

## KOMENTARZ WEEKENDOWY – 22.01.2006

Witam.

**Wykres tygodniowy indeksu WIG20** – Tendencja wzrostowa rozpoczęta w maju ubiegłego roku jak do tej pory miała jedną mocniejszą korektę spadkową. Było to w październiku 2005. Po niej trend wzrostowy doprowadził do ustanowienia nowego szczytu. Do wzrostu odbywającego się w listopadzie i grudniu można było mieć zastrzeżenia w postaci braku odpowiedniego impetu. Przy tak niezdecydowanym trendzie każda większa korekta mogła oznaczać zakończenie trendu. Styczniowe przyspieszenie wydaje się oddalać to niebezpieczeństwo. Dla większej pewności należałoby zobaczyć, że indeks potrafi dłużej utrzymać takie zdecydowanie a nie tylko w pierwszym tygodniu roku, który potrafi być specyficzny ( pisałem już w jednym z komentarzy o wynikach pierwszego tygodnia stycznia w porównaniu z wynikami rocznymi ). Dlatego z ferowaniem wyroku lepiej poczekać. Ostatni tydzień i tempo w jakim indeks odrobił straty z wcześniejszego tygodnia poza drobnymi zastrzeżeniami zdaje się potwierdzać dobre perspektywy na przyszłość. Tymi zastrzeżeniami jest przede wszystkim zbyt duża impulsywność inwestorów, a rekordowa zmienność pojawia się zwykle w końcówkach trendu. To jest realne niebezpieczeństwo, spotęgowane czasem trwania trendu. Z moich zestawień prezentowanych w ubiegłym roku wynikało, że najdłuższy okres w jakim przebywał indeks nad średnią 15 tygodniową wynosił 37 tygodni. Aktualnie jest to już 35 tygodni. Dla mnie oznacza to, że w chwili pojawienia się korekty spadkowej może ona być stosunkowo głęboka i szybka. O tym należy pamiętać. Na obecną chwilę średnia 15 tygodniowa pokrywa się z linią trendu wzrostowego i jest to poziom 2560 punktów. Z każdym tygodniem wartość ta podnosi się o około 40 punktów, co oznacza, że dopiero spadek rzędu 300 punktów może doprowadzić indeks w te rejony. Nie jest to jednak niemożliwe, gdyż obecnie 300 punktów to zaledwie 10%, a korekty z zeszłego roku marcowo–kwietniowa i październikowa zabrały po kilkanaście procent. Jak na aktualną sytuację techniczną wykresu tygodniowego jest to jednak pisanie o czymś, czego absolutnie nic nie zapowiada. Po długiej mocnej białej świecy z początku roku nastąpiła korekta a potem natychmiastowa kontra byków. Są to objawy silnego, mocnego rynku. Najbliższym wsparciem jest w tej chwili dno ostatniej korekty na poziomie 2768 punktów oraz połowa białej świecy z początku roku, czyli 2747 punktów. W dalszej perspektywie jest to wymieniana już linia trendu wzrostowego wraz z średnią 15 tygodniową oraz październikowy szczyt na 2573 punkty. Taka sama linia trendu wzrostowego jak na wykresie indeksu, obowiązuje także na wskaźniku RSI. Tutaj trzeba przyznać, że wskaźnik nie dostał ostatnio takiego przyspieszenia w górę jak indeks. W dalszym ciągu wspina się "z mozołem", nie oddalając się zbyttnio od linii trendu. Bardziej zdecydowanie zachowuje się wskaźnik MACD, który wyraźnie pokonał swój poprzedni szczyt a tempo jego wzrostu zwiększyło się.

Podsumowując, poza różnymi wątpliwościami rodzącymi się z faktu czasu trwania wzrostu i znacznej aprecjacji indeksu w skali rocznej, wygląd i analiza techniczna wykresu tygodniowego jest bardzo optymistyczna. Ta duża biała świeca z początku roku jeszcze tylko wzmocniła sygnały kupna. Do ewentualnych sygnałów sprzedaży jest bardzo daleko.

**Wykres dzienny indeksu WIG20** – Analizę techniczną dziennego wykresu indeksu WIG20 opisuję w codziennych komentarzach, dlatego dziś chcę skupić się na wskaźnikach, które nie pokazują się w nich, a jednocześnie w miarę dobrze sprawdzały się w ostatnim roku, pokazując krótkoterminowy trend indeksu. Zacznę od [ATR](#). Jest to wskaźnik zmienności notowań. Jego wartość doszła już do październikowego szczytu. Jednocześnie jest to poziom przekraczający szczyty z 2003 roku. Wskaźnik był minimalnie wyżej tylko w 1998 i 1999 roku oraz jeszcze sporo wyżej w 2000 roku. Tak daleko trzeba się cofnąć, aby zauważyć podobne wartości wskaźnika. Następny wskaźnik to [EMV](#) ( Ease of Movement ). Proszę zwrócić uwagę jak ładnie pokazywał on w przeszłości czas korekt spadkowych. Na wskaźniku są to okresy, w których przebywał on poniżej linii równowagi. Można nawet stwierdzić, że był dobrym wskaźnikiem dającym sygnał sprzedaży lub kupna. Aktualnie jego wartość znacznie odbiega od linii zerowej, co oznacza, że nie widzi on zagrożeń dla trendu. Kolejnym wskaźnikiem jest [FI](#) ( Force Index ). Tutaj także można zwrócić uwagę, że przebywanie wskaźnika nad i pod linią równowagi ładnie pokazywało kierunek trendu indeksu w krótkim terminie. Aktualnie wskaźnik jest zdecydowanie powyżej tej linii. Następny to [MFI](#) ( Money Flow Index ). Tutaj ważną rolę odgrywają linie trendu wskaźnika. Niestety na przestrzeni ostatniego roku najlepiej sprawdzały się linie trendu spadkowego. Pokazywały one momenty zakończenia korekt spadkowych. Teraz powstała bardzo przejrzysta linia trendu wzrostowego. Zobaczymy, czy przebiecie jej w dół będzie dobrym sygnałem

rozpoczęcia korekty spadkowej. I ostatnia para wskaźników to [POS](#) ( Price Oscillator ) oraz [RVI](#) ( Relative Volatility Index ). POS również dobrze pokazywał w przeszłości krótkoterminowy trend dla indeksu, poprzez przebywanie odpowiednio nad lub pod linią zerową. Tutaj jednak były małe fałszywe naruszenia tej linii. Obecnie wskaźnik obronił linię zerową i odbił trochę w górę. Na wskaźniku RVI stosunkowo dobrze sprawdzały się linie trendu. W tej chwili mamy dobrze ukształtowaną linię trendu wzrostowego, a sam wskaźnik znajduje się w jej pobliżu.

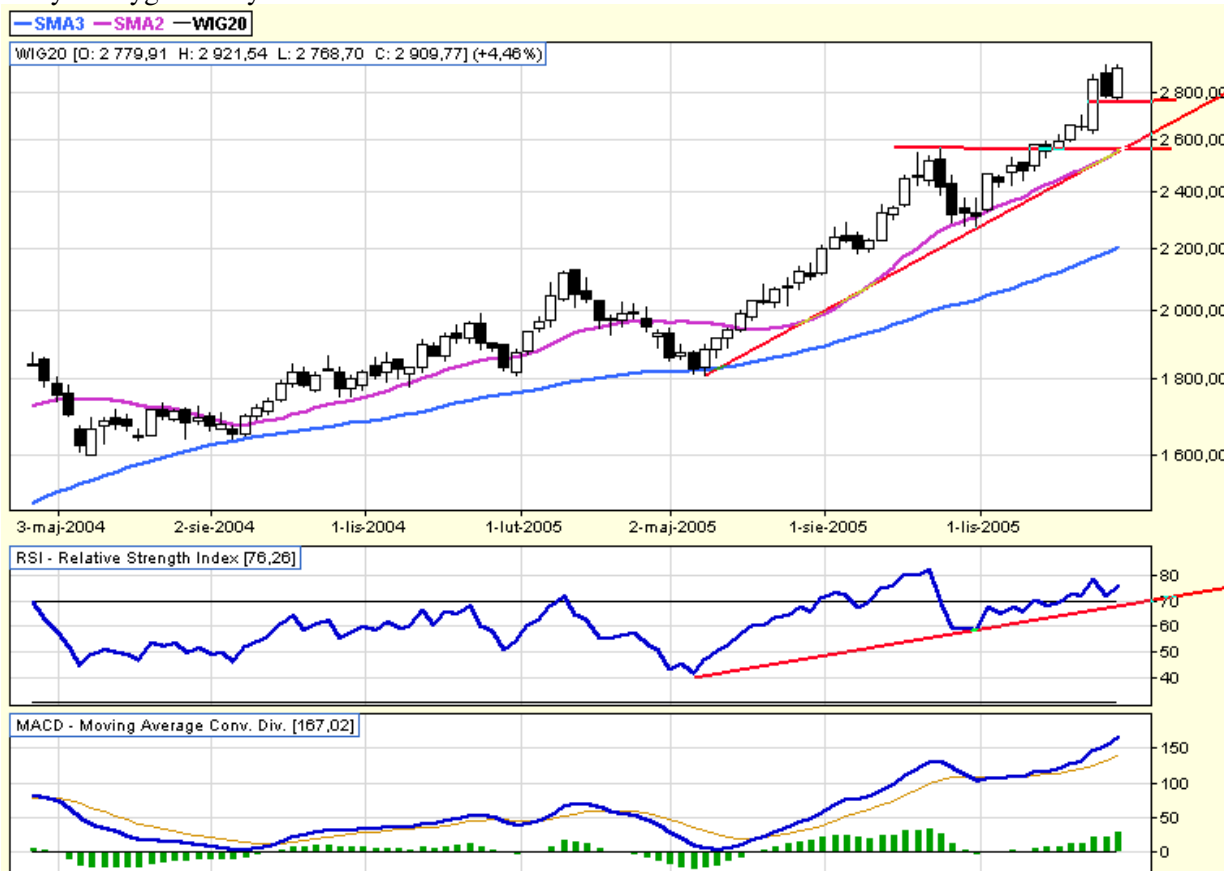
**Wykres dzienny indeksu WIG20 nominowany w EURO i USD** – Najważniejszy element na wykresie nominowanym w [EURO](#) to fakt, że w cenach zamknięcia indeks zaledwie naruszył swój poprzedni szczyt. Przypomnę, że dla normalnego indeksu WIG20 poprzedni szczyt w cenach zamknięcia został przeбитo już o 2%. Na wskaźniku RSI mamy dwie linie trendu wzrostowego, które obie zostały przebite w dół. Ta pierwsza to nie było nic groźnego, gdyż wskaźnik szybko wyszedł na swoje maksymalne poziomy. Teraz będzie to już trudniejsze. Na wykresie nominowanym w [USD](#) linia trendu wzrostowego przebiega całkiem inaczej niż na poprzednim wykresie. W czasie ostatniej korekty spadkowej nie doszło do jej testowania. Na tym wykresie poprzedni szczyt również jest tylko delikatnie naruszony. Wskaźnik RSI przebił w dół swoją linię trendu wzrostowego. Przy obydwu wykresach dla inwestorów zagranicznych wskaźnik MACD jest pod swoją linią sygnałną. Wykresy te pod względem wskaźników są analogiczne do normalnego indeksu WIG20. Natomiast sam wykres liniowy w cenach zamknięcia wygląda gorzej dla inwestorów zagranicznych z racji nie pokonania poprzedniego szczytu. Gdyby doszło do osłabiania się złotówki sytuacja ta może ulec pogorszeniu.

Pozdrawiam

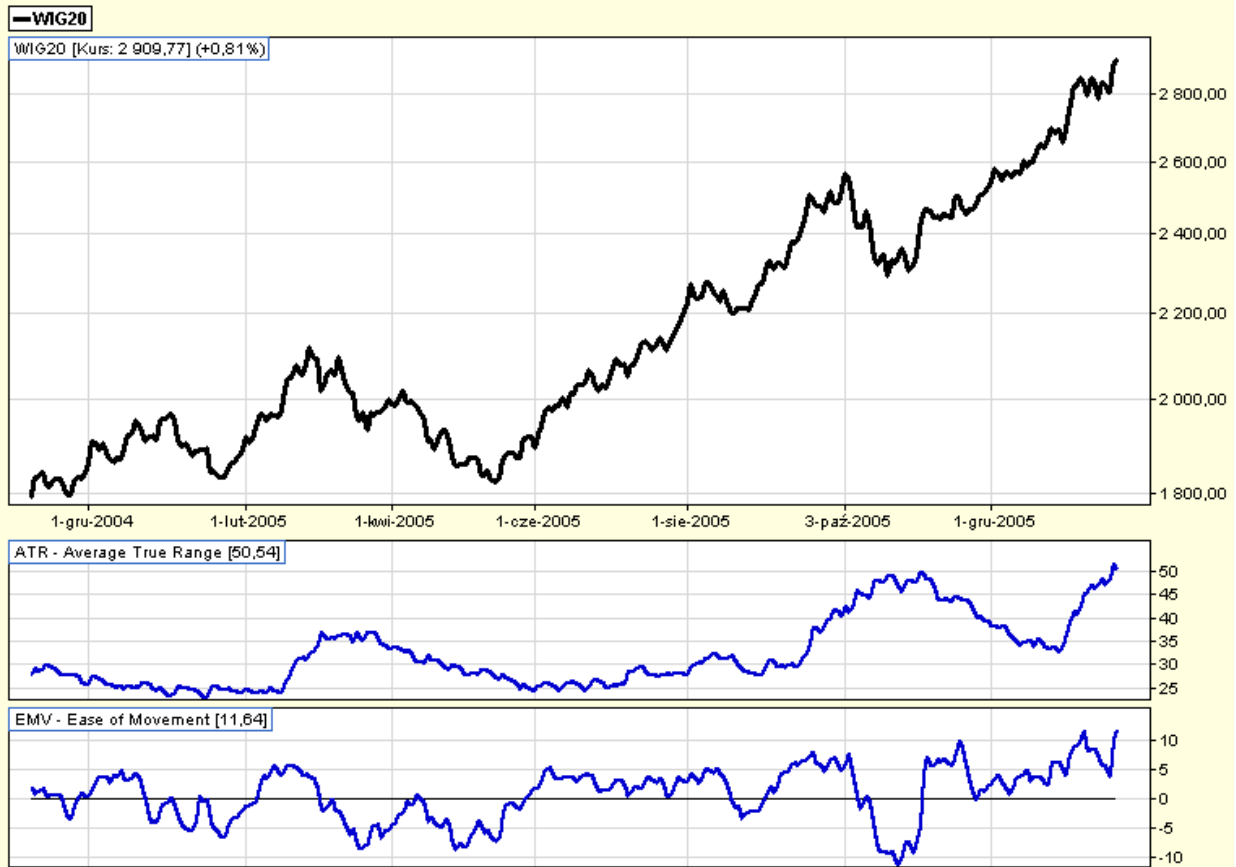
Andrzej Klempka

**Niniejsza analiza jest moją indywidualną oceną sytuacji na rynku i wyrazem własnych opinii i nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy PRAWO O PUBLICZNYM OBRODZIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.**

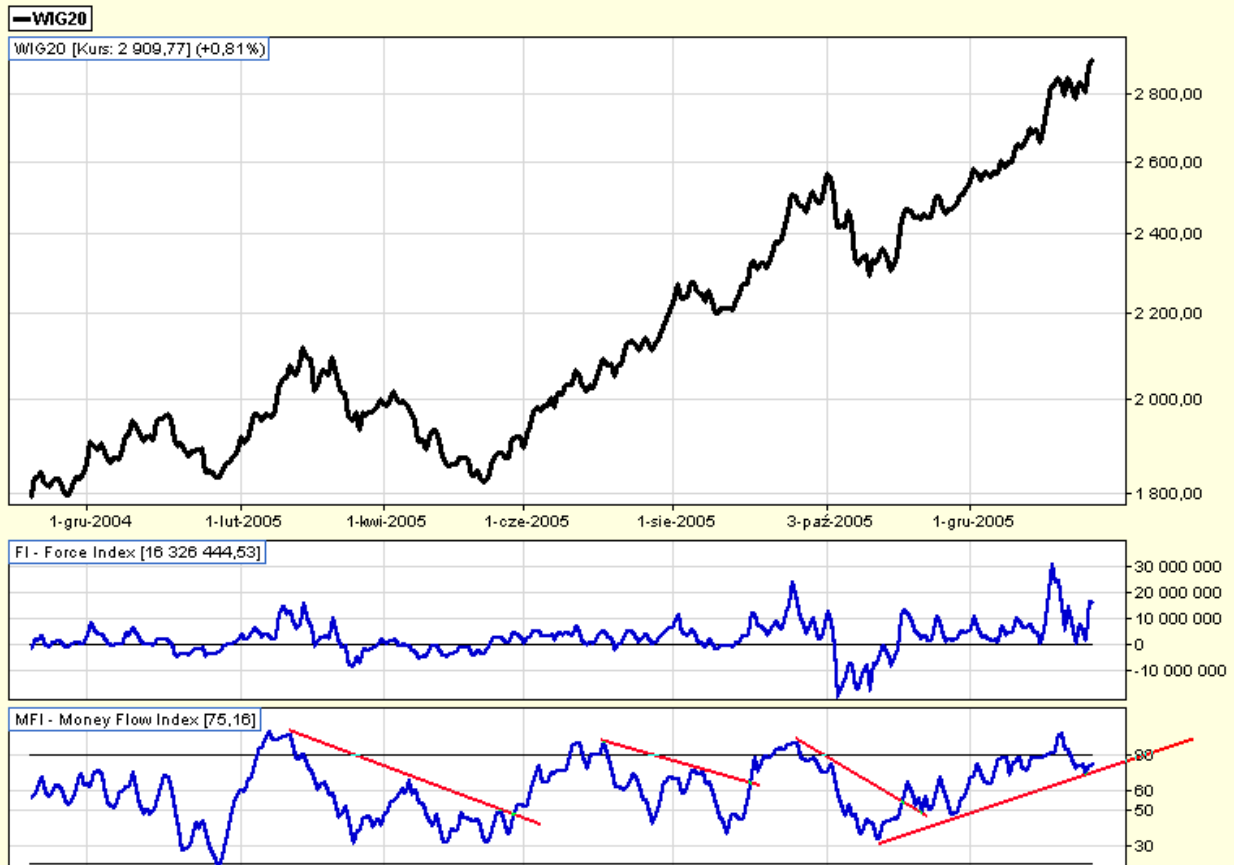
Wykres tygodniowy indeksu WIG20 :



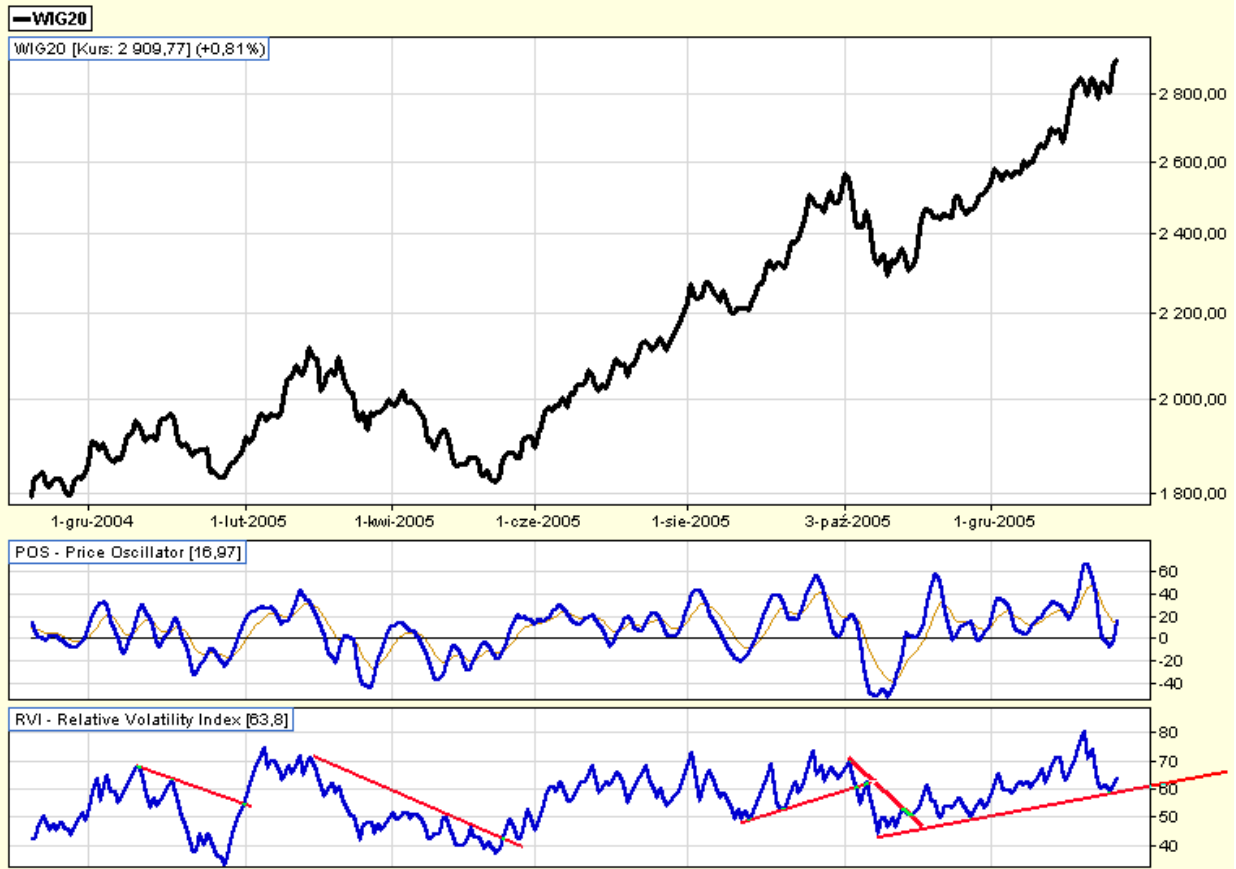
Wykres dzienny indeksu WIG20 :



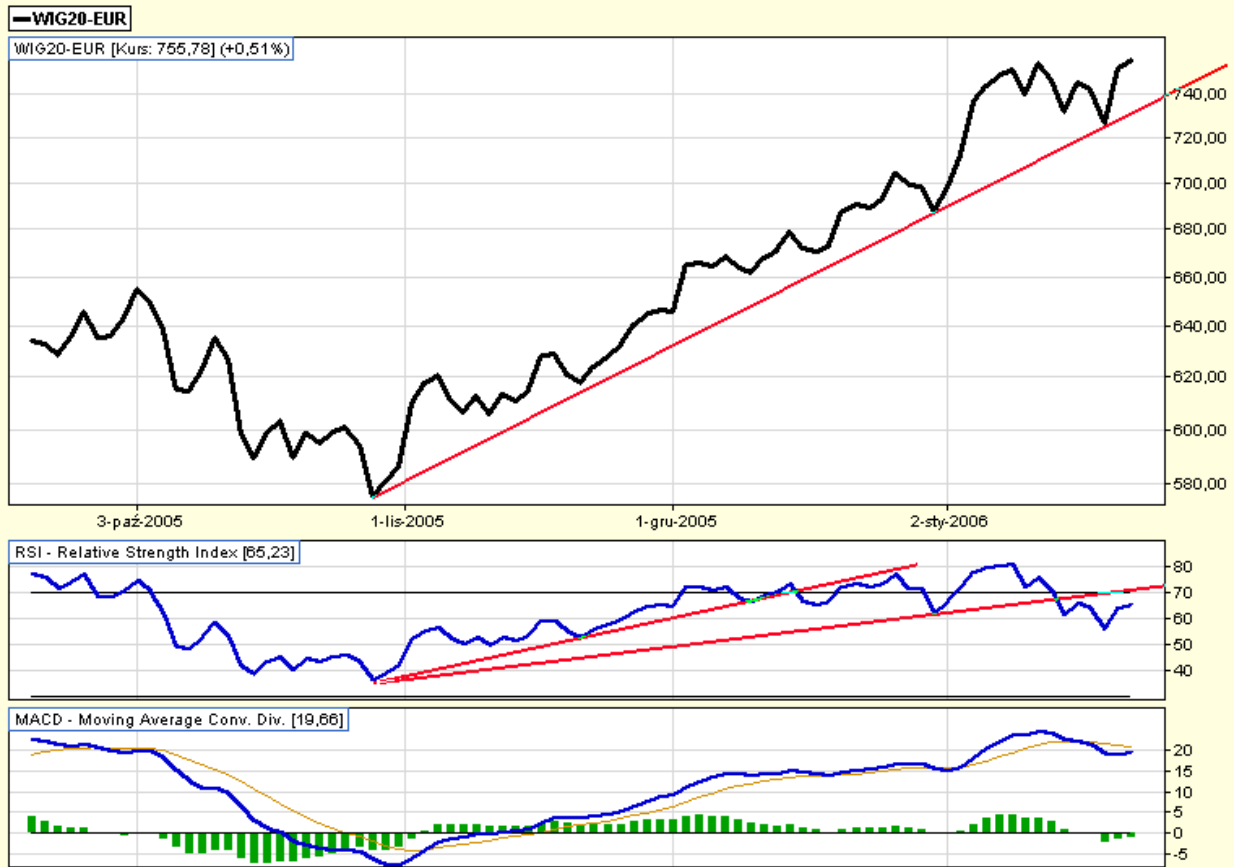
Wykres dzienny indeksu WIG20 :



### Wykres dzienny indeksu WIG20 :



### Wykres dzienny indeksu WIG20 w EURO :



Wykres dzienny indeksu WIG20 w USD :

