

poniedziałek, 6 kwietnia 2020

Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

Rynek polski

Warszawski Indeks Giełdowy WIG



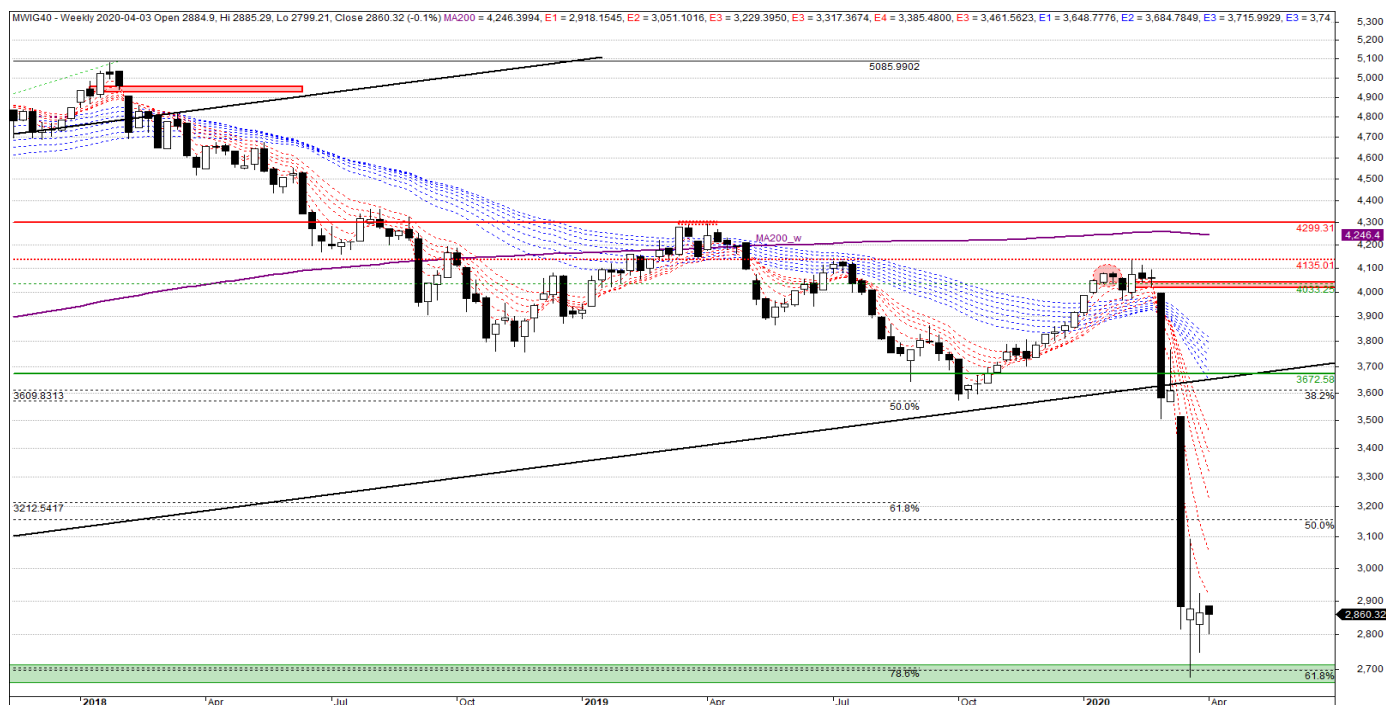
Rysunek 1. WIG – wykres tygodniowy, świecowy.

Kontynuacja stabilizacji na GPW lekko pozytywnie wpływa na sytuację techniczną kluczowych indeksów, jednakże sygnały sprzedaży dalej są obecne. Na uwagę zasługuje otwarta, dzienna luka hossy przy 38031, która posiada właściwości magnetyczne i niedomknięcie jej we właściwym momencie, generuje późniejsze obawy o spadki. Jej właściwości magnetyczne wprawdzie nie są tak specyficzne jak ma to miejsce z formacją weekly GAP, niemniej jednak historia ostatnich lat pokazuje, że nie da się zbudować wiarygodnej zwyżki bez uprzedniego zrobienia porządku z otwartymi oknami hossy.

Od północy na uwagę zasługują m.in. takie poziomy, jak 43039 oraz 49k-50k. Pierwszy opór wynika ze styczniowej ceny weekly close, kiedy to WIG rozpoczął w 2016 r. ostatnią falę hossy zakończoną w styczniu 2018 r. Drugi pułap związany jest z licznymi ekstremami, które na przestrzeni kilkunastu lat pojawiały się w okolicy psychologicznego poziomu. Także tam doszło do wykształcenia miesiąc temu tygodniowej luki bessy, z którą jak na razie nie zmierzył się WIG, a jak pokazuje historia, może minąć wiele miesięcy czy też lat, zanim byki ponownie wrócą do omawianej wyrwy punktowej (formacje typu GAP_w posiadają odmienne cechy w przypadku hossy oraz bessy).

Na przestrzeni ostatnich dekad, jedynie w lutym 2009 r. zdarzyło się tak, aby WIG zakończył trend spadkowy formacją młotka bez wykonania ponownego testu wypracowanego minimum. Wprawdzie nie można wykluczyć, że i tym razem indeks szerokiego rynku poderwie się na północ bez wykonania podwójnego dna czy też bez zbudowania innej, popytowej struktury, jednakże trwająca od połowy marca zwyżka przybrała charakterystyczny dla korekt układ. To znów, z punktu widzenia eWave, generuje ryzyko, iż rynek jak na razie jest w fazie korekty ostatnich spadków, zamiast na początku nowego rynku byka.

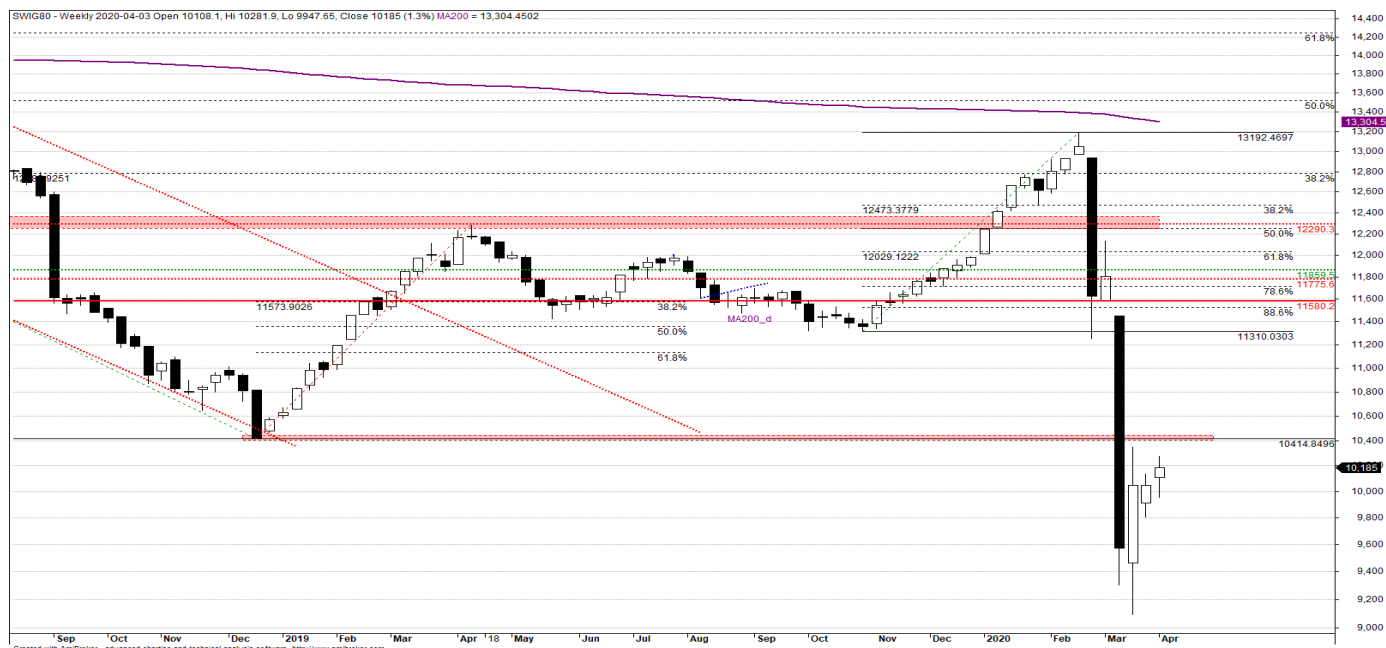
mWIG40



Rysunek 2. mWIG40 – wykres tygodniowy, świecowy.

Wydłużanie w czasie procesu obrony strefy 2700 punktów, może okazać się lekarstwem na bessę, która wciąż dominuje wśród średnich spółek. Na wykresie tygodniowym pojawiła się kolejna świeczka o neutralnym wydźwięku, zaś na wykresie dziennym wydłużona została struktura płaska, której wydźwięk raczej nie jest optymistyczny. Wciąż na uwagę zasługuje linia dwudziestoletniego trendu przebiegająca ok 300 punktów niżej niż piątkowe close, dlatego też dla ursusów celem ma prawo pozostać pułap 2500.

sWIG80

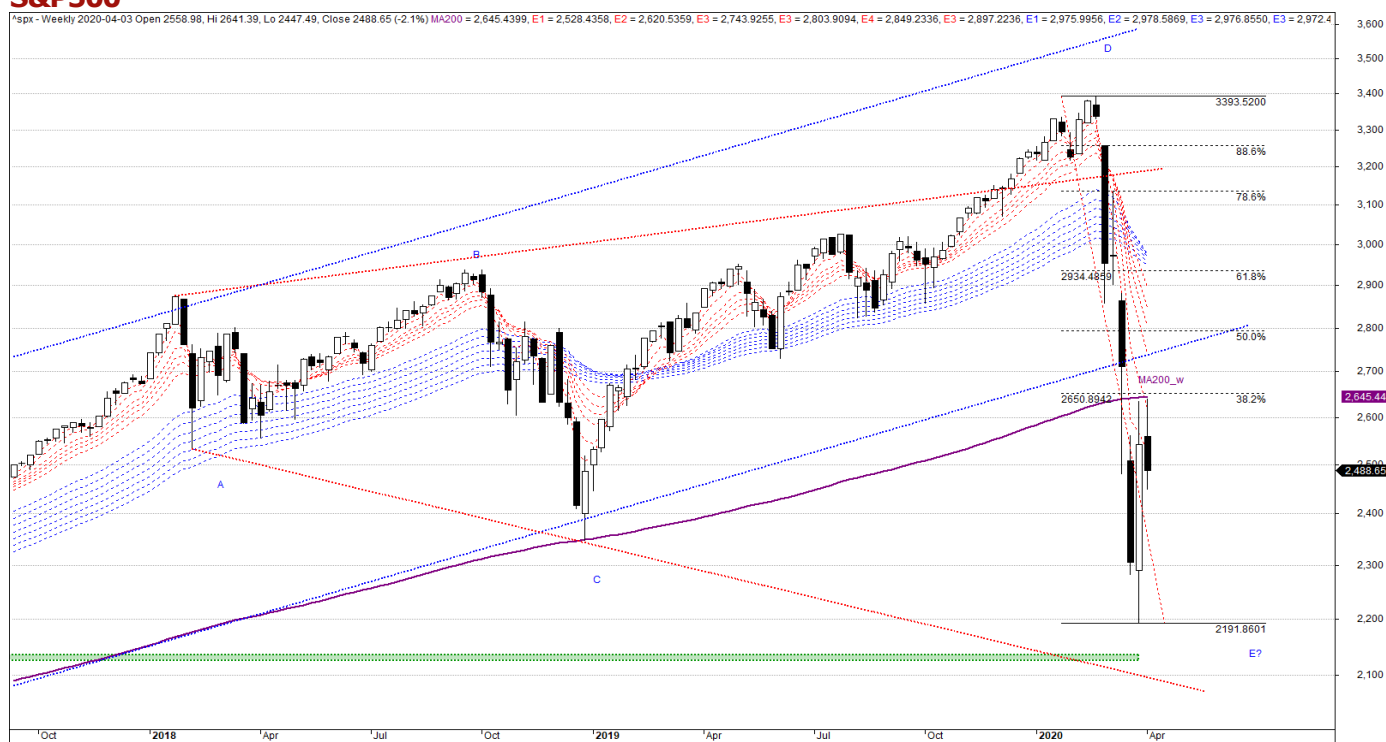


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy.

Kolejna próba zaatakowania oporowej strefy przy 10420, związanej z grudniowym minimum '18 r., okazała się nieudolna. Od południa czynnikiem ściągającym do siebie benchmark, ma prawo okazać się dno bessy z 2011 r. przebiegające na wysokości 8190 punktów. Od północy blokuje ww. 10.4k i chociaż ostatnie trzy tygodniowe świeczki mają optymistyczne zabarwienie, to jednak brak klarownych sygnałów końca bessy oraz przebywanie pod oporem sprawia, iż outlook pozostaje spadkowy.

Rynki zagraniczne

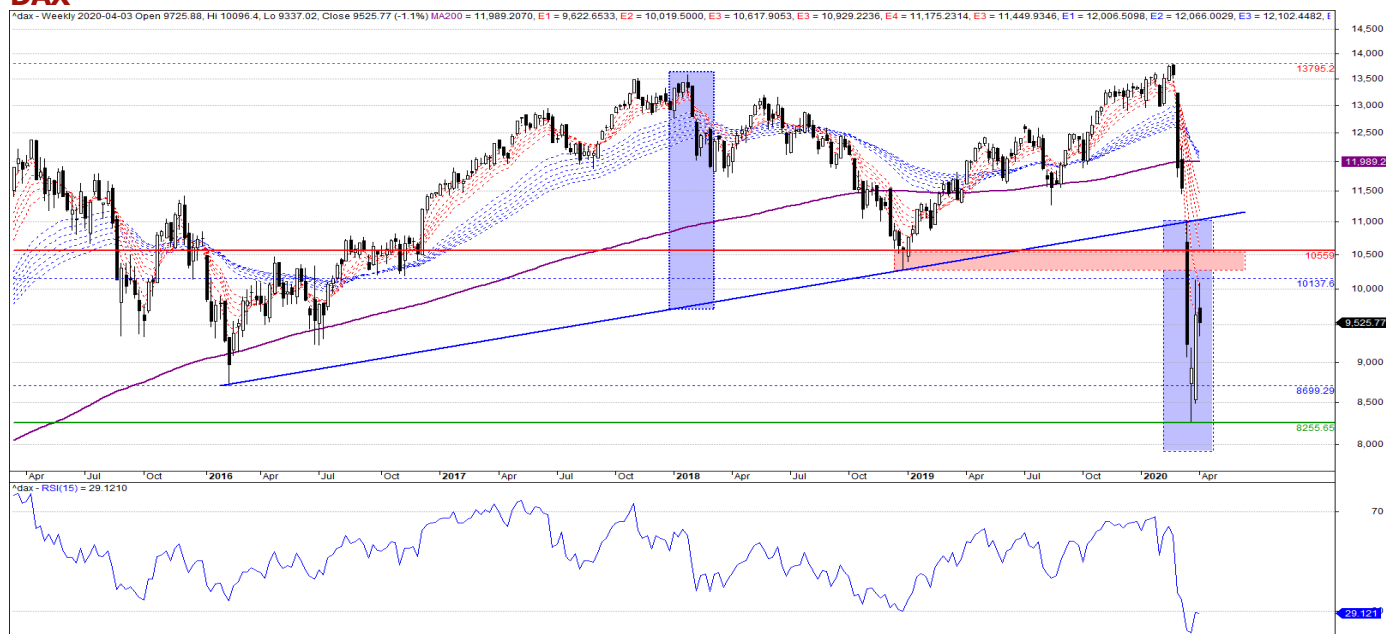
S&P500



Rysunek 4. S&P500 - wykres tygodniowy, świecowy.

Kolejna próba wyłamania oporowej strefy przy 2650 okazała się nieudolna i obnażyła słabość popytu. Indeks od trzech tygodni przebywa poniżej MA200_w, co w połączeniu z sygnałem SELL by EMA_w, umacnia obawy związane ze zmianą trendu na spadkowy. Na uwagę zasługują dwa górne cienie pod 38.2% oraz pod tygodniową dwusetką, wskazujące na wrażliwość byków na ww. strefę, dlatego też bez trwałego wybicia 2650 outlook na S&P500 pozostaje negatywny.

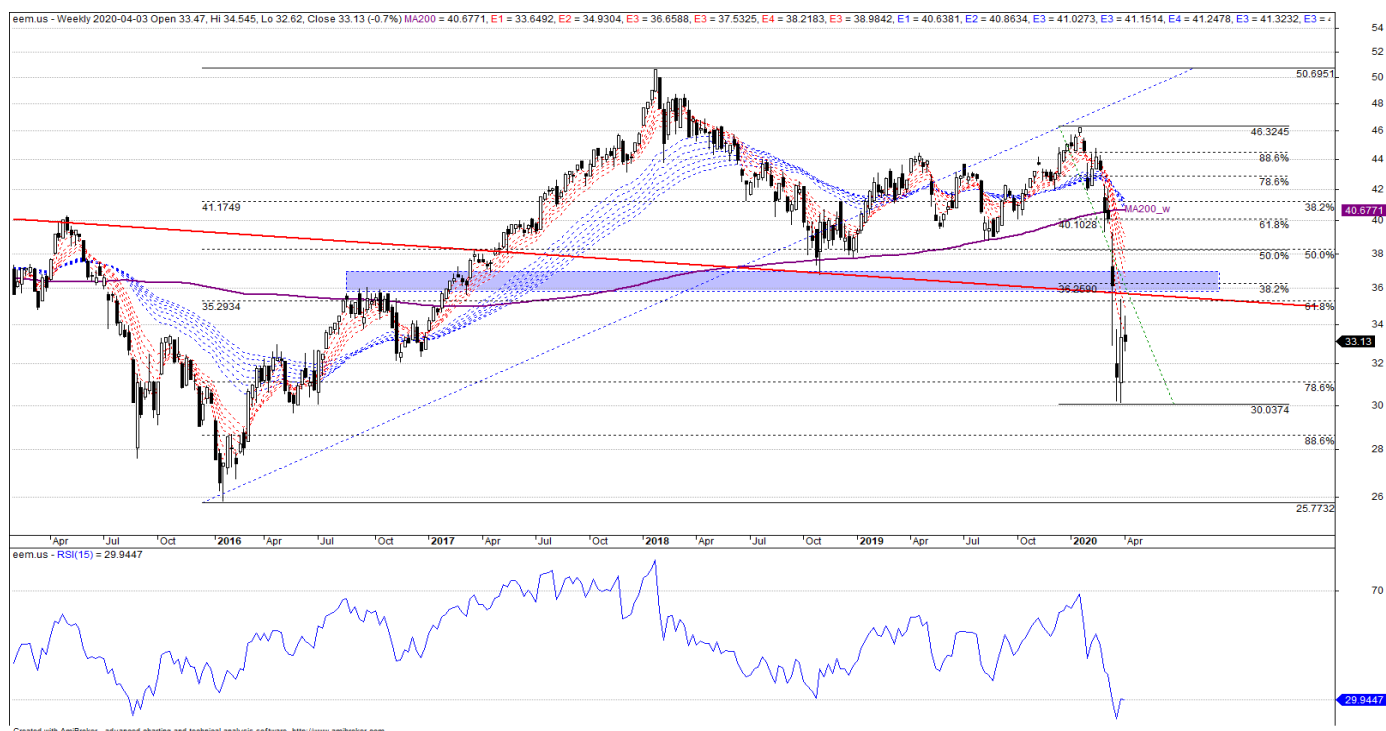
DAX



Rysunek 5. DAX - wykres tygodniowy, świecowy.

Brak sygnału kupna w oparciu o wyprzedany wskaźnik RSI_w oraz ponowne odpadnięcie indeksu od oporowej strefy zlokalizowanej w okolicy 10.5k, generuje obawy związane z dalszymi możliwościami byków. O ile lokalnie pojawiają się przesłanki do krótkoterminowego podbicia i ponownego zaatakowania ww. strefy, o tyle ze średnioterminowego punktu widzenia kreski nadal są na korzyść niedźwiedzi.

MSCI EM



Rysunek 6. MSCI EM ETF – wykres tygodniowy, świecowy.

Ostatnie dni konsolidacji o negatywnym nachyleniu, podtrzymanie niskiego odczytu RSI_w oraz brak sił na wybijcie oporowej strefy związanej z wrześniowymi szczytami'16 r. oraz denkiem'18 r., wskazuje na utrzymującą się przewagę niedźwiedzi. Magnesem ściągającym do siebie MSCI EM w średnim terminie, ma prawo okazać się podłoga z 2016 r. co w połączeniu z brakiem wzrostowych formacji, generuje negatywny outlook dla Emerging Markets.

BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres dzienny świecowy.

W krótkim terminie trwają próby ponownego zaatakowania historycznych szczytów, zatem nie można wykluczyć dalszej zwyżki. W długim terminie prawdopodobnie zachodzi proces hamowania hossy na rynku amerykańskiego długu, na co wskazuje osiągnięcie przez trzydziestolatki górnego ograniczenia trzydziestoletniego kanału wzrostowego.

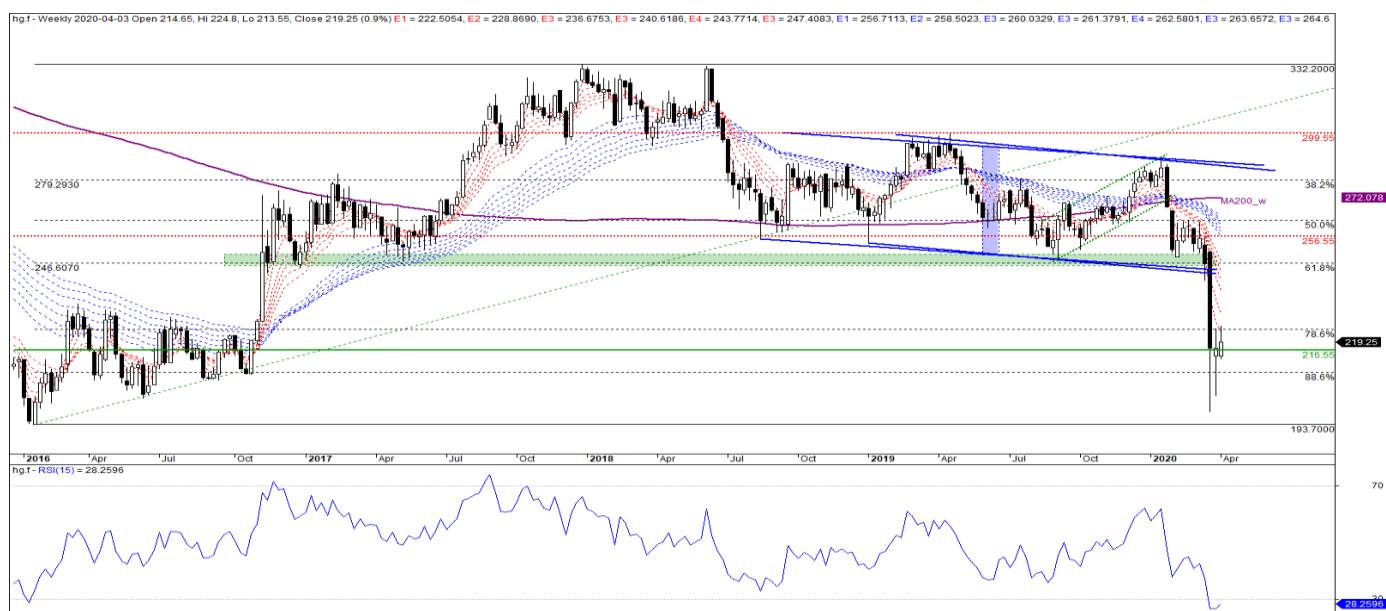
USDPLN



Rysunek 8. USDPLN – wykres tygodniowy świecowy

Kluczową strukturą w długim terminie pozostaje podwójny szczyt, który wciąż jest formowany, a tym samym dopuszczalne jest ponowne przetestowanie kilkuletnich maksimów. Lokalny opór 4.307 został w ostatnich dniach utrzymany, a tym samym zasadne jest podtrzymanie tezy odnośnie podwójnego szczytu i do wysokości ww. poziomu, outlook na USDPLN jest spadkowy.

Copper future



Rysunek 9. Copper future – wykres tygodniowy świecowy

Lokalna stabilizacja cen miedzi jak na razie wydaje się być zbyt słabą odpowiedzią popytu na tegoroczną, spadkową falę. Wprowadzie tempo spadków ustało, a na wykresie pojawiły się tygodniowe świece z długimi, dolnymi cieniami, to na chwilę obecną nie pojawiły się klarowne sygnały kupna, aby sytuacja techniczna uległa poprawie. Marcowe denko zawisło na minimach z 2016 r., a tym samym zachodzi realne ryzyko dalszej podaży w celu przetestowania omawianego, długoterminowego wsparcia.

Biuro maklerskie 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

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Remigiusz Lemke
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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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, znieśienia 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 w skutek 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 określonych kolorach 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.