

## KOMENTARZ WEEKENDOWY – 04.06.2006

Witam.

**Wykres WIG20 miesięczny** – przegląd wykresu miesięcznego rozpocznę od pokazania kilku wskaźników.

– Na [wykresie](#) wskaźnika RSI mamy trzyletnią linię trendu wzrostowego. Majowy spadek doprowadził wykres właśnie do tej linii. W prawdzie sugeruje to możliwość odbicia w górę od niej, ale trzeba zdawać sobie sprawę, że jest ona na tyle wysoko, że do przebicia i tak powinno dojść, jeśli nie teraz to w perspektywie kilku miesięcy najdalej. Wskaźnik MACD jest na najwyższym poziomie w swojej historii. Majowy spadek doprowadził jedynie do ruchu wykresu w poziomie. Proszę sobie wyobrazić co musi się stać ( a kiedyś musi ), aby wskaźnik spadł przynajmniej do swoich poprzednich szczytów, nie wspominając o linii równowagi. Nie straszę, gdyż spadek wskaźnika może również wywołać długotrwałą stabilizacja indeksu, niekoniecznie spadek.

– Na [wskaźniku](#) DMI, jego linia ADX jest zdecydowanie na najwyższym poziomie w historii. Jej wartość to ponad 53 i jak przypomnimy sobie ile maksymalnie osiągała ta linia na wykresie dziennym w ostatnim półroczu w czasie hossy, to ja obawiam się, że w pewnym momencie może przyjść bardzo duże rozczarowanie zachowaniem WIGu20. Wskaźnik IMI ( Intraday Momentum Index ) od trzech lat nie spadł poniżej wartości 50. Jest to zdecydowanie najdłuższy okres przebywania wskaźnika tak wysoko. W poprzednich latach to zwykował, to spadał a obecnie cały czas trzyma się górnego zakresu swoich wahań. Kiedyś to musi doprowadzić do większego spadku.

– [Wskaźnik](#) POS cały ten rok znajduje się na wysokości porównywalnej tylko z hossą internetową z 2000 roku. Majowy spadek doprowadził zaledwie do lekkiego przechylenia wskaźnika w dół. Nawet w obecnej trzyletniej hossie wskaźnik schodził do linii równowagi. Teraz do takiego poziomu jeszcze wiele mu brakuje. Linia trendu wzrostowego na wskaźniku swój początek ma w 2001 roku. Jej poziom jest na tyle wysoki, że do jej przebicia zapewne dojdzie najdalej w czasie do kilku miesięcy. Wskaźnik RVI także przebywał na poziomie porównywalnym z hossą internetową. Obecny spadek jest niewiele znaczącym zębkiem w dół. Tutaj czteroletnia linia trendu wzrostowego jest już testowana.

– Bardzo wymowny jest [wskaźnik](#) STS, który od trzech lat nie spadł poniżej wartości 60. Proszę porównać to do zachowania we wcześniejszych latach. Spadek majowy doprowadził do opuszczenia strefy wykupienia. Wskaźnik TRIX jest na najwyższym poziomie w historii, a spadek majowy nawet nie zachwiał jeszcze wskaźnikiem.

Tak wygląda sytuacja na wskaźnikach. Pokazują one stopień wykupienia rynku. Zdaję sobie sprawę, że są to wykresy miesięczne, a przecież obecnie w ciągu sesji mamy wahania po 150 punktów indeksowych, to co kogo obchodzi, że teraz lub w perspektywie kilku miesięcy coś się stanie. I tak inwestorzy będą reagować na to co dzieje się na co dzień, a najdalej w horyzoncie tygodniowym. Druga sprawa jest taka, że pomimo takich poziomów wskaźników, może okazać się, że zanim duży spadek nastąpi, pojawią się dywergencje na wskaźnikach. To z kolei oznacza, że upłynie jeszcze naprawdę kilka miesięcy zanim stanie się to, co wynika z poziomów wskaźników.

Teraz chcę przedstawić [wykres](#) miesięczny świecowy. Proszę zauważyć, że całą trzyletnią hossę opisuje kanał wzrostowy. Rysując linię trendu wzrostowego i przenosząc ją do szczytu z 2003 roku w miarę dokładnie został określony szczyt z przed miesiąca. Dolne ograniczenie tego kanału jest w tej chwili w okolicach 2400pkt. Druga rzecz na tym wykresie to rozmiary świecy majowej. Po raz pierwszy w całej hossie pojawiła się świeca kończąca jakiś etap wzrostu, która swoim korpusem zakrywa cały korpus wcześniejszej białej świecy. Mało tego, ona zabrała wzrost z trzech poprzednich miesięcy ( jakie by te wzrosty w lutym i marcu nie były ). To na pewno odbije się na przyszłe notowania.

Podobnie rzecz się ma z wykresem liniowym. Ta sama metodologia rysowania wykresu doprowadza do tego, że dolne ograniczenie kanału wzrostowego jest w rejonie 2500pkt. Jeśli nawet założymy, że wykres ma dojść, do któregoś z tych dolnych ograniczeń kanałów wzrostowych, to nie musi to wiązać się z takim spadkiem. Wszak, linie te idą ciągle w górę i wystarczy, że przez kilka miesięcy WIG20 nie będzie rósł. Wtedy i tak doprowadzi to wykres do tych linii. Ja przynajmniej zakładam, że w nie tak odległej perspektywie miesięcznej powinno dojść do takiej sytuacji.

**Wykres WIG20 tygodniowy** – nie będę już zanudzał wskaźnikami tylko krótko napiszę, że niektóre, te szybsze proszą się już o odbicie w górę. Nie musi to nastąpić w najbliższym tygodniu, ale ich poziom jest niski. Te wolniejsze jeszcze nie wychłodziły się dostatecznie i im przydałoby się przedłużenie spadku. Być może nastąpi to po jakimś wzrostowym tygodniu. Odnosząc się do kanału wzrostowego z wykresów miesięcznych, to taki sam kanał na wykresie tygodniowym ma dolne ograniczenie na wysokości 2350pkt. A więc trochę niżej niż na tamtych wykresach.

Ja chcę się odnieść do ostatnich świec tygodniowych, które otrzymaliśmy na [wykresie](#). Chodzi mi o te dolne cienie. Na przełomie września i października 2003 roku również mieliśmy dwie takie świece i zakończyło się to mocnym wzrostem indeksu. WIG20 dotarł do wcześniejszego szczytu, a potem mocno spadł przebijając w dół swój poprzedni dołek. Warunkiem takiego scenariusza jest bardzo emocjonalny ruch w górę. Cały wzrost z października 2003 odbył się praktycznie w ciągu jednego tygodnia. Wtedy, według mnie stymulatorem takiego zachowania była obrona średniej 15 tygodniowej, z czym teraz nie mamy do czynienia. Indeks znajduje się poniżej i jest to pierwszy taki przypadek od roku. Sądzę, że większe prawdopodobieństwo przy scenariuszu wzrostowym jest takie, że średnia 15 zostanie jedynie naruszona i dokończymy spadek. Ta druga, niebieska średnia na wykresie to średnia 34 tygodniowa. W historii WIGu20 często w jej okolicy pojawiały się szczyty lub dołki na wykresie. Tak mamy i teraz. Tam mieliśmy dołki w dwóch poprzednich tygodniach. Nie dziwi więc, że rynek broni tej wysokości. Ciekawym jest, że średnia 15 tygodniowa jest przy wartości indeksu równej 3000pkt, a tam również znajduje się luka bessy na wykresie dziennym, połowa czarnej miesięcznej świecy z maja oraz 50% zniesienie Fibonacciego. Uważam, że poziom ten może mieć zasadnicze znaczenie dla przyszłej koniunktury na giełdzie. W najbliższym tygodniu zaatakowanie go mogłoby być zbyt wczesne. Pamięć o spadkach jest zbyt bliska. Mój scenariusz jest taki, że w kolejnym którymś tygodniu podejmiemy pod ten poziom, ale nie uda się go pokonać. Wówczas nastąpi kolejna mocna fala spadkowa, która będzie miała szansę zakończyć okres spadków. Powrót do wzrostów będzie wtedy bardzo długim procesem. Każdy jakoś układa sobie najbardziej prawdopodobny według niego scenariusz przebiegu sytuacji na giełdzie. Taki jest właśnie mój. Czy się sprawdzi to już inna sprawa.

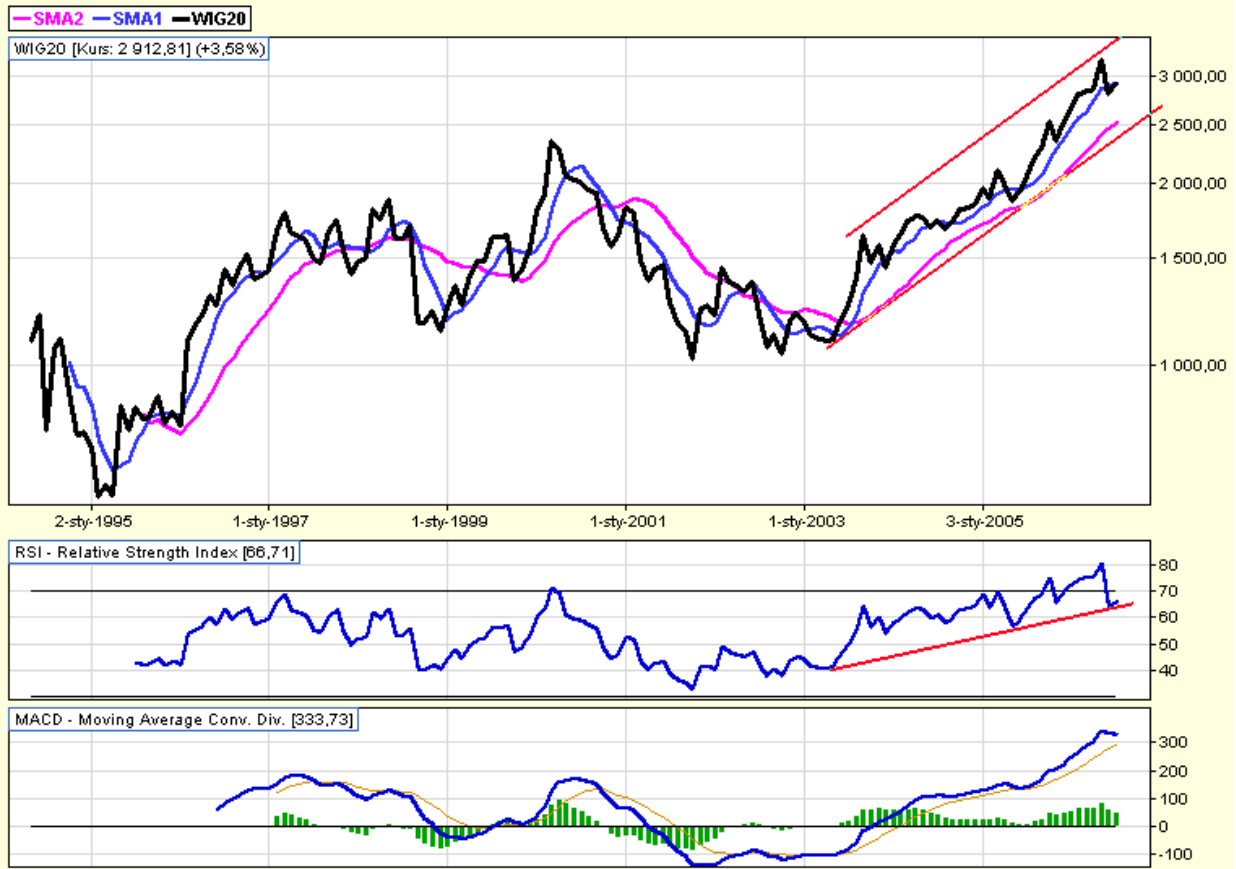
W kalendarium na przyszły tydzień nie mamy żadnych bardzo istotnych wydarzeń. Zapowiada się, że rynek ma szansę spokojniej przejść przez niego, niż to miało miejsce w trzech poprzednich. Na razie, w krótszym terminie obowiązuje zakres wahań ten, o którym pisałem w komentarzach dziennych, czyli 2710 – 3030pkt. Małe daje szansę na wyjście z niego w nadchodzącym tygodniu.

Pozdrawiam

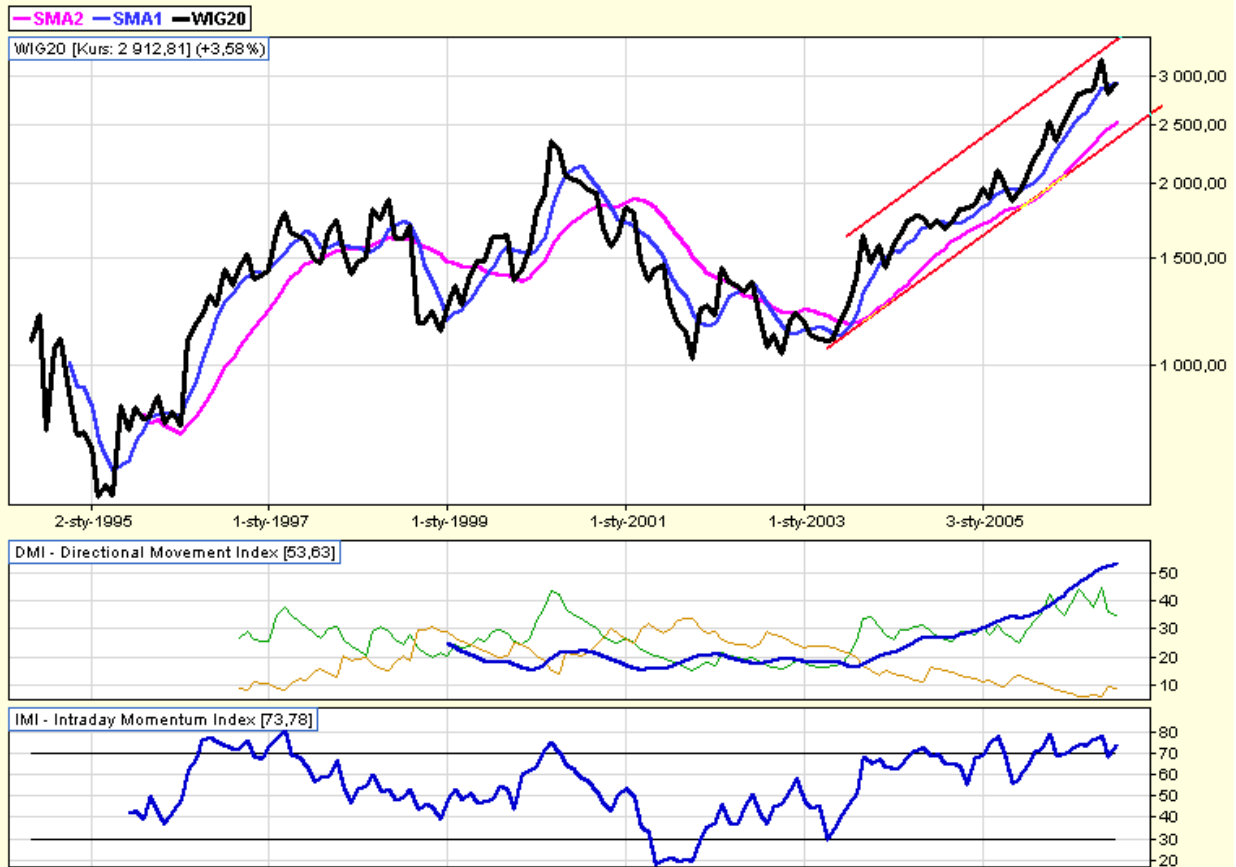
Andrzej Klempka

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

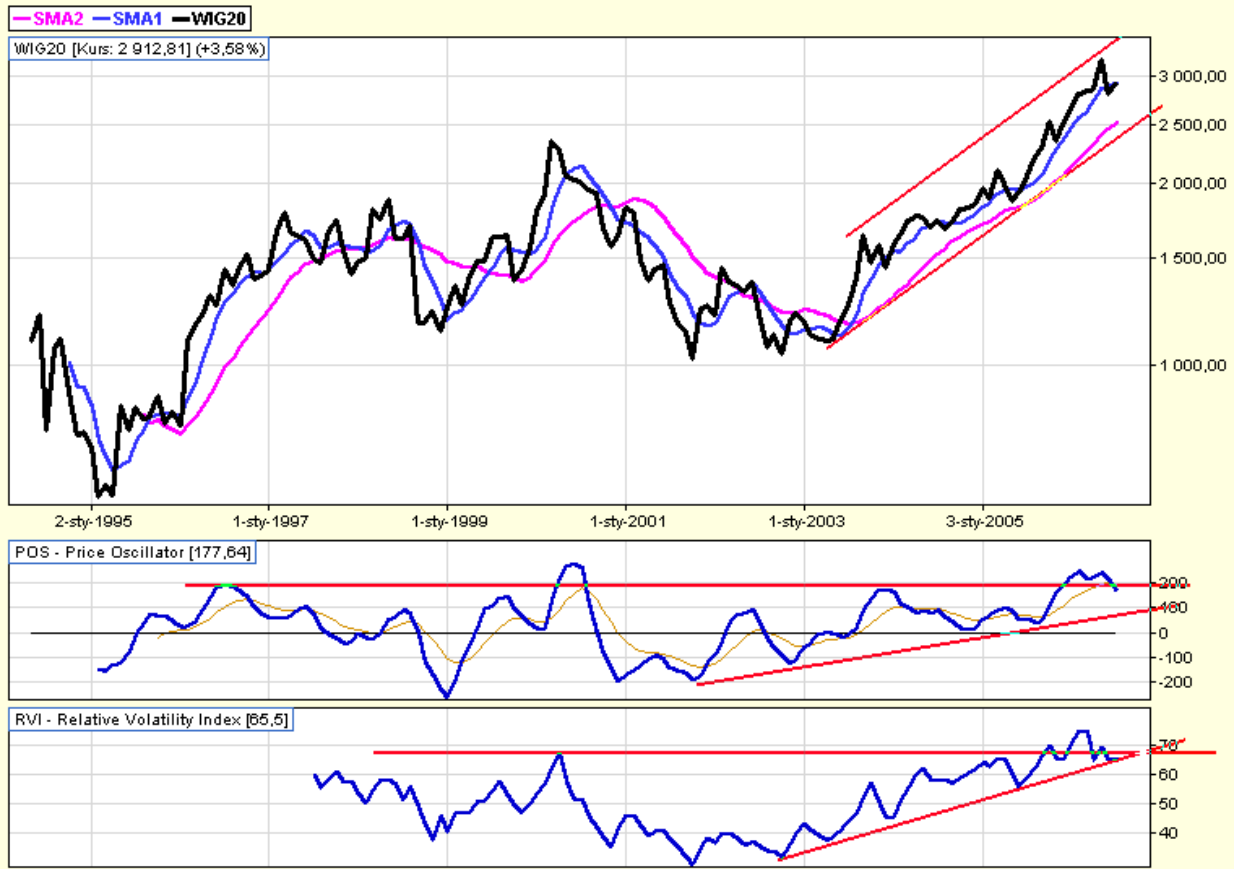
Wykres miesięczny indeksu WIG20 :



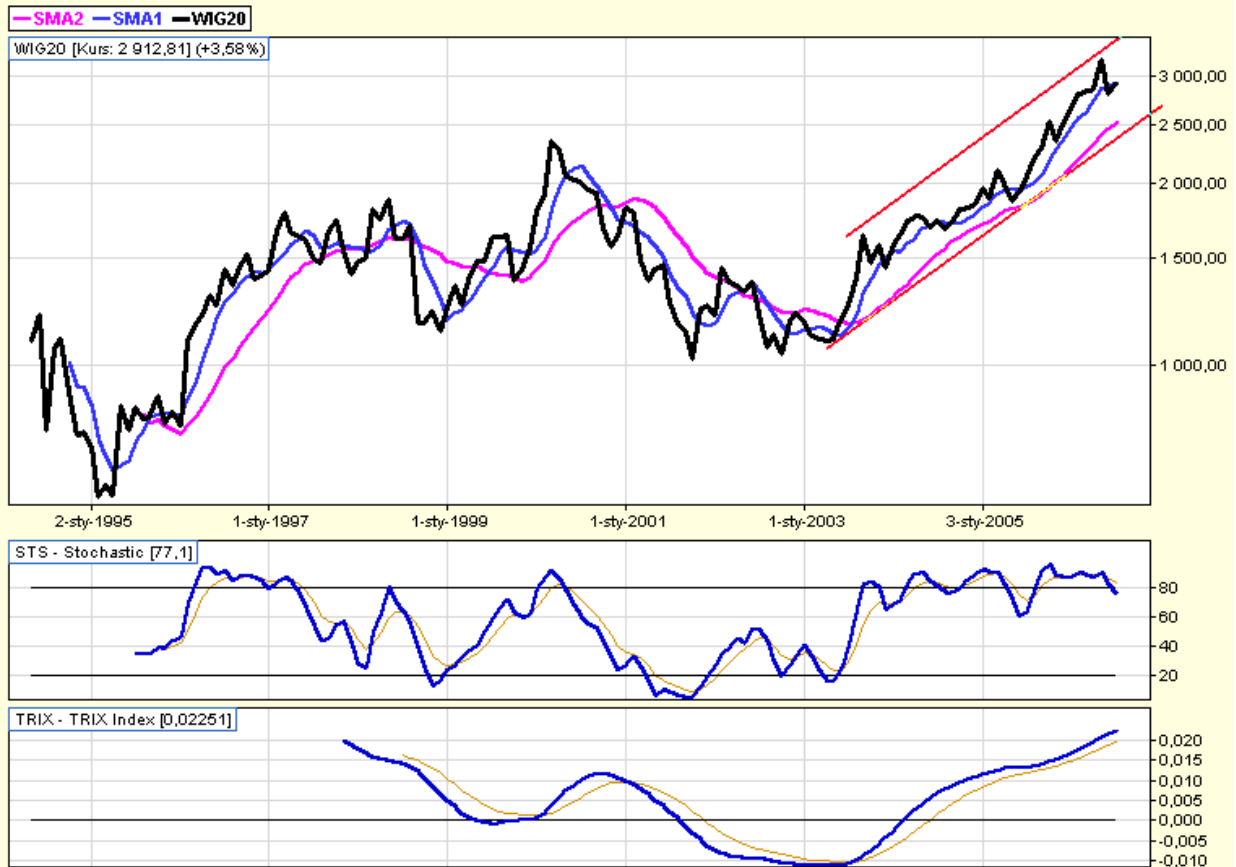
Wykres miesięczny indeksu WIG20 :



Wykres miesięczny indeksu WIG20 :



Wykres miesięczny indeksu WIG20 :



### Wykres miesięczny świecowy indeksu WIG20 :



### Wykres tygodniowy indeksu WIG20 :

