

poniedziałek, 6 grudnia 2021

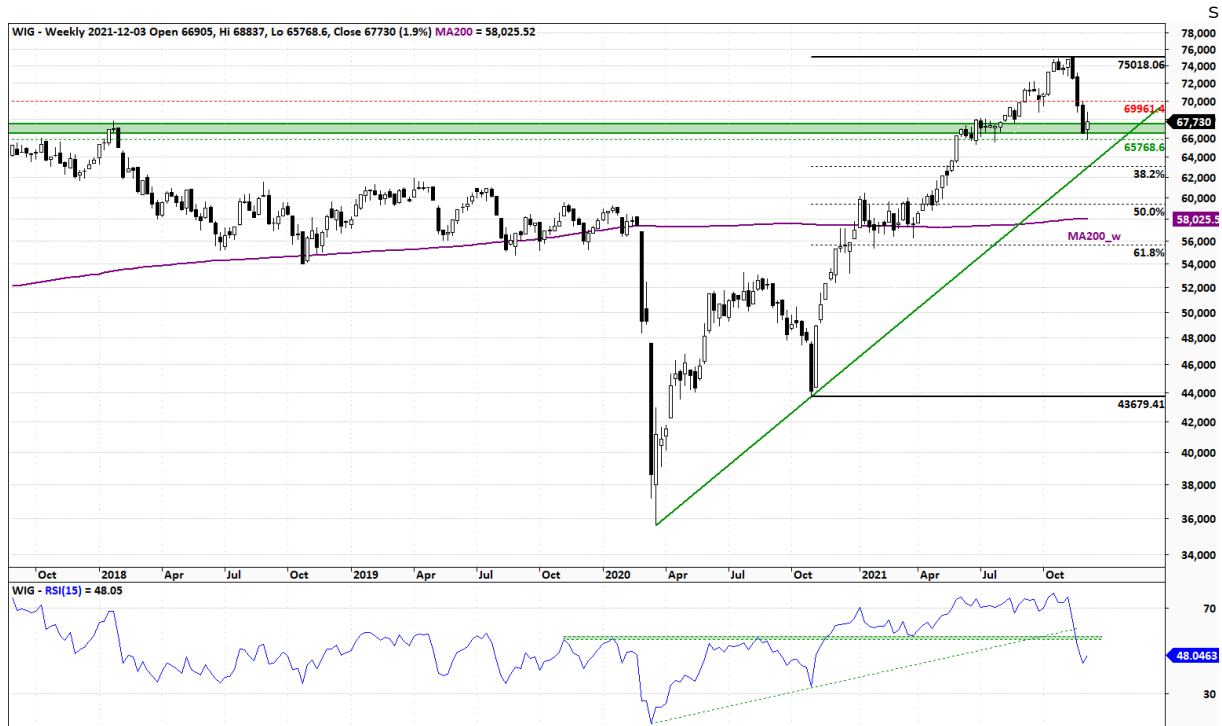
## Tydzień na rynkach

Opracował: Piotr Neidek ([piotrneidek@mbank.pl](mailto:piotrneidek@mbank.pl))

Prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na końcu.

## Rynek polski

### WIG



Rysunek 1. WIG – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

WIG rozpoczął obronę długoterminowej strefy wsparcia. Piątkowe zamknięcie wypadło powyżej styczniowego szczytu z 2018r. wg tygodniowych cen close. Z akademickiego punktu widzenia nie doszło do wygenerowania klasycznego sygnału sprzedaży, jednakże nie można wykluczyć, że takowy się pojawi.

Na wykresie miesięcznym utworzyła się czarna świeczka. Jej okazały korpus może wskazywać na zmianę trendu nad Wisłą. Z drugiej strony tak mocne cofnięcie się WIGu wpasowuje się w jeden z możliwych scenariuszy mówiących o korekcie po wybitiu historycznych poziomów. Problemem pozostaje odczyt wskaźnika impetu RSI\_w oraz sekwencja czarnych, tygodniowych świec. W ostatnich dniach bykom nie udało się wybić lokalnego oporu 69961 a tym samym nie doszło do wygenerowania kluczowego sygnału kupna.

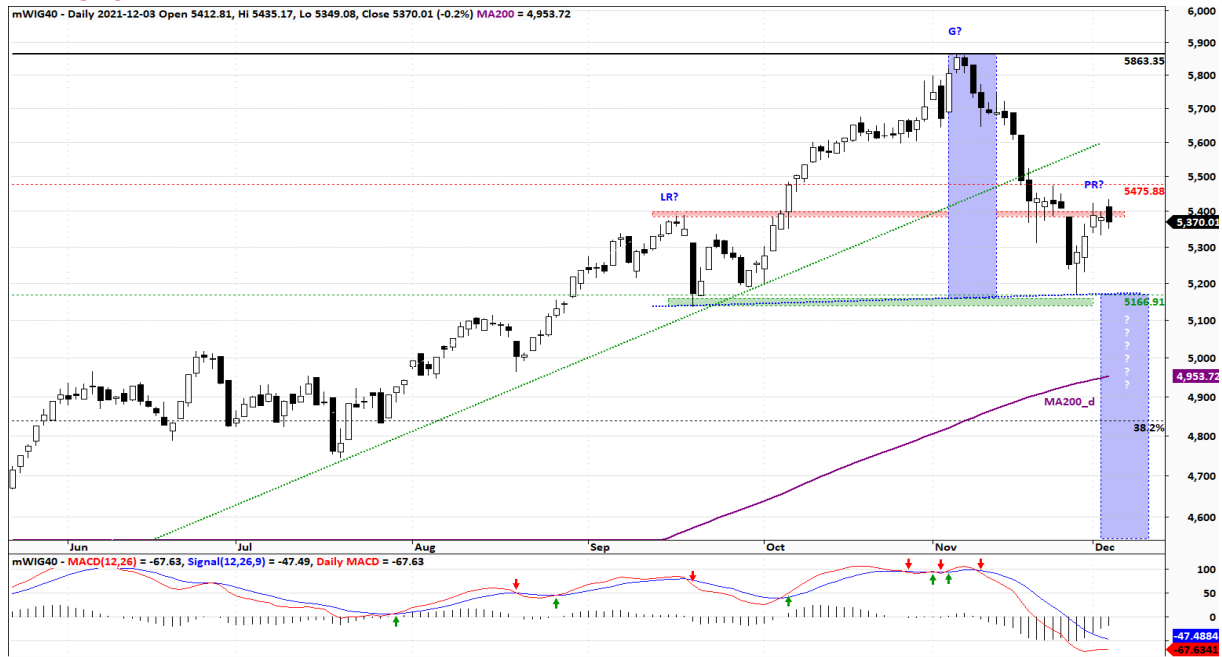
Temat korekty nadal obowiązuje, jednakże sytuacja techniczna na dziennym wykresie zdaje się sprzyjać bykom. Formacja młota na wysokości średniej dwustusecyjnej, zyskała potwierdzenie we wtorkowym podbiciu. Lokalna zwyżka zatrzymana w luce bessy może jednak niepokoić – tego typu opór stanowi zagrożenie ponownego zejścia na południe.

Jednym z ważniejszych tematów pozostaje kwestia dziennej luki 68647 – 67314. W wyniku ostatnich wzrostów, ww. okno zostało domknięte. Pojawia się jednak pytanie, czy jest to koniec ewentualnej korekty wzrostowej, czy może jednak przygotowanie do kontynuacji hossy? Wspomniana luka bessy nie została uformowana na wysokich poziomach cenowych ani też nie jest formacją tygodniową. To może oznaczać, że jest to luka wyczerpania wskazująca na koniec deprecjacji.

Z punktu widzenia Teorii Fal Elliotta zachodzą obawy związane z dojrzałością ostatniej korekty. Podręcznikowo listopadowe spadki nie są ani zygakiem ani płaską formacją, ani też złożoną. To rodzi obawy o dalszą podróż na południe a tym samym przełamanie kluczowych poziomów wsparcia



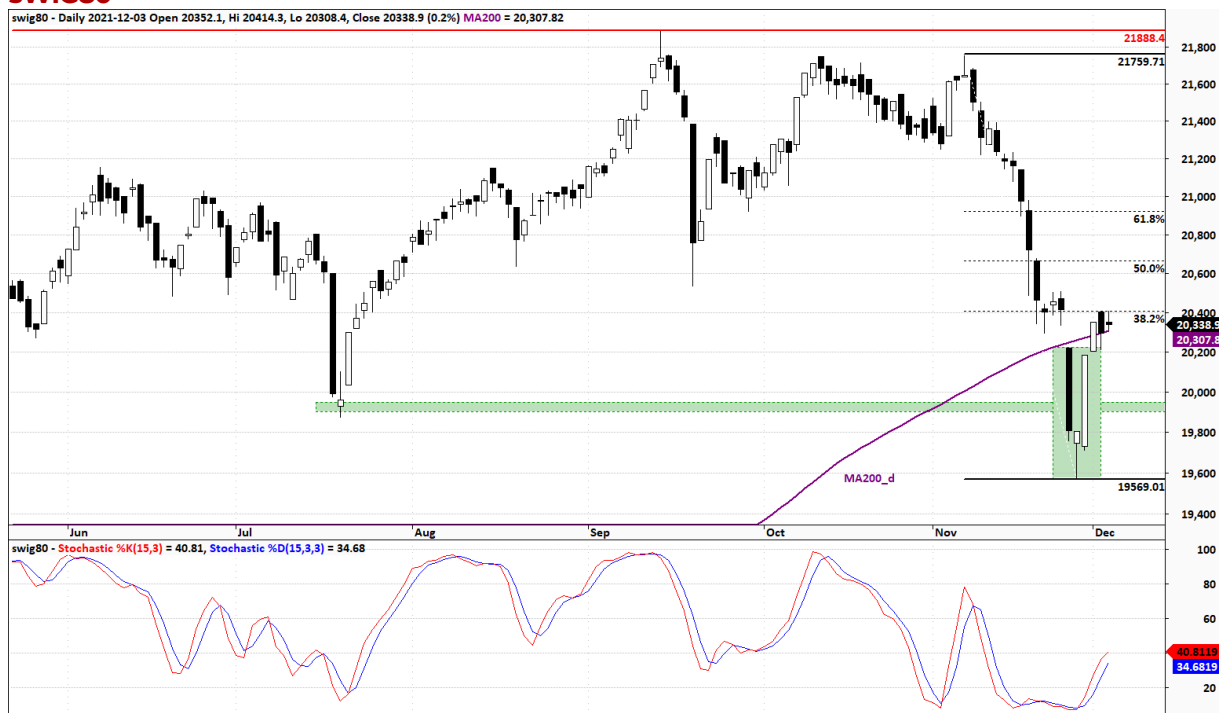
**mWIG40**



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

Wyhamowanie spadków na wysokości wrześniowego denka oraz zatrzymanie zwyżki w okolicy 5400 (wrześniowe ekstremum), stwarza ryzyko uformowania się G&R. Tego typu struktura posiada negatywny wydzźwięk o potencjalnych spadkach poniżej 4600. Aby jednak aktywowany został taki scenariusz, dzienna cena zamknięcia powinna wypaść co najmniej poniżej 5166. Do tej wysokości przewagę mają byki. Na korzyść dalszej zwyżki przemawia gwiazda poranna z końca listopada.

**sWIG80**



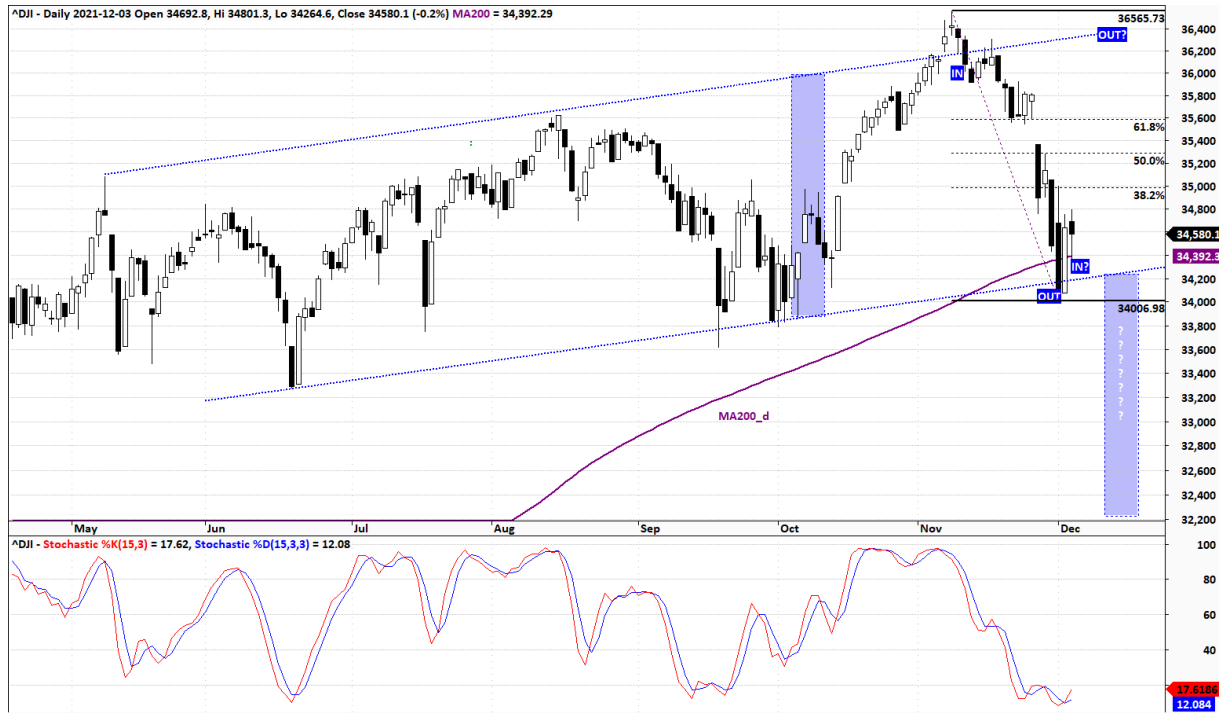
Rysunek 3. sWIG80 - wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Lokalnie pojawiły się sygnały przemawiające na korzyść zakończenia średnioterminowej korekty. Na uwagę zasługuje pułapka bessy na wysokości lipcowej podłogi. Odpowiedzią byków na przełamanie psychologicznej bariery 20000 punktów, okazała się formacja gwiazdy porannej. Także piątkowe zamknięcie indeksu powyżej średniej dwustusiesyjnej, zachęca do kontynuacji zwyżki. Ewentualny powrót cen pod obecne, grudniowe denko, znacząco zwiększyłoby ryzyko związane z formacją potrójnego szczytu. W długim terminie formacja ta ma prawo okazać się strukturą wieńczącą dotychczasową hossę.



## Rynki zagraniczne

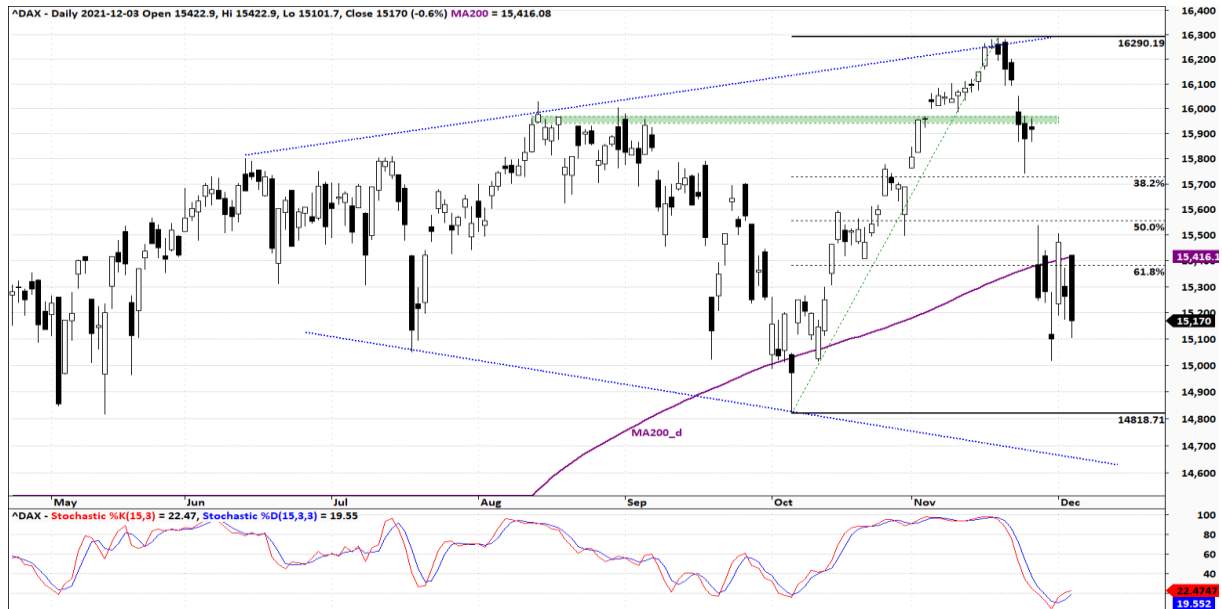
### DJIA



Rysunek 4. DJIA - wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Naruszenie dolnego ograniczenia kanału okazało się pretekstem do wyhamowania spadkowej fali. Realizacja struktury INOUT oraz test średniej dwustusej, może okazać się zwieńczeniem spadków. Odczyt wskaźnika Stochastic oraz ponowny powrót cen do kanału, otwiera bykom drogę w kierunku historycznych szczytów. Jednakże ewentualne zamknięcie dnia poniżej 34k otworzyłoby drogę w kierunku 32.2k.

### DAX

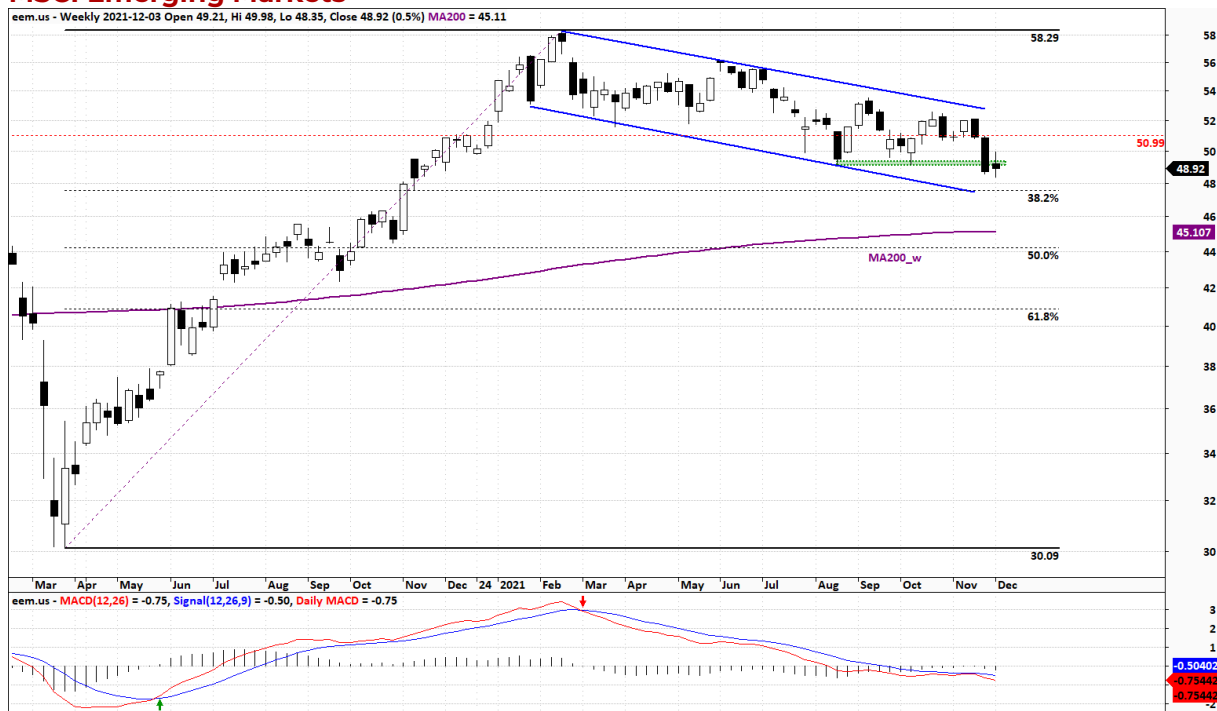


Rysunek 5. DAX - wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Jeżeli przerwanie średniej dwustusej okaże się trwałe (jak na razie trwają przepychanki na wysokości MA200\_d), wówczas pojawi się ryzyko rozciągnięcia korekty w czasie ze zmianą trendu włącznie. Od kilku miesięcy DAX porusza się wewnątrz trójkąta rozszerzającego się. Taka forma korekty płaskiej z jednej strony świadczy o silnym rynku byka. Z drugiej zaś może okazać się strukturą poprzedzającą bessę. Ostatni raz podobna formacja pojawiła się tuż przed zeszłorocznym krachem na Deutsche Boerse.



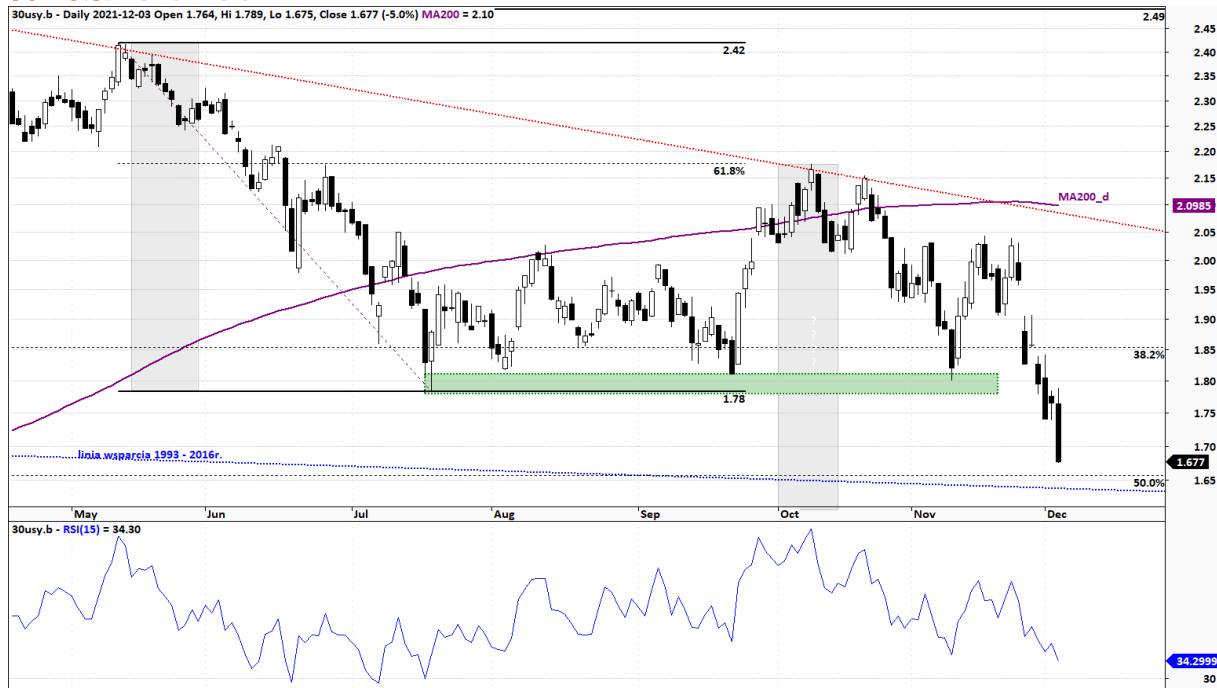
### MSCI Emerging Markets



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

Dolne ograniczenie kanału oraz 38.2% zniesienia poprzedniej zwyżki stanowią magnes dla niedźwiedzi. Lokalny opór 51 nie został przełamany, tym samym nie pojawił się sygnał kupna. Lokalnie nadal brakuje triggera do zwyżki. W długim terminie temat flagi pozostaje otwarty, jednakże do jej aktywacji wymagane jest wybiecie się cen nad wrześniowe maksima.

### 30Y U.S. Bond Yield



Rysunek 7. 30Y U.S. Bond Yield – wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Miejsca do zniżki jest już coraz mniej, ale sygnałów kończących deprecjację nadal nie widać. Przełamanie średnioterminowego wsparcia wyzwoliło dodatkową podaż, zaś przegięcie średniej MA200\_d może wskazywać na dalsze spadki rentowności. Czynnikiem hamującym przecenę ma prawo okazać się linia łącząca kluczowe minima z okresu 1993 – 2016r. Także poziom 50% zniesienia ostatniej zwyżki stanowi pretekst do spowolnienia czy też zatrzymania spadków.

**PLN\_Index**



Rysunek 8. PLN\_Index – wykres tygodniowy, świecowy. Opracowanie własne na podstawie stoq.pl

Na rynku walutowym może dojść do historycznej zmiany trendu. PLN\_Index spełnił wszelkie warunki do zakończenia długoterminowej bessy. FAKE na wysokości denka z 2015r., zakończony gwiazdą poranną, otrzymał potwierdzenie w postaci sygnału kupna wg RSI.W. Także dolne ograniczenie kanału zachęca do odbicia. Elementem niepewności jest ostatnie, piątkowe zamknięcie tuż na wysokości oporu.

**Copper future**



Rysunek 9. Copper future– wykres dzienny, świecowy. Opracowanie własne na podstawie Statica

Ceny miedzi (kontraktów) pozostają w neutralnym położeniu. Z jednej strony średnia dwustuszyjka zaczęła blokować lokalne odbicie. Z drugiej zaś test wyłamanej linii trendu spadkowego wypadł pozytywnie. Rosnące minima to także jeden z argumentów na korzyść byków. Biorąc jednak pod uwagę, iż od pół roku ceny oscylują wokół poziomu, na którym obecnie przebywają, outlook jest neutralny.

**mBank S.A.**

Prosta 18  
00-850 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, dyrektor  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia**

Rafał Sadoch, koordynator  
[rafal.sadoch@mbank.pl](mailto:rafal.sadoch@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

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

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. 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, znieślenia 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, oC&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 zobowiązane 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