



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

"Techniczna analiza sektorowa"

4 kwietnia 2008r.

godz.15.30

LIDERZY / OUTSIDERZY

**Branże: Przemysł paliwowy,
Inne Usługi,
Energetyka.**

Opracowanie: Michał Pietrzyca.

Kontakt: M.Pietrzyca@bossa.pl

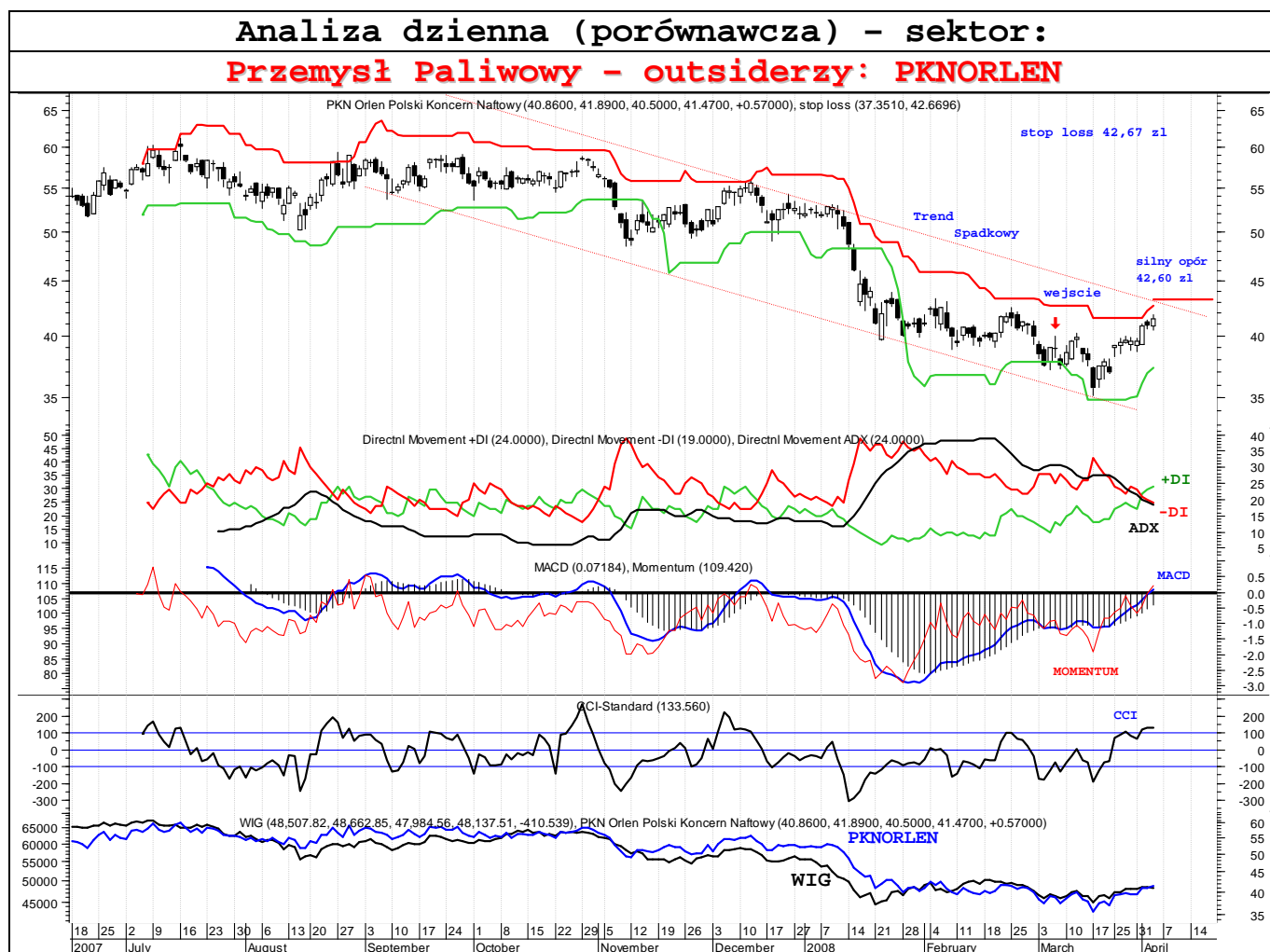
Tel. (022) 504-33-23

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 paliwowy (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	PKNORLEN	41,47	7,60	0,89	40%	18%	34 zł	-	18%	42,67	39	Spadkowy	Kurs porusza się w kanale spadkowym; bliskość oporu 42,60 zł wzmacnia podaż.

Outsiderem sektora Przemysłu Paliwowego nadal jest spółka PKNORLEN, której kurs akcji w okresie prognozy zbliżył się do, istotnego w średnim terminie, oporu 42,60 zł, przez który przebiega zniesienie 38,2% Fibonacciego ostatniej fali spadkowej oraz górne ograniczenie kanału trendu spadkowego. Trwałe pokonanie tej bariery zakończy złą passę, która w ostatnim czasie dominowała na wykresie outsidera. W rejonie tym, przy obecnym trendzie na południe, większe szanse mają jednak niedźwiedzie, które prawdopodobnie będą usiłowały zbić kurs na niższe poziomy. Po 18% wyższe akcji PKNORLEN, dzięki której inwestorzy odrobili część strat, powinna mieć miejsce stopniowa wyprzedaż walorów outsidera z dwóch względów: ucinanie strat oraz krótkoterminowa realizacja zysków prawdopodobnie ze zdwojoną siłą uderzy w relatywnie silny w ostatnim czasie kurs paliwowej spółki. Oszacowany, prawie 20% spadek kursu outsidera, za pomocą liczb Fibonacciego, potencjalnie zwiększa szansę niedźwiedzi na zniesienie ceny do dołu od bliskiego, technicznie bardzo ważnego oporu 42,60 zł. Nie pokonanie powyższej bariery podtrzyma obecny, średnioterminowy trend spadkowy.



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

Wraz ze wzrostem szerokiego rynku, jaki obserwowaliśmy podczas ostatnich sesji, zyskiwał również **PKNORLEN**. Pozostawał w ruchu zbieżnym do indeksu WIG, przejściowo się do niego wzmacniając. Negatywny obraz techniczny nie zmienia układu na wykresie **outsidera**, gdzie prowadzą niedźwiedzie w skali sześciu miesięcy. Bliskość oporu 42,60 zł zaczyna generować podaż, która w najbliższym czasie prawdopodobnie zniesienie analizowane walory w kierunku marcowych minimów, co osłabi akcje PKNORLEN wobec średniej całego rynku.

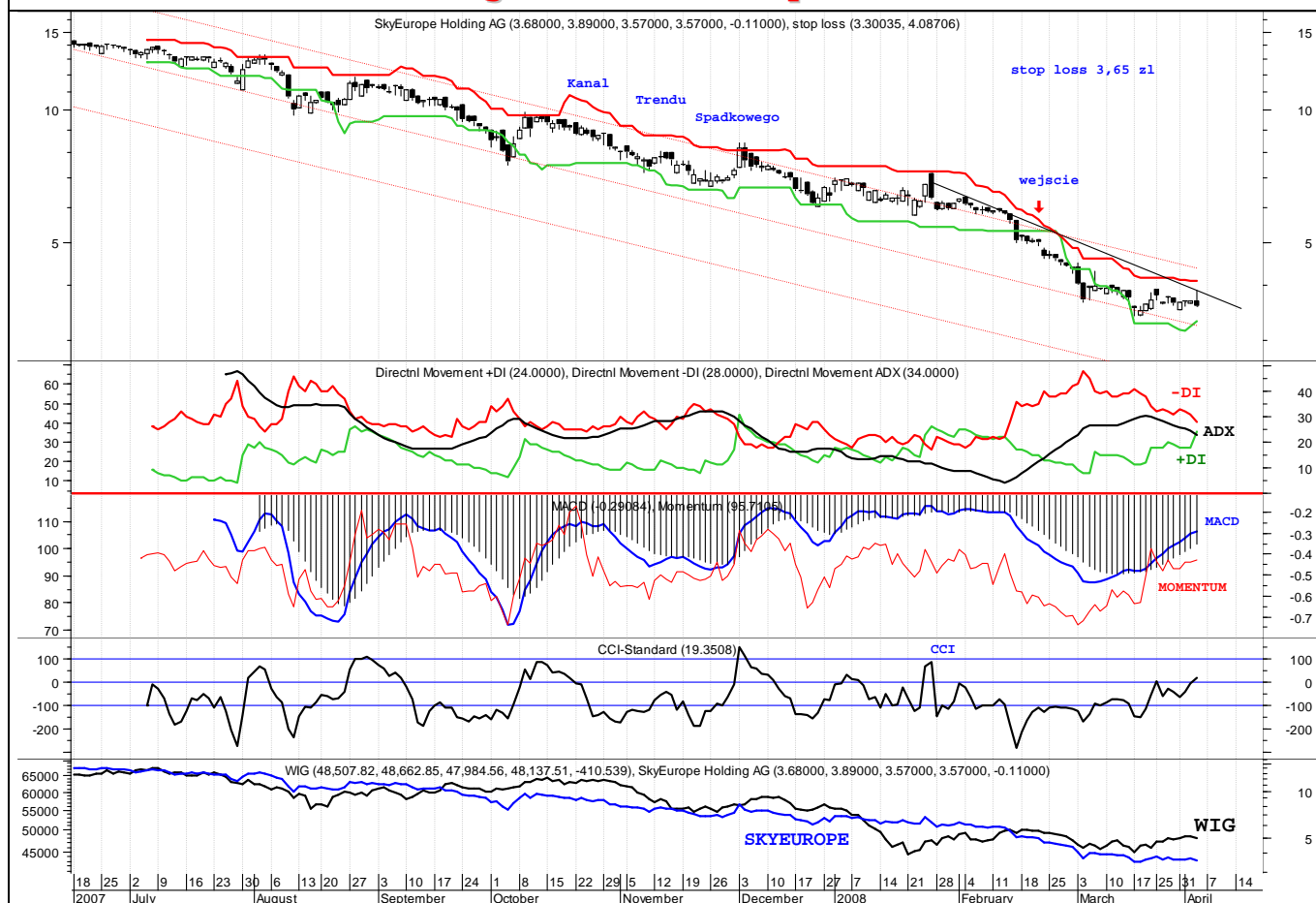
Sektor: Inne Usługi (analiza dzienna)

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	SKY- EUROPE	3,57	-	-	86%	5%	3 zł	-	16%	3,65	3,40	Spadkowy	Aktualny sygnał sprzedaży DMI/ADX.

Outsiderem sektora Innych Usług nadal jest spółka SKYEUROPE, której kurs akcji poddawany jest silnej wyprzedży. Aktualny, spadkowy sygnał wskaźnika ruchu kierunkowego, wspierający obóz niedźwiedzi, zmusza pozytywnie nastawioną grupę popytu do zamykania długich pozycji. Trwałe pokonanie oporu 4,10 zł wskaże kierunek wzrostowy. Ostatnie ruchy kursu rysują jednak formację nastawioną na kolejną zniżkę. Analizowane walory budują coraz to niższe lokalne maksima, które wpisują się w aktualny trend spadkowy, jaki zagościł w średnim terminie na akcjach SKYEUROPE. Oszacowany za pomocą liczb Fibonacciego potencjalny zasięg spadków wynosi 16% od bieżącej wartości, co dodatkowo determinuje podaż do wejścia w krótką pozycję.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Inne Usługi - outsiderzy: SKYEUROPE



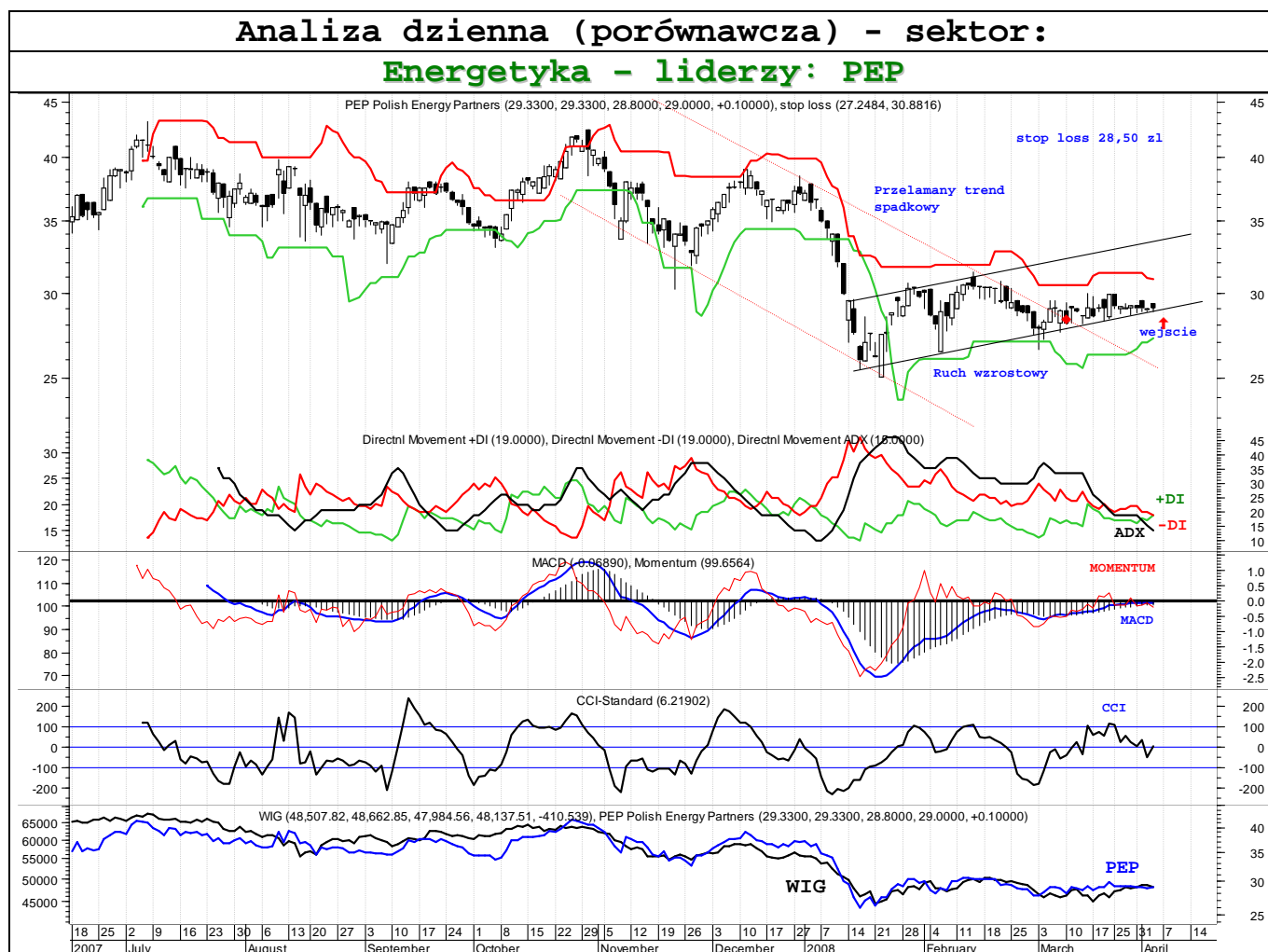
*Dom Maklerski BOŚ SA nie może brać odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie.

Okres prognozy doprowadził do ponownego oddalenia się kursu **outsidera** względem indeksu WIG, na niekorzyść popytu. W układzie dziennym nadal dominują niedźwiedzie, które stoją przed kolejną szansą wyłamania się do dołu. Jeżeli scenariusz ten zostanie poddany realizacji to **SKYEUROPE** czeka kolejne osłabienie względem szerokiego rynku.

Sektor: Energetyka (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	PEP	29	16,30	3,78	40%	16%	33 zł	14%	-	28,50	30,70	Wzrostowy	Sygnal kupna CCI, DMI/ADX, MACD/ MOMENTUM.
O U T S I D E R Z Y	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Liderem sektora Energetycznego została spółka PEP, która z dniem wczorajszym przestała być outsiderem, ze względu na przełamanie trendu spadkowego na sesji 8 marca bieżącego roku. Tak silny sygnał umocnił w przekonaniu inwestorów o słuszności obserwowanych wzrostów. Rynek oczekuje zwyżki w kierunku 33 złotych, na co również wskazuje oszacowany zasięg fali wzrostowej według współczynników Fibonacciego. Potencjał mierzy 14%, co przy złożonym zleceniu obronnym na poziomie 28,50 zł daje osiem razy większy zysk od możliwej do wystąpienia straty. Tak wysoki współczynnik zysku do ryzyka skłania inwestorów do akumulowania walorów lidera. Dodatkowo grupa popytu posilana jest sygnałami kupna indeksu kanału cenowego, średniej MACD oraz wskaźnika ruchu kierunkowego. Wypadkową powyższej formacji wskaźnikowej jest silny sygnał nakłaniający do wykonania zwyżki kursu, co wpisuje się w układzie dziennym w rynek byka, jaki w ostatnim czasie przejął kontrolę nad słabym obozem podaży.



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

W ostatnim czasie płaskie notowania lidera nie wzmocniły go względem szerokiego rynku. Najbliższe sesje powinny jednak przynieść mocne zbliżenie się kursu akcji **PEP** do indeksu WIG. Pozytywny obraz techniczny pozwala prognozować wzrosty lidera, co dodatkowo zwiększa szansę na zrealizowanie się powyższej tezy.

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								
Inne usługi	SKYEUROPE	22.02	03.04	4,98	3,57	-28,31%	-31,73%	25,12%
Przemysł paliwowy	PKNORLEN	07.03	03.04	38,80	41,47	6,88%	-9,28%	-2,99%

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 paliwowy	PKNORLEN	22.02	06.03	41,69	38,80	-6,93%	-0,13%	
	PETROLINVEST	24.01	21.02	326	297,60	-8,71%	-18,31%	
	PGNIG	10.01	16.01	5,40	4,83	-10,55%	1,30%	
Inne usługi	STALEXPORT	22.02	03.03	3,38	2,75	-18,63%	-12,27%	
	PEKAES	24.01	21.02	11,27	11,05	-1,95%	-11,55%	
Energetyka	CEZ	22.02	06.03	176,20	166,60	-5,44%	1,36%	
OUTSIDERZY								
Energetyka	PEP	10.01	11.02	34	30,39	-10,61%	2,07%	
	PEP	07.03	03.04	29	29	0%	3,89%	
Inne usługi	PEKAES	10.01	23.01	11,99	11,27	-6%	-7,46%	

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