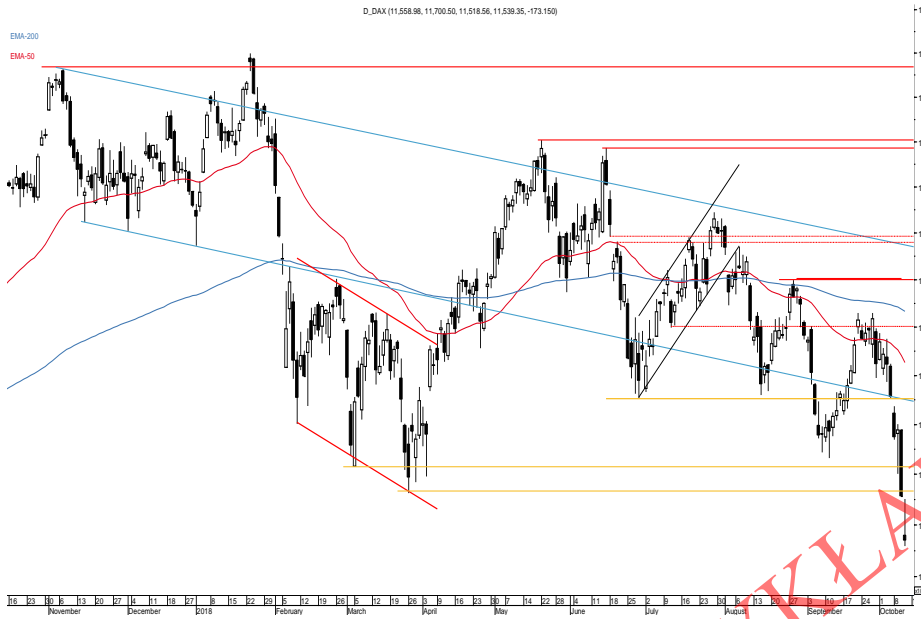


Biuletyn Analizy Technicznej jest materiałem przeznaczonym dla osób o krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym (maksymalnie 1-2 tygodni). Na pierwszej stronie w materiale przedstawiona jest analiza techniczna wybranych indeksów i spółek, według harmonogramu tygodniowego: poniedziałek - WIG tygodniowy, KGHM, wtorek - ROPA, PKNORLEN, środa - WIG20, PKO BP, czwartek - S&P500, PGNiG, piątek - DAX, JSW. Na kolejnych stronach materiał uzupełniony jest o najciekawsze pod względem analizy technicznej spółki w danym dniu. W celu wyszukiwania walorów o wysokim potencjale utrzymania trendu wzrostowego lub zmiany trendu spadkowego na wzrostowy wykorzystywana jest autorska metodologia Biura Analiz CDM. Spośród 10 najlepszych z punktu widzenia algorytmu podmiotów, do opisu sytuacji technicznej wybierane są spółki, na których nastąpił istotny wzrost wolumenu obrotu. Termin ważności sygnałów technicznych wynosi 5 dni lub do jego zmiany. Wszystkie kursy instrumentów są cenami zamknięcia z dnia poprzedzającego dzień wydania raportu.

Autor: Bartosz Kulesza, Makler Papierów Wartościowych, Analityk.

Interpretacja sygnałów: **wzrostowy** – układ techniczny zapowiada kontynuację lub rozpoczęcie ruchu wzrostowego; **spadkowy** – układ techniczny zapowiada kontynuację lub rozpoczęcie ruchu spadkowego; **neutralny** – dotarcie do poziomu docelowego lub układ techniczny, który nakazuje wstrzymanie się z zajęciem pozycji do momentu przełamania kluczowego wsparcia lub oporu.



DAX

Sygnał techniczny:
wzrostowy

Aktualny kurs: 11 539 pkt. (11.10.2018, g. 17:00)

- ↗ najbliższe wsparcie: 11 519 pkt.
- ↗ kolejne wsparcie: ---
- ↘ najbliższy opór: 11 700 pkt.
- ↘ kolejny opór: 11 833 pkt.

Uzasadnienie:

- obraz techniczny indeksu DAX zmienił się na istotnie gorszy, niemniej skala ostatniego spadku zaczyna sugerować pewne przereagowanie. Dynamika również jest elementem mogącym skłonić z jednej strony do zamknięcia zyskowych krótkich pozycji, z drugiej zaś do otwarcia spekulacyjnych pozycji długich. Indeks niemiecki wydaje się zatem dobrze przygotowany do korekcyjnego odbicia.



JSW

Sygnał techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 65,20 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↗ najbliższe wsparcie: 61,20 PLN
- ↗ kolejne wsparcie: ---
- ↘ najbliższy opór: 71,42 PLN
- ↘ kolejny opór: 73,10 PLN

Uzasadnienie:

- na bardzo zmiennym szerokim rynku kurs JSW stabilizuje się, co pozwala na wykształcenie relatywnej siły, która jednak nie niesie za sobą żadnego zabarwienia prognostycznego. W dalszym ciągu brak odbicia sugeruje, że stroną przeważającą jest podaż, przez co wariantem bazowym jest rozwinięcie ruchu spadkowego.



11BIT

Sygnal techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 295,00 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliższe wsparcie: 283,00 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: 196,60 PLN
- ↓ najbliższy opór: 375,00 PLN
- ↓ kolejny opór: 388,00 PLN

Uzasadnienie:

- przełamanie wsparcia stwarza potencjał do rozwinięcia ruchu spadkowego, co potwierdza zainicjowaną wyraźną zmianę sytuacji technicznej dokonaną na bazie wybicia dołem ze średnioterminowej formacji trójkąta. Sygnały sprzedaży obowiązują



TSGAMES

Sygnal techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 79,70 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliższe wsparcie: 76,00 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: 71,50 PLN
- ↓ najbliższy opór: 94,80 PLN
- ↓ kolejny opór: 110,00 PLN

Uzasadnienie:

- Spółka stoi u progu wzmocnienia obowiązujących sygnałów sprzedaży. W dniu wczorajszym doszło do naruszenia kluczowego wsparcia, a tym samym do opuszczenia dołem krótkoterminowego klina zniżującego. Sygnały sprzedaży obowiązują i nie są w żaden sposób zagrożone.



BOGDANKA

Sygnal techniczny:
neutralny

Aktualny kurs: 58,00 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliższe wsparcie: 56,00 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: 46,50 PLN
- ↓ najbliższy opór: 62,30 PLN
- ↓ kolejny opór: 66,00 PLN

Uzasadnienie:

- notowania Spółki konsolidują się przy maksimach aktualnego ruchu wzrostowego, jednocześnie balansując na wstępie średnich ruchomych. Wczorajszy spadek wnosi w obraz techniczny elementy sugerujące, że aktywność podaży robi się większa. Utrata 56,00 PLN implikować będzie pojawienie się sygnałów kupna o perspektywie krótkoterminowej.



BENEFIT

Sygnal techniczny:
neutralny

Aktualny kurs: 940,00 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliźsze wsparcie: 886,00 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: ---
- ↓ najbliźszy opór: 1 005,00 PLN
- ↓ kolejny opór: 1 040,00 PLN

Uzasadnienie:

- notowania Benefit konsolidują się w układzie średnioterminowym, a ostatnie sesje nie przynoszą zmiany układu sił. Perspektywy techniczne pozostają zatem neutralne, a do zdiagnozowania docelowego kierunku konieczne jest zakończenie trendu bocznego.



PEP

Sygnal techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 21,30 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliźsze wsparcie: 20,40 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: 19,40 PLN
- ↓ najbliźszy opór: 22,40 PLN
- ↓ kolejny opór: ---

Uzasadnienie:

- ostatnie dwie sesje pod względem technicznym skutkowały ruchem wpisującym się w tzw. *falszywe wybicie*. Zanegowano w ten sposób sygnały sprzedaży, a sytuacja techniczna uległa pogorszeniu. Wybicie dołem z trwającej konsolidacji implikować będzie sygnały sprzedaży.



SANTANDER

Sygnal techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 345,80 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↑ najbliźsze wsparcie: 338,60 PLN
- ↑ kolejne wsparcie: 324,20 PLN
- ↓ najbliźszy opór: 365,00 PLN
- ↓ kolejny opór: 383,60 PLN

Uzasadnienie:

- opuszczenie dołem wstęgi średnich ruchomych oznacza wygenerowanie sygnałów sprzedaży. Wysoka dynamika ostatniego tąpnięcia stanowi jedyny argument za zajmowaniem długich pozycji. W szerszej perspektywie, układ techniczny zdecydowanie faworyzuje podaż.



MBANK

Sygnal techniczny:
neutralny

Aktualny kurs: 400,20 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↗ najbliższe wsparcie: 397,00 PLN
- ↗ kolejne wsparcie: 375,00 PLN
- ↘ najbliższy opór: 422,00 PLN
- ↘ kolejny opór: 457,00 PLN

Uzasadnienie:

- dynamiczne załamanie krótkoterminowej fali wzrostowej zaowocowało ruchem o przeciwnym kierunku i podobnej dynamice. W rezultacie tego spadku wstęga średnich ruchomych została utracona, sygnały sprzedaży stały się faktem, a walor osiągnął okolice głównych wsparć. Może to stanowić okazję do wypracowania korekcyjnego odreagowania.



KGHM

Sygnal techniczny:
spadkowy

Aktualny kurs: 84,60 PLN (11.10.2018, g. 17:00)

- ↗ najbliższe wsparcie: 81,10 PLN
- ↗ kolejne wsparcie: ---
- ↘ najbliższy opór: 93,40 PLN
- ↘ kolejny opór: 97,70 PLN

Uzasadnienie:

- notowania Spółki znajdują się w fazie wyłamywania ze średnioterminowej konsolidacji. Powodzenie tego ruchu utrwali i tak bardzo silne sygnały sprzedaży. Całość szans popytu skupia się wokół wczorajszej próby obrony skutkującej zarysowaniem dolnego cienia.

MATERIAŁ PRZYKŁADOWY

ANALITYCY

Maciej Borkowski – dyrektor, doradca inwestycyjny
maciej.borkowski@cdmpekao.com.pl

Martyna Guzik – analityk
martyna.guzik@cdmpekao.com.pl

Piotr Kaźmierkiewicz – analityk
piotr.kazmierkiewicz@cdmpekao.com.pl

Stefan Knopik – doradca inwestycyjny
stefan.knopik@pekao.com.pl

Bartosz Kulesza – analityk, makler papierów wartościowych
bartosz.kulesza@cdmpekao.com.pl

Natalia Szomko – analityk
natalia.szomko@cdmpekao.com.pl

Zastrzeżenia prawne:

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. (CDM) z siedzibą w Warszawie na ul. Wołoskiej 18 jest podmiotem zależnym Banku Pekao S.A. będącego właścicielem 100% akcji CDM. Dom Maklerski Pekao S.A. (DM) jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Organem sprawującym nadzór nad działalnością CDM oraz DM jest Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza analiza inwestycyjna wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. CDM oraz DM nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie analizy inwestycyjnej. Analiza inwestycyjna nie daje jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, czy projekcja cenowa jest właściwa dla konkretnego Klienta, a korzystając z nich nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż przedstawione czynniki ryzyka. Korzystanie z usług Domu Maklerskiego Pekao wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym na stronie internetowej www.dm.pekao.com.pl. Korzystanie z usług CDM wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym w Pakiecie Informacyjnym oraz na stronie <https://www.cdmpekao.com.pl/edukacja/bezpieczenstwo/ryzyko-inwestycyjne>

Definicje oznaczeń (sygnałów) zawartych w rekomendacji:

Wzrostowy – oznaczenie to stosowane jest wtedy, gdy na podstawie metod analizy technicznej osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji stwierdzą, że występuje przewaga czynników mogących wpłynąć na wzrost kursu instrumentu finansowego wskazanego w rekomendacji nad czynnikami przemawiającymi za utrzymaniem aktualnego kursu instrumentu finansowego lub jego spadkiem. Układ techniczny może zmienić się w trakcie kolejnych dni sesyjnych lub jeszcze w trakcie tej samej sesji, dlatego rekomendacja ważna jest w terminie 1 dnia. Każdego dnia przedmiotem rekomendacji może być inny zestaw instrumentów, co zależy od ich aktualnego układu technicznego.

Neutralny - oznaczenie to stosowane jest wtedy, gdy na podstawie metod analizy technicznej osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji stwierdzą, że nie występuje przewaga czynników mogących wpłynąć na wzrost lub spadek kursu instrumentu finansowego wskazanego w rekomendacji. Układ techniczny może zmienić się w trakcie kolejnych dni sesyjnych lub jeszcze w trakcie tej samej sesji, dlatego rekomendacja ważna jest w terminie 1 dnia. Każdego dnia przedmiotem rekomendacji może być inny zestaw instrumentów, co zależy od ich aktualnego układu technicznego.

Spadkowy – oznaczenie to stosowane jest wtedy, gdy na podstawie metod analizy technicznej osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji stwierdzą, że występuje przewaga czynników mogących wpłynąć na spadek kursu instrumentu finansowego wskazanego w rekomendacji nad czynnikami przemawiającymi za utrzymaniem aktualnego kursu instrumentu finansowego lub jego wzrostem. Układ techniczny może zmienić się w trakcie kolejnych dni sesyjnych lub jeszcze w trakcie tej samej sesji, dlatego rekomendacja ważna jest w terminie 1 dnia. Każdego dnia przedmiotem rekomendacji może być inny zestaw instrumentów, co zależy od ich aktualnego układu technicznego.

Pełen wykaz rekomendacji Biura Analiz CDM z okresu ostatnich 12 miesięcy znajduje się na stronie:

<https://www.cdmpekao.com.pl/aktualnosci/serwis-analityczny/rekomendacje>

Pełen wykaz rekomendacji Biura Analiz Inwestycyjnych DM Pekao z okresu ostatnich 12 miesięcy znajduje się na stronie:

https://www.analizy.pekao.com.pl/index.php?p=komentarze&kid=26&pkid=103&kom_kid=30

Wyjaśnienie terminologii fachowej stosowanej w opracowaniu

Opór – poziom, który historycznie wywoływał zwiększoną reakcję sprzedających, hamując wzrost kursu.

Wsparcie – poziom, który historycznie wywoływał zwiększoną reakcję kupujących, hamując spadek kursu.

Trend - kierunek, w którym podążają ceny. Trend spadkowy wyznacza sekwencja coraz niżej położonych lokalnych maksimów. Trend spadkowy wyznacza linia coraz wyżej położonych lokalnych minimów.

Kanał – zakres wahań w ramach panującego trendu. Szczególnym przypadkiem kanału jest konsolidacja, czyli zakres wahań w ramach trendu bocznego (płaskiego).

Dywergencja – sytuacja, w której nowe maksima/minima na wykresie kursu nie znajdują potwierdzenia w postaci nowych maksimów/minimów na danym wskaźniku.

Wskaźniki analizy technicznej to między innymi:

- EMA – wykładnicza średnia krocząca.
- SMA – prosta średnia krocząca.
- MACD – wskaźnik dynamiki i podążania za trendem kalkulowany na podstawie średnich kroczących. Generuje sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- RSI – wskaźnik siły względnej określający siłę trendu i sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- Stochastic – wskaźnik momentum, określający sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- Williams R – wskaźnik określający zależność obecnej ceny zamknięcia w relacji do maksymalnej i minimalnej ceny z poprzednich n dni.

Metodologia analizy technicznej została szczegółowo opisana na stronie:

<https://www.cdmpekao.com.pl/edukacja/wszystko-o-analizach-gieldowych/analiza-techniczna>

Wyjaśnienie metodologii stosowanej do formułowaniu sygnałów inwestycyjnych

Niniejsza rekomendacja oparta jest na metodologii analizy technicznej. Metodologia ta polega na analizie wykresów cen instrumentów finansowych, na co składa się między innymi analiza formacji świec na wykresie świecowym, analiza istotnych punktów zmiany lub kontynuacji trendu (wsparcia, opory), analiza wskaźników technicznych (wyjaśnionych powyżej) oraz analiza wolumenu obrotu. Brane są także pod uwagę poziomy zniesienia fal wzrostowych oraz spadkowych (zniesienia Fibonacciego). Metodologia ta uzupełniona jest poprzez analizę przebiegu notowań instrumentów finansowych przy publikacji ważnych informacji dla inwestorów, takich jak raporty bieżące, czy raporty okresowe.

Oprócz analizy technicznej w opracowaniu mogą być stosowane odniesienia do innych analiz publikowanych przez CDM i DM, które szerzej wyjaśniają otoczenie inwestycyjne związane z zaleceniem wskazanym w rekomendacji. W takim wypadku analiza inwestycyjna, do której odwołuje się rekomendacja, stanowi integralną część zalecenia inwestycyjnego, stanowiąc jego uzasadnienie.

Niniejsza rekomendacja jest publikacją handlową, co oznacza, że nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i że nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania.

Data i godzina na pierwszej stronie raportu oznacza datę i godzinę zakończenia sporządzania rekomendacji oraz datę i godzinę pierwszej publikacji oraz datę i godzinę dla ceny instrumentów finansowych wymienionych w rekomendacji.

Ujawnienia w obrębie potencjalnych konfliktów interesów

Niniejsza informacja o ujawnieniach potencjalnych konfliktów interesów jest aktualizowana każdorazowo, gdy osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji powzięły informację, które wpływają na jej treść, jednak nie rzadziej niż raz na miesiąc.

Każdorazowo, gdy w niniejszych zastrzeżeniach prawnych mowa o emitencie, rozumie się przez to emitentów lub wystawców wszystkich instrumentów finansowych wskazanych w dokumencie rekomendacji, wszystkich emitentów instrumentów finansowych będących komponentami indeksów giełdowych lub wystawców wszystkich instrumentów pochodnych wskazanych w treści rekomendacji.

CDM oraz DM wdrożyły polityki i procedury mające na celu ochronę przepływu informacji oraz neutralizację lub zmniejszenie ryzyka zaistnienia konfliktu interesów. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji są oddzielone barierami fizycznymi i niefizycznymi od osób mogących uczestniczyć w świadczeniu usług maklerskich innych niż sporządzanie analiz inwestycyjnych lub doradztwo inwestycyjne. Wszelkie faktyczne i potencjalne konflikty interesów, znane osobom sporządzającym rekomendację, są ujawniane w treści rekomendacji.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji zarówno CDM jak i DM nie posiadają pozycji długiej lub krótkiej netto przekraczającej próg 0,5% kapitału podstawowego ogółem emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych, których dotyczy rekomendacja.

Emitent instrumentów finansowych będących przedmiotem rekomendacji nie posiada udziału w kapitale podstawowym ogółem CDM ani DM przekraczającego próg 5%.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji podmioty z grupy Banku Pekao S.A. pełniły w okresie ostatnich 12 miesięcy, lub nadal pełnią, rolę animatora rynku dla następujących instrumentów finansowych: AB SA, Assec Poland, Bank Handlowy, BZ WBK, Cyfrowy Polsat, ENEA, ENERGA, KGHM, Orange Polska, PGE, PGNiG, PKN Orlen, PKO BP, Tauron PE, Stalprodukt S.A.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji podmioty z grupy Banku Pekao S.A. nie pełniły w okresie ostatnich 12 miesięcy funkcji gwaranta lub współgwaranta jakiegokolwiek publicznie ujawnionej oferty instrumentów finansowych emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem niniejszej rekomendacji.

Zarówno CDM jak i DM nie podpisały z emitentem instrumentów finansowych, których rekomendacja dotyczy, umowy, której przedmiotem jest sporządzanie rekomendacji inwestycyjnych.

Emitent lub wystawca instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, może być lub był w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną umowy z podmiotami z Grupy Banku Pekao S.A., na podstawie których świadczone są usługi firm inwestycyjnych określonych w sekcjach A i B załącznika I do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE skutkujące powstaniem w tym samym okresie obowiązku zapłaty lub otrzymania odszkodowania. Ze względu na istnienie wewnętrznych barier informacyjnych wdrożonych w CDM oraz DM osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji nie mają wiedzy na temat takich umów.

Wynagrodzenie osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji nie jest powiązane z transakcjami dotyczącymi usług firm inwestycyjnych określonych w sekcjach A i B załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE lub z innym rodzajem transakcji, które one prowadzą lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A. lub z opłatami za transakcje, które otrzymuje ona lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A.

Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji mogą posiadać instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji lub osoby im bliskie nie pełnią funkcji w organach emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych i nie zajmują stanowisk kierowniczych wysokiego szczebla w tym podmiocie. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji mogą pośrednio posiadać instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji poprzez inwestycje w instrumenty emitowane lub wystawiane przez instytucje zbiorowego inwestowania.

Osobom sporządzającym rekomendację nie są znane żadne inne okoliczności, które w uzasadniony sposób mogłyby wpływać na obiektywność rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, z którą współpracują przy sporządzaniu rekomendacji.