

# Raport Futures

środa, 11 grudnia 2019, 08:17



## Sytuacja rynkowa

Na krajowym rynku wciąż utrzymują się minorowe nastroje. Od końca listopada, z wyjątkiem jednej sesji, w każdym kolejnym dniu jest notowany coraz niższy kurs zamknięcia. Po wczorajszej sesji wnioski z wykresu dziennego byłyby zbliżone do poprzednich. Ostatnia świeca z krótkim korpusem oraz dolnym wydłużonym cieniem, podobnie jako poprzednie świece „młoty” i doji, podpowiada osłabienie spadkowego impetu i wykazywaną niechęć do utrzymania niższych poziomów cenowych. Minimum wczorajszej sesji testowało już główne wsparcie jakim jest sierpniowy dołek przy poziomie 2041 pkt. Jednocześnie są utrzymane wskazania wyprzedzenia rynku na RSI. Po stronie spółek neutralny początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na kończące się posiedzenie FOMC, nie są oczekiwane zmiany w polityce pieniężnej, natomiast zostaną opublikowane liczące się dla rynków projekcje makroekonomiczne. /Marcin Brendota/

Na wykresie 60-min jest utrzymany trend spadkowy, który od kilku dni dobrze opisują granice kanału zniżującego. Jednocześnie na szybszych wskaźnikach AT wciąż są podtrzymywane pozytywne dywergencje, jednak póki co nie są w stanie wykreować wzrostowego odbicia. Zmiana notowań kontraktów terminowych na główne indeksy światowe implikuje neutralny początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na kończące się posiedzenie FOMC, nie są oczekiwane zmiany w polityce pieniężnej, natomiast zostaną opublikowane liczące się dla rynków projekcje makroekonomiczne. /Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 133	-0,25
SP500 Fut.	3 135	-0,19
Topix	1 715	-0,34
DAX Fut.	13 082	0,07
SHC	2 923	0,20
Nasdaq Fut.	8 368	-0,27

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

FW20Z19	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 062	-0,39	-8
Otwarcie	2 066	-0,19	-4
Maksimum	2 074	0,19	4
Minimum	2 042	-1,35	-28
Wolumen	13 469	22,0	2 430
LOP	58 038	2,5	1 415
Zmienność	32	6,7	2
Baza	8	1,3	4

Wsparcia	Opory
2 041	2 074
1 996	2 083

## Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

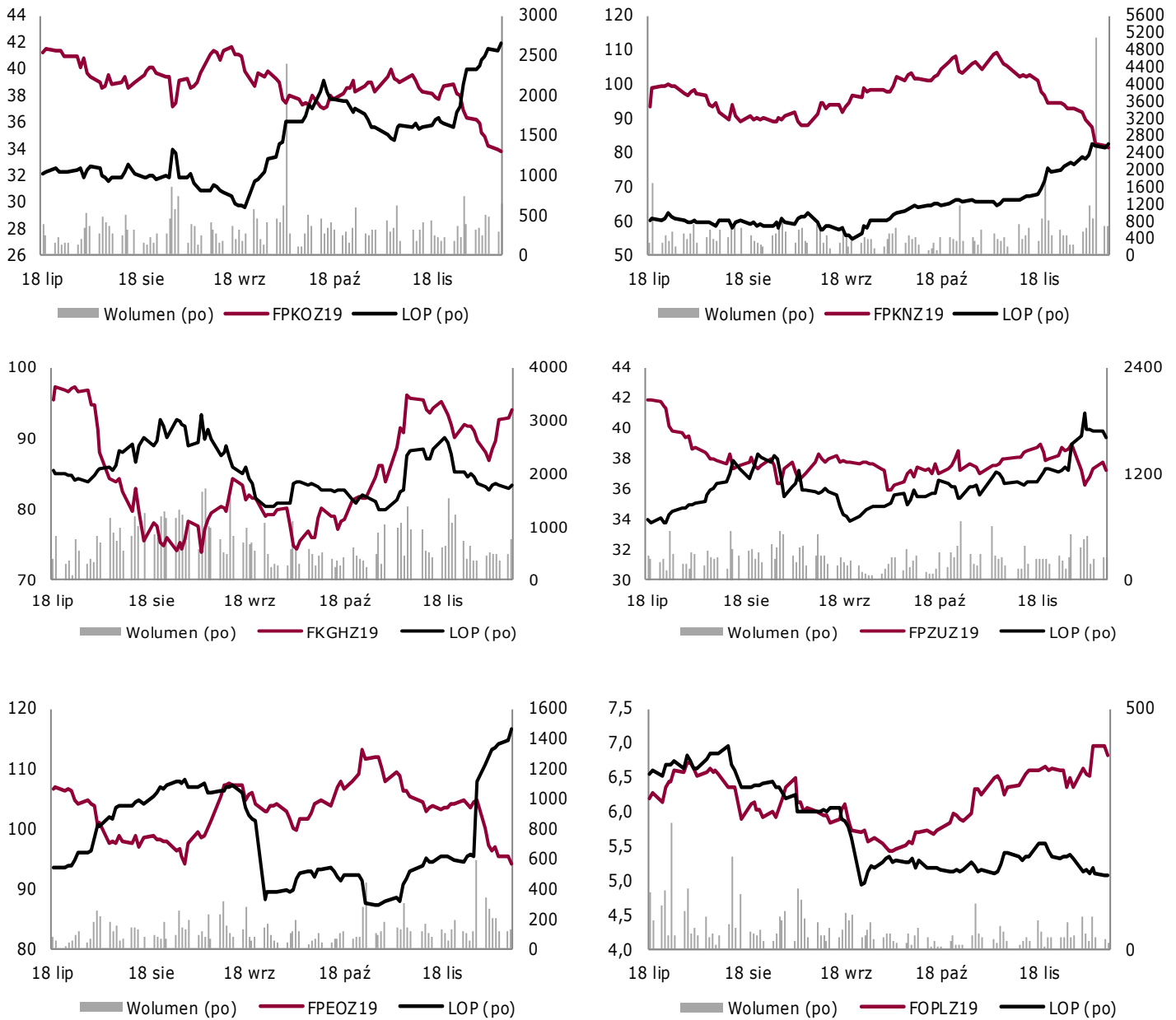
Źródło: Thomson Reuters

## Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

## Raport Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		LOP		
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il	ilość	zm%	zm il
<b>FPKOZ19</b>	33,78	-0,27	-0,09	640	116,2	344	2 650	3,4	86
<b>FPKNZ19</b>	81,11	-0,62	-0,51	648	-4,1	-28	2 590	3,0	76
<b>FKGHZ19</b>	93,93	1,20	1,11	757	50,8	255	1 778	2,4	42
<b>FPZUZ19</b>	37,17	-1,42	-0,54	250	-4,6	250	1 609	-4,1	-68
<b>FPEOZ19</b>	94,00	-1,49	-1,42	121	4,3	5	1 459	4,6	64
<b>FOPLZ19</b>	6,82	-1,87	-0,13	12	-36,8	-7	154	0,0	0

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q3	1,8	0,6	1,8
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	21,5	19,3	21,1
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	grudzień	0,7	-5,3	-4,5
<b>Wtorek</b>						
	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	listopad	4,5	4,3	3,8
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	listopad	1390,0	1200,0	661,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	Q3	10,7	0,3	-2,1
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q3	2,5	3,4	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	wrzesień	-0,2	-0,1	-0,2
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			-9,2
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	listopad		2,0	1,8
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	listopad		2,3	2,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień		-3000,0	-4856,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	listopad		-206,2	-134,5
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	grudzień		1,8	1,8
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		1,1	1,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,2	1,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-2,4	-1,7
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	grudzień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		214,0	203,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	listopad		1,3	1,1
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
<b>Piątek</b>						
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik			-7,4
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad			2,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	listopad		0,5	0,3
14:30	USA	Ceny importu	listopad		0,2	-0,5

### 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.

## Report 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 przebiccia przez oscylator linii sygnałnej. Przebiccie 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 przebiccia przez MACD linii sygnałnej. Przebiccie 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.