniej. Przebicie w dół może skłonić szersze grono inwestorów do realizacji zysków. Coraz niżej znajduje się wskaźnik RSI i tutaj także zaczynają pojawiać się zagrożenia. Teoretycznie, indeks znalazł się w punkcie, który powinien prowokować do zakupów spółek lub w negatywnym scenariuszu do większej ich korekty.

POLIMEXMS – Jest to [spółka](#) znajdująca się w mocnym trendzie wzrostowym. Zaznaczona linia na wykresie swój początek ma w maju 2005 roku. Jej nachylenie jest znaczne, gdyż odpowiada wzrostowi ceny akcji o około 70% w przeciągu pół roku. Pomimo takiego nachylenia linia nie została przebita w dół już od 15 miesięcy. W tej chwili jest ona na poziomie 104 złotych i decyduje o kontynuowaniu trendu. Majowo – czerwcową korektą doprowadziła do spadku kursu o 15%. Odrabianie strat szło na początku trochę niemrawo, ale wraz z pokonaniem majowego szczytu na 99 złotych, wzrost nabrał przyspieszenia. Aktualnie najwyższa zanotowana cena akcji na zamknięcie sesji to 131 złotych i było to 14 sierpnia. W ostatni piątek inwestorzy zakończyli handel na 130 złotych, a to oznacza, że obecne ceny przewyższają majowy szczyt o 30%. Pomimo to, wykres na takich wysokościach zachowuje się bardzo stabilnie, co przejawia się bardzo płytkimi korektami kursu. Najbardziej dynamiczne etapy wzrostu odbywają się, gdy wykres znajduje się nad średnią 15 sesyjną. Tak jest i teraz, a średnia jest na poziomie 122 złotych. Ostrzeżeniem, że trend może być zagrożony byłoby zejście kursu akcji poniżej konsolidacji z przełomu lipca i sierpnia, czyli około 110 złotych. W tej chwili takich zagrożeń nie widać. Wskaźniki również potwierdzają, że na rynku obowiązuje trend wzrostowy.

PROCHEM – [Spółka](#) Prochem w 2005 roku była w cieniu innych spółek z branży budowlanej. Jej wzrost kursu akcji w tym czasie wyniósł około 50%, co nie jest znaczącym osiągnięciem. Jednak można na wykresie narysować linię trendu wzrostowego z początkiem w styczniu 2005 roku i przechodzącą przez listopadowy dołek. Jest ona teraz na poziomie 34 złotych. Od marca 2006 roku nastąpiło znaczne przyspieszenie tempa wzrostu. W ciągu pięciu miesięcy do sierpnia, cena akcji wzrosła o blisko 90%, co jest dużą zmianą w zachowaniu w porównaniu do roku 2005. Najwyższe zanotowane zamknięcie sesji wypadło w dniu 9 sierpnia przy cenie 56 złotych. Siłę akcji można było dostrzec w czasie majowo – czerwcowej korekty. Cena akcji Prochemu spadła wówczas tylko o 12 %. Po kilku dniach niepewności trwającej do końca czerwca kurs akcji zaczął dynamicznie rosnąć. Do wymienionego tutaj 9 sierpnia cena akcji wzrosła o 40%. Ten dynamiczny okres od marca 2006, opisuje przyspieszona linia trendu wzrostowego, która teraz jest na wysokości 43 złotych, a więc już powyżej kwietniowego szczytu, który wynosił 42,20 złotych. Jest ona więc decydującym elementem określającym wsparcie i kierunek trendu. Napisałem, że dotyczy ona także wsparcia, gdyż ostatnia zwyżka była na tyle silna i bez korekt, że na jej drodze trudno dopatrzeć się poważniejszego wsparcia. Piątkowe zamknięcie sesji to 51,20 złotych, więc niestety przyspieszona linia trendu jest dosyć daleko. Wskaźniki opadają z wysokich poziomów i na razie można to określić ich korektą.

WIG – MEDIA – [Indeks](#) spółek zaliczanych do branży medialnej jest z kolei od dawna jednym ze słabszych na GPW. Swój szczyt, nie miał tak jak większość indeksów w maju, ale już w styczniu. Po ustabilizowaniu notowań w okresie marzec – kwiecień na poziomie około 10% poniżej szczytu, przyszedł spadek majowo – czerwcowy, który obniżył wartość indeksu o kolejne 20%. W sumie jest to już bardzo duża przecena, szczególnie biorąc pod uwagę, że indeks nie rósł w poprzednich miesiącach. Lipcowe odreagowanie doprowadziło do odrobienia strat z tego ostatniego spadku, ale na tym pozytywne zachowanie indeksu skończyło się. Teraz, po ostatnich spadkach wykres znajduje się mniej więcej w połowie pomiędzy dołkiem z

czerwca a szczytem z drugiej połowy lipca i praktycznie na tym samym poziomie co rok temu. Na wykresie zazaczyłem linię trendu spadkowego łączącą szczyty ze stycznia i lipca tego roku. Przebiega ona około 12% powyżej aktualnej wartości indeksu. Dopóki nie zostanie ona przebita w górę, to indeks na pewno nie będzie w trendzie wzrostowym. Obecnie indeks w zależności od horyzontu inwestycyjnego jest w trendzie bocznym lub spadkowym.

AGORA – Jest to [spółka](#), która jest głównym winowajcą słabego zachowania indeksu WIG – Media. Na wykresie widać, że spółka jest od stycznia w mocnym trendzie spadkowym. Cena akcji spadła z 73 złotych w styczniu do 28 złotych obecnie. Długoterminowym wsparciem był poziom 40 złotych. To na tej wysokości znajdował się dołek z marca 2004 roku. Przebicie go w dół doprowadziło do tego, że teraz można już mówić nawet o długoterminowym trendzie spadkowym. Na wykresie obowiązuje linia trendu spadkowego będąca obecnie na poziomie 33,50 złotych. Spadek jest prowadzony także przez średnią 55 sesyjną, która w tej chwili pokrywa się z linią trendu. Uważam, że linia trendu spadkowego jest na tyle mocno nachylona ku dołowi, że jej przebicie w górę nie powinno diametralnie zmienić sytuacji na spółce. Będzie ono zapowiadało tylko większą korektę wzrostową tego już ponad półrocznego trendu spadkowego. Po wykreśleniu jej szczytu powstanie linia trendu spadkowego o mniejszym nachyleniu i wtedy pojawi szansa, że przy jej przebiceniu nastaną trochę lepsze czasy dla spółki. Wskaźnik RSI ma poziomą linię oporu przy wartości 60, a wskaźnik MACD od ponad pół roku znajduje się poniżej linii równowagi.

TVN – Ta [spółka](#) prezentuje się zdecydowanie lepiej od poprzedniej. Jednak pomimo to, trzeba stwierdzić, że aprecjacja kursu akcji jest niewielka. Już w lutym 2006 roku cena akcji podeszła pod 100 złotych. Tutaj nastąpiła stabilizacja aż do czerwca. Po małym spadku rzędu 10% wykres ruszył do góry i przebił szczyt z lutego. W dniu 21 lipca został ustanowiony szczyt na 114,50 i ponownie spółka weszła w stabilizację. Wprawdzie to wybiecie jest dalej aktualne, gdyż wykres nie spadł poniżej poprzedniego szczytu, ale cena akcji w dalszym ciągu nie odbiega zbyt od 100 złotych. Poziom ten jest wsparciem i dopóki cena nie spadnie poniżej, to inwestycja w akcje TVN wydaje się bezpieczna. Piątkowa cena zamknięcia to 102,50 złotych. Można więc stwierdzić, że wykres zachowuje się poprawnie technicznie, ale wzrost ceny w okresie ostatniego półrocza jest minimalny. Wskaźniki RSI oraz MACD zachowują się raczej jak w trendzie bocznym, a nie wzrostowym.

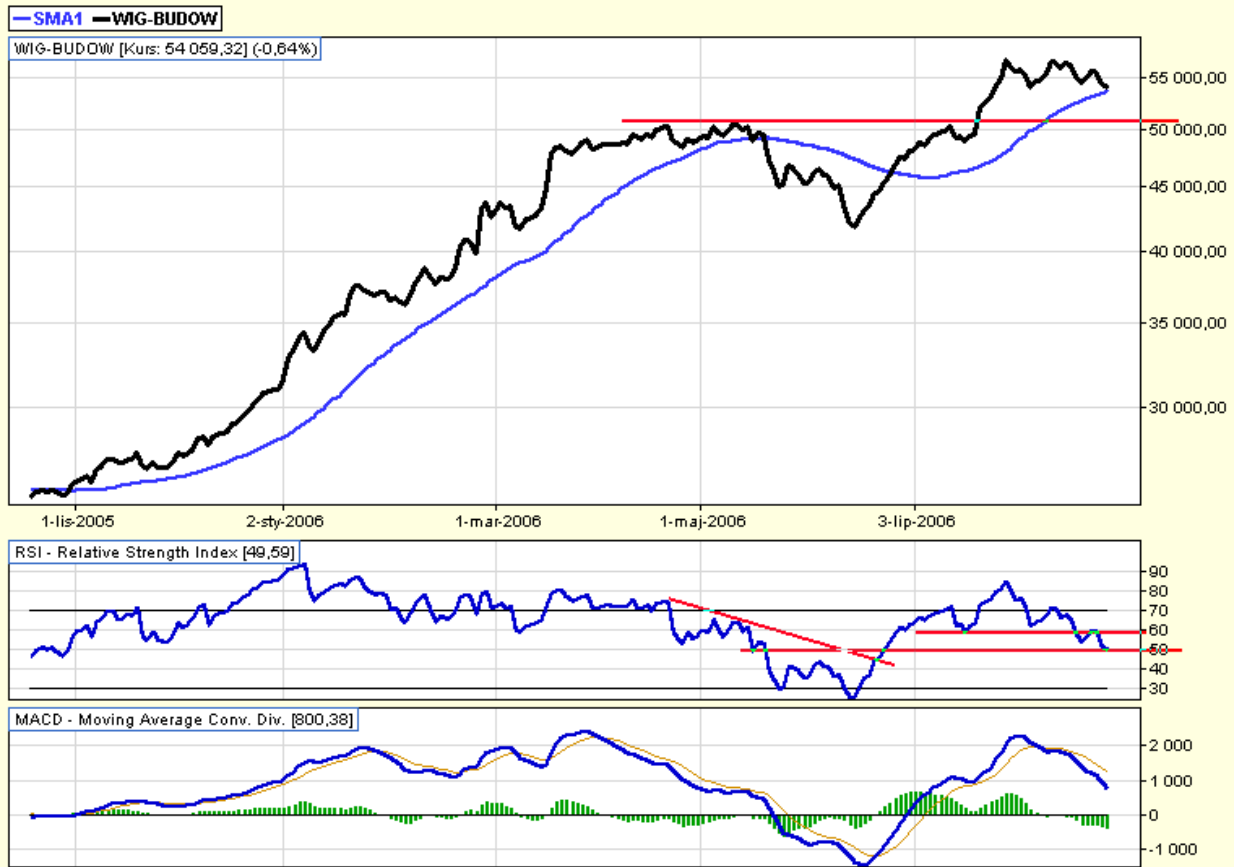
MNI – Jest to [spółka](#), która bardzo dobrze zachowuje się w tym roku. Wejście w trend wzrostowy nastąpiło w połowie listopada 2005 roku przy cenie 4,36 złotych. Szczyt, tak jak dla większości spółek został ustanowiony w maju 2006 roku przy cenie 14,60 złotych. Cena akcji wzrosła więc w ciągu pół roku ponad trzykrotnie. To pokazuje jaki potencjał drzemie w tej spółce. Majowo – czerwcowy spadek był dosyć bolesny, gdyż cena akcji spadła trochę ponad 30% do 10,25 złotych. Następujący po tym wzrost odbywa się powoli, przez co jest bardziej stabilny. W połowie lipca wykres powrócił nad średnią 55 sesyjną i nastąpiła konsolidacja przed atakiem na szczyt. Ostatnie sesje wydają się początkiem takiego ataku. W ciągu trzech sesji kurs akcji zwyżkował o około 14% i w piątek osiągnął poziom 14,10 złotych. Do szczytu z maja pozostało już niewiele. Stanowi on opór, ale wyjście w górę będzie sygnałem kupna i powinno doprowadzić do kolejnej fali wzrostowej. Potwierdzeniem tego jest odbicie się w górę wskaźnika MACD od linii równowagi. Wskaźnik RSI prawdopodobnie zaczyna tworzyć wsparcie przy wartości 40. Negatywnym sygnałem byłoby przebicie w dół poziomu ostatniej konsolidacji, czyli 12,30 złotych oraz przebicie w dół średniej 55 sesyjnej będącej na wysokości 12,05 złotych.

Pozdrawiam

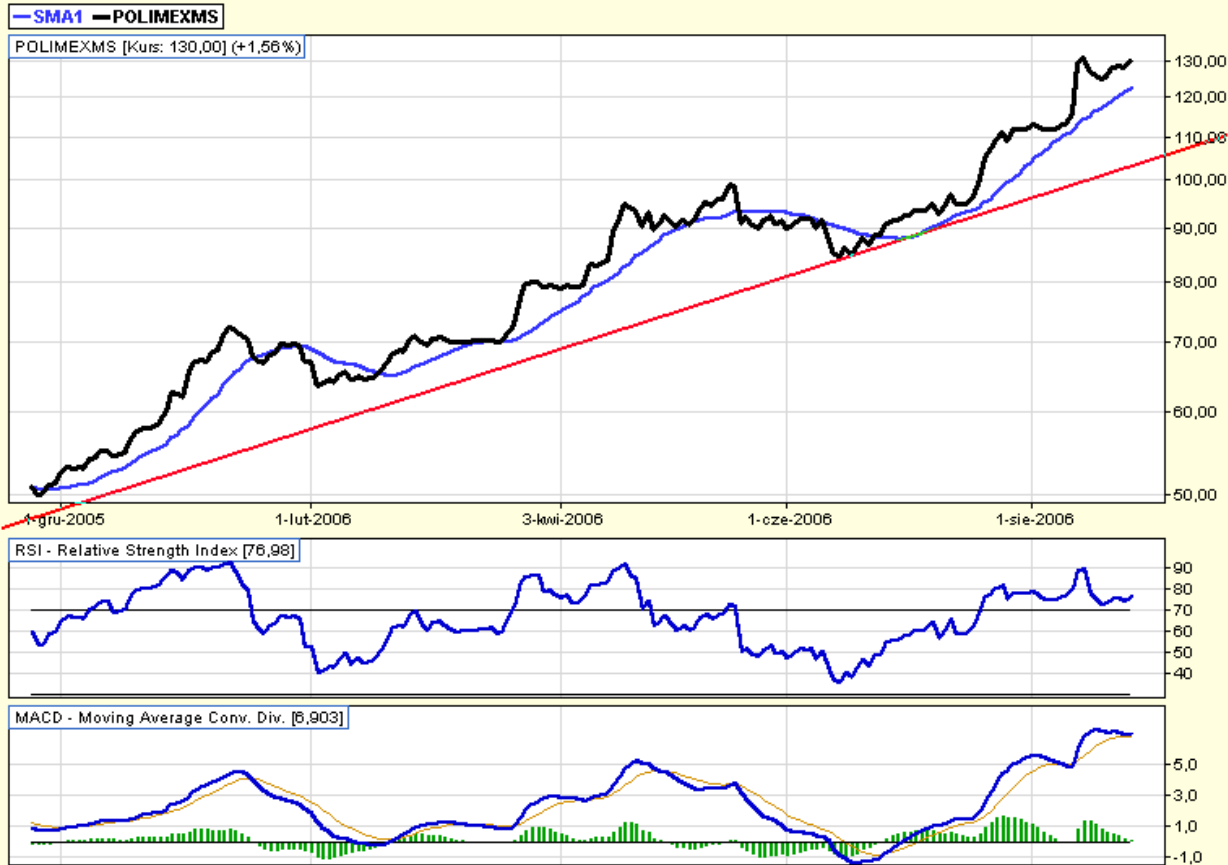
Andrzej Klempka

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.

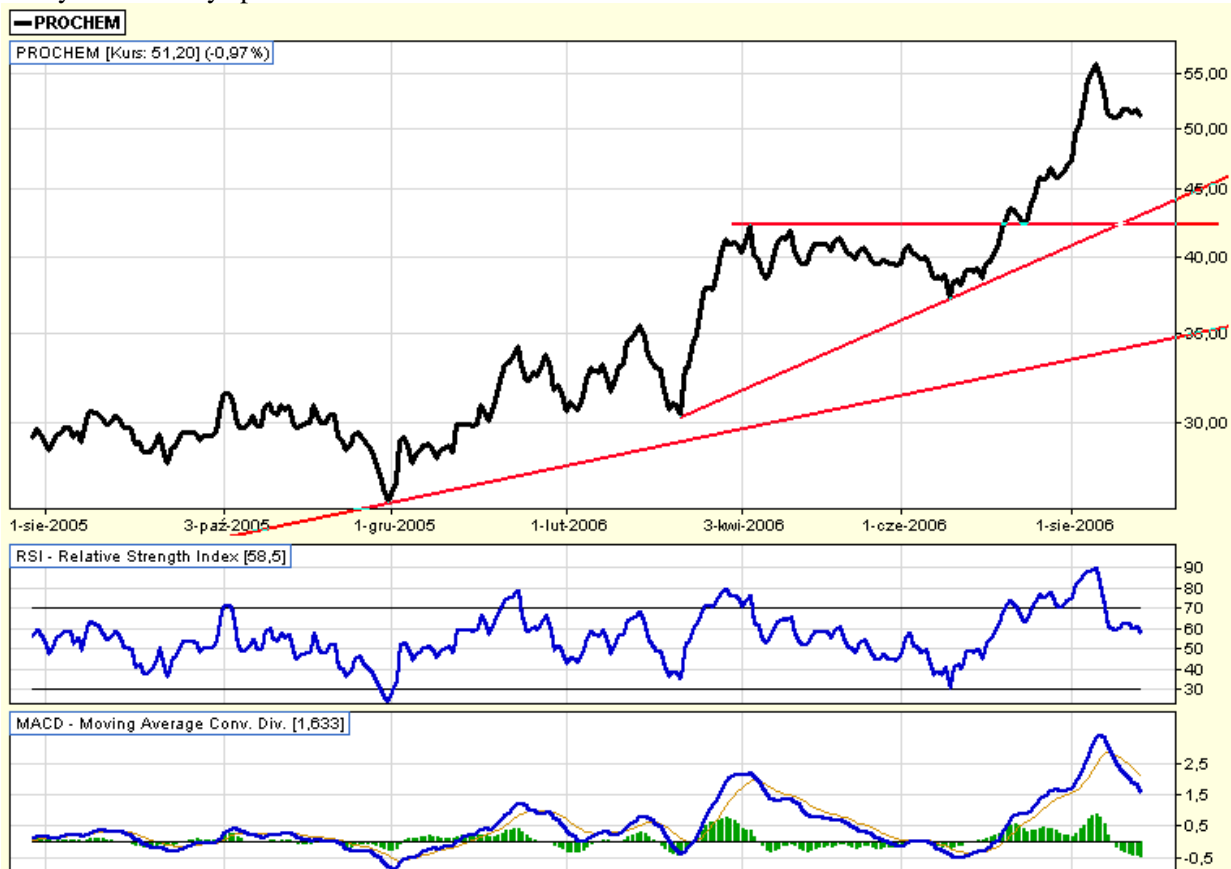
Wykres dzienny indeksu WIG – Budownictwo :



Wykres dzienny spółki Polimexms :



Wykres dzienny spółki Prochem :



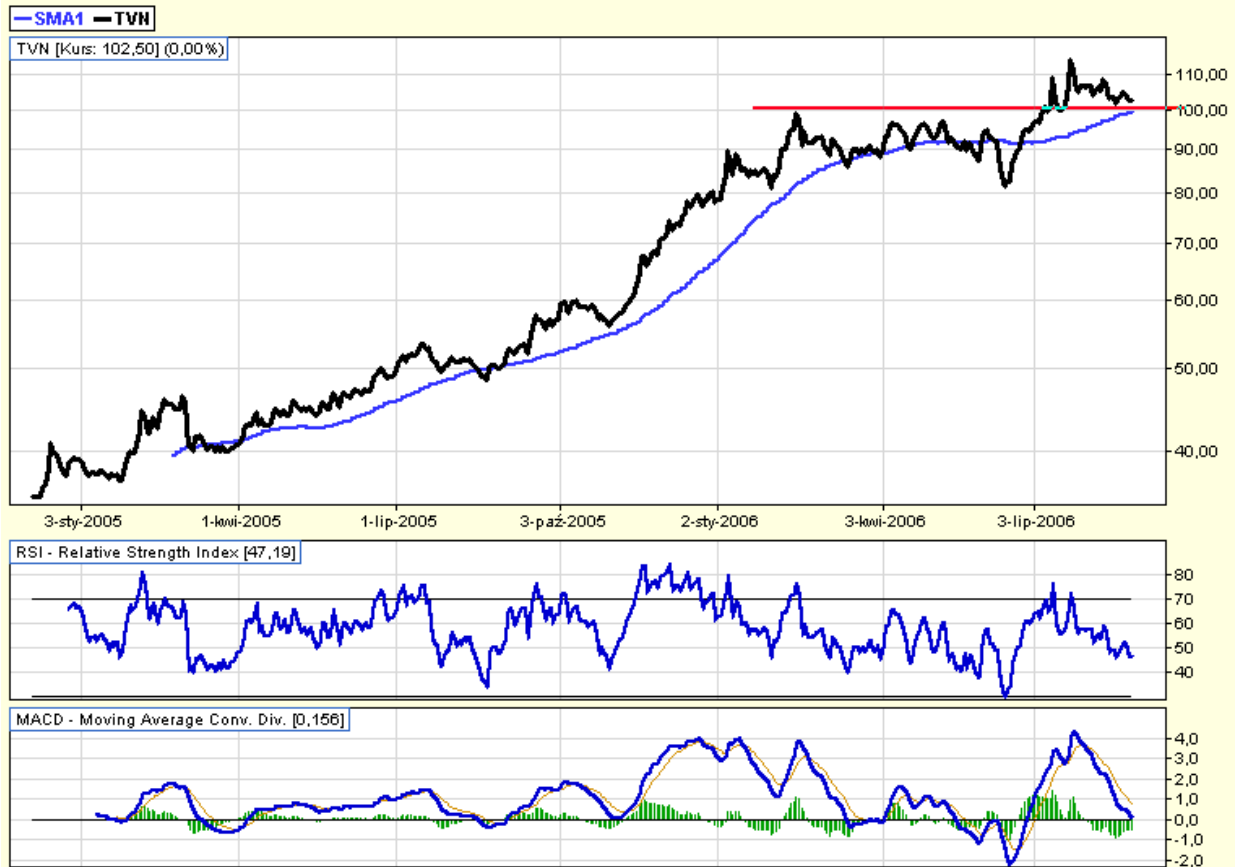
Wykres dzienny indeksu WIG – Media :



Wykres dzienny spółki Agora :



Wykres dzienny spółki TVN :



Wykres dzienny spółki MNI :

