

ANALIZA SPÓŁEK – 18.09.2006

Witam.

MIDWIG – Jest to pierwszy [indeks](#) giełdowy, oprócz WIG–Budownictwo, który pokonał majowy szczyt. Można więc, z dużym prawdopodobieństwem uznać, że rozpoczął nowy impuls wzrostowy. Na wykresie zazaczyłem linię trendu wzrostowego, która jest na wysokości 2704 punkty, czyli ponad 10% poniżej bieżącej wartości indeksu. Wartość ta, tak na marginesie, przebiła wartość 3000 punktów i wynosi 3058 punktów. Wsparciem powinien teraz być szczyt z maja. Jego poziom to 3000 punktów. Bezpieczniej jednak jest uznać, że poziomem wsparcia jest dolny zakres stabilizacji z sierpnia z dołkiem w dniu 3 sierpnia na 2862 punkty. Trendy na Midwigu charakteryzują się tym, że w trakcie silniejszego impulsu wykres nie przebija w dół średniej 15 sesyjnej. Gdy dochodzi do większej korekty spadkowej, to często wspiera się ona na średniej 55 sesyjnej. To oznacza, że dopóki wykres jest nad średnią 15 sesyjną, to można być spokojnym o trend. Średnia jest w tym momencie na wysokości 2979 punktów i stanowi najbliższe i zarazem dosyć pewne wsparcie. Jest to tylko 79 punktów poniżej aktualnej wartości indeksu, więc ewentualny stop jest stosunkowo blisko. Na wskaźniku RSI w lipcu została przebita w górę linia trendu spadkowego, a w miesiącu sierpniu został wykonany ruch powrotny do niej. Teraz wskaźnik kontynuuje ruch wzrostowy. Wskaźnik MACD również jest po ruchu powrotnym, którym na wskaźniku jest lekki spadek w kierunku linii równowagi.

CERSANIT – Jest to przykład mocnego zachowania [spółki](#). Proszę zauważyć, jak wygląda na wykresie majowo – czerwcowy spadek notowań. Wprawdzie wyniósł on około 14% od 20 do 17,30 złotych, ale w tej chwili jest on już prawie niezauważalny, a przynajmniej nie odbiegający od wcześniejszych korekt. Wyjście na nowy szczyt nastąpiło już na początku lipca, a to zdynamizowało falę wzrostową. Aktualny szczyt spółka zanotowała w dniu 31 lipca przy cenie 29,50 złotych. Cały sierpień i połowa września to lekka korekta ze stabilizacją notowań. Piątkowy kurs spółki wyniósł 27,50 złotych, co jest już pewnym oddaleniem się od sierpniowego dołka korekty wynoszącego 24,90 złotych. Ten poziom można uznać za najbliższe wsparcie, które nie powinno zostać przebite, jeśli spółka chce w tak dobrym stylu kontynuować swój trend. Najważniejsze wsparcie wynikające z linii trendu wzrostowego jest niestety dość mocno oddalone od aktualnego kursu spółki. Linia obowiązuje od listopada 2005 roku i jest w tej chwili na wysokości 20,50 złotych. Dopiero przebicie tej linii byłoby zagrożeniem dla panującego trendu. Linia rośnie około 1 złoty na miesiąc, co daje 12 złotych na rok, a to odpowiada zarobkowi około 40 – 50% w stosunku rocznym. Wskaźniki potwierdzają dobre zachowanie kursu. Na RSI powstała pozioma linia wsparcia, a wskaźnik MACD wykonał korektę, podczas której utrzymał się nad linią równowagi.

CIECH – Na tej [spółce](#) sytuacja nie jest tak klarowna jak na poprzedniej. Linia trendu wzrostowego została przebita w dół podczas majowo – czerwcowego spadku. Spadek ten był dosyć mocny, gdyż kurs akcji zmniejszał z 58,70 złotych na szczycie w dniu 21 kwietnia do 41,70 złotych w dniu 26 czerwca. Korekta zniosła więc około 30% od szczytu. Odrabianie strat zostało zahamowane już w pierwszych dniach lipca i notowania pozostały z drobnymi wahaniami na tym poziomie przez dwa miesiące. Na wykresie widać, że cały czas we wznosie przeszkadza przebita w czerwcu w dół linia trendu wzrostowego. To od niej notowania bez przerwy odbijają się i nie mogą jej przekroczyć. Dopiero dwa tygodnie temu nastąpił wzrost, który wprawdzie nie przełamał tej bolączki, ale daje nadzieję na trochę lepsze zachowanie spółki. W czasie spadku, a potem stabilizacji powstał opór tuż nad poziomem 51 złotych. To właśnie ten wzrost z przed dwóch tygodni przebił opór w górę i stwarza możliwość utworzenia łagodnej tendencji wzrostowej. W ostatnim tygodniu znowu dała o sobie znać dawna linia trendu wzrostowego, która teraz jest w okolicy 56,50 złotych, a kurs akcji lekko skorygował się po wcześniejszym wznosie. Piątkowy kurs akcji wyniósł 54,30 złotych. Wsparciem jest wymieniony obszar nad 51 złotych, a dokładniej 51,00 – 51,80 złotych. Dodatkowym wsparciem jest połowa białego korpusu świeczki tygodniowej sprzed dwóch tygodni, która wypada na poziomie 50,40 złotych.

Mamy więc dosyć blisko położone wsparcia, a jednocześnie opór będący teraz na 56,50 złotych. Wskaźnik RSI pokazuje, że spółka porusza się w trendzie bocznym, gdyż nie wchodzi on do żadnej ze stref. Ostatni wzrost naruszył strefę wykupienia i jest pozytywnym elementem dla byków. Wskaźnik MACD znajduje się powyżej linii równowagi.

STALEXPORT – Jest to [spółka](#) trudna do inwestowania, gdyż w ostatnich miesiącach trudno dopatrzeć się jakichś stabilniejszych trendów na niej. Najlepszym okresem dla spółki był miesiąc styczeń, kiedy to z monotonnej i długiej stabilizacji w rejonie 1,65 – 1,70 złotych, nastąpił dynamiczny wystrzał w górę. W ciągu miesiąca został osiągnięty szczyt na poziomie 3,10 złotych. Następnie, aż do połowy czerwca kurs spółki podlegał gwałtownym wahaniom, a wymieniony szczyt nie został pokonany. Minimum zanotowane w dniu 14 czerwca wyniosło 1,96 złotych. Po tym spadku wahania uspokoiły się, a wykres zaczął kształtować się podobnie do innych spółek. Nastąpiło więc, częściowe odrobienie strat do rejonu 2,60 złotych i dwumiesięczna stabilizacja. Bardzo dobrze dla spółki układają się notowania w miesiącu wrześniu. W ciągu tych dwóch tygodni kurs akcji wzrósł o ponad 20%, a czwartkowy szczyt wyniósł 3,33 złotych. Została więc, najpierw pokonana zaznaczona na wykresie linia oporu, a potem szczyt z 1 lutego. To stonowane zachowanie kursu w ostatnim czasie i analogiczne do zachowania innych spółek daje nadzieje, że Stalexport przestanie wahać się w swoim rytmie jak w okresie luty – maj, lecz pokonanie lutowego szczytu będzie sygnałem do rozpoczęcia trendu wzrostowego. Wsparciem jest przebita linia oporu będąca teraz na poziomie 2,99 złotych. Na wskaźniku RSI powstała linia trendu wzrostowego, a wskaźnik MACD od lipca skutecznie wybronił się przed przebiciem w dół linii równowagi.

DWORY – W 2005 roku [spółka](#) nie wyróżniała się niczym szczególnym. Trudno było mówić o jakimś trendzie na wykresie. Przełom przyszedł wraz z 2006 rokiem. Najpierw, od początku lutego pojawił się impuls wzrostowy, który wyniósł cenę akcji z rejonów 37 złotych do 47 złotych na początku maja, a potem nastąpiła mocna korekta spadkowa jak na większości spółek w tym czasie. Faktem jednak stało się, że wykres Dworów zaczął dynamicznie się zmieniać. Dołek korekty został zanotowany w drugiej połowie czerwca przy cenie 36 złotych. Zabrała ona cały wcześniejszy wzrost, ale zaraz potem wykres ruszył mocno do góry. Na przełomie lipca i sierpnia kurs akcji osiągnął poziom bardzo zbliżony do tego z przed spadku. Po trzech tygodniach postoju szczyt z maja został przebity w górę. Niestety dla spółki, był to miesiąc sierpień, kiedy to większość akcji zniżkowała. Na wykresie powstał ruch powrotny, tylko do majowego szczytu, co było zapowiedzią dalszego dobrego zachowania spółki. Kolejne dwa tygodnie to dynamiczny wzrost w czasie którego cena akcji poszła w górę o ponad 20% do 59,15 złotych. Dopiero ostatni tydzień przyniósł uspokojenie i lekką korektę notowań. Piątkowa sesja zakończyła się z ceną 56,40 złotych. Wsparciem jest w tej chwili połowa białego korpusu świeczki z przed dwóch tygodni, która wypada na wysokości 53,60 złotych. Kolejnym, jest szczyt z początku sierpnia będący na poziomie 49,50 złotych, jednak biorąc pod uwagę siłę papieru, wydaje mi się, że wykres nie powinien w tak dużym stopniu ulec korekcie. Optymalnym byłyby więc pierwszy z wymienionych poziomów. W przeszłości dobrym wsparciem dla wykresu była średnia 34 sesyjna i uważam, że można nią się kierować określając panującą tendencję. W tej chwili jest ona na poziomie 50,30 złotych. Wskaźniki potwierdzają pozytywne zachowanie wykresu.

Softbank – W tym przypadku mamy sytuację odwrotną od poprzedniej. W 2005 roku [spółka](#) podlegała mocnej tendencji wzrostowej, a w 2006 roku niczym szczególnym się nie wyróżnia. Od maja 2005 do stycznia 2006 kurs akcji wzrósł od 21,70 złotych do 49 złotych w dniu 11 stycznia. Od tego momentu wykres albo odbywa korektę spadkową, albo stabilizuje się na jakimś poziomie. Zdarzają się również nagle wyskoki w górę takie jak w maju, gdy w czasie kilku sesji kurs akcji poszybował w górę o ponad 20%. Jak do tej pory nic z tych wyskoków w górę nie wyszło i przez większość czasu cena akcji oscyluje w przedziale 36,00 – 40,00 złotych. W ostatnich tygodniach ten przedział zawęził się nawet do poziomu 37,50 – 39,50 złotych. Głównym wsparciem pozostają okolice 36 złotych, a głównym oporem jest linia trendu spadkowego łącząca

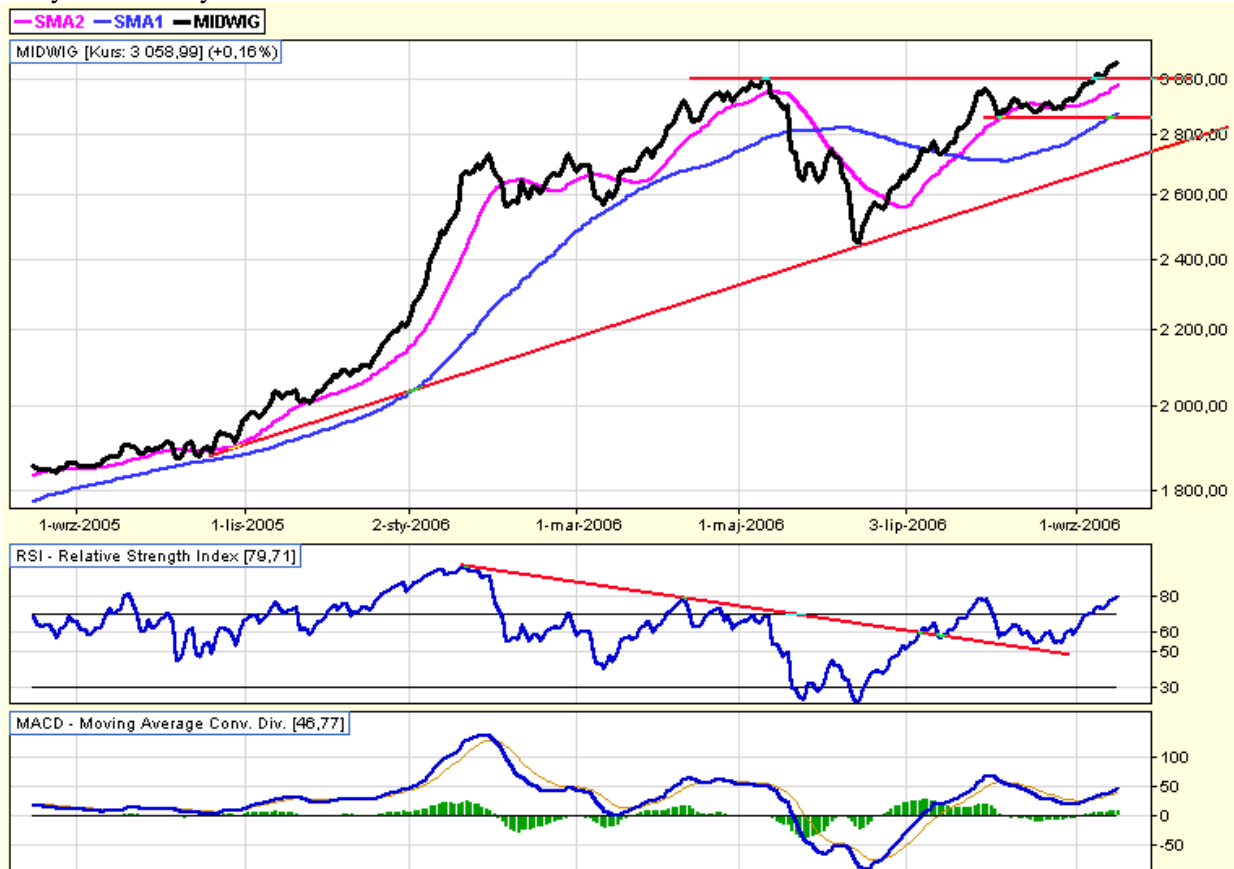
szczyty ze stycznia i maja. Teraz jest ona na poziomie 43,90 złotych. Wybicie poza obszar głównego wsparcia i oporu powinno skutkować określeniem się kolejnej tendencji na akcjach Softbanku. W krótkim terminie obowiązuje jednak wymieniony przedział 37,50 – 39,50 złotych. W ostatni piątek spółka podjęła próbę wybicia się z tego zakresu wahań i sesyjne maksimum wyniosło 40 złotych. Przed końcowym fixingiem do głosu doszła trochę podaż i notowania zakończyły się z ceną 39,55 złotych. Na pewno nie stanowi to wybicia w górę, nawet z tego wąskiego zakresu wahań, ale piątkowy wzrost o blisko 3% daje podstawy, aby takie się pojawiło. Przypominam, że pokonanie na koniec sesji poziomu 39,50 o trochę więcej niż w piątek, będzie jedynie sygnałem kupna w krótkim terminie, ale trzymiesięczna linia wsparcia na wskaźniku RSI daje szansę na pojawienie się większego odbicia w górę. Potwierdzeniem tego byłoby wyjście wskaźnika MACD powyżej linii równowagi i utrzymanie się nad jej poziomem.

Pozdrawiam

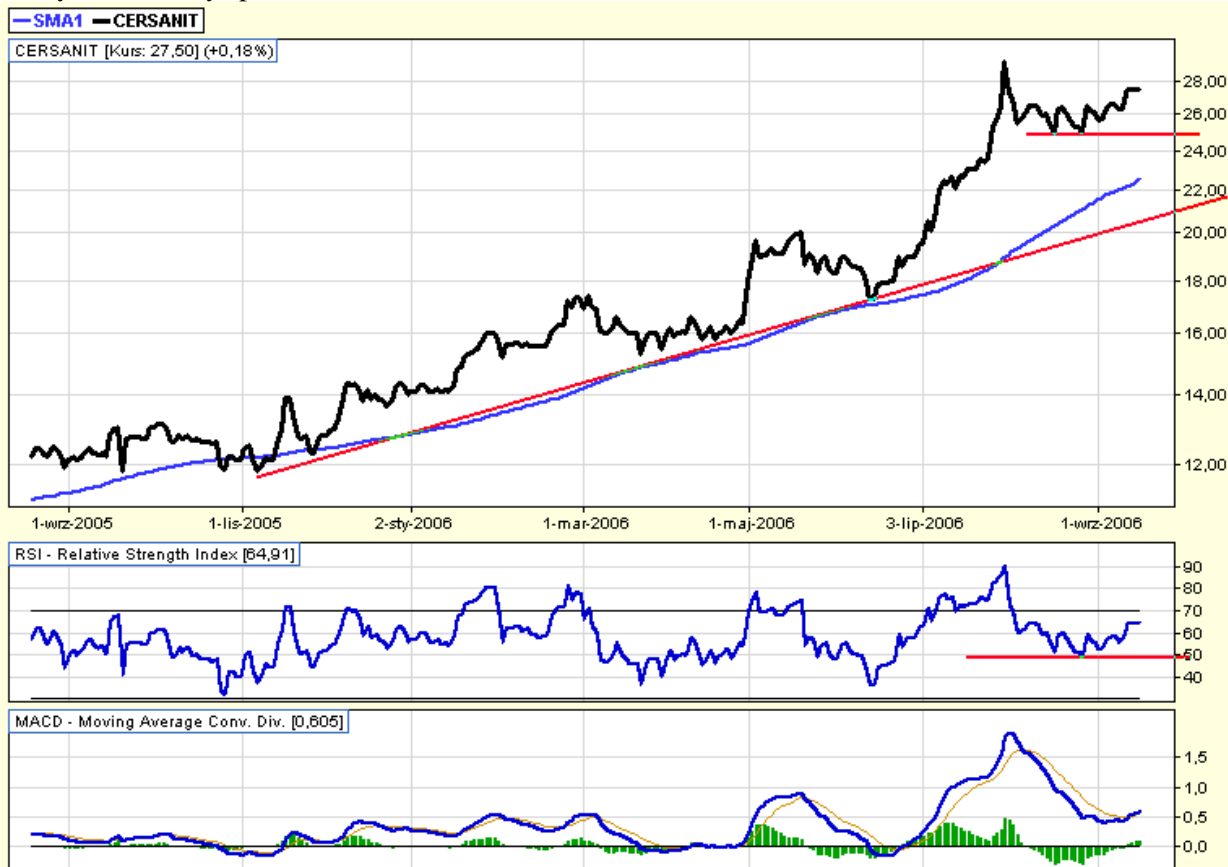
Andrzej Klempka

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.

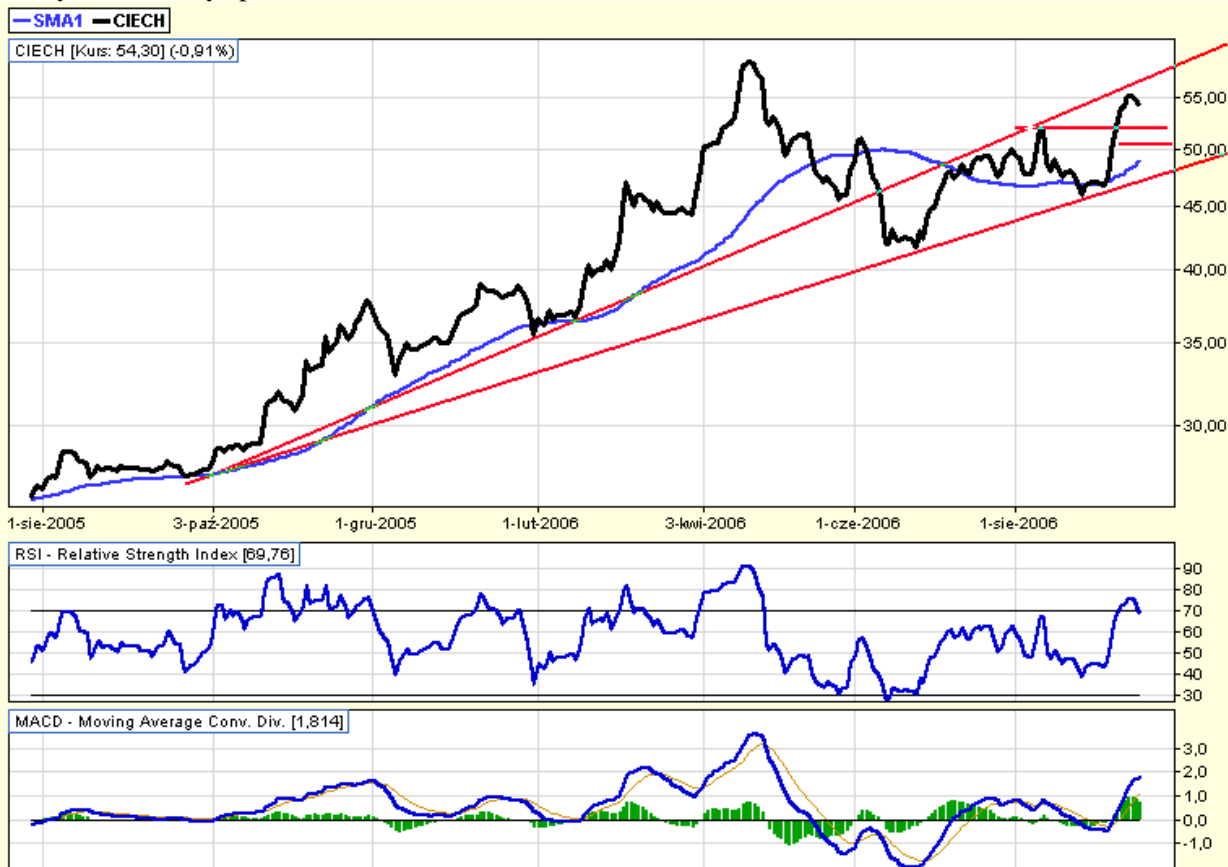
Wykres dzienny indeksu MIDWIG :



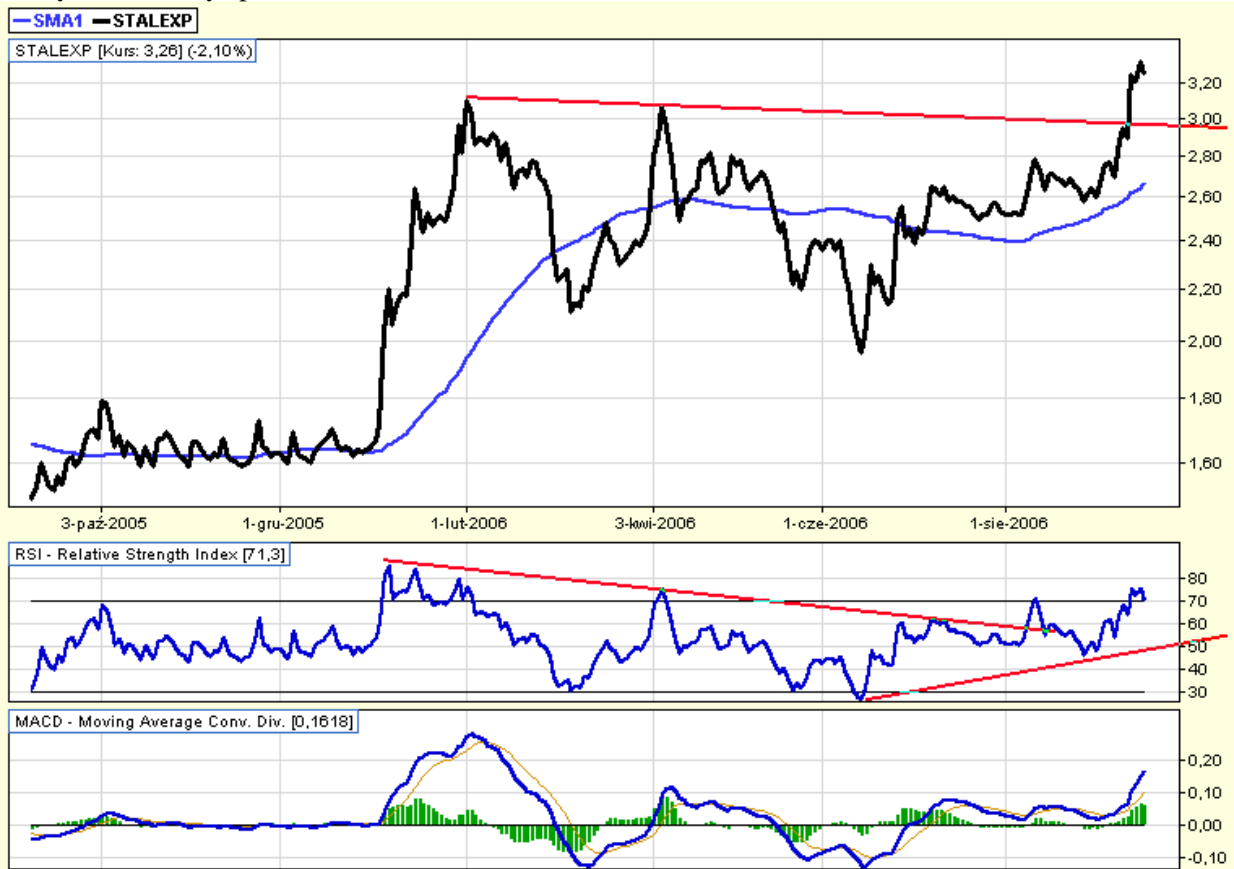
Wykres dzienny spółki CERSANIT :



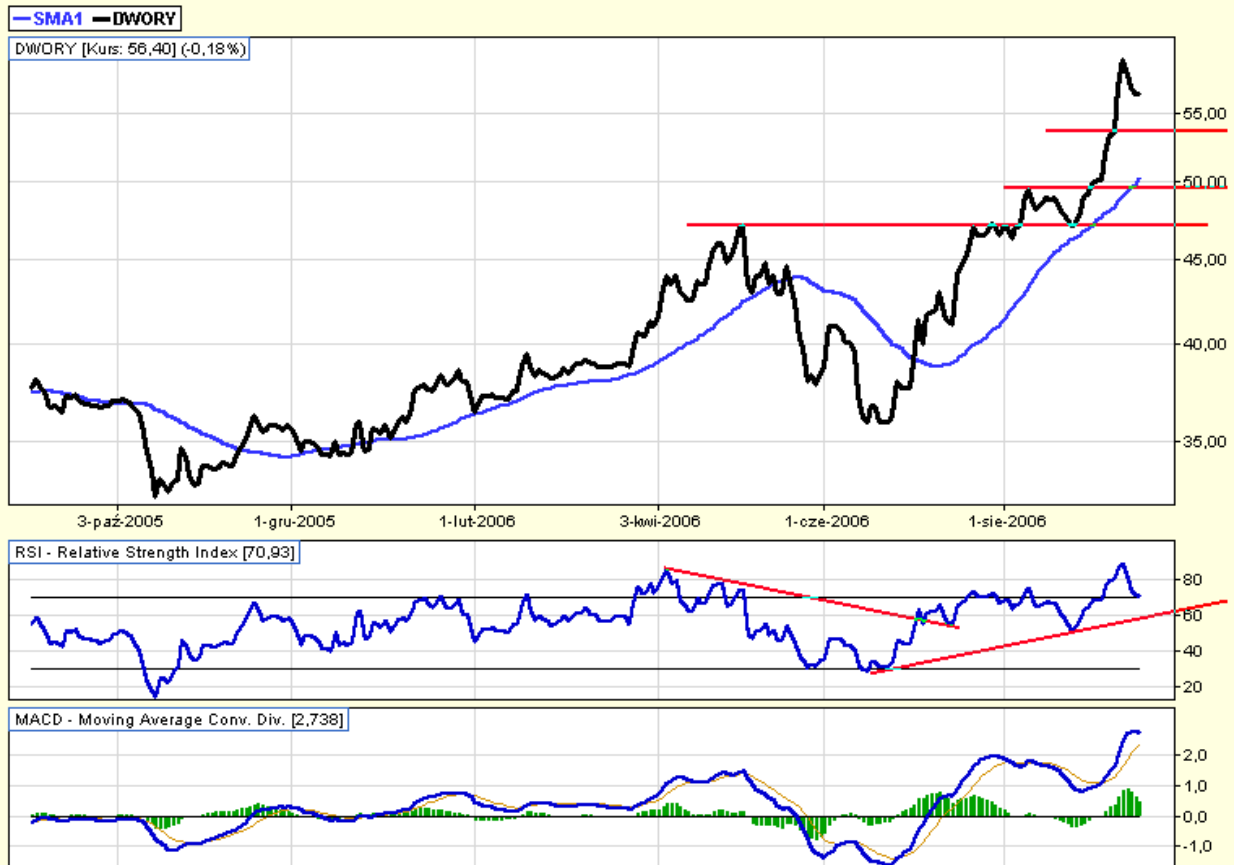
Wykres dzienny spółki CIECH :



Wykres dzienny spółki STALEXPOR :
STALEXP [Kurs: 3,26] (-2,10%)



Wykres dzienny spółki DWORY :



Wykres dzienny spółki SOFTBANK :

