

## ANALIZA SPÓŁEK – 04.09.2006

Witam.

**WIG – telekomunikacja – Indeks** WIG telekomunikacja jest w ponad rocznym trendzie bocznym. Od półtora roku wykres waha się pomiędzy wartością 9400 a 13200 punktów. Minimum zostało osiągnięte w maju ubiegłego roku, a maksimum w styczniu bieżącego roku. Od stycznia, szczyty na indeksie są na coraz niższym poziomie, ale nie powoduje to przejścia w trend spadkowy. Nawet przebiecie w dół w maju wsparcia na poziomie 11000 punktów nie zraziło popytu do obrony indeksu. Najważniejszym oporem jest linia łącząca szczyty znajdująca się około 9% powyżej bieżącej wartości indeksu. Natomiast najbliższym oporem, znajdującym się około 4,5% powyżej piątkowego zamknięcia jest szczyt z końca lipca. Podobnie jest ze wsparciami. Mamy główne wsparcie umieszczone na dołku z maja 2005 roku, około 15% poniżej wartości z piątku oraz mniejsze wsparcia na dołkach z połowy czerwca i połowy sierpnia 2006 roku. Wyjście z trendu bocznego nastąpi wraz z przebicciem głównego oporu lub wsparcia. Wskaźnik RSI jest bliski pokonania lokalnej linii trendu spadkowego, ale jak zawsze jest też możliwe odbicie się od niej w dół. Wskaźnik MACD krąży wokół linii równowagi.

**TPSA – Główna spółka** w indeksie jest oczywiście TPSA. Ona również znajduje się od półtora roku w trendzie bocznym. Są jednak drobne różnice w wykresie indeksu a spółki. Jedną z nich jest to, że TPSA wykreśliła swój szczyt już we wrześniu i październiku 2005 roku. Od tego momentu lokalne szczyty są wyznaczane coraz niżej. Na ich podstawie powstała linia trendu spadkowego lub inaczej górne ograniczenie trendu bocznego. Jest ona na dzień dzisiejszy na poziomie 22,70 złotych, przy piątkowej cenie spółki 20,50 złotych. Wydaje się również, że istotny opór powstał na szczycie z końca lipca, gdyż poziom ten pokrywa się z lokalnym dołkiem z połowy kwietnia. Jest to poziom 21,60 złotych. Można na wykresie także zauważyć, że dołek z połowy czerwca niewiele odbiega od poziomu dołka z maja 2005 roku. Jest to o tyle zagrożeniem, że przebiecie tej wartości w dół może rozpocząć trend spadkowy na spółce. Stanowi on więc, mocne wsparcie i decyduje o pozostawaniu w trendzie bocznym. Jest to poziom 18 złotych. Mamy też pomniejsze wsparcie na dołku z połowy sierpnia i odpowiada ono cenie 19,15 złotych. W poprzedniej analizie spółki rysowałem jeszcze linię łączącą dołki z połowy października 2005 roku i połowy marca 2006 roku. Jak widać, linia ta nie spełniła swojej roli jako wsparcie i opór, gdyż wykres przebija ją w obie strony bez żadnych dalszych konsekwencji. Stąd dzisiaj tylko wspominam, że taką linię brałem kiedyś pod uwagę. Wskaźniki RSI oraz MACD zawężyły pasmo swoich wahań potwierdzając, że spółka jest w trendzie bocznym.

**NETIA – Ta spółka** również wykreśliła swój szczyt stosunkowo dawno, gdyż było to już w grudniu 2005 roku i styczniu 2006 roku przy wartości akcji równej 5,95 złotych. Okres zimowy przebiegł na deprecjacji wartości akcji, a dołek wypadł pod koniec marca na cenie 4,75 złotych. Później nastąpił miesięczny rajd wykresu w górę do poziomu 5,70 złotych i mocny spadek do okolic 4,20 złotych. Te ostatnie osiem miesięcy opisują dwie spadkowe linie trendu. Jedna łączy szczyt ze stycznia i kwietnia, a druga dotyczy tego ostatniego spadku. Ta pierwsza linia stanowi opór i jest w dalszym ciągu obowiązująca, a druga z racji swojego dużego nachylenia w dół jest mniej znacząca, ale ważne jest, że została w ostatnich dniach przebita w górę. Właściwie, to wykres wyszedł bokiem nad tą linię, ale zachowanie z ostatniego piątku pokazuje, że być może inwestorzy dostrzegli to przebiecie i spółka wzrosła na sesji o ponad 2%. Ta główna linia oporu znajduje się aktualnie na wysokości 5,50 złotych. Od połowy lipca do końca sierpnia wahania wykresu były nadzwyczaj małe. Kurs akcji zmieniał się od 4,17 do 4,30 złotych. Po dość długim okresie tak wąskich wahań wybiecie w którąś stronę może być znaczące. Piątek pokazuje, że są szanse na wybiecie w górę. Jeśli tak by było, to wprawdzie należy spodziewać się być może nawet kilkunasto procentowej zwyżki, ale najprawdopodobniej, przebita linia trendu spadkowego miała za duże nachylenie w dół i na nowym lokalnym szczycie powstanie nowa linia trendu spadkowego o łagodniejszym nachyleniu. Najlepiej w tym wszystkim prezentują się wskaźniki, gdyż RSI przebił w górę linię trendu spadkowego, czym uzyskał sygnał kupna oraz wskaźnik MACD po wyrysowaniu lekkiej dywergencji przymierza się do pokonania linii równowagi.

**WIG – informatyka – Indeks** po wzroście w 2005 roku, w obecnym wszedł w stabilizację, a nawet w trend boczny. Od maja ubiegłego roku obowiązuje linia trendu wzrostowego o niezbyt dużym nachyleniu w górę. Dopóki ona obowiązuje to bardziej można mówić o aktualnej stabilizacji niż trendzie bocznym pomimo, że bieżące kursy są takie same jak osiem miesięcy temu. Kształt wykresu z 2006 roku przypomina formację diamentu, o którym wspomniałem przy analizie WIGu20. Prawym dolnym ramieniem może okazać się obowiązująca linia trendu wzrostowego, ale znaczyłyby to, że indeks spadnie jeszcze o kilka procent, a takiej pewności nie ma. W każdym razie, powrotem do wzrostów powinno być przebicie w górę linii łączącej ostatnie szczyty, a przejściem do spadków przebicie w dół linii trendu. Trzeba więc poczekać na rozstrzygnięcia w tej kwestii. Oba wskaźniki są aktualnie na neutralnych poziomach i nie podpowiadają kierunku wybicia.

**PROKOM** – Jest to kolejna dzisiaj [spółka](#), która wyznaczyła swój szczyt już jakiś czas temu, a było to w styczniu przy wartości 162 złote. Trend wzrostowy trwał od maja 2005 roku i zaczął się przy cenie akcji 87 złotych i zakończył wraz z przebicciem w dół linii trendu wzrostowego w maju 2006 roku. Od stycznia do maja wykres wahał się w niewielkiej odległości od szczytu. Ówczesne minimum wynosiło 142 złote. Dopiero majowo – czerwcowy spadek sprowadził kurs akcji do 121 złotych. Tam też, znajduje się grudniowy lokalny dołek, a przez to wsparcie na tym poziomie staje się silniejsze. Lipcowy wzrost był dosyć dynamiczny i wyznaczył szczyt na poziomie 149 złotych. Niestety w sierpniu, spółka oddała większość z tego wzrostu. Teraz najbliższym wsparciem jest poziom lokalnych dołków z połowy lipca oraz drugiej połowy sierpnia na wysokości 127 złotych. Decydującym wsparciem jest wspomniany już poziom 121 złotych. Tak jak przy poprzednich wykresach oporem jest linia łącząca wcześniejsze szczyty. Są to szczyty z kwietnia oraz lipca 2006 roku. Linia ta znajduje się aktualnie na poziomie 146 złotych. Można uznać, że dopóki wykres znajduje się pomiędzy tą właśnie linią a wsparciem na 121 złotych to spółka znajduje się w trendzie bocznym. Wskaźniki nie pomagają w określeniu ewentualnego przyszłego kierunku.

**MCI** – Ta [spółka](#) wyróżniła się w pierwszej połowie bieżącego roku jednym z najsilniejszych trendów wzrostowych. Od listopada 2005 roku do maja 2006 roku cena akcji wzrosła od 2,25 do 7,10 złotych. Wartość akcji wzrosła więc ponad trzykrotnie. Majowo – czerwcowy spadek był dosyć dotkliwy, gdyż cena akcji obniżyła się do 4,55 złotych, czyli wyniósł on około 35%. Odrabianie strat odbyło się prawie niezauważalnie. Do końca lipca cena akcji szła w górę, ale odbywało się to ze znaczącymi korektami. W miesiącu sierpniu wykres stanął niemal w miejscu w przedziale 5,40 – 5,80 złotych. Na tle innych zniżkujących akcji sierpień okazał się dla akcjonariuszy MCI korzystny. Na szczególną uwagę zasługuje zachowanie spółki w czasie dwóch ostatnich sesji. W czwartek akcje podrożały o ponad 5%, a w piątek o ponad 7% i dzień zakończył się z ceną 6,37 złotych. Na wykresie wygląda to jak wybicie w górę z sierpniowej konsolidacji. Wsparciem jest zarówno górna jak i dolna krawędź tej konsolidacji, czyli poziomy 5,40 i 5,80 złotych. Z tym, że jeśli spółka zaczęła nowy impuls wzrostowy to już ta wyższa cena nie powinna zostać przebita w dół. Oporem pozostał już tylko majowy szczyt będący na poziomie 7,10 złotych. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu wzrostowego, a osiągnięciem wskaźnika MACD jest utrzymanie się przez cały sierpień nad linią równowagi.

**ATM** – Jest to [spółka](#) o jednym z najbardziej imponującym trendzie wzrostowym ze wszystkich spółek na WGPW. Trwa on nieprzerwanie od czasu debiutu spółki na giełdzie, a więc od września 2004 roku. W październikowym dołku cena akcji była warta niecałe 20 złotych, a obecnie kosztuje 111 złotych. W 2006 roku odbyła się nawet korekta spadkowa, ale nie zachwiała ona panującym trendem. Po wyznaczeniu szczytu w połowie lutego na 91 złotych cena akcji zniżkowała do połowy czerwca do 72 złotych. Spadek ten zadziałał ożywczo na zachowanie kursu. Już na początku sierpnia wykres wyszedł na nowe maksimum i utrzymał się tuż nad tym poziomem do połowy sierpnia. Później pojawiły się trzy kolejne sesje, które doprowadziły do wzrostu kursu o ponad 25% do 117 złotych. Druga połowa sierpnia to stabilizacja notowań na nowych maksimach cenowych. Stabilizacja ta trwa już dziesięć sesji, a cena akcji w piątek wyniosła 111 złotych. Nie

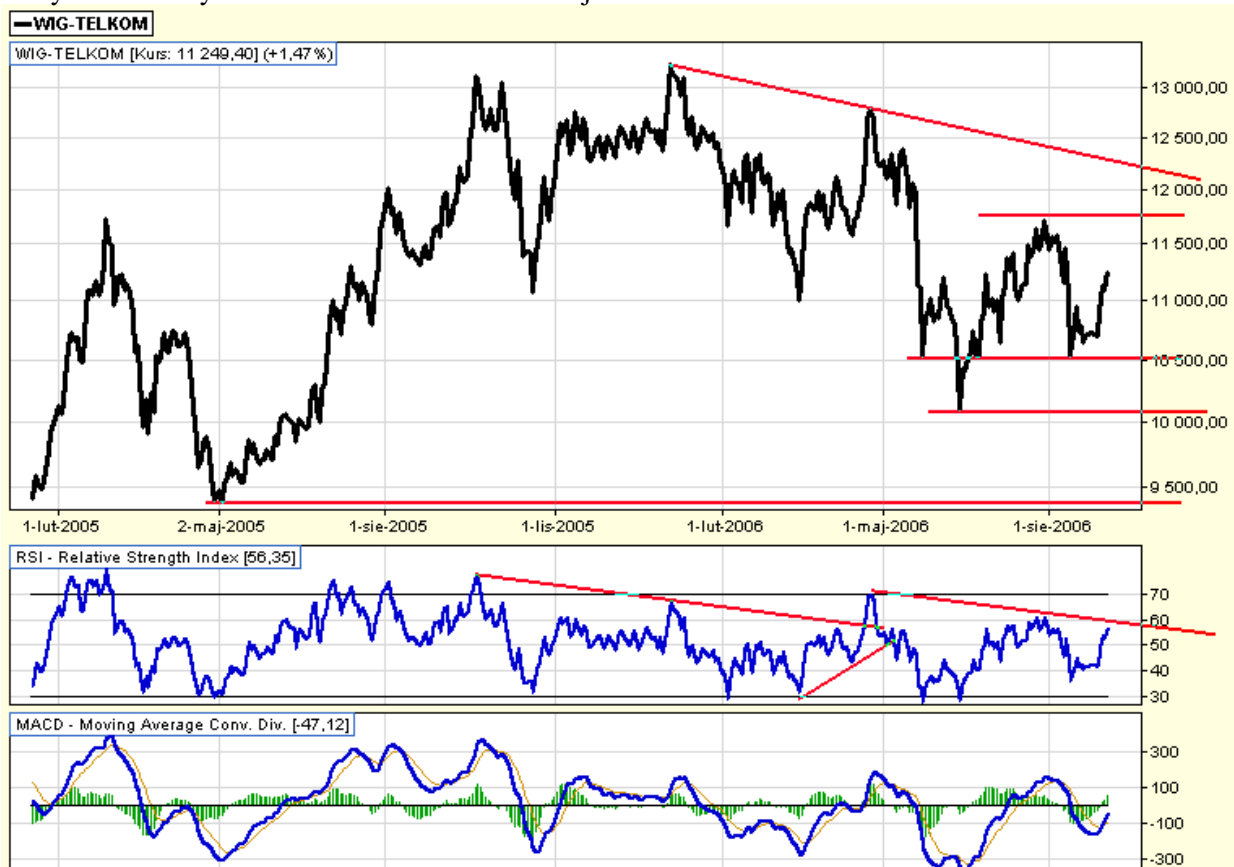
ulega kwestii, że obecnie mamy do czynienia z lekką korektą, po tym dynamicznym trzy sesyjnym wzroście. Trend absolutnie nie jest zagrożony, a główna linia trendu znajduje się na poziomie 74 złotych. Wsparciem jest też poziom poprzedniego szczytu na 91 złotych oraz poziomy dwóch luk hossy, na 96,50 i 105 złotych. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu wzrostowego, a wskaźnik MACD znajduje się nad linią równowagi.

Pozdrawiam

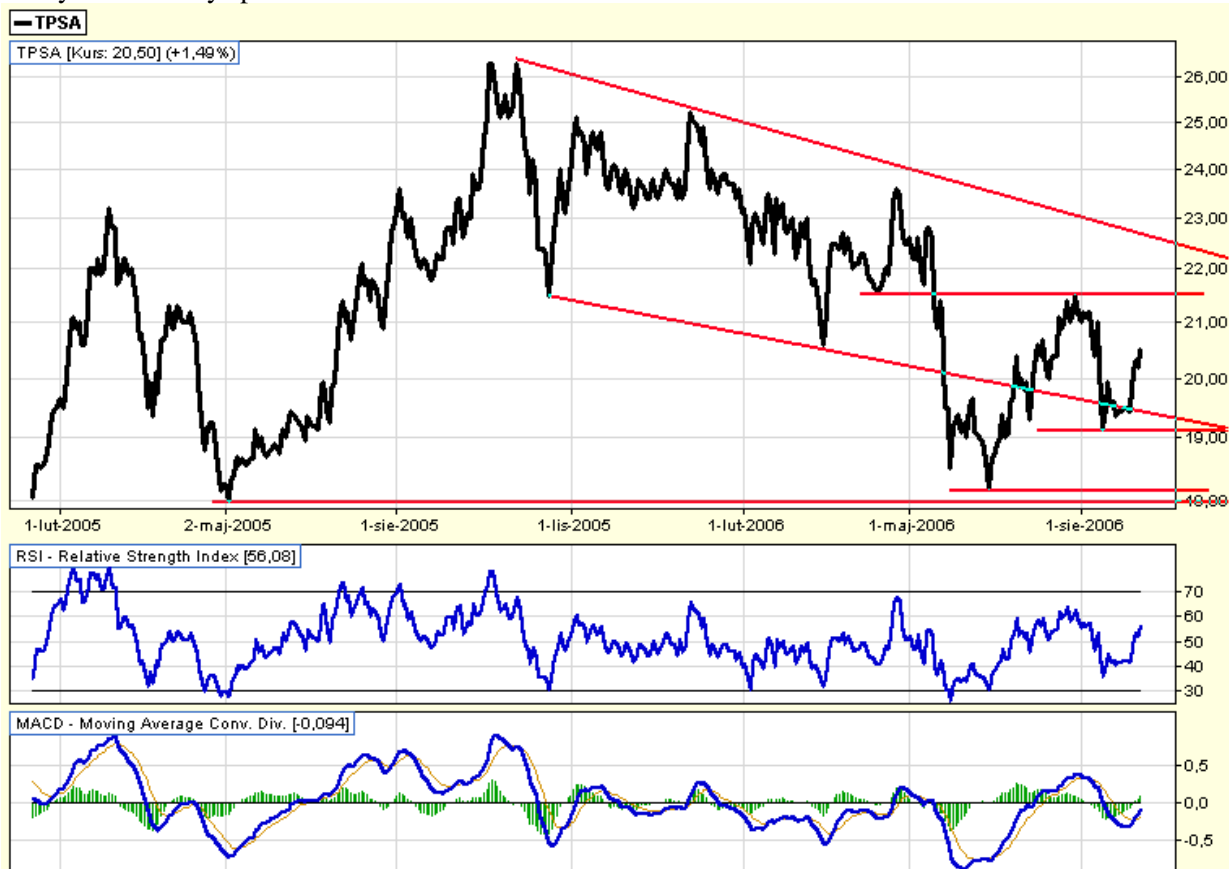
Andrzej Klempka

**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 dzienny indeksu WIG – telekomunikacja :



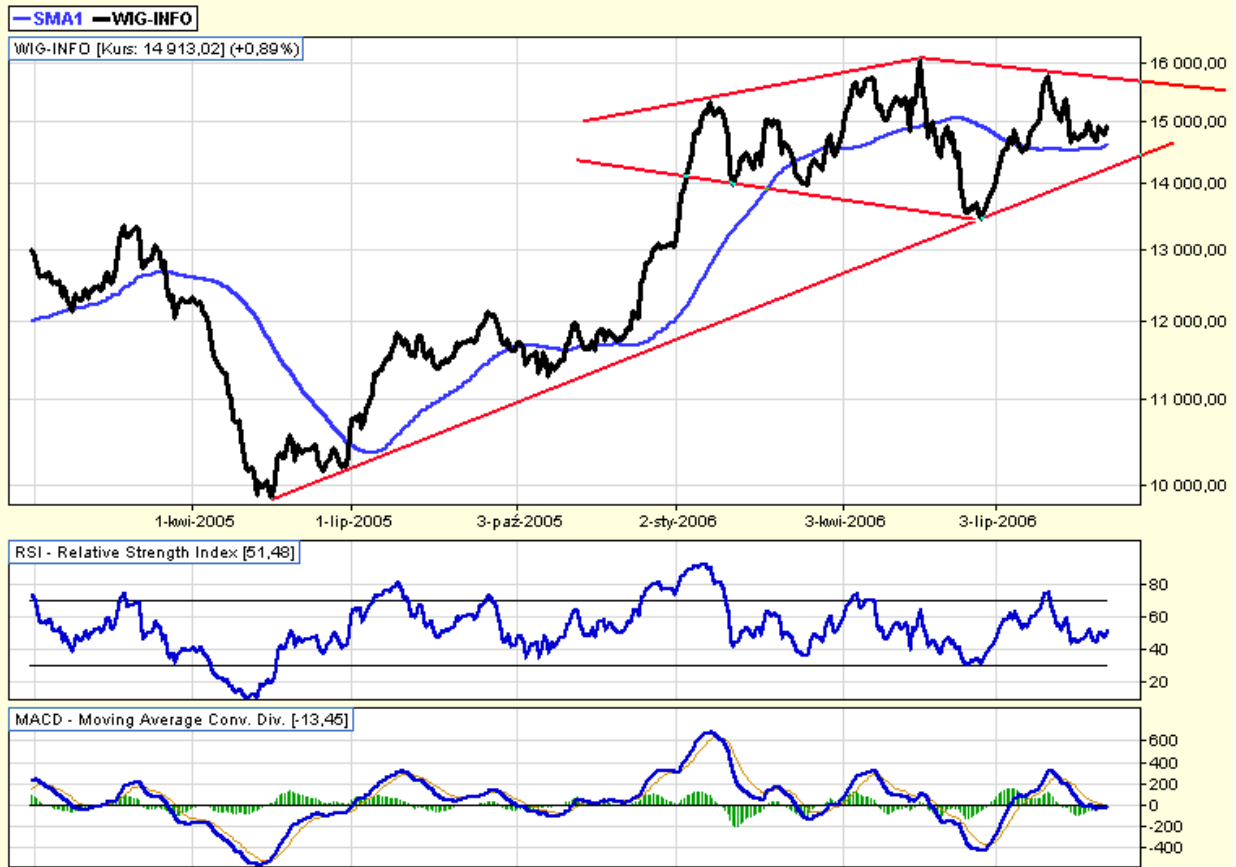
### Wykres dzienny spółki TPSA :



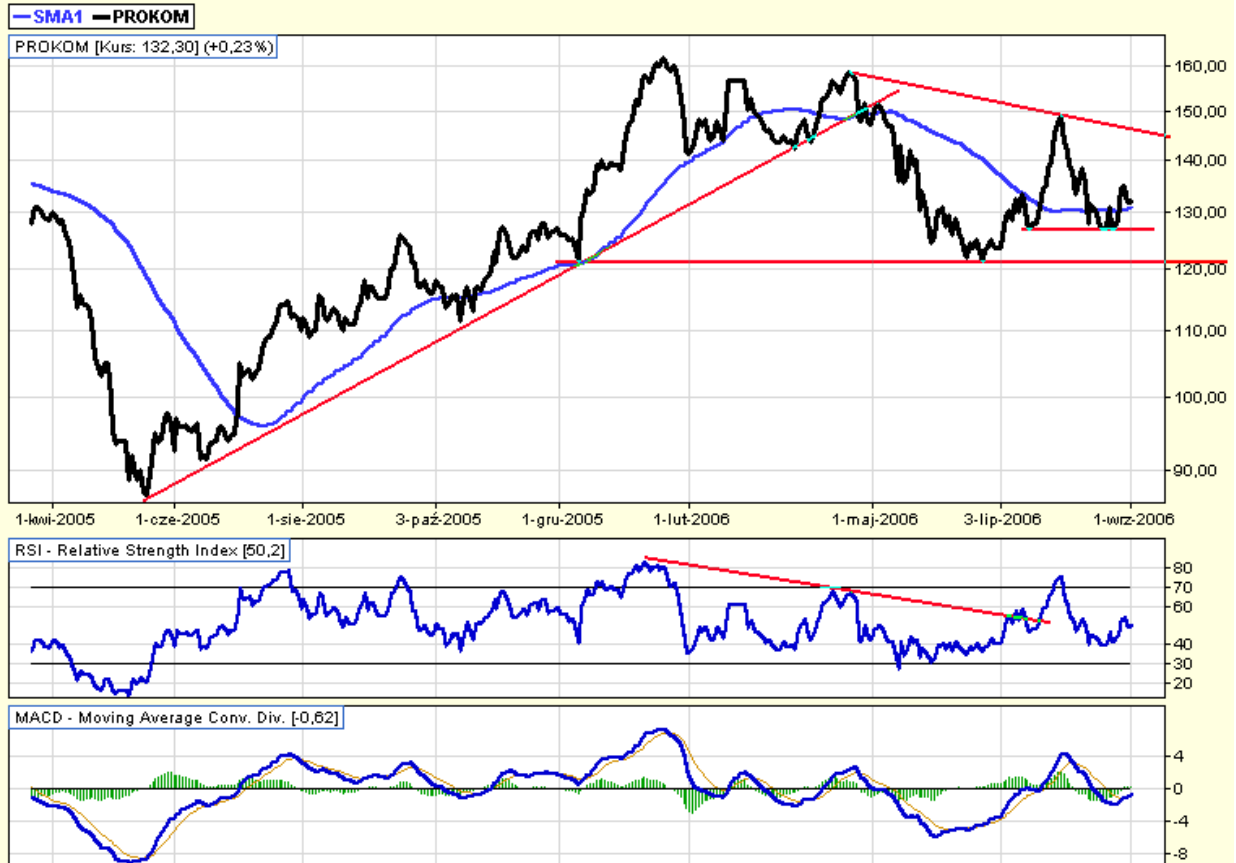
### Wykres dzienny spółki NETIA :



Wykres dzienny indeksu WIG – informatyka :



Wykres dzienny spółki PROKOM :



Wykres dzienny spółki MCI :



Wykres dzienny spółki ATM :

