

Rynek polski

WIG20USD



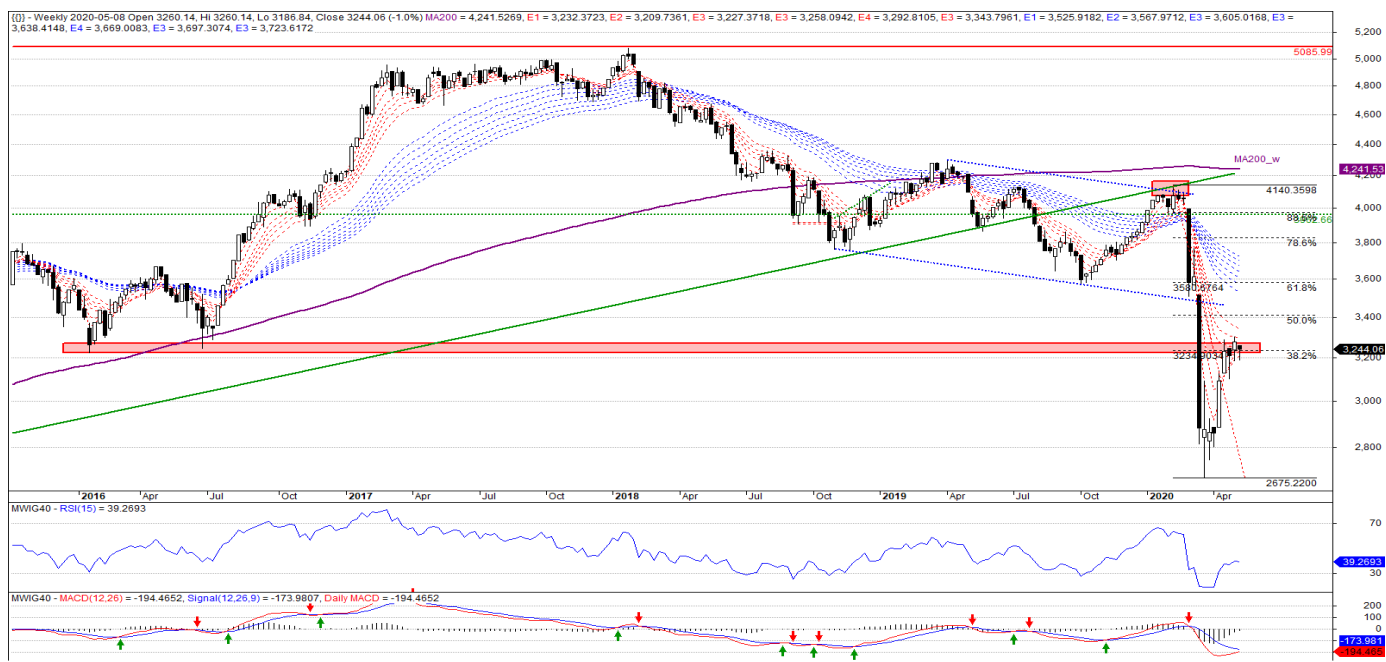
Rysunek 1. WIG20USD – wykres tygodniowy, świecowy.

Początek miesiąca nie przyniósł znaczącej poprawy na wykresie WIG20USD. Wprawdzie lokalnie benchmark wybronił się w strefie dolnego ograniczenia krótkoterminowej konsolidacji, a tym samym nie uwidocznił się trigger do spadków, niemniej na wykresie nie pojawiła się na tyle solidna świeczka, aby uznać ją za bazę pod nową falę hossy. Długi cień oraz czarny korpus znoszą się nawzajem, a tym samym w pierwszej dekadzie maja 2020 r. nie pojawił się trigger do wzrostów.

Indeks jak na razie pozostaje pod długoterminowym oporem wyznaczonym przez dno bessy osiągnięte w 2016 r. i bez zamknięcia tygodnia powyżej strefy 410-420 trudno jest o optymistyczne sygnały dla rynku. Czynnikiem negatywnie wpływającym na WIG20USD jest słabość złotego, który stanął w obliczu dalszej deprecjacji. Cross USDPLN oraz EURPLN mają aktywne sygnały kupna po tym, jak pod koniec kwietnia doszło do wybicia trójkątów widocznych na wykresach ww. par walut.

Czynnikiem podażowym, ujemnie wpływającym na wartość indeksu, jest niedomknięte okno hossy zlokalizowane na wysokości 1509 punktów (WIG20), a jak pokazuje historia ostatnich dwóch dekad to bez wypełnienia luki GAP_w, bykom ciężko jest zbudować wiarygodną falę hossy. Wprawdzie może się tak zdarzyć, że wyrwa punktowa powstała na początku kwietnia'20 pozostanie, na długie miesiące czy też lata, niewypełniona, jednakże jak pokazują statystyki szansa na realizację takiego scenariusza jest mniejsza niż 10%.

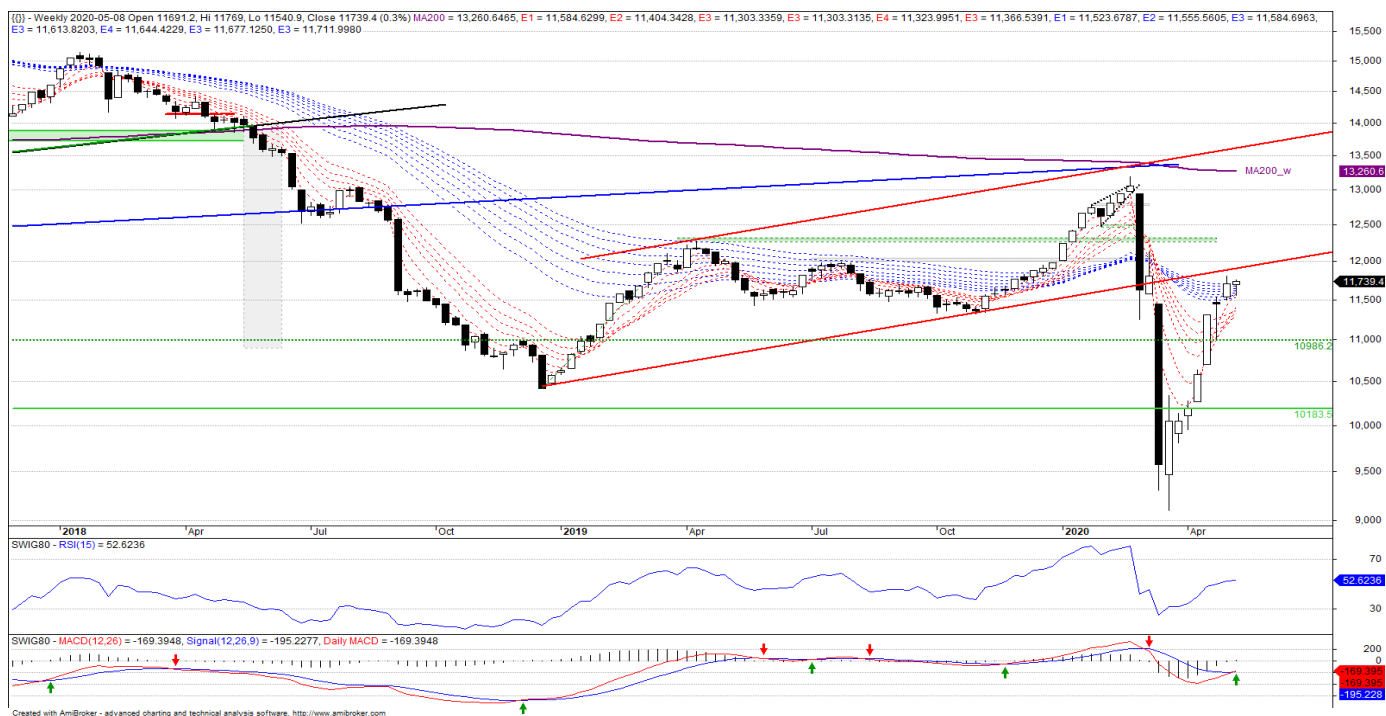
mWIG40



Rysunek 2. mWIG40 – wykres tygodniowy, świecowy.

Długoterminowa strefa oporu, wyznaczona przez minima z 2016 r. i przez zniesienie Fibonacciego 38.2% tegorocznej fali bessy, nadal blokuje dalszą aprecjację. Lokalnie benchmark konsoliduje się w okolicy 3200 punktów, a tym samym brakuje pretekstu do kontynuacji wzrostów. Wsparciem, do wysokości którego indeks jest jeszcze bezpieczny, pozostaje pułap 3100, a tym samym outlook na mWIG40 nadal jest neutralny, jednakże ryzyko związane z wygasaniem popytu wyraźnie wzrasta.

sWIG80

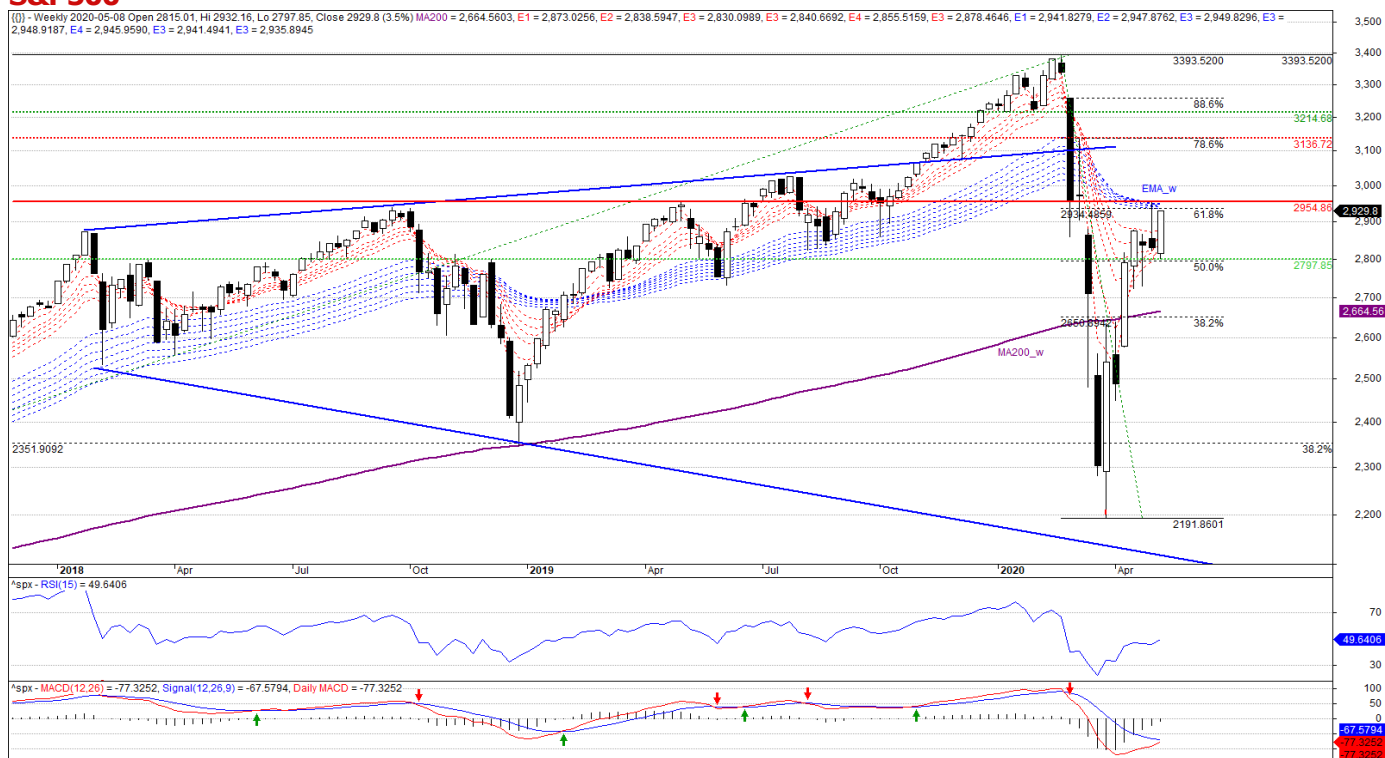


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy.

Ośmiotygodniowa fala wzrostów zaczęła wytracać swój impet w oporowej strefie, na którą składa się dzienna dwusetka, dolne ograniczenie kanału jak i układ średnich EMA_w. Lokalnie nie pojawił się jednak trigger wyzwalający spadkową falę a tym samym nadal brakuje argumentów na korzyść deprecjacji. Wsparciem na najbliższe dni jest 10986 i do tej wysokości indeks jest jeszcze bezpieczny.

Rynki zagraniczne

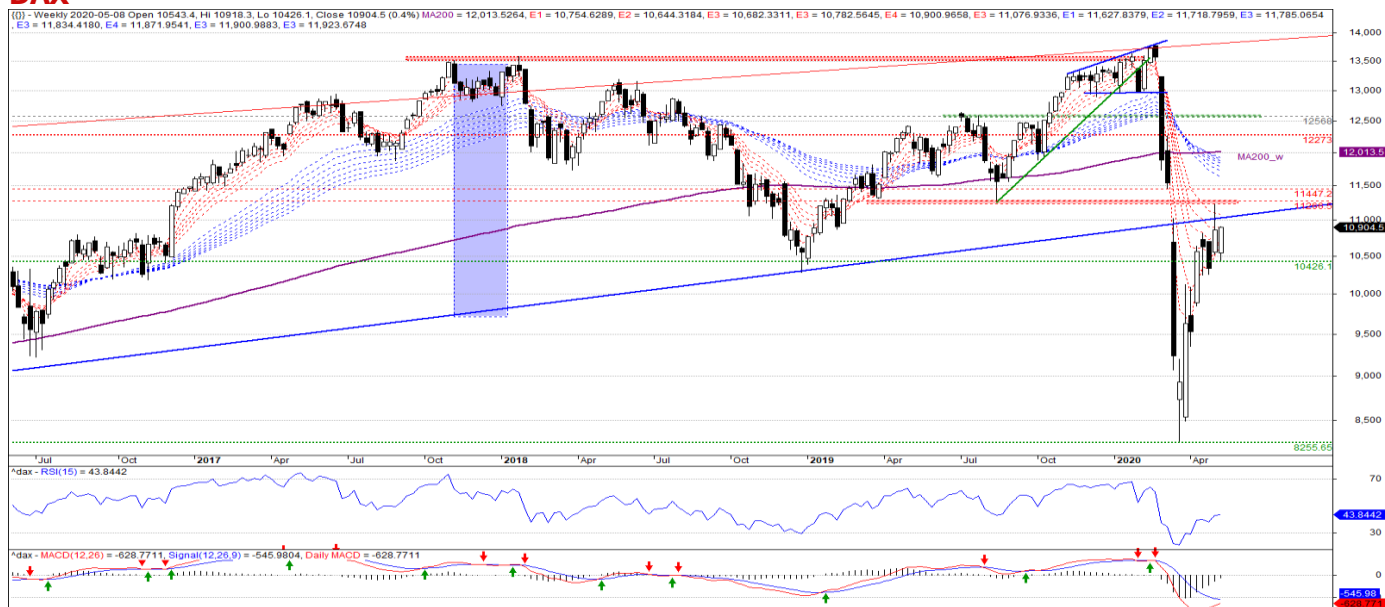
S&P500



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

Postępująca od marca zwyżka zdołała zanegować sygnał sprzedaży wg tygodniowej dwusetki oraz przebiła się przez 38.2% jak i 50% zniesienia tegorocznej bessy. Nadal jednak indeks nie poradził sobie z 61.8%, negatywnym układem EMA_w oraz z cieniem spadającej gwiazdy powstałej na przełomie miesięcy. Mając jednak na uwadze ostatnio uformowaną okazałą świecę, bez przełamania 2797 trudno o spadkowe sygnały dla S&P500, jednakże patrząc na sytuację techniczną odwrotnie skorelowanych bondów, ryzyko powrotu niedźwiedzi na akcyjny parkiet jest wysokie.

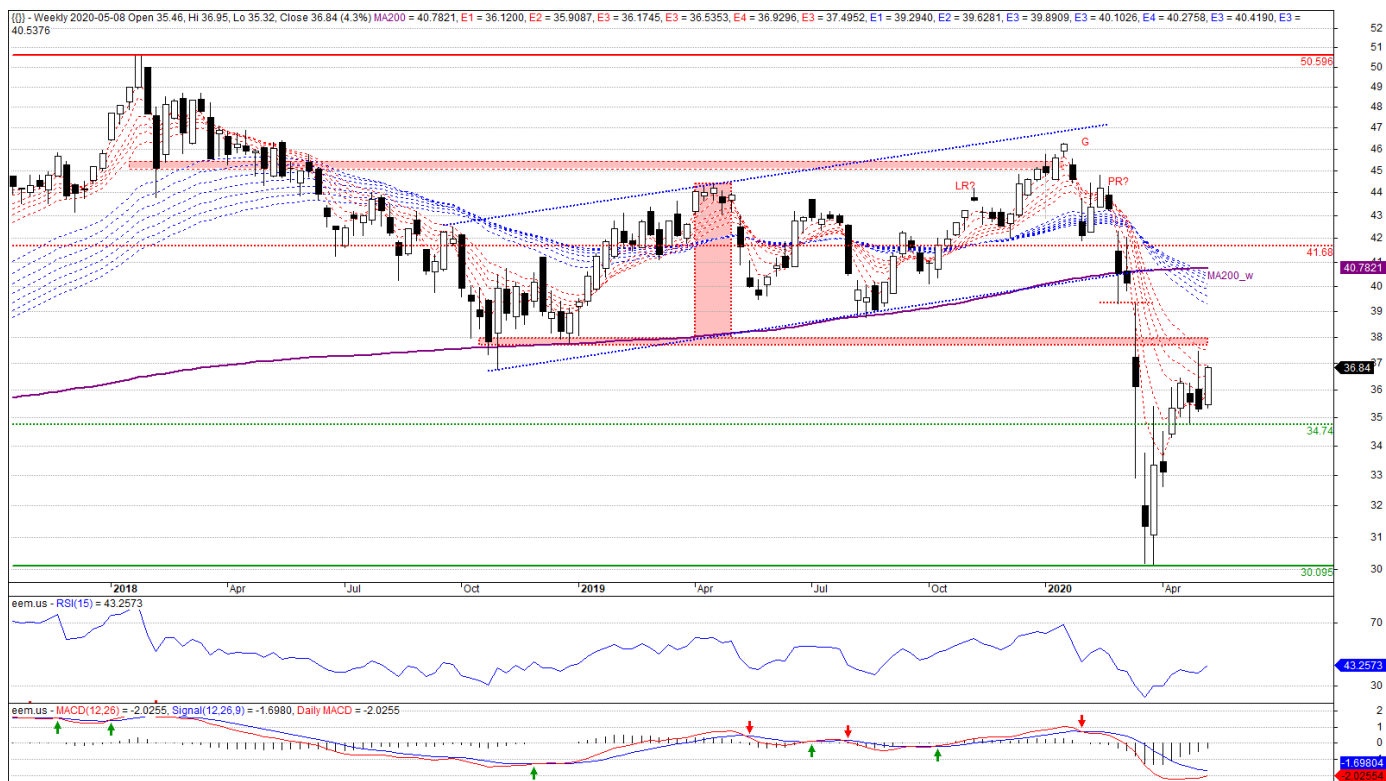
DAX



Rysunek 5. DAX – wykres tygodniowy, świecowy.

Wyrysowanie białej świeczki świadczy o utrzymującej się presji na wzrosty, a dzięki okazałemu korpusowi przewagę wciąż mają byki. Kluczowym poziomem obrony na najbliższe dni jest 10426 i dopóki dzienne close wypadła powyżej, dopóty obawy związane z wyhamowaniem wzrostów w oporowej strefie i zmianą lokalnego trendu na spadkowy, pozostają stłumione. W przypadku przełamania 10426c pojawiłyby się trigger do spadków i presja na przetestowanie marcowo-majowej zwyżki.

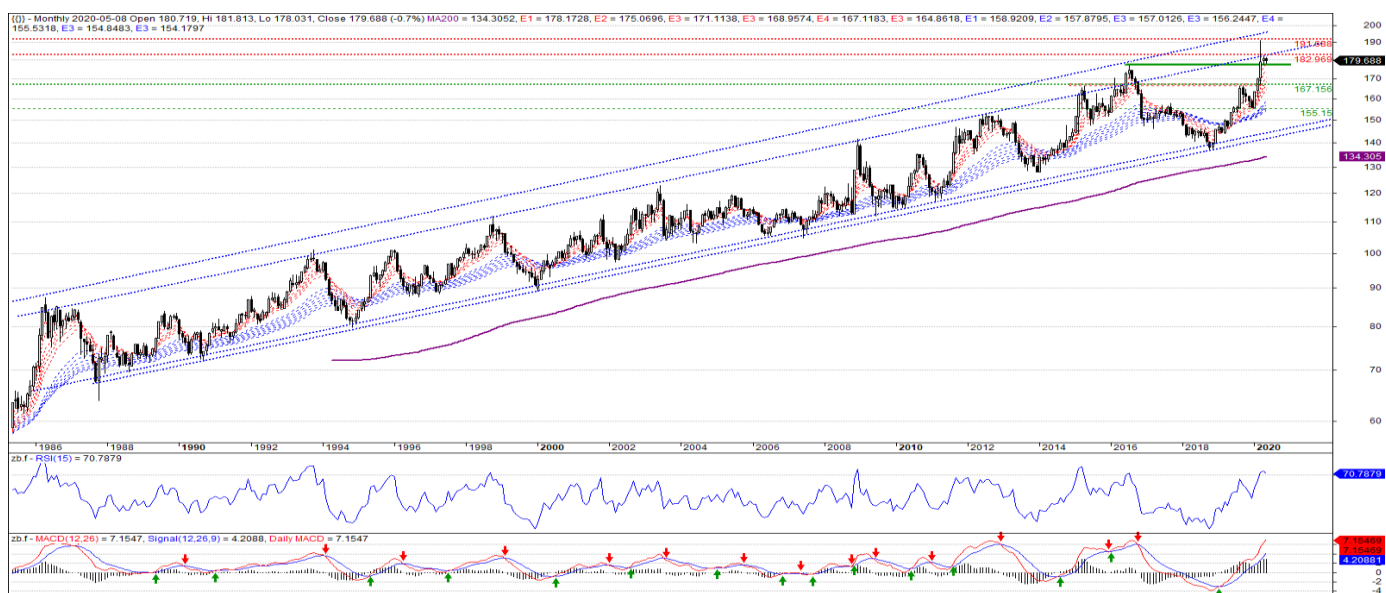
MSCI EM



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

Czarna świeczka z długim cieniem zachodzącym pod oporową strefę, skutecznie zablokowała lokalne podbicie z ostatnich dni, a tym samym nie doszło do przełomu na wykresie, dzięki któremu dotychczasowy negatywny outlook na MSCI EM uległby zamknięciu. Lokalnie nie można wykluczyć ponownej próby zaatakowania strefy punktowej wynikającej z dna ukształtowanego w 2018 r., jednakże ryzyko ponowienia spadkowej fali na rynkach emerging markets nadal jest wysokie.

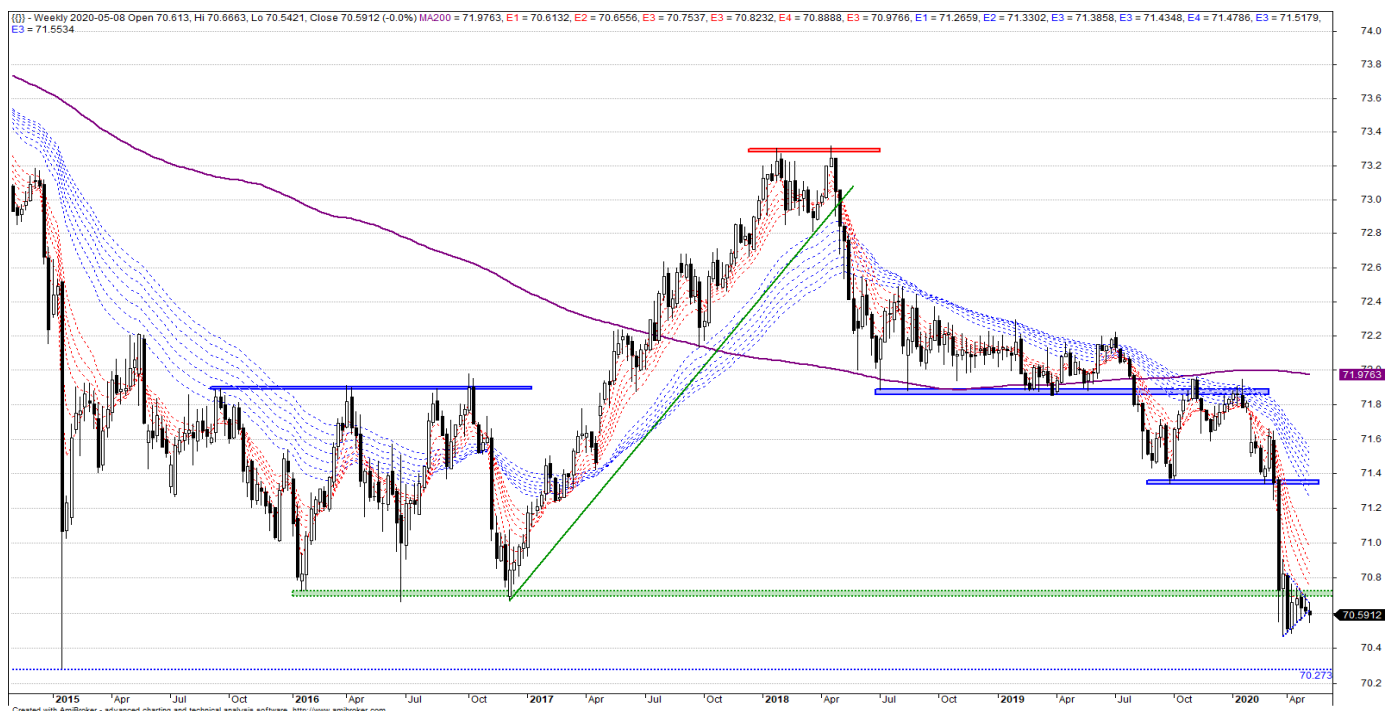
BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres miesięczny, świecowy.

Od dziesięciu tygodni ceny trzydziestoletnich obligacji oscylują wokół tego samego poziomu i jak na razie końca takiego marazmu nie widać. W długim terminie zachodzą przesłanki do zmiany trendu na spadkowy, jednakże takowego triggera jak na razie nie ma. Lokalnie trwa konsolidacja, która osadzona jest na wzrostowej fali, a tym samym ryzyko kontynuacji wzrostów jest duże.

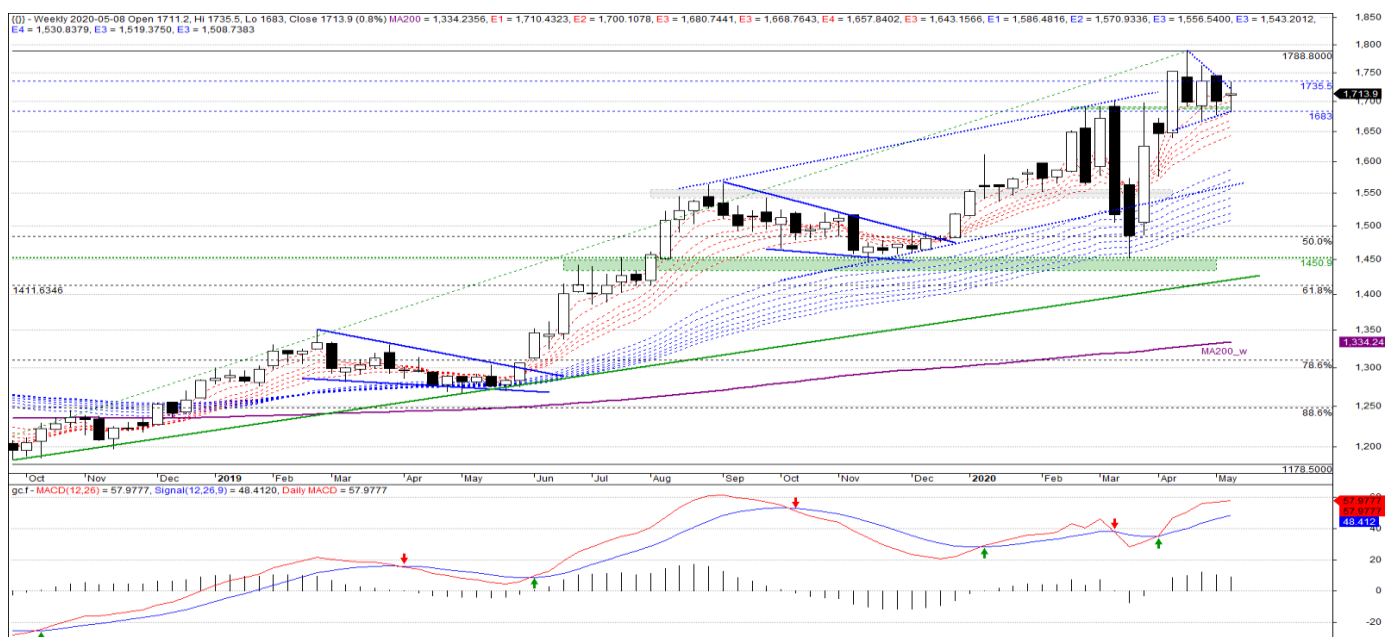
PLN Index



Rysunek 8. PLN_Index – wykres tygodniowy, świecowy.

Lokalnie PLN Index zaczął testować trwałość dolnego ograniczenia trójkąta i pojawiły się pierwsze przesłanki za zakończeniem trójkątnej konsolidacji. Na chwilę obecną nie można wykluczyć pojawienia się pułapki bessy ze zmianą trendu włącznie, jednakże mając na uwadze ostatnią „niemoc” indeksu w przebiciu się nad minima z 2016 r. oraz nadrzędnie panującą bessę, zgodnie z prawami dynamiki, prawdopodobnie celem dla PLN_Index pozostają minima z 2015 r.

Gold future



Rysunek 9. Gold future – wykres dzienny, świecowy.

W ostatnich tygodniach wahania cen złota zostały zawężone, a na wykresie pojawił się układ zwany Shark32 – połączenie trzech świeczek o malejących ekstremach. Wydzwięk tej formacji jak na razie jest neutralny jednakże w przypadku aktywacji jednego z dwóch poziomów (1735 dla byków i 1683 dla niedźwiedzi) trend dla złota powinien zostać wyznaczony przez przełamanie wspomnianych ograniczeń.

Źródło danych: stooq.pl, mStatICA

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
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Remigiusz Lemke,
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 eksponentjalnych średnich kroczących z przedziału 5-60 obserwacji
FAKE	Układ wskazujący na fałszywe wybitcie 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 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 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.