

Raport Futures

poniedziałek, 16 grudnia 2019, 08:32



Sytuacja rynkowa

Po mocno wzrostowym czwartku zakończenie tygodnia było już bardziej stonowane. Na głównych giełdach zagranicznych euforia powodowana wcześniejszymi informacjami o uzgodnieniu warunków I fazy umowy handlowej USA – Chiny także lekko przygasła, niewykluczone że efekt zakończenia pierwszej rundy jest już zdyskontowany. Najważniejszym punktem ostatnich porozumień jest odstąpienie USA od wprowadzenia kolejnych barier celnych, których termin aktywacji miał nastąpić w ostatnią niedzielę. Ostatnie dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w Chinach zdają się wykazywać stabilizację po wcześniejszych oznakach osłabienia. Poranne notowania kontraktów terminowych na główne indeksy zachodnie oraz przebieg sesji na rynkach azjatyckich wykazują bardzo umiarkowany optymizm.

Na wykresie dziennym FW20 po wysokiej wzrostowej świecy przy podwyższonym wolumenie, kurs instrumentu nadal zyskiwał na wartości, jednak świeca szpulka zdecydowanie studzi pozytywne nastroje. Dodatkowo dalszy wzrost wolumenu sugeruje, że przy wyższych poziomach cenowych utrzymująca się presja popytu zaczyna napotykać coraz silniejszą podaż. RSI wychodzi ze strefy wyprzedania rynku, MACD rośnie zakreślając w stronę linii sygnałnej. Na wykresie 60-min układ wskaźników jest mniej sprzyjający w odniesieniu do bieżącej zwyżki. RSI sygnalizował stan wykupienia rynku, natomiast MACD przebija od góry linię sygnałną. W tym tygodniu wygasa grudniowa seria instrumentów pochodnych co będzie powodować powolne przesuwanie aktywności w stronę marcowej serii. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na szacunkowe odczyty wskaźników PMI dla głównych gospodarek. W kraju zostaną opublikowane dane o inflacji bazowej. /Marcin Brendota/

FW20 w układzie dziennym



FW20 w układzie 60-minutowym



Zmiany nocne indeksów *

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 169	0,22
SP500 Fut.	3 171	0,21
Topix	1 737	-0,18
DAX Fut.	13 344	0,52
SHC	2 983	0,52
Nasdaq Fut.	8 525	0,64

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 08:07

FW20Z19	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 110	0,24	5
Otwarcie	2 119	0,67	14
Maksimum	2 128	1,09	23
Minimum	2 105	0,00	0
Wolumen	20 311	5,4	1 040
LOP	55 128	-3,7	-2 114
Zmienność	23	-52,1	-25
Baza	3	0,2	1

Wsparcia	Opory
2 041	2 128
1 996	2 213

Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

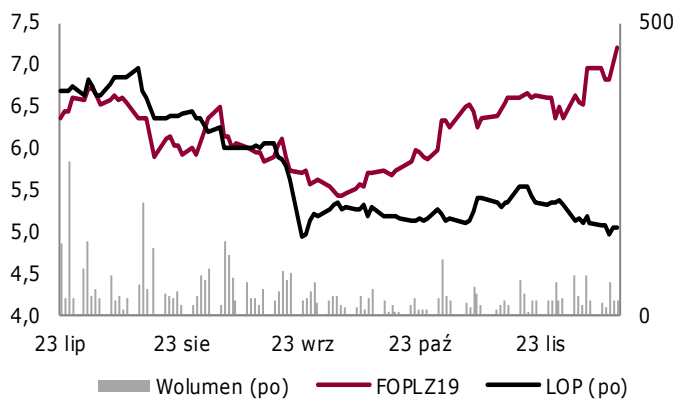
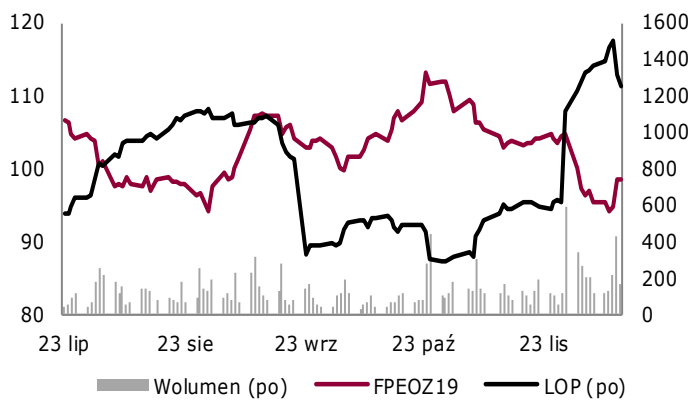
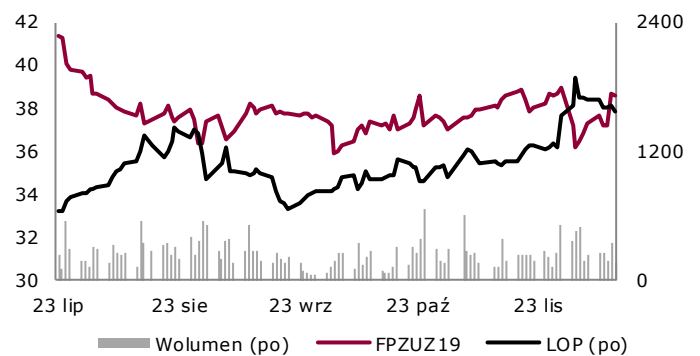
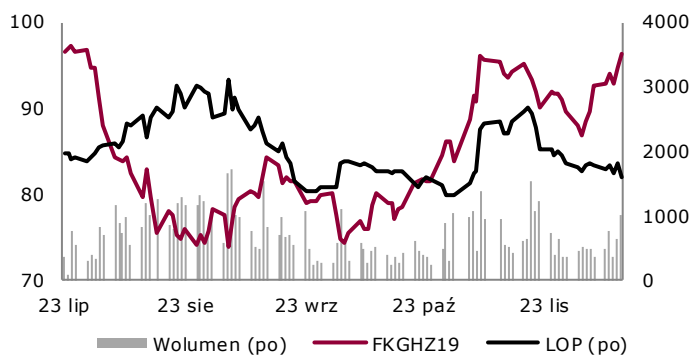
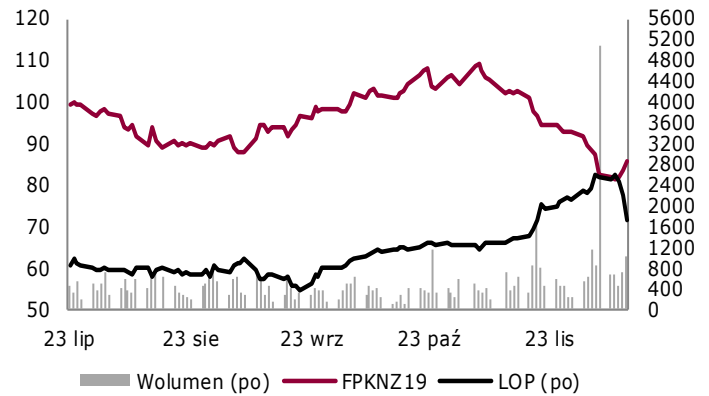
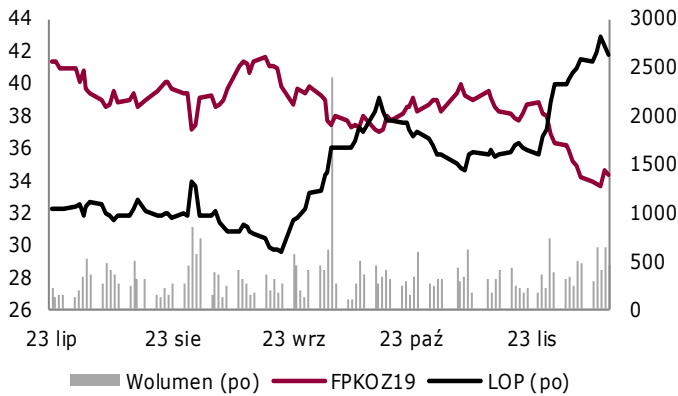
Źródło: Thomson Reuters

Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

Report Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie				Wolumen			LOP	
	kurs	zm%	zm zł	ilość	zm%	zm il	ilość	zm%	zm il
FPKOZ19	34,27	-0,87	-0,30	447	-30,4	-195	2 622	-3,9	-105
FPKNZ19	85,61	2,53	2,11	1 037	46,1	327	1 735	-21,3	-470
FKGHZ19	96,25	1,68	1,59	997	57,8	365	1 597	-11,9	-215
FPZUZ19	38,60	-0,13	-0,05	162	-52,2	162	1 570	-3,6	-59
FPEOZ19	98,40	-0,15	-0,15	161	-62,6	-269	1 250	-4,9	-64
FOPLZ19	7,20	2,86	0,20	23	-4,2	-1	147	-0,7	-1

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		51,5	51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,1	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		44,6	44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		47,3	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		287,0	171,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad		2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień		4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52,6	52,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,6
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik			18,7
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad		1343,0	1314,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad		1414,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad		0,8	-0,8
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad		-0,6	-0,6
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień		95,5	95,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad		6,0	5,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,0	1,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień			822,0
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień			-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		0,3	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		0,3	3,5
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		225,0	252,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		8,0	10,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad		5,4	5,5
Piątek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		4,8	5,4
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			28,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3		2,1	2,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		99,2	99,2
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,3	0,0

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawlowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od aktywów tworzących portfel instrumentów bazowych lub emitentów instrumentów bazowych i wyników ich działalności. Do czynników tych można zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA i Thomson Reuters. Źródłem pozostałych danych są PAP, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

UWAGA !!!

Inwestycja w kontrakty terminowe wiąże się z koniecznością wniesienia depozytów zabezpieczających stanowiących jedynie ułamkową część wielkości całego zobowiązania wynikającego ze standardu tego typu instrumentu finansowego (tzw. dźwignia finansowa). Powoduje to zwielokrotnienie ryzyka inwestycyjnego w przypadku gwałtownych i znaczących zmian kursu instrumentu pochodnego.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że rynek terminowy charakteryzuje się w horyzoncie krótkoterminowym większą zmiennością niż rynek kasowy, co dodatkowo zwiększa ryzyko inwestycyjne.

W związku z powyższym inwestycja w instrumenty pochodne takie jak kontrakty terminowe na indeks WIG 20 wiąże się z możliwością utraty nie tylko wszystkich środków zaangażowanych w transakcję (utrata 100% kapitału), ale też z ewentualnym powstaniem dodatkowych zobowiązań i kosztów, co w sumie może wiązać się ze stratą przekraczającą wartość zainwestowanych środków w transakcję na rynku terminowym. Negatywny efekt zmian kursów kontraktów terminowych na indeks WIG 20, może spowodować straty przekraczające wartość zainwestowanych środków już w trakcie jednej sesji giełdowej.

Raport Futures

Użyte w dokumencie skróty oznaczają:

LOP - liczba otwartych pozycji.

BAZA – różnica kursu instrumentu bazowego i kontraktu terminowego opiewającego na ten instrument wyrażona w punktach .

STOCHASTIC - oscylator stochastyczny; iloraz skumulowanej różnicy kursu i minimum z n-sesji do skumulowanej różnicy maksimum i minimum z n-sesji. Linią sygnałną jest średnia krocząca z oscylatora. Podstawowa interpretacja zakłada generowanie sygnałów na podstawie przebiecia przez oscylator linii sygnałnej. Przebiecie oddolne jest sygnałem kupna, odgórne traktowane jest jako sygnał sprzedaży. Oscylator pełni także funkcję miernika rynku wykupionego i wyprzedanego, odpowiednio dla wartości powyżej 80 pkt i poniżej 20 pkt. Dodatkowo na wskaźniku poszukiwane są dywergencje względem kursu danego instrumentu.

MACD - różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych o różnych okresach. Linią sygnałną jest średnia eksponencjalna z wartości samego wskaźnika. Podstawowa interpretacja zakłada generowanie sygnałów na podstawie przebiecia przez MACD linii sygnałnej. Przebiecie oddolne jest sygnałem kupna, odgórne traktowane jest jako sygnał sprzedaży.

RSI - oscylator skonstruowany w oparciu o stosunek średnich eksponencjalnych ze zmiany cen dla sesji wzrostowych i spadkowych, porusza się w przedziale 0-100, miernik stanów wykupienia (wartości powyżej 70) oraz wyprzedania rynków (wartości poniżej 30). Dodatkowo na wskaźniku poszukiwane są dywergencje względem kursu danego instrumentu. Handel na konkretnym instrumencie może oznaczać dla niego inne niż 30/70 poziomy wyprzedania/wykupienia, które odczytać można na bazie historycznego zachowania oscylatora.

Composite Index - wskaźnik zbudowany na bazie dwóch oscylatorów RSI (krótszego 3-okresowego oraz dłuższego 14-okresowego) i obliczany jest jako różnica 9-okresowego momentum dłuższego RSI, powiększona o średnią wartość z trzech ostatnich okresów krótszego RSI. W ten sposób wskaźnik potrafi uchwycić zmianę bieżącego zachowania RSI na tle historycznego. Dywergencje pomiędzy wskaźnikiem i 14-okresowym RSI (przy skrajnych wartościach tego oscylatora) zapowiadają zwroty na RSI, przez co również zwroty dla kursu instrumentu.

ATR – średnia rzeczywistego zasięgu. Wskaźnik zmienności rynku oddający wzajemną relację cen maksymalnej, minimalnej i zamknięcia w danej jednostce czasu względem poprzednich notowań. Wartości wskaźnika wyrażone są w nominale przyjętym dla ceny danego instrumentu (dla FW20 w pkt; dla akcji notowanych na GPW w PLN). Wskaźnik przyjmuje wyłącznie dodatnie wartości, nie posiada górnej granicy. Wartości wskaźnika, które w relacji do kursu są większe od 5% są uznawane za ponadprzeciętne. Niskie wartości częściej towarzyszą kształtowaniu się lokalnych szczytów, wysokie wartości częściej pojawiają się przy kształtowaniu lokalnych minimów. Wskaźnik chętnie wykorzystywany przy definiowaniu poziomów dla zleceń stop-loss.