

poniedziałek, 25 marca 2019

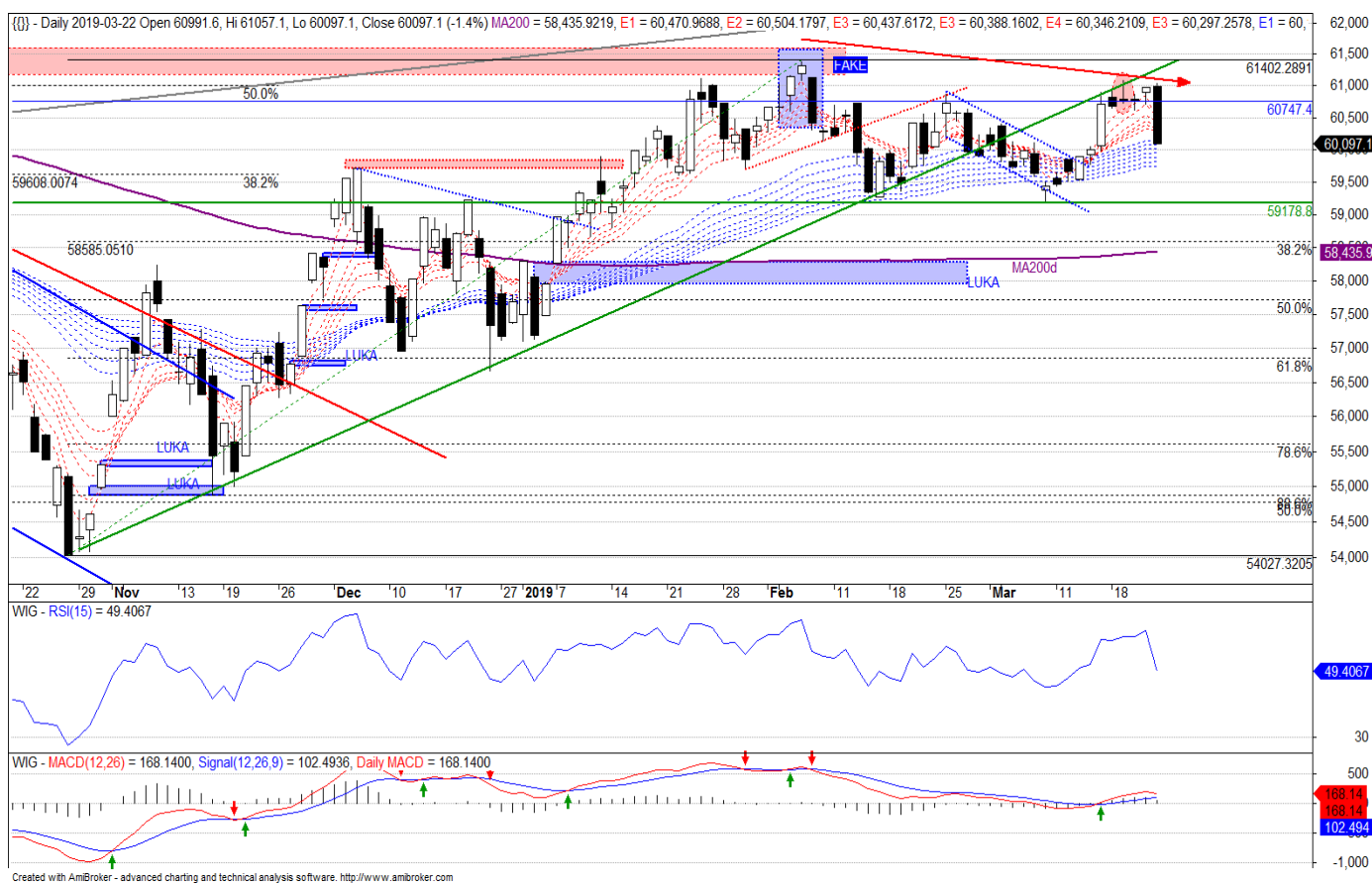
# Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

## Rynek polski

### WIG

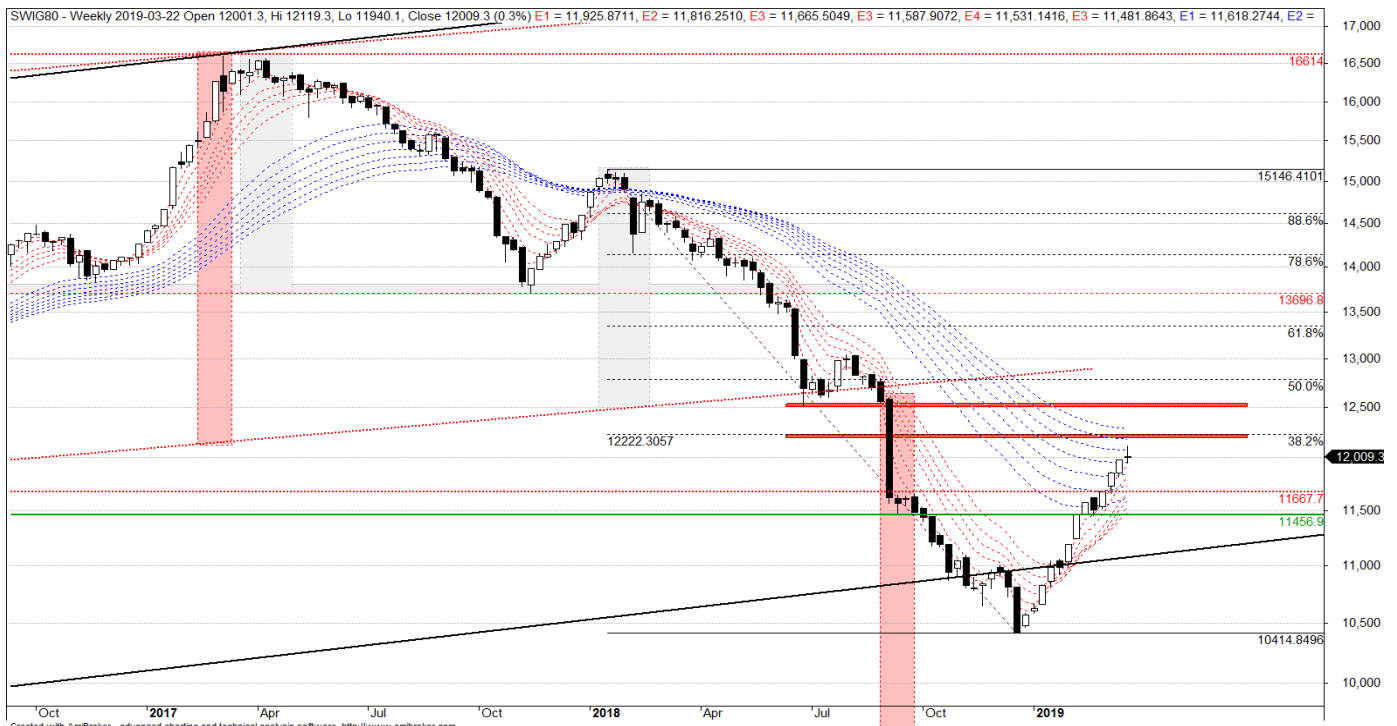


Rysunek 1. Warszawski Indeks Giełdowy – wykres dzienny świecowy.

Wzrostowa fala towarzysząca wygasaniu marcowych kontraktów, zatrzymała się tuż pod linią przełamanego trendu wzrostowego, pojawiły się tzw. pin bary, zaś piątkowa deprecjacja doprowadziła do wykształcenia się formacji dwie wieże o negatywnym wydźwięku. Wskaźniki impetu zachęcają do spadków, układ ekstremów jest z korzyścią dla niedźwiedzi, zaś miejsca do spadków, po kilku miesiącach aprecjacji, jest całkiem sporo. Na uwagę wciąż zasługuje niedomknięta luka hossy z początku stycznia, która nadal posiada właściwości magnetyczne i chociaż nie jest to już tak silny magnes jak miało to miejsce pomiędzy 7 stycznia 2019 r. a 7 marca 2019 r., to jednak jest to czynnik zachęcający do dalszej przeceny WIGu.

Czynnikiem podaźowym wpływającym na WIG nadal pozostaje sytuacja techniczna obserwowana na wykresie MSCI Poland oraz WIG20USD. Uformowane oraz aktywowane struktury klina generują spadkowy outlook na polski rynek akcji, zaś niesprzyjające wzrostom otoczenie zewnętrzne (cykl futures w USA, sygnały kupna dla bondów, wygenerowany sygnał SELL przez DAX) ostrzega przed dalszą deprecjacją WIGu. Oporem na ten tydzień jest poziom 61091, bez wybicia którego kreski są spadkowe...

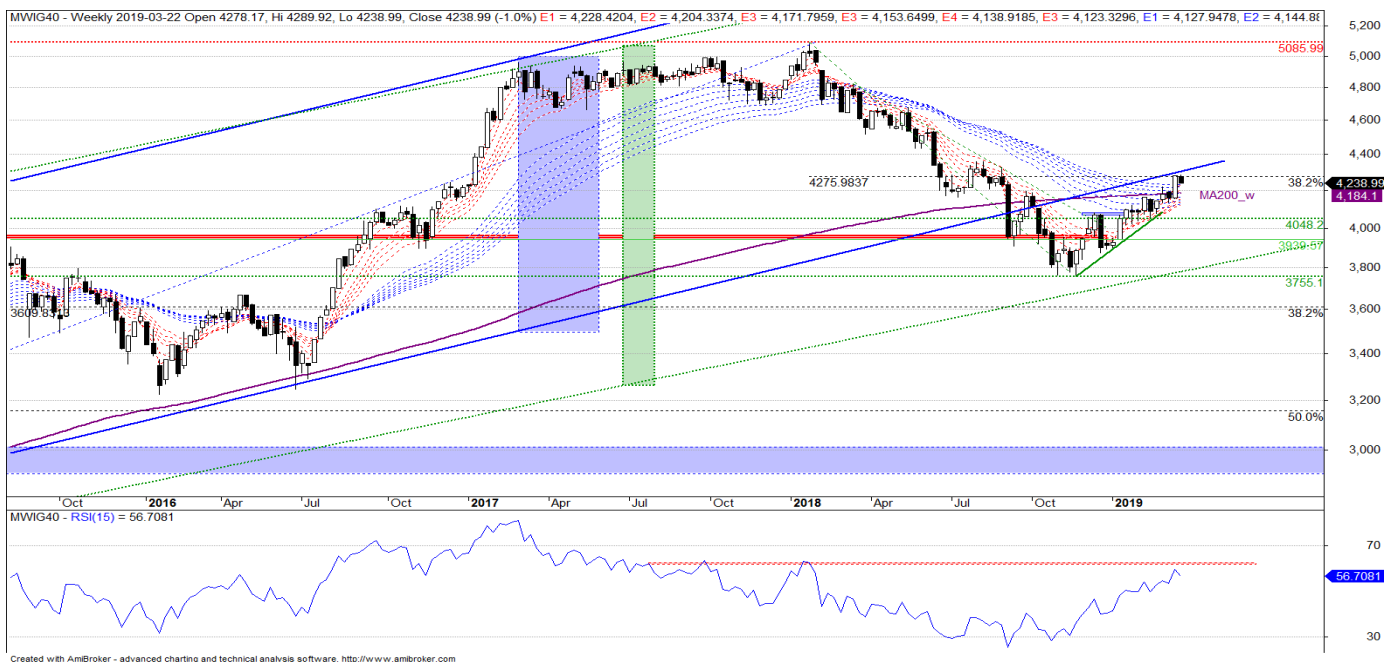
## sWIG80



Rysunek 2. sWIG80 – wykres tygodniowy świecowy.

Klasycznych sygnałów sprzedaży jak na razie nie widać, zaś piątkowe zamknięcie ponownie wypadło na plusie zwiększając skalę tegorocznego aprecjacji. Na uwagę zasługuje strefa oporu wyznaczona przez tygodniowe EMA w oraz 38.2% zniżenia zeszłorocznej niżki, co może negatywnie wpłynąć na dalsze zachowanie się indeksu. Dzielne wykupienie oraz tygodniowa formacja doji ostrzega przed zatrzymaniem i wzrostem presji na korektę obserwowanego od grudnia podbicia.

## mWIG40

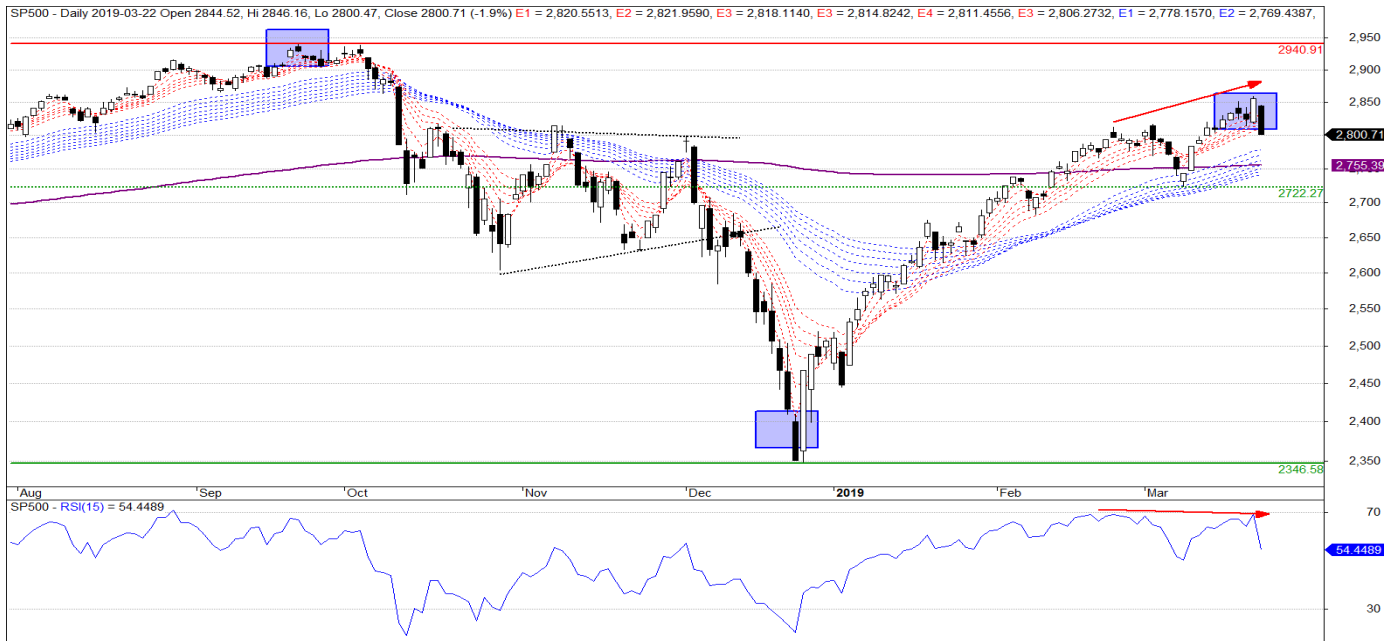


Rysunek 3. mWIG40 – wykres tygodniowy świecowy.

Obrona wsparcia 4149 oraz finisz powyżej tygodniowej dwusetki stanowią przeciwwagę do podaży ostrzeżeń, do których należy wyhamowanie tegorocznej zwyżki pod dolnym ograniczeniem kanału i na wysokości tygodniowych EMA w. Sytuacja techniczna stała się neutralna a wsparciem na najbliższe dni jest poziom 4100, którego ewentualne przebicie w dziennych cenach close stanowiłoby trigger do spadków.

**Rynki zagraniczne**

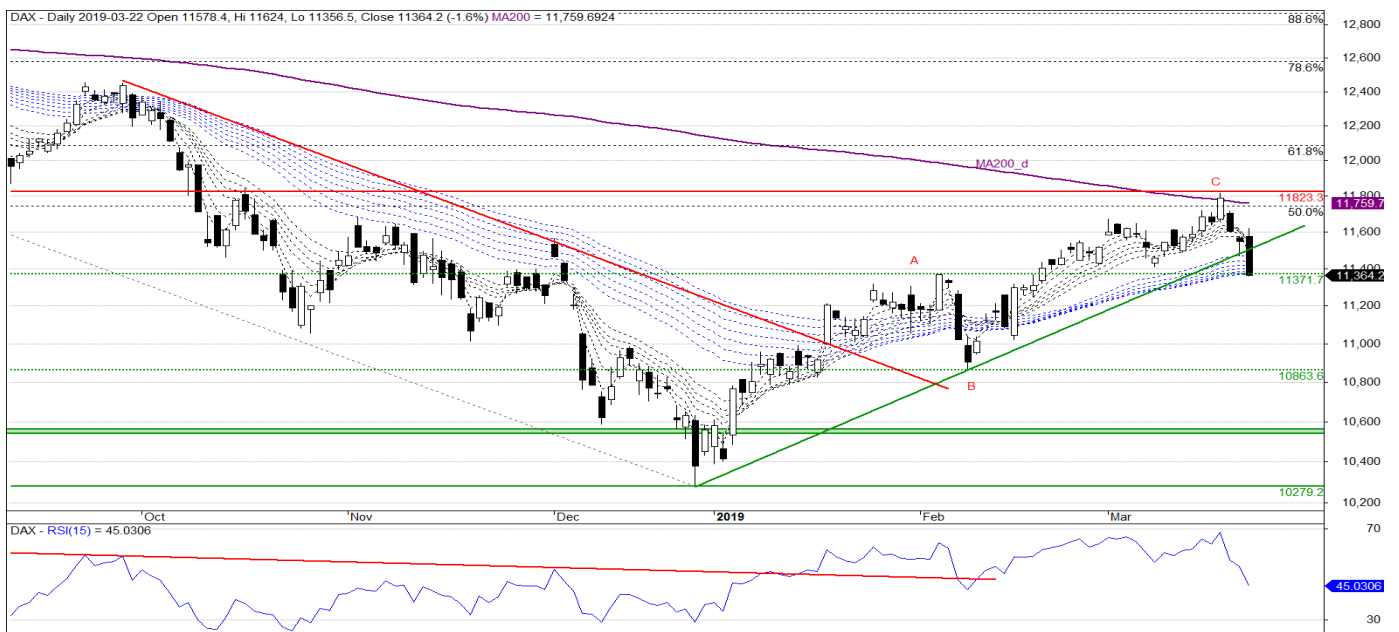
**S&P500**



Rysunek 4. S&P500 - wykres dzienny świecowy.

Cykl futures oraz negatywna dywergencja zachodząca zarówno pomiędzy indeksami S&P500 a DJIA oraz S&P500 a wskaźnikiem impetu RSI\_d, ostrzegają przed powrotem spadkowej fali. Relacja benchmarku względem dziennej dwusetki wprawdzie jest na korzyść byków, jednakże piątkowy overlap zachęca do zejścia pod marcową podłogę 2722 wyzwalając tym samym trigger do spadków.

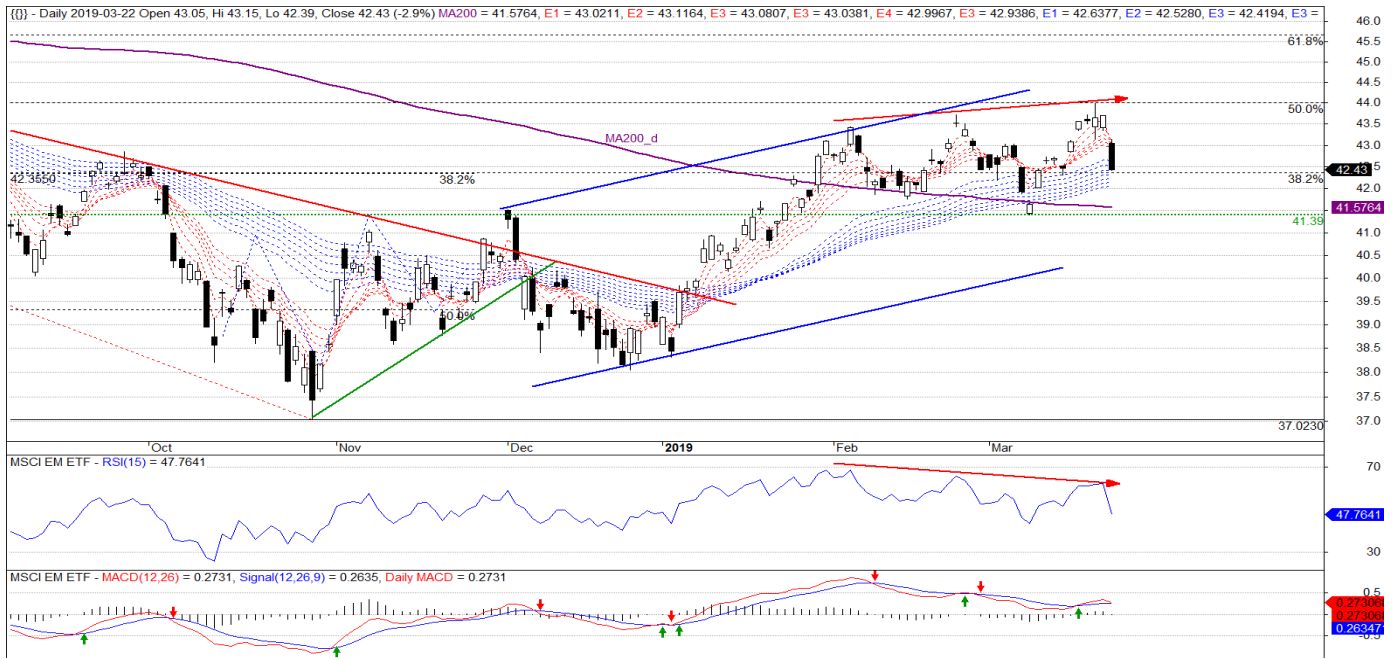
**DAX Xetra**



Rysunek 5. DAX Xetra - wykres dzienny świecowy.

Przełamanie linii trendu wzrostowego, wyhamowanie tegorocznej zwyżki na wysokości zarówno dziennej jak i tygodniowej dwusetki oraz w strefie 38.2% zniesienia zeszłorocznej fali bessy, przemawia na korzyść niedźwiedzi. Na wykresie tygodniowym pojawił się sygnał sprzedaży SELL by SowC w związku z przełamaniem wsparcia 11462, co w połączeniu z pojawieniem się podaży na wysokości linii szyi długoterminowej formacji G&R, generuje spadkowy outlook na DAX.

**MSCI Emerging Markets**

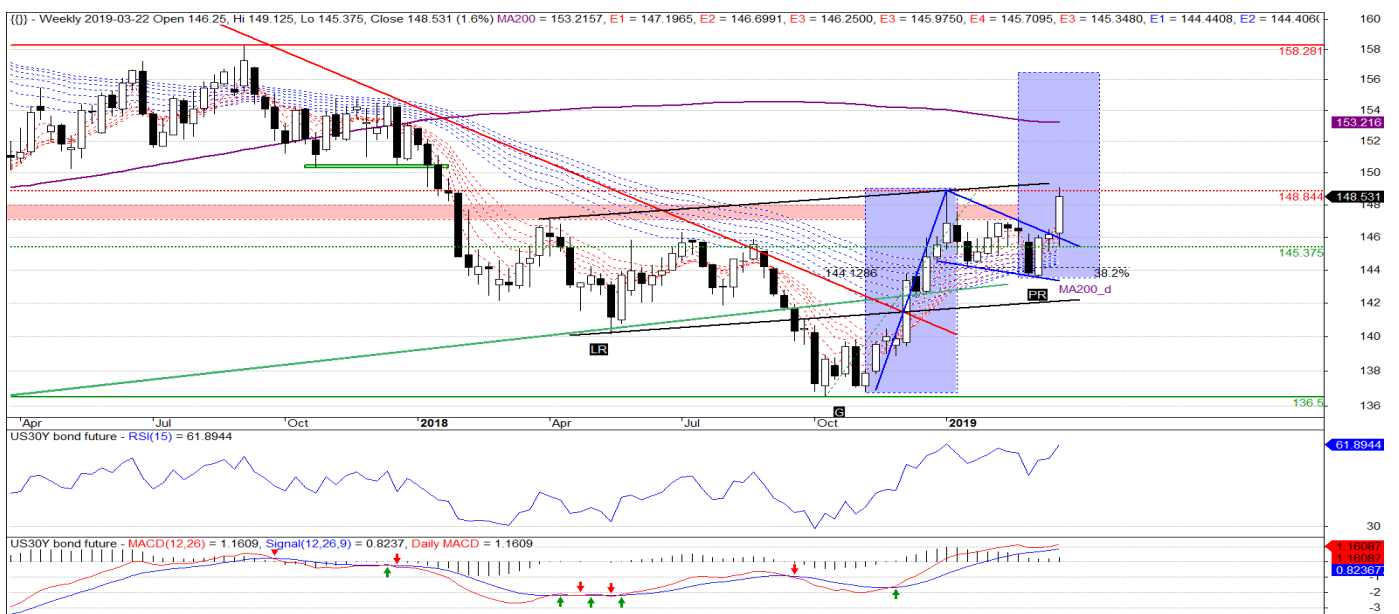


Rysunek 6. MSCI EM ETF – wykres dzienny świecowy.

Nowe szczyty robione przez MSCI EM nie są potwierdzone przez wskaźnik impetu, przez co wiarygodność tegorocznej zwyżki jest wątpliwa. Wprawdzie dzienna dwusetka przebiega poniżej MSCI EM dzięki czemu średnioterminowy Big Picture jest neutralny, jednakże charakter wzrostowych swingów obserwowanych od stycznia 2019 r. nawiązuje budową do fal korekcyjnych poprzedzających dalszą bessę.

**Pozostałe rynki**

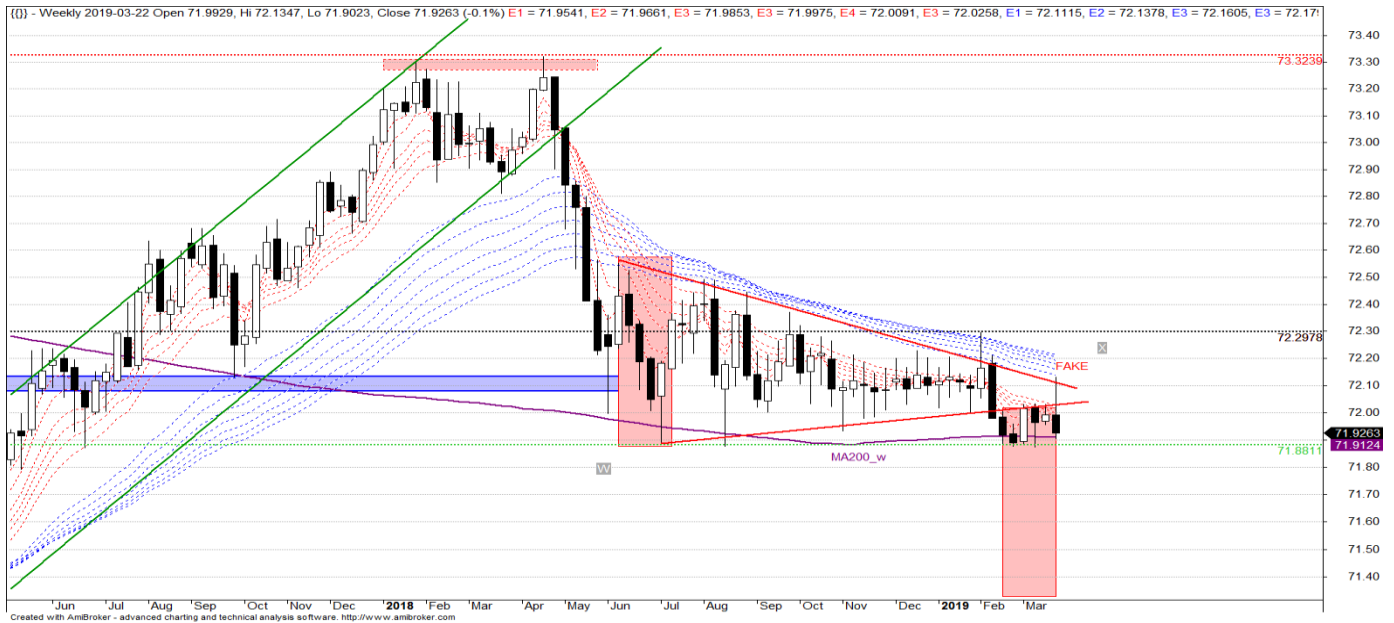
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres tygodniowy świecowy .

Wybicie górą trójkąta osadzonego na wertykalnej fali oraz pokonanie rocznego maximum umacnia byczy Big Picture. Tygodniowe EMA\_w wygenerowały sygnał kupna, który ostatni raz pojawił się w lipcu 2014.r. czyli w okresie rozpędzania się obligacyjnej hossy. Zasięg aprecjacji liczony wg formacji chorągiewki wskazuje na możliwość zaatakowania szczytów z 2017 r., natomiast predykcja wg oG&R otwiera drogę ku poziomom notowanym w listopadzie 2016 r. Wsparciem na ten tydzień jest 145.37 i do tej wysokości outlook na bondy pozostaje optymistyczny.

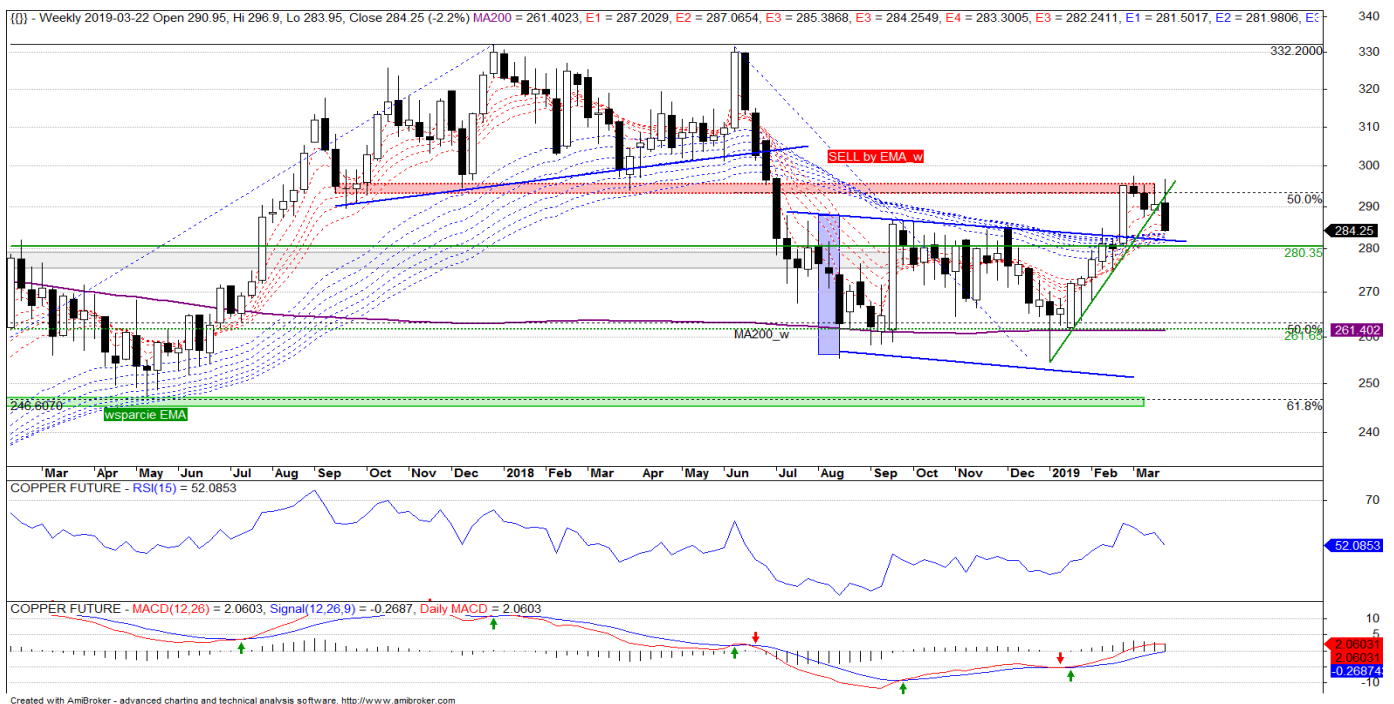
**PLN INDEX**



Rysunek 8. PLN INDEX – wykres tygodniowy świecowy

Fake i odpadnięcie od tygodniowych EMA utwierdza w negatywnym zapatrywaniu się na PLN\_Index, jednakże przebywanie benchmarku nad tygodniową dwusetką nieco neutralizuje ogólny outlook. Sygnałów kupna jednakże nie widać, zasięg spadków w długim terminie wskazuje na możliwość zejścia w kierunku poziomów ostatni raz widzianych dwa lata temu, zaś kształt tygodniowej świeczki jak na razie uniemożliwia bycże zapatrywanie się na PLN\_Index.

**Copper future**



Rysunek 9. Copper future – wykres tygodniowy świecowy

Podażowa świeczka zbudowana w oporowej strefie, na którą składa się dolne ograniczenie konsolidacji z okresu 2017 – 2018 oraz 50% zniesienie zeszłorocznej zniżki, zachęca do dalszej deprecjacji i wbicia się cen we wcześniejszy układ horyzontalny. W piątek doszło do przerwania wzrostowej linii tegorocznej aprecjacji co w połączeniu z odczytem wskaźników impetu motywuje do kontynuacji spadków. Lokalnie możliwe jest korekcyjne podbicie pod przełamaną linię trendu wzrostowego, jednakże outlook na miedź pozostaje spadkowy.

Źródło danych: stooq.pl, mStatica

**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
tel. +48 22 697 4914  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto: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 eksponentowanych 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	200sesyjna 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.