

BIULETYN TYGODNIOWY

Przegląd wydarzeń

W tym tygodniu uwaga rynków skoncentrowana była na jednym wydarzeniu – posiedzeniu amerykańskiego FOMC. Stąd w pierwszej połowie tygodnia na giełdach niewiele się działo. Decyzję poznaliśmy w środę wieczorem: FOMC nie zaskoczył, ale przede wszystkim nie rozczarował. Stopy procentowe zgodnie z oczekiwaniami zostały utrzymane na dotychczasowych poziomach. Przewodnicząca Fed Janet Yellen podkreśliła równocześnie, że rynek pracy się wzmacnia, a gospodarka zmierza w dobrym kierunku. Przygotowała tym samym grunt pod podwyżkę stóp jeszcze w tym roku, najprawdopodobniej na ostatnim, grudniowym posiedzeniu. Odroczenie terminu wystarczyło, by podbudować morale nadwątlone biernością EBC (wbrew powszechnym oczekiwaniom EBC nie zdecydował się na rozszerzenie/przedłużenie programu QE). Inwestorzy ruszyli do zakupów i fala wzrostów przetoczyła się przez wszystkie kontynenty. Najważniejsze europejskie i amerykańskie indeksy pozamykały złowróżbne luki bessy na swoich wykresach, zażegnując tym samym niebezpieczeństwo globalnej korekty i sygnalizując gotowość do większych wzrostów. Światową koniunkturę postrzegamy zatem pozytywnie. Z innych ważnych informacji dziś poznaliśmy najświeższe odczyty indeksów PMI dla strefy euro: indeks przemysłowy wypadł lepiej od oczekiwań (52,6 vs 51,5), usługowy nieco gorzej (52,1 vs 52,8). Oba wskaźniki utrzymują się wyraźnie powyżej granicznego poziomu 50, co pokazuje, że negatywne skutki Brexitu są dużo słabsze niż się obawiano.

Na GPW znowu zamieszala polityka. Minister energii Krzysztof Tchórzewski ujawnił, że Skarb Państwa ma zamiar powtórzyć manewr wykonany na akcjach PGE (podniesienie wartości nominalnej) na innych spółkach energetycznych. To oznaczać będzie konieczność zapłacenia przez nie podatku i pieniądze zamiast do akcjonariuszy (dywidenda) trafią tylko do budżetu. Reakcją była gwałtowna wyprzedaż akcji spółek energetycznych. Nie pierwszy raz polityka zaszkodziła WIG-owi 20. Tym razem jest jednak duża szansa, że lokalne problemy zostaną przesłonięte przez globalne ocieplenie. (patrz: analiza WIG20).

Maciej Szmigel
Analityk inwestycyjny

Waluty

USDPLN

W ciągu tygodnia dolar osłabił się względem złotówki, ponieważ komunikat po posiedzeniu amerykańskiego okazał się mniej jastrzębi od oczekiwań. Jednak nadal podtrzymana jest wersja podwyżki stóp w końcówce roku, dlatego dolar może powrócić na ścieżkę umocnienia, jeśli przyszłotygodniowe dane o PKB zaskoczą pozytywnie.

EURPLN

Euro osłabiło się w relacji do złotego, ale potencjał dalszego spadku notowań EURPLN jest już mocno ograniczony. Dołek z sierpnia na poziomie 4,26 wyznacza mocne wsparcie, które może okazać się punktem zwrotnym dla EURPLN. Jest to okazja do zamykania pozycji krótkich na tej parze i zajmowania longów.

EURUSD

Od kilku tygodni kurs pary walutowej porusza się bez wyraźnego kierunku. W mojej ocenie konsolidacja może przeciągnąć się na kolejne okresy, ze względu na niepewne perspektywy polityki monetarnej EBC.

Indeksy	Kurs	Zmiana %
mWIG40	4 077.39	-0.67
sWIG80	14 292.52	-0.01
WIG	47 742.90	-0.86
WIG20	1 756.64	-1.10
DAX	10 662.49	-0.14
CAC40	4 494.50	-0.31
SP500	2 170.94	0.65
NASDAQ	4 891.40	0.77

Indeksy Branżowe	Kurs	Zmiana %
Banki	6 171.60	-1.25
Surowce	2 822.11	-1.43
Chemia	13 492.35	-0.85
Budownictwo	2 855.42	-0.06
Deweloperzy	1 713.56	-0.01
Energetyka	2 411.32	0.22
Spożywczy	3 948.03	0.46
Informatyka	2 021.72	-0.96
Media	4 630.19	-0.71
Paliwowy	4 531.42	-2.22
Polskie	48 516.85	-0.83
Telekomunikacja	782.23	-0.60
Ukraińskie	521.26	0.27

Waluty	Kurs	Zmiana
USD/PLN	3.82	0.0034
EUR/PLN	4.29	0.0073
CHF/PLN	3.94	-0.0002
EUR/USD	1.12	0.0009

Aktualizacja notowań: 2016-09-23 12:38

Towary

Ropa naftowa

Informacje o spadku zapasów ropy oraz osłabienie amerykańskiej waluty, to czynniki, które wsparły notowania ropy Brent w tym tygodniu. Częściowo dane te zdołały zneutralizować opinię, iż przez dłuższy czas na rynku ropy naftowej dominować będzie nadpodaż. Kurs ropy Brent obronił techniczne wsparcie na poziomie 45,0 USD za baryłkę. Tym samym z technicznego punktu widzenia pojawiła się szansa na zakończenie korekty spadkowej obserwowanej od drugiej połowy sierpnia br. Ceny ropy ponownie mają szanse na podejście w rejon 50,0 USD za baryłkę.

Miedź

Decyzja o pozostawieniu stóp procentowych przez FED na dotychczasowym poziomie oraz osłabienie dolara amerykańskiego wsparły rynek surowców. Na tym sentymencie skorzystała również miedź. Kurs tego metalu kontynuował pozytywne tendencje zapoczątkowane w pierwszej dekadzie września br. i przebił się przez strefę 4.700 - 4.800 USD za tonę. Ten pozytywny sygnał otwiera drogę do dalszego wzrostu notowań miedzi w okolice tegorocznych maksimum przy 5 tys. USD za tonę.

Metale szlachetne

W tym tygodniu rosły również notowania metali szlachetnych. Kurs złota odbił się od poziomu wsparcia przy 1.300 USD za uncję i podszedł w rejon 1.340 USD za uncję. Po ewentualnym przebiciu poziomu 1.350 USD za uncję, wzrosną szanse na kontynuację głównego trendu wzrostowego. Umocniły się również notowania srebra. Notowania tego metalu szlachetnego podeszły pod poziom 20 USD za uncję. W średnim terminie nadal obowiązuje tendencja boczna w przedziale 18,5-21,0 USD za uncję po wcześniejszym silnym ruchu wzrostowym.

Analiza głównych wykresów GPW

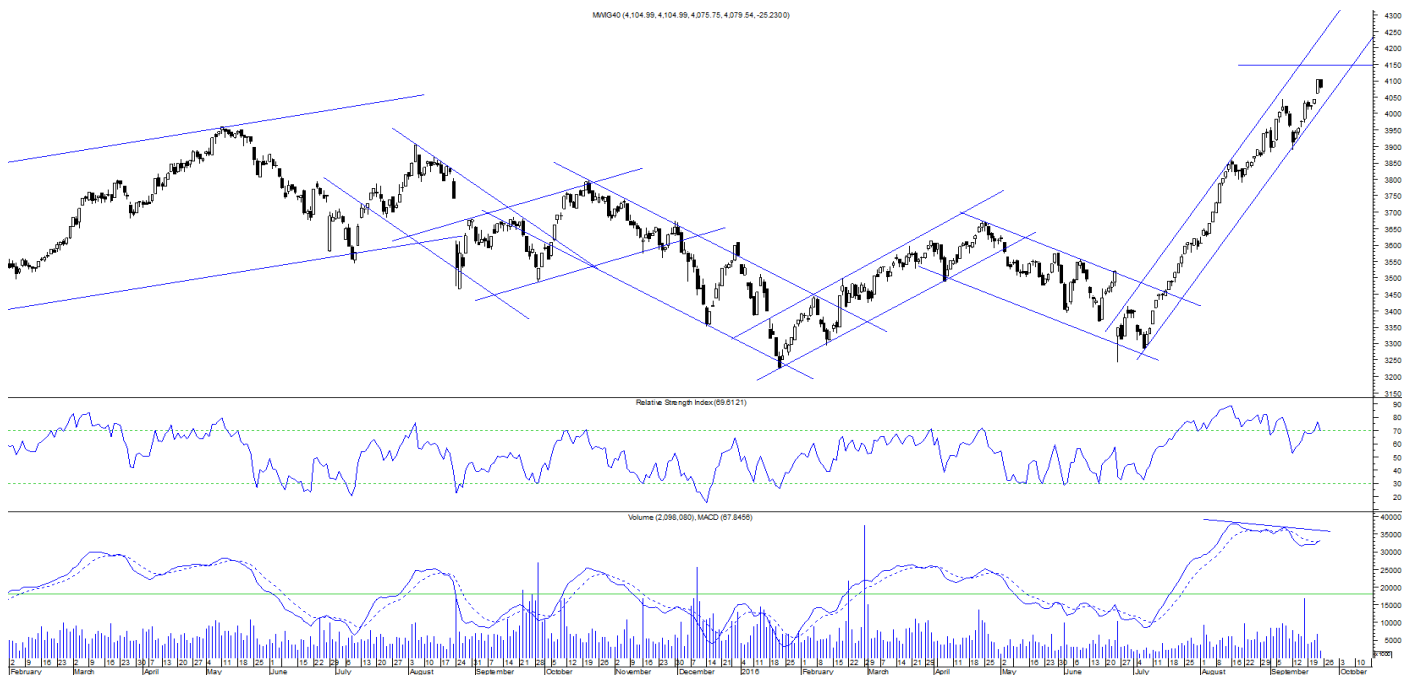
WIG20



Sytuacja techniczna WIG20 uległa w ostatnich dniach istotnej poprawie. Indeks zdołał zamknąć lukę bessy sprzed tygodnia (1747-1754pkt.), zmywając tym samym z wykresu złowróżbną formację RGR. Znaczenie ruchu potwierdzają wysokie obroty na wczorajszej sesji obrazujące silny popyt na akcje (850 mln zł). Takie zachowanie (negacja formacji technicznej) zazwyczaj kończy się szybką kontrą w drugą stronę. Stąd można oczekiwać teraz kontynuacji wzrostów i testu spadkowej linii trendu (obecnie ok. 1785pkt.). Jeżeli zostanie ona przełamana, pojawi się sygnał kupna i realna szansa na zakończenie ponad miesięcznej przeceny. Następnym krokiem powinno być wtedy podejście pod szczyt z początku miesiąca (1819pkt.).

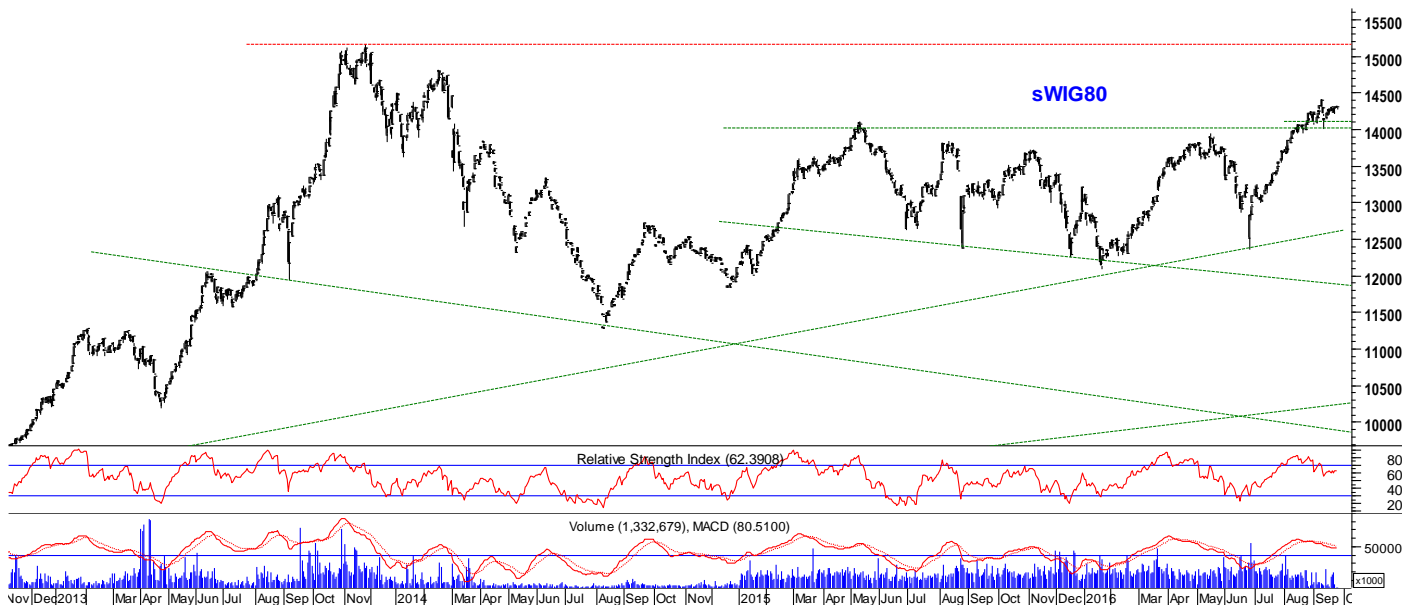
Jeżeli ten pozytywny scenariusz ma się zmaterializować, rynek nie powinien cofać się już trwale poniżej 1747pkt. (luka pełnić będzie teraz rolę wsparcia). Gdyby jednak do tego doszło, wzrost prawdopodobnie załamie się, co skończy się odwrótem na niedawne minima (1723-1730pkt.).

mWIG40



W dalszym ciągu utrzymuje się silna pozycja spółek z segmentu mid caps. Indeks mWIG40 w tym tygodniu wzrósł 1,2% do 4 078 pkt., co oznacza, że jest to najwyższy poziom od 2007 roku. Dobra koniunktura w tej grupie spółek ma szansę utrzymać się w kolejnym okresie. Otoczenie sprzyja dalszym wzrostom, dlatego oczekujemy kontynuacji umocnienia do 4 150 pkt.

sWIG80



Indeks najmniejszych spółek warszawskiego parkietu spędził ostatni tydzień na konsolidacji na wysokich poziomach. Po okresie wcześniejszego wzrostu, wejście w fazę trendu bocznego, stanowi oznakę siły. Indeks sWIG80 potwierdza tym samym wygenerowane w połowie sierpnia br. pozytywne sygnały przebicia maksimum z maja 2015 r. (14,0 tys. pkt.). Obecnie obszar 14,0-14,1 tys. pkt. stanowi ważną strefę technicznego wsparcia. Po zakończeniu trwającego ruchu bocznego, można spodziewać się kontynuacji pozytywnych tendencji średnioterminowych. W tym scenariuszu celem sWIG80 będzie maksimum z listopada 2013 r. na poziomie 15,2 tys. pkt.

Mariusz Puchałka
Analityk inwestycyjny