

poniedziałek, 3 czerwca 2019

## Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

### Rynek polski

#### Warszawski Indeks Giełdowy



Rysunek 1. WIG – wykres tygodniowy świecowy.

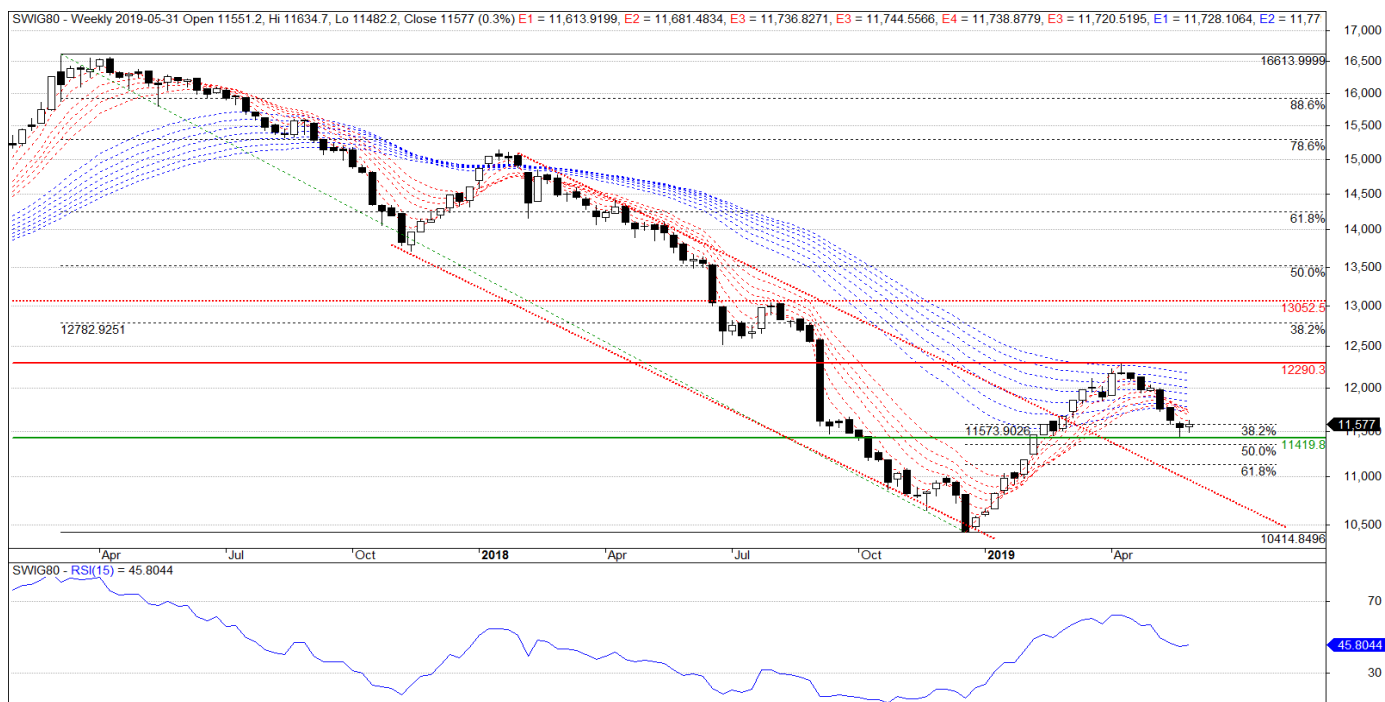
Lokalne wyprzedzenie oraz windows dressing skutkowało aprecjacją i wyprowadzeniem wzrostowej kontry. Na tygodniowym wykresie pojawiła się biała świeczka z okazałym korpusem, co ma prawo zachęcić do dalszej zwyżki w stronę tygodniowej luki bessy. Formacja weekly gap wisząca nad cenami, stanowi jednak realne zagrożenie dla rynku, gdyż tego typu formacja pojawia się zazwyczaj w początkowych etapach fal bessy. Nie wyklucza to jednak pojawienia się korekty wzrostowej o potencjale ok. 1500 – 2000 punktów.

Czynnikiem podażowym, jaki pojawił się w końcówce maja, jest sygnał SELL by EMA\_w, który dorodził do negacji lutowego wskazania na korzyść byków. Tego typu sygnał pojawił się po raz piąty na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat, a jak pokazuje historia jest to dosyć istotne wskazanie odnośnie przyszłego kierunku, w jakim może poruszać się WIG.

Na wykresie dziennym doszło do uformowania się rzekomo popytowej formacji zwanej luką hossy, jednakże tego typu struktura stanowi magnes ściągający na południe rynek. Także WIG20 może niechlubnie pochwalić się oknem hossy, co zwiększa prawdopodobieństwo cofnięcia się kluczowych indeksów w stronę czwartkowej wyrwy.

Z długoterminowego punktu widzenia można doszukać się dwóch istotnych struktur. Pierwszą z nich jest układ minimów powstałych w czerwcu'18, październiku'18 oraz maju'19, które tworzą coś na wzór oG&R. Jak na razie za wcześnie jest, aby uznać tą formację za wiarygodną, gdyż prawe ramię jeszcze się nie wykształciło, zaś trend spadkowy poprzedzający jej postanie jest wyraźnie zbyt krótki. Niemniej jednak byki mogą w takich momentach jak obecnie zwiększyć swoją aktywność, co ma prawo przełożyć się na kontynuację korekty. Drugą strukturą, która już funkcjonuje od 2011-2012, jest kanał wzrostowy z pułapką hossy, której wydźwięk jest negatywny dla WIGu. Jeżeli formacja ta okaże się wiarygodna, to celem dla indeksu szerokiego rynku pozostaje dolne jej ograniczenie przebiegające w okolicy 50k.

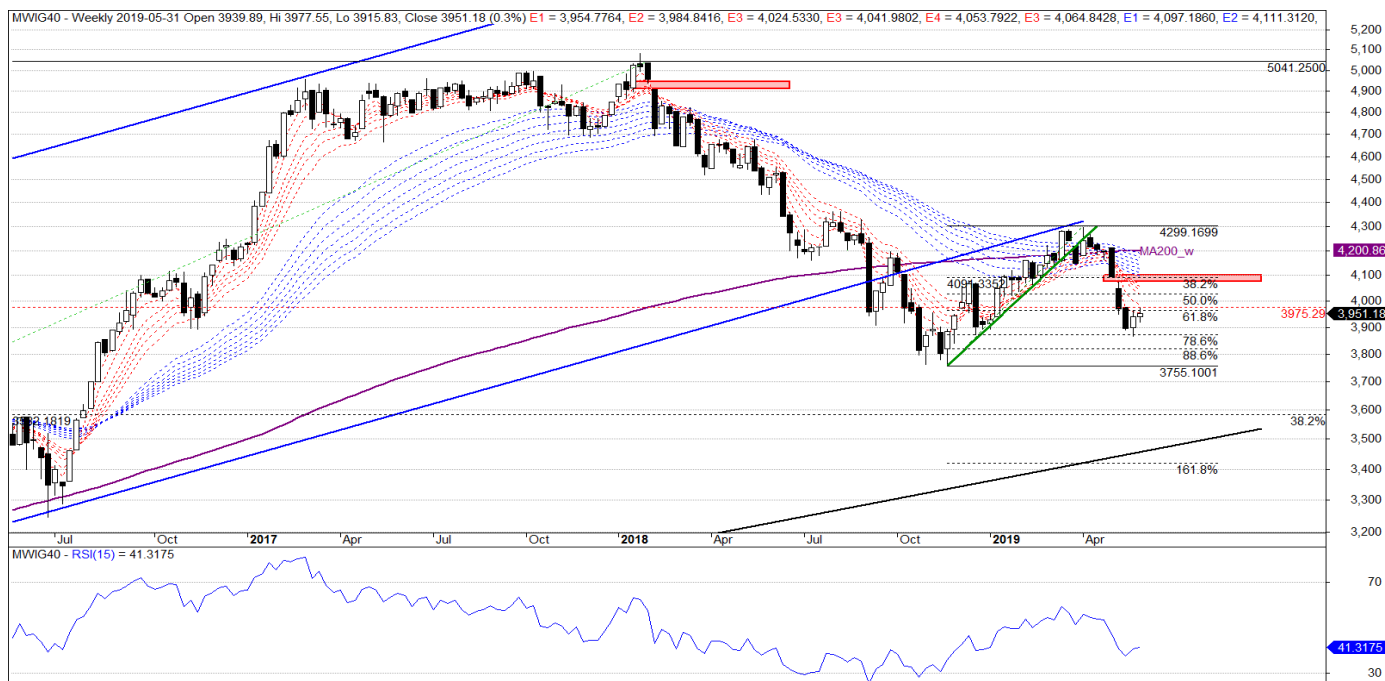
**sWIG80**



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>  
Rysunek 2. sWIG80 – wykres tygodniowy świecowy.

Lokalne wyhamowanie zniżki w strefie dziennej dwusetki oraz w okolicy zniesienia 38.2% stwarza szansę na wyprowadzenie wzrostowej korekty. Oporem dla ewentualnej korekty jest strefa 12.3k – 12.5k i dopiero zamknięcie tygodnia powyżej niej pozwoliłoby na ewentualną modyfikację negatywnego outlooku na małe spółki w średnim terminie.

**mWIG40**

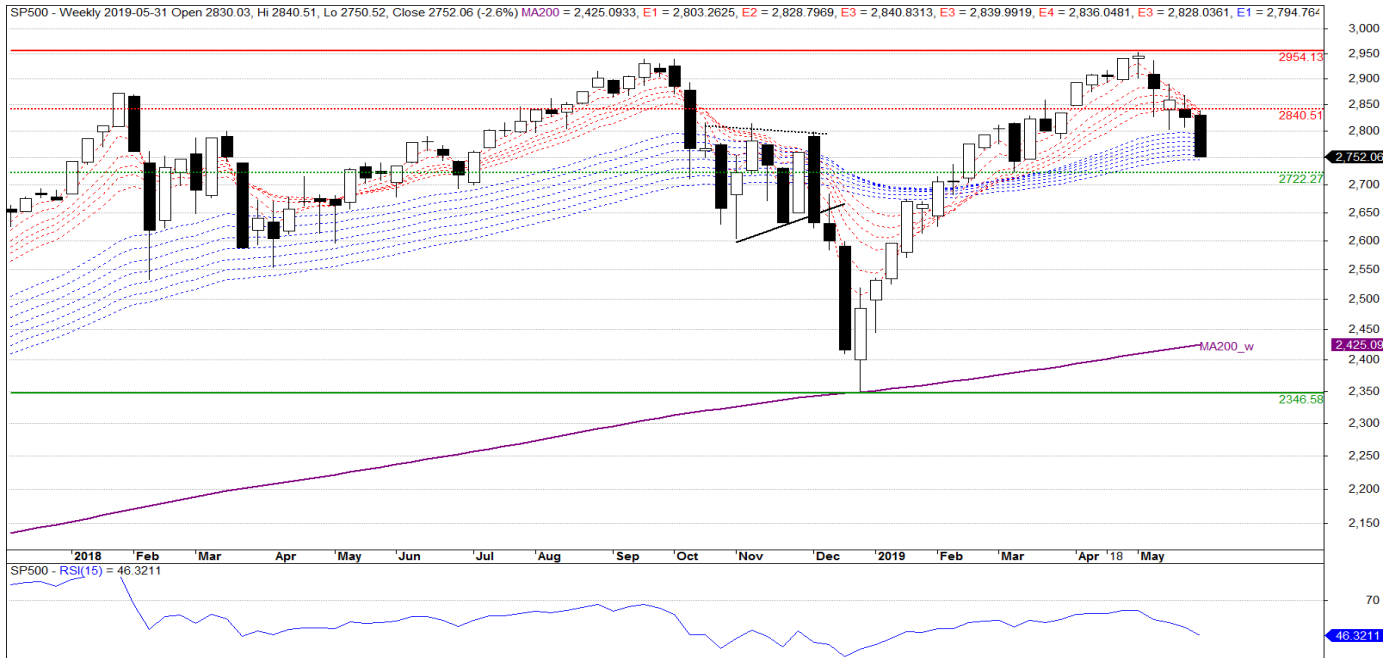


Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>  
Rysunek 3. mWIG40 – wykres tygodniowy świecowy.

Wyhamowanie spadków oraz kontynuacja korekty horyzontalnej jak na razie nie wystarczy do tego, aby spadkowy outlook na mWIG40 został zamknięty. Wprawdzie miejsca do korekcyjnej zwyżki jest jeszcze trochę (około 150 pkt.) jednakże tygodniowa luka bessy – formacja stanowiąca zachętę do kontynuacji spadków w średnim terminie – rzuca podażowy cień na ewentualną hossę.

**Rynki zagraniczne**

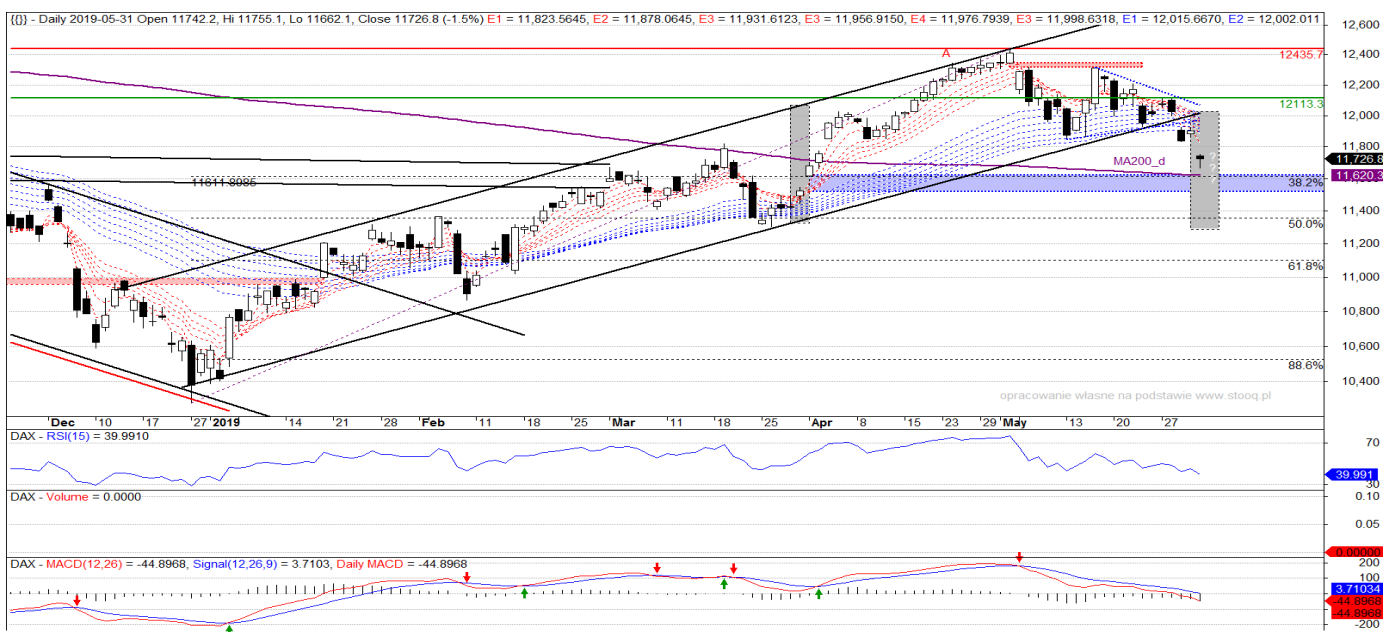
**S&P500**



Rysunek 4. S&P500 - wykres tygodniowy świecowy.

Pojawienie się podażowej świeczki o okazałym, tygodniowym korpusie wraz z sygnałem sprzedaży SELL by MA200\_d, stanowi ostrzeżenie o zmieniającym się trendzie na Wall Street. Podwójny szczyt, negatywna dywergencja względem benchmarku Russell2000 jak i DJIA oraz aktywne sygnały kupna jankeskich bondów, wskazują na wykończenie hossy w USA. Oporem na ten tydzień jest 2840 i do tej wysokości outlook jest spadkowy.

**DAX**



Rysunek 5. DAX- wykres dzienny świecowy .

Lokalnie indeks wyszedł dołem z kanału wzrostowego a wskazania dotyczące zasięgi spadków mówią o pułapie 11.3k – strefie, w której znajduje się m.in. 50% zniesienie tegorocznej zwyżki oraz marcowe minimum. W piątek benchmark wyhamował nad dzienną dwusetką co może mieć krótkoterminowe przełożenie na poprawę sytuacji, jednakże w długim terminie rośnie ryzyko aktywacji formacji G&R. Oporem na ten tydzień jest 12124 i do tej wysokości outlook pozostaje spadkowy.

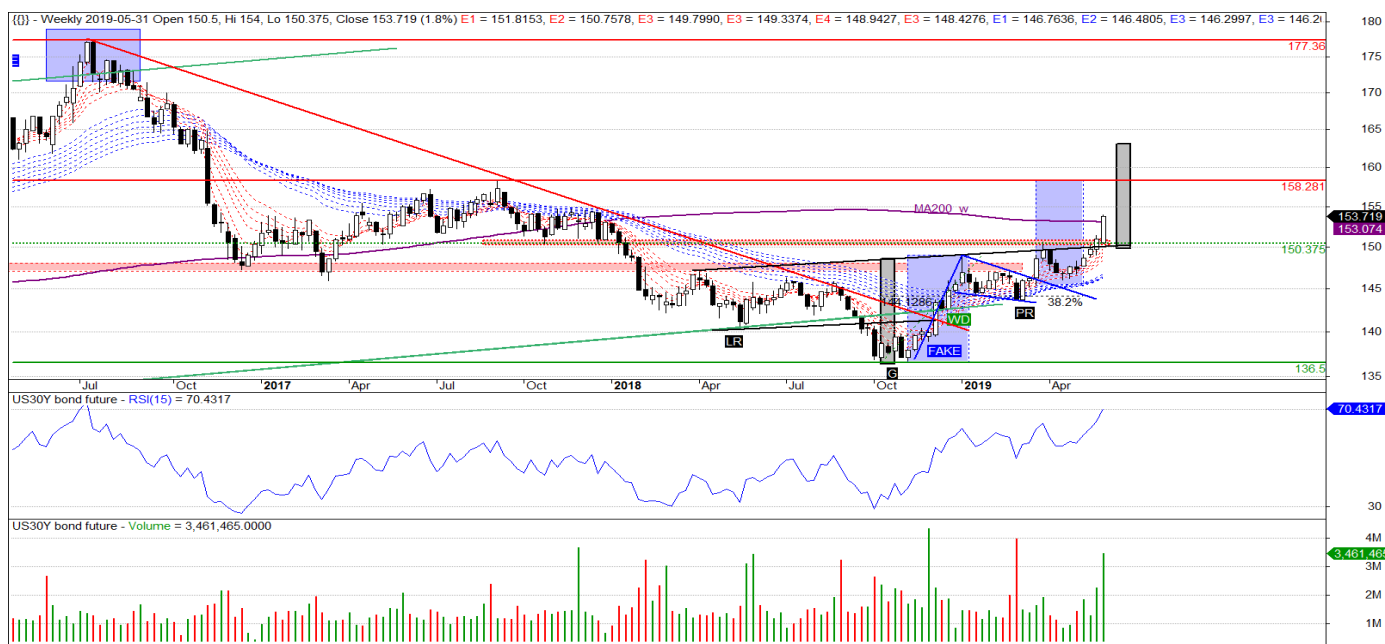
**MSCI Emerging Markets**



Rysunek 6. MSCI EM ETF – wykres dzienny świecowy.

Na wykresie tygodniowym ponownie pojawił się sygnał SELL by EMA\_w, który zazwyczaj towarzyszy falam bessy. Lokalnie zainicjowana została zwyżka, dla której magnesem jest podstawa klina zbieżna z dzienną dwusetką oraz marcowym denkiem. Miejsca do korekty wzrostowej nie ma już zbyt wiele, dlatego też ponownie rośnie presja na spadki i kontynuacji podróży w kierunku zeszłorocznej podłogi.

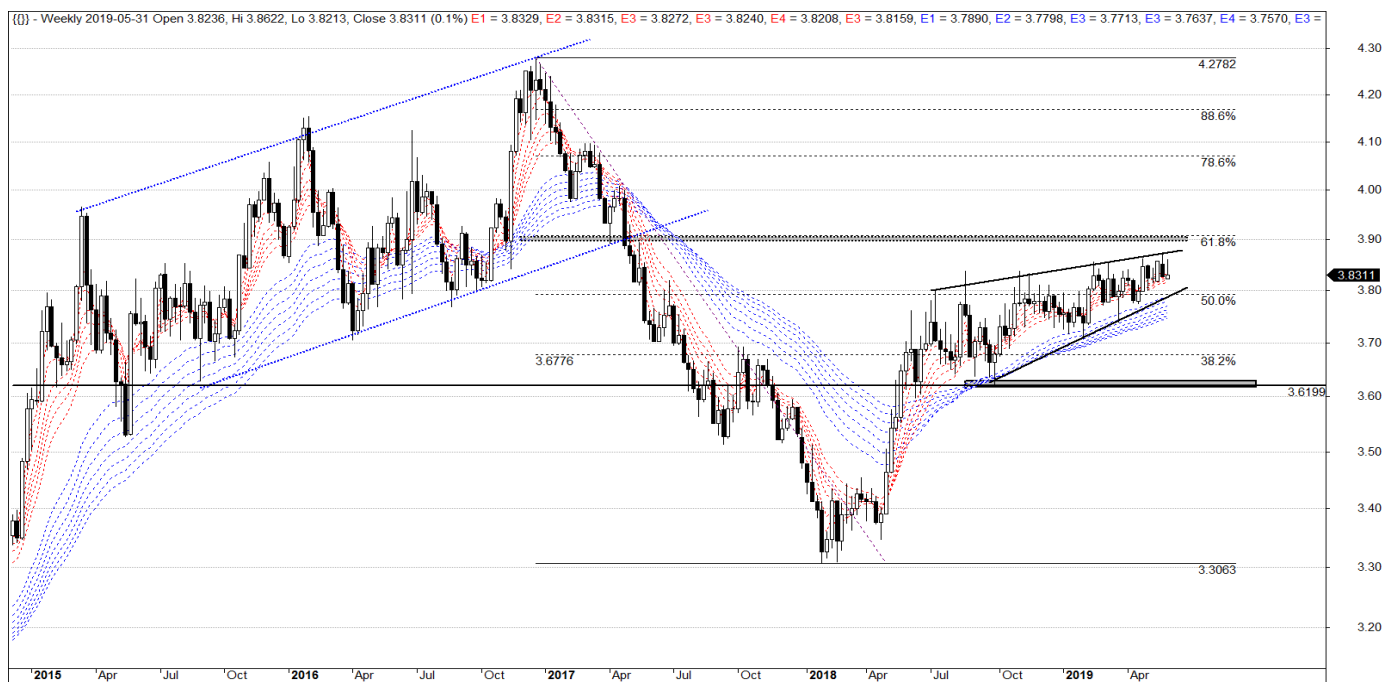
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres tygodniowy świecowy .

Wybicie tegorocznych szczytów zostało zrobione w sposób efektowny jak i efektywny. Na wykresie pojawiła się popytowa świeczka o okazałym korpusie, której podstawa 150.3 stanowi kluczowe wsparcie na najbliższe dni. Zasięg aprecjacji liczony wg dotychczasowych formacji wskazuje na dalsze możliwości byków zaś piątkowe close powyżej MA200\_w umacnia byczy outlook na jankeski rynek długu.

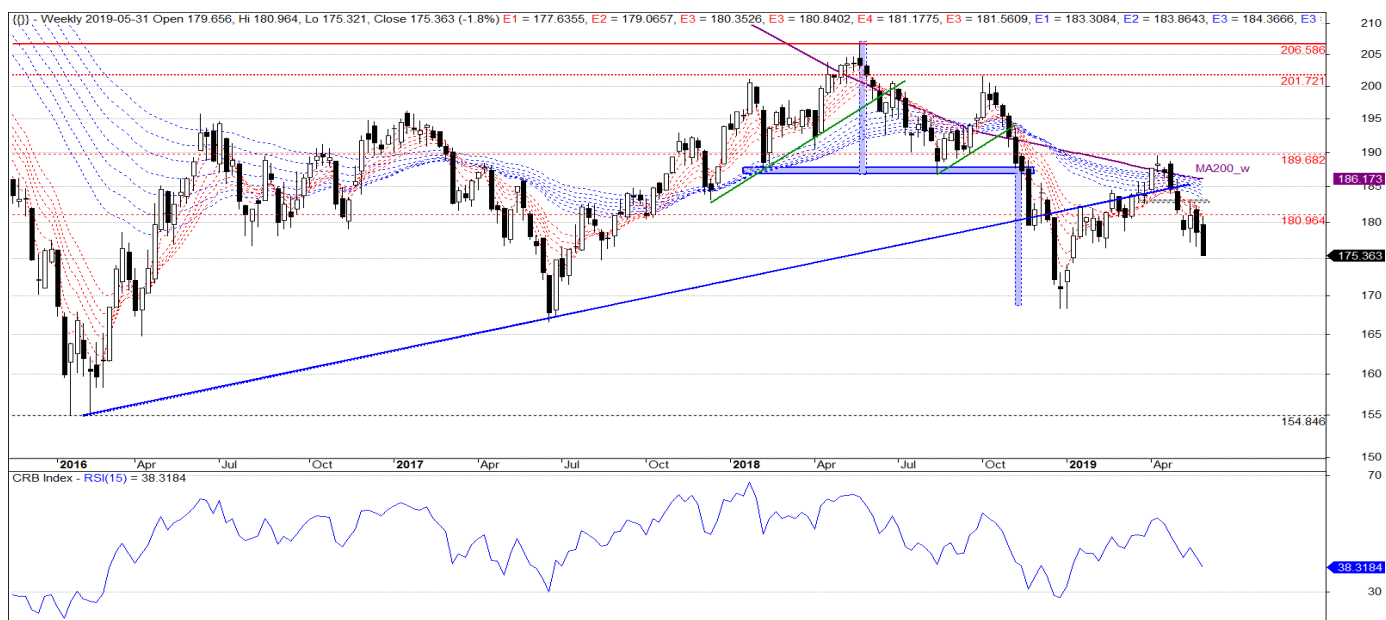
**USDPLN**



Rysunek 8. USDPLN – wykres tygodniowy świecowy

Długoterminowa, trójkątna konsolidacja nadal stanowi kluczową strukturę wyznaczającą zakres wahań dla USDPLN, a skoro po pierwszych miesiącach 2019 r. nie doszło do wybicia, to wciąż brakuje wertykalnego trendu. Lokalnie sytuacja techniczna pozostaje neutralna, ww. cross oscyluje wokół stałego parytetu, zaś układ EMA\_w preferuje kontynuację wzrostów.

**CRB Index**



Rysunek 9. CRB Index – wykres tygodniowy świecowy

Miniony tydzień wpisowuje się w nadrzędny, spadkowy outlook. Mocna deprecjacja ww. benchmarku skutkowała pojawieniem się podażowej świeczki, której sufit wyznacza kluczowy opór na najbliższe dni, bez wybicia którego kreski pozostają spadkowe. Indeks CRB po nieudanym sforsowaniu EMA\_w oraz MA200\_w wrócił pod dolne ograniczenie trójkątowej konsolidacji 2016-2018 co stanowi zachętę do ponownego przetestowania kilkunastoletnich minimów.

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.kliszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kliszcz@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 eksponentjalnych 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.