

## TEHNIČKA ANALIZA

### Portugal Telecom SGPS, S.A. (PT)

Preporuka: **ZADRŽAVANJE  
POSTOJEĆE POZICIJE TE  
ČEKANJE BUY SIGNALA**

Pregled korištenih indikatora i rezultati analize na dan 05. ožujka 2012. godine prikazani su u tabeli *Pregled indikatora*. Na slici *Performanse dionice* prikazano je petogodišnje burzovno kretanje dionice (03/2007 – 03/2012). Zaključci analize preporučuju da ne otvaramo nikakvu poziciju vezano za ovu dionicu.

### Pregled indikatora

Indeks jakosti trenda (ADX)	Horizontalan trend
Pomični prosjeci (MA)	Medvjede tržište u sva 3 roka
Bollingerove ovojnice (BB)	Smanjene volatilnost u kratkom roku
Konvergencija/divergencija pomičnih prosjeka (MACD)	Kratkoročni padajući trend
Indeks relativne snage (RSI)	Neutralno područje
Stohastički oscilatori (%D i %K)	Prekomjerna prodaja
Stopa promjene (ROC)	Neutralno područje

### Performanse dionice



Rene Martinko

renemartinko@hotmail.com

## Sadržaj

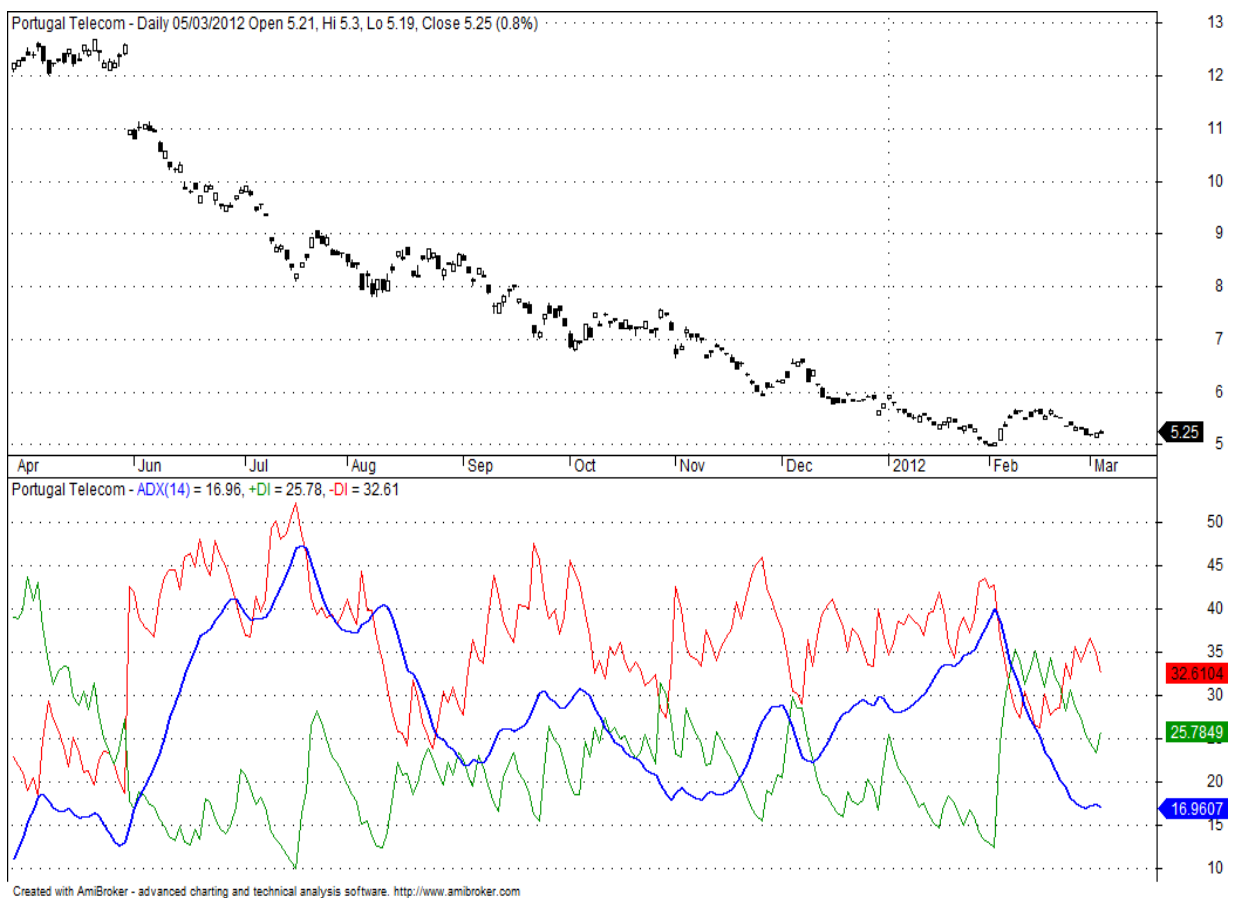
1. Indeks jakosti trenda (ADX) .....	2
2. Pomični presjeci (MA) i Bollingerove ovojnice (BB).....	3
3. Konvergencija/divergencija pomičnih prosjeka (MACD).....	4
4. Oscilatori (RSI, Stochastic i ROC).....	5

## 1. Indeks jakosti trenda (ADX)

Wilderow sustav usmjerenog kretanja sastoji se od tri linije: +DI linije (koja mjeri jačinu rastućeg trenda), -DI linije (koja mjeri jačinu padajućeg trenda) i linije ADX (koja određuje da li trend postoji te ukoliko ga ima, da li dominantni trend jača ili slabi).

Vrijednosti ADX-a su od početka veljače 2012. godine u snažnom padajućem trendu te 22. veljače probija granicu od 20 bodova dok je zadnja očitana vrijednost na dan 5. ožujka 2012 godine bila 16.96 bodova. Iz navedenog se zaključuje da je cijena dionica poduzeća *Portugal Telecom-a* bila u padajućem trendu, dok je od 22. veljače 2012. godine prisutan horizontalan trend te ćemo koristiti oscilatore za detekciju kupovnih odnosno prodajnih signala.

**Grafikon I. Indeks jakosti trenda (ADX) trgovinskih cijena dionica poduzeća Portugal Telecom (08/04/2011-05/03/2012)**



Izvor: izračun autora

## 2. Pomični presjeci (MA) i Bollingerove ovojnice (BB)

Na Grafikonu II. prikazana su dnevna cjenovna kretanja dionica poduzeća Portugal Telecom za razdoblje od 8. travnja 2011. godine do 5. ožujka 2012. godine. Pomični su presjeci prikazani kombinacijom 15-45-100. Bollingerove ovojnice predstavljaju odstupanja od plus/minus dvije standardne devijacije u odnosu na 15-dnevni pomični prosjek. Dana 5. ožujka 2012. godine zaključna je cijena dionice bila niža od kratkoročnog pomičnog prosjeka, koji ima nižu vrijednost od srednjoročnog pomičnog prosjeka, a srednjoročni ima nižu vrijednost od dugoročnog. S obzirom na navedeno, može se zaključiti da je odnos cijene i pomičnih prosjeka medvjedi u sva tri roka. Istovremeno, zaključna je cijena dionice bila 23.5% ispod gornje Bollingerove ovojnice, koje su 17.3% uže nego što je uobičajeno, a što nam ne ukazuje na nikakav signal budući da je prisutan horizontalan trend. S obzirom na malu širinu ovojnica smatra se da neće doći do skorog obrata trenda zbog smanjene volatilnosti u kratkom roku. U ovom slučaju potrebno je koristiti oscilatore, a ne pomične prosjeke i Bollingerove ovojnice.

**Grafikon II. Pomični prosjeci i Bollingerove ovojnice trgovinskih cijena dionica poduzeća Portugal Telecom (08/04/2011-05/03/2012)**

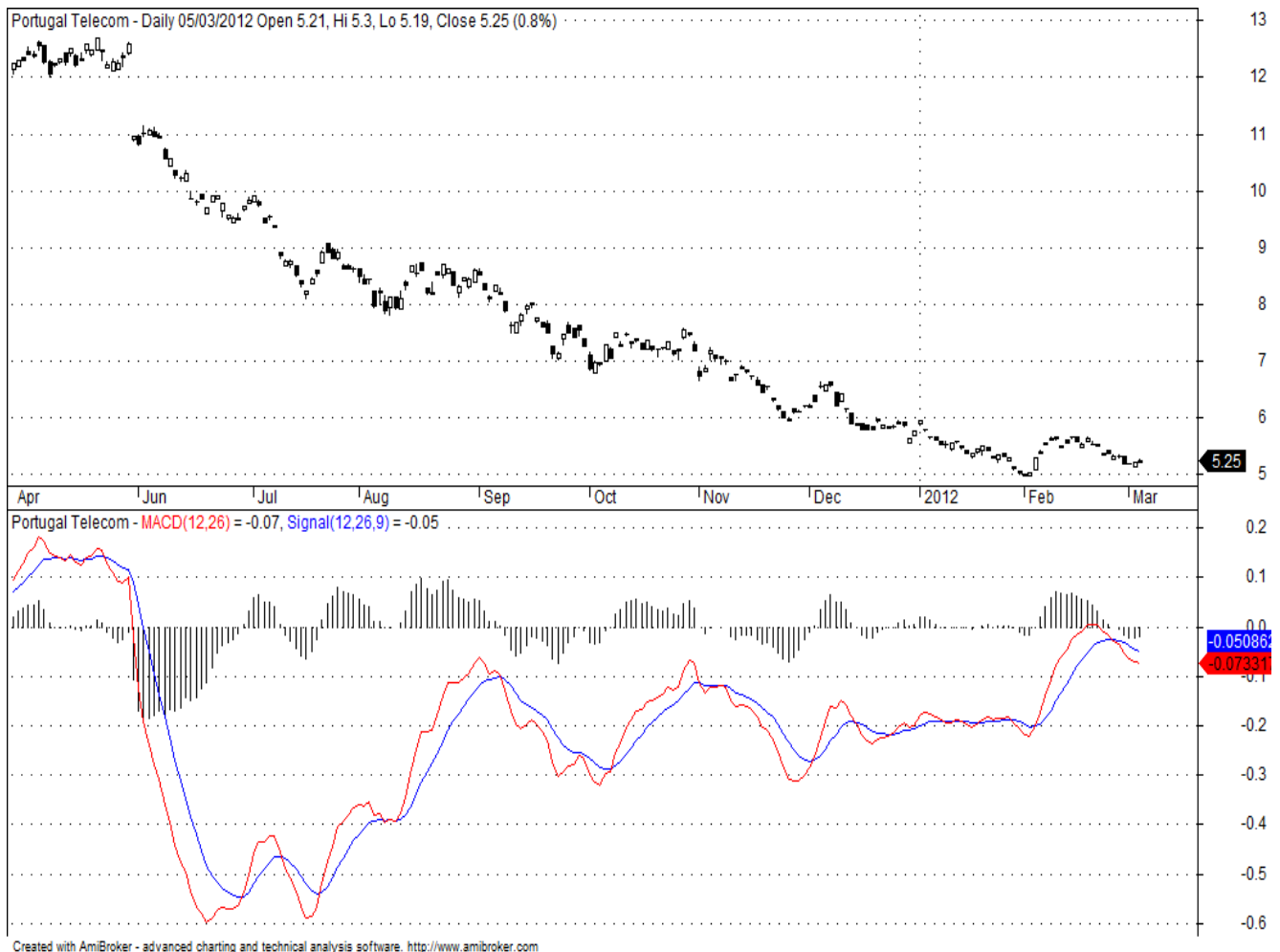


Izvor: izračun autora

### 3. Konvergencija/divergencija pomičnih prosjeka (MACD)

Posljednji kupovni signal bio je 3. veljače 2012. godine dok je posljednji prodajni signal bio 27. veljače 2012. godine kada je MACD linija presjekla signalnu s gornje strane što treba gledati u kombinaciji sa stohastičkim oscilatorima koji su s manjim odmacima pokazali iste signale te bi prodaja bila uspješna. Danas MACD linija ne daje nikakav signal te je potrebno čekati novi presjek linija.

**Grafikon III. Konvergencija/divergencija pomičnih presjeka (MACD) trgovinskih cijena dionica poduzeća Portugal Telecom**



Izvor: izračun autora

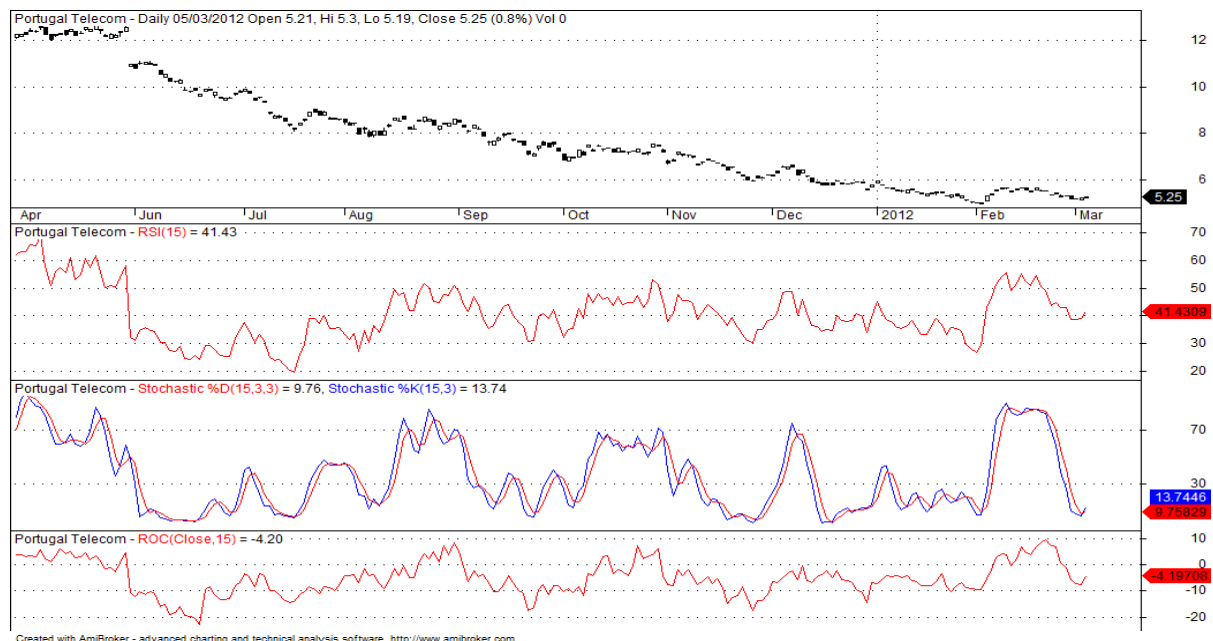
#### 4. Oscilatori (RSI, Stochastic i ROC)

**Indeks relativne snage (RSI)** na dan 5. ožujka 2012. godine zabilježen je pri vrijednosti od 41.43 boda što znači da se dionica poduzeća Portugal Telecom nalazi unutar granica od 30 i 70 bodova te nam vrijednost od 42.43 boda ne ukazuje niti na prodajni niti na kupovni signal. Posljednji kupovni signal prema RSI indeksu bio je 30. siječnja 2012. godine kada je RSI linija probila liniju otpora od 30 bodova što je ukazalo na prerasprodano tržište. Kao što sam već spomenuo, vrijednost 5. ožujka 2012. godine od 42.43 boda sugerira nam da je za investicijsku odluku potrebno pričekati.

**Stohastičkim oscilatorima (%K i %D)** određujemo gdje se nalazi trenutna cijena u odnosu na cjenovni raspon za odabrano razdoblje. Posljednji sell signal bio je 8. veljače 2012. godine dok se posljednji buy signal pojavio 29. veljače 2012. kada su oba stohastička oscilatora probila liniju otpora od 20 bodova. Dana 5. ožujka 2012. godine se nalaze ispod linije od 20 bodova što nam ukazuje na čisti kupovni signal zbog prerasprodanosti dionice.

**Stopa promjene (ROC)** detektira nagle obrate smjera kretanja tržišnih cijena promatrane dionice. Posljednji prodajni signal prema ROC indikatoru bio je 27. veljače 2012. kada je ROC linija probila granicu od 0%. Dana 5. ožujka 2012. indikator ROC poprima vrijednost od -4.2 % što ne ukazuje na nikakav signal.

*Grafikon IV. Oscilatori (RSI, Stochastic i ROC) trgovinskih cijena dionica poduzeća Portugal Telecom (08/042011-05/03/2012)*



Izvor: izračun autora