



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

"Techniczna analiza sektorowa"

17 marca 2008r.

godz.15.30

LIDERZY / OUTSIDERZY

**Branże: Przemysł metalowy,
Deweloperzy,
Handel hurtowy.**

Opracowanie: Michał Pietrzyca.

Kontakt: M.Pietrzyca@bossa.pl

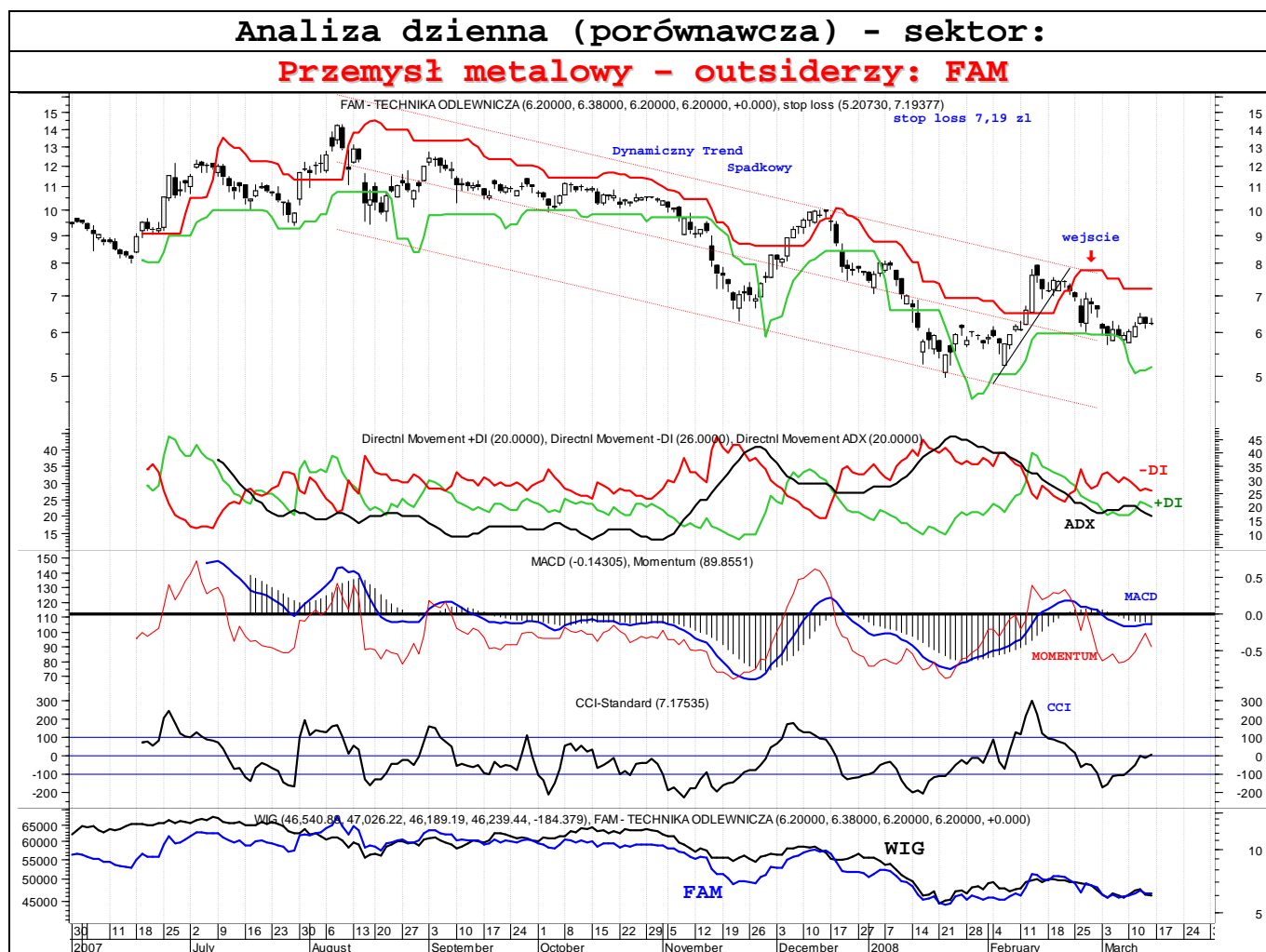
Tel. (022) 504-33-23

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: Przemysł metalowy (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	FAM	6,20	28,20	1,56	50%	24%	4,60 zł	-	26%	7,19	5	Spadkowy	Aktualny silny sygnał sprzedaży DMI/ADX, MACD/MOMENTUM.

Outsiderem sektora Przemysłu metalowego nadal jest spółka FAM, której kurs akcji znajduje się w trendzie spadkowym. Ostatnie sesje zarysowały korektę wzrostową wcześniejszego ruchu spadkowego. Podażowa presja luki bessy z 3 marca nie pozwala inwestorom na akumulowanie walorów outsidera. Tym samym tendencja ta pozwala prognozować powrót do głównego trendu spadkowego. Zasięg deprecjacji wynosi 26% od bieżącej wartości. Szanse na zrealizowanie powyższego scenariusza zwiększa aktualność sygnałów sprzedaży wskaźników analizy technicznej.



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

Akcje **outsidera** w okresie prognozy poruszały się zgodnie z indeksem WIG. Negatywny obraz techniczny analizowanej spółki pozwala prognozować jednak znaczące osłabienie się walorów **FAM** podczas najbliższych sesji. Argumenty przemawiające za dystrybuowaniem outsidera rosną na sile, co wspiera agresywną podaż, jaka wkracza na papiery wartościowe spółki z sektora przemysłu metalowego.

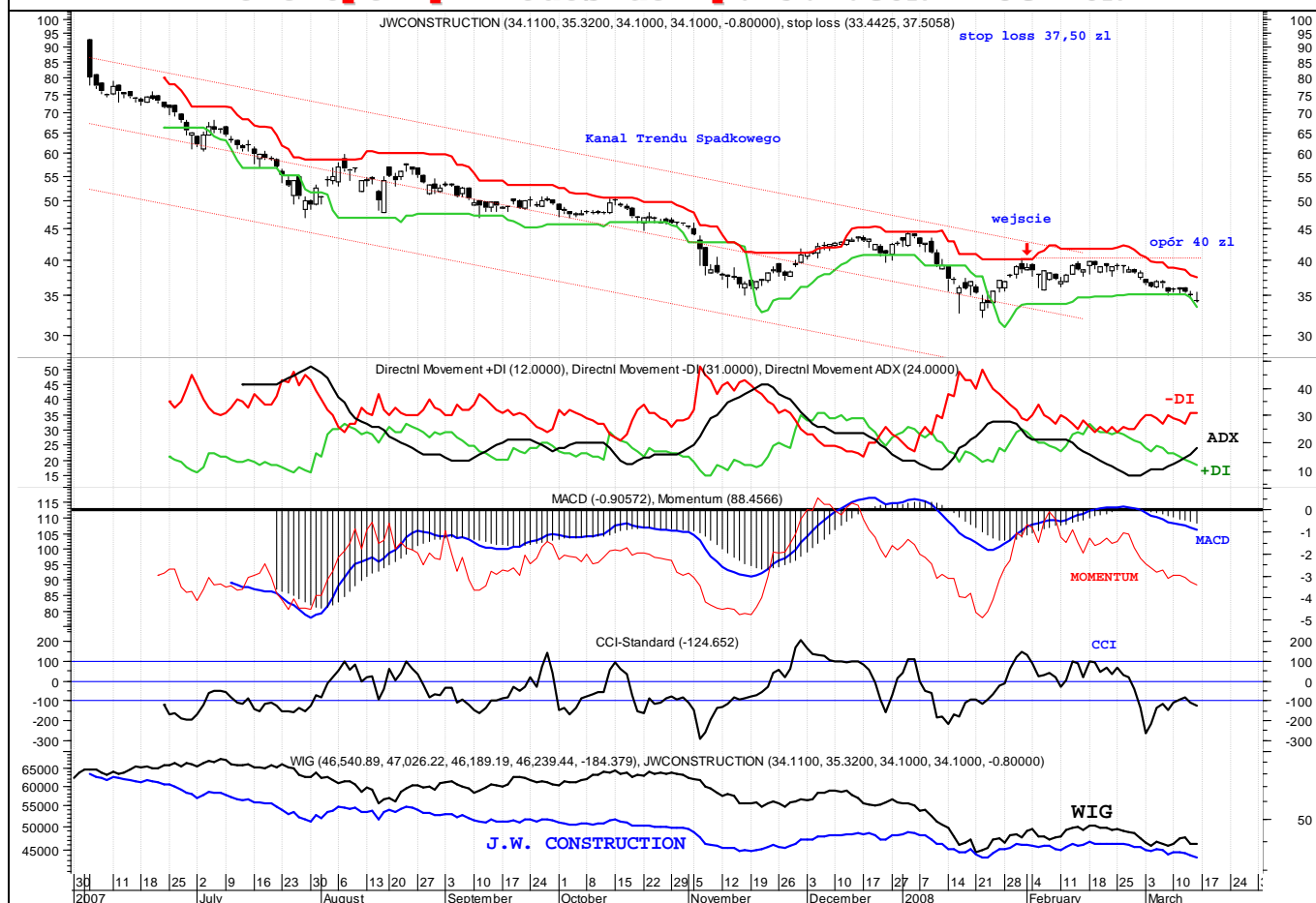
Sektor: Deweloperzy (analiza dzienna)

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	JWCONSTR	34,10	12,60	3,40	46%	6%	27 zł	-	21%	37,50	28	Spadkowy Aktualny silny sygnał sprzedaży DMI/ADX, CCI, MACD.

Outsiderem sektora Deweloperzy nadal jest spółka J.W.CONSTRUCTION, której kurs akcji podczas ostatnich sesji mocno tracił na wartości. Wznosząca się linia ADX indeksu ruchu kierunkowego świadczy o rosnącej sile trendu spadkowego, co wraz z aktualnym sygnałem sprzedaży MACD/MOMENTUM oraz CCI wskazuje na wysokie ryzyko dalszych spadków. Silny opór 40 złotych będzie zatem w krótkim okresie barierą nie do przejścia dla obozu byków. Oszacowany zasięg spadków wynosi ponad 20% od bieżących wartości.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Deweloperzy - outsiderzy: J.W.CONSTRUCTION



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

Okres prognozy przyniósł ponowne osłabienie się walorów **outsidera** względem indeksu WIG. Rosnąca presja, ze strony obozu niedźwiedzi, do kontynuowania spadków oraz podażyowy obraz techniczny akcji **J.W. CONSTRUCTION** ostrzegają inwestorów przed ryzykiem wystąpienia ponad 20% fali na południe, podczas najbliższych sesji.

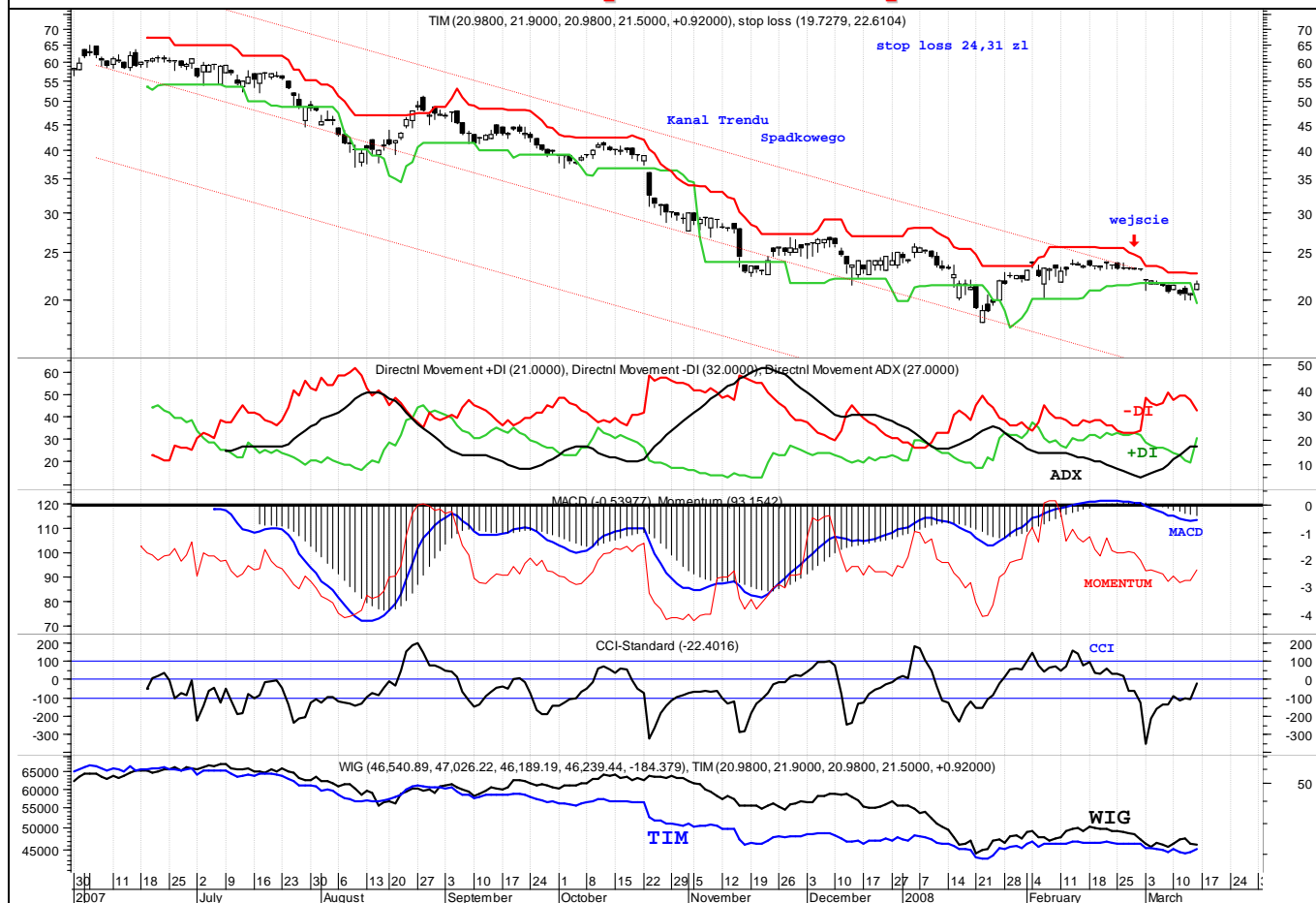
Sektor: Handel hurtowy (analiza dzienna)

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	TIM	21,50	14,90	2,74	65%	19%	16 zł	-	26%	24,31	18	Spadkowy Aktualny silny sygnał sprzedaży DMI/ADX, MACD/MOMENTUM.

Outsiderem sektora Handlu hurtowego nadal jest spółka TIM, której kurs akcji w czasie ostatnich sesji dynamicznie zmierzał w stronę styczniowych minimów. Aktualne sygnały sprzedaży pozwalają prognozować kontynuację obserwowanego trendu. Rośnie zatem szansa dla strony podaźowej na testowanie dołka z 22 stycznia bieżącego roku. Oszacowany za pomocą liczb Fibonacciego zasięg potencjalnej fali spadkowej wynosi prawie 30%. Mobilizuje to w znaczący sposób inwestorów do zamykania długich pozycji na walorach outsidera.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Handel hurtowy - outsiderzy: TIM



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

W okresie prognozy akcje **outsidera** zbliżyły się do wartości średniej szerokiego rynku. Spadkowe nastawienie obrazu technicznego analizowanych walorów zwiększa jednak prawdopodobieństwo do zrealizowania się odwrotnego procesu. Najbliższe sesje powinny przynieść ponowne osłabienie akcji **TIM** względem indeksu WIG jakie obserwowaliśmy od początku 2008 roku.

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								
Przemysł metalowy	FAM	03.03	14.03	6,60	6,20	-6,06%	-13,64%	3,36%
Deweloperzy	J.W. CONSTRUCTION	4.02	14.03	38,80	34,10	-12,11%	-12,11%	6,30%
Handel hurtowy	TIM	03.03	14.03	22,91	21,50	-6,15%	-12,75%	3,45%

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								
Przemysł metalowy	HUTMEN	04.02	29.02	8,58	7,44	-13,28%	-10,09%	
Handel hurtowy	STALPROFIL	04.02	21.02	17,75	20	12,68%	11,40%	
	DROZAPOL	07.01	15.01	5,80	4,60	-20,68%	-7,95%	
OUTSIDERZY								
Przemysł metalowy	STALPRODUKT	07.01	25.01	805	681	-15,40%	2,04%	
Deweloperzy	GANT	07.01	1.02	60,20	54,90	-8,80%	-1,69%	
Handel hurtowy	CENSTALGD	07.01	1.02	6,61	5,05	-23,60%	13,11%	

METODOLOGIA TECHNICZNEJ ANALIZY SEKTOROWEJ:

- **DOBÓR SPÓŁEK:** Przedmiotem Technicznej Analizy Sektorowej są spółki z segmentu 50PLUS i 250PLUS, czyli o średniej i dużej kapitalizacji. Odrzucane 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 wig 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 najmocniejszej/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 zmienił 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 przebiega 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 obronny **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