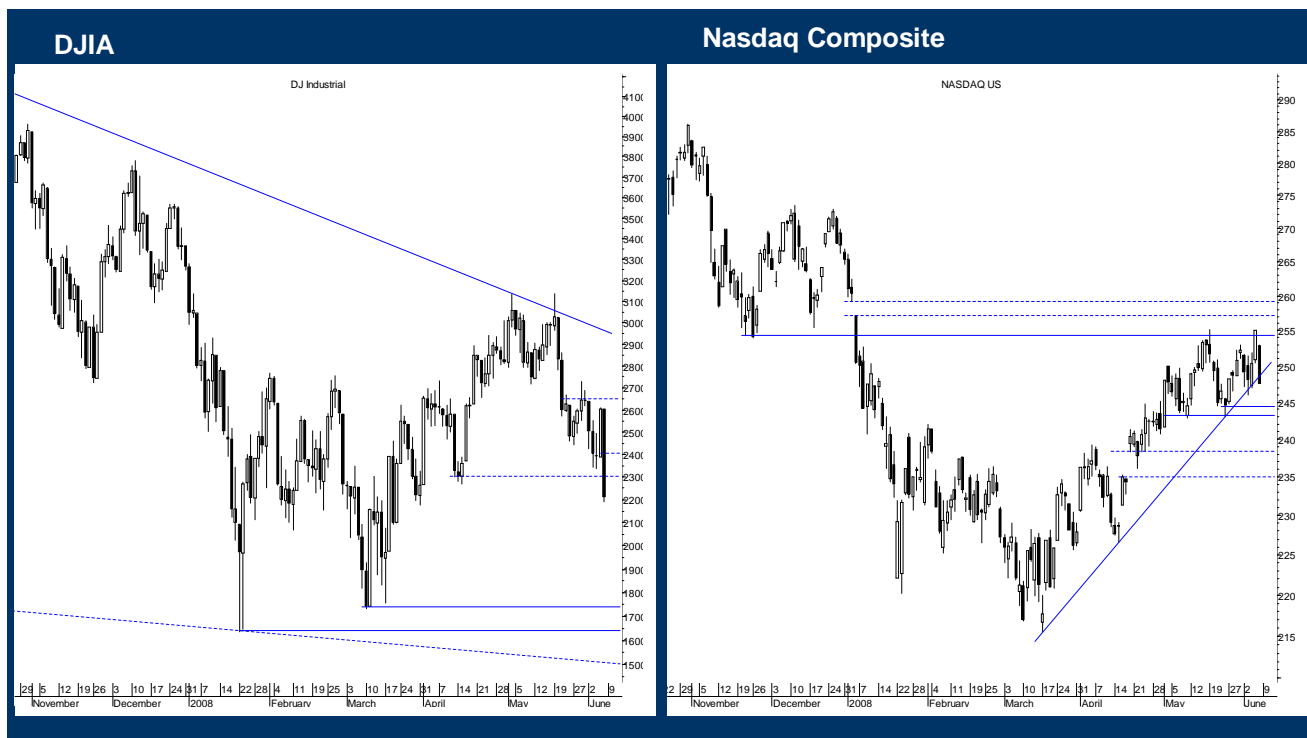




Deutsche Bank PBC

World Markets

Rynki amerykańskie

**DJIA – Rekordy ropy znów w centrum uwagi**

Po krótkiej przerwie na rynki amerykańskie znów powróciły spadki. Pomimo generalnie nieco lepszych od oczekiwań danych makro, które napłynęły na rynek nie udało się utrzymać indeksów, a atmosferę zdominowała ponowna wyżka cen ropy, w tym zwłaszcza jej silny skok i nowe rekordy w końcówce tygodnia. W takich warunkach popyt nie tylko nie miał więc mocniejszych argumentów by doprowadzić do odbicia, ale też dostał skuteczny cios i cofnął się mocniej. Indeks DJIA powrócił w konsekwencji do spadków przebijając przy okazji kilka istotniejszych wsparć. W ten sposób otworzyła się więc droga dla dalszego osłabienia. Jeśli w najbliższym czasie sytuacja na rynku ropy przynajmniej się nie uspokoi, bo na większą zmianę trendu trudno raczej wkrótce liczyć, nawet jeżeli dane makro będą lepsze od spodziewanych, nie wystarczy to raczej by powstrzymać przecenę na giełdach.

Niekorzystnym sygnałem jest sforsowanie przez DJIA ważnego wsparcia w przedziale 12220-12300 pkt. W ten bowiem sposób otworzyła się droga dla ruchu w okolice minimów intraday i zamknięcia ze stycznia i marca w strefie 11640-11750 pkt. Jednym z kluczowych poziomów nie tylko w krótkim terminie pozostaje linia łącząca dna z połowy marca ub.r. i ze stycznia br. Aktualnie znajduje się ona na wysokości ok. 11500 pkt., a ewentualne pokonanie doprowadziłoby do uformowania układu przypominającego niekorzystną formację głowy i ramion. Trudno raczej oczekiwać tego w najbliższych dniach, ale z ryzykiem takiego wariantu należy się liczyć.

Nasdaq Composite – W konsolidacji

Rynek technologiczny prezentował się w ubiegłym tygodniu znacznie lepiej niż NYSE, ale choć ustanowił nowy szczyt trwającej od trzech miesięcy fali wzrostowej, to jednak ugiął się ostatecznie pod presją pogarszających się nastrojów na innych parkietach i drożęcej ropy. Indeks Nasdaq Composite naruszył lekko jeden z ważniejszych oporów, ale nie utrzymał się długo powyżej tej bariery, a więc należałoby przyjąć, iż nadal zachowuje ona aktualność jako zaporę dla wzrostów. Z drugiej jednak strony, osłabienie jest jak na razie zbyt małe, by mówić o mocniejszych sygnałach zapowiadających wkrótce głębsze osłabienie.

Nieudany test powyższej bariery, którą wyznacza przebite dno z końcówki listopada na 2541 pkt. ma niekorzystną wymowę, tym bardziej że nieco powyżej znajduje się inne ograniczenie, które tworzy luka bessy z początku stycznia w przedziale 2571-2592 pkt. Reakcja podaży sugeruje więc, że zamierza ona aktywnie bronić powyższych oporów, a bez przebicia nie padną sygnały wyraźniejszej poprawy. Jednocześnie jednak byki też mają argument w postaci wsparcia w przedziale 2430-2450 pkt. Dopiero jego jednoznaczne przełamanie może bardziej zdeprymować popyt. Na razie jednak do tego nie doszło, a indeks znajduje się w niewielkiej konsolidacji. Niewykluczone, że w tym stanie rynek pozostanie również w najbliższych dniach, a o kierunku ruchu przesądzi wybicie ze stabilizacji.



Rynki wschodzące

Brazylia - Bovespa



Rosja - RTS



Bovespa – Odreagowanie po nowych szczytach

Po nowych rekordach wyznaczonych przez indeks Bovespa w maju, ostatni okres przyniósł uspokojenie, a ubiegły tydzień nieco bardziej zauważalne osłabienie. Spadek nie jest jednak na tyle duży, by mówić o mocniejszych sygnałach zapowiadających wyraźniejszą zmianę kierunku w najbliższym czasie. W dalszym ciągu perspektywy rynku pozostają dobre, a ewentualną zniżkę można traktować jako techniczną korektę. Stosunkowo blisko znajdują się pierwsze mocniejsze wsparcia, które mogą wywołać większą aktywność popytu.

Pierwszą z takich barier są okolice 68 000 pkt. Znacznie ważniejszy będzie jednak rejon 66 000 pkt. Jest to bowiem sforsowana górna granica średnioterminowej konsolidacji z okresu wrzesień ub.r. – kwiecień br. Dopiero jednoznaczny powrót w obręb tego trendu bocznego mógłby poważnie zagrozić realizacji pozytywnego scenariusza. Niewykluczone, że podaż pokusi się w najbliższym czasie o test powyższych wsparć, za czym przemawia między innymi zachowanie niektórych wskaźników, na których aktualne są sygnały sprzedaży. Zwłaszcza w pobliżu ostatniej z tych granic można jednak spodziewać się aktywniejszej obrony, a jej powodzenie może być impulsem dla kolejnego wzrostowego odbicia. Na razie nie ma więc mocniejszych przesłanek wskazujących na głębszy zakres osłabienia. Nawet w niekorzystnym wariantcie bardziej prawdopodobne jest w krótkim terminie wejście indeksu w większą konsolidację, niż wyraźniejsza przecena. Majowe szczyty w okolicach 73500-74000 pkt. powinny być natomiast wkrótce ważniejszymi oporami.

RTS – Przy istotnym wsparciu

Próba powrotu w okolice rekordowych szczytów z maja zakończyła się niepowodzeniem i ostatni tydzień, a zwłaszcza jego początek upłynęły na rynku rosyjskim pod znakiem przewagi spadków. Nie jest to na razie mocna przecena, ale lekko negatywnym elementem jest powrót poniżej wierzchołka z grudnia ub.r. na 2360 pkt. Na razie przełamanie nie jest duże, a ponadto popyt podjął próbę obrony tej granicy, ale ryzyko kolejnych testów nadal jest duże i utrzymanie stoi pod znakiem zapytania. Zejście poniżej wcześniejszego szczytu w trendu zwykłego byłoby negatywnym sygnałem, mogącym sprowokować większe ożywienie podaży w najbliższym czasie.

Z uwagi na znaczenie wskazane jest jednak potwierdzenie, tym bardziej że niezbyt daleko położone są kolejne istotniejsze bariery. Są nimi luka hossy z 12 maja w przedziale 2284 – 2291 pkt. oraz wzmacniająca wymowę okna przyspieszona linia trendu zwykłego łącząca minima z 21 marca i 30 kwietnia znajdująca się aktualnie na 2268 pkt. Dopiero przebicie tych ograniczeń można będzie uznać za potwierdzenie niekorzystnych przesłanek i zapowiedź wyraźniejszej zniżki. Jakkolwiek nie można wykluczyć ich testu, to z drugiej strony można oczekiwać, że taki atak sprowokuje popyt do większej aktywności. Najbliższe dni mogą jednak przynieść lekką stabilizację.

Raport ten został opracowany przez Zespół Usług Maklerskich Deutsche Bank PBC S.A, który to podmiot jest częścią Grupy Deutsche Bank. Raport przygotowany został zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów, w oparciu o publicznie dostępne źródła, jednak Deutsche Bank PBC SA nie gwarantuje, że informacje w nim zawarte są w pełni dokładne i kompletne. Zawartość publikacji ma charakter wyłącznie informacyjny, Deutsche Bank PBC SA nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z podjęcia decyzji inwestycyjnej na podstawie informacji zawartych w publikacji. Opracowanie nie może być powielane ani dystrybuowane w jakikolwiek sposób bez zgody Deutsche Bank PBC SA.