

KOMENTARZ WEEKENDOWY – 09.04.2006

Witam.

WIG20 TYGODNIOWY – Dzisiaj zacznę od wykresu tygodniowego [liniowego](#). Jak widać całą hossę można od samego początku w 2003 roku opisać kanałem wzrostowym. W tej chwili indeks znajduje się blisko górnego ograniczenia tego kanału, a w styczniu 2006 szczyt został wyznaczony dokładnie na nim. Jeżeli indeks skierowałby się jeszcze raz ku górze, to na bieżącą chwilę górne ograniczenie jest troszkę powyżej poziomu 3100pkt. Dolne ograniczenie natomiast jest w okolicy 2260pkt. Trzeba przyznać, że to dolne jest znacznie oddalone od bieżących notowań. Na wykresie da się zauważyć, porównując zachowanie indeksu względem średnich, że od wiosny ubiegłego roku wzrost WIG20 uległ przyspieszeniu w porównaniu do wcześniejszego jego zachowania. Tą linię przyspieszonego trendu wzrostowego analizujemy w codziennych komentarzach i jest ona trochę powyżej poziomu 2800pkt.

Na wykresie [świecowym](#) wyrysowana została czwarta z rzędu biała świeca. Jest ona o najdłuższym korpusie w porównaniu do poprzednich. Indeks dotarł do szczytów całej hossy i patrząc na dwa dolne cienie z wcześniejszych tygodni, ma zamiar pójść wyżej. Tak to wygląda z wykresu. Tym ostatnim wzrostem WIG20 oddalił się od swoich średnich. W nadchodzącym tygodniu średnia 5 tygodniowa będzie na poziomie 2879 a średnia 15 tygodniowa na 2857pkt. Są to na tyle nie duże odległości od indeksu, że ich przebicie wykluczyć nie można. Przeszkadza w tym tylko dobre zachowanie spółek z WIG20 w ubiegłym tygodniu. Jeżeli wybicie ponad szczyty z stycznia i lutego potwierdzi się, to należy zakładać, że zakres wzrostu będzie wynosił tyle ile wynosiła szerokość stabilizacji, czyli około 200pkt. Możemy wówczas spodziewać się WIGu20 na poziomie 3160pkt, co prawie pokrywa się z górną krawędzią trzyletniego kanału wzrostowego. Na wskaźniku RSI bardzo dobrze widać to przyspieszenie trendu. Wskaźnik od wiosny ubiegłego roku nie spadł poniżej wartości 50. Teraz też zawraca do góry po wyznaczeniu dołka powyżej tej wartości. Wskaźnik MACD stara się zmienić kierunek na wzrostowy i zbliżyć od dołu do swojej linii sygnałnej.

WIG20 EURO I USD TYGODNIOWY – Na wykresie [WIG20EURO](#) mamy dojście do linii oporu. Znajduje się ona na poziomie 753pkt. Dokładnie w tym miejscu w piątek indeks zatrzymał swój wzrost. Proszę zwrócić uwagę jak dużo brakuje indeksowi do szczytu z stycznia i lutego. Jest to wpływ osłabienia złotówki w porównaniu do euro. Jednocześnie na wskaźniku RSI doszło w piątek do przebicia w górę linii trendu spadkowego. Jest to dla wskaźnika sygnał kupna, o ile znajdzie potwierdzenie w następnych dniach notowań. Wskaźnik MACD testuje od dołu linię równowagi.

Na wykresie [WIG20USD](#) mamy podobną sytuację do WIG20EURO. Notowania doszły do szczytu z 17 marca i dokładnie tam zatrzymały się. Na przebicie oporu trzeba poczekać. A tak swoją drogą jest to ciekawe, że obydwie wykresy doszły do oporów i jest to podobnie jak w przypadku normalnego WIG20 tylko, że ten doszedł do oporu w postaci całkowitych szczytów hossy. Na wskaźniku RSI do przebicia linii trendu spadkowego doszło już kilka dni wcześniej. Teraz wskaźnik oddala się od niej. Wskaźnik MACD wyszedł nad linię równowagi i kontynuuje swój wzrost. Porównując te dwa wykresy, WIG20USD wygląda lepiej niż WIG20EURO poprzez mniejszą odległość do szczytów oraz wcześniejszych sygnałów na wskaźnikach.

Dawno nie przedstawiałem wykresów giełd zachodnich, więc dzisiaj przyszła kolej na DAX i SP500.

DAX WYKRES DZIENNY – [Indeks](#) niemiecki jest w silnym trendzie wzrostowym. Od dołka w październiku urósł już o 25%. W piątek próbował oddalić się w górę od psychologicznej bariery 6000pkt, co nie udało się i sesja zakończyła się spadkiem o 1,44% i wartością indeksu 5953pkt. Spadek ten nie jest niczym groźnym, gdyż linia trendu wzrostowego poprowadzona od dołka z października jest na wysokości 5810pkt. W tym rejonie jest także średnia 55 sesyjna, która okazała się skutecznym wsparciem w trakcie styczniowego spadku. Teraz można ją traktować jako poziom oddzielający trwanie obecnego impulsu wzrostowego od jego korekty spadkowej. Można jedynie zwrócić uwagę na fakt, że piątkowy spadek jest największy od 2 marca, więc nie jest to takie typowe zachowanie DAXa. Mój niepokój budzi zachowanie wskaźników. Po raz pierwszy w aktualnej fali wzrostowej wskaźnik RSI ma problemy z swoim regularnym wzrostem i wejściem w strefę wykupienia. Piątkowy spadek doprowadził RSI w ciągu jednej sesji do poziomu dołka z końca marca. Jest to dosyć niebezpieczne zachowanie wskaźnika. Jednocześnie na wskaźniku pojawiła się dywergencja do indeksu. MACD od swojego dołka z początku marca wspina się z trudem i prawdopodobnie

nie osiągnie szczytu z lutego. To wygląda tak, jakby kursy akcji jeszcze rosły, ale tylko rozpędem (czytaj psychologicznym nastawieniem inwestorów do trwania hossy), a "palacz już nie sypie do kotła i pociąg" przymierza się do chwilowej (chyba chwilowej) zmiany kierunku. Proszę zauważyć, że na rynku niemieckim każde wyjście dołem wskaźnika [STS](#) z obszaru wykupienia kończy się dotarciem do strefy wyprzedania. Każdy następny spadek może doprowadzić wskaźnik właśnie do takiego wyjścia. Na brak siły wzrostowej indeksu w czasie ostatnich tygodni wskazuje również linia [ADX](#), która porusza się w poziomie zamiast rosnąć pokazując, że trend rozwija się.

SP500 WYKRES DZIENNY – Na [wykresie](#) SP500 mamy ponad roczny lekko zwyżkujący kanał wzrostowy. Od końca listopada indeks utrzymuje się przy górnej krawędzi tego kanału, nie mogąc wybić się z niego w górę. Aktualne jej położenie to 1315pkt, a dolnej 1212pkt. W tym zakresie o szerokości 100pkt wahania SP500 nie będą wnosily nic nowego do analizy technicznej. Pytaniem jest tylko jak zdiagnozować, że wykres przestaje utrzymywać się w jego górnej części i zamierza skierować się ku dolnej. W tym celu narysowałem linię wzrostową, a właściwie stabilizacji indeksu ukształtowanej od początku lutego. Jej bieżąca wysokość to rejon 1290pkt. Aby mieć pewność, że SP zmierza do dołu, to powinien też przebić w dół swój poprzedni dołek z 9 marca na 1272pkt. Drogowskazem może również być wskaźnik RSI, gdyż od początku lutego jego zakres wahań jest bardzo wąski, a wybicie poza narysowane linie da także sygnał o prognozowanym kierunku indeksu. Gdyby wybicie nastąpiło dołem, to dla upewnienia się warto poczekać na pokonanie przez wskaźnik najniższego w ostatnim czasie położenia przy wartości 40. Na wykresie wskaźnika MACD da się zauważyć, że podobnie jak w przypadku indeksu DAX ma on spore problemy z wyjściem w górę i oddaleniem się od linii równowagi. Warto zwrócić uwagę na wskaźnik [DMI](#), którego linia ADX po raz pierwszy od dwóch lat tak długo utrzymuje się na tak niskim poziomie. Może to być sygnałem, że niedługo będziemy mieli jakieś ważne rozstrzygnięcia o być może charakterze co najmniej średnioterminowym.

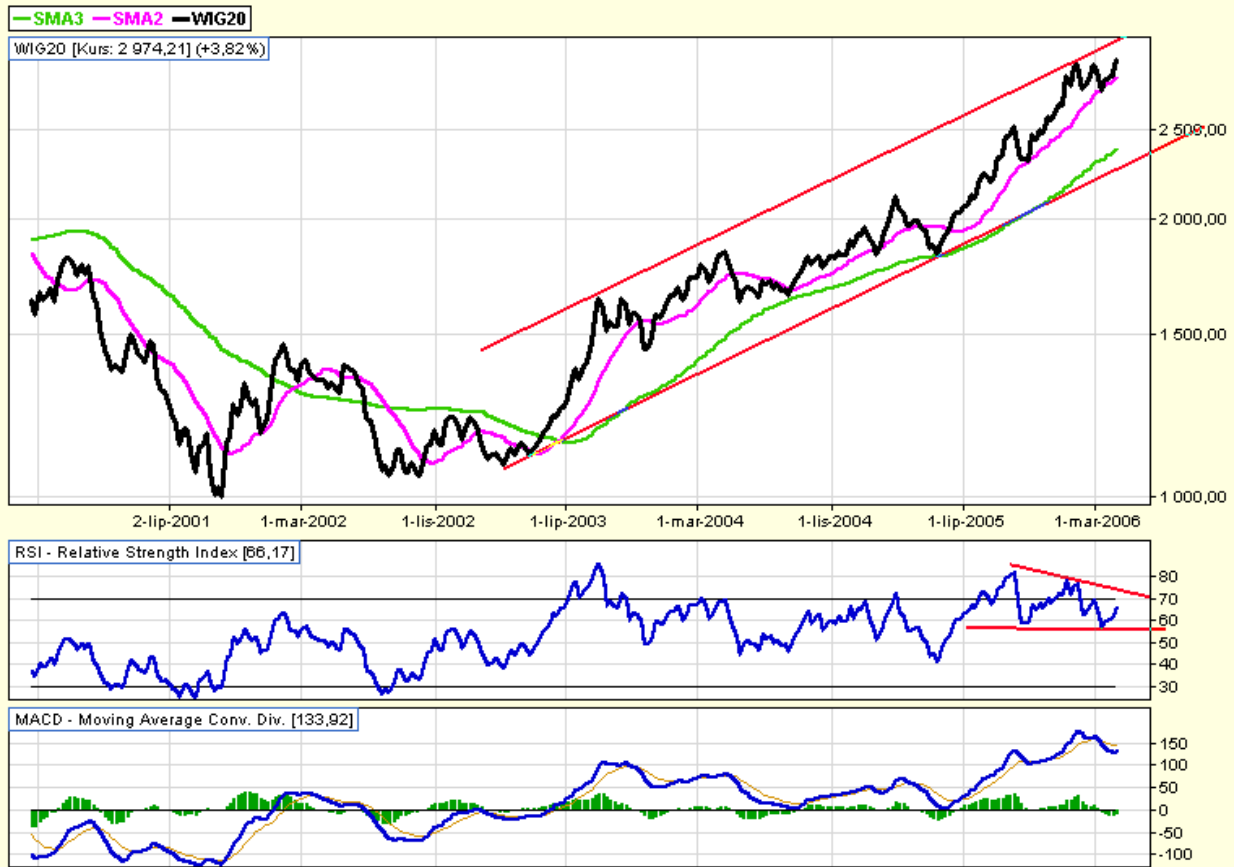
Dużo ostatnio mówi się o dobrym zachowaniu [indeksu NASDAQ](#). Rzućmy więc okiem i na niego. Od półtora roku indeks rośnie zgodnie z narysowanym kanałem. Niestety kanał ten jest coraz węższy i jeśli nie nastąpi wybicie w górę to będzie można go określić jako klin, który ma wymowę negatywną. Na piątkowej sesji nastąpiło odbicie się w dół od jego górnej krawędzi będącej w okolicy 2375pkt. Dolna jest w rejonie 2125pkt, ale indeks przebywał tam po raz ostatni w październiku 2005 roku. Na wykresie indeksu narysowałem też krótkoterminową linię trendu wzrostowego lub inaczej stabilizacji przy górnej krawędzi kanału. Linia ta jest w tej chwili na poziomie około 2270pkt, przy piątkowym zakończeniu sesji na 2339pkt. Jest więc jeszcze sporo miejsca do bezpiecznego spadku NASDAQa bez konsekwencji, że skierowuje się do dolnej linii nawrotu. Na wskaźniku RSI obowiązuje linia wsparcia przy wartości 40, a linia ADX zaczęła swój wzrost z najniższego poziomu od półtora roku, co wróży, że być może ostatni impuls wzrostowy ma szansę zagościć na dłużej, chociaż mało energiczne wspinanie się wskaźnika RSI nie potwierdza tego.

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 OBROCIĘ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.

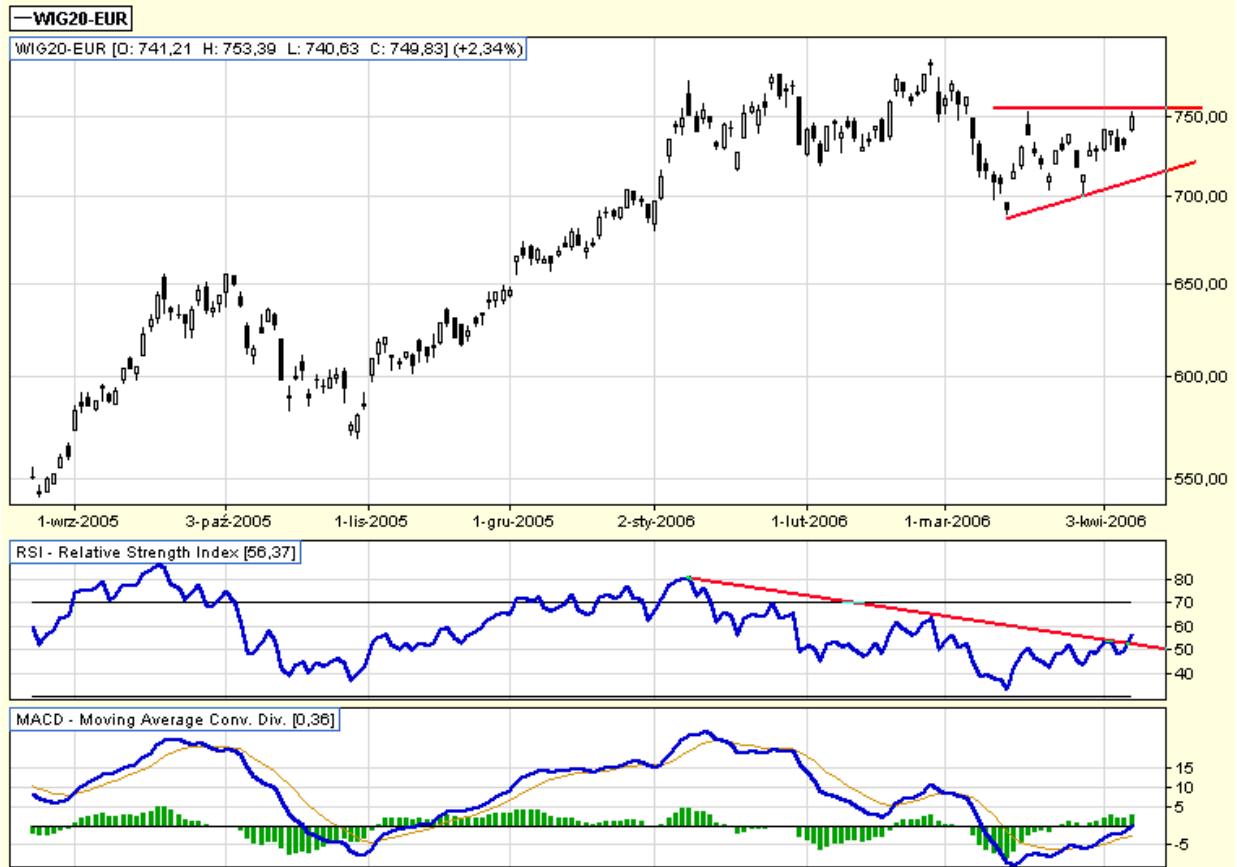
Wykres tygodniowy liniowy indeksu WIG20 :



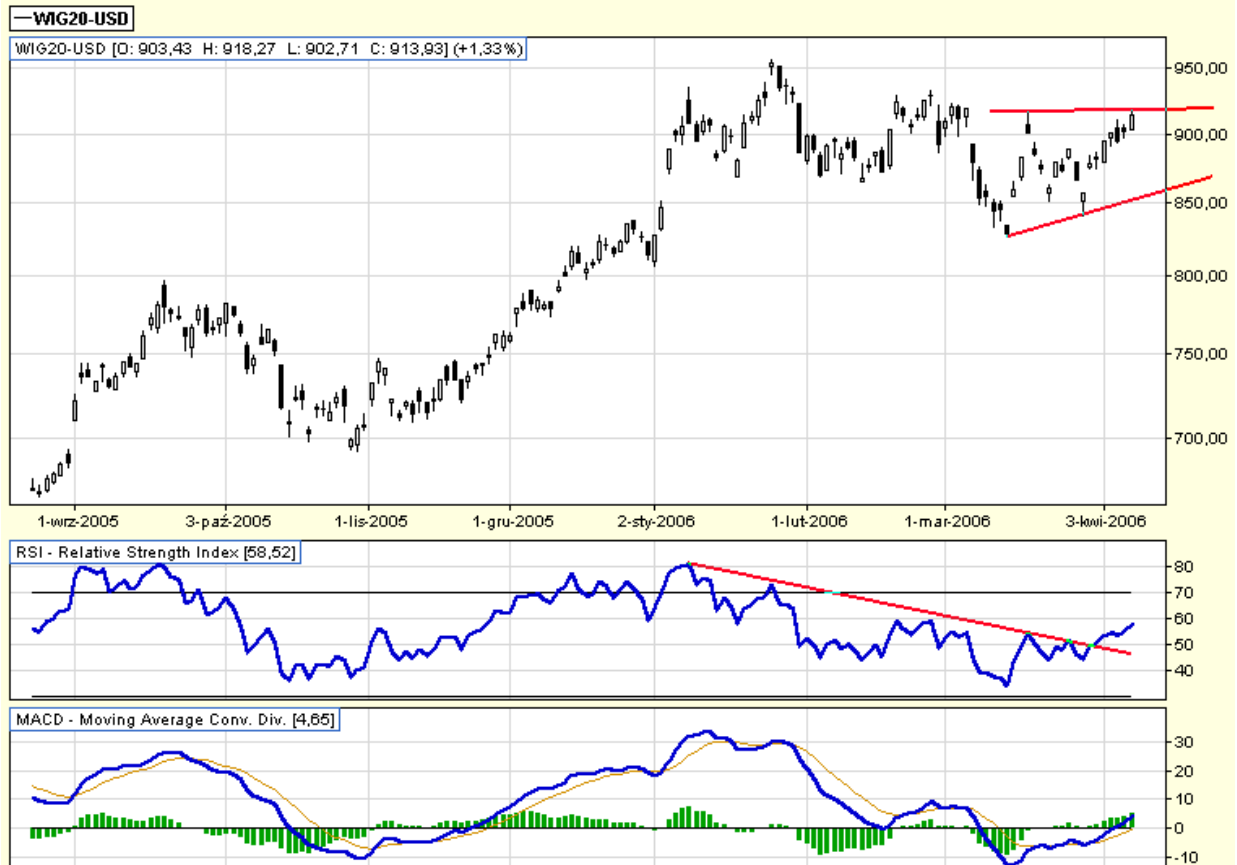
Wykres tygodniowy świecowy indeksu WIG20 :



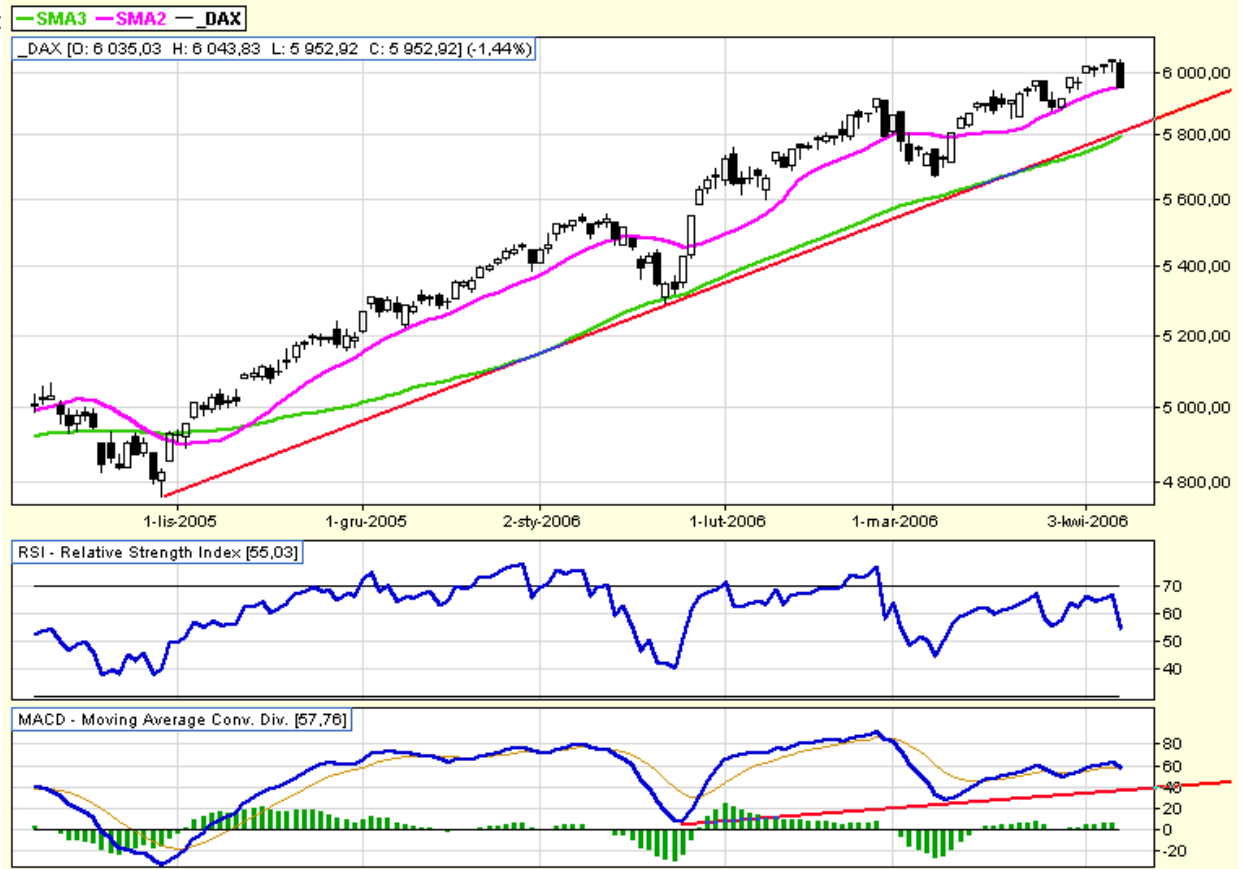
Wykres dzienny indeksu WIG20EURO :



Wykres dzienny indeksu WIG20USD :



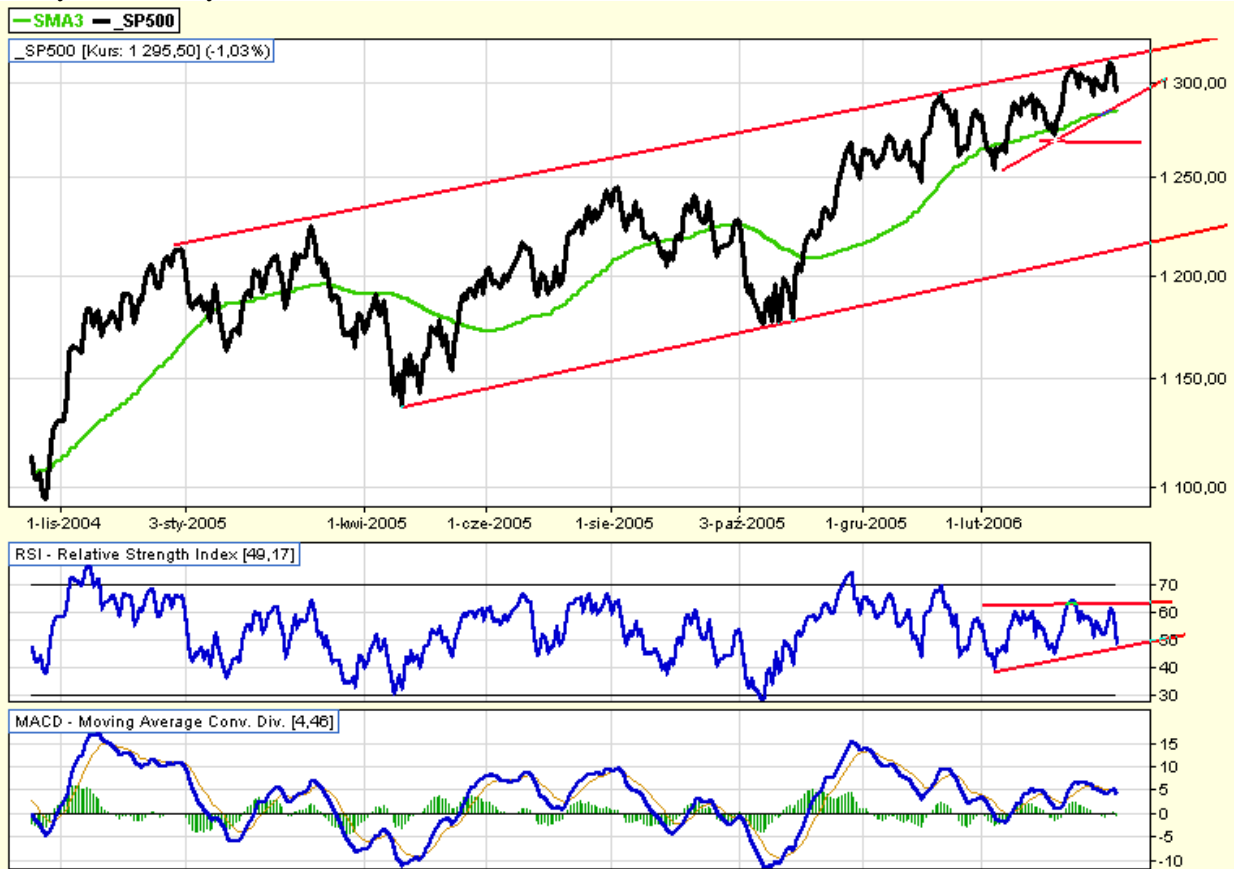
Wykres dzienny indeksu DAX



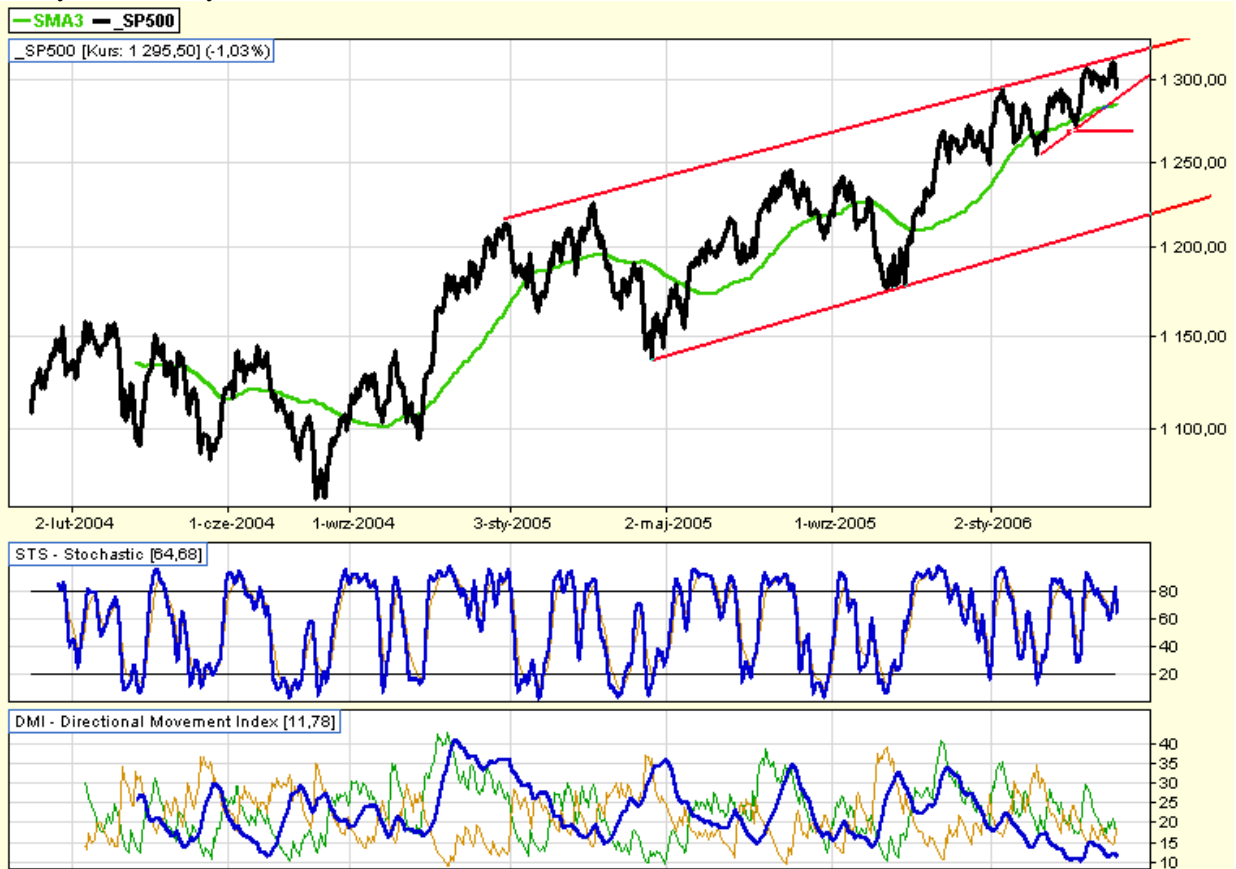
Wykres dzienny indeksu DAX :



Wykres dzienny indeksu SP500 :



Wykres dzienny indeksu SP500 :



Wykres dzienny indeksu NASDAQ :

