



## ANALIZA TECHNICZNA - ZAGRANICZNY INDEKS

10 września 2024 r.

### Nasdaq-100 (NDX)

**Symbol:** NDX.

**Ogólne informacje:** Indeks Nasdaq 100 to zbiór 100 największych i najbardziej płynnych spółek z giełdy NASDAQ. Indeks obejmuje spółki z różnych branż m.in. technologia, produkcja opieka zdrowotna i inne. Indeks nie obejmuje podmiotów z sektora finansowego. Główni reprezentanci tego indeksu to Apple (3,36 bln \$), Microsoft (3,02 bln \$), Nvidia (2,61 bln \$), Alphabet (1,84 bln \$), Amazon.com (1,84 bln \$), Meta Platforms (1,28 bln \$) i Tesla (0,67 bln \$). Są to przybliżone kapitalizacje rynkowe na dzień 09/09/2024 r.

#### Długofalowe spojrzenie

**Nasdaq-100 pozostaje w silnym trendzie wzrostowym**, napędzonym głównie przez spółki technologiczne, które korzystają z rozwoju sztucznej inteligencji (AI). Wysokie mnożniki tych spółek (np. C/Z) wskazują, że rynek przewiduje dalszy wzrost zysków, ale jednocześnie niosą ze sobą większe ryzyko w przypadku zmiany warunków makroekonomicznych. Możliwa obniżka stóp procentowych przez FED na wrześniowym posiedzeniu FOMC może wspierać dalszy wzrost indeksu, obniżając koszty finansowania i podtrzymując płynność na rynkach. Niemniej jednak, zbliżające się wybory prezydenckie w USA w 2024 roku oraz geopolityczne napięcia, np. z Chinami, mogą zwiększać zmienność na wybranych walorach z Nasdaq-100. Warto także zauważyć, że osłabienie gospodarki Państwa Środka może negatywnie wpłynąć na globalny łańcuch dostaw, co powinno odbić się na wycenach spółek technologicznych.

Technicznie patrząc w bardzo długiej perspektywie czasowej notowania Nasdaq-100 podlegają hossie, czego dowodem jest +359% za ostatnie 10 lat. W nieco krótszym przebiegu za ostatnie 5 lat mamy +138%, stąd inwestorzy mogą optymistycznie patrzeć na rozwijanie się technologicznej transformacji, prowadzonej głównie biznesem wokół sztucznej inteligencji (AI). **Średnia krocząca z 50 tygodni wypada obecnie przy 17725 pkt. i stabilnie unosi się na północ. Dopiero jej przełamanie w dół przez notowania Nasdaq-100 potencjalnie aktywowałoby pro-spadkową formację zwykłego klina.** Co ważne analizowany indeks porusza się w długofalowym kanale wzrostowym, będąc niespełna 10 procent poniżej jego górnego ograniczenia. Ostatni wzrost średniej zmienności tygodniowej z 3,0-3,3 proc. do zakresu 3,8-4,0 proc. wyraźnie informuje o budowanym potencjale dla nowej odsłony hossy, ale również oznacza większe ryzyko o blisko jedną czwartą niż jeszcze to miało miejsce podczas handlu w okresie wakacji 2024. Zauważmy również, że wg RSI (14) byki utraciły siłę, stąd zwiększone wahania NDX tuż pod szczytem hossy wydają się wymuszać test ważnego, długofalowego wsparcia. Zawsze w trendzie wzrostowym bariery obronne, tj. wsparcia, są istotniejsze i silniejsze od oporów, więc nadal wg ujęcia długofalowego trzeba doszukiwać się bardziej „uatrakcyjnienia wycen” z wykreowanej niżki niż realnych zagrożeń, które miałyby zapowiadać zaistnienie trendu spadkowego na rynku Nasdaq-100.

Co ciekawe wskaźnik trendowy DMI / ADX nie wykazuje konkretnej zależności wg ujęcia tygodniowego, stąd ostatnia zwiększona zmienność jest tylko i wyłącznie związana z szumem technicznym, zamieszaniem wobec doniesień ze spółki Nvidia oraz częściową realizacją zysków przez inwestorów.

## Szybka analiza trendu

**Na przestrzeni kolejnych miesięcy Nasdaq-100 może być podatny na silne wahania.** To nieodłączny element każdego, rozwiniętego trendu wzrostowego. Najbliższy szczyt FOMC (17-18 września 2024 r.) uzyskał potencjał, aby wywołać krótkoterminowy optymizm, zwłaszcza po ostatnich spadkach niniejszego indeksu, który traci od maksimów wszechczasów mniej więcej 10 procent. Inwestorzy czekali prawie dwa lata na Fed, który zasygnalizował rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu. Warto zwrócić uwagę, że zbliżające się zmiany cen kredytów w USA powinny być odpowiedzią na spowolnienie gospodarcze, które wydaje się być niewielkiej skali, ale może postępować z uwagi na słabość Chin czy zadyszkę Eurolandu. Ponadto w kontekście wyborów prezydenckich za Oceanem i przy niepewności politycznej, inwestorzy mogą wykazywać większą ostrożność.

Istotne poziomy techniczne dla tzw. strefy wsparcia wypadają w okolicy 17657 – 16796 punktów, a ich przełamanie powinno skokowo zwiększyć ryzyko w notowaniach amerykańskich spółek analizowanego indeksu. Przy czym wystąpienie dla Nasdaq-100 sygnału umacniającego wg wyjścia kursu ponad SMA-50 i przy SMA-50 > SMA-200 (dla ujęcia dziennego) pozwoliłoby na wznowienie hossy dla tego rynku z opcją zwyżkowania w stronę górnych zakresów kanału hossy a nawet w stronę nowych rekordów cenowych.

W bardzo krótkim terminie rynek ten jest wrażliwy na dane makroekonomiczne oraz wypowiedzi członków FED. Wrześniowy szczyt FOMC z pewnością przyniesie nową porcję zmienności, choć o głównym trendzie powinny decydować wyniki kwartalne oraz nowe prognozy spółek z Wall St.

Z technicznego punktu widzenia obecny rajd jest „wychłodzony”, co sugerują takie wskaźniki jak RSI (14) czy DMI / ADX, które **wskazują na możliwość krótkoterminowego, spadkowego poruszania się rynku.** To ciekawa opcja dla inwestorów, poszukujących swojego momentu do wejścia w wybrane walory z Nasdaq-100. Korekta zniżkująca w stronę 17657 – 16796 punktów wydaje się prawdopodobna, jeśli aktywne pozostają opory 19455 – 19597 – 19896 – 20276 – 20666 pkt. Dopiero ich przełamanie pozwalałoby wg metod statystycznych na silniejsze odreagowanie i kreowanie tzw. V-Shape tj. silnie zwyżkowego odbicia.

## Wnioski

<b>Podsumowanie głównych wskaźników analizy technicznej dla Nasdaq-100</b>	Rynek byka, który znalazł się w standardowej fazie korekcyjnej, spadkowej. Wznowienie hossy zależy od wielu czynników, niemniej najpierw oczekujemy wzrostu zmienności.
<b>Opór</b>	19455 – 19597 – 19896 – 20276 – 20666
<b>Wsparcie</b>	17993 – 17867 – 17657 – 17466 – 16796
<b>Długoterminowa perspektywa techniczna</b>	Trend wzrostowy w oparciu o rosnącą SMA z 50 tygodni (ok. 17725 pkt.)
<b>Krótkoterminowa perspektywa techniczna</b>	Korekta spadkowa, gdy -DI > +DI, jeśli SMA-50 > SMA-200



Dane tygodniowe: Nasdaq-100 (NDX). Przedstawiony wykres zawiera, patrząc od góry, notowania świecowe indeksu wraz z 50-tygodniową średnią kroczącą SMA, ujęcia tygodniowe wskaźników -DI/+DI, ADX, RSI (14) oraz ATR (14).

Źródło: Opracowanie DM BOŚ na podstawie danych z Infront.



Dane dzienne: Nasdaq-100 (NDX). Przedstawiony wykres zawiera, patrząc od góry, notowania świecowe indeksu wraz z 200-sesyjną i 50-sesyjną średnią kroczącą SMA, ujęcia dzienne wskaźników -DI/+DI, ADX, RSI (14) oraz ATR (14).

Źródło: Opracowanie DM BOŚ na podstawie danych z Infront.

## Ekspozycja

Do uzyskania przez inwestorów ekspozycji na indeks Nasdaq 100 nie jest potrzebny zakup akcji spółek objętych tym indeksem. Z pomocą przychodzi fundusze ETF, fundusze inwestycyjne, kontrakty terminowe czy też opcje. Niemniej najłatwiejszym sposobem na inwestowanie w 100 topowych spółek z Nasdaq-a to właśnie nabywanie ETF-ów, gdzie mamy relatywnie niższe ryzyko od wymagającego rynku instrumentów pochodnych. Ważne, aby taki ETF zawierał zabezpieczenie przed zmianami kursów walut, gdyż w ten sposób możemy uzyskać pełną korzyść zmian indeksu NASDAQ-100.

Sporządził: Michał Pietrzyca – analityk DM BOŚ

**Słownik:**

**SMA-** Prosta średnia ruchoma. Wyznacza średnią cenę składnika aktywów, zazwyczaj przy użyciu cen zamknięcia z określonego przebiegu sesji.

**DMI-** Wskaźnik ruchu kierunkowego, opracowany przez J. Wellesa Wildera w 1978 r. Określa on kierunek, w jakim zmienia się cena aktywów. DMI robi to poprzez porównanie wcześniejszych dodatnich i spadkowych zmian, rysując dwie linie: dodatnią linię ruchu kierunkowego „+DI” oraz ujemną linię ruchu kierunkowego „-DI”. Trzecia linia tego wskaźnika tj. średni wskaźnik kierunkowy (ADX) pomaga mierzyć siłę trendów wzrostowych i spadkowych.

**RSI-** Wskaźnik siły względnej to wskaźnik dynamiki stosowany w analizie technicznej. RSI mierzy szybkość i wielkość ostatnich zmian cen papieru wartościowego czy indeksu, aby ocenić przewartościowanie lub niedowartościowanie.

**ATR-** Średni prawdziwy zakres to wskaźnik analizy technicznej autorstwa J. Wellesa Wildera Jr. Mierzy on zmienność rynku w zadanym okresie. Zwykle oblicza się go na podstawie 14-okresowej prostej średniej kroczącej szeregu wskaźników rzeczywistego zasięgu.

Nota prawna:

Niniejszy komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, **nie stanowi rekomendacji** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. **Niniejszy komentarz jest publikacją handlową** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Komentarz opiera się na historycznej analizie kształtowania się kursów giełdowych bez uwzględnienia jakiegokolwiek fundamentalnej metody wyceny instrumentu finansowego. Jest przeznaczony wyłącznie dla klientów DM BOŚ i udostępniany nieodpłatnie. Niniejszy komentarz nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych. Wybrane komentarze mogą być upubliczniane i przekazywane do potencjalnych klientów DM BOŚ i publikowane na stronie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. W takim przypadku poniższe zastrzeżenia stosuje się odpowiednio do potencjalnych klientów DM BOŚ. DM BOŚ S.A. ostrzega, iż niniejszy komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszym komentarzu oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które DM BOŚ, działając w dobrej wierze i z należytą starannością, uważa za wiarygodne. Klient wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta podjęte na podstawie niniejszego komentarza. DM BOŚ nie ponosi odpowiedzialności za straty lub utracone korzyści klienta związane z realizacją zleceń wykorzystującą strategię przedstawioną w komentarzu, związane z wykorzystaniem informacji przedstawionych w komentarzu, w tym w przygotowywanych przez klienta strategiach używanych w systemach algorytmicznych, ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych klienta, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. DM BOŚ nie gwarantuje osiągnięcia określonych wyników finansowych na zawartych przez klienta transakcjach wykorzystujących matematyczne mechanizmy transakcyjne. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego komentarza bez pisemnej zgody DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Rekomendację ogólną w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej [bossa.pl](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **69% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

Data sporządzenia: 10 września 2024, g. 7.00

Data upublicznienia: 10 września 2024, g. 8.30