

## DAX - kolejna fala wzrostów, silny dolar

**USA (kontrakty S&P500)** - Po przebiciu oporu w rejonie 2080 pkt, otwarta została droga do silnego oporu w rejonie 2100-2117 pkt. Przełamanie tej bariery wygeneruje sygnał do wzrostu do pułapu 2200 pkt. W przeciwnym wypadku możliwy powrót do 2038 pkt.

**Niemcy (DAX)** - Na sesji w dniu 26 marca rynek wkroczył w kolejną kilkutygodniową falę wzrostów. Target szacuję na 13 tys. pkt.

**Polska (MWIG40)** - W perspektywie kilku sesji możliwy jest powrót do wsparcia w postaci dna z 26 marca, potem oczekuję na kolejną falę wzrostów.

**EUR/USD** - W poniedziałek oczekuję na dokończenie odbicia z piątkowego dna. Potem możliwy test wsparcia w rejonie 1.0460-1.0500 USD. Próba trwałego przełamania wsparcia nie powinna się udać. W dalszej perspektywie możliwe jest odreagowanie spadków ze szczytu z 2014 roku.

**USD/PLN** - W ciągu kilku miesięcy możliwe jest umocnienie złotego. Target można szacować na rejon 3.55-3.60 PLN. W dalszej kilkumiesięcznej perspektywie złoty może się ponownie osłabić.

**Złoto** - W krótkim terminie możliwy jest powrót do wsparcia w rejonie 1183 USD. Po jego obronie oczekuję na atak na opór w rejonie 1220-1224 USD. Trwałe przebicie tej bariery powinno otworzyć drogę na tegoroczny szczyt na poziomie 1307 USD.

**Ropa** - W ciągu kilku sesji oczekuję ataku na opór w rejonie 54.11-54.84 USD. Próba przełamania tego oporu może się nie udać. W dalszej perspektywie oczekuję na powrót do wsparcia w rejonie 49 USD.

## Rynek akcji w USA, krótki termin (kontrakty S&amp;P500)

W poniedziałek doszło do odbicia do poziomu 2080 pkt. Potem przez kilka dni popyt nie był w stanie pokonać bariery w okolicy 2080 pkt. W czwartek pod koniec sesji opór został przekroczony. Lokalny szczyt wypadł na poziomie 2087 pkt. W piątek doszło do wzrostów do pułapu 2096 pkt, zamknięcie blisko szczytu (wykres 1).

Wykres 1. Kontrakty na indeks S&amp;P500 w układzie dziennym



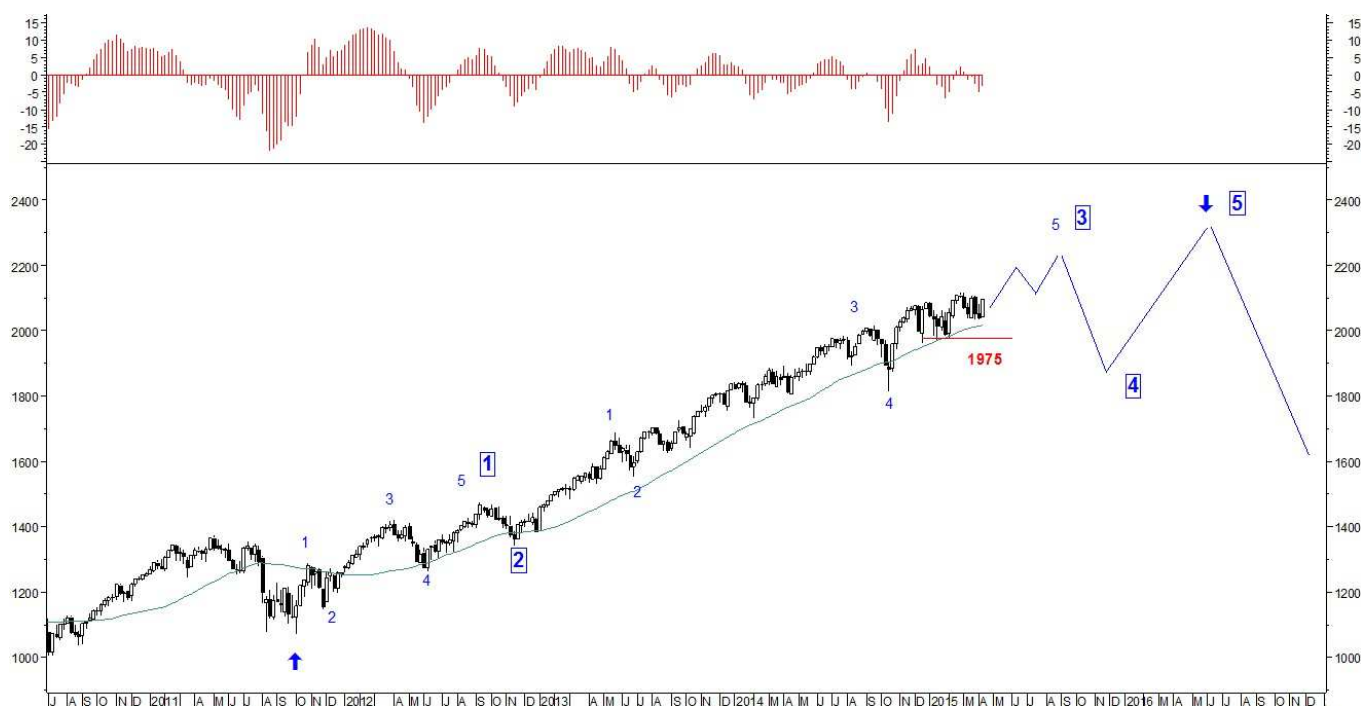
Po przekroczeniu oporu w rejonie 2080 pkt otworzyła się droga do wzrostów do kolejnej bariery w okolicy 2100-2117 pkt. Przebicie tego oporu wygeneruje sygnał do wzrostów w okolicy 2200 pkt (w przeciwnym wypadku grozi nam powrót do wsparcia w rejonie 2080 pkt oraz 2038 pkt).

Przebicie szczytu na poziomie 2117 pkt będzie oznaczać, że z lutowego dna tworzy się trójfalowa struktura (wykres 1, oznaczenia w kółkach). W ciągu kilku miesięcy powinniśmy zobaczyć 5-falową strukturę. Wtedy z październikowego dna widoczna będzie trójfalowa struktura. Na tym trend nie powinien się zakończyć. Po kilkutygodniowej fali czwartej powinniśmy zobaczyć falę piątą. Szczyt może wypaść na jesieni, potem czeka nas większa przecena.

### Perspektywa długoterminowa

Przejdźmy do perspektywy długoterminowej. Kluczowe jest obecnie czy fala trzecia (wykres 2, oznaczenia w prostokątach) zakończyła się w grudniu czy też dopiero za kilka miesięcy o wiele wyżej. W mojej ocenie fala trzecia będzie kontynuowana przez kolejne miesiące. W dalszej perspektywie możliwa jest silna korekcyjna fala czwarta, po której zobaczymy jeszcze falę piątą.

Wykres 2. Kontrakty na indeks S&P500 w układzie tygodniowym



Może się ona zakończyć na jesieni 2015 albo dopiero w 2016 roku. Wtedy może dojść do długoterminowego przesilenia. Pojawi się wtedy wysokie ryzyko załamania, być może podobnego jak te z 2007 roku.

Przypomnę, że średnioterminowy sygnał sprzedaży pojawił się wtedy po 5-ciu miesiącach spadków, gdy ukształtowała się pierwsza 5-falowa struktura.



Na wykresie indeksu WIG20 doszło do przebicia szczytu z marca br. Nowe kilkutygodniowe ekstremum wypadło na poziomie 2452 pkt, zamknięcie po 2444 pkt. Z marcowego dna widoczna jest trójfalowa struktura. W kwietniu może się ona przekształcić we wzrostową 5-falową strukturę.

Wykres 4. Indeks WIG w układzie dziennym (od dna z 2012 roku)



W piątek na początku sesji indeks mWIG40 nieznacznie przekroczył szczyt z marca (3798 pkt). Nowe maksimum wypadło na poziomie 3818 pkt. W ciągu dnia doszło do realizacji zysków. Zamknięcie na dziennym dniu na poziomie 3780 pkt (wykres 5).

Wykres 5. Indeks MWIG40 w układzie dziennym

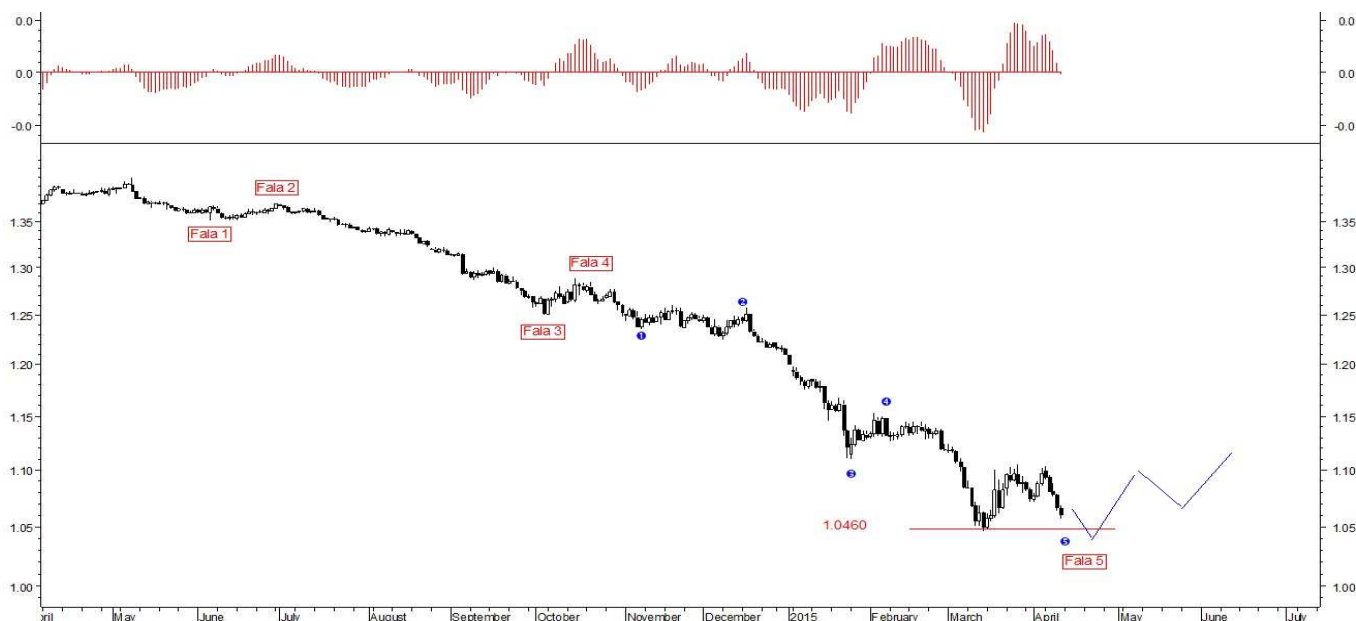


W mojej ocenie po nieudanej próbie przełamania szczytu z 23 marca możliwy jest powrót do dna z 26 marca. Korekta może przyjąć postać fali płaskiej (a-b-c). W dalszej perspektywie można oczekiwać dalszych wzrostów.

## Eurodolar (EUR/USD)

W poniedziałek nieudała się próba przełamania oporu w rejonie 1.1035 USD. Kolejne dni przyniosły spadki. Nałożyły się na to ponowne problemy z Grecją. W piątek doszło do przebiccia wsparcia w rejonie 1.0635 USD. Dno wypadło na poziomie 1.0569 USD. Po godzinie 14-tej doszło do odbicia do 1.0634 USD, zamknięcie po 1.0606 USD (wykres 6).

Wykres 6. Eurodolar w perspektywie ostatnich kilkunastu miesięcy



**Skala odbicia z marcowego dna jest bardzo duża. Na wykresie w układzie świec tygodniowych widoczna jest formacja objęcia hossy. Z drugiej strony jednak doszło do przełamania ważnego wsparcia w rejonie 1.07 USD. Ze szczytu z 6-go kwietnia może się pojawić 5-falowa struktura, która przetestuje marcowe dno na poziomie 1.0461 USD. Jesteśmy blisko średnioterminowego przesilenia, albo nastąpiło ono w marcu.**

W poniedziałek oczekuję na dokończenie odbicia z piątkowego dna. Silny opór znajduje się w rejonie 1.0680-1.0720 USD. Może być osiągnięte jego dolne ograniczenie. W dalszej perspektywie oczekuję spadków. Kluczowe wsparcie znajduje się w rejonie 1.0460-1.0500 USD. Próba trwałego przełamania tego dna może się nie udać. Możliwe jest jego niewielkie przekroczenie. Ze szczytu z lutego pojawi się wtedy 5-falowa struktura, która może zakończyć spadki w ramach silnej fali piątej (wykres 6, oznaczenie w prostokącie).

Ze szczytu z 2014 roku (1.40 USD) widoczna jest wielka 5-falowa struktura o zasięgu 35 centów. Zniesienie tej fali o 38% doprowadzi do odbicia o 13 centów, co przełoży się na wzrosty do poziomu 1.18 USD. To może nastąpić w ciągu 4 miesięcy. Długoterminowy opór znajduje się w rejonie 1.20 USD. Próba powrotu powyżej tego pułapu się nie uda i w dalszej wielomiesięcznej perspektywie można spodziewać się spadków poniżej parytetu.

## Złoty (CHF/PLN, USD/PLN oraz EUR/PLN)

W ubiegłym tygodniu kurs franka nadal pozostawał w kilkutygodniowej fazie konsolidacji. Piątkowe zamknięcie wypadło na poziomie 3.8782 PLN (poprzednio 3.8850 PLN).

Z poziomu 4.40 PLN doszło do silnych spadków, potem pojawiła się kilkutygodniowa konsolidacja. Po niej oczekuję wybicia w górę. Czynnikiem, który może do tego doprowadzić będzie mocniejsze odbicie na wykresie EUR/PLN (patrz niżej).

Wykres 7. Kurs franka w relacji do złotego w perspektywie długoterminowej



Przebiecie oporu w rejonie 3.9200-3.9470 PLN otworzy drogę do wzrostów w okolice 4.03 PLN (wykres 7). W dalszej perspektywie możliwy jest wyższy kurs franka. Target można szacować na 4.10 PLN. W długim terminie kurs franka może powrócić do wsparcia w rejonie 3.70 PLN.

Wykres 8. Kurs dolara w relacji do złotego w perspektywie długoterminowej

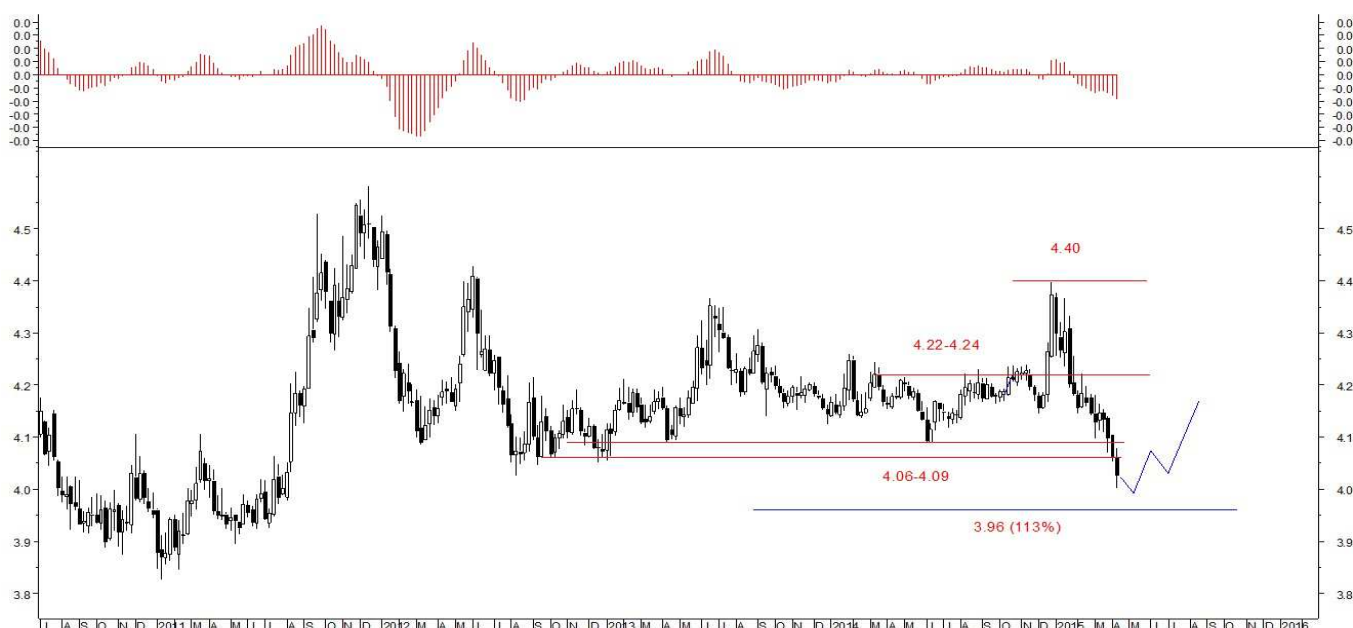


W końcówce ubiegłego tygodnia dolar się umocnił. W czwartek osiągnięty został szczyt na poziomie 3.7835 PLN, w piątek kurs dolara wzrósł do 3.8039 PLN, zamknięcie po 3.7953 PLN, poprzednio po 3.7042 PLN (wykres 8).

W krótkim kilkusecyjnym terminie możliwy jest korekcyjny ruch w górę. Piątkowy szczyt może zostać przekroczony o kilka groszy, potem oczekują spadków. W kwietniu możliwy powrót do wsparcia w rejonie 3.68 PLN. W marcu mogło dojść do średnioterminowego przesilenia. Z dna z 2014 roku widoczna jest 5-falowa struktura o zasięgu 97 groszy. W perspektywie kilku miesięcy możliwa jest korekta znosząca 38% fali wzrostowej. Kurs dolara może powrócić w okolice 3.60 PLN. Długoterminowe wsparcie znajduje się w rejonie 3.55 PLN.

Na koniec omówimy jeszcze sytuację na wykresie EUR/PLN. Od czterech miesięcy kurs euro spada. W ostatnim tygodniu, w czwartek kurs osiągnął kolejne minimum na poziomie 4.0014 PLN (poprzednie dno 4.0530 PLN), potem doszło do niewielkiego odbicia do 4.2306 PLN. Piątkowe zamknięcie wypadło na poziomie 4.0254 PLN, poprzednio 4.0635 PLN (wykres 9).

Wykres 9. Kurs euro w relacji do złotego w perspektywie długoterminowej



**W mojej ocenie próba trwałego wybicia w dół poniżej wsparcia z 2012 roku (4.06-4.08 PLN) może się nie udać.** Zniesienia wzrostów z dna z 2012 roku do szczytu z 2014 roku o 113% i 127% znajdują się na poziomach 3.96 PLN oraz 3.93 PLN. W krótkim kilkusecyjnym terminie możliwy jest spadek poniżej psychologicznej bariery 4.00 PLN. Możliwe, że zadziała zniesienie o 113%. W dalszej perspektywie oczekuję na odbicie. Poprawa sytuacji technicznej nastąpi dopiero wtedy, gdy kurs euro powróci powyżej przełamanego wsparcia (4.06-4.09 PLN). To może zająć trochę czasu.

## Ropa

We wtorek doszło do wzrostu do kilkutygodniowego szczytu na poziomie 54.11 USD. Próba przełamania szczytu z lutego (54.84 USD) nie udała się. Rozpoczęła się realizacja zysków. W środę pojawiły się dane o zapasach (wzrosły do 11 mln baryłek, oczekiwano odczytu na poziomie 3 mln baryłek). Dodatkowo pojawiła się informacja o rekordowym wydobyciu ropy przez Arabię Saudyjską. To doprowadziło do spadków. W piątek osiągnięte zostało minimum na poziomie 50.10 USD. Podaż nie była w stanie pokonać ważnego i silnego wsparcia w rejonie 50 USD. W efekcie doszło do silnego odbicia. Dienne maksimum wypadło na poziomie 51.91 USD, zamknięcie po 51.70 USD (wykres 10).

Wykres 10. Kurs kontraktów na ropę w perspektywie długoterminowej



W krótkim kilkusejnym terminie możliwy jest atak na opór w rejonie 54.11-54.84 USD. Próba przełamania tej bariery nie powinna się udać. W efekcie możliwe jest poważniejsze cofnięcie w rejon 49 USD. W dalszej kilkutygodniowej perspektywie możliwy kolejny ruch w górę i atak na opór w rejonie 54.11-54.84 USD.

### Złoto

W poniedziałek osiągnięte zostało maksimum na poziomie 1224.30 USD. Kolejne sesje przyniosły spadki. W czwartek osiągnięte zostało dno na poziomie 1192.70 USD. W piątek doszło do odbicia. Dienne maksimum wypadło na poziomie 1210.40 USD, zamknięcie po 1207.40 USD (wykres 11).

Wykres 11. Kurs kontraktów na złoto w perspektywie długoterminowej





Odbicie z czwartkowego dna może być korekcyjne. Możliwy jest powrót do wsparcia w rejonie 1183 USD. Wsparcie to może zostać obronione. W dalszej perspektywie oczekuję wzrostów i ataku na silny opór w rejonie 1220-1224 USD.

Próba przełamania tej bariery może się nie udać. Co doprowadzi do kolejnego cofnięcia. Po przebiciu oporu w rejonie 1220-1224 USD może się otworzyć droga na tegoroczny szczyt na poziomie 1307 USD.

Sławomir Dębowski

Dział Analiz Globtrex.com

Prezentowany komentarz został przygotowany w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych.

Inwestorzy powinni mieć swoją własną ocenę co do właściwości i celowości inwestowania w którykolwiek z wymienianych instrumentów finansowych, opartą na analizie danego instrumentu, ryzyka z nim związanego, ich własnej strategii inwestycyjnej oraz przy uwzględnieniu ich prawnej, podatkowej i finansowej sytuacji.