

poniedziałek, 13 lipca 2020

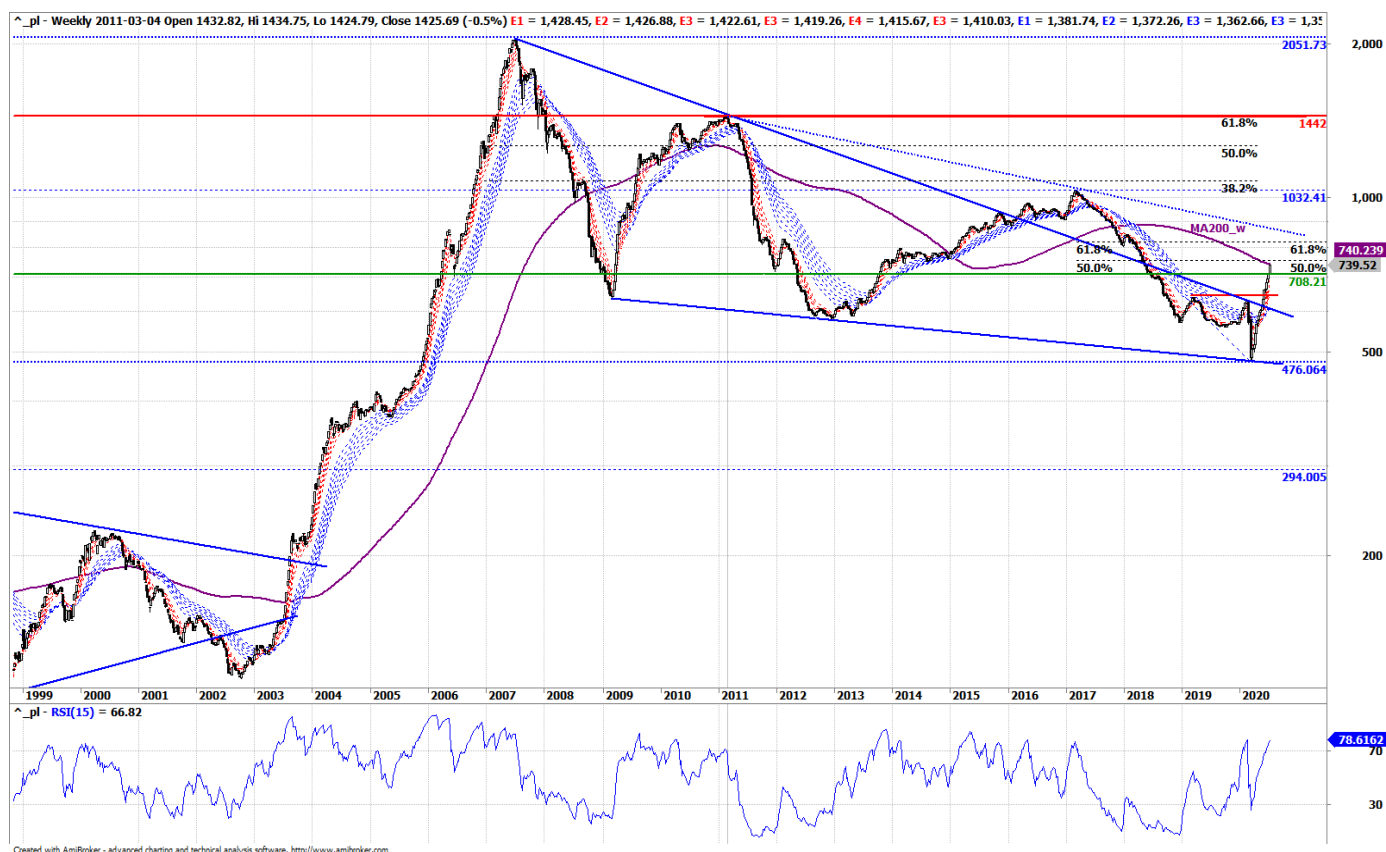
## Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

### Rynek polski

#### Indeks Cenowy



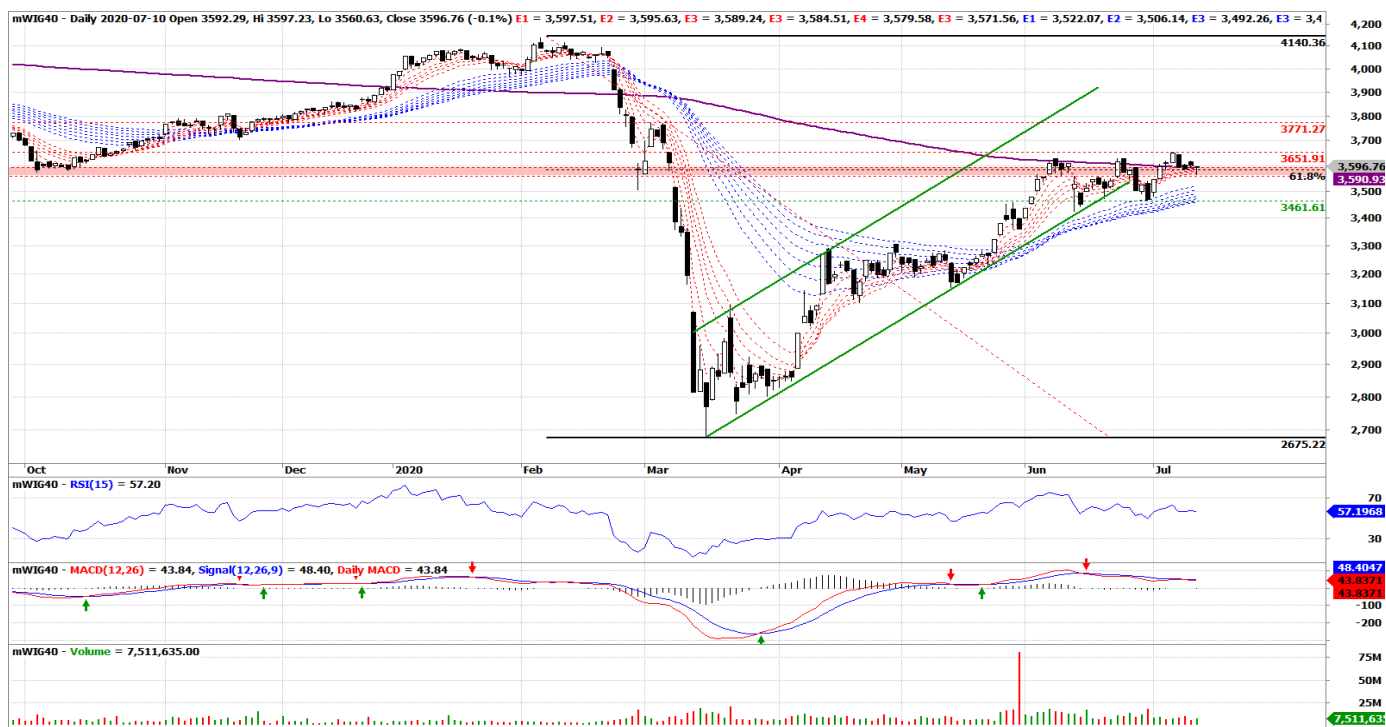
Rysunek 1. Indeks Cenowy – wykres tygodniowy, świecowy.

Z historycznego punktu widzenia, Indeks Cenowy jedynie kilka razy atakował z południa tygodniową dwusetkę i w większości przypadków byki wygrywały takowe starcie z ruchomą średnią. Wielokrotnie odbywało się to w akompaniamencie wykupienia i podczas odradzania się hossy nad Wisłą, jednakże zdarzały się przypadki, że MA200\_w okazała się zbyt trudna do przejścia. Na uwagę zasługuje rok 1999 r., kiedy to pierwsza fala hossy zatrzymała się idealnie na dwusetce, w wyniku czego pojawiła się kilkunastotygodniowa korekta. Na chwilę obecną niedźwiedzie mają zbyt mało argumentów za tym, aby historia mogła się powtórzyć, jednakże w przypadku pojawienia się podaźowych formacji czy też podczas przełamania wsparć, ursusy otrzymają zielone światło do przetestowania jakości ostatniej aprecjacji. Piątkowe close wypadło tuż poniżej MA200\_w wymuszając zwiększoną czujność, dlatego też kolejne dni mają prawo okazać się kluczowe dla rynku.

Na uwagę zasługuje sekwencja białych świeczek o okazałych korpusach. Pierwsza dekada lipca zakończyła się wzmocnieniem tej struktury, zaś zeszłotygodniowe minimum, zlokalizowane na wysokości 708.21, stanowi kluczowe wsparcie na najbliższe dni. Jeżeli do piątku pułap ten zostałby przerwany, wówczas pojawiłby się sygnał sprzedaży wg koncepcji SowC – jednakże do tej wysokości przewagę nadal mają byki.

W długim terminie ciekawie prezentuje się konwergencja dwóch ważnych oporów. Mowa o lutowym szczycie z 2011 r. oraz wewnętrznym zniesieniu bessy 61.8%. Zbieżność tych poziomów może sugerować, iż tegoroczne minimum stanowi dno kilkunastoletniej bessy, co jednak nie umniejsza faktu, iż od marca nie pojawiła się korekta pozwalająca zweryfikować jakość trwającej już czwarty miesiąc zwyżki.

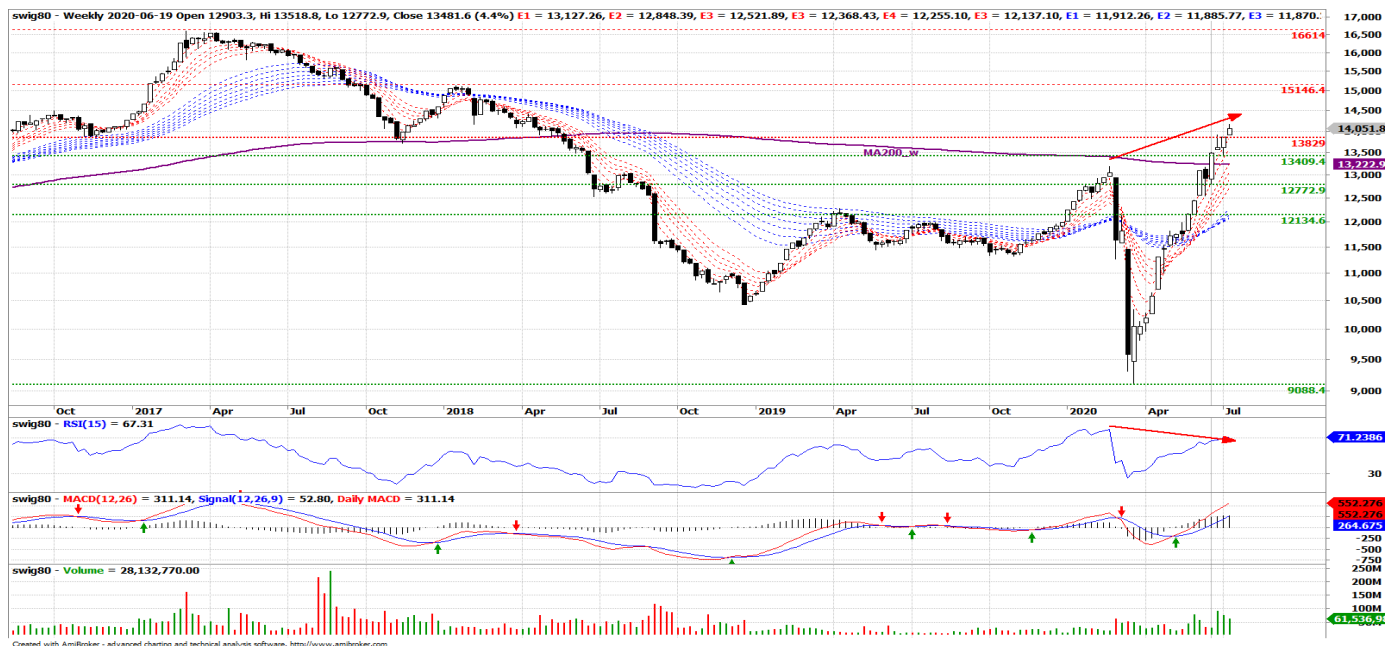
**mWIG40**



Rysunek 2. mWIG40 – wykres dzienny, świecowy.

Długoterminowa strefa oporu, na którą składa się dzienna dwusetka oraz zeszłoroczne minima, nadal stanowi wyzwanie dla byków. Przedłużająca się od miesiąca konsolidacja nie została jak na razie ukończona, a tym samym brakuje triggera do pojawienia się kolejnej, wertykalnej fali. Na wykresie tygodniowym utrzymuje się korzystna sekwencja świeczek, jednakże średnie EMA\_w pozostają w negatywnym układzie, dlatego też lokalny outlook nadal jest neutralny dla średnich spółek.

**sWIG80**

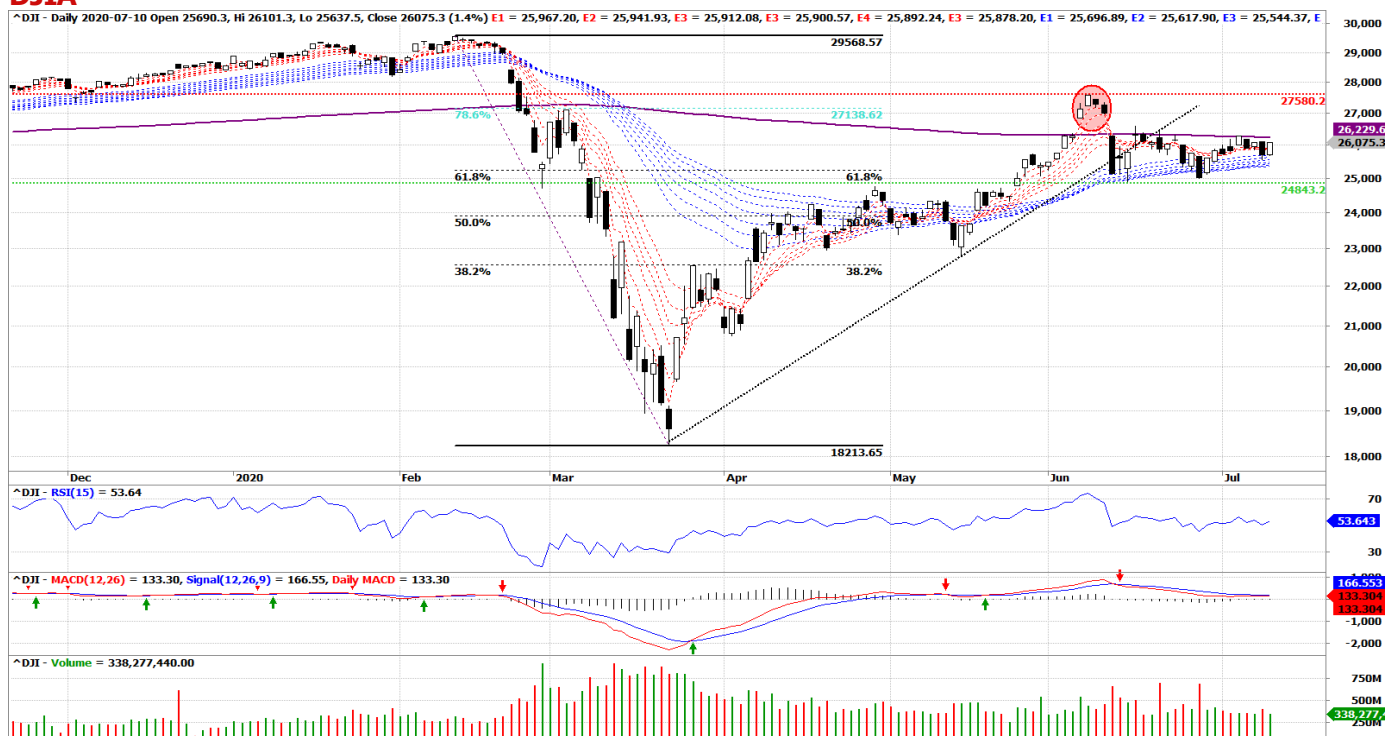


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy.

Wyłamanie tygodniowej średniej MA200\_w oraz dodatnio ułożone EMA\_w, wzmacniają przewagę byków w trzeciej linii GPW. Indeks wbił się w minima w 2017 r., a tym samym pojawił się kolejny układ overlap motywujący do dalszej wyżki. Na uwagę zasługują negatywna dywergencja pomiędzy indeksem a tygodniowym RSI, co w połączeniu z dziennym wykupieniem ostrzega przed możliwością pojawienia się korekty, jednakże sWIG80 „lubi” rosnąć w takich warunkach. Wsparciem na najbliższe dni jest 13409 i do tej wysokości benchmark jest bezpieczny.

**Rynki zagraniczne**

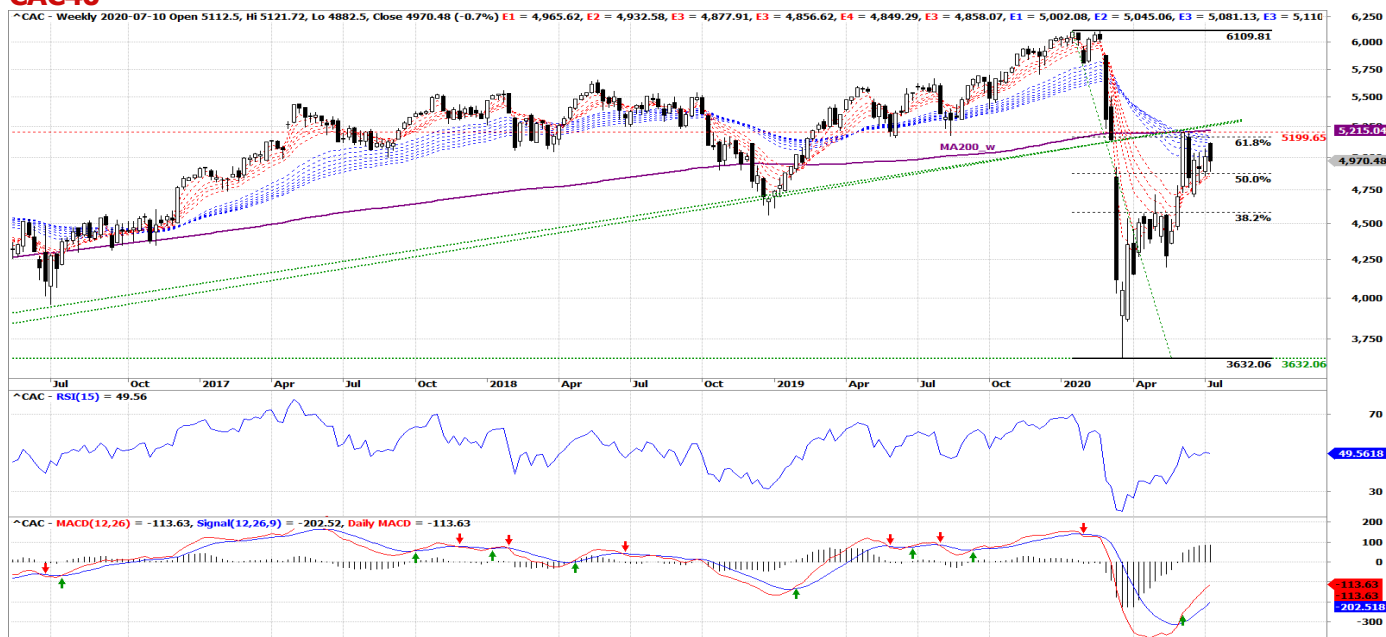
**DJIA**



Rysunek 4. DJIA - wykres dzienny, świecowy.

DJI, po uformowaniu się na początku czerwca wyspy odwrótu, pozostaje pod negatywnym wpływem dziennej dwusetki. Lokalnie trwają próby jej trwałego wyłamania, jednakże relacja ceny do MA200\_d wraz z tygodniowym układem świeczek, wciąż dopinguje niedźwiedzi w wyprowadzeniu spadkowej fali. Oporem na najbliższe dni pozostaje 27580 i do tej wysokości przewagę mają ursusy.

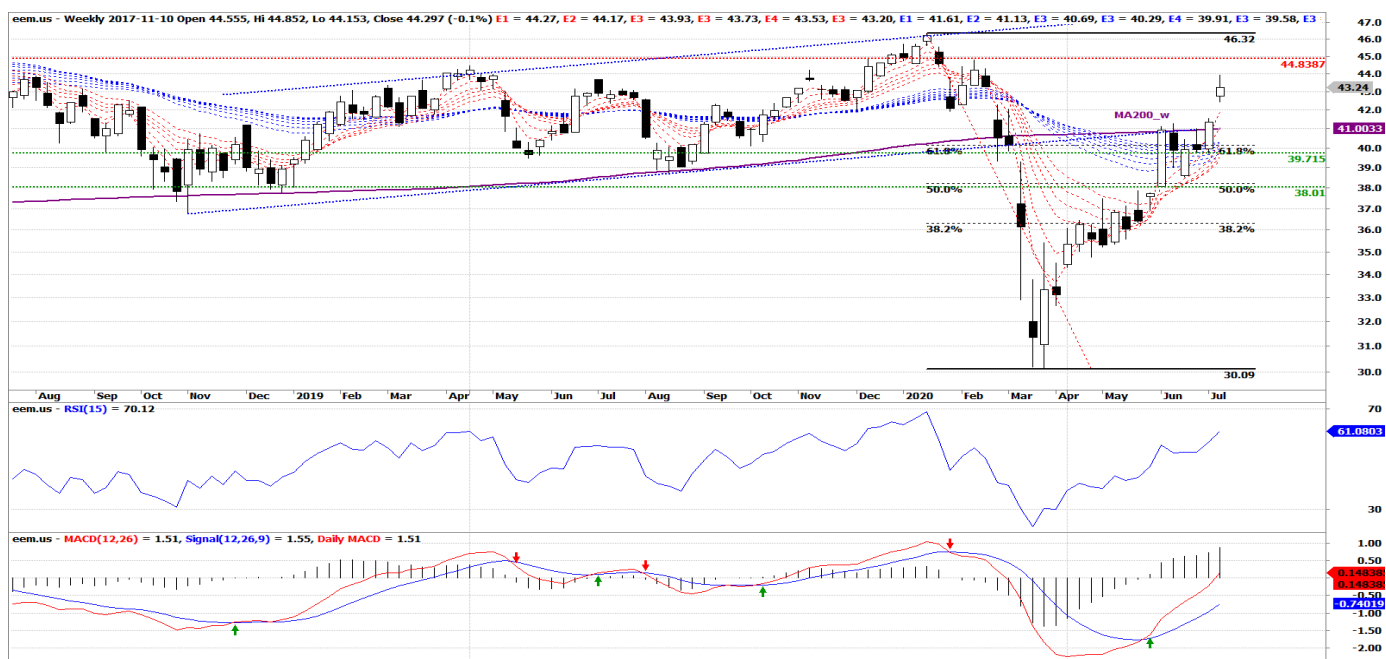
**CAC40**



Rysunek 5. CAC40 – wykres tygodniowy świecowy.

Trwająca już kolejny tydzień konsolidacja neutralizuje negatywny wpływ oporowej strefy, z którą stara się uporać indeks, jednakże bez wybicia 5250 przez tygodniową cenę zamknięcia, trudno o optymistyczne wnioski. Przebywanie poniżej dziesięcioletniej linii trendu wzrostowego wskazuje na słabnący popyt, co w połączeniu odczytem MA200\_w oraz EMA\_w, jak na razie blokuje stawianie wzrostowych prognoz dla CAC40.

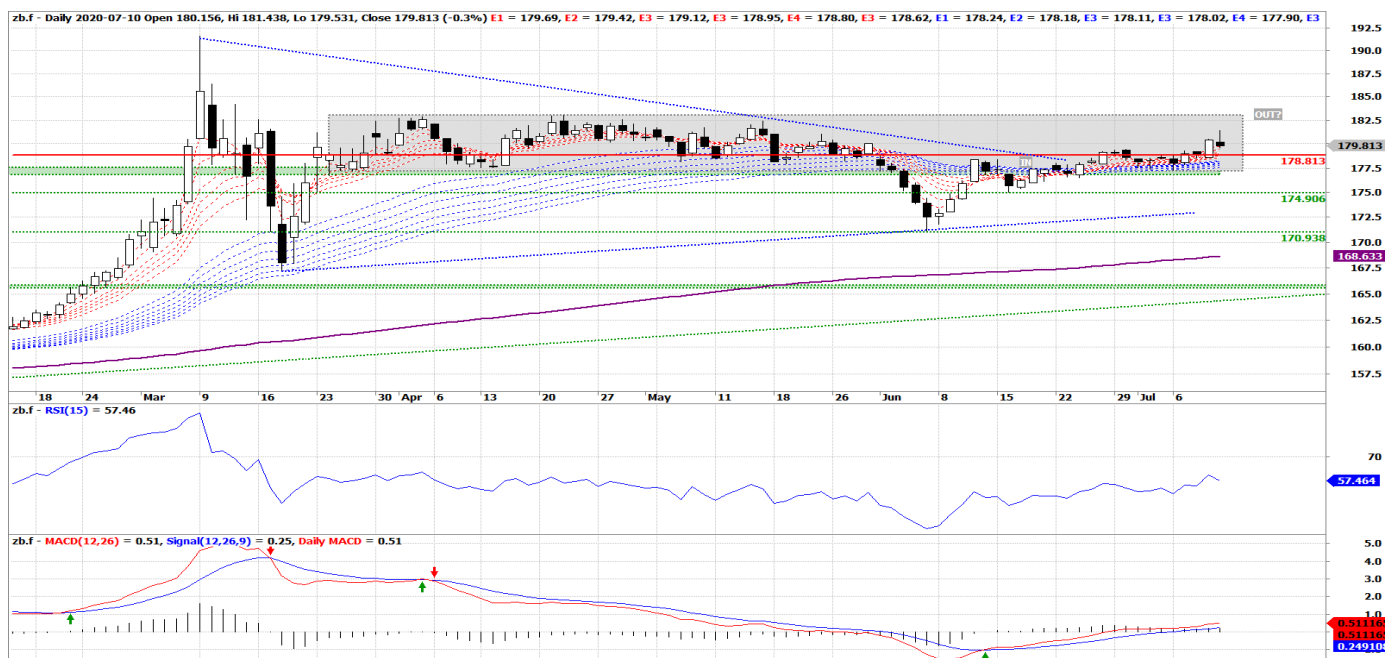
**MSCI EM**



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

Wybicie czerwcowego sufitu, połączone z uformowaniem się białej świeczki z finiszem powyżej MA200\_w, pozytywnie wpłynęło na sytuację techniczną MSCI EM. Do tegorocznego szczytu pozostało jeszcze trochę miejsca, a tym samym byki mają przestrzeń do wzrostów. Wsparciem na najbliższe dni czy też drugą połowę lipca, ma prawo okazać się podstawa lokalnego swingu, co oznacza, że do wysokości 39.71 outlook na emerging markets jest optymistyczny.

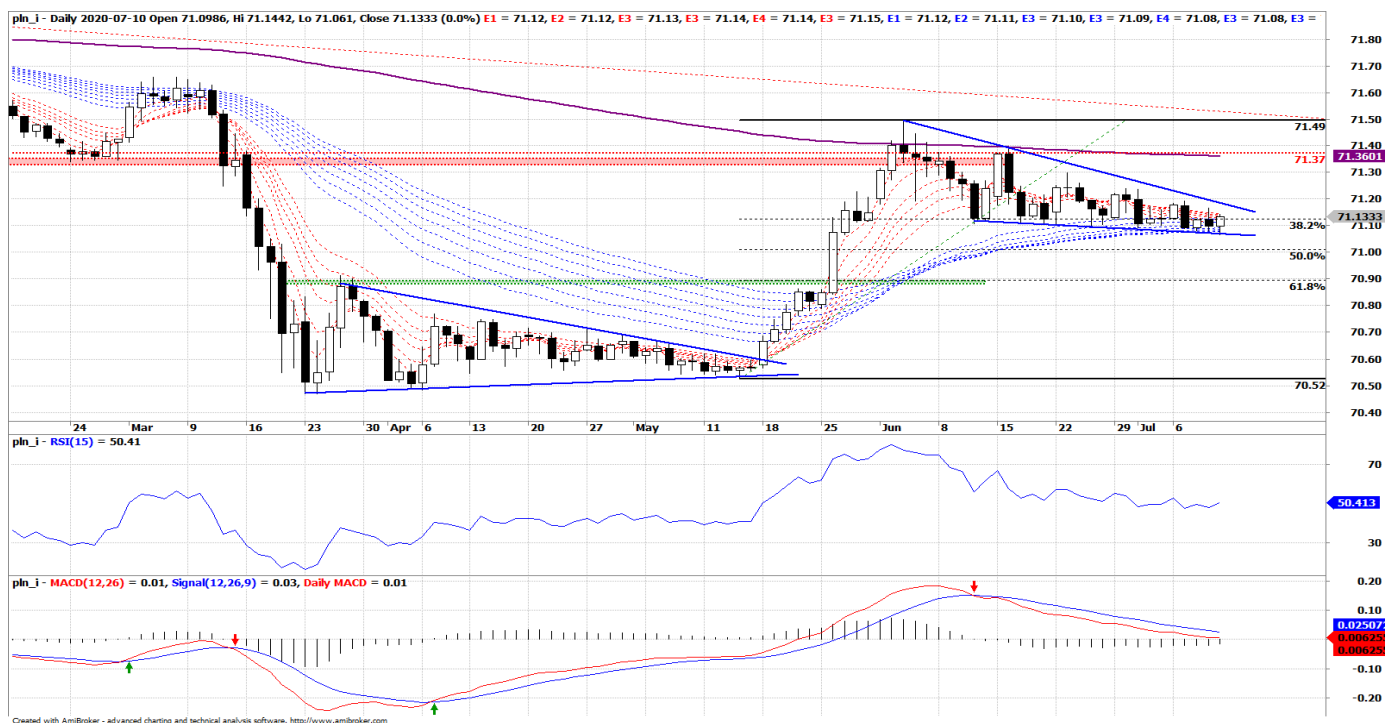
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



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

Nowe, miesięczne szczyty wpisują się w pro-wzrostową koncepcję dla bondów. Aktywacja struktury INOUT, czyli wbicie się z południa do wnętrza prostokąta, stanowi zachętę dla obligacyjnych byków do zaatakowania górnego ograniczenia konsolidacji. Podstawą, a tym samym wsparciem bieżącego swingu wzrostowego, jest pułap 174.9 i do tej wysokości outlook na US30Y pozostaje optymistyczny.

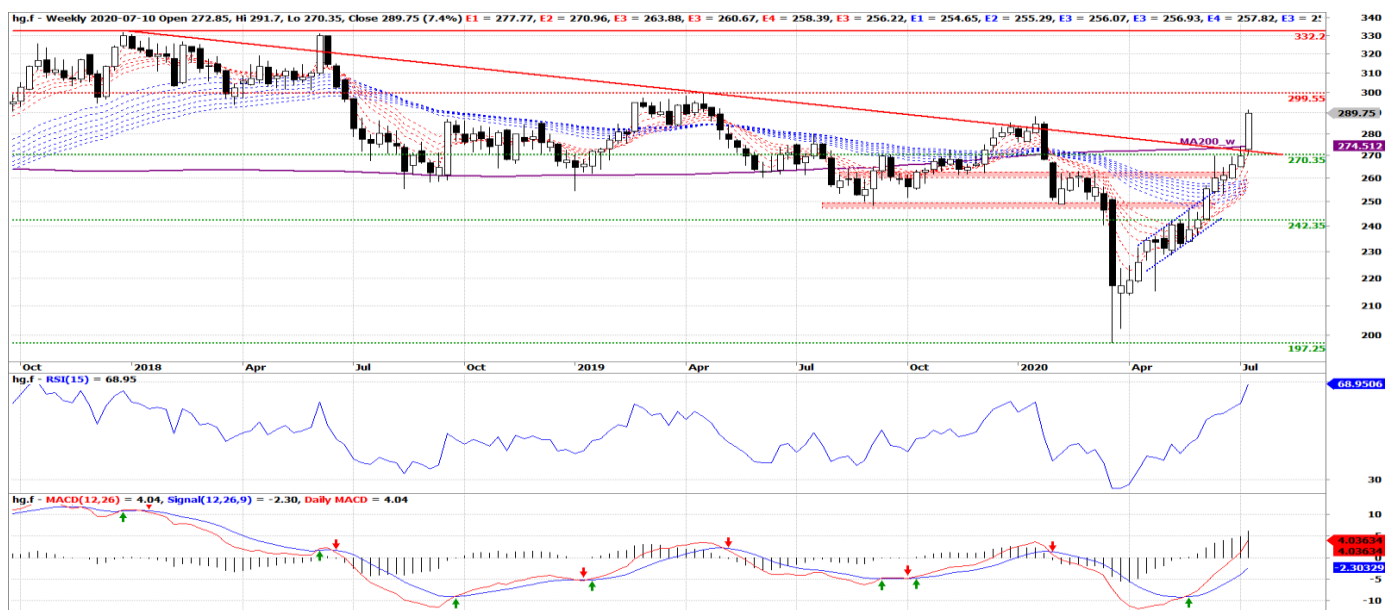
**PLN Index**



Rysunek 8. PLN Index – wykres dzienny świecowy

Piątkowe minimum wypadło na najniższym od maja poziomie, co wskazuje na postępujący proces deprecjacji PLN, jednakże na uwagę zwraca trójkątna postać konsolidacji. Umieszczenie trójkąta na wertykalnej fali z okresu V-VI'20 r., stwarza możliwość zbudowania formacji flagi, a tym samym przyczyniłoby się do średnioterminowej aprecjacji złotego. Aby jednak pojawił się przełom na wykresie PLN\_Index, benchmark ten musiałby zamknąć się powyżej oporowej strefy związanej z MA200\_d (71.3) oraz z czerwcowym szczytem 71.49.

**Copper future**



Rysunek 9. Copper future – wykres tygodniowy, świecowy

Ceny miedzi wdrapały się na roczne maksima, a tym samym byki mają prawo odpocząć, niemniej jednak uformowanie się okazałej świeczki z białym korpusem wzmacnia przewagę strony popytowej. Wsparciem na najbliższe dni jest podstawa białej świeczki przy 270.35 i dopóki dzienne close wypadła powyżej, dopóty sytuacja techniczna jest na korzyść aprecjacji.

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  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

Remigiusz Lemke,  
[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.kluszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kluszcz@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	Sygnał kupna wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
EMA_w	Układ tygodniowych eksponentjalnych średnich kroczących z przedziału 5-60 obserwacji
FAKE	Układ wskazujący na fałszywe wybiecie 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	Sygnał 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.