

poniedziałek, 21 września 2020

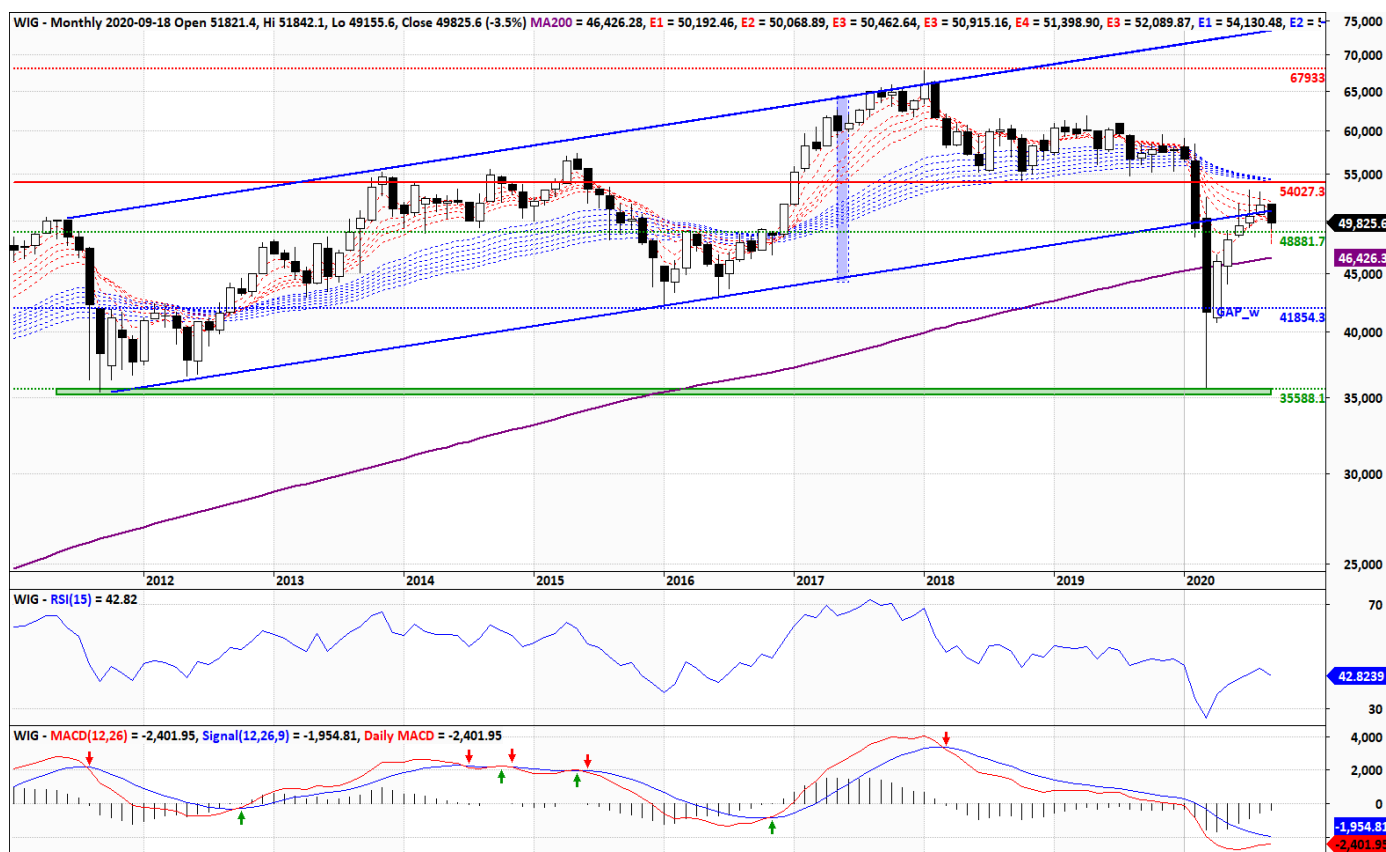
## Tydzień na rynkach

Opracowanie: Piotr Neidek

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

### Rynek polski

#### WIG

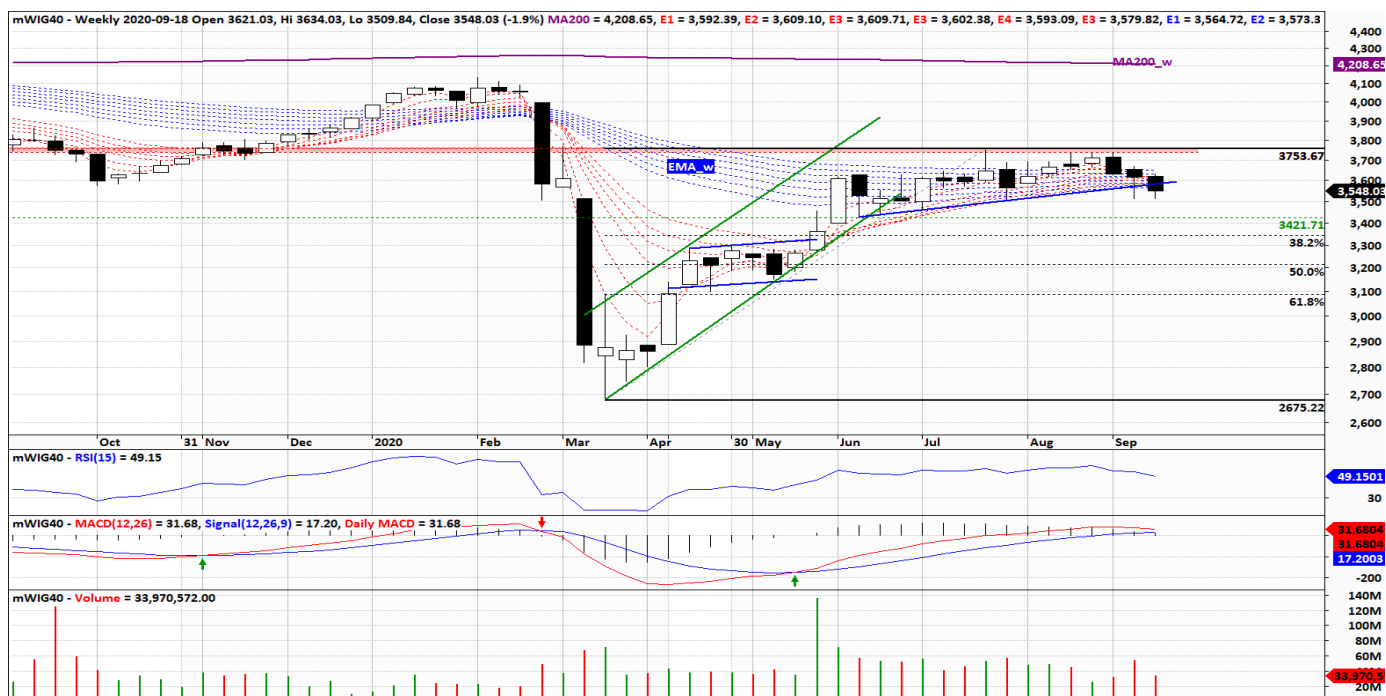


Rysunek 1. WIG – wykres miesięczny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stoq.pl

Do końca miesiąca pozostało jeszcze kilka sesji, a tym samym akcyjne byki mogą zanegować dotychczasowe obawy związane z brakiem sił na powrót indeksu szerokiego rynku do wnętrza długoterminowego kanału. Od czerwca WIG stara się wbić z południa do ww. długoterminowej formacji, w ramach której rozgrywana była hossa od 2011 r., jednakże bieżąca relacja indeksu względem kanału wskazuje na okres bessy. Tym samym covidowe podbicie zapoczątkowane w marcu 2020 r. może okazać się jedynie korektą wzrostową przed właściwym ruchem w kierunku 35000 punktów. Poziom ten związany jest z jednej strony z podłogą uformowaną podczas spadków w 2011 r., z drugiej zaś wynika z geometrii fal, mianowicie wykorzystując szerokość kanału jako potencjalną miarę dla spadkowej fali, zasięg spadków po marcowym przebicju dolnego ograniczenia ww. formacji, wskazuje na test strefy 35k.

W krótkim terminie niedźwiedzie zyskały kilka dodatkowych argumentów na korzyść dalszej deprecjacji. Mowa o sygnale sprzedaży liczonem wg dziennej dwusetki oraz nieudolnej próbie powrotu indeksu nad MA200\_d. Tydzień temu w poniedziałek WIG nie zdołał sforsować ruchomego oporu, w wyniku czego doszło do wyprowadzenia spadkowej fali. Na wykresie tygodniowym utworzyły się podażowe świeczki i jeżeli byki nie myśla o powrocie na parkiet, to w najbliższych dniach indeks szerokiego rynku musiałyby powrócić nad pułap 51k, zaś WIG20 nad 1800 punktów. Bez spełnienia powyższych warunków brzegowych, outlook na rynek pozostaje od strony technicznej negatywny, a tym samym presja na spadki ma prawo dalej się utrzymywać.

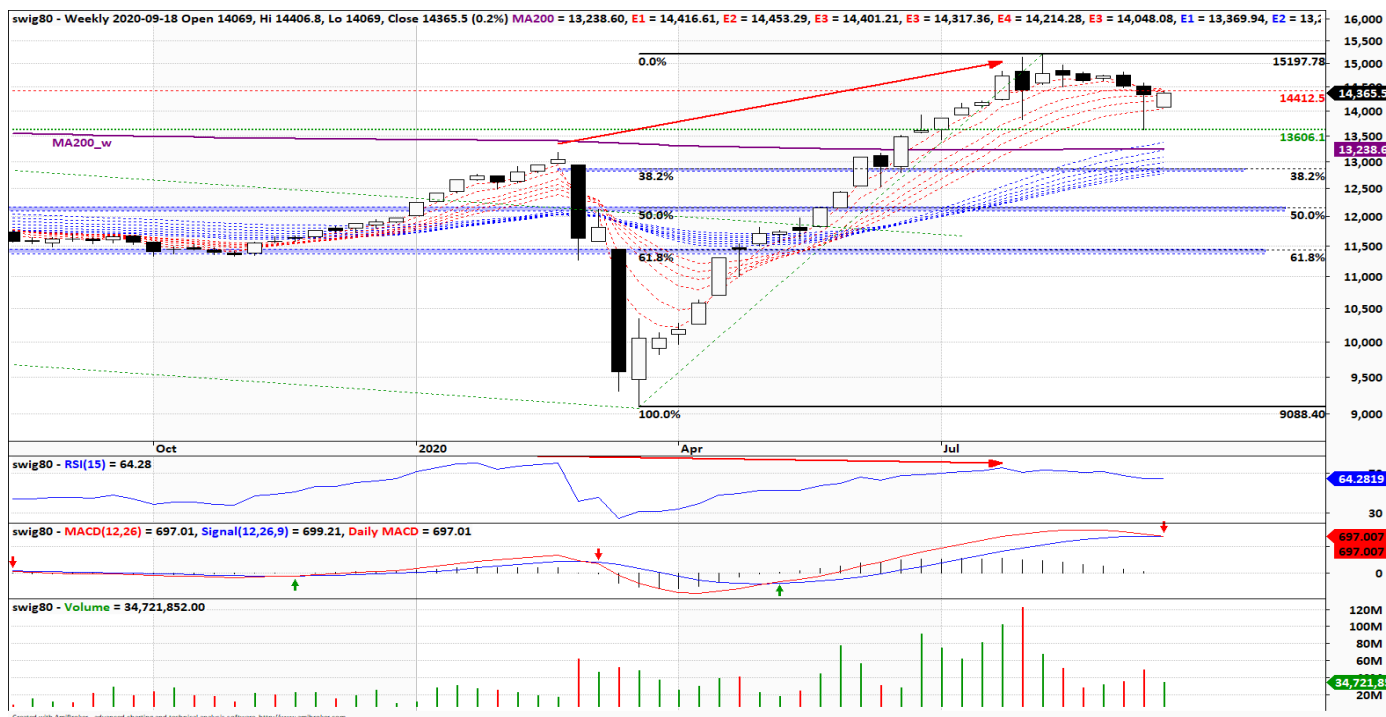
**mWIG40**



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

Indeks ponownie nie zdołał zamknąć tygodnia powyżej długoterminowej strefy oporu, zaś na wykresie pojawiła się kolejna czarna świeczka umiejscowiona na wysokości negatywnie ułożonych średnich EMA\_w. Lokalnie mWIG40 naruszył krótkoterminowe wsparcie oraz zamknął się poniżej MA200\_d, dlatego też bez wybiecia 3753 przez tygodniową cenę zamknięcia, outlook na średniaki pozostaje negatywny.

**sWIG80**

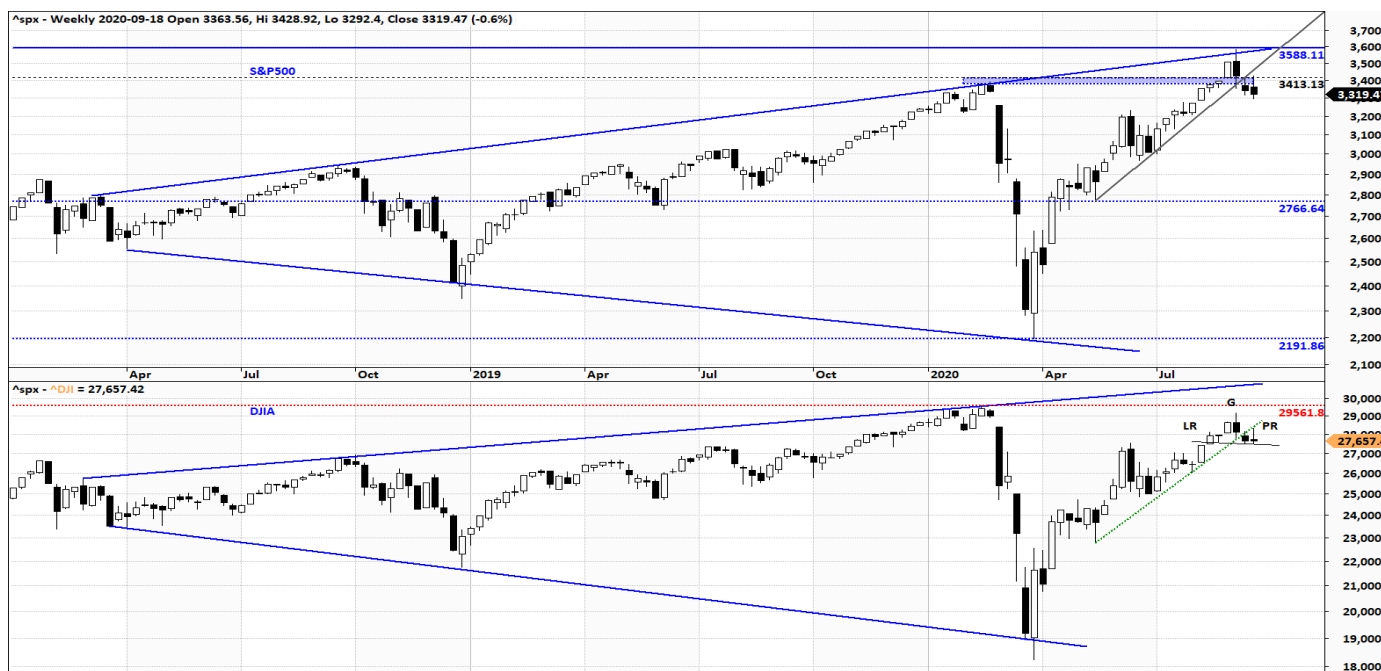


Rysunek 3. sWIG80 – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooc.pl

Zamknięcie tygodnia nad kreską nie spotkało się ze wzrostem obrotów, a także nie doszło do wybiecia lokalnego oporu 14412. Niedźwiedzie otrzymały dodatkowy impuls do spadków w postaci sygnału sprzedaży liczonego wg MACD\_w, co w połączeniu z dotychczasową negatywną dywergencją indeksu względem RSI\_w generuje obawy związane z ponowieniem deprecjacji.

**Rynki zagraniczne**

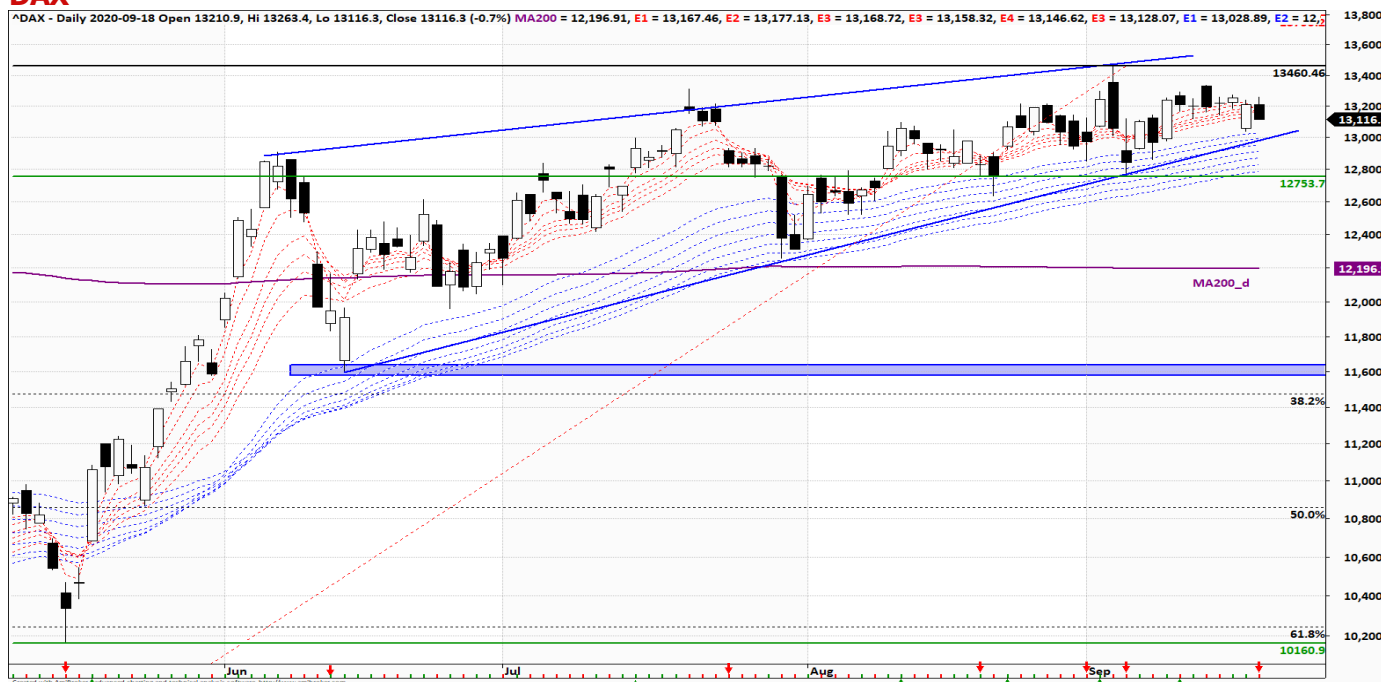
**S&P500, DJIA**



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

Na dziennym wykresie DJIA wykształciła się formacja G&R, która nie została jak na razie aktywowana, jednakże ewentualne przełamanie 27.4k wyzwoliłoby trigger do dalszych spadków. Na uwagę zasługuje S&P500, mianowicie trzeci spadkowy tydzień z rzędu oraz ponowne zamknięcie się tygodnia poniżej szczytów z II'20r. umacniają negatywny układ overlap, a tym samym zwiększają presję na dalsze spadki i realizację scenariusza, w ramach którego celem jest dolne ograniczenie trójkąta 2018 – 2021 r.

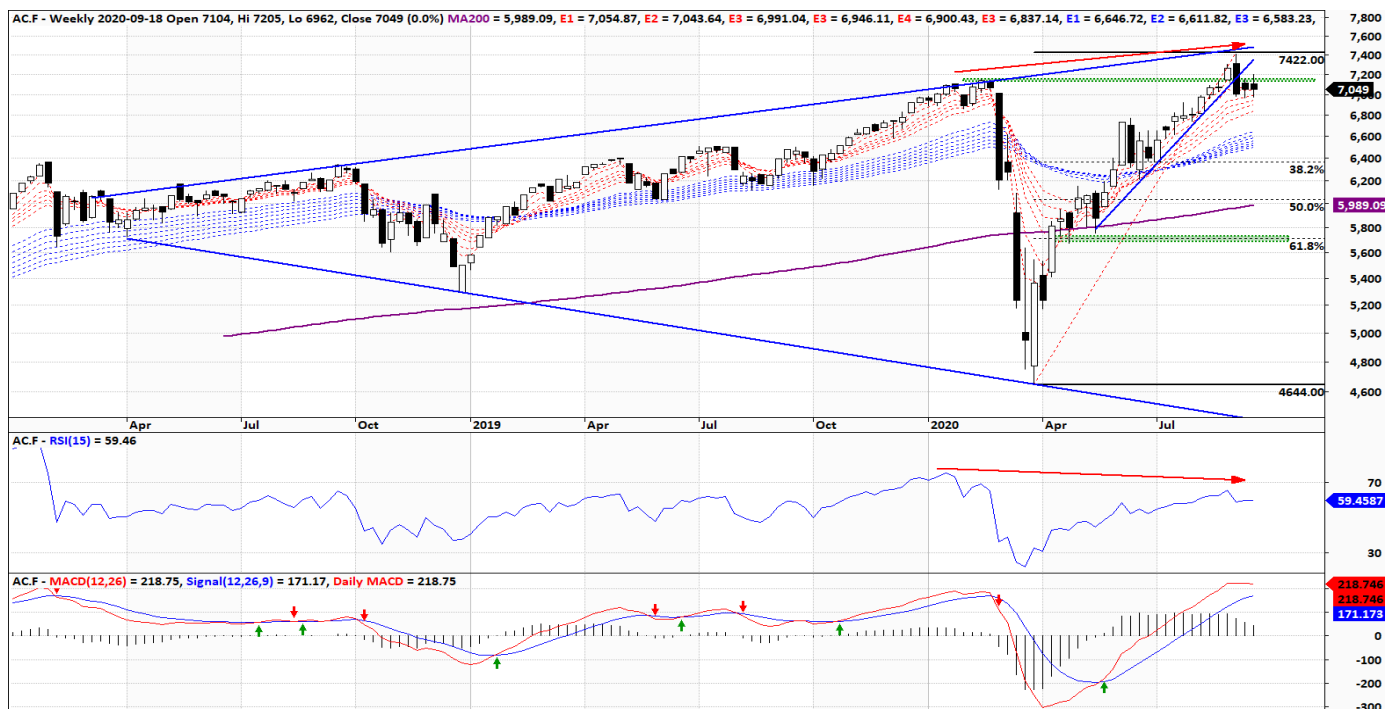
**DAX**



Rysunek 5. DAX – wykres dzienny świecowy. Opracowanie własne na podstawie stoq.pl

Nadrzędnie problemem dla byków pozostaje lutowa luka bessy która wraz z tegorocznym sufitem, blokuje dalszą zwyżkę w strefie 13.5k – 13.8k. W średnim terminie zaczął wykształcać się klin zwyżkowy z podstawą zlokalizowaną na wysokości 11.6k, która stanowi podażowy magnes dla niemieckiej Xetry. Lokalnym wsparciem, powstrzymującym przed aktywacją scenariusza zakładającego test ww. poziomu, jest pułap 12753 jednakże ewentualne jego naruszenie stanowiłoby trigger do spadków.

**MSCI WORLD INDEX - EUREX**



Rysunek 6. MSCI WORLD INDEX – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Trzeci tydzień utrzymywania się poniżej lutowych szczytów zwiększa prawdopodobieństwo dalszych spadków w ramach sierpniowej pułapki hossy. Na przełomie miesiący pojawił się układ typu FAKE, który dodatkowo bazuje na objęciu bessy oraz negatywnej dywergencji zachodzącej pomiędzy indeksem a RSI\_w. Na chwilę obecną przewagę zyskały niedźwiedzie zatem do wysokości 7422 outlook na MSCI World Index pozostaje negatywny.

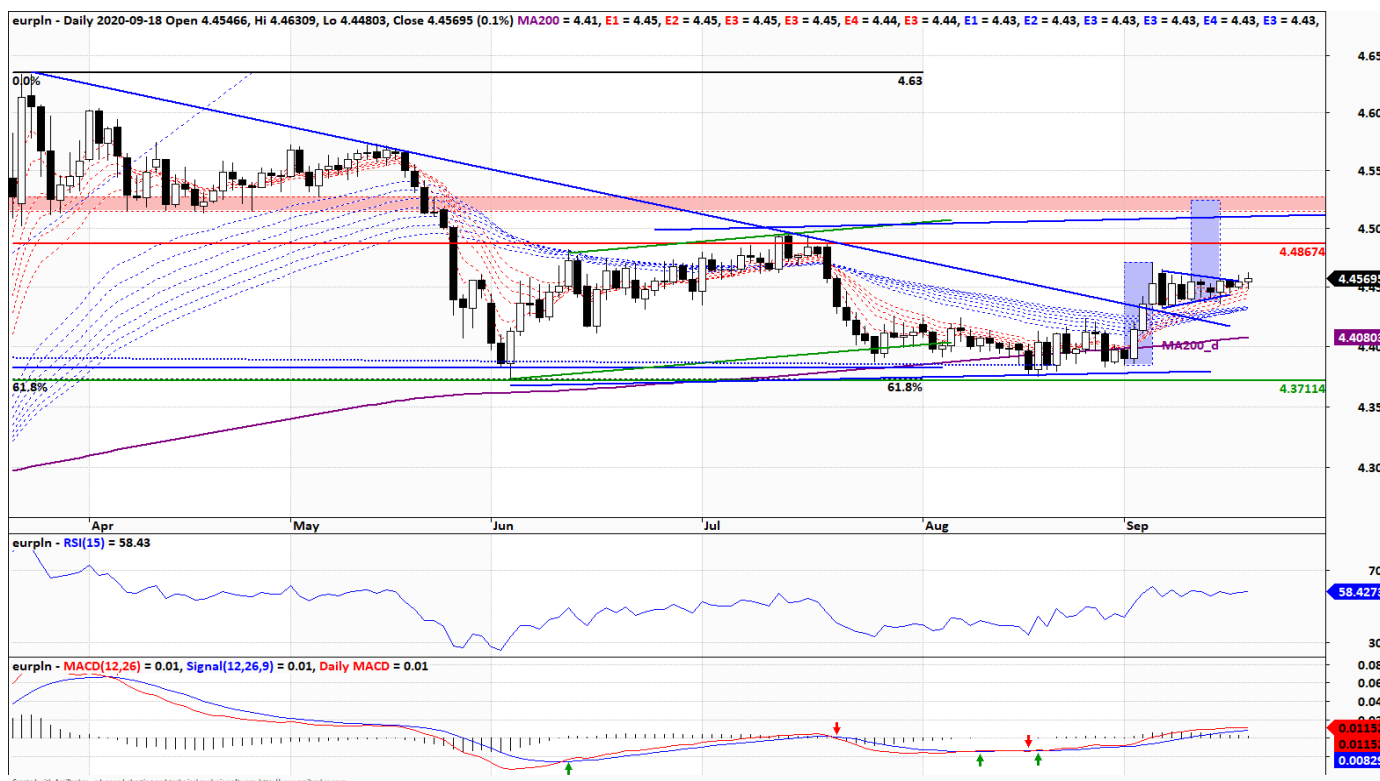
**BOND FUTURE – kontrakt terminowy na amerykańskie obligacje skarbowe**



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

Obecność trójkąta na dziennym wykresie zwiastuje powrót zmienności, jednakże pozostawanie cen wew. kilkumiesięcznej konsolidacji jak na razie nie pozwala na wyprowadzenie nowej, wertykalnej fali. Nadzrędnie dominuje układ horyzontalny, który osadzony jest w strefie historycznie wysokich poziomów, a tym samym długoterminowa hossa nadal wyznacza kierunek dla jankeskich obligacji.

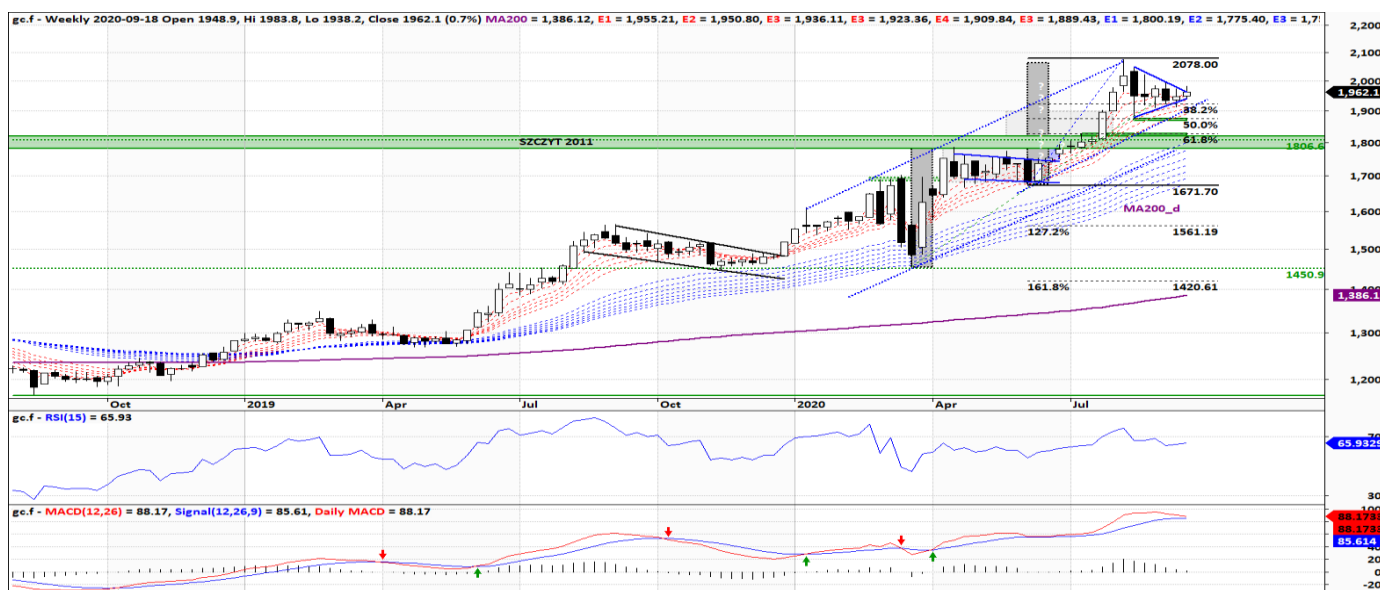
**EURPLN**



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

Wybicie długoterminowego trójkąta przypiętowane zostało formacją chorągiewki, której górne ograniczenie zostało w ostatnich dniach naruszone. Zasięg wzrostów liczony wg tej formacji wskazuje na potencjalny ruch w kierunku 4.52 czyli tam, gdzie znajduje się średnioterminowy opór związany z kwietniowymi minimami.

**Gold future**



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

Ceny złota coraz bliżej są apexu trójkąta, a tym samym kończy się miejsce dla horyzontalnej korekty. Lokalnie nie można wykluczyć pojawienia się pułapki bessy w postaci naruszenia dolnego ograniczenia ww. formacji i testu strefy 1900USD, jednakże nadrzędnie obowiązuje temat hossy. Na chwilę obecną złoto przebywa powyżej szczytów z 2011 r. dlatego też w długim terminie outlook pozostaje optymistyczny.

**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, 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 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      | 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.