

## ANALIZA SPÓŁEK – 12.10.2006

Witam.

**KGHM** – [Spółka](#), przez cały 2005 rok oraz do maja 2006 roku, była główną siłą napędową indeksu WIG20. W tym czasie kurs akcji wzrósł od 28 do 138 złotych. Maksimum cenowe zostało odnotowane w dniu 11 maja. Tak jak na większości spółek doszło potem do mocnej korekty spadkowej. Minimum intraday wypadło w dniu 13 czerwca przy cenie 75,10 złotych. W czasie letniego odregowania powstały trzy lokalne szczyty. Ich wartość jest o tyle istotna, że na ich poziomie znajdują się obecnie opory oraz na ich bazie powstały linie trendu spadkowego. Szczyty te utworzyły się w dniu 12 lipca na 121 złotych, w dniu 31 lipca na 123 złote oraz w dniu 6 września na 121 złotych. Tak bliskie siebie ich ułożenie na pewno będzie w przyszłości stanowić mocną strefę oporu w przedziale 121 – 123 złote. Ponadto, na wykresie narysowałem linię łączącą szczyt z maja i września. Teraz jest ona na wysokości 117 złotych. Od razu muszę zastrzec, że za ważniejszy opór uważam ten złożony z poziomów wcześniejszych szczytów. Kolejnym oporem jest luka bessy z 11 września z górnym zakresem na 113 złotych. Na obecnym poziomie, na którym papier jest handlowany, również można znaleźć opór. Wynika on z położenia średnich kroczących. Na poziomie 108,70 znajduje się średnia 15 tygodniowa, a na 109,20 jest średnia 55 sesyjna. Jak więc z tego wynika, przed spółką jest jeszcze daleka droga, aby móc stwierdzić, że otwiera się przed nią droga do nowego impulsu wzrostowego. Bardzo pozytywnym elementem na wykresie jest świeczka z białym korpusem z ostatniego poniedziałku. To wtedy spółka przełamała opór, który aktualnie jest wsparciem, a wynikał on z poziomu dołka w dniu 28 sierpnia na 103 złote. Da się zauważyć na wykresie, że na wcześniejszych sesjach poziom ten był trudny do pokonania w górę. Następnym wsparciem jest poziom dołka z 20 września na 96,15 złotych. Wskaźnik RSI dotarł do mocnego oporu w postaci linii trendu spadkowego. Jej przebicie w górę może ułatwić pokonywanie oporów z wykresu kasowego. Dostyc pozytywnie wygląda wskaźnik MACD, który zbliża się od dołu do linii równowagi, a po wygładzie wykresu wskaźnika wydaje się, że ma szansę wyjść nad nią. Tym nie mniej prawdziwym i pełnym sygnałem, że spółka wchodzi w nowy trend wzrostowy będzie pokonanie poziomu 123 złote.

**PKNORLEN** – Jest to druga [spółka](#) surowcowa, która w dużym stopniu przyczyniła się do mocnej zwyżki WIGu20 w ubiegłym roku i na początku obecnego. Kurs akcji zaczął zwyżkować dużo wcześniej niż to miało miejsce w przypadku KGHM. Od października 2004 do października 2005 cena akcji paliwowego koncernu wzrosła od 34 do 70 złotych. Właśnie w październiku 2005 został ustanowiony szczyt na 69,90 złotych, który praktycznie nie został pokonany do dziś. Jeszcze w styczniu mieliśmy atak, podczas którego rekord intraday wyniósł 70,20 złotych, ale później kolejne zwyżki kończyły się coraz niżej. Było to w kwietniu, gdzie szczyt wyniósł 67,50 złotych oraz w lipcu przy szczycie na 61,90 złotych. Pomimo takiego układu szczytów i pewnych oznak pogarszania się sytuacji technicznej nie doszło do ukształtowania się w pełni trendu spadkowego. Mocne zniżki były przedzielane mocnymi wzrostami. Komplikuje to trochę obecną ocenę sytuacji na spółce, gdyż przedział, w którym należy stwierdzić, że spółka jest w sytuacji neutralnej jest stosunkowo szeroki. Na wykresie zaznaczyłem dwie linie trendu wzrostowego, które prowadziły w górę PKNa w 2005 roku, a sygnały sprzedaży dały w roku bieżącym. Na podstawie tych zniżkujących szczytów powstały linie trendu spadkowego. Najwyżej położona, a przez to najważniejsza jest linia łącząca szczyty ze stycznia i kwietnia 2006 roku. Aktualny poziom tej linii to 62,90 złotych. Dopiero po jej pokonaniu będzie można mówić o trendzie wzrostowym na spółce. Druga linia spadkowa łączy szczyty z kwietnia i lipca 2006. W tej chwili jest ona na wysokości 57,90 złotych. Na niższych poziomach można dopatrzeć się jakichś lokalnych szczytów, dołków lub zakresów stabilizacji. W jakimś stopniu mogą one działać jako opór, ale dla mnie najważniejszym obszarem jest ten, w którym spółka aktualnie się znajduje. Uważam, że pokonanie go może otworzyć drogę do testu wymienionych wcześniej linii spadkowych. Obszarem tym jest poziom średniej 15 tygodniowej ( 52,60 złotych ), średniej 55 sesyjnej ( 51,90 złotych ) oraz poziomu luki bessy z 7 września ( 51,95 złotych ) i dolny poziom stabilizacji z pierwszej połowy sierpnia ( 52,40 złotych ). Jest to więc mocno uformowany opór, który może mocno oddziaływać na bieżące notowania. Wsparciami są poziomy ostatnich dołków na wykresie. Są to wartości cenowe 47,31, 43,70 i 41,50 złotych. Na wskaźniku RSI powstała pozioma linia oporu znajdująca się na wysokości dolnego zakresu strefy wykupienia. Można też pokusić się o narysowanie wstępnej linii trendu wzrostowego. Na wskaźniku MACD powstał układ pro wzrostowy trochę przypominający formację RGR. Wskaźnik zbliża się od dołu do linii równowagi.

**TPSA** – Jest to trzecia z wielkich [spółek](#) z indeksu WIG20, jednak ona od dłuższego czasu zachowuje się niezwykle stabilnie i ma bardzo mały wpływ na zachowanie indeksu. Podobnie jak PKN, tak i TPSA swoje szczytowe notowania miała już jesienią 2005 roku. Było to 20 września, a odnotowany kurs akcji wyniósł 26,90 złotych. Kolejny lokalny szczyt, ale już poniżej wymienionego powstał na początku 2006 roku i wyniósł 25,80 złotych. W kwietniu nastąpił jeszcze jeden poważniejszy zryw popytu, a szczyt wypadł na poziomie 23,80 złotych. Podane kursy dotyczą wartości intraday. Na podstawie tych szczytów powstały dwie linie trendu spadkowego. Na wykresie narysowałem najwyżej położoną linię opartą na cenach intraday oraz linię opartą na cenach zamknięcia, a przebiegającą w aktualnych rejonach notowań spółki. Ta pierwsza łączy szczyty z września 2005 i stycznia 2006 roku i jest teraz na wysokości 23,20 złotych. Po jej przebicium w górę powstaną warunki umożliwiające testowanie wyższych poziomów cenowych włącznie ze szczytem z jesieni 2005 roku. Ta druga linia na wykresie łączy szczyty ze stycznia i kwietnia 2006 roku i jednocześnie powstrzymała zwyczaj z połowy września. Ostatnie dwa dni notowań, kiedy to cena akcji TPSA próbuje oddalić się w górę od poziomu 21 złotych również są pod presją tej linii. Należy pamiętać, że dotyczy ona cen zamknięcia, a jej aktualny poziom to 21,38 złotych. Opór ten jest wzmocniony przez lukę bessy z 16 maja. Wydaje się, że jej oddziaływanie ustanie wraz z pokonaniem poziomu 21,70 złotych. Pozytywnym elementem na wykresie jest to, że ostatnie zwyczki utworzyły w cenach zamknięcia linię trendu wzrostowego. Oparta ona jest już na trzech dołkach, więc jej wiarygodność jest względnie duża. Jest ona w tym momencie na wysokości 20,10 złotych. Na wskaźniku RSI obowiązuje już prawie roczna pozioma linia oporu. Jej przebicie w górę wzmocniłoby zachowanie rynku kasowego. W ostatnich miesiącach powstała też linia wsparcia przy wartości 40. Ważna również jest prawie roczna linia oporu na wskaźniku MACD. Sądzę, że to na nią trzeba zwracać uwagę, a nie na linię równowagi.

**ORBIS** – Ta [spółka](#) miała bardzo dobry okres na przełomie 2005 i 2006 roku. Od października 2005 roku do kwietnia 2006 roku cena akcji wzrosła od 23 do 50,90 złotych. Późniejsza majowo – czerwcowa korekta sprowadziła kurs akcji w rejony 40 złotych. Po częściowym odrobieniu strat, już od lipca wykres prawie zamarł w wąskim zakresie pomiędzy 45 a 50,70 złotych. Ta konsolidacja trwa już od trzech miesięcy. Jest to o tyle ważne, że wydaje się, że ewentualna inwestycja w akcje hotelarskie powinna być w miarę mało ryzykowna. Gdyby doszło do wybicia w górę, to przy tak długim i wąskim zakresie wahań może być ono bardzo obiecujące. W dniu 2 sierpnia wprawdzie nie został ustanowiony szczyt w cenach zamknięcia, ale kurs intraday akcji doszedł do poziomu 52,90 złotych. Pełnym sygnałem kupna będzie pokonanie tego dopiero poziomu, ale biorąc pod uwagę, że w cenach zamknięcia szczyt wynosi 50,90 złotych i do tego poziomu mniej więcej dochodził górny poziom bieżącej stabilizacji, to sądzą, że przekroczenie 51 złotych już będzie tym sygnałem. Wczoraj cena akcji Orbisu wzrosła o ponad 3% do 49 złotych i warto zwrócić uwagę, czy aby nie zrodzi się z tego coś ciekawego. Na wskaźniku RSI od siedmiu miesięcy obowiązuje linia trendu spadkowego. Po wczorajszym wzroście znalazł się on w pobliżu tej linii. Wskaźnik MACD przebił w górę linię równowagi.

**PROSPER** – Przez pierwszych pięć miesięcy 2006 roku [spółka](#) pokazała jak może rosnąć cena ich akcji. Kurs wzrósł od 9,50 do 17,85 złotych. Nastąpiło więc prawie podwojenie ceny. Również i w przypadku tej spółki jest ważne, że po spadku majowo – czerwcowym i częściowym odrobieniu strat, doszło do długiej stabilizacji ceny. Od końca czerwca do końca września wahania notowań odbywały się przedziale od 16,25 do 17,60 złotych. Po szczycie majowym i lipcowym możliwe było narysowanie linii trendu spadkowego, a jej poziom pokrywał się z górnym zakresem trzymiesięcznej stabilizacji. Piszę w czasie przeszłym dlatego, że w dniu 3 października doszło do wybicia w górę i zostały pokonane wymienione poziomy. W ten sposób pojawił się sygnał kupna a cena akcji szybko doszła do poziomu 20,50 złotych intraday. Na zamknięcie sesji najwyższa ostatnio cena to 19,43 złotych, a wczorajszy kurs to 19,11 złotych. Głównym wsparciem jest poziom przebitej w górę linii trendu spadkowego, która sygnalizowała wybicie w górę. Jest ona w tym momencie na poziomie 17,42 złotych. Jednak, w dniu 5 października pojawiła się luka hossy i była to

odpowieź inwestorów na wybiecie wykresu w góre. Jej dolny zakres to 18,74 złotych i sãdę, że popyt będie bronil jej poziomu. W efekcie moze to byc skuteczne wsparcie. Wybiecie zostalo potwierdzone zachowaniem wskaźnika RSI. Zostala na nim przebita w góre ośmiomiesieczna linia trendu spadkowego. Mozna teź wyrysowac wstepnã linię trendu wzrostowego. Wskaźnik MACD znajduje się nad liniã równowagi.

Pozdrawiam

Andrzej Klempka

**Niniejsza analiza jest moją indywidualnã ocenã sytuacji na rynku i wyrazem własnych opinii i nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy PRAWO O PUBLICZNYM OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.**

Wykres dzienny spółki KGHM :



Wykres dzienny spółki PKNORLEN :



Wykres dzienny spółki TPSA :



### Wykres dzienny spółki ORBIS :



### Wykres dzienny spółki PROSPER :

