



**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

*Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych*

## **"Techniczna analiza sektorowa"**

**9 kwietnia 2008r.**

**godz.15.30**

## **LIDERZY / OUTSIDERZY**

**Branże: Przemysł spożywczy, Drzewny,  
Materiały budowlane,  
Telekomunikacja.**

**Opracowanie: Michał Pietrzyca.**

**Kontakt: M.Pietrzyca@bossa.pl**

**Tel. (022) 504-33-23**

Nadzór nad DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 78/80, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie dołożyła należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie i jej pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Dokument ten jest chroniony zgodnie z Ustawą z dnia 04.02.94. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz.U.Nr24,poz.83). Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tego dokumentu bez zgody DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie.



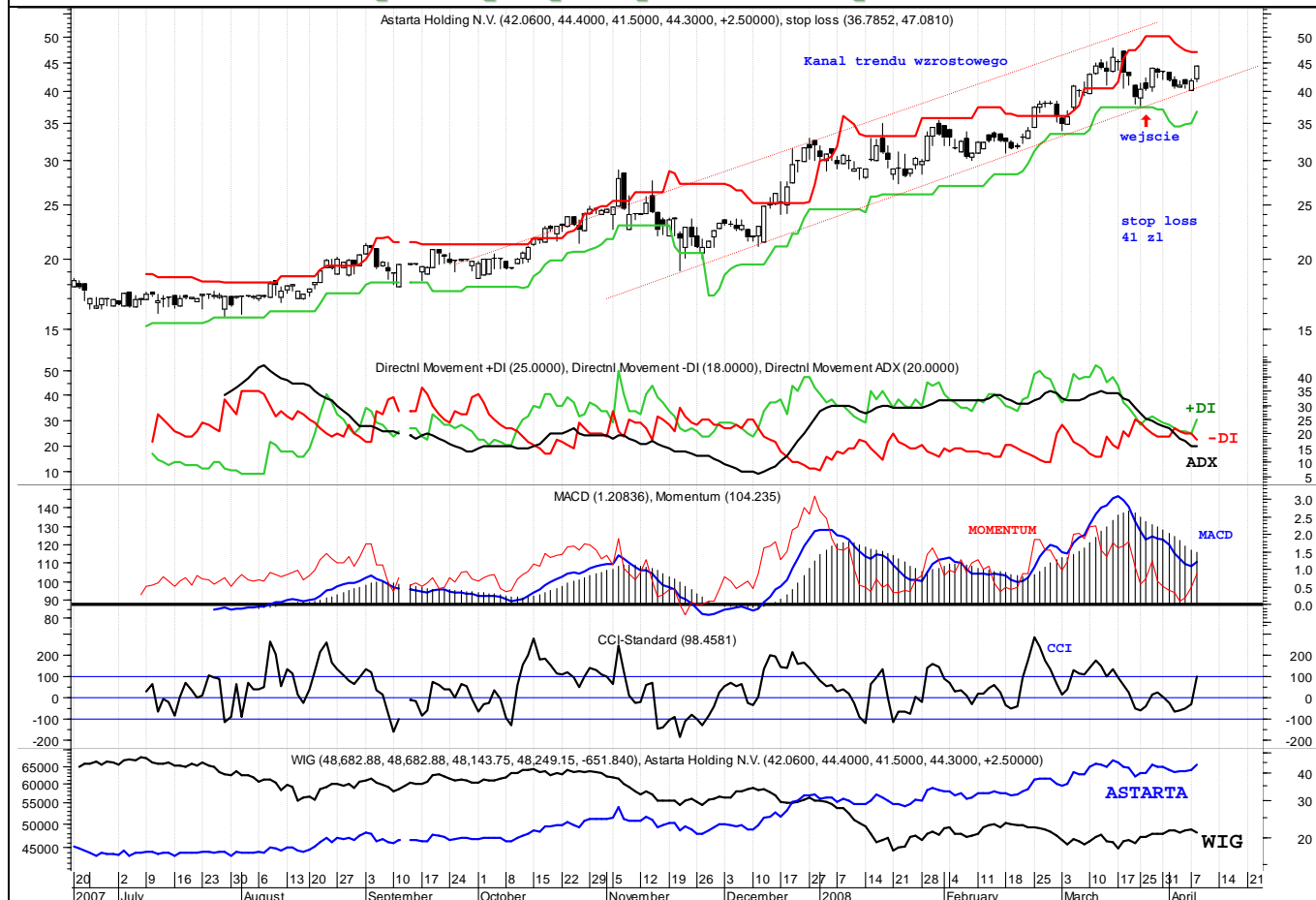
**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

## Sektor: Przemysł spożywczy (analiza dzienna)

| SPÓŁKA   | CENA  | C/Z   | P/BV | % ZAKRES<br>OSTATNIEJ<br>KOREKTY | %<br>ODBICIE<br>OD<br>DOŁKA<br>KOREKTY | DOCELOWA<br>CENA WG<br>PROPORCJI<br>FIBONACCIEGO | % ZASIĘG |         | RUCHOME<br>ZLECENIA |                | TREND     | KOMENTARZ                                    |
|--|-------|-------|------|----------------------------------|--|--|----------|---------|---------------------|----------------|-----------|--|
|  |       |       |      |                                  |  |  | WZROSTÓW | SPADKÓW | STOP<br>LOSS        | TAKE<br>PROFIT |           |  |
| L<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y<br><br>A<br>S<br>T<br>A<br>R<br>T<br>A | 44,30 | 14,50 | 3,16 | 22%                              | 18%                                    | 55 zł  | 24%      | -       | 43                  | 47             | Wzrostowy | Sygnal<br>kupna<br>DMI/ADX,<br>CCI,<br>MACD. |
| O<br>U<br>T<br>S<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y<br><br>-                | -     | -     | -    | -                                | -                                      | -  | -        | -       | -                   | -              | -         | -  |

Liderem sektora Przemysłu spożywczego nadal jest spółka **ASTARTA**, która w okresie prognozy udowodniła, iż znajduje się w trendzie wzrostowym. Wiarygodność zwyżki lidera zwiększa sygnał kupna widniejący na wskaźniku ruchu kierunkowego. Intratnym sygnałem do zakupu akcji **ASTARTA** jest niskie położenie linii ADX, mierzącej siłę trendu. Przy zachowaniu kursu w obserwowanym kanale wzrostowym niski ADX informuje o wysokim potencjale wybicia się kursu w górę. Tym samym nakłania inwestorów do akumulowania walorów z sektora spożywczego, zwłaszcza przy zbieżnych z powyższym sygnałach kupna MACD i CCI. Popyt powinien w zaistniałej sytuacji poczuć się komfortowo, ponieważ tak wiele silnych sygnałów kupna ostrzega sprzedających o podejmowaniu nietrafnych decyzji. Oszacowany zasięg wzrostów według współczynników Fibonacciego wynosi ponad 20%, co wpisuje się w pozytywny scenariusz jaki obecnie **ASTARTA** realizuje.

## Analiza dzienna (porównawcza) - sektor: Przemysł spożywczy - liderzy: **ASTARTA**



\*Dom Maklerski BOŚ SA nie może brać odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie.

Od początku roku przewaga nad całym rynkiem jaką wypracowała sobie **ASTARTA** zostaje podtrzymana. Szeroki rynek mierzony indeksem WIG ewidentnie w ostatnim czasie uległ osłabieniu co znakomicie wykorzystują inwestorzy akumulujący walory **lidera**. Najbliższy okres powinien przynieść ponowne osłabienie się analizowanych akcji względem średniej całego rynku.

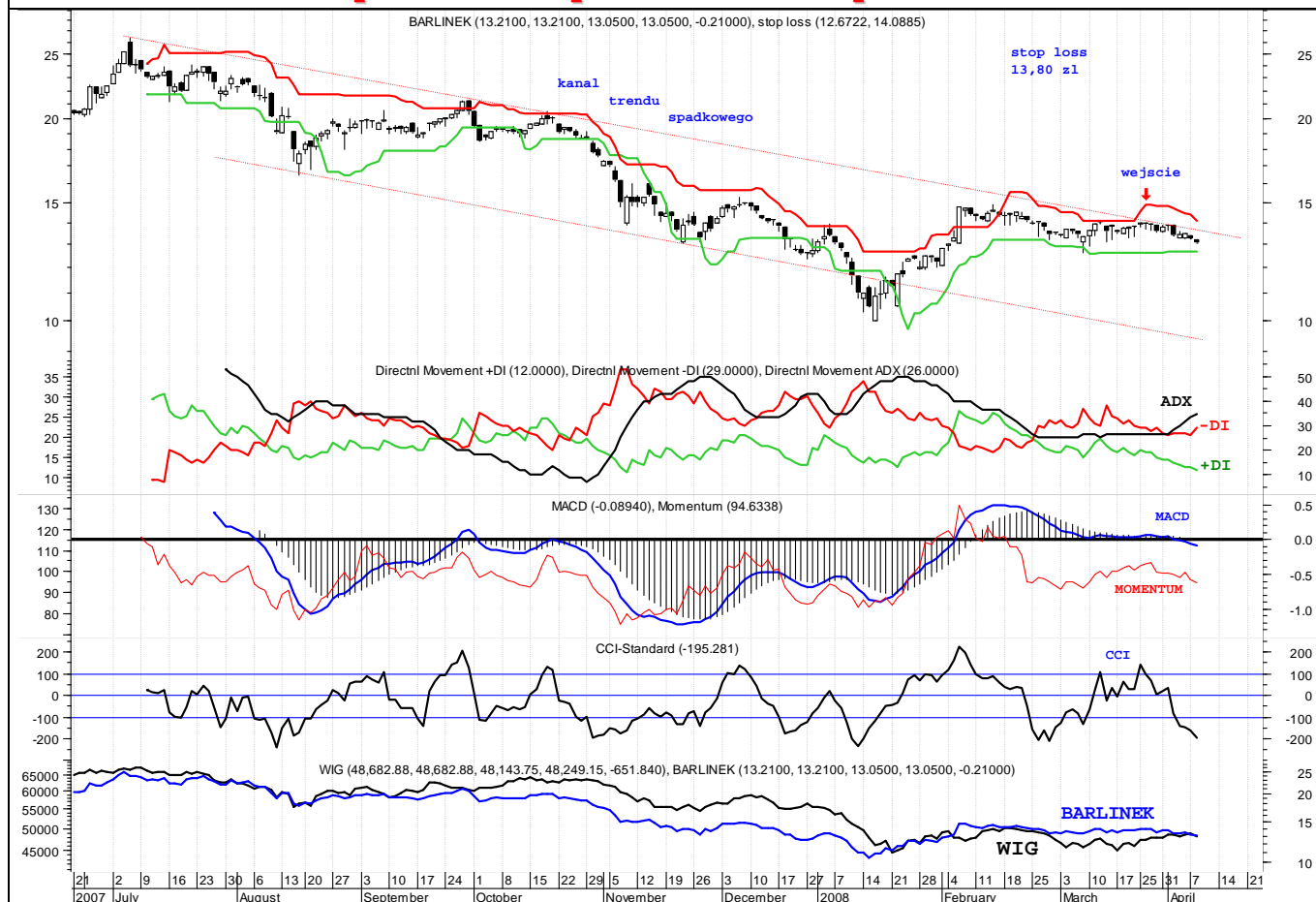
## Sektor: Przemysł drzewny (analiza dzienna)

| SPÓŁKA   | CENA     | C/Z   | P/BV  | % ZAKRES<br>OSTATNIEJ<br>KOREKTY | %<br>ODBICIE<br>OD<br>DOŁKA<br>KOREKTY | DOCELOWA<br>CENA WG<br>PROPORCJI<br>FIBONACCIEGO | % ZASIĘG |         | RUCHOME<br>ZLECENIA |                | TREND | KOMENTARZ |   |
|--|----------|-------|-------|----------------------------------|--|--|----------|---------|---------------------|----------------|-------|-----------|---|
|  |          |       |       |                                  |  |  | WZROSTÓW | SPADKÓW | STOP<br>LOSS        | TAKE<br>PROFIT |       |           |   |
| L<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y                | -        | -     | -     | -                                | -                                      | -  | -        | -       | -                   | -              | -     | -         |   |
| O<br>U<br>T<br>S<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y | BARLINEK | 13,05 | 22,40 | 3,34                             | 53%                                    | 30%  | 10 zł    | -       | 23%                 | 13,80          | 12,50 | Spadkowy  | Aktualny<br>sygnał<br>sprzedaży<br>DMI/ADX,<br>MACD/<br>MOMENTUM,<br>CCI. |

**Outsiderem sektora Przemysłu drzewnego nadal jest spółka BARLINEK**, której kurs akcji w prognozowanym okresie zgodnie z oczekiwaniami osuwał się na południe. Ostatnie cztery sesje ostrzegają zwiększoną dynamiką deprecjacji o narastającym ryzyku spadku kursu w rejony 10 złotych. Osiągnięcie tego poziomu dałoby niedźwiedzim ponad 20% wartości kursu outsidera, zbieżnie z szacunkiem potencjału spadkowego, jaki dokonano przy zastosowaniu proporcji Fibonacciego. Cały układ, w którym obóz podaży zaczyna czuć się coraz pewniej, wzmacniany jest aktualnymi sygnałami sprzedaży DMI/ADX, MACD wraz z szybkim oscylatorem MOMENTUM a także poprzez CCI. Jednomyślność sygnalizowania spadków przez powyższe indykatory znacząco zwiększa ryzyko 23% spadków. Inwestorzy stoją zatem przed decyzją przekształcenia składu portfela na taki o mniejszych wahaniami kursów, w którym outsider niekorzystnie wypada na tle pozostałych walorów sektora przemysłu drzewnego.

Z dniem 8.04 akcje spółki **PAGED** przestają być liderem.

## Analiza dzienna (porównawcza) - sektor: Przemysł drzewny - outsiderzy: BARLINEK



\*Dom Maklerski BOŚ SA nie może brać odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie.

W okresie prognozy walory **outsidera** zgodnie z konsensusem osłabiły się względem indeksu WIG. Dzięki wcześniejszej sile akcji **BARLINEK** inwestorzy otrzymywali jak dotąd sygnał o zbliżeniu się do wartości średniej całego rynku. Ostatnie sesje utwierdziły jednak ich w przekonaniu, że słabnące akcje przełamują linię indeksu WIG do dołu, co prawdopodobnie w najbliższej przyszłości skłoni do skracania długich pozycji na analizowanych walorach.

## Sektor: Materiały budowlane (analiza dzienna)

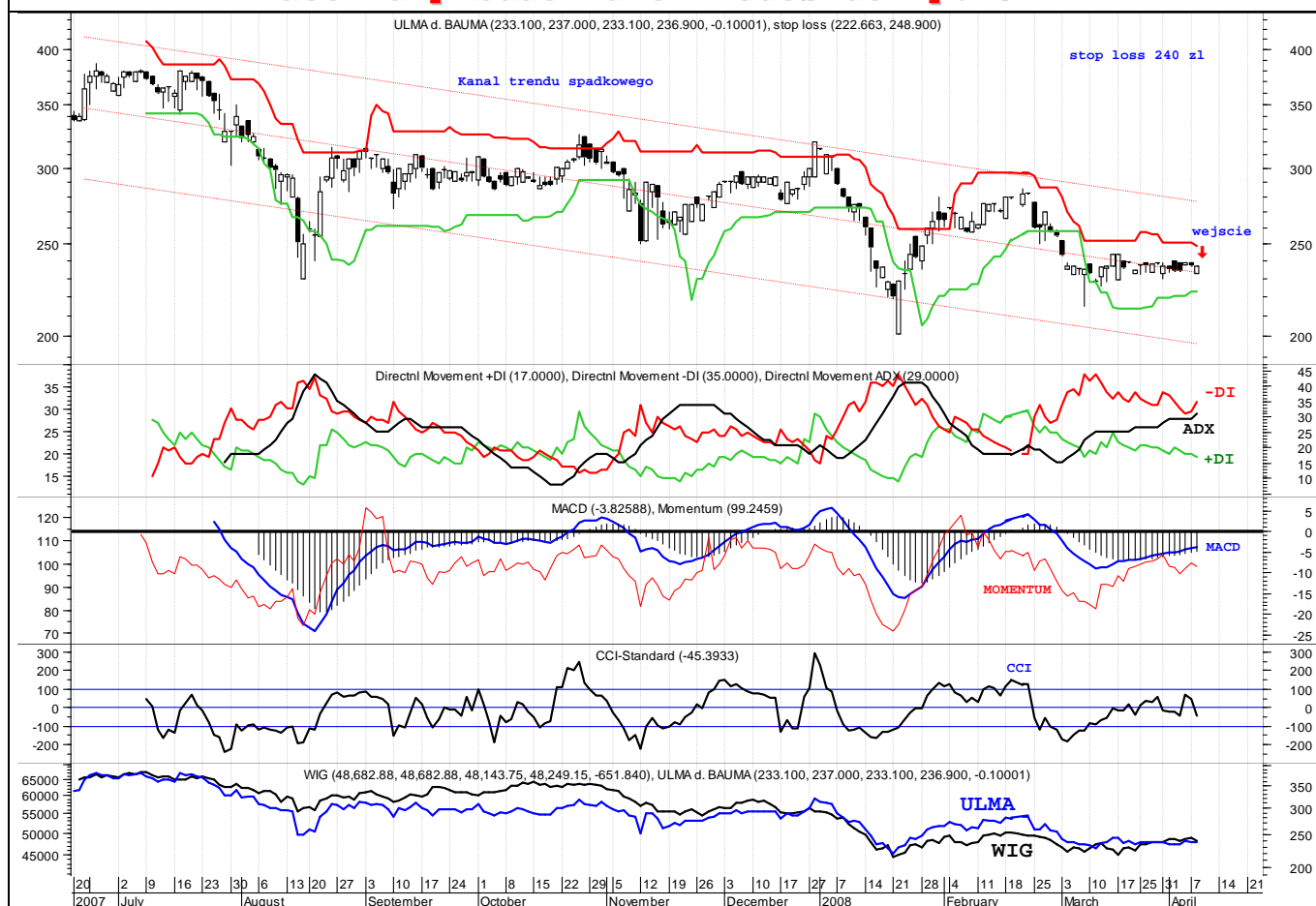
| SPÓŁKA   | CENA | C/Z   | P/BV  | % ZAKRES<br>OSTATNIEJ<br>KOREKTY | %<br>ODBICIE<br>OD<br>DOŁKA<br>KOREKTY | DOCELOWA<br>CENA WG<br>PROPORCJI<br>FIBONACCIEGO | % ZASIĘG |         | RUCHOME<br>ZLECENIA |                | TREND | KOMENTARZ |   |
|--|------|-------|-------|----------------------------------|--|--|----------|---------|---------------------|----------------|-------|-----------|---|
|  |      |       |       |                                  |  |  | WZROSTÓW | SPADKÓW | STOP<br>LOSS        | TAKE<br>PROFIT |       |           |   |
| L<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y                | -    | -     | -     | -                                | -                                      | -  | -        | -       | -                   | -              | -     | -         |   |
| O<br>U<br>T<br>S<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y | ULMA | 236,9 | 24,50 | 5,16                             | 37%                                    | 18%  | 200 zł   | -       | 16%                 | 240            | 229   | Spadkowy  | Sygnal<br>sprzedaży<br>DMI/ADX,<br>MACD/<br>MOMENTUM,<br>CCI. |

**Outsiderem sektora Materiałów budowlanych została spółka ULMA**, której kurs akcji znajduje się w średnioterminowym kanale trendu spadkowego. Z tygodnia na tydzień ustanawiane są coraz to niższe lokalne maksima, co wpisuje się w klasyczną analizę trendu. Ostatnie zachowanie się kursu outsidera informuje inwestorów o spadkowym nastawieniu. Obserwowaną zniżkę wspierają sygnały sprzedaży generowane przez wskaźnik ruchu kierunkowego, średnią MACD, oscylator MOMENTUM oraz indeks kanału cenowego. Wszystkie indykatory, stanowiące główny pretekst do sprzedawania walorów z sektora materiałów budowlanych pozostają w konwergencji względem siebie, co dodatkowo zwiększa wagę deprecjacji kursu ULMA. Oszacowany za pomocą liczb Fibonacciego potencjalny zasięg zniżki wynosi 16% od bieżącej wartości. Informacja ta sygnalizuje istniejące ryzyko spadku kursu, zatem jednocześnie umożliwia szybszemu wycofaniu się z akcji outsidera, jeszcze przed realizacją szacowanego spadku.

Z dniem 2.04 akcje spółki **LENTEX** przestają być outsiderem.

## Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

### Materiały budowlane - outsiderzy: ULMA



\*Dom Maklerski BOŚ SA nie może brać odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie.

Aktualny trend spadkowy akcji **ULMA** osłabia istotnie outsidera względem szerokiego rynku. Negatywne nastawienie inwestorów do analizowanych walorów umacnia przewagę niedźwiedzi, co pomaga w sprowadzeniu kursu na południe. Najbliższy okres prawdopodobnie będzie należał do tych spadkowych, gdyż nie ma sygnałów o odwróceniu się bieżącego trendu. Poprzez podażowe zachowanie się kursu **outsidera** zobaczymy ponowne oddalenie się od wartości średniej całego rynku.

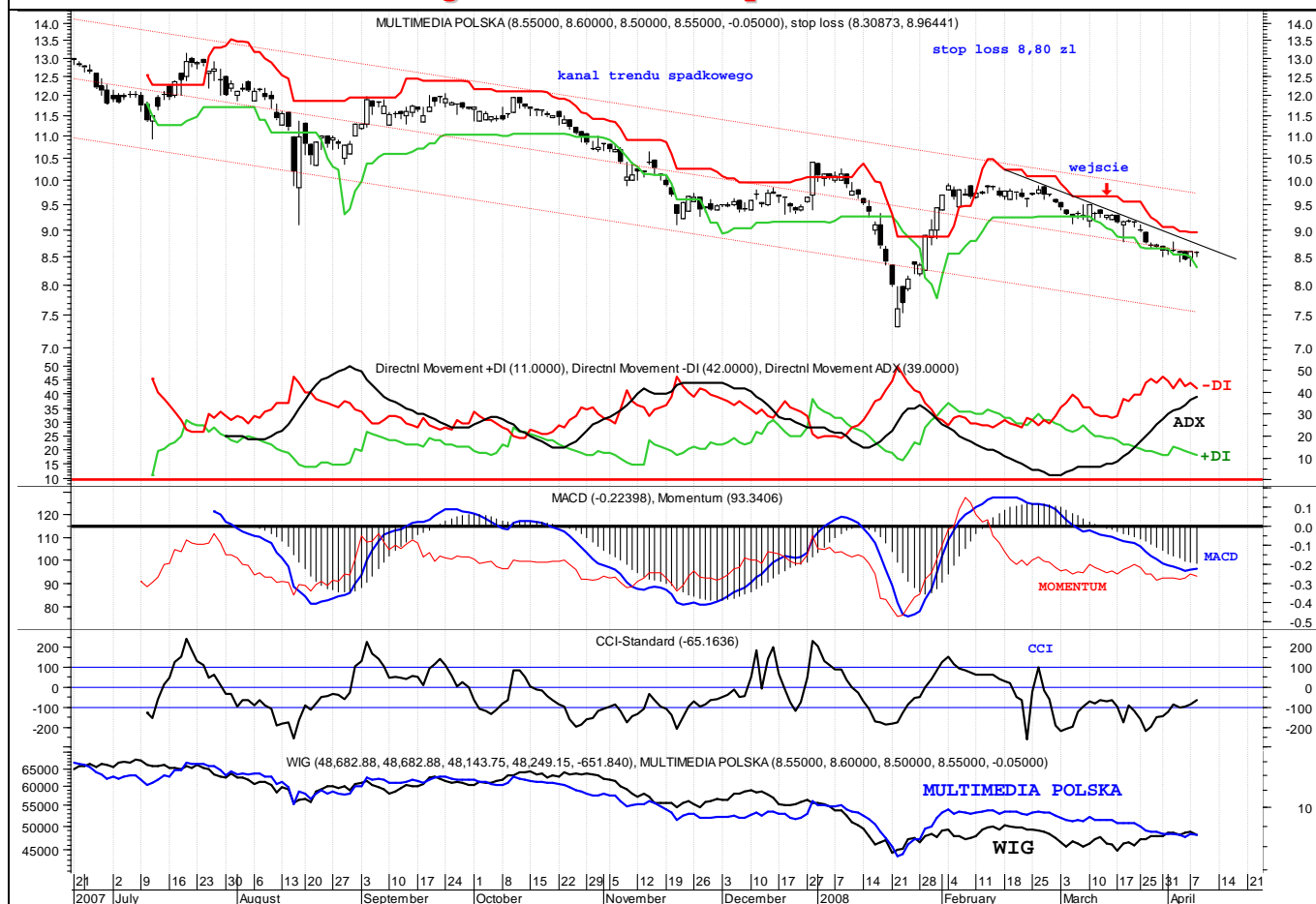
## Sektor: Telekomunikacja (analiza dzienna)

| SPÓŁKA   | CENA   | C/Z  | P/BV  | % ZAKRES<br>OSTATNIEJ<br>KOREKTY | %<br>ODBIECIE<br>OD<br>DOŁKA<br>KOREKTY | DOCELOWA<br>CENA WG<br>PROPORCJI<br>FIBONACCIEGO | % ZASIĘG |         | RUCHOME<br>ZLECENIA |                | TREND | KOMENTARZ |   |
|--|--------|------|-------|----------------------------------|---|--|----------|---------|---------------------|----------------|-------|-----------|---|
|  |        |      |       |                                  |   |  | WZROSTÓW | SPADKÓW | STOP<br>LOSS        | TAKE<br>PROFIT |       |           |   |
| L<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y                | -      | -    | -     | -                                | -                                       | -  | -        | -       | -                   | -              | -     | -         |   |
| O<br>U<br>T<br>S<br>I<br>D<br>E<br>R<br>Z<br>Y | MMPPPL | 8,55 | 22,30 | 2,33                             | 38%                                     | 17%  | 7 zł     | -       | 18%                 | 8,80           | 8,15  | Spadkowy  | Aktualny<br>sygnał<br>sprzedaży<br>DMI/ADX,<br>MACD, CCI. |

Outsiderem sektora Telekomunikacyjnego nadal jest MULTIMEDIA POLSKA, której kurs akcji w okresie prognozy zgodnie z oczekiwaniami osuwał się na południe. Rosnąca dynamika deprecjacji ostrzega inwestorów przed gwałtownym wyłamaniem się do dołu kursu outsidera, jakie prawdopodobnie będziemy mogli zobaczyć podczas nadchodzących sesji. Aktualność sygnałów sprzedaży DMI i MACD zaszeregowuje akcje spółki sektora telekomunikacyjnego po stronie rynku niedźwiedzia. Wraz z liniowym zachowaniem się kursu akcji **MULTIMEDIA POLSKA** rośnie ujemna odległość bieżącej ceny walorów od ich wartości średniej. Oznacza to, iż rynek coraz to niżej wycenia analizowaną spółkę. Na domiar podaży wysoka wartość ADX zwiększa w wypadkowym ujęciu znacząco prawdopodobieństwo zrealizowania się szacunkowego zasięgu 18% deprecjacji kursu. W układzie dziennym na wykresie outsidera dominuje podaż. Przy tak spadkowym nastawieniu warto zastanowić się nad dystrybuowaniem outsidera, gdyż wprowadza on większą zmienność i zatem ryzyko utraty części wartości portfela.



## Analiza dzienna (porównawcza) - sektor: Telekomunikacja - outsiderzy: MULTIMEDIA POLSKA



\*Dom Maklerski BOŚ SA nie może brać odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie.

Ostatnie sesje w okresie prognozy stały pod znakiem spadków kursu **outsidera**. Inwestorzy oddali część zysków, jakie wypracowali od początku roku. Podażowy obraz akcji **MULTIMEDIA POLSKA** ostrzega przed ryzykiem jeszcze większych spadków, co może znieść styczniowy ruch wzrostowy w przeważającej większości. Obserwowany ruch spadkowy osłabia outsidera względem szerokiego rynku, mierzonego indeksem WIG.

## Raport Efektywności Prognoz:

| Sektor             | Spółka            | Data wydania prognozy | Data odczytu efektywności | Cena zamknięcia w dniu prognozy | Cena zamknięcia w dniu odczytu efektywności | Efektywność Prognozy  |                                     |                      |
|--------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---|-----------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                    |                   |                       |                           |                                 |   | Względem daty wydania | Względem lokalnego maksimum/minimum | Względem indeksu WIG |
| <b>LIDERZY</b>     |                   |                       |                           |                                 |   |                       |                                     |                      |
| Przemysł spożywczy | ASTARTA           | 26.03                 | 08.04                     | 40,25                           | 44,30                                       | 10,06%                | 10,31%                              | 8,04%                |
| <b>OUTSIDERZY</b>  |                   |                       |                           |                                 |   |                       |                                     |                      |
| Przemysł drzewny   | BARLINEK          | 26.03                 | 08.04                     | 13,99                           | 13,05                                       | -6,72%                | -6,72%                              | 8,74%                |
| Telekomunikacja    | MULTIMEDIA POLSKA | 12.03                 | 08.04                     | 9,30                            | 8,55  | -8,06%                | -10,43%                             | 9,97%                |

## Historia Prognoz:

| Sektor              | Spółka            | Okres Prognozy |       | Cena zamknięcia w dniu prognozy | KURS STOP LOSS/TAKE PROFIT | Efektywność Inwestycji            |                      |  |
|---------------------|-------------------|----------------|-------|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------|--|
|                     |                   | Od             | Do    |                                 |                            | Od otwarcia do zamknięcia pozycji | Względem indeksu WIG |  |
|                     |                   |                |       |                                 |                            |                                   |                      |  |
| <b>LIDERZY</b>      |                   |                |       |                                 |                            |                                   |                      |  |
| Przemysł spożywczy  | ASTARTA           | 16.01          | 29.02 | 30                              | 35,40                      | 18%                               | 18,71%               |  |
| Przemysł drzewny    | PAGED             | 26.03          | 08.04 | 24                              | 24                         | 0%                                | -2,02%               |  |
|                     | SWIECIE           | 30.01          | 15.02 | 57,20                           | 53,32                      | -6,78%                            | -9,42%               |  |
| Materiały budowlane | DECORA            | 13.02          | 26.02 | 35,99                           | 33,50                      | -6,91%                            | -6,25%               |  |
| Telekomunikacja     | NETIA             | 27.02          | 03.03 | 4,10                            | 3,87                       | -5,60%                            | -0,54%               |  |
|                     | TPSA              | 30.01          | 22.02 | 21,39                           | 22,50                      | 5,19%                             | 2,52%                |  |
| <b>OUTSIDERZY</b>   |                   |                |       |                                 |                            |                                   |                      |  |
| Materiały budowlane | LENTEX            | 26.03          | 02.04 | 24                              | 25,1                       | 4,58%                             | -1,92%               |  |
|                     | NOWA GALA         | 12.03          | 25.03 | 4,46                            | 4,49                       | 0,67%                             | -0,79%               |  |
|                     | CERSANIT          | 27.02          | 28.02 | 28,30                           | 27,50                      | -2,83%                            | 1,75%                |  |
|                     | LENTEX            | 16.01          | 12.02 | 21,91                           | 27,50                      | 25,51%                            | -22,38%              |  |
| Przemysł drzewny    | FORTE             | 12.03          | 13.03 | 8                               | 7,42                       | -7,25%                            | 5,30%                |  |
|                     | BARLINEK          | 13.02          | 11.03 | 14,15                           | 13,92                      | -1,63%                            | -2,46%               |  |
|                     | PAGED             | 16.01          | 29.01 | 24,50                           | 28,37                      | 15,79%                            | -11,83%              |  |
| Telekomunikacja     | MULTIMEDIA POLSKA | 16.01          | 29.01 | 9,35                            | 8,90                       | -4,81%                            | 8,77%                |  |
| Przemysł spożywczy  | PAMAPOL           | 12.03          | 25.03 | 12,80                           | 12,95                      | 1,17%                             | -1,29%               |  |
|                     | DUDA              | 27.02          | 11.03 | 5,67                            | 5,35                       | -5,64%                            | 2,19%                |  |
|                     | HOOP              | 16.01          | 25.01 | 28                              | 34                         | 21,42%                            | -18,57%              |  |

**METODOLOGIA TECHNICZNEJ ANALIZY SEKTOROWEJ:**

- **DOBÓR SPÓŁEK:** Przedmiotem Technicznej Analizy Sektorowej są spółki z segmentu 50PLUS i 250PLUS, czyli o średniej i dużej kapitalizacji. Odrzucone są spółki, które obecnie znajdują się w procesie upadłościowym, są spółkami spekulacyjnymi i/lub występuje na nich stosunkowo mała płynność.

Liderem/Outsiderem staje się spółka jeżeli wynika to z sygnałów analizy technicznej popartej analizą porównawczą do indeksu wlg oraz wg wskaźników C/Z oraz P/BV. Większą wagę posiada AT. Lider/Outsider może utrzymywać swoją pozycję przez długi okres. Jeśli sytuacja techniczna ulegnie zmianie na tyle, iż nie będzie dana spółka zasługiwała na miano najmocniejsze/najsłabszej, wg analizy technicznej, to zastąpi ją nowy walor.

Cykliczna wymiana liderów/outsiderów będzie naturalnym procesem. Jeżeli spółka nie pojawi się ponownie w analizie to zostanie to uwzględnione w raporcie efektywności prognoz tego samego dnia, na który wypadało analizowanie danego sektora, gdzie dana spółka uczestniczyła w prognozach.

- **SYGNAŁY AT:** Sygnały decydujące o danym trendzie generowane są przez kilka wskaźników. Zamknięcie się ceny danego waloru na koniec sesji powyżej/poniżej średniej wykładniczej DMA stanowi odpowiednio sygnał kupna/sprzedaży. Sygnały MACD i DMI są sygnałami większej wagi, niż sygnały, płynące z STS czy RSI. CCI natomiast, mówi nam jak zachowuje się statystyczna odległość bieżącej ceny od jej wartości średniej. Na tej podstawie można odczytać sygnały kupna i sprzedaży jeśli linia wskaźnika przecina poziom zera, -100, +100. Wskaźnik ROC sygnalizuje impet rynku, czyli jego szybkość. Zestawianie tego wskaźnika z linią ADX czyli linią siły trendu daje wyraźny sygnał z jakim trendem mamy do czynienia, oczywiście przy odpowiednim sygnale samego indeksu ruchu kierunkowego jakim jest DMI. Oprócz analizy wskaźników sygnały AT czerpią swoje źródło w mentalnej ocenie świec japońskich oraz klasycznej analizie technicznej w połączeniu z liczbami Fibonacciego.

**- RUCHOME ZLECENIA:**

a) **STOP LOSS:** Stanowią Techniczną Linie obrony. Będą chronić kapitał przed znacznym obsunięciem, jeżeli kurs akcji będzie się zmieniał niezgodnie z zakładanym kierunkiem. Ruchome zlecenia zbudowane są w oparciu o wskaźnik zmienności ATR. Zakłada on, że wysoka zmienność zawsze występuje w tzw. dołku. Wtedy zlecenia obronne położone są znacznie dalej od bieżącej ceny akcji. Odwrotnie jest w przypadku szczytu, gdzie zmienność jest niska. Wtedy zlecenia obronne składane są bliżej bieżącej wartości akcji.

b) **TAKE PROFIT:** Stanowią Techniczną Linie realizacji zysku. W pierwszej fazie, od momentu wydania prognozy, jeżeli cena akcji nie podąża w zakładanym kierunku, są zleceniami obronnymi, działającymi na zasadzie stopu. W dalszym horyzoncie stwarzają szansę na realizację potencjalnego zysku.

Przebiecie linii **take profit** do góry otwiera drogę do dynamicznych wzrostów. Jeżeli kurs analizowanych akcji z powrotem przebija omawianą linię do dołu to dochodzi do realizacji zysku. Odwrotnie jest w przypadku spadków, gdzie przebiecie linii **stop loss** do dołu otwiera drogę do zwiększonej dynamiki deprecjacji kursu. Jeżeli jednak cena akcji powraca ponad linię obronną to dochodzi do akumulacji walorów bądź ustalenia, iż trend spadkowy ulega wyczerpaniu.

**UWAGA:** Jeżeli podczas prognozowania spadków kursu akcji outsidera poziom obronny będzie znajdował się poniżej wartości akcji to zostanie wyznaczony mechanicznie **stop obronny położony 10%** powyżej ceny zamknięcia z dnia poprzedzającego daną prognozę. Analogicznie będzie składany stop obronny w przypadku lidera.

Poziomy obronne **stop loss** oraz **take profit** będą umieszczane w tabeli analitycznej danego sektora. Podlegać będą **aktualizacji**, w przypadku gdy dana spółka pozostanie liderem/outsiderem na następny okres prognozy. Jeżeli w jego trakcie dojdzie do zrealizowania danego zlecenia omawianego powyżej, to taka spółka przestaje być liderem/outsiderem. Trafia wtedy do historii prognoz, która mierzy efektywność inwestycji.

- **PORÓWNYWANIE DO INDEKSU WIG:** Wykres porównawczy stanowi ostatni segment całego wykresu. Przedstawia on zależność co do kierunku między liderem/outsiderem a indeksem WIG. Pokazuje moment, w którym dana spółka zaczyna wyprzedzać cały rynek w daną stronę.

- **ZASIĘG WZROSTÓW/SPADKÓW:** Zasięg każdej fali wzrostowej, spadkowej można oszacować za pomocą liczb Fibonacciego. Uzyskamy wtedy wartość, do której prawdopodobnie dany walor w średnim okresie będzie zmierzał. Nie jest to jednak cena rekomendowana, lecz czysto szacunkowa.

- **EFEKTYWNOŚĆ ANALIZ:** Mierzona będzie różnica między ceną zamknięcia w dniu prognozy (**początek inwestycji**) a ceną zamknięcia w dniu wykonywania pomiaru (cyklicznie co 2 tygodnie dla każdej branży). Uwzględniany będzie również potencjalny zysk jaki inwestor mógłby uzyskać, jeżeli w okresie między wydaniem prognozy a odczytem efektywności, wystąpił lokalny szczyt, na którym można było zamknąć daną pozycję. Analogicznie uwzględniana będzie potencjalna strata w odniesieniu do lokalnego minimum.

**\*\*\* RAPORT EFEKTYWNOŚCI PROGNOZ DOTYCZY TYLKO AKTUALNYCH LIDERÓW I OUTSIDERÓW \*\*\***

Efektywność analiz będzie również uwzględniana względem indeksu WIG, co będzie stanowiło dodatkowy parametr oceny skuteczności prognoz. Wyliczana będzie różnica między efektywnością danego waloru a indeksem WIG w odniesieniu do początku inwestycji, podawana w punktach procentowych. Tak skwantyfikowana miara pozwoli obiektywnie oszacować czy lider jest rzeczywiście silniejszy od rynku czy słabszy. Analogicznie uzyskamy daną wartość odnośnie outsidera. Wszelkie pomiary efektywności analiz nie uwzględniają kosztów transakcji.

- **HISTORIA PROGNOZ:** Zawiera wszystkich poprzednich liderów/outsiderów, pokazując efektywność inwestycji właśnie w te spółki oraz względem indeksu WIG. Zlecenia stop loss oraz take profit, które umieszczane są w analizie sektorowej, znajdują tutaj punkt odniesienia, przy rozliczeniu liderów/outsiderów.

**Harmonogram Publikacji Analiz:**

Analizy będą publikowane zawsze o godzinie 15.30 podczas sesji giełdowej, za wyjątkiem okresowych przerw. Cykliczność publikacji dla każdego sektora wynosi 2 tygodnie co oznacza, że raz na dwa tygodnie będzie analizowany jeden sektor. Po 2 tygodniach od pierwszej publikacji będzie podawane również podsumowanie dotyczące efektywności analiz w postaci tabeli.

**Dni publikacji danych sektorów:**

\*Poniedziałek 1: Banki, Finanse - inne, Informatyka;  
 \*Środa 1: Przemysł spożywczy, drzewny, materiałów budowlanych, Telekomunikacja;  
 \*Piątek 1: Budownictwo, Handel detaliczny, Przemysł - inne, Przemysł elektromaszynowy;  
 \*Poniedziałek 2: Przemysł metalowy, Developerzy, Handel hurtowy;  
 \*Środa 2: Media, Przemysł chemiczny, Przemysł lekki, Hotele i Restauracje;  
 \*Piątek 2: Przemysł paliwowy, Energetyka, Inne Usługi;

\*\*Np. „Poniedziałek 1” publikowany jest 14.01 to „Poniedziałek 2” publikowany jest tydzień później tj. 21.01 - i tak na zmianę\*\*

\*\*W dniu „Poniedziałek 2” 21.01 opublikowany zostanie raport efektywności prognoz z wcześniejszego „poniedziałku” - cyklicznie\*\*