

poniedziałek, 3 sierpnia 2020

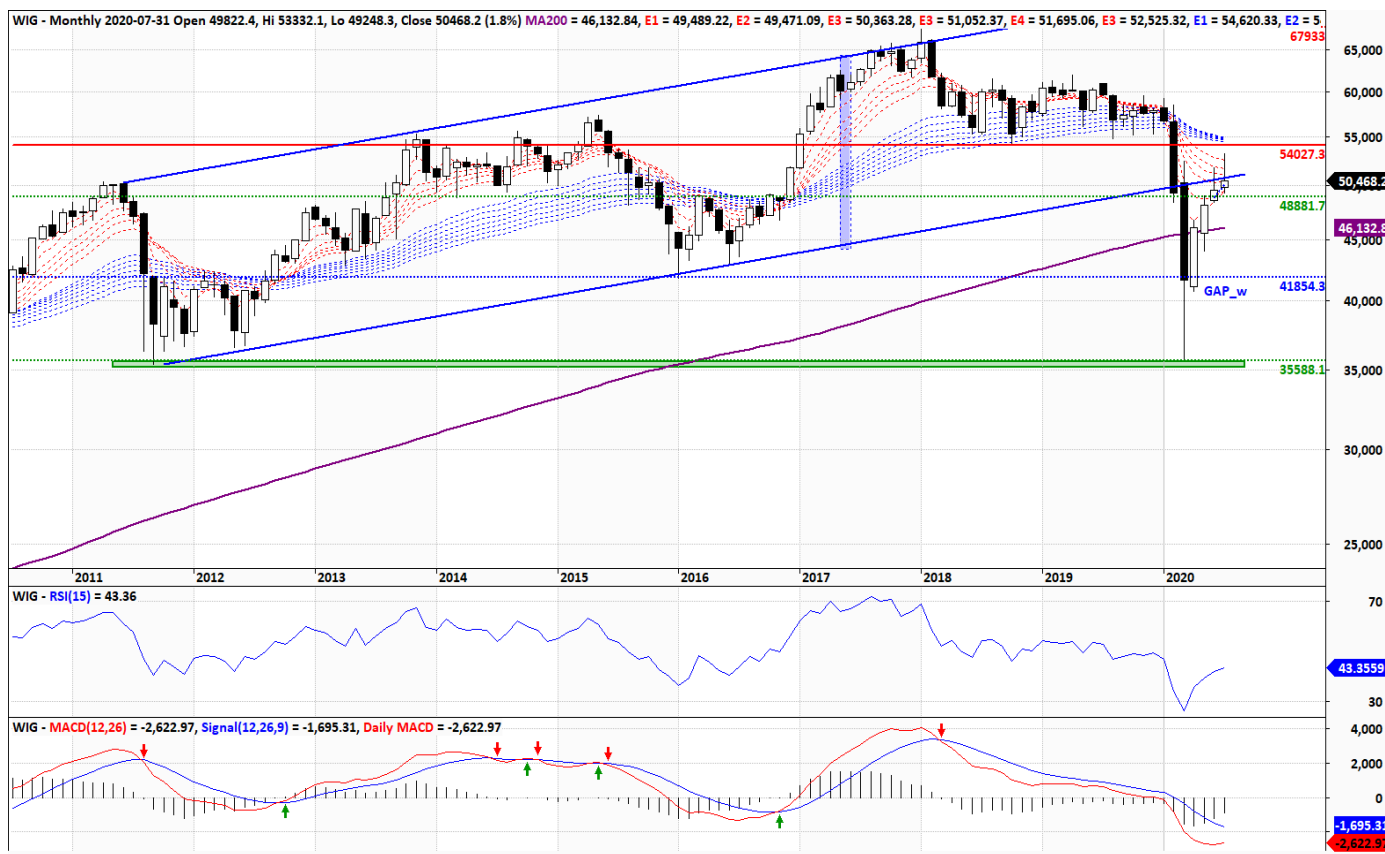
# Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

## Rynek polski

### WIG

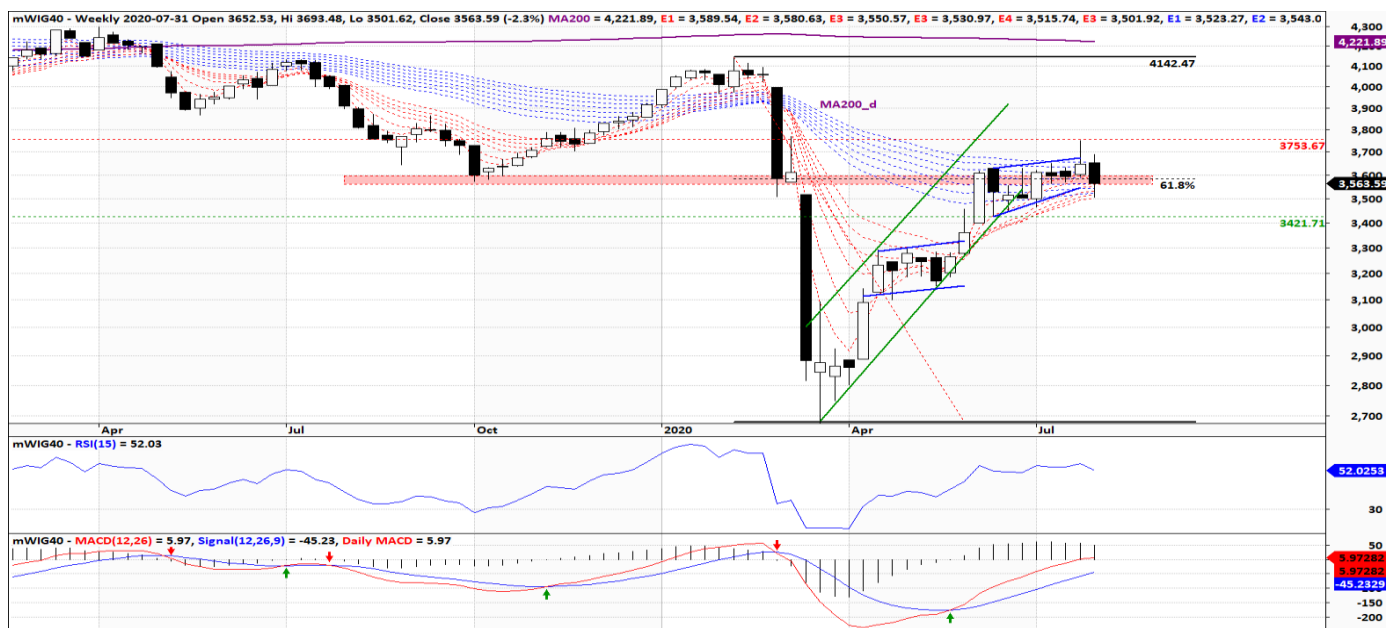


Rysunek 1. WIG – wykres miesięczny, świecowy.

Kwestia powrotu indeksu do kanału nadal pozostaje nierozstrzygnięta. WIG wprowadzie wielokrotnie naruszał dolne ograniczenie długoterminowej formacji, jednakże każdorazowa próba utrzymania miesięcznej ceny close wew. kanału kończyła się niepowodzeniem. Zarówno w lipcu jak i czerwcu pojawiły się długie, górne cienie ostrzegające o procesie realizacji zysków w oporowej strefie, na którą dodatkowo składa się układ średnich EMA\_w, a także dzienna dwusetka. Ta ostatnia średnia została nawet dwukrotnie naruszona w lipcu, jednakże wybicie okazało się mało istotne i zamiast wiarygodnego sygnału kupna, pojawiła się pułapka hossy. W ostatnich dniach nie udało się zanegować spadającej gwiazdy – dziennej formacji świecowej symbolizującej odwrót popytu i jeżeli byki myślały o dalszych wzrostach, tygodniowe close powinno wypaść powyżej 54k. Strefa 54k stanowi połączenie lipcowego szczytu oraz rocznego minimum z 2018 r. i ma wydźwięk długoterminowy.

Od południa nadal straszy nieodmknięta tygodniowa luka hossy, która wraz z podobną strukturą widoczną w tym samym momencie na WIG20, stanowi podażyowy magnes dla rynku. Na przestrzeni ostatnich dwóch dekad tylko raz formacja GAP\_w nie ściągnęła do siebie ww. indeksów i chociaż nie można wykluczyć, że tym razem rynek nie wykona kroku wstecz, pozostawiając otwarte okno, to jednak ryzyko cofki w okolice 42k nadal pozostaje realne. Na uwagę zwraca pięcioletnia struktura wzrostów marzec-lipiec, która ma prawo okazać się eliottowskim przykładem impulsu hossy, jednakże wymagającym skorygowania. Ciekawie przedstawia się kompilacja dwóch stref wsparcia: zniesienie 38.2% tegorocznej zwyżki z kwietniowym szczytem oraz 61.8% z ww. luką hossy. Na chwilę obecną tego typu pokrywanie się wsparcia nie jest obligatoryjne dla niedźwiedzi, jednakże w przypadku pogłębienia spadków na uwagę zasługuje strefa 46.5k oraz 42k.

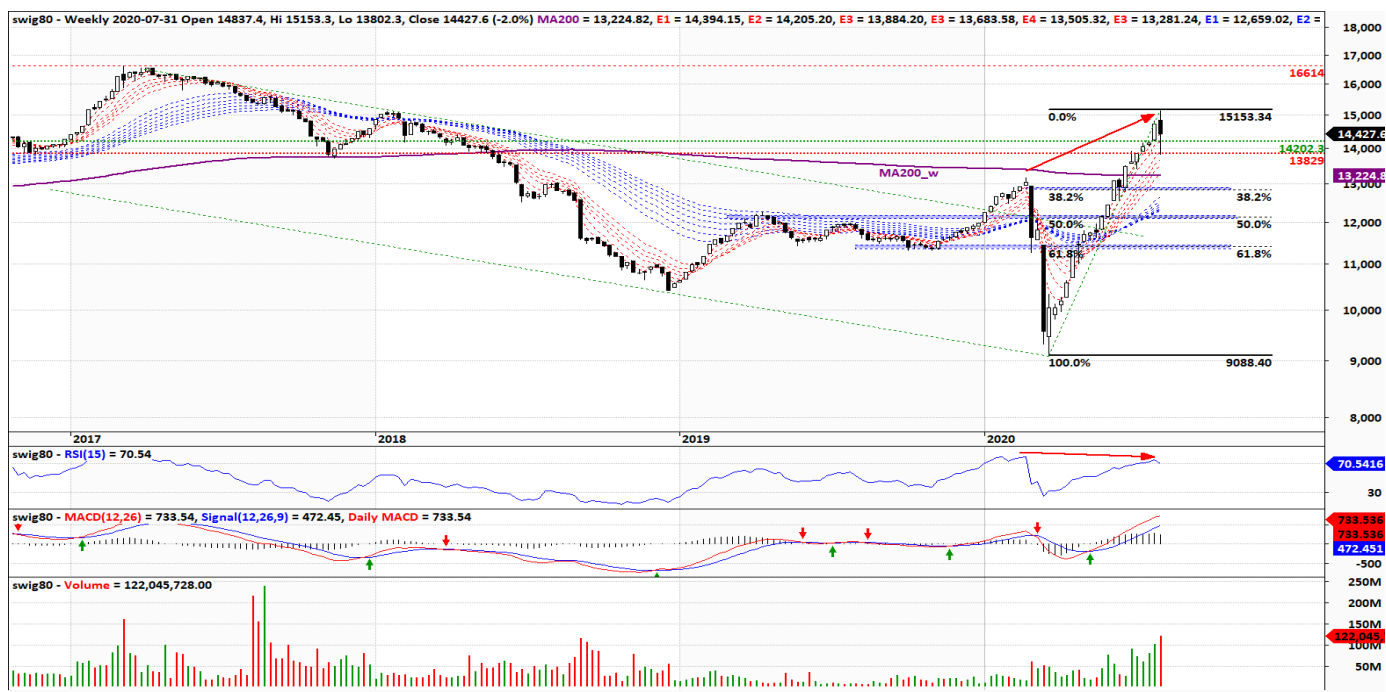
**mWIG40**



Rysunek 2. mWIG40 – wykres tygodniowy, świecowy.

Powrót indeksu pod dzienną dwusetkę, dalsze utrzymywanie się benchmarku w okolicy 61.8% zniesienia poprzedniej zniżki oraz tygodniowe close poniżej zeszłorocznego denka, zwiększa ryzyko związane z pułapką hossy. Z drugiej strony mWIG40 pozostaje na punktowej półce, na której przebywa od drugiej dekady czerwca, dlatego też bez wybicia 3753 bykom brakuje argumentów do wzrostów.

**sWIG80**

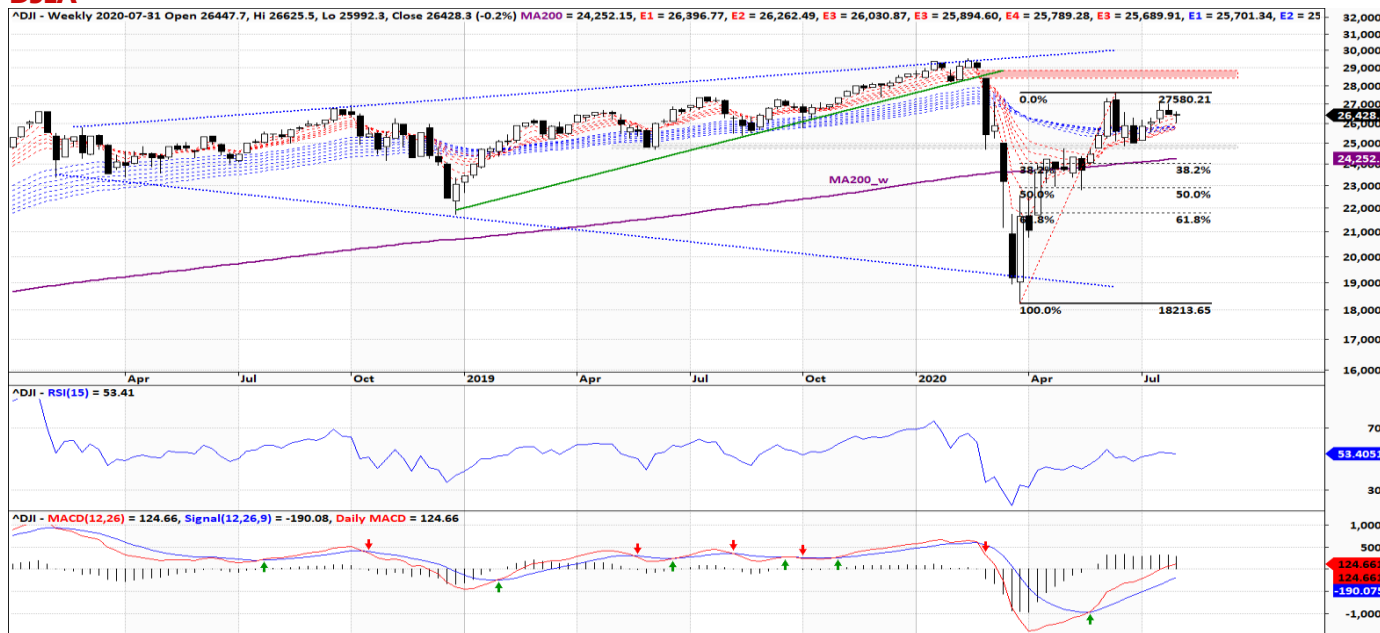


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy.

Przełamanie wsparcia zlokalizowanego na wysokości 14202 oznacza zamknięcie rosnącej sekwencji białych świeczek o okazałych korpusach, a tym samym pojawia się sygnał sprzedaży. Negatywna dywergencja zachodząca pomiędzy RSI\_w, a indeksem przełamanie kilkumiesięcznej linii trendu wzrostowego oraz wysokie obroty towarzyszące ostatniej deprecjacji, stanowią pretekst do dalszej realizacji zysków. Oporem na najbliższe dni jest 15153 i dopóki dzienna cena close wypada poniżej, dopóty outlook na indeks małych spółek jest negatywny. Na uwagę zasługuje zbieżność fibonaccy z klasycznymi wsparciami, co może oznaczać, że zeszłotygodniowe ekstremum jest zwieńczeniem marcowo-lipcowej fali.

**Rynki zagraniczne**

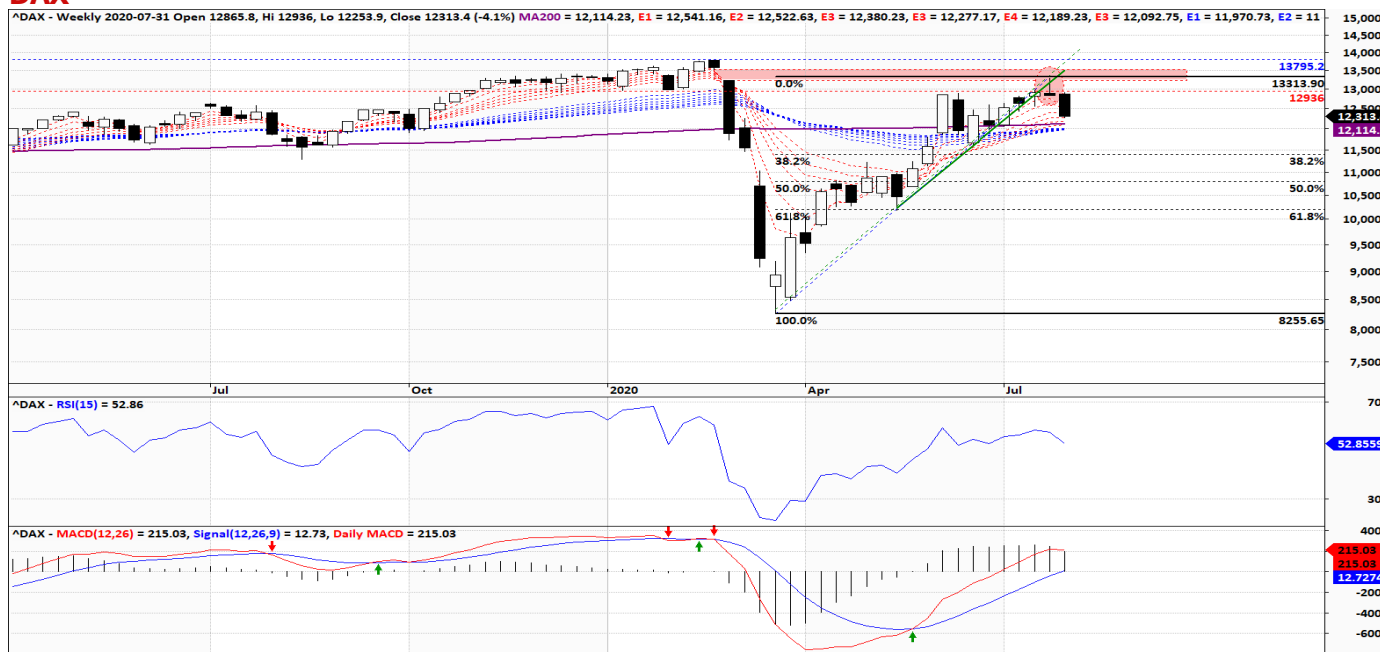
**DJIA**



Rysunek 4. DJIA - wykres tygodniowy, świecowy.

Lokalnie indeks pozostaje wew. konsolidacji, w ramach której testowana jest dzienna dwusetka oraz opór stawia wyspa odrotu powstała w pierwszej dekadzie czerwca 2020 r. W długim terminie, interesująco przedstawia się trójkąt rozszerzający co oznaczałoby, że od 2018 r. trwa jedynie korekta na Wall Street, a tym samym tegoroczne podbicie ma prawo okazać się jedynie częścią kilkuletniej struktury. Tego typu koncepcja zbieżna jest z sytuacją techniczną US30Y Bond oraz Russell2000, zatem bez wybiecia 9k przez DJIA nadal zachodzi obawa o powrót baribali na jankeski parkiet.

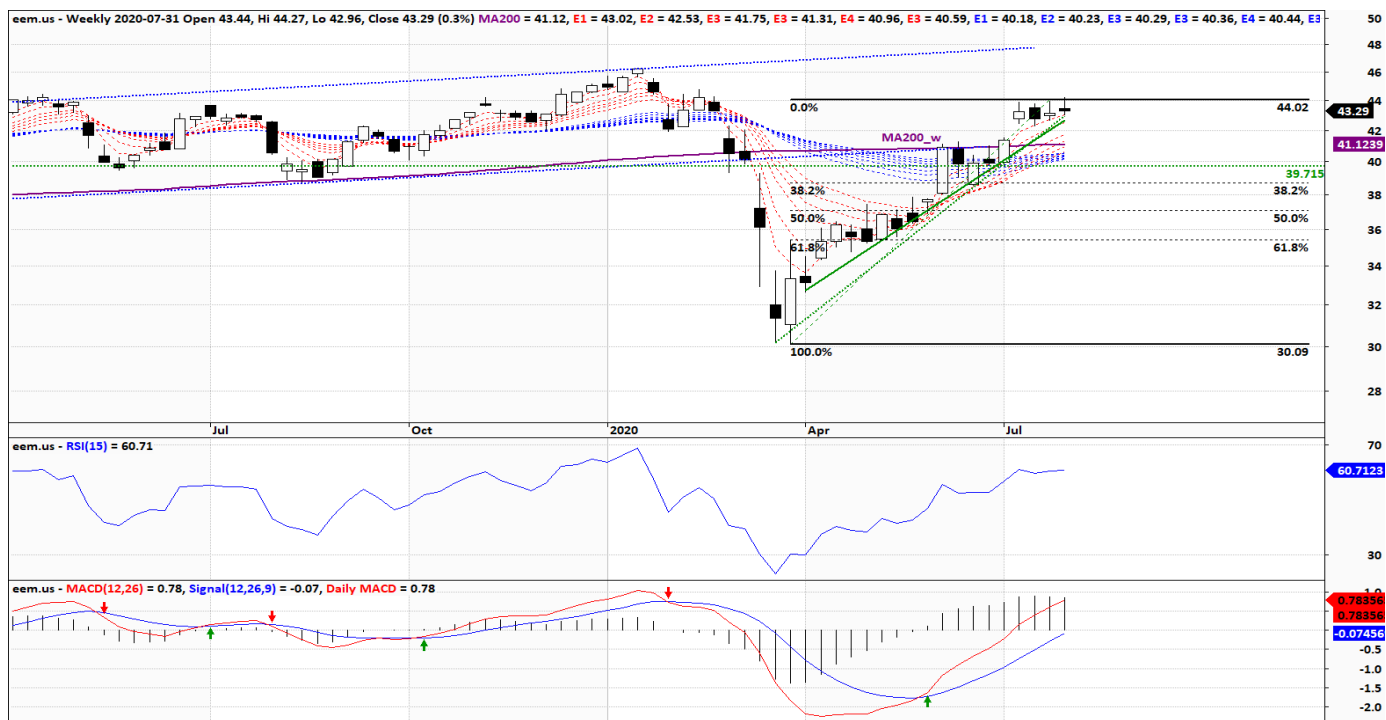
**DAX**



Rysunek 5. DAX - wykres tygodniowy świecowy.

Narastająca sieć poziomów oporowych (po ostatnim tąpnięciu doszedł poziom 12936) sprawia, że do ich sforsowania będzie potrzebne efektywne jak i efektowne wybiecie. Biorąc jednak pod uwagę pojawienie się czarnej świeczki, zwiększającej negatywny wydźwięk spadającej gwiazdy osadzonej w tygodniowej luce bessy, outlook na DAX pozostaje spadkowy. Czynnikiem pozwalającym zneutralizować ostatnie spadki, byłoby wybiecie do piątku ww. oporu, jednakże do tej wysokości kreski są na korzyść niedźwiedzi. Na uwagę zasługuje nałożenie się na siebie 61.8% zniesienia fibonacciego z majowym denkiem, co może oznaczać, że lipcowy szczyt ma prawo okazać się punktem zwrotnym dotychczasowych wzrostów.

**MSCI EM**



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

Kolejny tydzień zmniejszonej zmienności i bez wybicia kluczowych warunków brzegowych postępującej konsolidacji. Aby pojawił się pretekst do spadków, MSCI EM ETF w pierwszej kolejności musiałby przełamać wsparcie zlokalizowane na wysokości 40.71 (MA200\_d), a do tej wysokości przewagę mają byki.

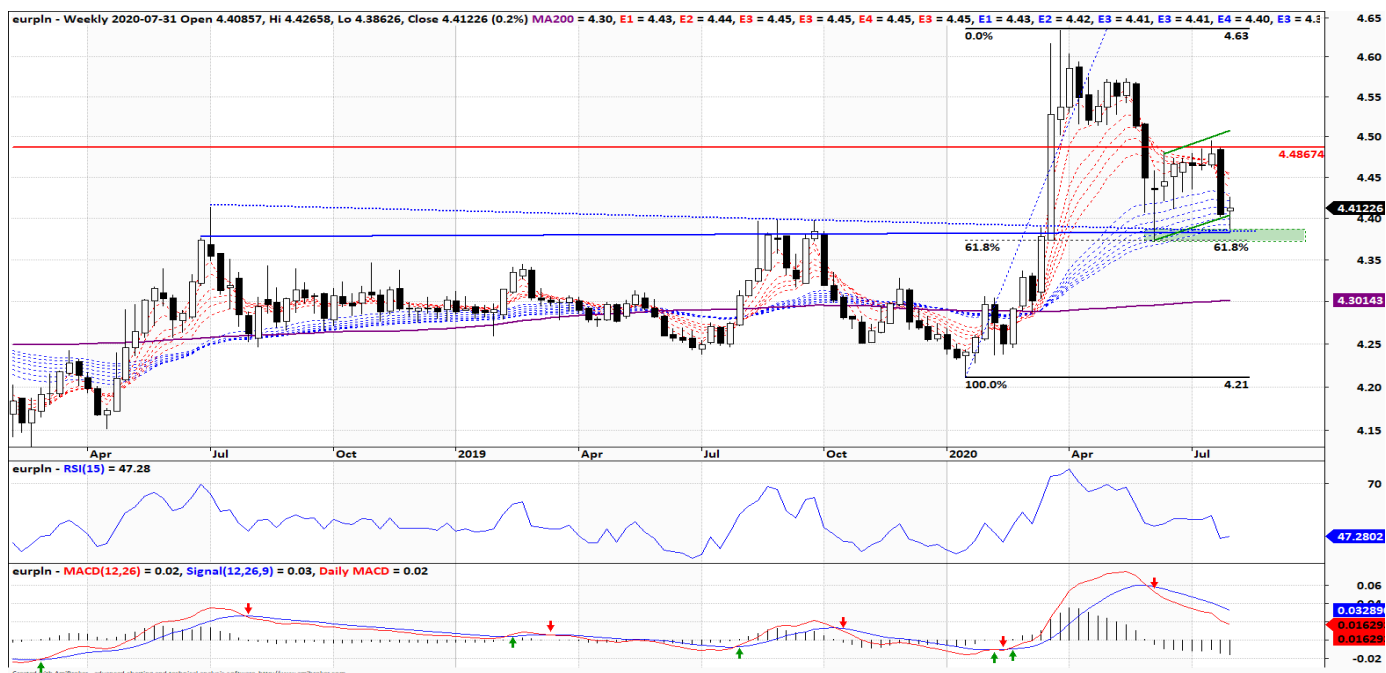
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



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

Ponownie nowe, najwyższe tym razem od ponad trzech miesięcy szczyty, wspierają dotychczasowe sygnały kupna dla trzydziestoletnich obligacji, co nadal przeczy akcyjnej hossie w USA. Po ostatniej aprecjacji bondów, bliski jest spełnieniu układu INOUT, co może stanowić pretekst do realizacji zysków, zaś w średnim terminie czynnikiem mogącym negatywnie wpłynąć na bondy, ma prawo okazać się dzienna dwusetka wymagająca ponownego przetestowania. Zważywszy jednak na dotychczasowe momentum oraz brak klasycznych sygnałów sprzedaży, outlook na US30Y pozostaje wzrostowy.

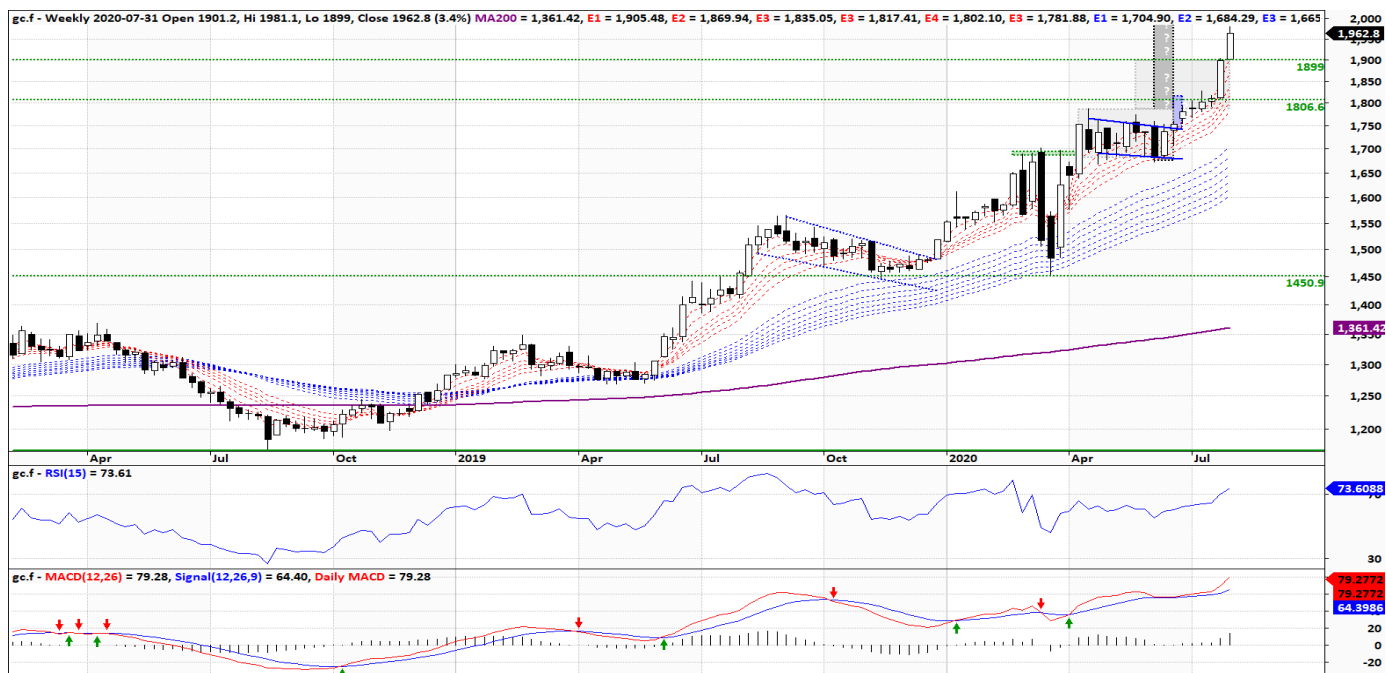
**EURLN**



Rysunek 8. EURPLN – wykres tygodniowy świecowy

Zatrzymanie spadków EURPLN w strefie 4.37 – 4.38 oraz pojawienie się świeczki z długim, dolnym cieniem, może wskazywać na ważność ww. strefy cenowej, na którą składa się podwójny układ linii wsparcia 2018-2020, 61.8% tegorocznej zwyżki oraz MA200\_d. Lokalnie pojawia się zatem możliwość wzrostowego odreagowania, a czynnikiem wyzwalającym kolejny impuls spadkowy należałoby doszukiwać się w ewentualnym przebicciu się EURPLN przez 4.37.

**Gold future**



Rysunek 9. Gold future – wykres tygodniowy, świecowy

Nowe, historyczne szczyty oraz zaatakowanie poziomu 2000 USD wpasowuje się w dotychczasowy trend. Dotychczasowy zasięg aprecjacji liczony wg formacji flagi, nie został jeszcze w całości wykonany, a tym samym złoto ma otwartą drogę w kierunku 2050USD. Wsparciem na najbliższe dni jest podstawa marubozu hossy co oznacza, że do wysokości 1899 outlook na gold future pozostaje optymistyczny.

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.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 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.