



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

"Techniczna analiza sektorowa"

14 marca 2008r.

godz.15.30

LIDERZY / OUTSIDERZY

**Branże: Budownictwo,
Handel detaliczny,
Przemysł - Inne,
Przemysł elektromaszynowy.**

Opracowanie: Michał Pietrzyca.

Kontakt: M.Pietrzyca@bossa.pl

Tel. (022) 504-33-23

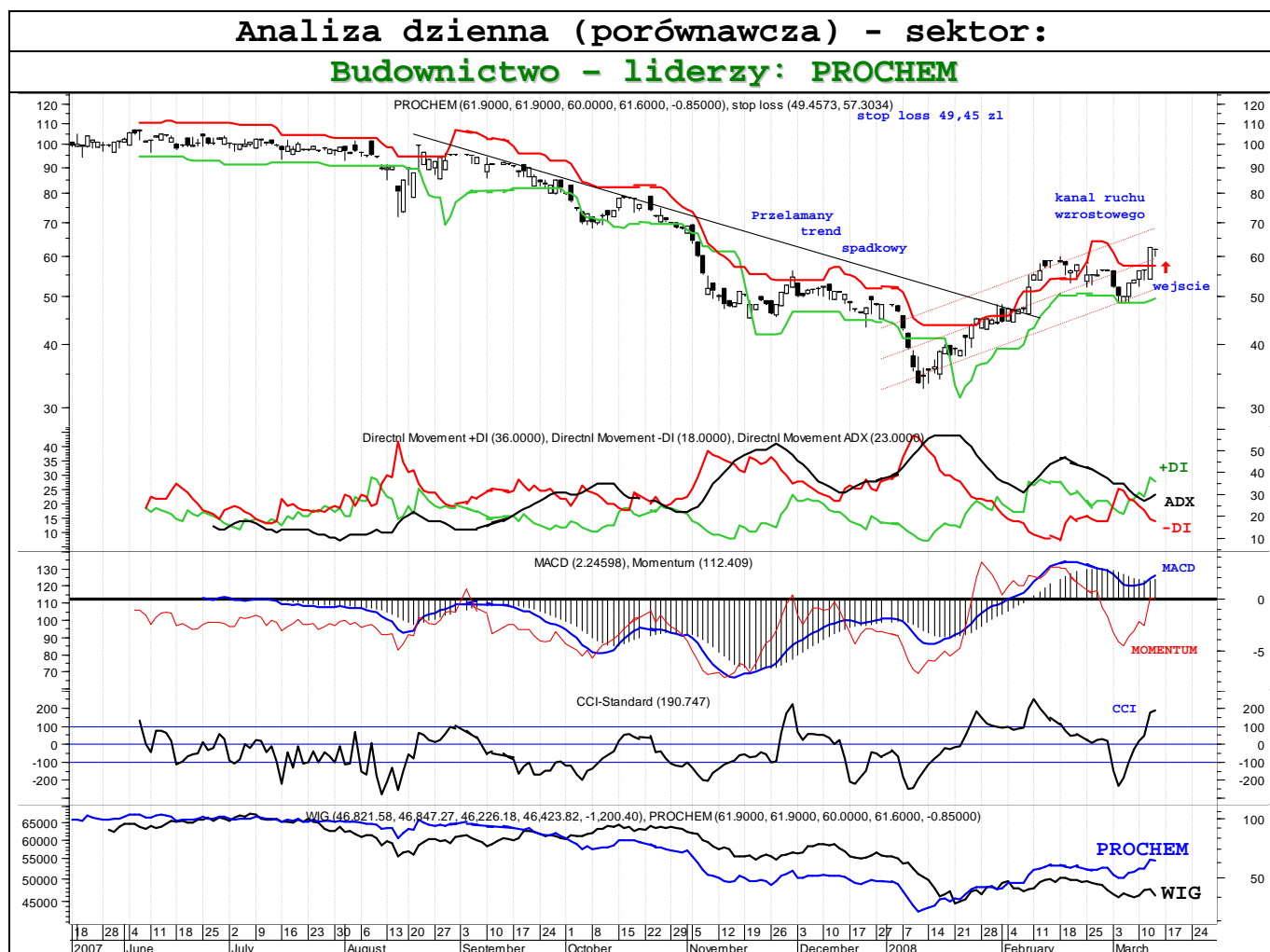
Nadzór nad DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 78/80, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez DM BOŚ Spółka Akcyjna w Warszawie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „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.

Sektor: Budownictwo (analiza dzienna)

	SPÓŁKA	CENA	C/Z	P/BV	% ZAKRES OSTATNIEJ KOREKTY	% ODBICIE OD DOŁKA KOREKTY	DOCELOWA CENA WG PROPORCJI FIBONACCIEGO	% ZASIĘG		RUCHOME ZLECENIA		TREND	KOMENTARZ
								WZROSTÓW	SPADKÓW	STOP LOSS	TAKE PROFIT		
L I D E R Z Y	PROCHEM	61,60	18,90	2,56	70%	88%	80 zł	30%	-	49,45	68,80	Wzrostowy	Silny sygnał kupna MACD, DMI/ADX, CCI.
O U T S I D E R Z Y	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Liderem sektora Budownictwo została spółka PROCHEM, której kurs akcji znajduje się w kanale ruchu wzrostowego. Przełamany początkiem lutego trend spadkowy otworzył inwestorom drogę do wzrostów w kierunku 80 złotych. Oszacowany zasięg zwyżki wynosi 30% od bieżącej wartości, czego prawdopodobieństwo zrealizowania się znacząco zwiększa silny sygnał kupna średniej MACD. Dodatkowo w popytowy obraz techniczny lidera wpisuje się unosząca linia ADX, mierząca siłę trendu. Przy oddalaniu się od siebie poziomów +DI i -DI wspiera byki w kontynuowaniu obserwowanego marszu na północ. Najbliższe sesje na akcjach PROCHEM powinny zatem przebiegać pod znakiem wzrostów, z lokalnymi słabymi korektami spadkowymi na fali realizacji zysków.

Z dniem 4.03. akcje MOSTOSTAL WARSZAWA przestają być liderem, po zrealizowaniu zlecenia take profit po kursie 57 zł. Z dniem 13.03. BUDIMEX przestaje być outsiderem.



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

Zapoczątkowana w styczniu bieżącego roku zwyżka akcji **PROCHEM** napotkała na swej drodze 31.01 opór w postaci średnioterminowej linii trendu spadkowego. W trakcie czterech sesji z rzędu byki nie były w stanie przełamać powyższej bariery, do czasu kiedy to linia sygnałna średniej MACD przedostała się do dodatniej połówki, ponad poziom zera. W drugi piątek lutego inwestorzy podjęli się zdecydowanej akumulacji walorów **lidera**, tym samym trwale znosząc omawianą linię spadkową. Otworzyło to drogę do silnej zwyżki, jaką obecnie obserwujemy. Prowadzi ona do oddalania się analizowanych akcji od średniej wartości szerokiego rynku.

Sektor: Handel detaliczny (analiza dzienna)

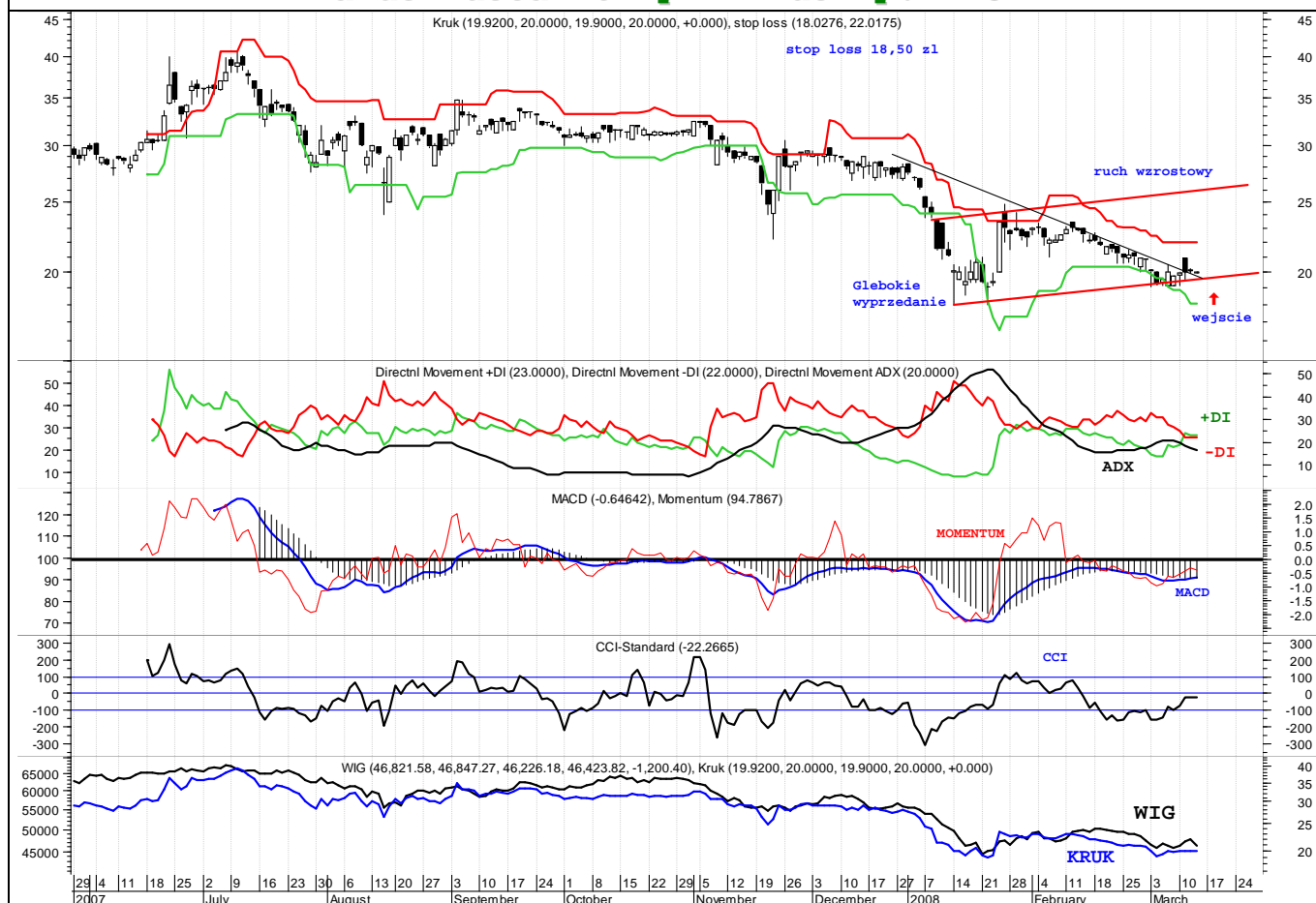
	SPÓŁKA	CENA	C/Z	P/BV	% ZAKRES OSTATNIEJ KOREKTY	% ODBICIE OD DOŁKA KOREKTY	DOCELOWA CENA WG PROPORCJI FIBONACCIEGO	% ZASIĘG		RUCHOME ZLECENIA		TREND	KOMENTARZ
								WZROSTÓW	SPADKÓW	STOP LOSS	TAKE PROFIT		
L I D E R Z Y	KRUK	20	19,50	5,25	45%	11%	26 zł	30%	-	18,50	22	Wzrostowy	Sygnal kupna DMI, MACD; wg Dowa.
O U T S I D E R Z Y	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Liderem sektora Handlu detalicznego została spółka KRUK, której kurs akcji podczas trzech ostatnich sesji zniósł silny opór 19,50 zł, jednocześnie przełamując do góry linię krótkoterminowego trendu spadkowego. Ostatnie notowania wskazują na powrót walorów do przełamanej linii oporu, co jest klasyczną formacją pod kolejną zwyżkę. Dodatkowo kurs znalazł wsparcie w strefie dolnego ograniczenia zarysowanego kanału ruchu wzrostowego. Pozwala to prognozować 30% zwyżkę w kierunku 26 złotych. Szansę na zrealizowanie powyższego zasięgu zwiększają sygnały kupna średniej MACD oraz indeksu ruchu kierunkowego. Wypadkowa powyższego układu technicznego wpisuje się w teorię Dowa, która zwraca uwagę na utworzone wyższe, lokalne minimum, zgodnie z którym kurs powinien wystrzelić w górę pod styczniowe opory.

Z dniem 4.03. akcje spółki NG2 przestają być outsiderem, po zrealizowaniu zlecenia take profit po kursie 38 zł.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Handel detaliczny - liderzy: KRUK



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

W ostatnim czasie walory **KRUK** zachowywały się stabilnie względem szerokiego rynku. Obecnie pozostają minimalnie słabsze od indeksu WIG, co podczas nadchodzących sesji prawdopodobnie ulegnie zmianie. Pozytywna wymowa obrazu technicznego lidera stwarza szansę do silnej zwyżki. Jej wystąpienie przyniesie znaczące wzmocnienie się względem średniej wartości szerokiego rynku.

Sektor: Przemysł - Inne (analiza dzienna)

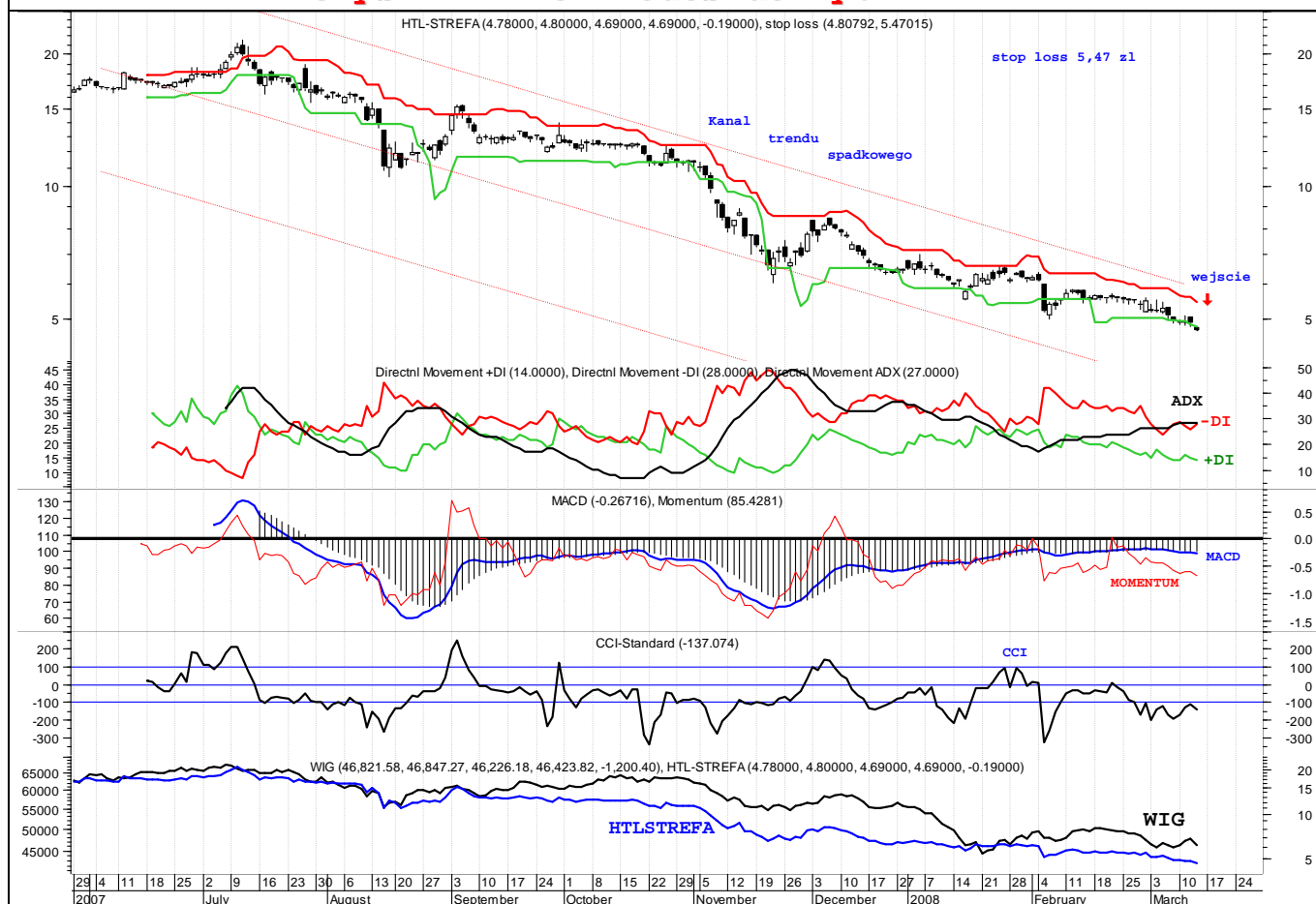
SPÓŁKA	CENA	C/Z	P/BV	% ZAKRES OSTATNIEJ KOREKTY	% ODBICIE OD DOŁKA KOREKTY	DOCELOWA CENA WG PROPORCJI FIBONACCIEGO	% ZASIĘG		RUCHOME ZLECENIA		TREND	KOMENTARZ	
							WZROSTÓW	SPADKÓW	STOP LOSS	TAKE PROFIT			
L I D E R Z Y	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
O U T S I D E R Z Y	HTLSTREFA	4,69	71,20	2,59	28%	0%	4 zł	-	15%	5,47	4,25	Spadkowy	Silny sygnał sprzedaży DMI/ADX, MACD, CCI.

Outsiderem sektora Przemysłu - Inne została spółka HTLSTREFA, której kurs akcji znajduje się w średnioterminowym kanale trendu spadkowego. 7 marca doszło do przełamania lokalnego wsparcia 5 złotych, które utrzymywało kurs powyżej tego pułapu od początku lutego. Inwestorzy poddali się jednak ucinaniu strat po raz kolejny sprowadzając walory outsidera na nowe historyczne minima. Obecna fala spadkowa sięga 4 złotych, co powinno wygenerować dodatkową ilość podaży. Negatywne silne sygnały DMI, MACD i CCI, przy rosnącym poziomie ADX, stanowią o przewadze niedźwiedzi w średnim terminie. Zgodnie z tezą, iż z trendem się nie walczy, należy dystrybuować walory outsidera, które posiadają obecnie 15% potencjał ruchu na południe.

Z dniem 13.03. akcje GROCLIN przestają być outsiderem.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Przemysł - Inne - outsiderzy: HTLSTREFA



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

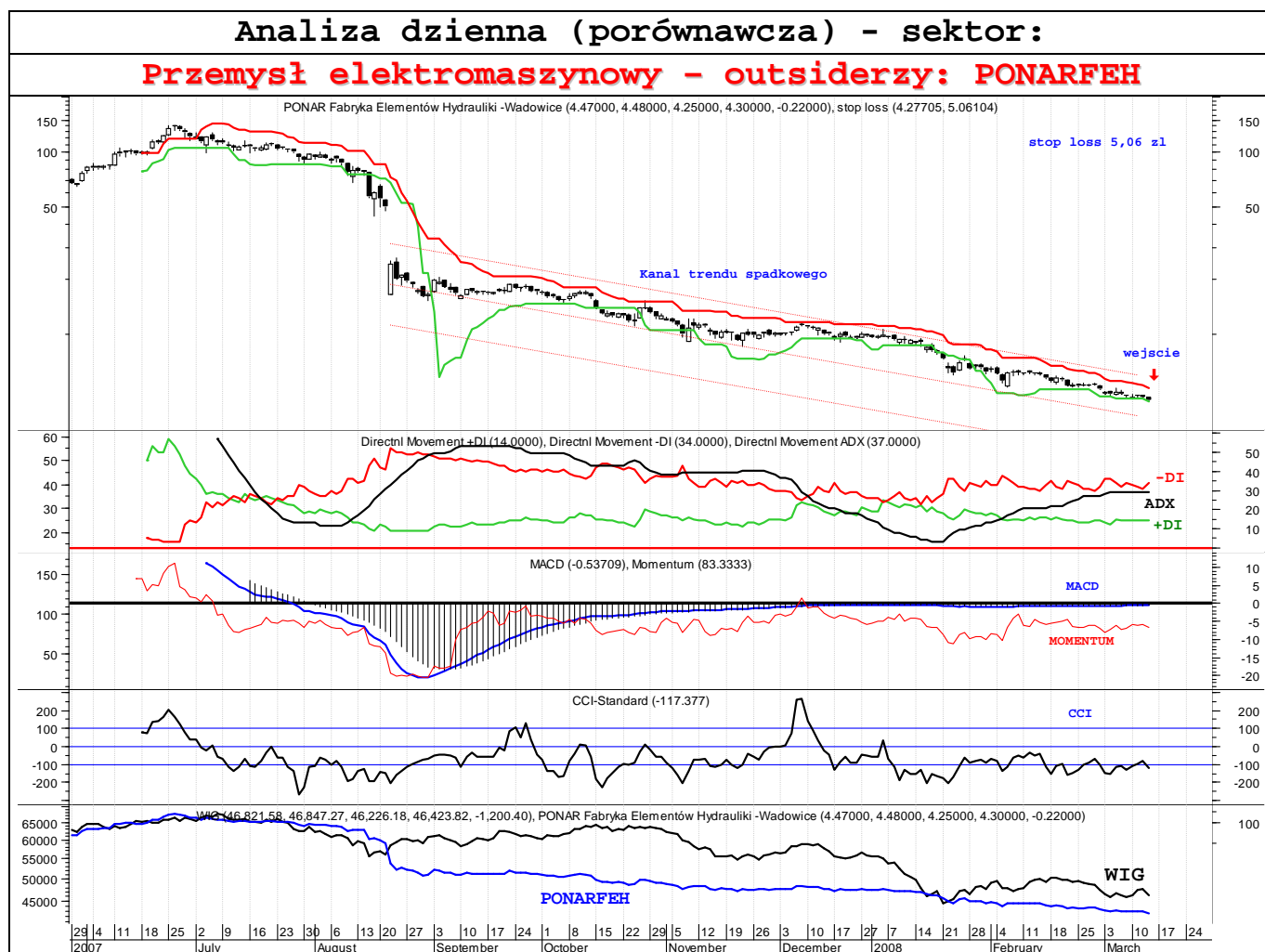
Mijający tydzień przyniósł znaczne osłabienie akcji **outsidera** względem indeksu WIG. Linia sygnałna indeksu kanału cenowego oddala się w stronę historycznych minimów co świadczy o rosnącej, ujemnej odległości bieżącej ceny analizowanych walorów od ich wartości średniej. Dodatkowo negatywne sygnały techniczne w krótkim terminie w zestawieniu z średnioterminowym rynkiem niedźwiedzia, z jakim mamy do czynienia na akcjach spółki **HTLSTREFA**, pozwalają prognozować kontynuowanie obserwowanego osłabiania się wobec szerokiego rynku.

Sektor: Przemysł elektromaszynowy (analiza dzienna)

SPÓŁKA	CENA	C/Z	P/BV	% ZAKRES OSTATNIEJ KOREKTY	% ODBICIE OD DOŁKA KOREKTY	DOCELOWA CENA WG PROPORCJI FIBONACCIEGO	% ZASIĘG		RUCHOME ZLECENIA		TREND	KOMENTARZ	
							WZROSTÓW	SPADKÓW	STOP LOSS	TAKE PROFIT			
L I D E R Z Y	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
O U T S I D E R Z Y	PONARFEH	4,30	18,70	0,76	77%	0%	3,50 zł	-	18%	5,06	3,70	Spadkowy	Sygnal sprzedaży DMI/ADX, CCI.

Outsiderem sektora Przemysłu elektromaszynowego została spółka PONARFEH, znajdująca się w średnioterminowym trendzie spadkowym. Wraz ze spadkiem kursu od początku lutego rośnie linia ADX, zatem obserwowany trend należy uznać za wiarygodny. Podczas minionych dwóch sesji poziomy +/- DI oddaliły się od siebie, co wzmacnia proces podażowy outsidera. Dodatkowo linia indeksu CCI przełamała do dołu poziom -100 punktów, tym samym otwierając drogę do dynamiczniejszych spadków kursu. Oszacowany zasięg deprecjacji za pomocą współczynników Fibonacciego wynosi niecałe 20% od bieżącej wartości, co wpisuje się w rynek niedźwiedzia, jaki w ostatnim czasie zagościł na walorach PONARFEH.

Z dniem 13.03. akcje spółki **KABLE** przestają być liderem. Z dniem 3.03. akcje spółki **RADPOL** przestają być outsiderem, po zrealizowaniu zlecenia take profit po kursie 6,11 zł.



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

Od początku roku walory **outsidera** osłabiają się względem indeksu WIG. Brak reakcji kursu analizowanych akcji na lokalne zwyżki szerokiego rynku daje do myślenia. Jednokierunkowe nastawienie inwestorów wzmacnia negatywny obraz techniczny akcji z sektora przemysłu elektromaszynowego. Pozwala prognozować kontynuowanie obecnego trendu spadkowego. Dalszy ruch na południe ponownie osłabi walory **PONARFEH** względem średniej wartości szerokiego rynku.

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
LIDERZY								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
OUTSIDERZY								
-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	
LIDERZY								
Budownictwo	MOSTOSTAL WARSZAWA	18.01	04.03	49	57	16,32%	17,91%	
Przemysł elektromaszynowy	KABLE	18.01	13.03	41	57,30	39,75%	40,02%	
Handel detaliczny	KRUK	18.01	20.02	20	21,60	8%	0,27%	
Przemysł- Inne	GROCLIN	15.02	28.02	21,80	21,48	-1,46%	1,58%	
	HTLSTREFA	01.02	05.02	6,15	5,44	-11,54%	-11,80%	
OUTSIDERZY								
Budownictwo	BUDIMEX	15.02	13.03	87,40	83,20	-4,80%	-2,41%	
	ENERGOMONTAŻ PÓŁNOC	18.01	29.01	10,10	12,40	22,77%	-19,58%	
Handel detaliczny	NG2	15.02	04.03	45,90	38	-17,21%	8,77%	
Przemysł- Inne	GROCLIN	18.01	31.01	20,46	22,49	9,92%	-7,35%	
		29.02	13.03	21,48	18,70	-12,94%	8,65%	
Przemysł elektromaszynowy	RADPOL	29.02	03.03	7,04	6,11	-13,21%	9,19%	

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