

poniedziałek, 3 lutego 2020

## Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

### Rynek polski

#### WIG



Rysunek 1. WIG – wykres tygodniowy świecowy.

Zeszlutygodniowa przecena skutkowała domknięciem grudniowej luki hossy, co można odczytać jako neutralizację podaźowego magnesu jakim było otwarte okno w strefie 56621 – 56635. Na wykresie tygodniowym pojawiła się czarna świeczka z okazałym korpusem osadzona w strefie długoterminowej średniej MA200\_w, co może skutkować dalszą deprecją i atakiem dolnego ograniczenia trójkąta V'19 r. – I'20 r. Struktura ta jak na razie pozostaje bazą pod przyszłą wertykalną falę, o kierunku której zadecydują wydarzenia związane z wybijaniem się indeksu ww. formacji. W długim terminie straszy kanał wzrostowy z dolnym ograniczeniem przebiegającym w okolicy psychologicznego poziomu 50000 punktów, jednakże do realizacji takiego scenariusza potrzebny jest trigger w postaci przełamania strefy 54k – 55k.

Od północy obowiązuje opór 59.3k, bez wybicia którego brakuje argumentu za wyprowadzeniem wzrostowej fali i zakończenia okresu konsolidacji. Czynnikiem mobilizującym do wzrostów może okazać się dotychczasowa reakcja WIGu na fakt przerwania MA200\_w – w ostatnich trzech przypadkach WIG po przerwaniu tygodniowej dwusetki kończył spadki i podnosił się na północ. Nie można wykluczyć, że tym razem będzie inaczej i benchmark zanurkuje w stronę 54k-55k, jednakże wydarzenia ostatnich miesięcy nakazują w takich sytuacjach z optymizmem zapatrywać się na rynek.

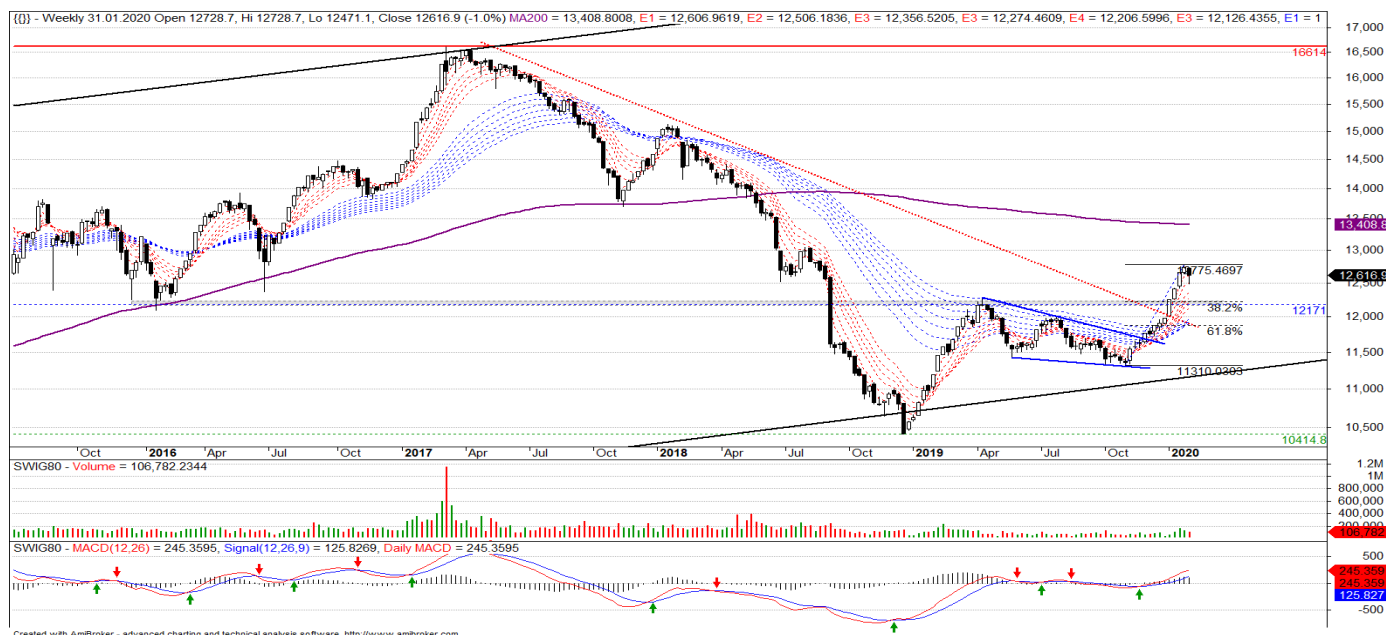
## mWIG40



Rysunek 2. mWIG40 – wykres dzienny świecowy.

Lokalnie indeks ma jeszcze miejsce dla korekty spadkowej i nie można wykluczyć testu 38.2% zniesienia ostatniego kilkutygodniowego swingu, jednakże zamknięcie tygodnia powyżej psychologicznej bariery 4000 pozytywnie wróży na kolejne dni lutego. Relacja benchmarku względem EMA w oraz dziennej dwusetki korzystnie wpływają na ocenę kondycji popytu, zaś ostatnie dzienne świecek zachęcają do wyprowadzenia wzrostowej kontry.

## sWIG80

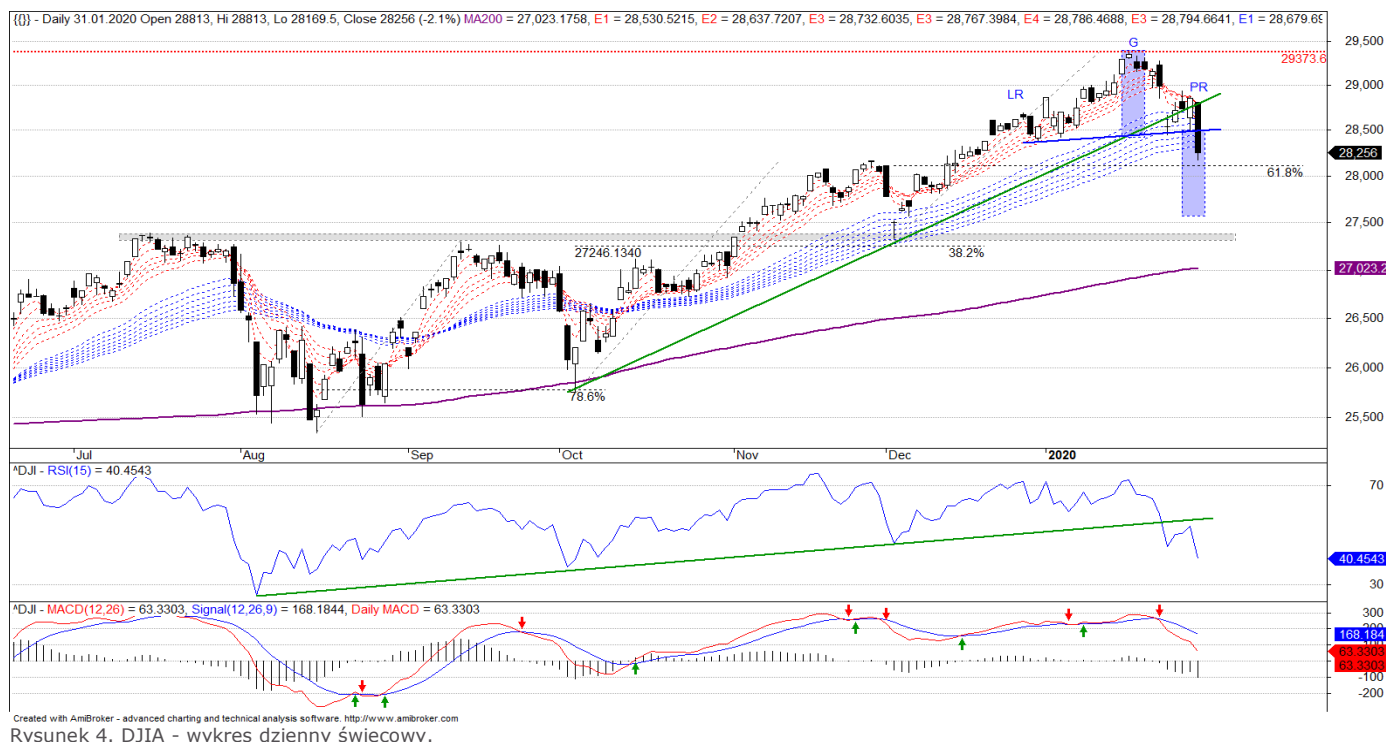


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy świecowy.

Nadal możliwe jest cofnięcie się indeksu nawet w okolice wyłamanej linii trendu spadkowego, czyli w okolice 11.8k, jednakże sygnał hossy związany z oddaleniem się o ponad 20% od długoterminowego dna nadal jest nadrzędny dla benchmarku. Układ lokalnych świecek, brak klarownych formacji oraz odczyt wskaźników impetu neutralnie wpływa na outlook dla mWIG40 w krótkim terminie, jednakże sygnał BUY by EMA w powstały w poprzednim miesiącu pozwala z optymizmem zapatrywać się na kolejne miesiące.

## Rynki zagraniczne

### DJIA



Rysunek 4. DJIA - wykres dzienny świecowy.

Naruszenie trendu wzrostowego, przełamanie linii szyi podażyowej formacji G&R oraz odczyt wskaźników impetu zachęca do kontynuacji spadków. Zasięg liczony wg ww. struktury wskazuje na możliwość zaatakowania okolic 27.5k, a oporem na najbliższe dni lutego jest lokalny szczyt 29.3k, do wysokości którego outlook na DJIA pozostaje negatywny.

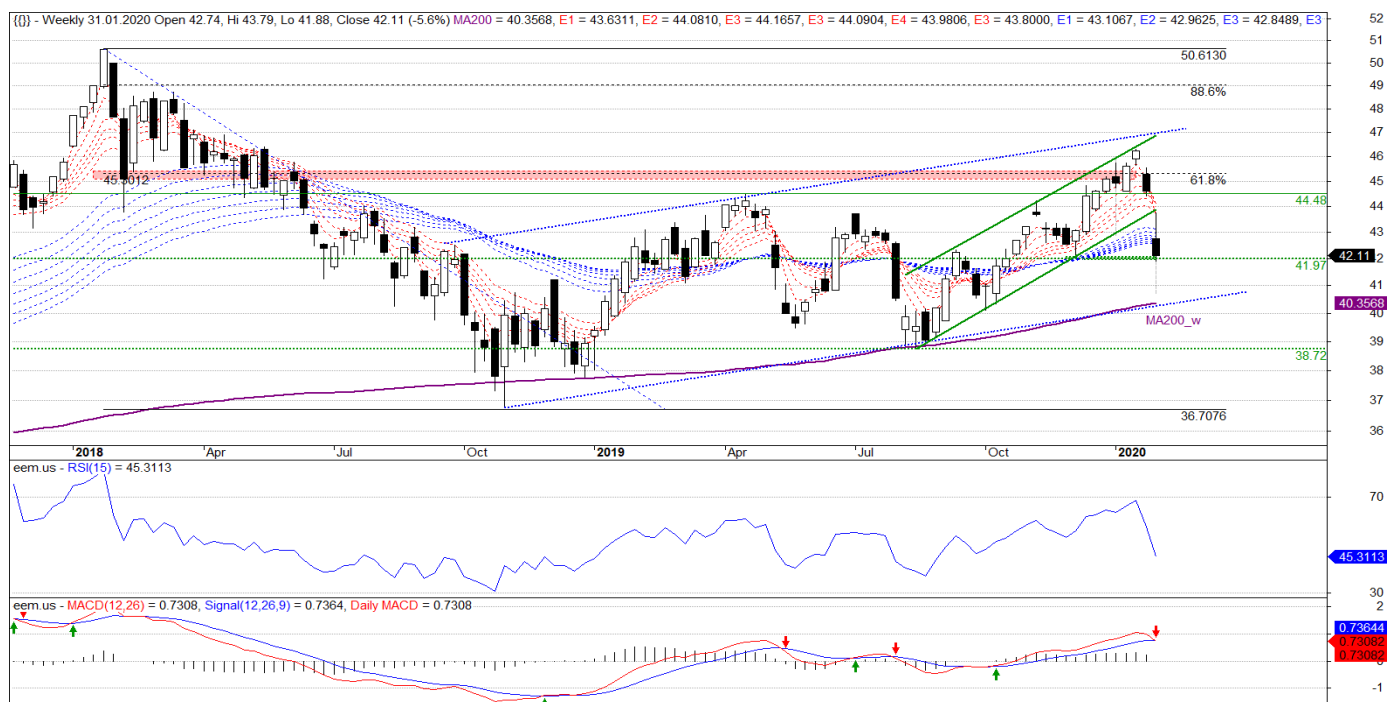
### DAX



Rysunek 5. DAX - wykres tygodniowy świecowy.

Rozciągająca się trójkątna konsolidacja nadal postępuje, a tym samym nie pojawił się trigger do wyprowadzenia wertykalnej fali. Na korzyść niedźwiedzi przemawia jednak podażyowy sygnał SELL by MACD\_w oraz możliwość zbudowania formacji podwójnego szczytu i ewentualne zamknięcie dnia poniżej 12.5k miałyby prawo okazać się pretekstem do mocniejszej deprecjacji. Mając jednak na uwadze postępujący horyzont outlook na jak na razie pozostaje neutralny.

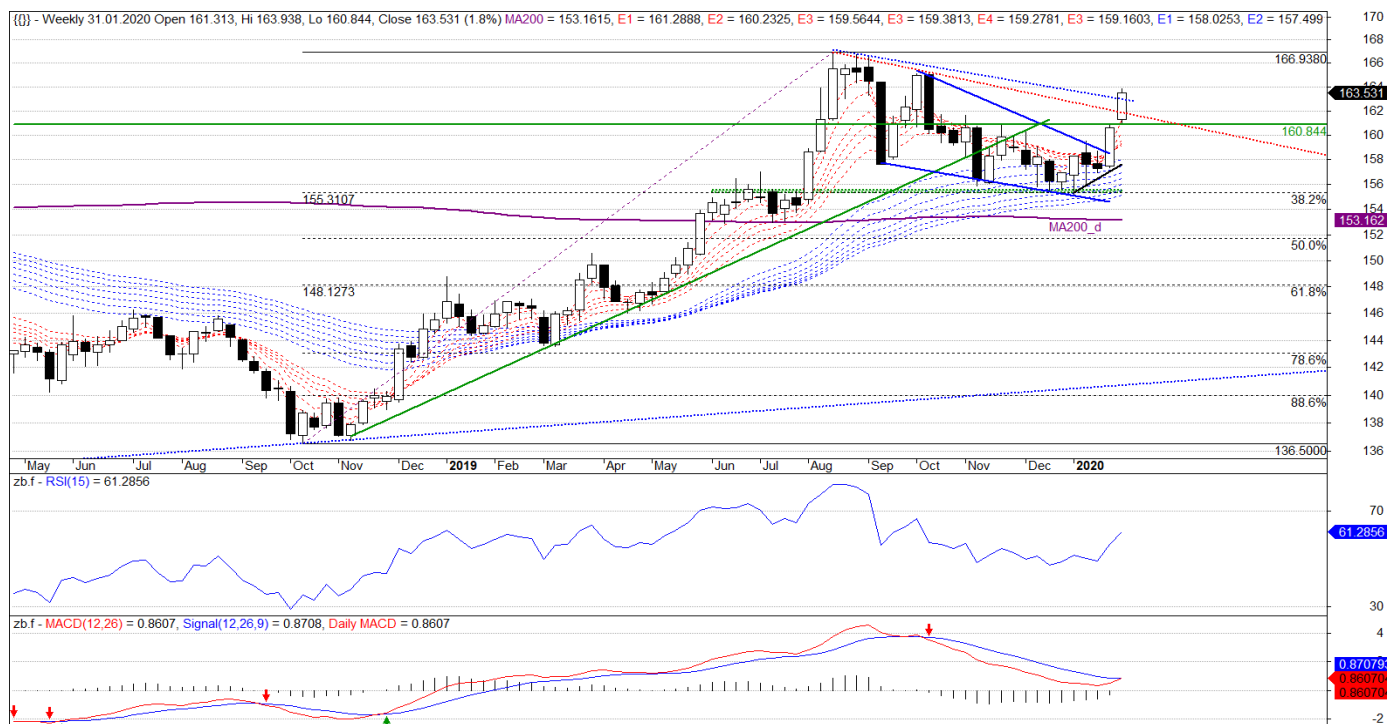
## MSCI EM ETF



Rysunek 6. MSCI EM ETF – wykres tygodniowy świecowy.

Wyjście dołem z sierpniowo-stycziowego kanału zachęca do przetestowania tygodniowej dwusetki zbieżnej z dolnym ograniczeniem długoterminowego kanału IX'18 r. – I'20 r. Na uwagę zasługuje test grudniowego denka i możliwość obrony, jednakże lokalny zasięg spadków wskazuje na ruch w kierunku 40.75 dlatego też outlook pozostaje negatywny.

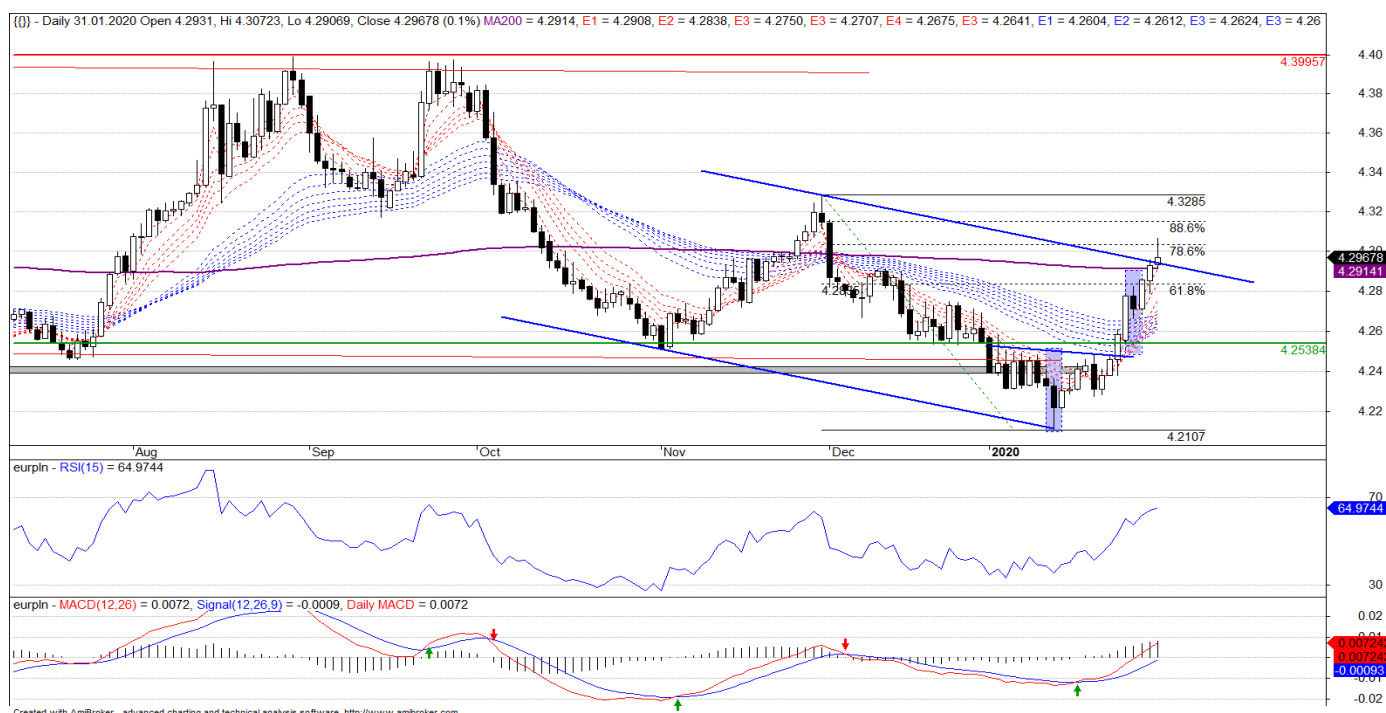
## BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres tygodniowy świecowy .

Kontynuacja aprecjacji, uformowanie białej świeczki o okazałym korpusie, aktywne sygnały kupna wg średnich oraz układ wskaźników impetu wspiera dalsze wzrosty. Wsparciem na najbliższe dni jest 160.84 i dopóki bondy zamykają się powyżej niego, dopóty outlook na rynek długu pozostaje optymistyczny.

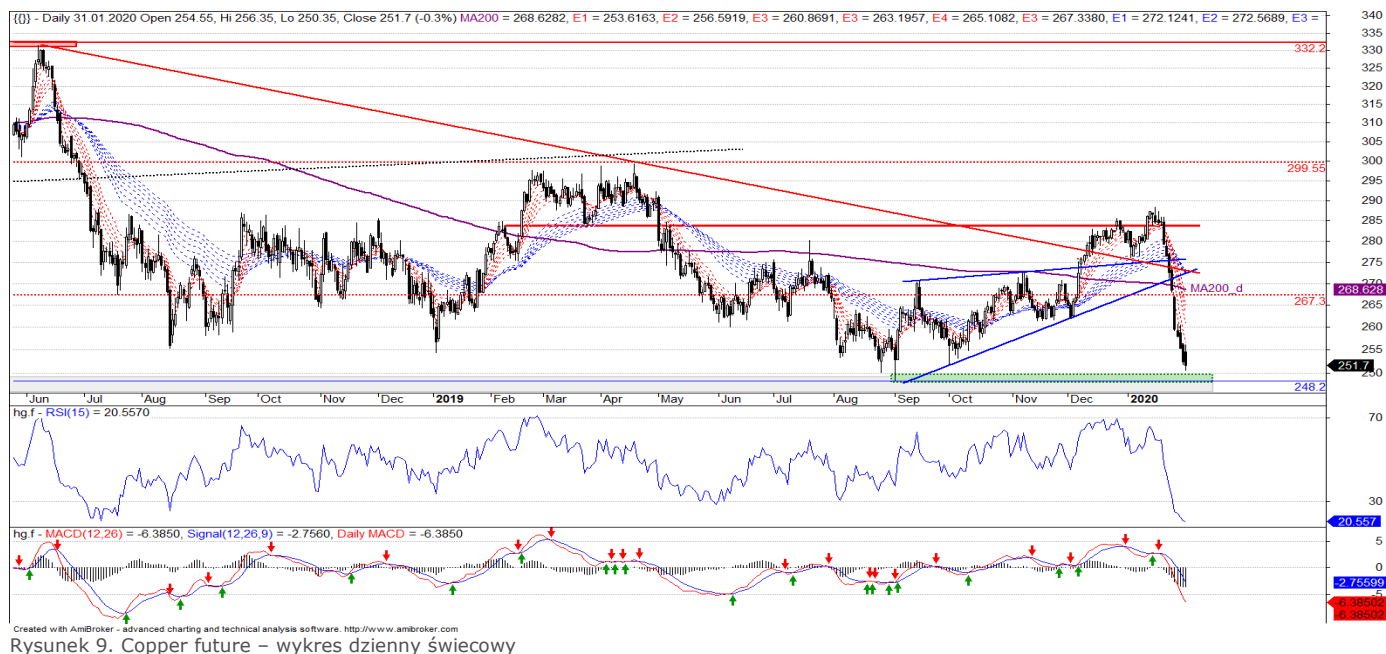
## EURPLN



Rysunek 8. EURPLN – wykres dzienny świecowy

Cross EURPLN dotarł do oporowej strefy, na którą składa się górne ograniczenie kanału, dzienna dwusetka oraz 78.6% zniesienia poprzedniej zniżki. Na wykresie pojawiła się świeczka z długim cieniem, której wydźwięk jest negatywny, a tym samym złoty staje przed możliwością umocnienia się w kolejnych dniach miesiąca.

## Copper future



Rysunek 9. Copper future – wykres dzienny świecowy

Skala obecnego wyprzedzenia jest najwyższa od listopada 2015 r. i zbieżna jest z odczytami, podczas których kończyły się lokalne fale bessy. Na korzyść zatrzymania deprecjacji i odbicia przemawia test zeszłorocznej podłogi i chociaż nie można wykluczyć przerwania wsparcia 248 i zbudowania układu typu FAKE na pozytywnej dywergencji, to jednak miejsca do spadków jest już coraz mniej, a tym samym outlook na copper powinien się poprawiać.

Źródło danych: stooq.pl, mStatica

**Biuro maklerskie 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)

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

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@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 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 liczbowo 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 Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane 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.