

poniedziałek, 17 grudnia 2018

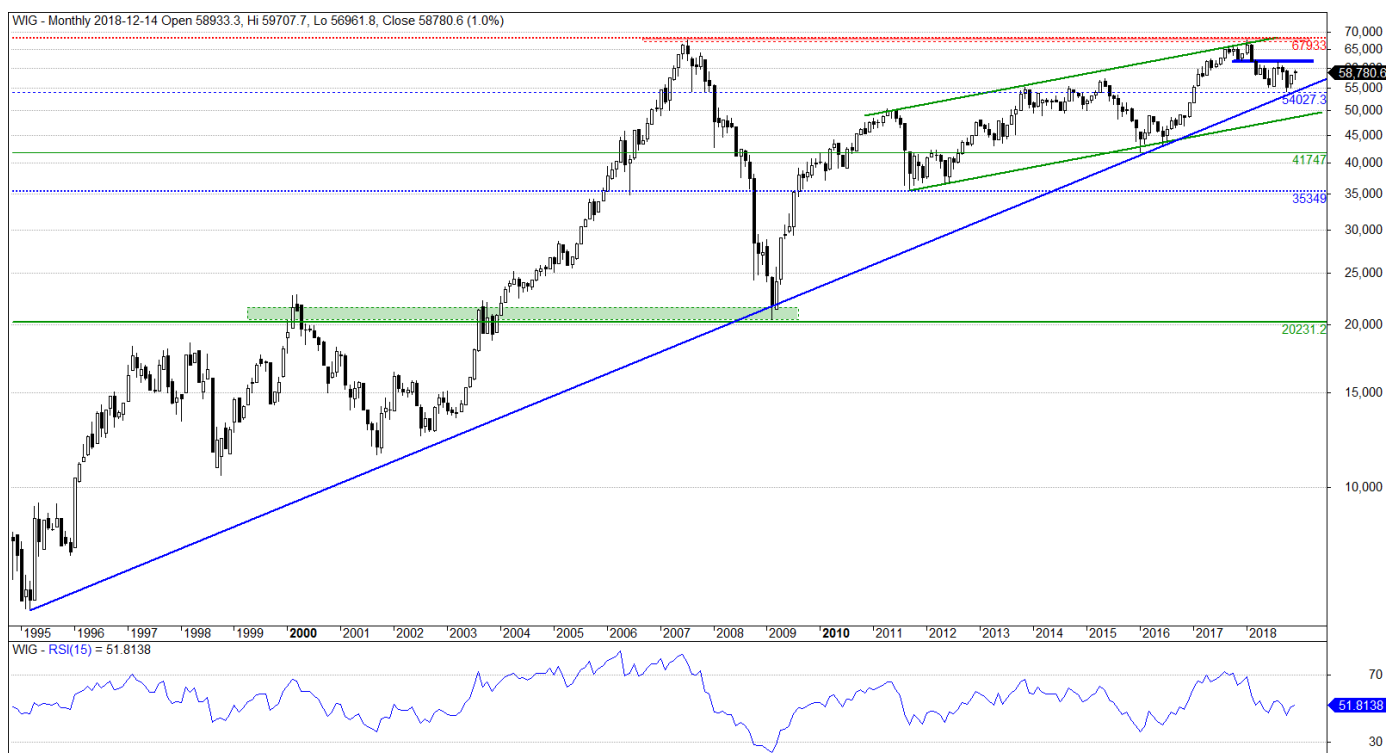
Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

Rynek polski

WIG



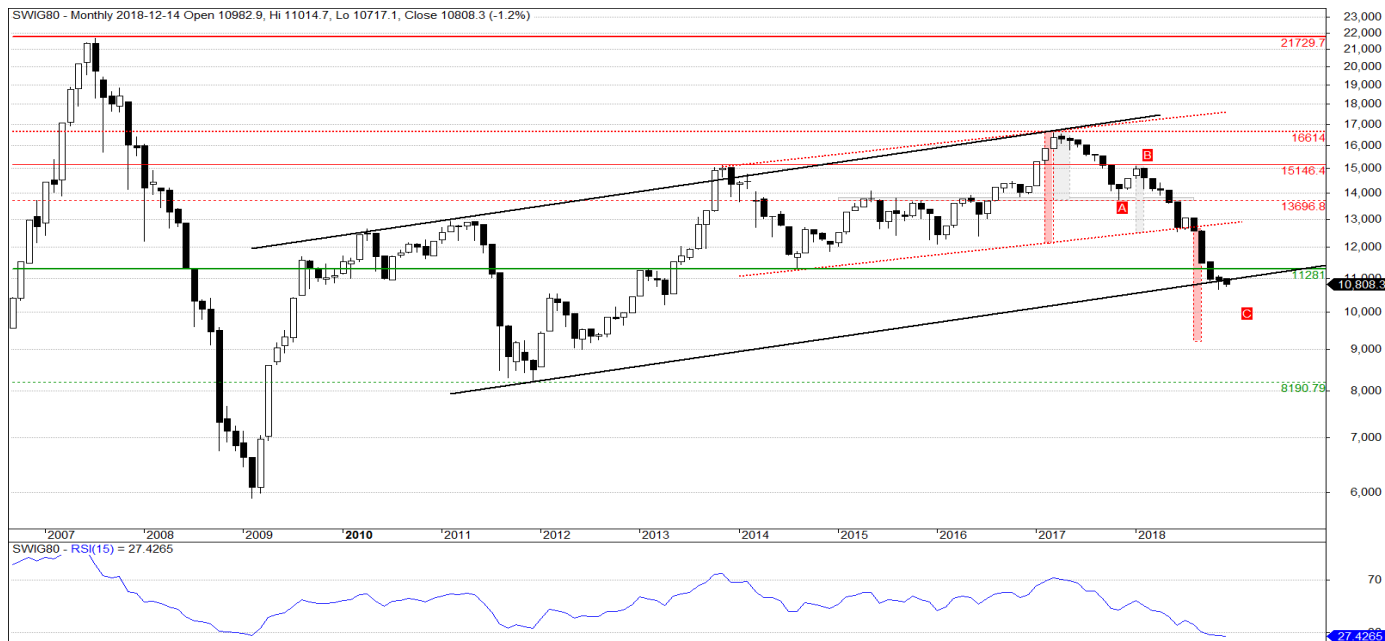
Rysunek 1. WIG – wykres miesięczny świecowy.

Biorąc pod uwagę ostatnie ćwierćwiecze notowań WIGu, wyłania się ciekawy obraz linii trendu wzrostowego, wokół której budowane są kluczowe minima najbardziej liczących się fal bessy. Listopadowe minimum, będące jednocześnie tegoroczną podłogą, wypadło właśnie w strefie punktowej związanej z trendem 1995-2018, co mogłoby oznaczać, że zaczął się kolejny impuls byków. Pytanie tylko, czy obserwowana od dwóch miesięcy zwyżka jest załączkiem nowej hossy czy może jednak stanowi jedynie formę korekty wzrostowej poprzedzającej właściwą deprecjację?

Styczniowy szczyt okazał się najwyższym poziomem w historii notowań indeksu szerokiego rynku, jednakże brak kontynuacji wzrostów oraz odpadnięcie od ww. ekstremum o ponad 20% (co jest równoznaczne z przełamaniem granicy bessy) stanowi jeden z kluczowych czynników umożliwiających postawienie tezy, że na wykresie WIGu pojawiła się formacja podwójnego szczytu o wydźwięku długoterminowym. Na korzyść kontynuacji spadków w 2019 r. przemawia kilkuletni kanał wzrostowy, w którym przebywa benchmark od 2011 r. - styczniowy sufit '18 r. wypadł na wysokości górnego ograniczenia ww. formacji. Z punktu widzenia klasyki AT obecnie celem dla indeksu jest dolne jego ograniczenie zlokalizowane w okolicy 50k (dokładne położenie uzależnione jest od zmiennej czasowej), jednakże realizacja takowego scenariusza oznaczałoby zaatakowanie czy nawet przerwanie 25-letniej linii trendu wzrostowego i mocniejszą przecenę na rynku akcji.

Lokalnie interesująco przedstawia się kwestia tygodniowych EMA_w, na których zatrzymał się w piątek WIG. Średnie te przebywają w spadkowym układzie od maja 2018 r., a w sierpniu br. skutecznie zatrzymały wzrostową korektę, w efekcie czego indeks zanurkował na nowe, roczne minimum. Godnym uwagi jest obecnie trwający test dziennej dwusetki – średniej, która także w sierpniu okazała się strefą podażową dla WIGu. Ciekawe wnioski płyną z punktu widzenia Teorii Fall Elliotta, mianowicie charakter październikowo-grudniowej zwyżki jest adekwatny do klasycznego korekcyjnego układu zig-zag, który w obecnym układzie powinien zwiastować kolejną, spadkową falę.

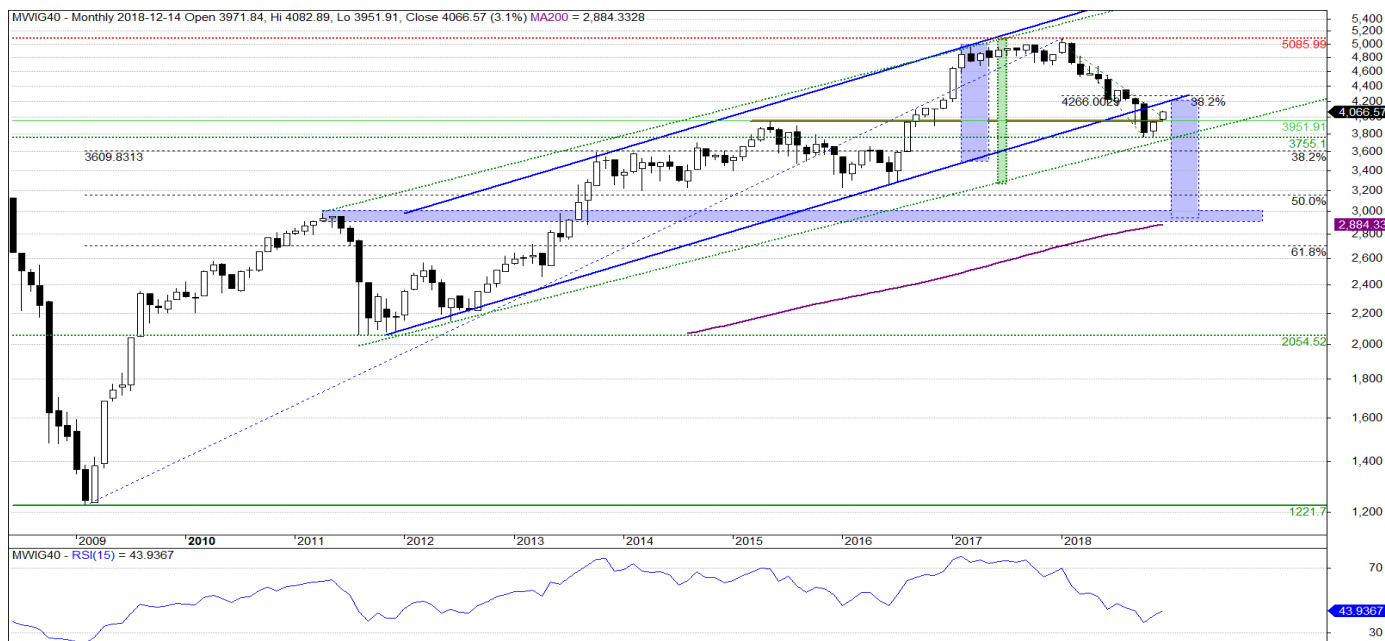
sWIG80



Rysunek 2. sWIG80 – wykres miesięczny świecowy.

Skala miesięcznego wyprzedzenia osiągnęła skrajny poziom, co ma prawo przełożyć się na ewentualne odbicie indeksu, tym bardziej, że sWIG80 dotarł do dolnego ograniczenia możliwego kanału (wciąż brakuje drugiego minimum do osadzenia formacji). Aby jednak pojawił się trigger do wzrostów potrzebny jest sygnał BUY czy też popytowa formacja, a takowej jak na razie nie widać na wykresie. Posiłkując się konsolidacją 2013-2018 teoretyczny zasięg spadków wskazuje jeszcze na zejście do 9300, dlatego też średnioterminowy outlook pozostaje negatywny.

mWIG40

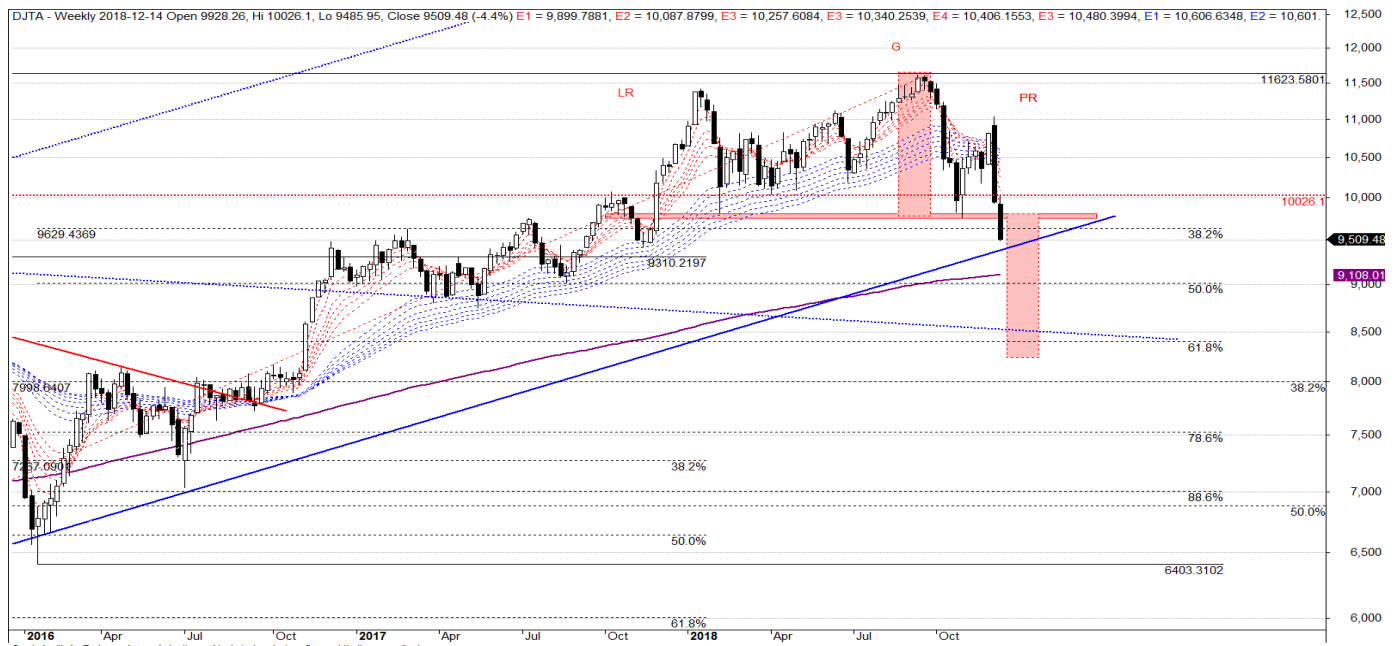


Rysunek 3. mWIG40 – wykres miesięczny świecowy.

Pozytywny wpływ grudniowego sygnału kupna wg linii trendu spadkowego wciąż jest odczuwalny, jednakże jego potencjał powoli się ogranicza ze względu na bliskość strefy oporu 4250 – 4300 punktów. Obserwowana zwyżka wpisuje się w układ korekcyjny poprzedzający dalszą deprecjację i ruch w kierunku długoterminowego wsparcia 3000. Poziom ten wynika także z zasięgu spadków liczonego wg szerokości kanału wzrostowego (kanał oparty na ekstremach XI'11 r. – III'17 r.) oraz wpisuje się w sygnał bessy, jaki pojawił się na wykresie mWIG40 we wrześniu 2018 r.

Rynki zagraniczne

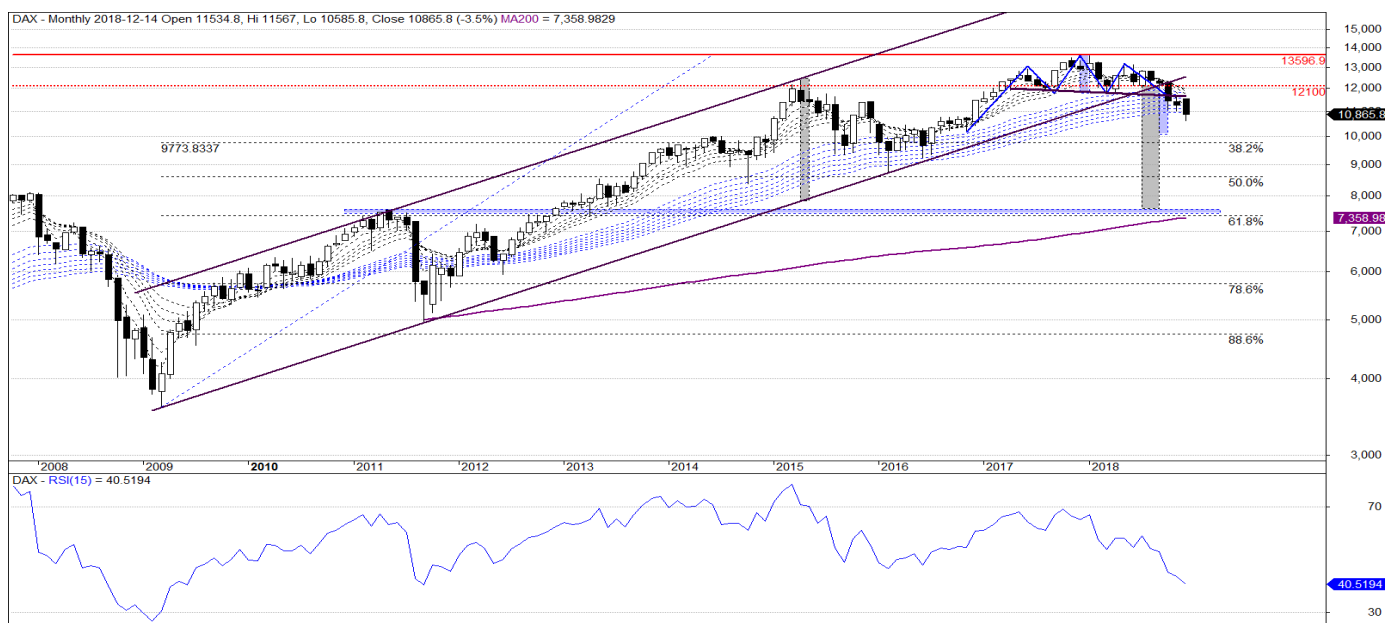
USA: DJTA



Rysunek 4. DJTA - wykres miesięczny świecowy.

Piątkowe close wypadło na najniższym w tym roku poziomie umacniając tym samym sygnał sprzedaży wygenerowany w oparciu o strukturę G&R. Zasięg spadków liczony wg tej formacji wskazuje na zejście w kierunku fibozniesienia 61.8%, jednakże taki ruch miałyby długoterminowe konsekwencje ze względu na naruszenie kilkuletniej linii trendu wzrostowego. Oporem na ten tydzień jest 10026 i w przypadku zamknięcia się tygodnia powyżej tego poziomu, aktualne sygnały SELL by SowC zostałyby zneutralizowane, jednakże nadrzędnie Big Picture pozostaje negatywny.

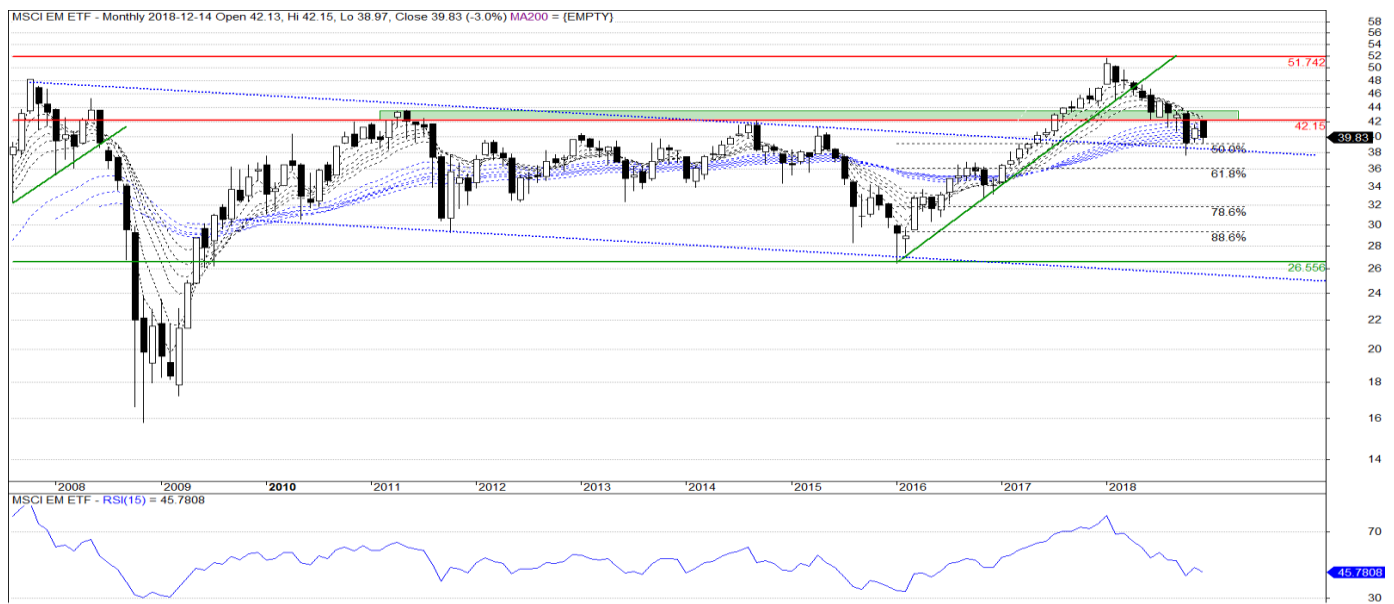
Niemcy: DAX Xetra



Rysunek 5. DAX Xetra – wykres miesięczny świecowy.

W ostatnich dniach indeks nie zdołał wybić oporu 11567 i tym samym nie zdołał zanegować aktywnych sygnałów sprzedaży. Ostatnie miesiące ukazują słabość popytu na niemieckie akcje, zaś wybicie dołem kilkuletniego kanału wzrostowego, przełamanie dziennej jak i tygodniowej dwusetki, aktywne sygnały SELL by EMA_w jak i SELL by SowC generują spadkowy outlook na DAX. Zasięg deprecjacji wskazuje na dwa poziomy: 10k oraz 7500 punktów, czyli tam, gdzie zbiegają się ważne z punktu widzenia Price Action poziomy wsparcia.

MSCI Emerging Markets INDEX



Rysunek 6. MSCI EM INDEX ETF – wykres miesięczny świecowy.

Lokalnie pojawił się kolejny FAKE na linii trendu spadkowego, co z dotychczasowymi sygnałami typu SELL przemawia na korzyść kontynuacji spadków. Od kilku tygodni ww. instrument broni się na wysokości tygodniowej MA200_w, jednakże próba wyprowadzenia wzrostowej kontry zakończyła się pacyfikacją popytu na wysokości tygodniowych EMA. Na wykresie pojawiła się okazała, czarna świeczka, której sufit nie został w ostatnich dniach sforsowany, zatem rośnie ryzyko kontynuacji spadków. Na uwagę zasługuje fakt, iż w 2018 r. MSCI EM przełamała długoterminową strefę wsparcia wyznaczoną wg kluczowych szczytów 2011-2014, zaś obecnie ważą się losy powrotu do wnętrza kanału spadkowego 2010-2015 i aktywacji struktury INOUT z zasięgiem w stronę kilkuletnich minimów.

Pozostałe rynki

BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres miesięczny świecowy.

Brak kontynuacji spadków po wrześniowym naruszeniu kanału wzrostowego, wyhamowanie deprecjacji oraz zainicjowanie wzrostowej kontry może doprowadzić do zakończenia bessy na rynku amerykańskich obligacji. Obecnie bondy bronią się powyżej dziennej dwusetki oraz utrzymują się nad wyłamaną linią kilkunastomiesięcznego trendu spadkowego, co w połączeniu z zesłotygodniową obroną denka białej świeczki pozwala podtrzymać wzrostowy outlook na US30Y. Jeżeli historia ma się powtórzyć i długoterminowe papiery wrócą z południa do wnętrza kanału, wówczas pojawią się odwrotnie skorelowane z rynkami akcyjnymi sygnały BUY zachęcające do napływu kapitału do bezpiecznej przystani.

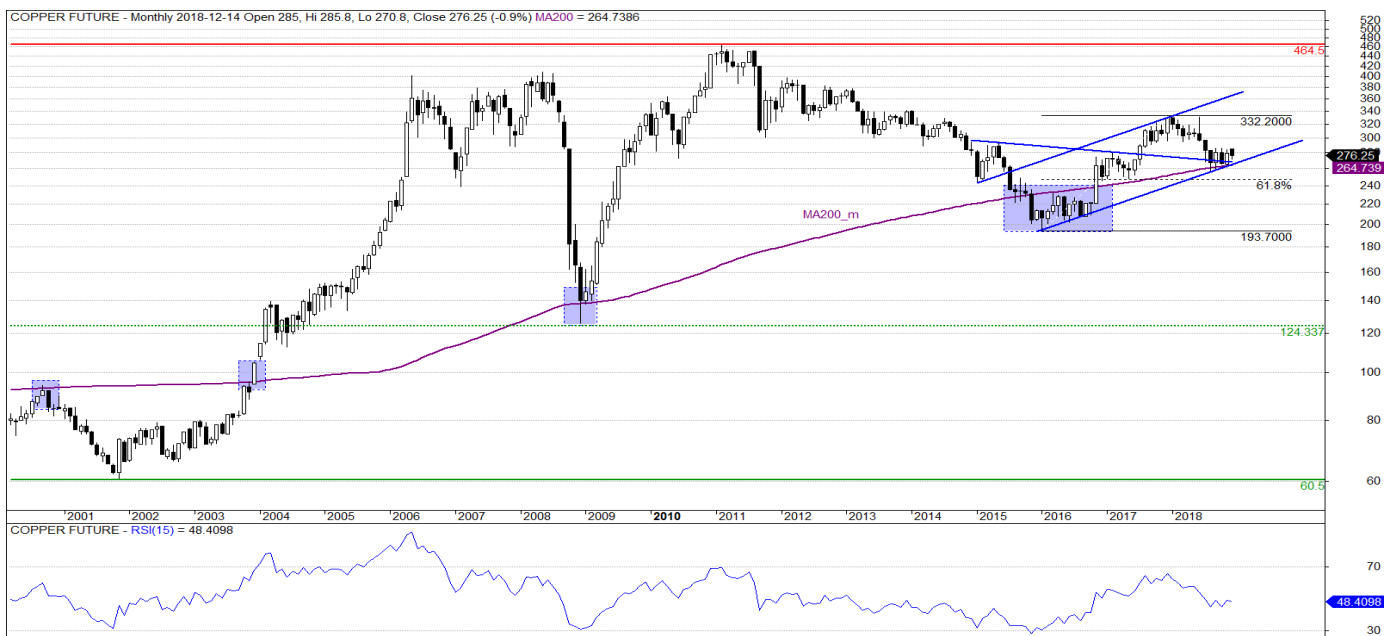
EURPLN



Rysunek 8. EURPLN – wykres miesięczny świecowy

Zawężanie wahań w ramach kilkuletniego trójkąta symetrycznego przygotowuje EURPLN do wejścia w tryb wertykalnej fali. Jak na razie dwie próby przełamania zarówno górnego jak i dolnego ograniczenia formacji okazały się bezowocne, dlatego też średnioterminowo doszło do wygładzenia wykresu i pojawienia się trendu horyzontalnego. Ze względu na spadek zmienności oraz płaski charakter notowań obecnie nie da się nakreślić scenariusza najbardziej prawdopodobnego na 2019 r., jednakże traktując poziomy 4.21 oraz 4.41 jako wartości brzegowe, wybicie którekolwiek z poziomów w tygodniowych cenach close stanowiłoby trigger do wyprowadzenia impulsu zgodnie z kierunkiem wybicia.

Copper future



Rysunek 9. Copper future – wykres miesięczny świecowy

Od sierpnia 2018 r. trwa konsolidacja na wysokości miesięcznej dwusetki zatem na chwilę obecną brakuje pretekstu do wyprowadzenia impulsu, jednakże ewentualne zamknięcie się miesiąca poniżej tegorocznej podłogi stanowiłoby trigger do wyprowadzenia średnioterminowej zniżki w kierunku kilkuletnich minimów. Lokalnie widoczna jest konsolidacja zatem brakuje klarownych sygnałów, na podstawie których można nakreślić outlook na najbliższe dni czy tygodnie, jednakże posiłkując się aktywnym sygnałem SELL by SowC oraz układem średnich EMA_w, wnioski jak na razie pozostają na korzyść kontynuacji spadków.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Niniejsze opracowanie z analizy technicznej bazuje na zasadach Teorii Dow'a i Teorii Fal Elliotta. Do oceny sytuacji technicznej wykorzystywane są japońskie oraz amerykańskie techniki analizowania formacji. W opracowaniu uwzględniono oscylatory mierzące tempo zmian cen takie jak MACD, RSI, ROC, oraz Stochastic. Do wyznaczenia poziomu oporu oraz wsparcia wykorzystywane są ceny OHLC, średnie ruchome, formacje cenowe kontynuacji jak i odwrócenia trendu, zniesienia Fibonacciego oraz geometria rynku.

Użyte skróty:

AT	Analiza Techniczna
BUY	Sygnal kupna wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
EMA_w	Układ tygodniowych eksponentylnych średnich kroczących z przedziału 5-60 obserwacji
FAKE	Układ wskazujący na fałszywe wybicie oporu lub fałszywe przełamanie wsparcia i skutkujące zmianą trendu.
G&R, oG&R	Formacja techniczna Głowa i Ramiona, odwrócona Głowa i Ramiona
HV, UHV	High Volume, Ultra High Volume – wysoki, bardzo wysoki wolumen
INOUT	Powrót do strefy konsolidacji czy powrót do formacji wskutek fałszywego sygnału kupna lub sprzedaży.
MA200_d	200-sesyjna średnia krocząca wyliczona w oparciu o dzienną cenę zamknięcia
MA200_w	200-tygodniowa średnia krocząca wyliczona w oparciu o tygodniową cenę zamknięcia
OHLC	Wartość liczbowa zwracająca cenę otwarcia, cenę maksymalną, cenę minimalną i cenę zamknięcia dla danego interwału
SELL	Sygnal sprzedaży wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
SL	Poziom stop loss, którego przełamanie oznacza zanegowanie powstałego sygnału
SowC	Sekwencja tygodniowych świeczek o okazałych korpusach w tym samym kolorze wskazująca na dominację trendu.
TP	Poziom oznaczający zasięg wertykalnej fali w ramach wygenerowanego sygnału
WD	Wykres Dnia – moment opracowania Wykresu Dnia opisującego wcześniejszą sytuację techniczną omawianego instrumentu finansowego.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.