

ANALIZA SPÓŁEK – 11.09.2006

Witam.

WIG – BANKI – Wykres [WIG-Banki](#) po czerwcowym spadku, w lipcu bardzo szybko odrobił wszystkie straty. Obecnie, od ponad miesiąca trwa konsolidacja pod szczytem. Zakresem wahań jest przedział od 56000 do 61500 punktów. Dolna granica jest wsparciem, a górna oporem. Wsparcie można również oznaczyć poprzez linię łączącą dołki z 17 lipca i 28 sierpnia. Jest ona teraz na wysokości 57200 punktów. Jej przebicie w dół może oznaczać, że wsparcie na 56000 punktów może mieć problemy z powstrzymaniem spadku. Linię tą można nazwać także jako linię szyi trochę pochylonej formacji RGR zapowiadającej spadki. Jednak zagrożenie takie powstanie dopiero z chwilą przebicia tej linii. Aktualnie należy uznać, że trwa stabilizacja indeksu tuż pod szczytem. Bardzo niepewnie zachowuje się wskaźnik RSI, który swoje szczyty wyznacza na coraz to niższym poziomie. Na jego wykresie zazaczyłem linię trendu spadkowego oraz linię wsparcia. Wskaźnik MACD próbuje obronić się przed przebicciem w dół linii równowagi.

PEKAOSA – Podobny układ do indeksu branżowego mamy na banku [PEKAOSA](#). Tutaj także nastąpił w lipcu bardzo mocny wzrost odrabiający całą stratę z maja i czerwca. W dniu 27 lipca został nawet wyrównany rekord wszech czasów z końca kwietnia, który wynosi 215,50 złotych. Szybkie tempo wzrostu skutkowało tym, że linia trendu wzrostowego była mocno pochylona do góry. To z kolei spowodowało, że na początku sierpnia wykres przebił w dół tą linię dając sygnał, że ten etap wzrostu zakończył się. Oporem oczywiście jest rekordowy poziom 215,50 złotych. Ostatnio, w dniu 5 września powstał lokalny szczyt na poziomie 210 złotych. Na tej podstawie powstała linia łącząca szczyty z 27 lipca i 5 września. Stanowi ona krótkoterminowy opór, którego pokonanie zasygnalizuje starania kursu do zaatakowania historycznego szczytu. Linia ta, jest w tym momencie na poziomie 209,50 złotych. Jednocześnie, wahania z ostatnich dwóch miesięcy pozwoliły na narysowanie linii wsparcia. Łączy ona dołki z 17 lipca i 11 sierpnia. Dla indeksu analogiczna linia jest linią szyi hipotetycznej formacji RGR. Tutaj na siłę też można by ją tak określić. Aktualny poziom tej linii to 189,50 złotych. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu spadkowego, a kolejne szczyty są poniżej poprzednich. Wskaźnik MACD waha się w wąskim zakresie i nie może oddalić się od linii równowagi.

BZWBK – Na tym [banku](#) sytuacja jest trochę inna. Tutaj od października obowiązuje linia trendu wzrostowego. Przechodzi ona przez dwa dołki, październikowy i czerwcowy. Blisko linii znajdują się też dołki z marca oraz lipca i sierpnia. Jest ona w tej chwili na wysokości 187,50 złotych. Tak jak w poprzednim przypadku, lipcowy wzrost doprowadził do testu szczytu z początku maja. Został on nawet trochę poprawiony. Majowy szczyt wynosił 202 złote, a lipcowy 205 złotych. Są to poziomy oporu, z którymi BZWBK nie może sobie poradzić pomimo, że korekty spadkowe nie odbiegają zbyt wiele od tych poziomów. Jak z tego widać, mocne wsparcie na 187,50 nie odbiega zbyt wiele od poziomu oporu na 205 złotych. Przestrzeń do wahań, które nie wnoszą żadnych technicznych konsekwencji jest mała. Należy spodziewać się, że już niedługo nastąpi ważny sygnał związany z przebicciem którejś z tych linii. Jeżeli miałbym wskazać, w którą stronę jest bardziej prawdopodobne przebicie, to uważam, że przebita zostanie linia trendu wzrostowego. Przekonanie moje opieram na wyglądzie wskaźnika RSI. Na nim, w połowie sierpnia została przebita w dół linia trendu wzrostowego, a ponadto wskaźnik wyraźnie formuje coraz niższe szczyty. Od początku maja obowiązuje linia trendu spadkowego, a pomimo to, jej poziom jest na tyle wysoki, że trudno będzie o jej przebicie w górę. Trochę optymizmu daje wskaźnik MACD, który od początku lipca utrzymuje się nad linią równowagi.

INGBSK – Jeszcze inna sytuacja jest na banku [INGBSK](#). W tym przypadku, linia trendu wzrostowego ma swój początek w lipcu 2005 roku. Przechodzi ona tylko przez dwa dołki, z lipca i listopada 2005 roku, ale istotnym jest, że oprócz tego punktami styczniowymi do linii są lokalne szczyty z początku czerwca, z początku lipca, z końca lipca i z początku września 2006 roku. Cała ta sytuacja wygląda tak, jakby majowo – czerwcowy spadek doprowadził do przebicia w dół linii trendu wzrostowego, a co za tym idzie do sygnału sprzedaży. Na przełomie maja i czerwca został nawet wykonany ruch powrotny do przebitej linii. Tak jak w przypadku wielu innych spółek, tak i na INGBSK doszło w lipcu do odrabiania strat po spadku. Już na początku lipca wzrost wyhamował na przebitej linii trendu wzrostowego. Podobna sytuacja miała miejsce pod

koniec lipca, a później w ostatnich dniach, czyli na początku września. Jak widać, przebita w dół linia trendu wzrostowego stanowi obecnie skuteczny opór. Z drugiej strony, od połowy czerwca obowiązuje nowa linia trendu wzrostowego. Jest ona w tej chwili na poziomie 650 złotych, przy aktualnym kursie banku wynoszącym 680 złotych. Wahania kursu odbywają się więc, pomiędzy tą nową linią trendu wzrostowego, a tą przebitą w dół linią trendu wzrostowego. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu wzrostowego, a wskaźnik MACD utrzymuje się nad linią równowagi.

KREDYT BANK – Spółka [KREDYT BANK](#) charakteryzuje się dosyć przejrzystymi trendami. Na wykresie można zaznaczyć dwie linie trendu wzrostowego z początkiem jeszcze w 2005 roku. Pierwsza z nich zaczyna się w maju 2005 roku i przebiega przez dołek z października 2005 roku. Majowo – czerwcowy dołek lekko naruszył tę linię, ale faktyczne przebicie jej nastąpiło na początku sierpnia 2006 roku. Druga linia trendu wzrostowego z początkiem w październiku 2005 roku opisuje wzrost kursu banku na przełomie roku 2005 i 2006. Jest to przyspieszona linia trendu wzrostowego. Jej przebicie w dół nastąpiło już w połowie maja 2006 roku. Samo to, że wykres przebił w dół dwie wymienione linie trendu nie świadczy zbyt dobrze o perspektywach kursu w najbliższym czasie. Na wykresie można również narysować linię trendu spadkowego. Łączy ona szczyty z końca kwietnia i z drugiej połowy lipca. Linia ta stanowi główny opór dla wykresu. Jest ona teraz na wysokości 17 złotych. W ostatnich miesiącach na wykresie powstały dwa ważne lokalne dołki. Jednym jest dołek z 25 maja na 14,50, a drugi z 14 czerwca na 15,20. Oba te poziomy stanowią wsparcia dla kursu akcji. Według mnie bardziej ważnym jest ten drugi. Piątkowa cena akcji wyniosła 15,20, co oznacza, że wykres dotarł do istotnego wsparcia. Przebicie go w dół może skutkować, że to drugie również będzie nieskuteczne, a przebicie obydwu poziomów otworzy drogę do spadków. Na razie trzeba jednak założyć, że wsparcia jeszcze trzymają i szanse na ich obronienie istnieją. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia trendu spadkowego, a wskaźnik MACD jest pod linią równowagi.

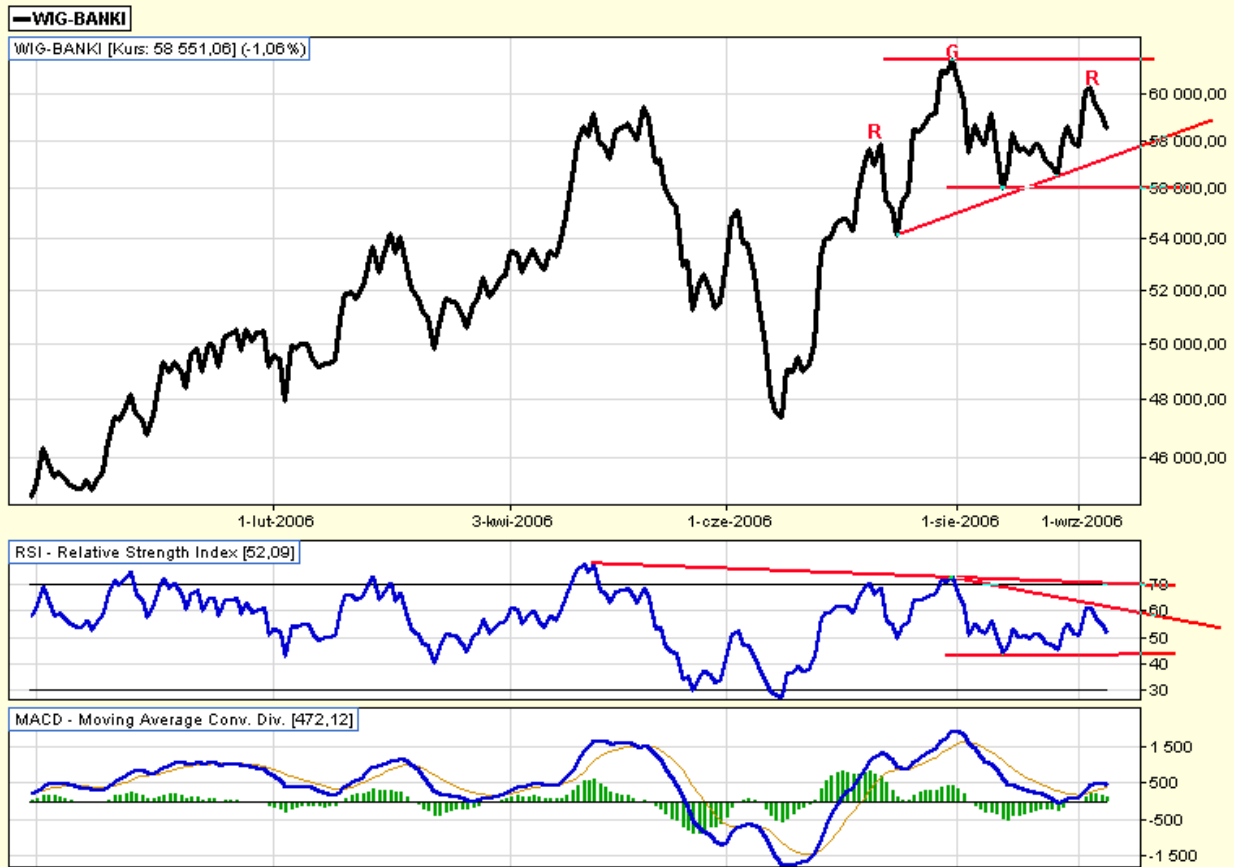
GETIN – Także i na [GETIN BANKU](#) można narysować dwie linie trendu z początkiem w 2005 roku. Pierwsza, z początkiem w czerwcu 2005 roku obowiązuje do tej pory. Dołek majowo – czerwcowego spadku wypadł dokładnie na tej linii. To świadczy o istotności tej linii. Druga, z początkiem w październiku 2005 roku została przebita w dół pod koniec maja 2006 roku. Jednak, jest to przyspieszona linia trendu wzrostowego, więc nie tak ważna jak ta pierwsza. Majowo – czerwcowy spadek był dla spółki bardzo bolesny. Kurs akcji spadł około 35%. Pierwszy etap odrabiania strat był dosyć dynamiczny, ale od początku lipca cena akcji waha się w wąskim przedziale pomiędzy 9 a 9,85 złotych. Majowy szczyt to 11,30 złotych. Dopiero w ostatni piątek nastąpił wzrost o 3,55%, który doprowadził do przekroczenia pułapu 10 złotych. Dla mnie wzrost ten ma szansę być krótkoterminowym wybiciem w górę. Wsparciem powinien być poziom poprzednich lokalnych szczytów na 9,85 złotych oraz rejon 9 złotych, gdzie także przebiega długoterminowa linia trendu wzrostowego. Ryzyko inwestycji w akcje banku nie jest więc zbyt duże z racji bliskości wsparcia. W krótkim terminie mamy więc wybicie w górę, a w długim utrzymywanie się linii trendu wzrostowego. Wydaje się, że akcje te są dobrą możliwością inwestycyjną. Potwierdzają to wskaźniki, gdyż na RSI nastąpiło przebicie w górę linii trendu spadkowego i ukształtowała się linia trendu wzrostowego. Wskaźnik MACD utrzymuje się nad linią równowagi.

Pozdrawiam

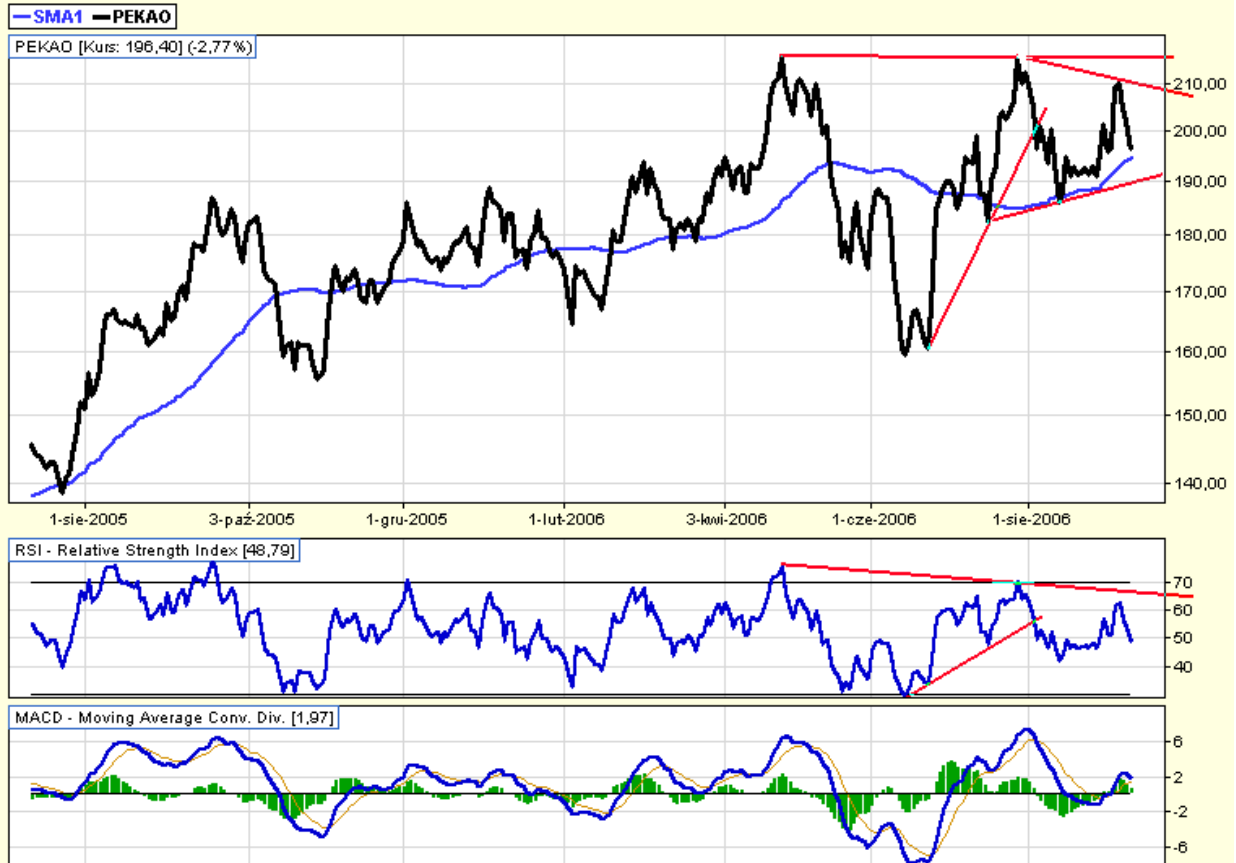
Andrzej Klempka

Niniejsza analiza jest moją indywidualną oceną sytuacji na rynku i wyrazem własnych opinii i nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy PRAWO O PUBLICZNYM OBRODZIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.

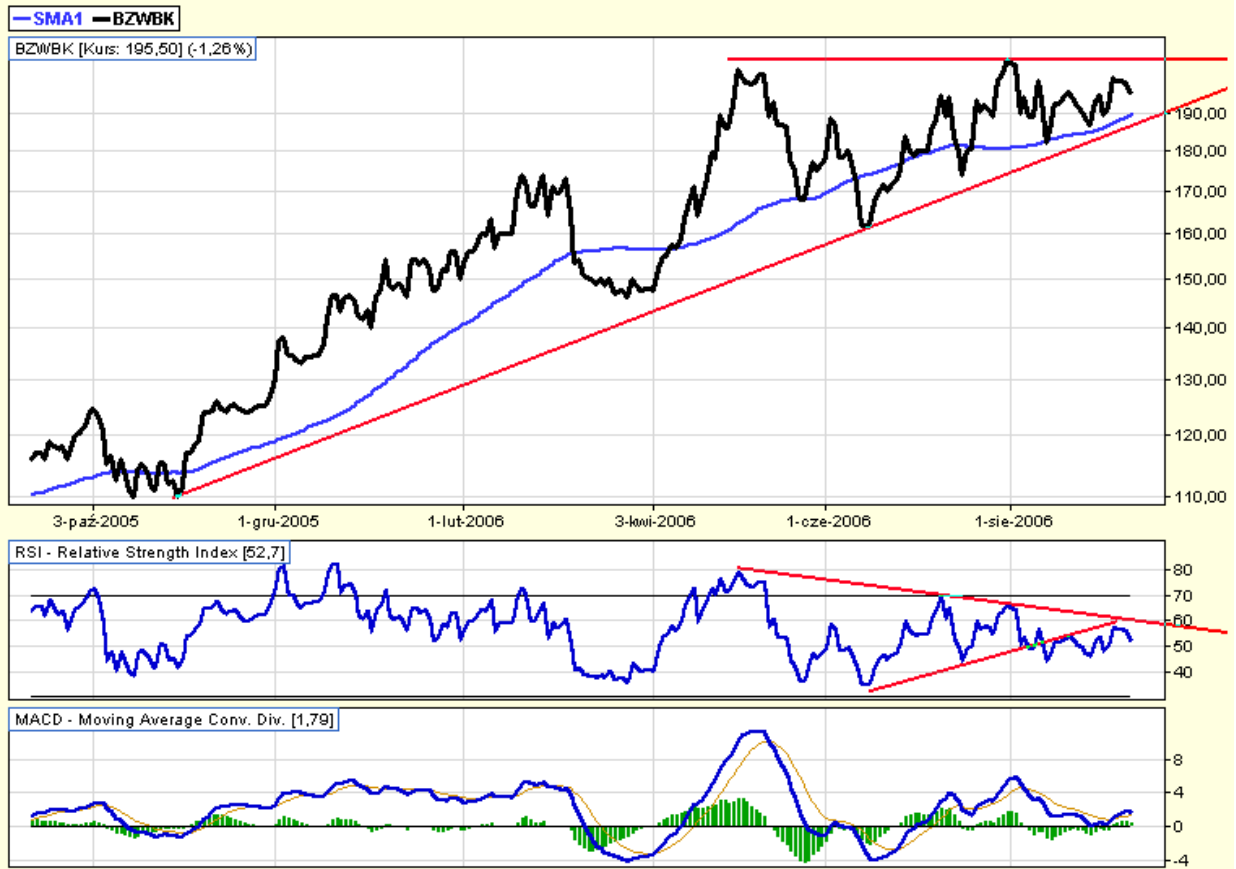
Wykres dzienny indeksu WIG – BANKI :



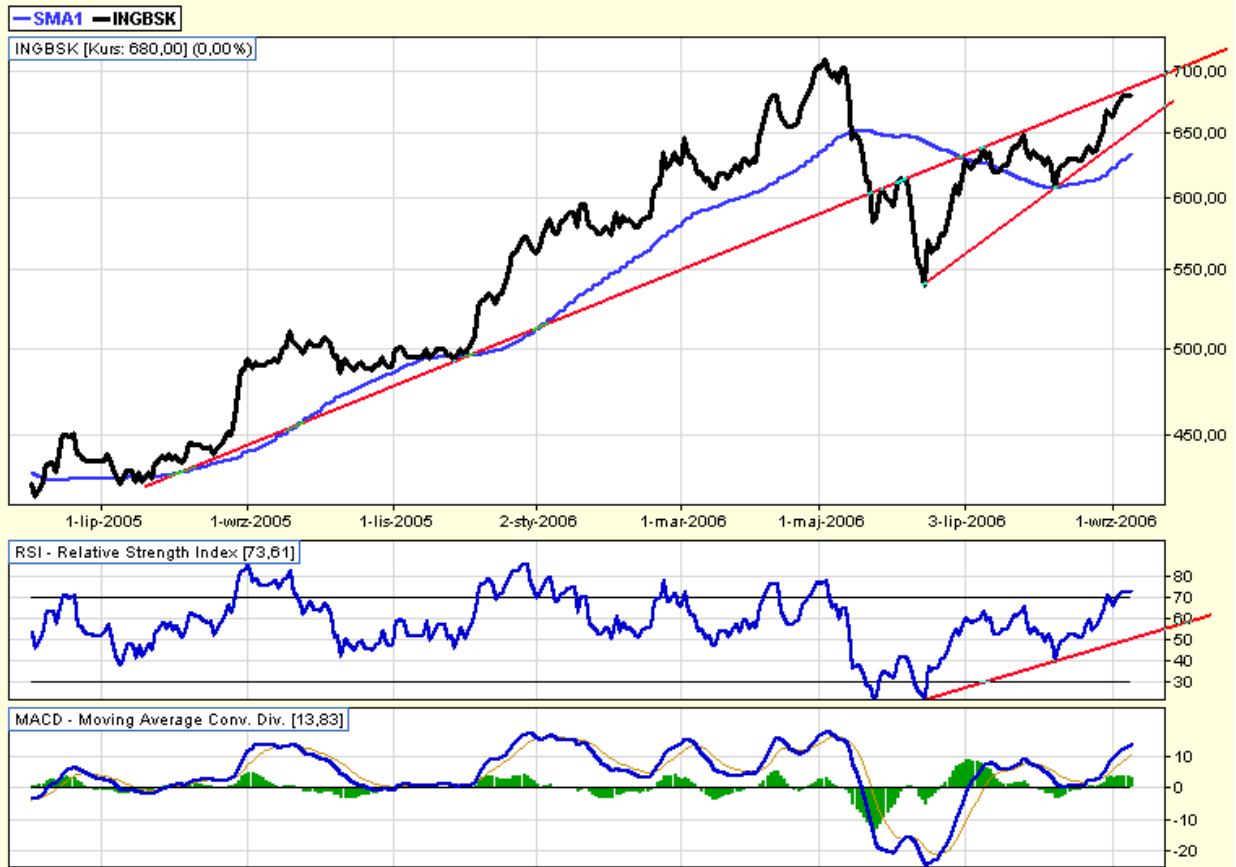
Wykres dzienny spółki PEKAOSA :



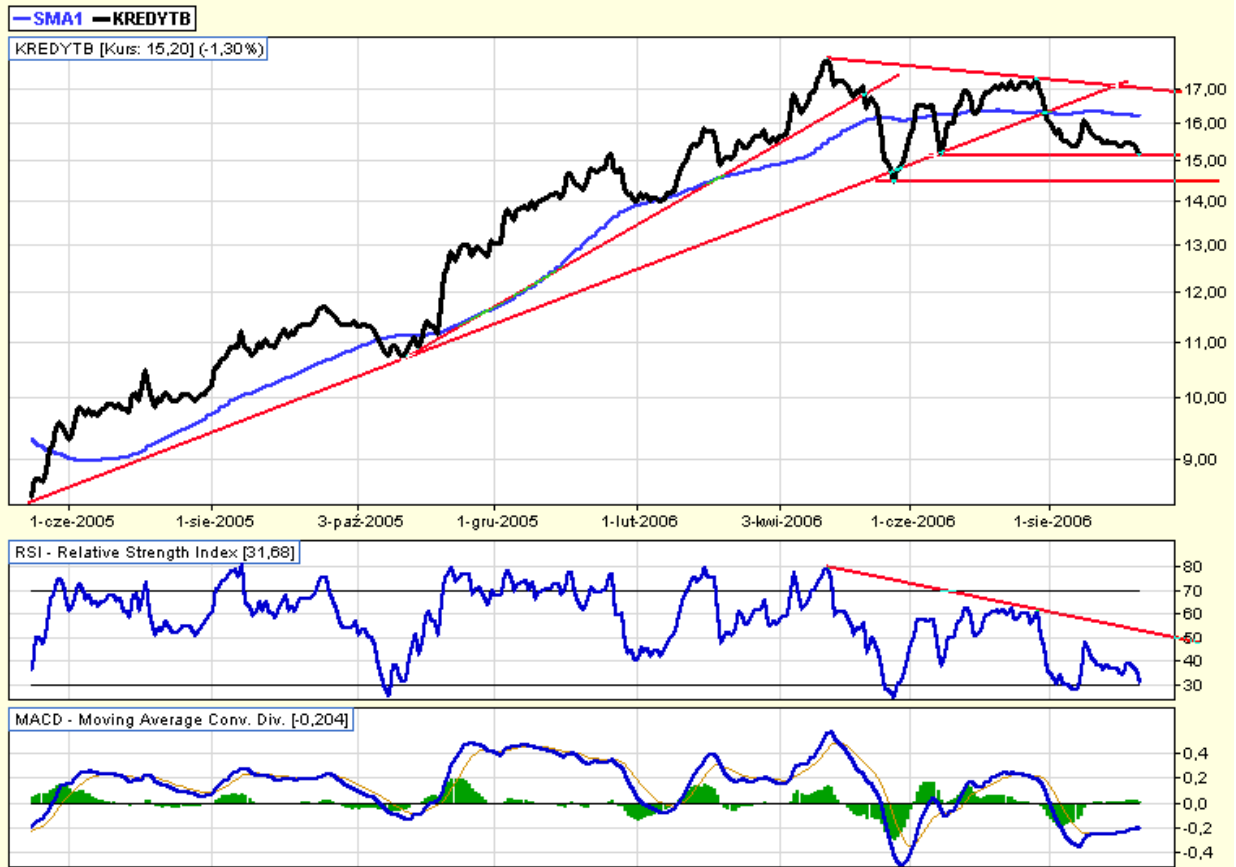
Wykres dzienny spółki BZWBK :



Wykres dzienny spółki INGBSK :



Wykres dzienny spółki KREDYT BANK :



Wykres dzienny spółki GETIN :

