DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

"Techniczna analiza sektorowa"

3 listopada 2008r.
godz.15.30

LIDERZY / OUTSIDERZY

Branże: **Banki,**
Finanse,
Informatyka.

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.

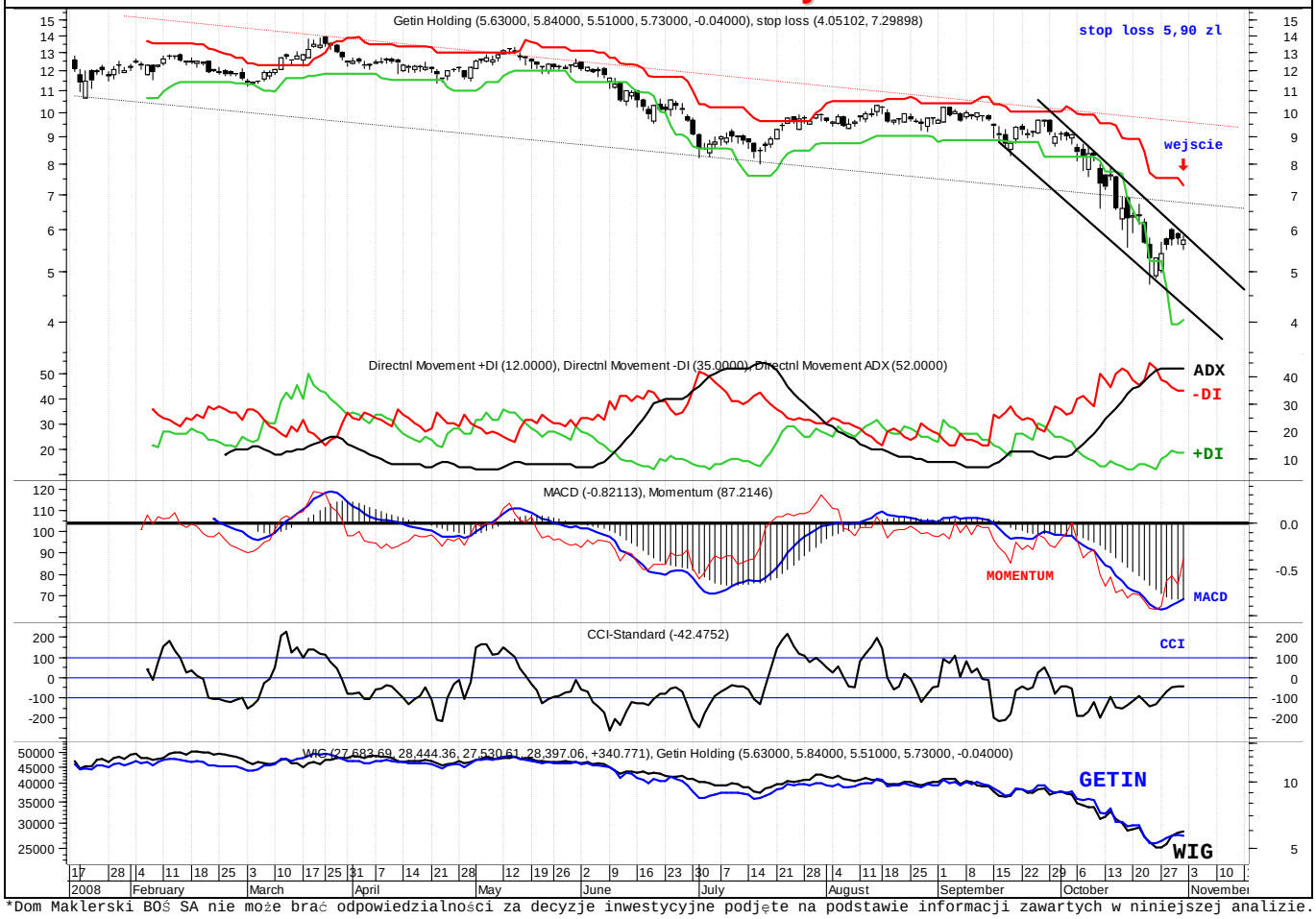
Sektor: Banki (analiza dzienna)

	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		
LIDERZY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OUTSIDERZY	GETIN	5,73	8,10	1,21	51%	21%	4,40 zł	-	23%	5,90	5	Spadkowy	Sygnał sprzedaży DMI/ADX, CCI.

Outsiderem **sektora Bankowego** **została** spółka **GETIN,** której kurs akcji na przestrzeni ostatnich sesji wyłamał się dołem ze średnioterminowego kanału spadkowego mierzonego przeciętnym nachyleniem na południe. Proces ten wygenerował silną, ujemną dynamikę fali, która z okresu na okres przynosi coraz to niższe poziomy zgodnie z mocnymi wskazaniami sprzedaży indykatorów DMI/ADX i CCI. Byki w tak wypracowanym środowisku inwestycyjnym są zagrożone zrealizowaniem się oszacowanej deprecjacji rzędu 23%, która wynika z proporcji Fibonacciego. Warto zatem zastanowić się nad ucinaniem strat z poziomu znacznie wyższego od tego, jaki potencjalnie wpisuje się w docelową wartość kolejnej fali deprecjacyjnej.

Z dniem 29 października **akcje HANDLOWY przestają być outsiderem** po zrealizowaniu zlecenia take profit po kursie 43,75 zł.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:
Banki – outsiderzy: GETIN



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

W ostatnich dniach walory **outsidera** pikowały zgodnie z szerokim rynkiem, lecz najbliższe sesje powinny przynieść ustabilizowanie sytuacji na całym rynku mierzonym indeksem WIG. Nie mniej jednak technika naniesiona na akcje **GETIN** nie pozwala postrzegać bankowych walorów jako silniejszych od szerokiego rynku, ponieważ brak negacji sprzedażowych wskazań na głównych indykatorach determinuje kolejnych inwestorów do wyprzedawania pro-spadkowych akcji.

Sektor: Finanse (analiza dzienna)

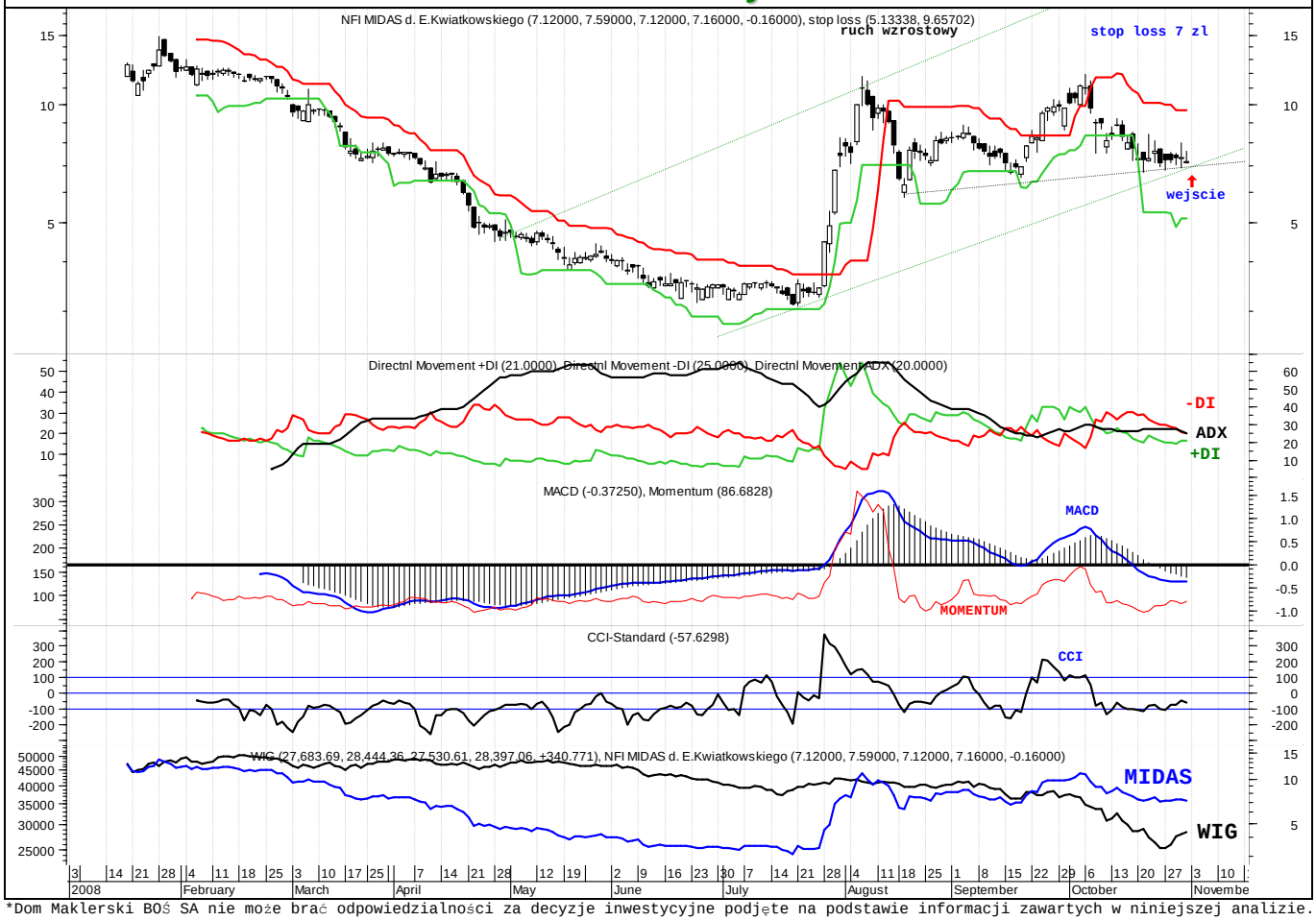
	SPÓŁKA	CENA	C/Z	P/BV	% ZAKRES OSTATNIEJ KOREKTY	% ODBICIE OD DOŁKA KOREKTY	DOCELOWA CENA WG PROPORCJI FIBONACCIEGO	% ZASIĘG		RUCHOME ZLECENIA		TREND	KOMENTARZ
								WZROSTÓW	SPADKÓW	STOP LOSS	TAKE PROFIT		
LIDERZY	MIDAS	7,16	-	5,64	44%	6%	9,30 zł	30%	-	7	9,25	Wzrostowy	Sygnał kupna MACD/ MOMENTUM, CCI/ADX.
OUTSIDERZY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Liderem sektora Finansowego została spółka **MIDAS,** której kurs akcji w ostatnim czasie znajduje się w silnym ruchu wzrostowym budowanym na fali opadającej linii ADX i rosnącemu, dodatniemu odchyleniu bieżącej ceny akcji od ich wartości średniej. Tak sprzyjające rozstrzygnięcia na wykresie dziennym lidera posilają kolejne byki akumulujące pro-wzrostowe walory, dzięki czemu oszacowano potencjalny zasięg dalszej fali na północ, który sięga 30% od bieżących wartości. Dodatkowo pierwsze, popytowe wskazania MACD i MOMENTUM zwiększają szanse kupujących na uzyskanie ponad przeciętnych zysków w najbliższym czasie.

Z dniem 28 października **akcje IMMOEAST przestają być liderem** po zrealizowaniu zlecenia stop loss po kursie 3,80 zł.

Analiza dzienna (porównawcza) - sektor:

Finanse – liderzy: MIDAS



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

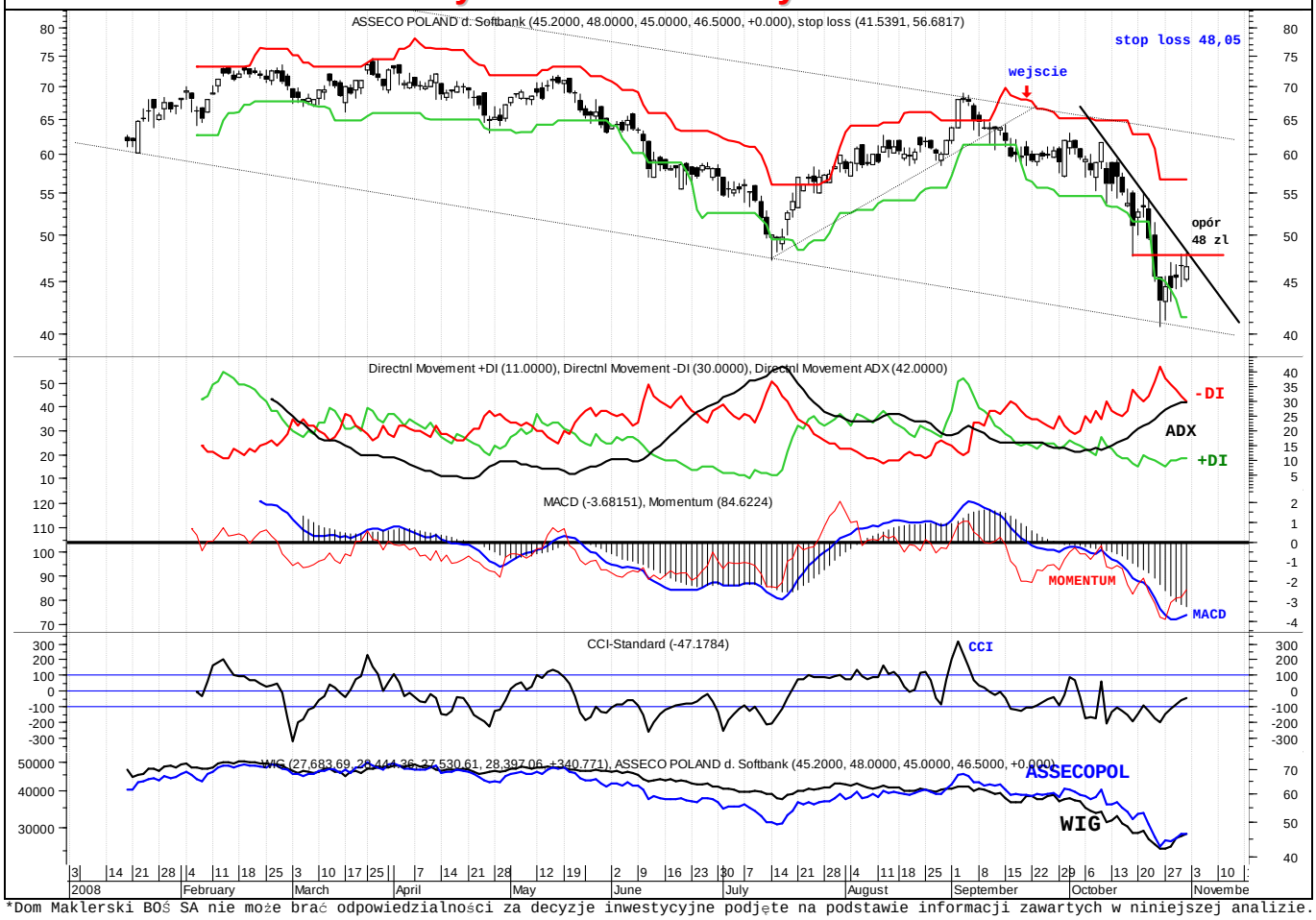
W minionym miesiącu walory **lidera** przebywały ponad średnią giełdową WIG, co na obecnym etapie handlu potęguje szereg sygnałów kupna dla akcji **MIDAS**. Byki dostają uzasadnienie pokaźnych zakupów, w związku z powyższym najbliższe sesje nie powinny negatywnie zaskoczyć inwestorów, co do kierunku poruszania się kursu analizowanych walorów. Ponadto należy oczekiwać silniejszego zachowania się akcji MIDAS w relatywnym ujęciu do całego rynku mierzonego indeksem WIG.

Sektor: Informatyka (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		
LIDERZY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OUTSIDERZY	ASSECOPOL	46,50	14,20	1,38	41%	15%	33 zł	-	29%	48,05	41	Spadkowy	Aktualny silny sygnał sprzedaży DMI/ADX, MACD/ MOMENTUM, CCI.

Outsiderem sektora Informatycznego nadal jest spółka **ASSECOPOL,** której kurs akcji w okresie weryfikacji zgodnie z oczekiwaniami inwestorów wyłamał się do dołu, potwierdzając zakończenie sierpniowo-wrześniowej zwyżki. Po kilkudniowej wyprzedaży agresywne byki przejęły lokalnie inicjatywę dzięki, której został zrealizowany klasyczny powrót kursu do górnego ograniczenia szybkiej linii spadkowej, po czym zorientowana na południe podaż powinna wykorzystać najbliższe opory do zniesienia walorów outsidera w stronę październikowych minimów. Silne sygnały techniczne wskazują słuszność rynku niedźwiedzia, dlatego warto jeszcze przed wykonaniem potencjalnego 29% zasięgu fali deprecjacyjnej, wycofywać się z akcji outsidera.

Analiza dzienna (porównawcza) – sektor:
Informatyka – outsiderzy: ASSECOPOL



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

W okresie prognozy walory **outsidera** oscylowały minimalnie ponad średnią giełdową WIG, co lokalnie determinowało niedźwiedzie do zwiększania aktywności, po czym pozwalały na techniczne odrabianie strat. Proces ten cyklicznie uruchamiał kosze sprzedaży na walorach **ASSECOPOL**, co pogorszyło spadkową tendencję na analizowanych walorach. Najbliższe sesje powinny zatem przynieść kolejną porcję słabości outsidera względem indeksu WIG.

Raport Efektywności Prognoz:

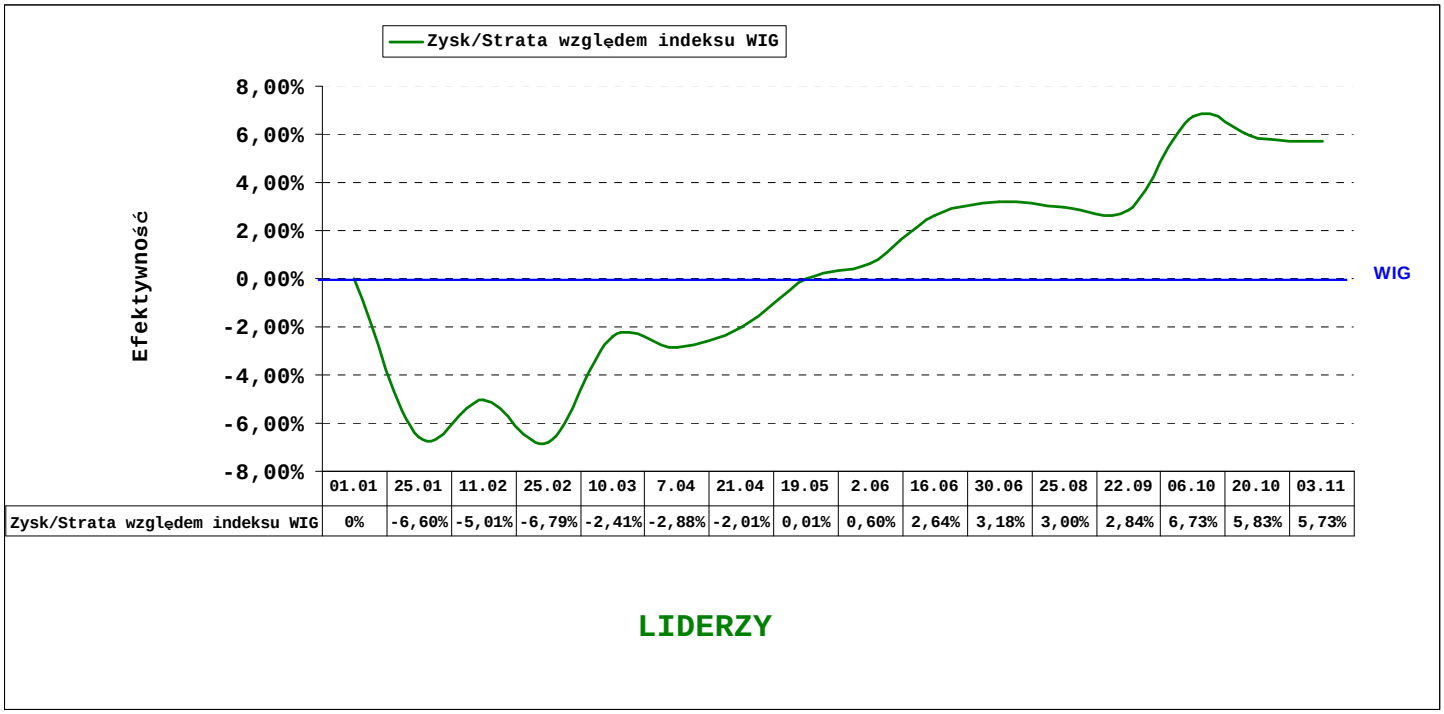
Sektor	Spółka	Data wydania prognozy	Data odczytu efektywności	Cena zamknięcia w dniu prognozy	Cena zamknięcia w dniu odczytu efektywności	Efektywność Prognozy		
						Względem daty wydania	Względem lokalnego maksimum/minimum	Względem indeksu WIG
LIDERZY								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
OUTSIDERZY								
Informatyka	ASSECOPOL	22.09	31.10	59,70	46,50	-22,11%	-32%	19,71%

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							
Banki	BRE	05.05	19.05	360	404	12,22%	10,04%
	PEKAO	07.04	08.04	203,50	205	0,74%	1,49%
	MILLENNIUM	25.01	03.03	8,57	7,30	-14,81%	-13,33%
Finanse	IMMOEAST	20.10	28.10	4	3,80	5%	4,60%
	MIDAS	22.09	07.10	7,85	9,80	24,84%	35,77%
	CAPITAL	25.01	07.03	5,40	5,49	1,67%	4,77%
Informatyka	ABG	25.08	26.08	5,99	5,98	-0,16%	1,35%
		25.01	18.03	6,59	6,70	1,67%	3,63%
	SYGNITY	02.06	17.06	21,20	24,30	14,62%	21,19%
	ASSECOPOL	05.05	16.05	67,20	71,85	6,92%	4,21%
	NTTSYSTEM	11.08	19.08	1,90	1,89	-0,52%	1,63%
		14.01	16.01	2,68	2,28	-14,92%	-6,60%
OUTSIDERZY							
Banki	HANDLOWY	22.09	29.10	69	43,75	-36,59%	8,28%
		11.02	27.02	88,45	82	-7,29%	4,40%
	GETIN	02.06	13.08	12,40	10,10	-18,55%	6,60%
		21.04	22.04	12,20	11,50	-5,74%	2,95%
	NOBLEBANK	10.03	25.03	9,25	10,17	9,95%	-6,68%
	BZWBK	25.08	29.08	168,30	174	3,38%	-3,21%
	GETIN	14.01	24.01	13,61	11,90	-12,56%	6,33%
Finanse	MIDAS	25.08	27.08	7,57	8	5,68%	-8,01%
		21.04	28.07	5,96	4,35	-27,01%	13,12%
	IDMSA	11.08	22.08	2,35	2,39	1,70%	-2,29%
		10.03	18.04	8,71	6,75	-22,50%	26,18%
	MCI	14.01	24.01	14,30	12,16	-14,96%	8,73%
Informatyka	ATM	30.06	30.07	7,50	7,30	-2,66%	5,18%
	COMARCH	19.05	30.05	103,20	93,80	-9,11%	6,33%
	NTTSYSTEM	21.04	29.04	2,03	1,94	-4,43%	1,79%
	COMARCH	07.04	18.04	114,90	105,50	-8,18%	5,84%
	ASSECOPOL	14.01	24.01	68,40	66	-3,50%	-2,73%

GRAFICZNY ODCZYT EFEKTYWNOŚCI:

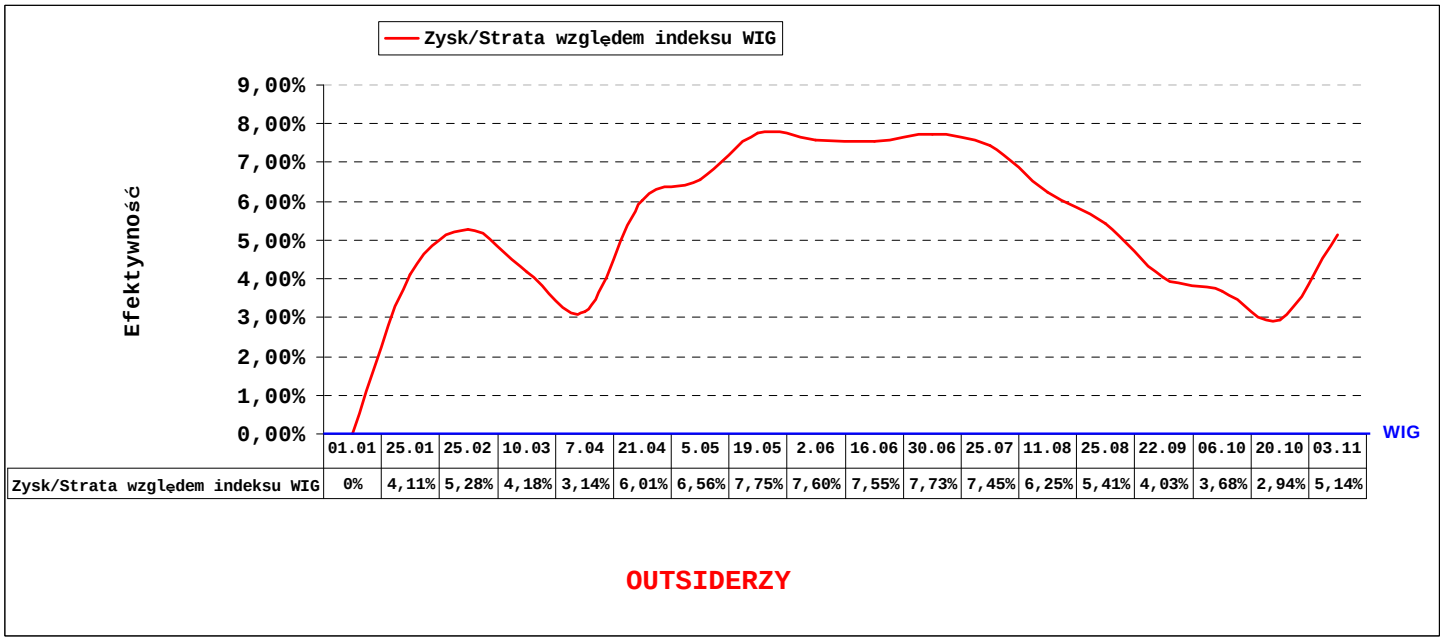
LIDERZY:



	01.01	25.01	11.02	25.02	10.03	7.04	21.04	19.05	2.06	16.06	30.06	25.08	22.09	06.10	20.10	03.11
Zysk/Strata względem indeksu WIG	0%	-6,60%	-5,01%	-6,79%	-2,41%	-2,88%	-2,01%	0,01%	0,60%	2,64%	3,18%	3,00%	2,84%	6,73%	5,83%	5,73%

LIDERZY

OUTSIDERZY:



	01.01	25.01	25.02	10.03	7.04	21.04	5.05	19.05	2.06	16.06	30.06	25.07	11.08	25.08	22.09	06.10	20.10	03.11
Zysk/Strata względem indeksu WIG	0%	4,11%	5,28%	4,18%	3,14%	6,01%	6,56%	7,75%	7,60%	7,55%	7,73%	7,45%	6,25%	5,41%	4,03%	3,68%	2,94%	5,14%

OUTSIDERZY

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 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 Linię 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 Linię 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.

Przebicie 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 przebicie 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