

poniedziałek, 10 sierpnia 2020

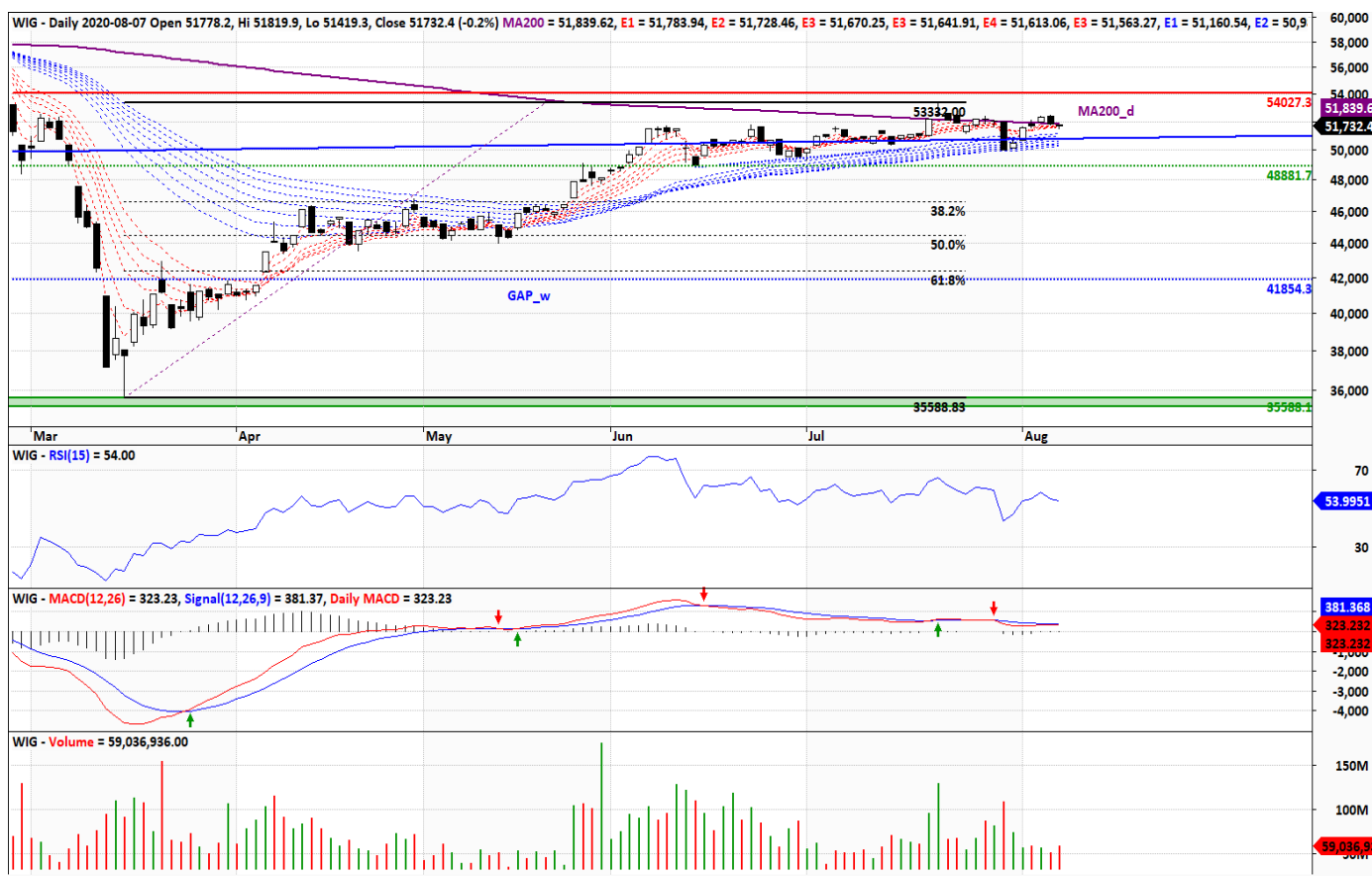
# Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

## Rynek polski

### WIG



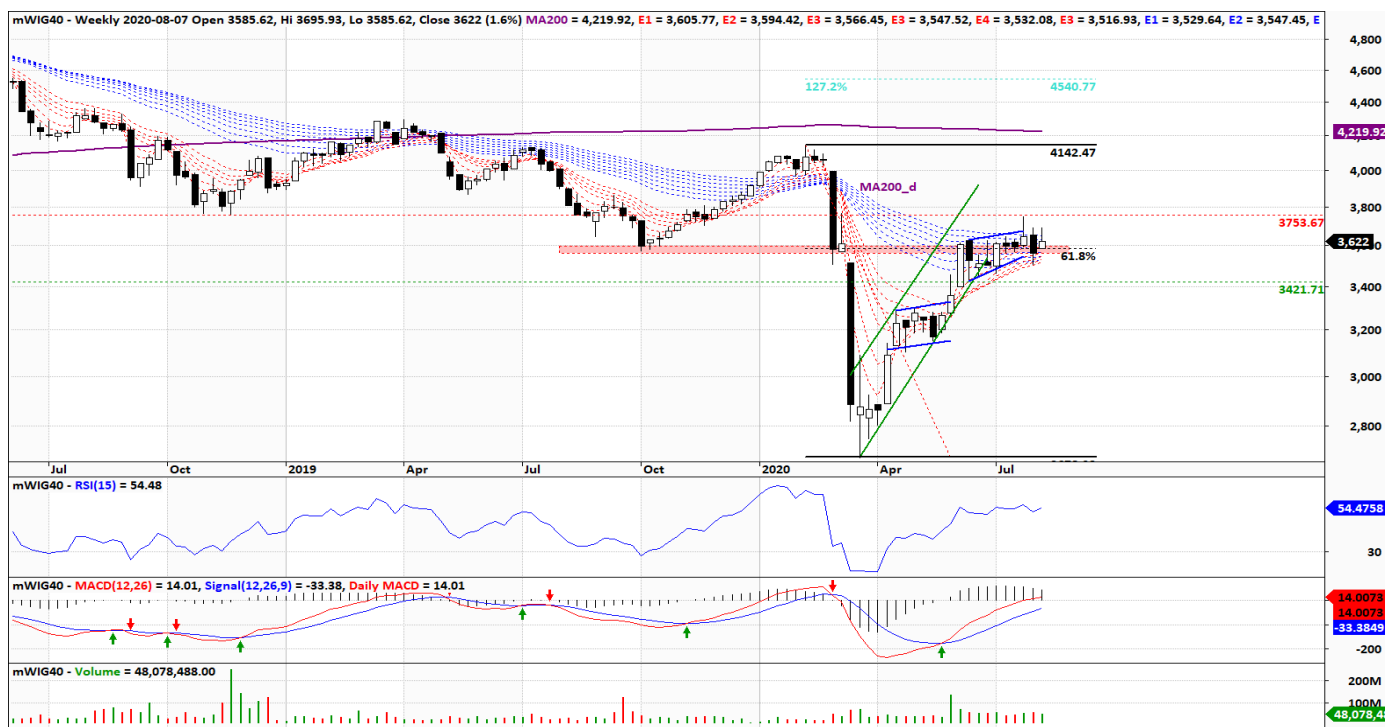
Rysunek 1. WIG – wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie mStatica

Lokalnie indeks pozostaje wewnątrz konsolidacji, a tym samym wydarzenia z ubiegłego tygodnia nie zmieniły sytuacji technicznej benchmarku szerokiego rynku. Pierwszy tydzień sierpnia nie przyniósł rozstrzygnięcia kwestii długoterminowego kanału wzrostowego, którego dolne ograniczenie blokuje dalszą aprecjację WIGU. Zarówno w lipcu jak i czerwcu pojawiły się długie, górne cienie miesięcznych świeczek sygnalizując ważność ww. formacji jako bariery przed kontynuacją wzrostów.

W pierwszych dniach sierpnia ponownie nie udało się zanegować spadającej gwiazdy – dziennej formacji świecowej symbolizującej odwrót popytu i jeżeli byki myślą o kontynuacji marszu na północ, to cena zamknięcia tygodnia powinna wypaść powyżej 54k. Obszar 54k stanowi połączenie lipcowego szczytu oraz rocznego minimum z 2018 r. i ma wydźwięk długoterminowy, co może tłumaczyć niekończące się problemy byków na aktualnych poziomach.

Należy wspomnieć, iż „od południa nadal straszy nieodmknięta tygodniowa luka hossy, która wraz z podobną strukturą widoczną w tym samym momencie na WIG20, stanowi podażowy 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 pięćcifałowa 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”.

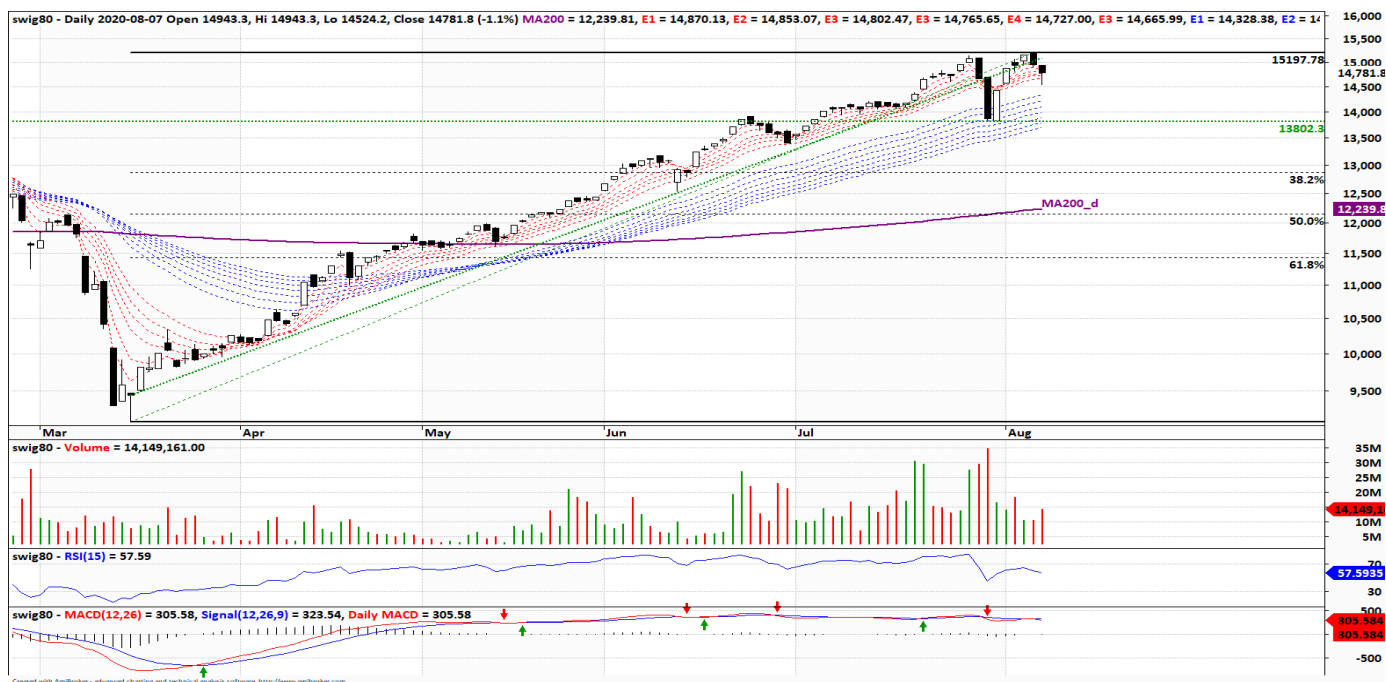
**msWIG40**



Rysunek 2. mWIG40 – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie mStatica

Piątkowa cena zamknięcia ponownie wypadła w oporowej strefie związanej z zeszłorocznymi minimami, układem EMA\_w, 61.8% zniesienia lutowo-marcowej zniżki oraz MA200\_d. Barięą w dalszej aprecjacji jest górny cień spadającej gwiazdy – formacji utworzonej w drugiej połowie lipca i bez wybicia 3753 close nadal brakuje argumentów za wzrostami.

**swIG80**

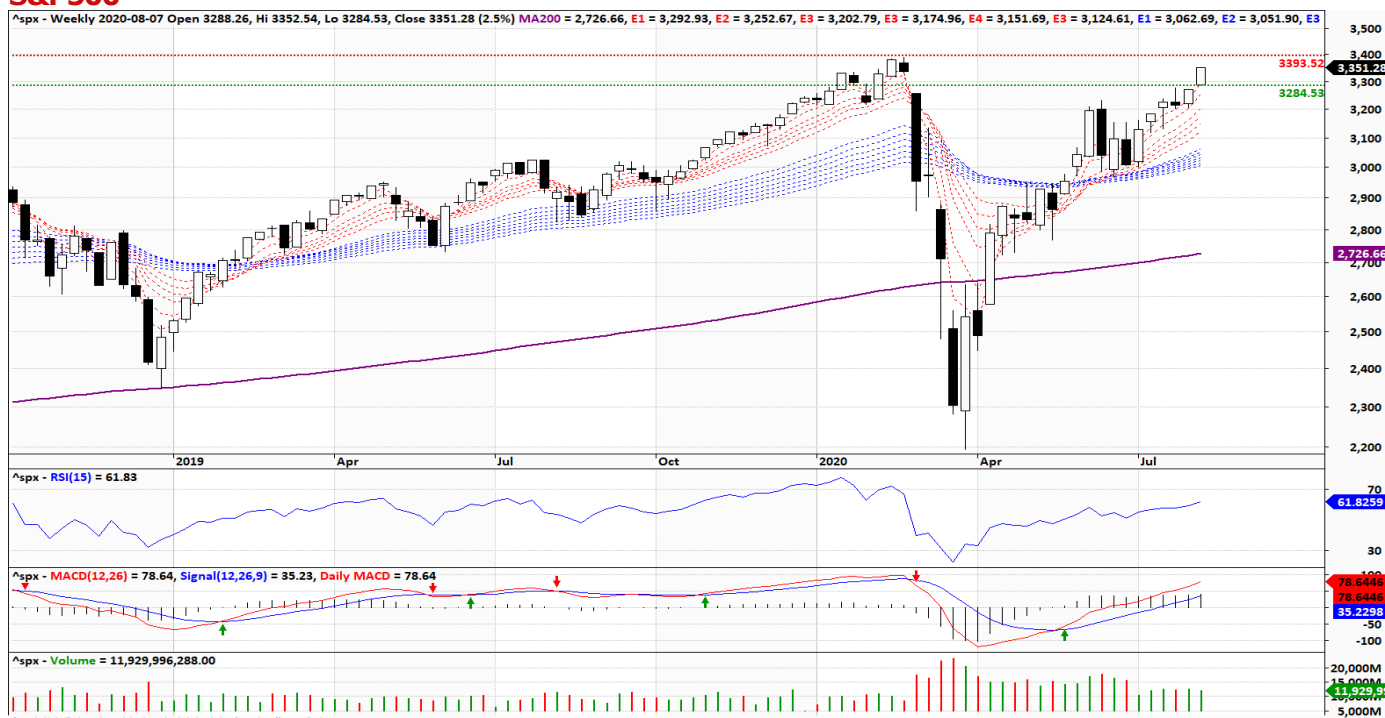


Rysunek 3. swIG80 – wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie mStatica

Negatywna dywergencja zachodząca pomiędzy RSI\_w a indeksem nadal ostrzega przed możliwą korektą tegorocznej zwyżki, jednakże dotychczasowe próby zdołowania indeksu kończyły się porażką niedźwiedzi. Tak też może być i tym razem, gdyż czwartkowe objęcie bessy na podwójnym szczycie stanowi pretekst do spadków, ale bez przełamania 13.8k byki jak na razie mogą czuć się bezpieczne.

**Rynki zagraniczne**

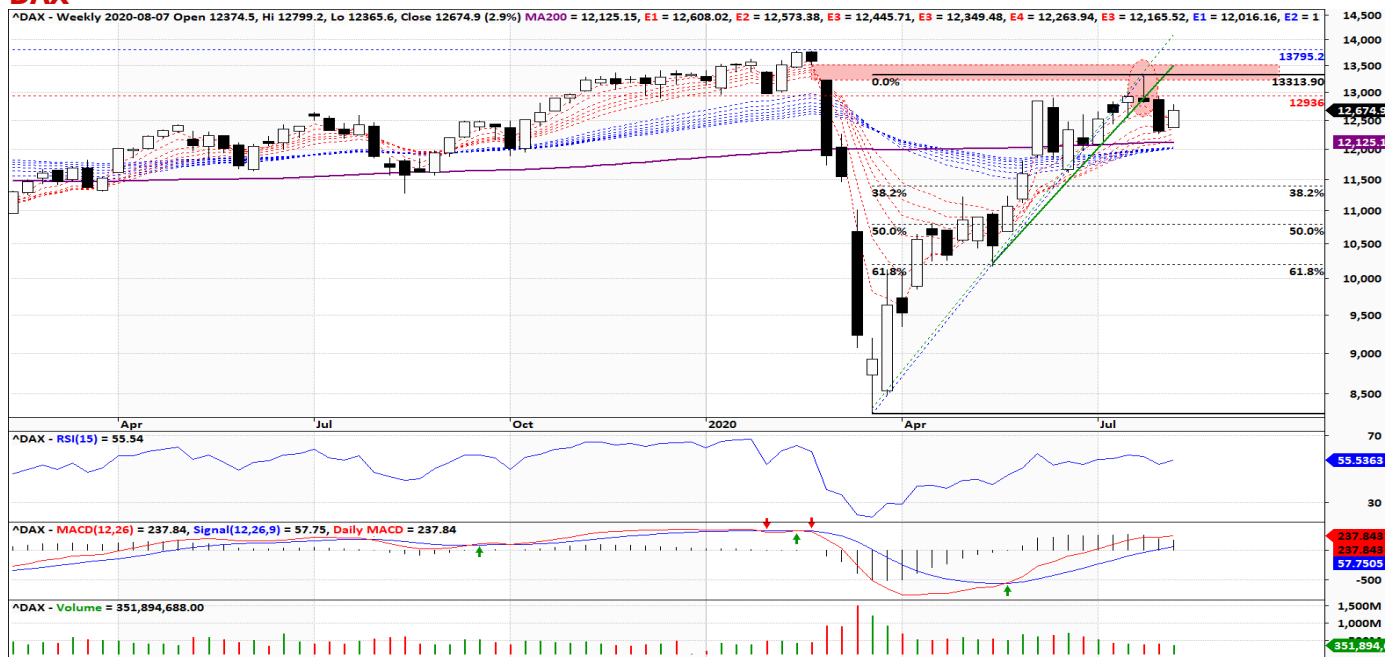
**S&P500**



Rysunek 4. S&P500 - wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wbrew odwrotnie skorelowanym sygnałom płynącym z bezpiecznej przystani, indeks S&P500 atakuje historyczne maksima. Zeszłotygodniowa świeczka o okazałym korpusie stanowi wsparcie dla byków i dopóki dzienne close wypadnie powyżej 3284, dopóty indeks jest bezpieczny, jednakże obecnie zachodzi ryzyko uformowania się podwójnego szczytu.

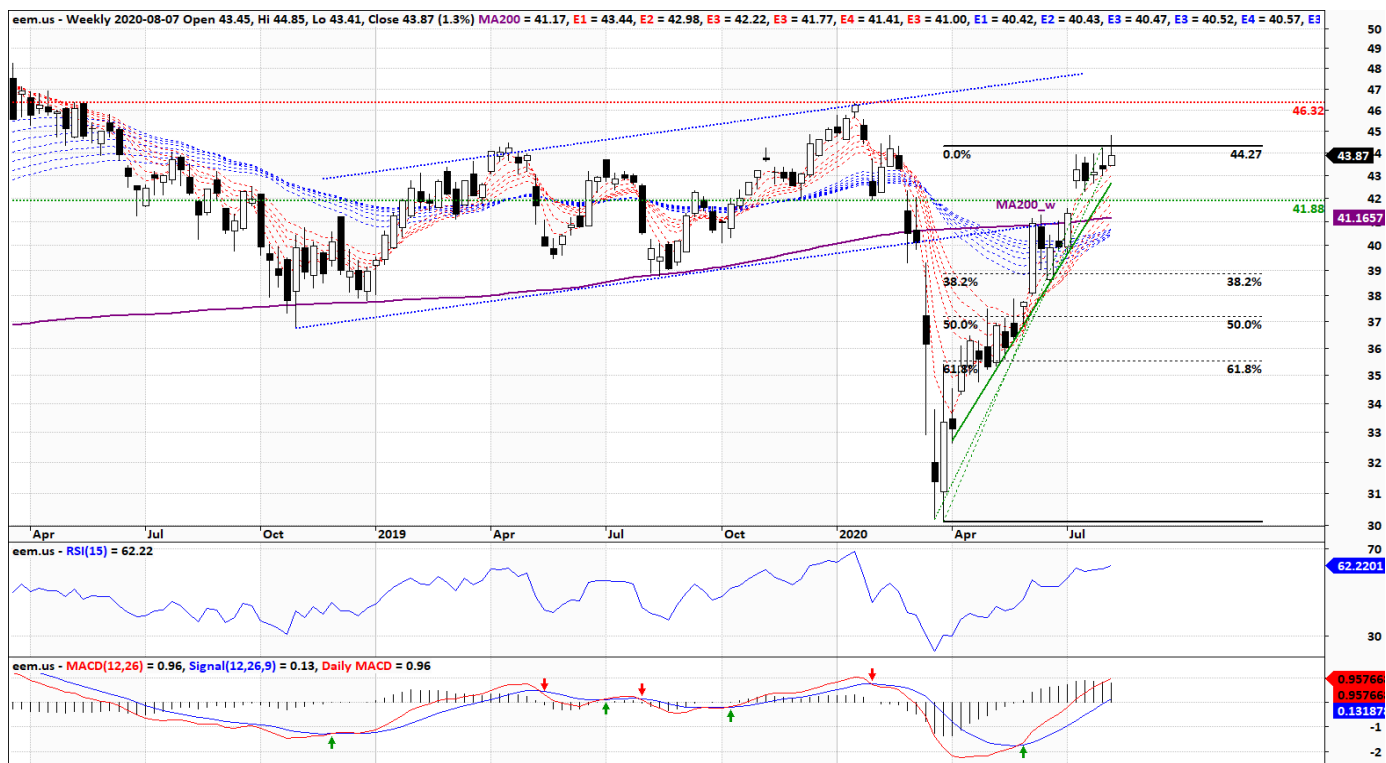
**DAX**



Rysunek 5. DAX – wykres tygodniowy świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Lokalny opór 12936 nie został sforsowany do piątku, a tym samym umacnia się negatywny wydzźwięk zarówno czarnej świeczki z końca lipca oraz spadającej gwiazdy z drugiej połowy miesiąca. Na uwagę zasługuje zbieżność 61.8% zniesienia fibonacciego z majowym dniem, co może wskazywać, że lipcowy szczyt ma prawo okazać się zwieńczeniem wzrostowej fali. Czynnikiem mogącym okazać się zachętą do ponownej próby zaatakowania tegorocznych szczytów, jest relacja indeksu do średnich kroczących, które są na korzyść byków, jednakże ewentualne zamknięcie tygodnia poniżej 12000 stanowiłoby pretekst po wprowadzenia spadkowej fali w kierunku 10k.

**MSCI EM**



Rysunek 6. MSCI EM ETF – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Naruszenie lokalnych szczytów ma prawo okazać się pretekstem do zaatakowania tegorocznego sufitu. Na korzyść takiego scenariusza przemawia relacja cen do tygodniowej dwusetki jak i ułożenie średnich EMA\_w, jednakże w przypadku cofnięcia się cen pod 41.88 pojawiłby się pretekst do głębszej korekty – niemniej jednak do tej wysokości outlook pozostaje wzrostowy.

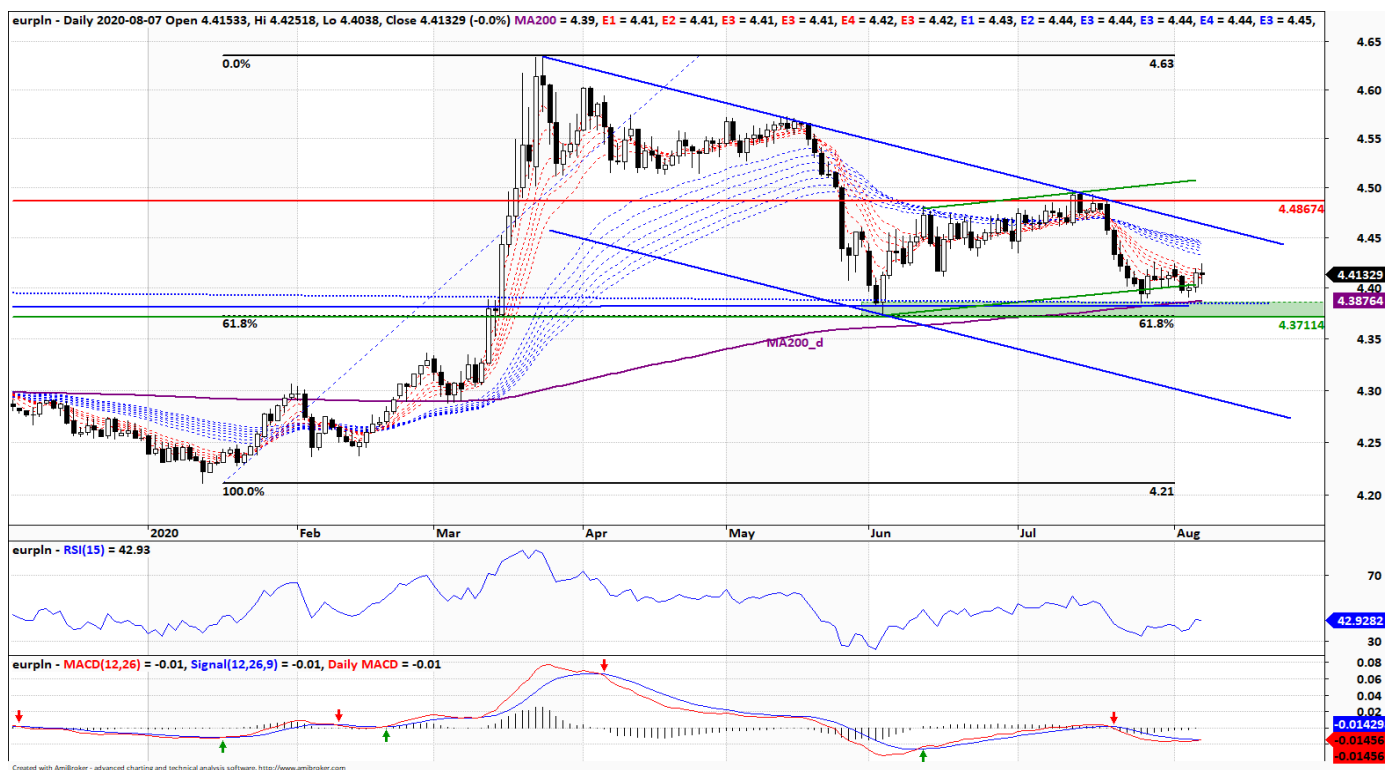
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres miesięczny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

W ostatnich dniach bondy zaliczyły drugie historycznie wysokie zamknięcie wzmacniając tym samym dotychczasowe sygnały kupna. Lokalnie utrzymany jest trend wzrostowy, miejsca do aprecjacji w ramach testu tegorocznego sufitu wciąż jest sporo, zaś sekwencja tygodniowych świeczek jak na razie wspiera dalsze wzrosty. W krótkim terminie problemem może okazać się opór 183 związany z kwietniowymi szczytami, jednakże dopóki close wypadła powyżej 179.9, dopóty outlook na bondy jest wzrostowy.

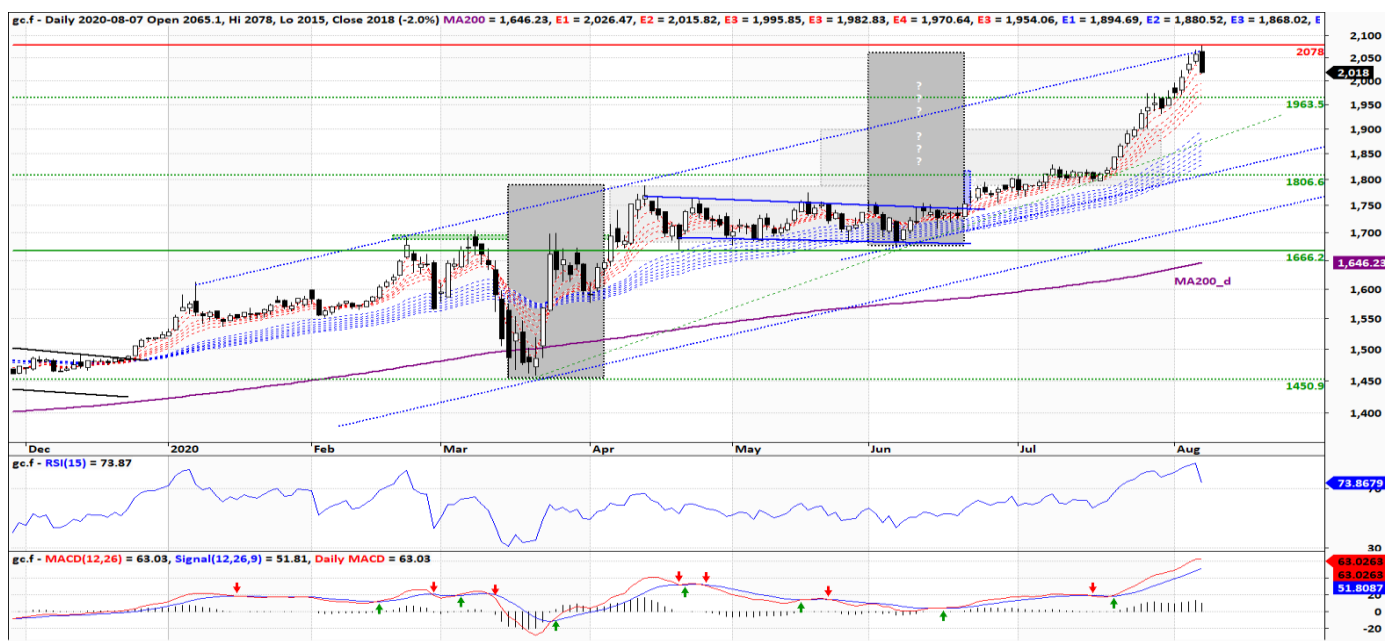
**EURLN**



Rysunek 8. EURPLN – wykres dzienny świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Strefa 4.37, w której łączą się takie elementy technicznej układanki jak MA200\_d, 61.8% oraz czerwcola podłoga, zaczęła sprawdzać się jako obszar wsparcia. Nie można wykluczyć, że EURPLN jedynie odpoczywa przed kontynuacją marszu w kierunku 4.27 (dolne ograniczenie potencjalnego kanału) jednakże bez zamknięcia dnia poniżej 4.37 rośnie presja na aprecjację EURPLN.

**Gold future**



Rysunek 9. Gold future – wykres dzienny świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Wykonanie pełnego zasięgu wzrostów, dotarcie cen do górnego ograniczenia potencjalnego kanału oraz uformowanie się czarnej świeczki nawiązującej do objęcia bessy, ma prawo doprowadzić do zainicjowania korekty ostatnich wzrostów. Ostrzeżeniem dla byków jest górny cień tygodniowej świeczki i bez zamknięcia dnia powyżej 2078USD, sytuacja techniczna przemawia na korzyść ursusów.

**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.klischcz@mbank.pl](mailto: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, zniszczenia Fibonacciego oraz geometria rynku.

## Użyte skróty:

AT	Analiza Techniczna
BUY	Sygnal kupna wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
EMA_w	Układ tygodniowych eksponentylnych 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 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 faili 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.