

poniedziałek, 31 sierpnia 2020

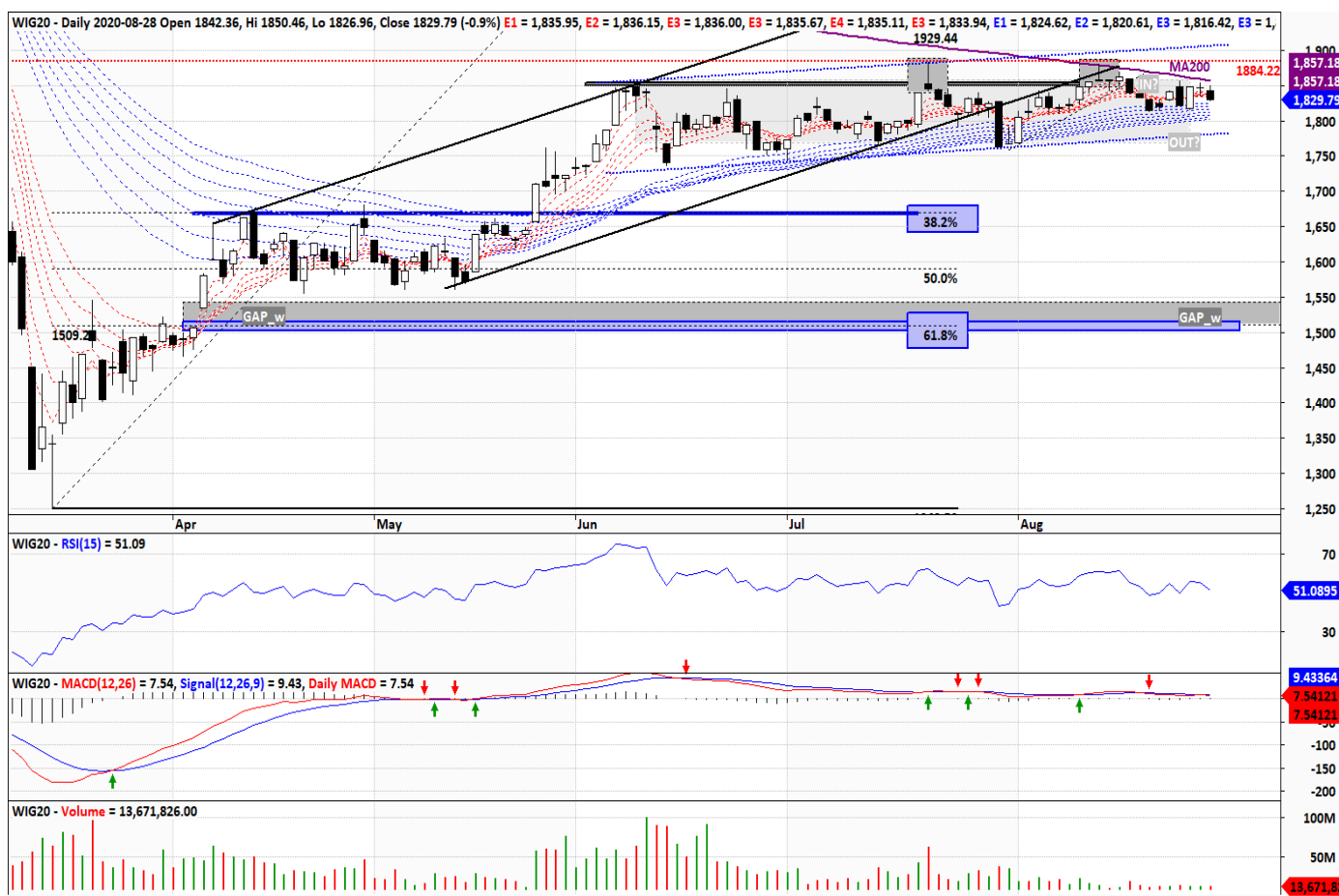
# Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

## Rynek polski

### WIG20



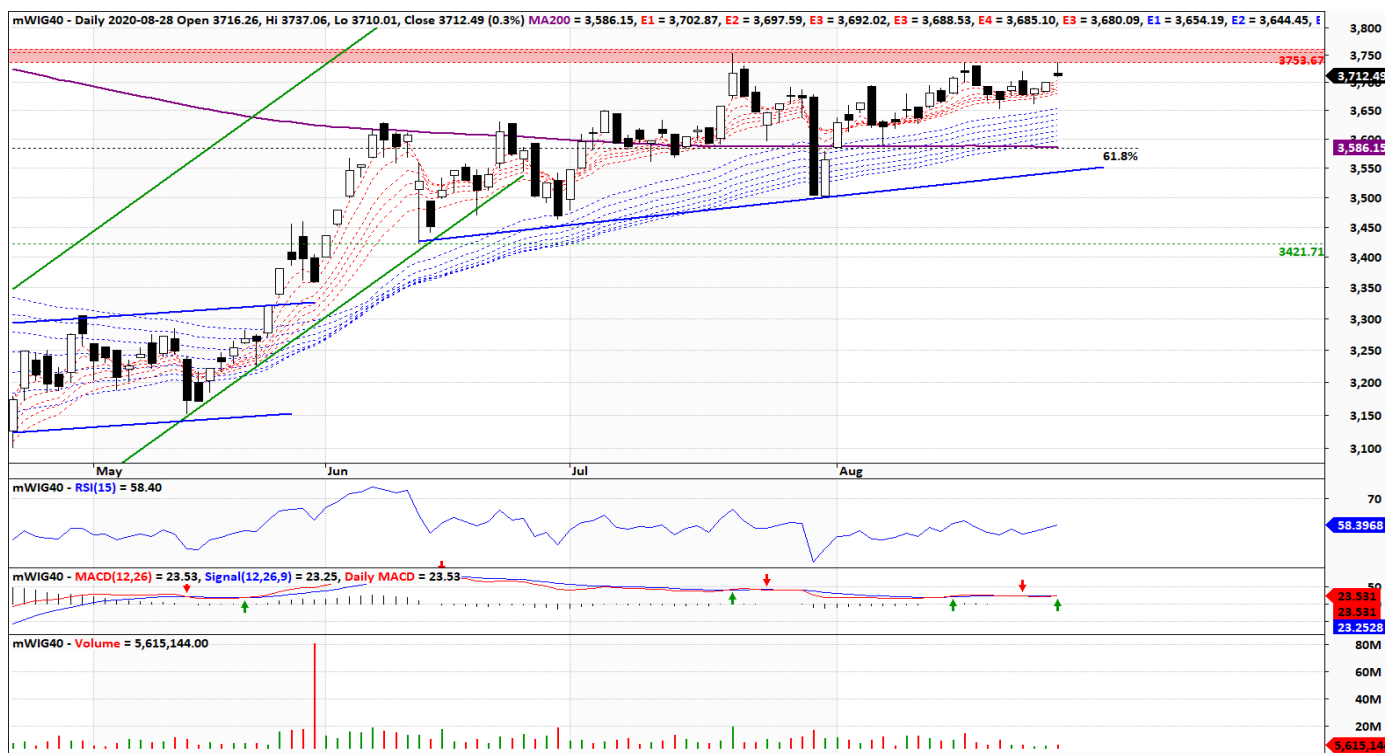
Rysunek 1. WIG20 – wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Indeks dwudziestu największych spółek wciąż pozostaje pod negatywnym wpływem dziennej dwusetki – średniej, która już dwukrotnie była atakowana przez benchmark, jednakże każdorazowa próba jej trwałego wybicia kończyła się niepowodzeniem. Wrażliwość indeksu na M200\_d może wskazywać na brak wiary w dalsze wzrosty, a także wynikać z niepewności co do dalszej aprecjacji zagranicznych indeksów.

Po ponad dwóch miesiącach marazmu i wakacyjnej atmosfery na GPW, powoli zbliża się moment wybicia i rozstania się ze strefą indeksu z obszarem konsolidacji. Nadrzędnie wciąż aktywna jest struktura INOUT, w ramach której magnesem ściągającym do siebie notowania jest podstawa prostokąta, przebiegająca tuż powyżej pułapu 1750 punktów. Od północy wciąż funkcjonuje opór zlokalizowany na wysokości 1884 punktów, bez wybicia którego brakuje wiarygodnego triggera zachęcającego do dalszej podróży w kierunku psychologicznej bariery 2000.

Odczyty wskaźników impetu, zarówno dziennych jak i tygodniowych, generują obecnie mylne sygnały, a o ich wiarygodności przesądzi dopiero pojawienie się zmienności, która jak na razie pozostaje na niskich poziomach. Niewielkie obroty, brak klarownych słupków wolumenowych stanowią element rozciągającego się horyzontu, dlatego też sytuacja techniczna jak na razie nie pozwala na stawianie wiarygodnych prognoz dla WIG20.

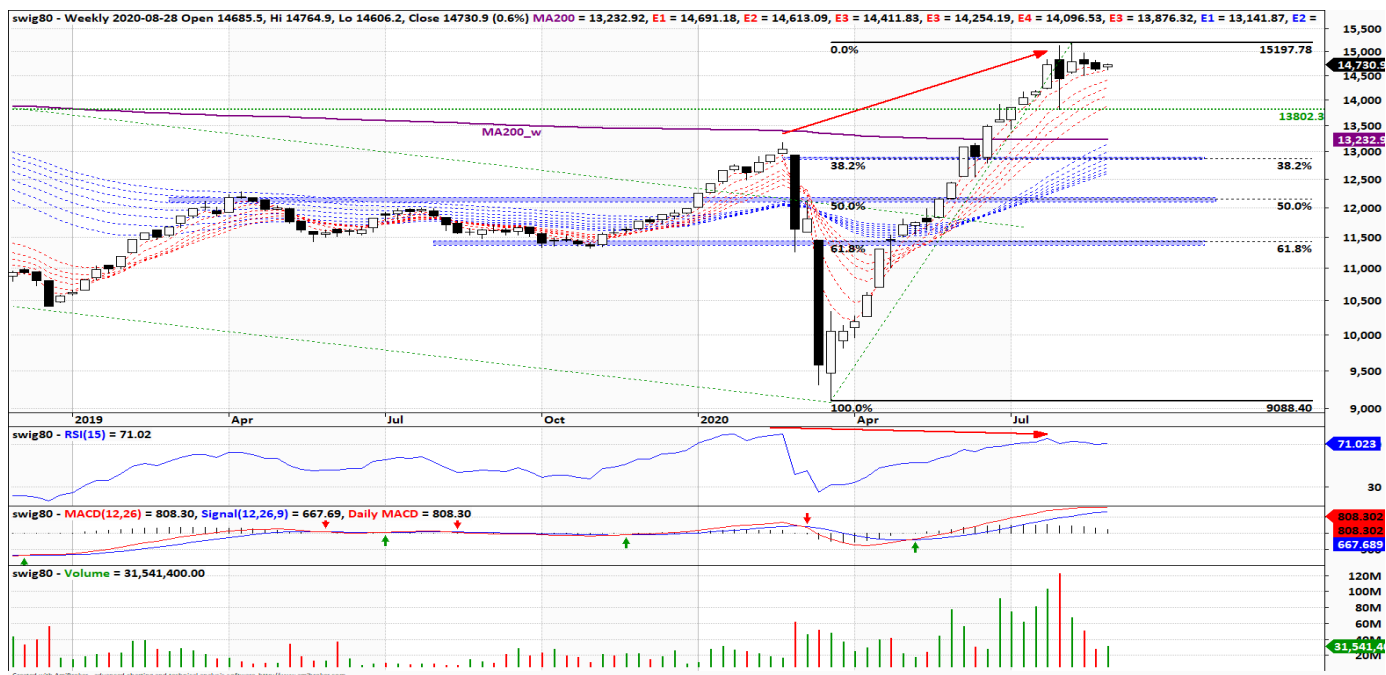
**mWIG40**



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

Trzecia już próba pokonania długoterminowego oporu okazała się nieudolna, w wyniku czego na wykresie pojawiła się struktura potrójnego szczytu o negatywnym wydzźwięku. Z drugiej strony wsparcie 3421 pozostaje nienaruszone, a tym samym brakuje klarownych sygnałów sprzedaży. Oporem nadal pozostaje poziom 3753 close, bez wybitcia którego outlook jest neutralny.

**sWIG80**

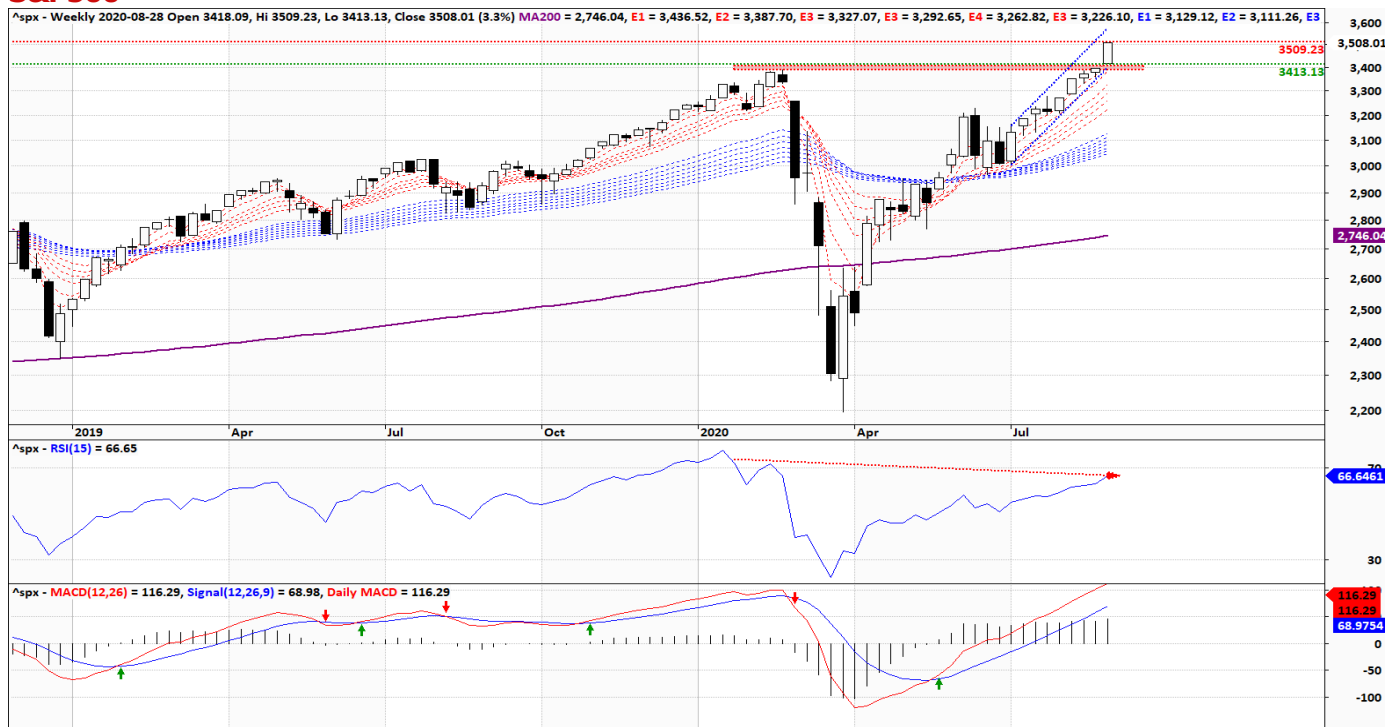


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Marzemu ciąg dalszy, jednakże na tygodniach pojawiła się struktura Shark32 sygnalizująca zbliżające wybitcie się indeksu z konsolidacji. Na uwagę nadal zasługuje negatywna dywergencja występująca pomiędzy benchmarkiem a RSI\_w oraz zbieżność zniesienia fibonacciego 61.8% z poziomem wsparcia 11.3k, co może sugerować ewentualną cofkę w kierunku tego poziomu. Oporem pozostaje 15.2k, bez wybitcia którego trudno o optymistyczny scenariusz dla indeksu.

**Rynki zagraniczne**

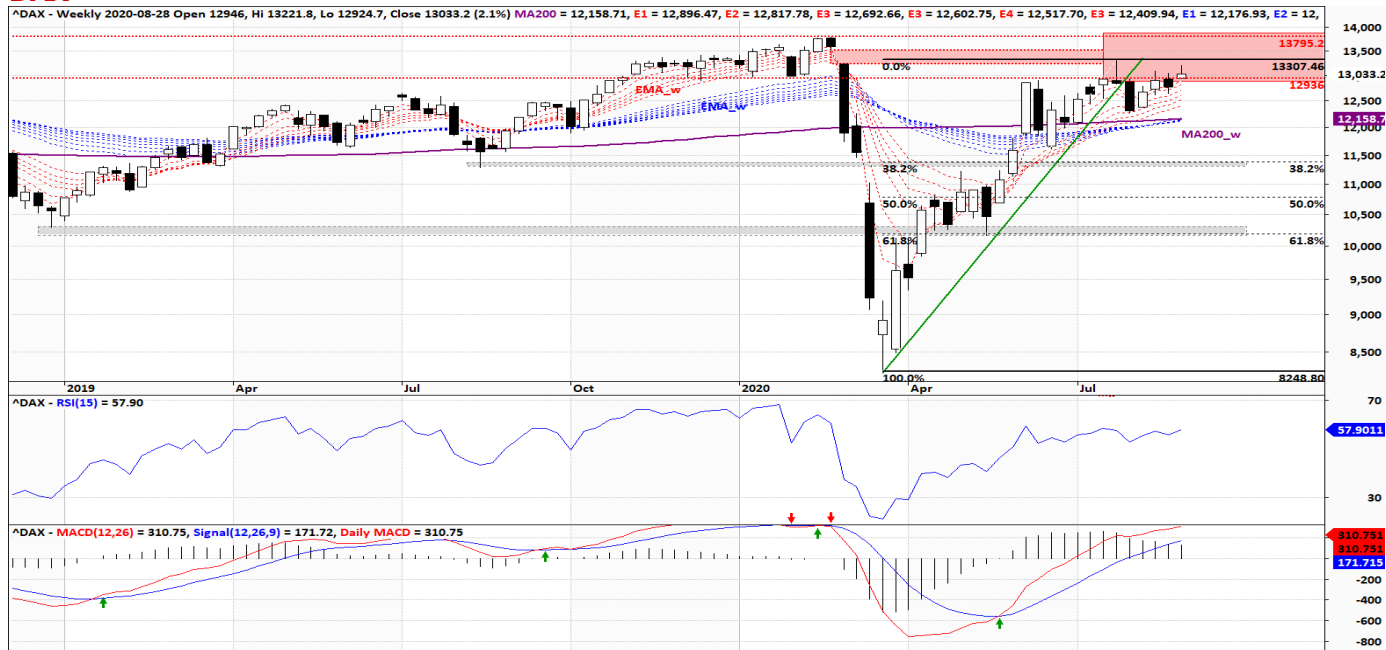
**S&P500**



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

Nowe, historyczne maksima oddalają widmo podwójnego szczytu, jednakże ze względu na negatywną dywergencję zachodzącą pomiędzy indeksem a RSI\_w, ryzyko pułapki hossy nadal jest wysokie. Wsparciem na najbliższe dni jest podstawa białej świeczki z okazałym korpusem co oznacza, że do wysokości 3413 benchmark S&P500 pozostaje bezpieczny.

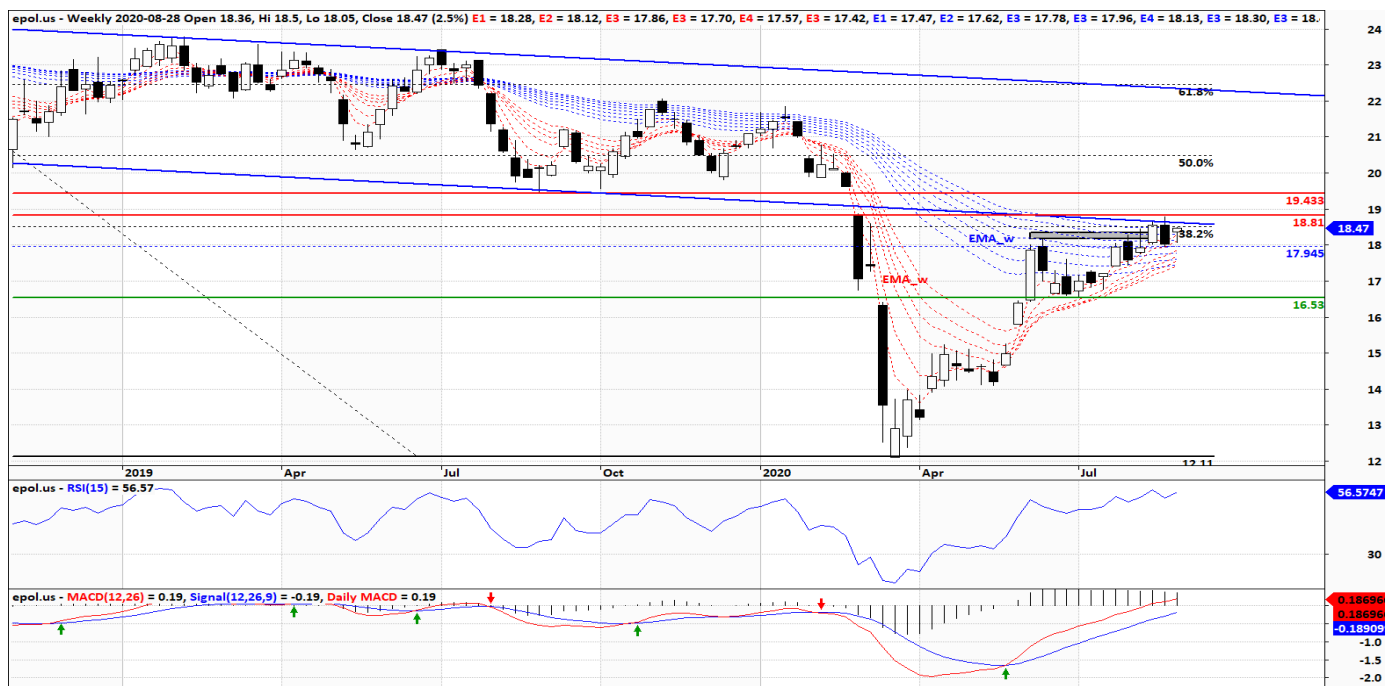
**DAX**



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

DAX ponownie próbuje zmierzyć się z oporową strefą, w której do pokonania została jeszcze luka bessy oraz tegoroczny sufit, jednakże relatywna słabość niemieckiego indeksu wobec poczynań jankeskich indeksów generuje obawy związane z kondycją byków z Deutsche Boerse. Ze względu na rozciągającą się w czasie konsolidację, outlook jak na razie pozostaje neutralny w oczekiwaniu na pojawienie się wybicia.

**MSCI POLAND ETF**



Rysunek 6. MSCI POLAND ETF – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stoq.pl

Odpowiedź popytu na wcześniejsze spadki okazała się dosyć wyraźna, jednakże niewystarczająca do zanegowania czarnej świeczki z oporem 18.81. Znaczenie tej formacji jako struktury blokującej dalszą zwyżkę, wzmacnione jest przez strefę oporu, na którą składa się dolne ograniczenie długoterminowego kanału, tygodniowe EMA\_w oraz 38.2% zniesienia bessy 2018-2020 r.

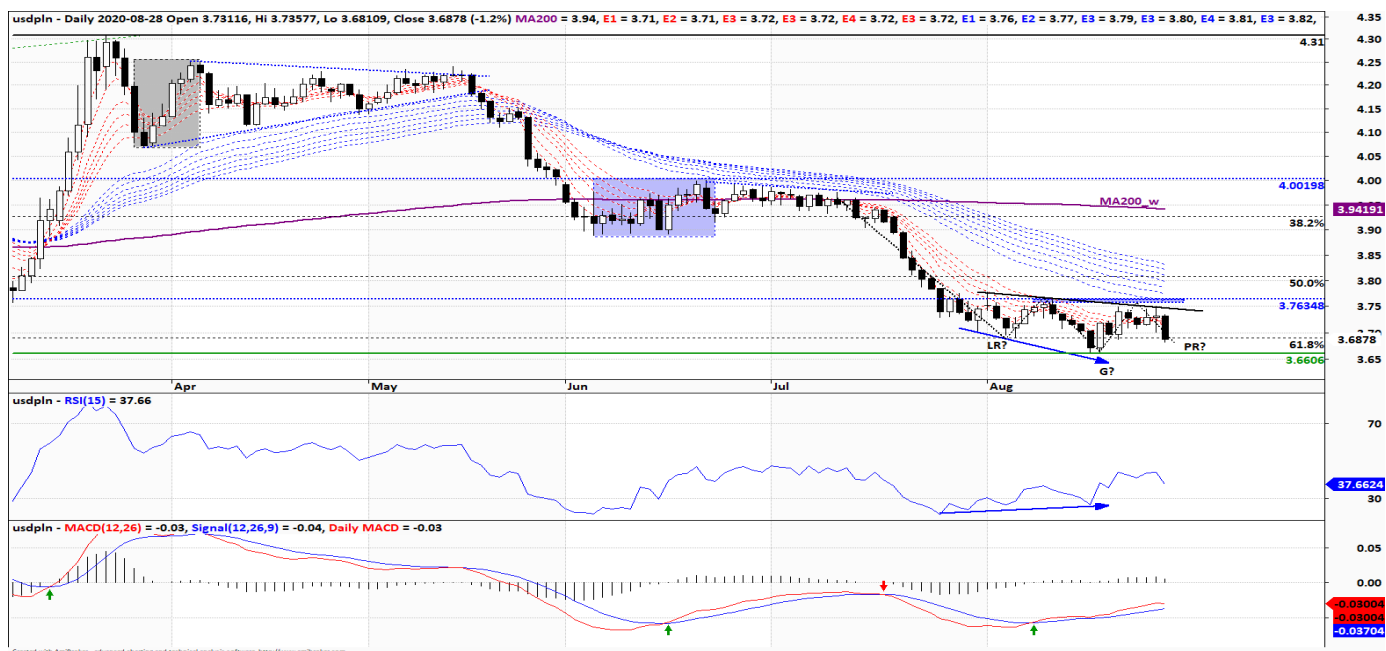
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



Rysunek 7. US30Y BOND FUTURE – wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stoq.pl

Wyłamanie dolnego ograniczenia prostokątnej konsolidacji otworzyło drogę w stronę dziennej dwusetki czy też na czerwcowe denko, zatem lokalnie przewagę nadal mają niedźwiedzie. W długim terminie jak na razie nie doszło do kluczowego przełomu, jednakże ewentualne przełamanie wsparcia w postaci MA200\_d stanowiłoby jeden z ważniejszych argumentów za zakończeniem obligacyjnej hossy.

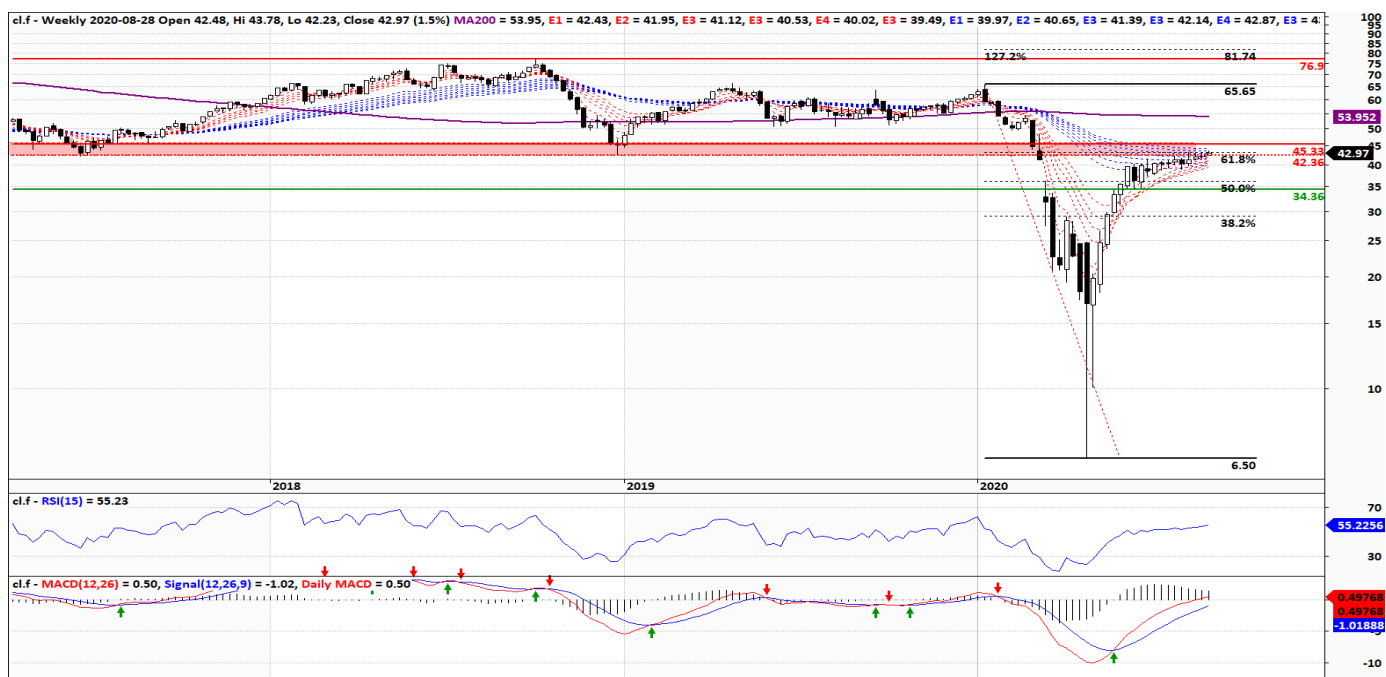
**USDPLN**



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

Pozytywna dywergencja zachodząca pomiędzy ceną a dziennym RSI\_d, aktywne sygnały kupna płynące z indyktorów oraz obrona cienia tygodniowego młotka sprawia, że formująca się obecnie struktura oG&R może okazać się zapowiedzią ruchu w kierunku 3.85. Nadrzędnie wciąż dominuje trend spadkowy, jednakże 61.8% zniesienia hossy 2018-2020 skutecznie blokuje dalsze osuwanie się USDPLN na południe, dlatego też bez zamknięcia dnia poniżej 3.66 outlook na ww. cross pozostaje wzrostowy.

**Crude Oil WTI**



Rysunek 9. Crude Oil WTI – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Splaszczanie notowań, a tym samym zanik zmienności, wynika z obecności długoterminowej strefy oporu, na którą składają się kluczowe minima z okresu 2017-2018 r., tygodniowe EMA\_w oraz 61.8% zniesienia tegorocznej fali bessy. Przebiecie się przez tak ważną strefę może wymagać wykonania kroku w tył w celu nabrania rozpędu, dlatego też realny staje się scenariusz kilkunastoprocentowej korekty spadkowej. Z drugiej strony wyprowadzenie zwyżki z bieżących poziomów i ewentualne zamknięcie tygodnia powyżej 46USD otworzyłoby furtkę na 50USD.

**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, 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.