

Portfel techników: najlepsi zarobili ponad 20 proc.

Giełda ▶ Dziesięcioro ekspertów od analizy wykresów wskazało spółki, które warto mieć w styczniu w portfelu. Poprzedni rok analitycy zakończyli symboliczną stratą, ale niektórzy wykazali się świetnym czuciem rynku.

Piotr Zajac
piotr.zajac@parkiet.com

56 proc., 25 proc. i 23 proc. – to trzy najwyższe roczne stopy zwrotu wśród typujących, którzy brali udział w konstruowaniu technicznych portfeli w 2016 r. Wyniki te zostały osiągnięte przez odpowiednio: Piotra Neidka z DM mBanku, Michała Krajczewskiego z BM BGŻ BNP Paribas oraz Piotra Kaźmierkiewicza z CDM Pekao. Porównanie rocznego dorobku portfela i indeksu WIG wypadła, niestety, na korzyść tego drugiego. Wskaźnik zyskał bowiem przez 12 miesięcy (licząc zgodnie z naszymi

ustaleniami dat bazowych) 11 proc., a portfel był 1 proc. pod kreską. Mimo przegranej technicy nie składają broni i typują dziesięć atrakcyjnych firm na styczni.

Zyskowe wskazania

Podsumowując wyniki poszczególnych analityków technicznych za 2016 r., brałiśmy pod uwagę tylko tych ekspertów, którzy typowali do co najmniej sześciu portfeli. Kryterium to spełniło tylko dziesięcioro analityków. Troje z nich osiągnęło skumulowaną stopę zwrotu niższą od zera. Pozostała szóstka była z kolei na plusie. Najlepszy Piotr Ne-

ZESTAWIENIE WYNIKÓW TECHNICZNEGO PORTFELA „PARKIETU” W 2016 R. (PROC.)

ANALITYK	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	SREDNIA	SKUMULOWANA STOPA ZWROTU
Piotr Neidek	-14,9	38,4	15,7	-7,8	-5,9	2,3	14,7	17,0	-3,8	-6,2	-7,3	14,6	4,7	56,0
Michał Krajczewski	-7,7	-0,4	5,9	7,4	6,5	-4,3	16,1	19,8	-5,8	-9,5	-0,9	-0,5	2,2	25,0
Piotr Kaźmierkiewicz	9,1	6,7	0,0	-9,5	-3,4	-1,4	14,7	2,7	-6,1	12,4	-0,5	-0,7	2,0	23,0
Krzysztof Ojczyk	0,0	6,5	8,9	0,0	-3,7	0,0	-2,9	10,7	0,0	-2,5	0,0	-3,3	1,2	13,0
Paweł Danielewicz	0,0	xxx	xxx	0,0	0,0	0,0	1,8	1,4	xxx	0,0	0,0	xxx	0,4	3,0
Przemysław Smoliński	xxx	6,3	-8,1	0,0	0,0	0,0	xxx	6,0	xxx	0,0	-3,6	1,1	0,2	1,0
Agata Filipowicz-Rybicka	-8,1	-6,9	1,0	xxx	2,1	-7,8	-7,0	11,4	-13,7	-7,2	11,1	10,8	0,0	-4,0
Michał Pietrzyca	-3,0	6,0	0,0	-7,5	1,3	-4,3	-5,4	-0,1	-13,1	-10,0	-2,7	xxx	-3,5	-34,0
Tomasz Wiśniewski	-3,5	-6,1	15,4	0,0	-3,1	-12,0	-6,6	xxx	-13,7	xxx	-15,1	xxx	-5,0	-39,0
WIG	-4,7	2,6	7,8	-2,8	-2,3	-3,8	3,2	3,8	-1,9	4,4	-2,0	7,4	1,0	11,0
Portfel	-4,5	3,8	4,4	-2,6	-1,0	-3,2	4,7	5,9	-5,9	-2,9	-2,1	3,3	0,0	-1,0

Źródło: OPRACOWANIE WŁASNE NA PODSTAWIE DANYCH Z GPW
xxx – ROBERT NIE TYPOWAŁ W TEN MIESIĄC

10 TECHNIKÓW | WYTYPOWAŁO SPÓŁKI DO STYCZNIOWEGO PORTFELA



FOT. MAT. PRASOWE

Piotr Neidek
DM mBanku
AsbIs

Trwająca od kilku tygodni korekta odbywa się w akompaniamencie malejących wolumenów, co w połączeniu z silnymi wzrostowymi impulsami zrobionymi na milionowych obrotach pozwala sądzić, iż budowana jest baza pod kolejną aprecjację. Wprawdzie na wykresie jeszcze nie doszło do wybicia się cen z konsolidacji, jednakże zachowanie się wskaźników impetu, podciągnięcie dziennej dwussetki, a także tygodniowych EMA sprawia, iż początek roku ma prawo okazać się przełomowym momentem. Na korzyść byków przemawia układ tygodniowych świeczek, a dzięki wysokiemu piętkowemu zamknięciu pojawiła się zachęta do wyprowadzenia wzrostowej kontry. Największym ryzykiem może okazać się formacja G&R, która ma prawo się uformować, jednakże dopóki cena zamknięcia wypadła powyżej 2,72 zł, dopóty papier jest bezpieczny i obowiązują sygnaly kupna.

STOP 2,71 zł
CEL 3,6 zł
Poprzedni typ: **Energ**
Wynik: **+14,6 proc.** ☺☺



FOT. MAT. PRASOWE

Michał Krajczewski
BM BGŻ BNP Paribas
Amica

Kurs producenta i dystrybutora sprzętu AGD w ostatnim kwartale ubiegłego roku widocznie się obniżył. Potencjał spadkowy niewielkiej formacji głowy z ramionami, która pojawiła się przy szczycie z początku października został zrealizowany. Obecnie obserwujemy utworzenie formacji podwójnego dna na podstawie dołek z końca listopada i z końca grudnia. Poprawiający się obraz techniczny potwierdzają również: sygnał kupna na wskaźniku MACD oraz rosnący oscylator RSI. W opisanym układzie technicznym stawiamy na powrót ceny w kierunku ubiegłorocznych szczytów znajdujących się ponad poziomem 210 zł. Wsparciami są: 180 zł (układ podwójnego dna) oraz 170 zł (dołek z czerwca oraz szczyt z marca ubiegłego roku). Spadek poniżej wskazanych poziomów zaneguje falę wzrostową trwającą na wykresie od 2015 r.

STOP 170 zł
CEL 215 zł
Poprzedni typ: **PKP Cargo**
Wynik: **-0,5 proc.** ☺☺



FOT. MAT. PRASOWE

Piotr Kaźmierkiewicz
CDM Pekao
CI Games

Grudniowa zmienność wpisała się w konsolidację między liniami długoterminowego trendu wzrostowego, a 200-sesyjną średnią. Utrzymanie trendu wyższego rzędu stwarza warunki do powrotu kursu w okolice tegoż zrealizowanych. Do tego potrzebne będzie sforsowanie 200-sesyjnej średniej (26,57 zł). Jednocześnie poziom ten zbiega się z linią krótkoterminowego trendu spadkowego (26,40 zł). Obecne podejście pod strefę oporu, wsparte większą aktywnością popytu, zwiastuje chęć wyjścia ponad te poziomy, co przyjmujemy za scenariusz bazowy. Jeśli tak się stanie w krótkim czasie notowania powinny znaleźć się ponownie w okolicach listopadowych maksimów. Kluczowym wsparciem dla kupujących jest minimum z połowy listopada (23,28 zł). Zejście poniżej zanegowałoby kreślony scenariusz wzrostowy. Jeśli zamknięcie wypadnie poniżej 22 zł to zamykamy na otwarciu kolejnej sesji.

STOP 22 zł
CEL 32,8 zł
Poprzedni typ: **CI Games**
Wynik: **-0,7 proc.** ☺☺



FOT. MAT. PRASOWE

Michał Pietrzyca
DM BOŚ
IMC

Wartość IMC znajduje się od przeszło 250 sesji we wzrostowym układzie dynamicznego Price Action, czego potwierdzeniem jest unosząca się w górę linia środkowa Median Line kanału Pitchforka. Podtrzymanie procesu zwyżkującego na IMC powinno wiązać się z dynamicznym przebieciem psychologicznych barier 9-10 zł, przy których spekulacyjny kapitał będzie prawdopodobnie doszukiwał się większych zleceń z nastawieniem oportunistycznym. Według projekcji wachlarza Fibonacciego oraz zasady przyspieszenia trendu (Parabolic SAR) powinno się po złamaniu ww. barier oczekiwać rysowania dynamiczniejszego Pitchforka np. z projekcją Median Line w stronę 9,31 - 9,35 zł na koniec stycznia. Przebiecie wskazanej ML na podwyższonym wolumenie może prowadzić cenę w kierunku 10,04-10,30 zł. Wejście przy 7,35 zł albo przy 8,95 zł.

STOP 6,2 zł/10 proc.
CEL koniec miesiąca
Poprzedni typ: **ekspert nie brał udziału w poprzednim typowaniu** ☺☺



FOT. MAT. PRASOWE

Sobiesław Kozłowski
Raiffeisen Brokers
Monnari

Na ostatnich sesjach notowania przełamały trend spadkowy trwający od początku sierpnia 2016 r. Ponadto ostatnie zwyżki są szansą dla strony popytowej, po odbicie dołek z połowy listopada ub.r. oraz końca grudnia 2016 r., do uformowania formacji podwójnego dna, która ma prozrostową wymowę oraz powinna ograniczać potencjalne cofnięcie. W nieco mniej restrykcyjnej ocenie AT również dołek z połowy października znacząco niżej położone wsparcia, łącznie wyraźnie obnażają wyczerpanie niedźwiedzi. Równocześnie notowania znajdują się pod psychologicznym oporem na 10 zł, i jego trwałego pokonanie, byłoby dodatkowym impulsem wspierającym byki przebudzające się z blisko 5-miesięcznego snu. Take profit ustalam w rejonie luki bessy z początku października ub.r., natomiast stop loss poniżej wspomnianej formacji podwójnego (czy nawet potrójnego) dna 8,94 zł.

STOP 8,94 zł
CEL 12,13 zł
Poprzedni typ: **ekspert nie brał udziału w poprzednim typowaniu** ☺☺



FOT. MAT. PRASOWE

Mariusz Puchałka
ING BM
Selvita

Kurs akcji biotechnologicznej spółki blisko 4 miesiące zmagal się z płaską korektą spadkową. W okresie od sierpnia do połowy grudnia ub.r. notowania Selvity wahały się w stosunkowo szerokim paśmie ograniczonym poziomami 23-27 zł. Na wykresie dziennym można zauważyć się formacji zwyżkującej się trójkąta. Pozytywny przełom dokonał się kilka dni temu. Kurs wybił się górą z tej formacji, a stronie popytowej ostatecznie udało się sforsować techniczny opór 27 zł. Korzystny scenariusz zakłada kontynuację trendu wzrostowego. Optymistycznie układają się średnie. Krzywa MACD opisująca te tendencje wróciła ponad poziom równowagi i utrzymuje sygnał kupna. Najbliższe techniczne opory wyznacza obszar 31-32 zł. Ze względu na krótkoterminowe wykupienie w najbliższych dniach możliwy jest również ruch powrotny, np. w rejon 27,5-28 zł. Zlecenie stop loss można ustawić przy 25,88 zł.

STOP 25,88 zł
CEL koniec miesiąca
Poprzedni typ: **ekspert nie brał udziału w poprzednim typowaniu** ☺☺

PIĘĆ PORTFELI „PARKIETU”:

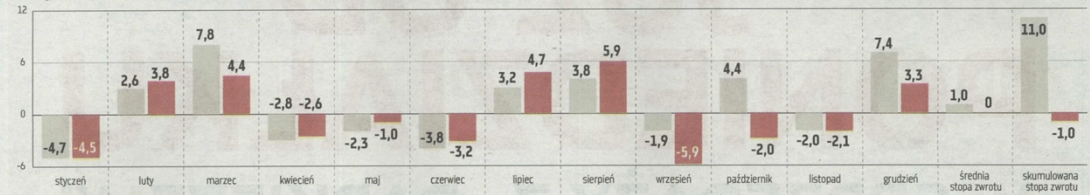
PORTFEL TECHNICZNY

Eksperti od analizy technicznej typują techniczne perełki z GPW

PORTFEL FUNDAMENTALNY

Analitycy biur maklerskich wyszukują spółek o mocnych fundamentach

MIESIĘCZNE WYNIKI PORTFELA I WIG ZA 2016 R. (PROC.)



idek zarobił aż 56 proc., przy trafności 50 proc. Kluczem do sukcesu była dobra relacja zysku do ryzyka – sześć dobrych typów dawało średni zarobek 7,1 proc., a sześć niefortunnych średnią stratę 7,6 proc. Najlepsze wskazanie padło w lutym – ekspert DM mBanku postawił wówczas na Asbis i zarobił aż 38,4 proc. Co ciekawe – w nowym, styczniowym zestawieniu Neidek stawia właśnie na dystrybutora sprzętu IT.

W 2015 r. wyniki najlepszych typujących były sporo słabsze od tych za 2016 r. Trójka liderów zarobiła wówczas odpowiednio: 23 proc., 10,7 proc. oraz 7,3 proc. Skumulowana stopa zwrotu portfela była jednak taka sama – strata

1 proc. Wtedy technicy pokonali jednak WIG, który w 2015 r. stracił aż 9,7 proc. Teraz nie udało się tej sztuki powtórzyć. Indeks szerokiego rynku zyskał 11 proc. Kluczowe okazały się koniec III kwartału i cały IV kwartał. W każdym z czterech miesięcy WIG wyraźnie wygrał rywalizację z portfelem.

Grudniowa porażka

Grudzień 2016 r. również zakończył się wyraźnym zwycięstwem – szerokiego rynku, WIG wzrósł (licząc od 29 listopada do 30 grudnia) o 7,4 proc., a portfel tylko o 3,25 proc. Warszawski rynek akcji skorzystał na pozytywnym efekcie grudnia, widocz-

nym zwłaszcza w segmencie największych i najbardziej płynnych spółek. Technicy też wykorzystali sezonową anomalie, ale nie na tyle, by wygrać z rynkiem. Na siedem wskazań do grudniowego portfela cztery dały zysk, a trzy stratę. Średni zysk wynosił jednak 6,8 proc., podczas gdy średnia strata sięgała tylko 1,5 proc. Co ciekawe – najlepszym typującym ostatniego zestawienia był triumfator całorocznej rywalizacji – Piotr Neidek. Na typowanej przez niego Enerdze można było zarobić 14,6 proc. Wygląda na to, że zdecydowanie za mało w grudniowym portfelu było przedstawicieli segmentu blue chips. Powrót kapitału zagranicznego i po-

prawa nastawienia do dużych podmiotów podniosły notowania WIG20 o 8,3 proc.

Nowe zestawienie

Mimo słabszej końcówki roku eksperci od analizy wykresów nie składają broni. Dziesięcioro analityków (w tym trzech debiutantów) wytypowało dziesięć firm na styczeń. Zaden typ się nie powtarza, więc wszystkie otrzymują jednakową wagę 10 proc. Datą bazową dla nowego portfela jest 30 grudnia. Analitycy z zamknięcia tej sesji będą stanowiły punkt odniesienia przy obliczaniu wyników portfela i stopy zwrotu WIG, do którego się porównujemy. Wyjątkiem jest

tu sytuacja, gdy ekspert wskaże dokładny poziom kupna akcji, inny niż kurs bazowy. Wówczas moment wejścia na rynek zależy tylko od wskazanego poziomu. Jeśli nie zostanie on osiągnięty, spółka nie wchodzi do portfela, a przeznaczona na nią teoretyczne środki są traktowane jako gotówka o zerowym oprocentowaniu. W styczniowym zestawieniu zdecydowaną przewagę mają firmy o średniej i małej kapitalizacji. Indeks WIG20 reprezentują tylko Cyfrowy Polsat. Z kolei mWIG40 ma czterech przedstawicieli (Amica, Kęty, Stalprodukt, Borszew), sWIG80 trzech (Monnari, CI Games, Asbis), a dwie firmy należą tylko do szerokiego WIG-u (IMC,

Selvita). Pod względem branżowym nowe zestawienie wygląda na dobrze zdywersyfikowane. Znalazły się w nim firmy z następujących sektorów: przemysł spożywczy, farmacja, produkcja i dystrybucja AGD, przemysł maszynowy, produkcja sprzętu, hurtowa sprzedaż sprzętu IT oraz telekomunikacja. Pod względem technicznym zdecydowaną większość wytypowanych firm to spółki trendowe. Ich notowania pozostają w długoterminowych układach horyz, ale w krótkim okresie borykają się z korektami. Sygnały na wykresach sugerują jednak, że spadek dobiegł końca i kursy mogą wrócić w styczniu na ścieżkę wzrostu. ☺

Spółka miesiąca | Energa dała zarobić aż 14,6 proc.



Najlepszą firmą w grudniowym zestawieniu okazał się tytułowy gigant energetyczny. Spółka została wytypowana przez Piotra Neidka, analityka DM mBanku. „Wśród kilku tużów aktywne sygnały kupna ma Energa z potencjałem ruchu w okolice 9,6 zł, a biorąc pod uwagę fakt, iż październik i listopad to najbardziej wolumenowe miesiące w historii spółki, outlook na gdańskiego dostawcę energii jest pozytywny” – pisał miesiąc temu ekspert. Kierując się jego sugestiami, można było zarobić na akcjach 14,6 proc. Co istotne, na wykresie wciąż utrzymują się atrakcyjne sygnały techniczne. ☺

Porównanie | WIG pokonał portfel



W grudniu techniczny portfel „Parkietu” zarobił 3,25 proc., natomiast indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 7,4 proc. (licząc od sesji bazowej 29 listopada do zamknięcia 30 grudnia). Nasz portfel przegrał też w całorocznej rywalizacji. Skumulowana stopa zwrotu indeksu to 11 proc., a portfel przyniósł 1 proc. straty. Na dwanaście miesięcy w pięciu technicy musieli uznać wyższość rynku. ☺



Krzysztof Ojczyk
Noble Securities
Grupa Kęty

Przez większą część grudnia kurs pozostawał w dość wąskim układzie bocznym. Jego górne ograniczenie położone jest na pułapie 390 zł, który w tym czasie był dotykany aż czterokrotnie, w tym także w trakcie ostatniej sesji. Okazja inwestycyjna powstałaby w przypadku wybicia z układu bocznego górą, a można by wówczas liczyć na dalsze rozwinięcie ruchu wzrostowego następującego po domniemaniu zakończeniu dość łagodnej korekty wyższego stopnia z okresu trzecia dekada września – druga dekada listopada. W grę wchodziłaby więc poprawa dotychczasowego historycznego maksimum. Można dodać, iż pułap 390 zł przez jakiś czas zachowa znaczenie sygnałowe, nawet jeśli wspomniany układ bocznego zalanie się. Wejście nastąpi w przypadku wyższości do 390,05 zł (intraday). Stop wyniesie 377,45 zł, zaś take profit 422 zł.

STOP 377,45 zł
CEL 422 zł
Poprzedni typ: Robyg
Wynik: -3,3 proc. ☹



Agata Filipowicz-Rybkica
BM Alior Bank
Stalprodukt

Cena akcji w minionym roku znajdowała się w stabilnym trendzie wzrostowym. Po wyznaczeniu maksimum z początkiem grudnia korekta spowodowała notowania zaledwie w granice linii trendu, po czym walor odbił. Tym samym popyt dość szybko ponowił atak i wyznaczył nowy roczny szczyt na 537,25 zł. Powyższe w najbliższym czasie może stać się przesłanką do ruchu w kierunku 700 zł. Popyt wciąż wspierają solidnyADX, choć warto zwrócić uwagę, że jego siła nieco słabnie. RSI z kolei nadal nie wykazuje sygnałów przegrzania, co w ogólnym obrazie technicznym wydaje się potwierdzać dotychczasowy trend. Wsparciem pozostają okolice ostatniego dolka 478,45 zł, poniżej którego w cenach zamknięcia podąż najprawdopodobniej zwiększy aktywność. Teoretyczny stop loss to 478,45 zł (w cenach zamknięcia), take profit to 700 zł.

STOP 478,45 zł
CEL 700 zł
Poprzedni typ: 11 bit studios
Wynik: +10,8 proc. ☺



Paweł Danielewicz
DM BZ WBK
Cyfrowy Polsat

Na Cyfrowym Polsacie w ujęciu średnioterminowym rozwija się cały czas trend bocznego, z dość szeroką rozpiętością wahań cenowych. Warto jednak zwrócić uwagę, że fala spadkowa zainicjowana we wrześniu 2016 r. (z rejonu 26 zł) nie dotarła do dolnych obszarów konsolidacji, lecz wytraciła swój impet już w okolicy zniesienia 50 proc. ruchu wzrostowego, trwającego od czerwca do września. Nie jest to oczywiście jakiś silny sygnał techniczny, ale pewne odstępstwo od dotychczasowych standardów. W moim odczuciu ewentualne pokonanie poziomu cenowego 25,25 zł (sygnał kupna) mogłoby stać się dodatkowym bodźcem dla byków, zapowiadającym kontynuację ruchu wzrostowego. Take profit wyznaczylbym wówczas na poziomie 28 zł. Zlecenie stop loss umiejscowilibym natomiast na poziomie 24,6 zł.

STOP 24,6 zł
CEL 28 zł
Poprzedni typ: ekspert nie brał udziału w poprzednim typowaniu ☹



Maciej Morawski
TMS Brokers
Borszew

Kurs konsoliduje się zaraz pod oporem w okolicach 8,14 zł, na który składa się zniesienie Fibonacciego 50 proc. Kierując się ze szczytem ustanowionym 10 października. Mniej więcej od trzech miesięcy zmienność kursu pozostawia wiele do życzenia, inwestorzy wyraźnie czekają na impuls, który zakończy panujący marazm. Ze względu na wzrostową tendencję uważam, że strona popytowa wciąż będzie dominować na rynku i dojdzie do wybicia górą. Warto zwrócić uwagę, że zwykłe sesje cechowały się dużo większym wolumenem, co wspiera kontynuację pozytywnego trendu. Mimo wszystko należy poczekać na wyraźne przebiecie poziomu 8,14 zł. Dopiero to jednoznacznie nakreśli dalszy kierunek i poprowadzi kurs zdecydowanie wyżej. Następnym poziomem, który może sprawić problem rynkowi byka jest 9 zł, czyli maksima z lutego 2012 r.

STOP 7,5 zł
CEL 8,96 zł
Poprzedni typ: ekspert nie brał udziału w poprzednim typowaniu ☹

PORTFEL FOREKSWY

Geldy, surowce, waluty – eksperci i ich miesięczne wskazówki ze świata

PORTFEL FUNDUSZOWY

Znani zarządzający i ich portfele złożone z funduszy inwestycyjnych

PORTFEL DYWIDENDOWY

Raz na kwartał analitycy budują portfel złożony z najlepszych spółek dywidendowych