

## BIULETYN TYGODNIOWY

### Przegląd wydarzeń

Pierwszy tydzień lipca br. przyniósł kontynuację spadkowej korekty. Presję na wyceny akcji powodowało przede wszystkim otoczenie zewnętrzne. Najbardziej radziły sobie indeksy małych i średnich spółek, które częściowo oddały umocnienie odnotowane na zakończenie II kw. w ramach windows dressing. W przypadku indeksu WIG20 obserwowaliśmy zejście do poziomu 2.300 pkt. i konsolidację przy niższych obrotach.

Nasz rynek wykazał w tym tygodniu relatywną siłę, która szczególnie widoczna była we czwartek i w piątek. Indeks WIG20 w ograniczony sposób reagował na obniżające się barometry rynków akcji Europy Zachodniej. Można mieć nadzieję, że GPW będzie w stanie przez jakiś czas opierać się słabszym nastrojom zewnętrznym. Indeks WIG20 częściowo bowiem uwzględnił te ryzyko w cenach. Podczas gdy DAX wyznaczył szczyt w czerwcu, WIG20 nie reagował na ten sygnał kontynuując korektę rozpoczętą w pierwszych dniach maja. O średnioterminowej koniunkturze na Starym Kontynencie zadecyduje największa giełda na świecie, czyli Wall Street. Tamtejsze indeksy od ponad miesiąca znajdują się w konsolidacji. Aby uzasadnić wysokie wyceny, amerykańskie spółki muszą dostarczyć bardzo dobre wyniki finansowe w kolejnych kwartałach.

### Waluty

#### USDPLN

Początek tygodnia był korzystny dla USD, który odbił się od poziomu wsparcia przy 3,70 zł. W środę dolar dobił do górnej granicy krótkoterminowego kanału spadkowego i się od niego odbił w dół. Druga część tygodnia stała więc pod znakiem spadków. W średnim terminie znajdujemy się w kanale spadkowym i istnieje duże prawdopodobieństwo przełamania poziomu 3,70 zł. W dłuższej perspektywie możliwe jest 3,00 zł za dolara za sprawą poszukiwania ryzyka przez inwestorów.

#### GBPPLN

Ten tydzień stał pod znakiem osłabienia funta w stosunku do złotówki o blisko 1%. Od końca 2015 roku znajdujemy się w dynamicznym trendzie spadkowym, który może zakończyć się przy poziomie 4,75 zł. Ten poziom to dołek notowań z 2016 i 2013 roku. Istnieje więc potężna formacja obronna. Jeżeli zostałaby przełamana funt brytyjski może osłabić się do poziomu nawet 4,00zł. Taki scenariusz jest jednak w tej chwili mało prawdopodobny, biorąc pod uwagę spodziewane zacieśnianie polityki pieniężnej w Wielkiej Brytanii.

#### EURUSD

Do połowy tygodnia euro osłabiało się w stosunku do dolara, w drugiej części tygodnia widzimy jednak umocnienie się wspólnej waluty. W średnim terminie pozostajemy w trendzie aprecjacyjnym euro w stosunku do dolara. W długim terminie taka sytuacja nie powinna się utrzymać ze względu na zacieśnianie polityki pieniężnej w USA (podnoszenie stóp procentowych i planowana redukcja bilansu), a z drugiej luzowanie polityki w Europie.

Indeksy	Kurs	Zmiana %
mWIG40	4 831.29	-0.36
sWIG80	15 897.63	-0.27
WIG	60 731.86	-0.23
WIG20	2 296.67	-0.18
DAX	12 376.19	-0.27
CAC40	5 149.79	-0.34
SP500	0.00	0.00
NASDAQ	0.00	0.00

Indeksy Branżowe	Kurs	Zmiana %
Banki	7 303.59	-0.08
Surowce	4 054.48	-1.76
Chemia	14 660.25	-0.89
Budownictwo	3 493.02	-0.48
Deweloperzy	2 085.49	-0.51
Energetyka	3 009.24	0.08
Spożywczy	4 510.18	-0.61
Informatyka	2 225.09	-0.84
Media	5 143.98	0.39
Paliwowy	7 143.63	0.47
Polskie	61 855.11	-0.26
Telekomunikacja	711.88	-0.78
Ukraińskie	626.33	-0.39

Waluty	Kurs	Zmiana
USD/PLN	3.71	-0.0023
EUR/PLN	4.23	-0.0067
CHF/PLN	3.85	-0.0104
EUR/USD	1.14	-0.0012

Aktualizacja notowań: 2017-07-07 14:29

## Towary

### Ropa naftowa

To dramatyczny tydzień dla kolejnego surowca. Czarne złoto osłabiło się o blisko 5% w ostatnich 5 dniach. Załamanie ropy naftowej może wynikać z deklaracji kolejnych państw europejskich, które chcą wyeliminować zużycie ropy naftowej do samochodów już w 2040 roku (zerowe zużycie). Szybkie odchodzenie od ropy jako surowca oraz dynamiczny rozwój samochodów elektrycznych wskazuje, że w długim terminie możemy raczej spodziewać się spadków. W średnim terminie zarysował się kanał spadkowy, który może zakończyć się przy poziomie 40\$ za baryłkę ropy, tak a więc mogą nas czekać spadki rzędu 15%.

### Miedź

W tym tygodniu miedź się osłabiła o ponad 2% w ujęciu dolarowym. Kurs miedzi znajduje się w krótkoterminowym kanale wzrostowym zapoczątkowanym w maju, tak więc obecne spadki mają charakter tylko korekty i powinny niedługo się zakończyć. W średnim terminie znajdujemy się w trendzie bocznym, dlatego silnych wzrostów nie ma co się na razie spodziewać. Musimy pamiętać jednak o tym, że znajdujemy się w fazie boomu gospodarczego i z biegiem czasu powinniśmy się z kanału bocznego wybić górą.

### Złoto

To nie był korzystny tydzień dla złota, które osłabiło się o blisko 1,5% licząc w USD. Obecnie trend wzrostowy na złocie nie jest tak dynamiczny. Wynikać to może z zacieśniania polityki pieniężnej w USA co powoduje umocnienia dolara. Tendencje inflacyjne na świecie również zostały wyhamowane, co może opóźnić marsz tego surowca w górę. Dodatkowo poszukiwanie ryzyka przez inwestorów w krótkim terminie może powodować wychodzenie z rynku złota.

Analiza głównych wykresów GPW

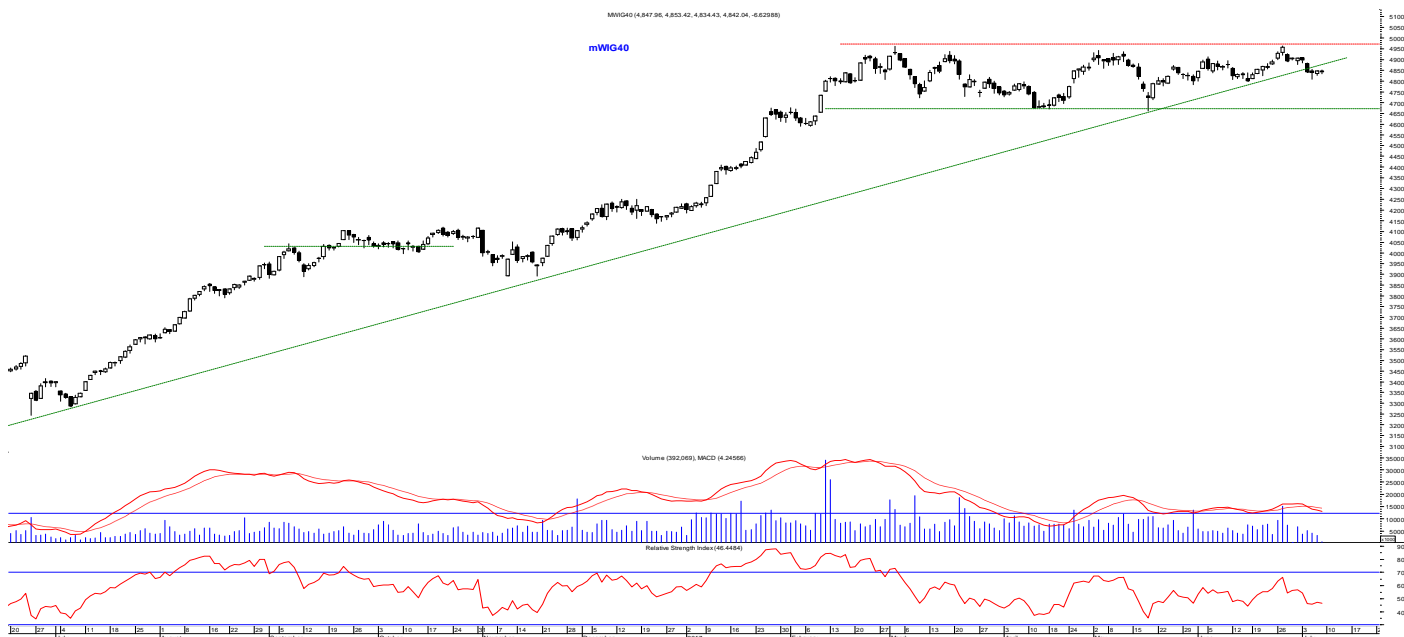
### WIG20



Sytuacja techniczna indeksu WIG20 wskazuje na kontynuację fazy spadkowej korekty zapoczątkowanej w pierwszych dniach maja br. Na wykresie barometru największych spółek możemy pociągnąć wstępną linię tendencji spadkowej, która przebiega aktualnie tuż pod poziomem 2.350 pkt. Od dołu mamy kolejne wsparcia na poziomie 2.300 pkt. i 2.250 pkt.

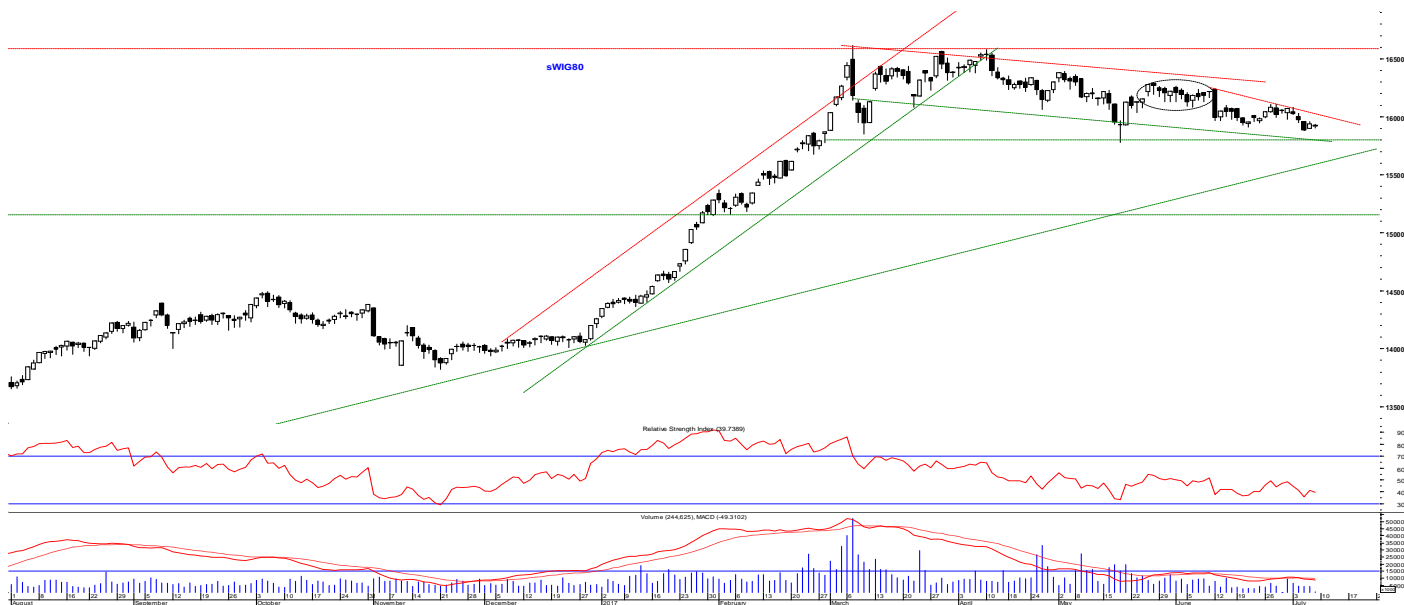
Scenariusz na najbliższe tygodnie zakłada kontynuację konsolidacji indeksu WIG20 w obszarze 2.250-2.350 pkt. Trend boczny uzasadniają wskaźniki AT, które prezentują się neutralnie. Krzywa MACD obniżyła się do poziomu równowagi. Również oscylator RSI znajduje się w obszarze wartości neutralnych.

## mWIG40



Nieudany atak indeksu mWIG40 na długoterminowe maksima (4.950 pkt.) wprowadził nerwowość w szeregi spółek średniej kapitalizacji. Notowania mWIG40 na początku tego tygodnia przełamały długoterminową linię trendu wzrostowego przebiegającą na poziomie 4.880 pkt. Następnie doszło do pogłębienia spadku i testowania poziomu 4.800 pkt. W drugiej połowie tygodnia inwestorzy przypomnieli sobie o dobrych fundamentach naszej gospodarki przy okazji wypowiedzi członków RPP kończących posiedzenie Rady.

## sWIG80



Małe spółki od momentu przesilenia, które miało miejsce na początku kwietnia br., pozostają w fazie spadkowej korekty. Notowania sWIG80 w połowie maja br. obniżyły się do poziomu 15,9 tys. pkt. Kolejne tygodnie przyniosły wtórny test tego poziomu technicznego wsparcia. Szansa na odwrócenie negatywnych tendencji pojawiła się pod koniec czerwca br. kiedy to indeks skorzystał na wyciąganiu w ramach window dressing. Notowania sWIG80 były jednak w stanie podnieść się tylko do poziomu 16,1 tys. pkt., gdzie przebiega wstępna linia tendencji spadkowej. Wspomniane wsparcie na 15,9 tys. pkt. jest więc teraz zagrożone. Kolejnym ważnym poziomem jest długoterminowa linia trendu wzrostowego która przebiega w rejonach poziomu 15,7 tys. pkt.