

Sytuacja rynkowa

Kontynuacja globalnego odreagowania po ubiegłotygodniowym spadku ogarnęła również krajowy rynek. Na wykresie dziennym FW20 została potwierdzona poniedziałkowa formacja harami. Zwyżka odbywała się przy wzroście wolumenu. Obszar spadkowej luki cenowej z końca stycznia określa strefę oporu przy wartości 2147 pkt. RSI pozostaje w strefie neutralnej, MACD zakreca w stronę linii sygnałnej. Na wykresie 60-min począwszy od wzrostowego otwarcia napędzanego porannymi zwyżkami na rynkach terminowych dla głównych giełd zachodnich oraz odreagowaniem w Azji, kurs FW20 w kolejnych godzinach sesji poddawał się zwyżce. Dopiero bliżej końca notowań pojawiła się próba zbitcia w dół kursu, ale z ograniczonymi powodzeniem. Na rynku kasowym dla spółek indeksu bazowego po ostatnich spadkach odbiły w górę spółki paliwowe oraz KGHM, na nowych kilkuletnich maksimach jest CDPROJEKT. Na uwagę zasługują też zwyżki PKOBP oraz Santander Polska, w tyle pozostaje PEKAO. Chociaż w oficjalnych komunikatach jest cisza, w tle plotek serwisów informacyjnych przewija się nazwa tego ostatniego jako ewentualnego faworyta do Mbanku co znajduje odbicie w spadku notowań, a jednocześnie szansa uwolnienia od tego "ciężaru" pozostałych banków wspiera zainteresowanie ich akcjami.

Na giełdach zagranicznych, jak zostało zaznaczone na wstępie, utrzymuje się pełny optymizm z silnie przekreślonym wskaźnikiem "risk on". Nawrót optymizmu powodują spekulacje, że koronawirus nie zaszkodzi globalnej gospodarce, na uwagę zasługują silne, dwucyfrowe wzrosty akcji Tesla mocno wspierające nowe rekordy cenowe indeksu Nasdaq. Zmiana notowań kontraktów terminowych na główne indeksy od wczorajszego popołudnia implikuje neutralny początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty wskaźników PMI dla usług głównych gospodarek. W kraju kończy się posiedzenie RPP. Nie są oczekiwane żadne zmiany w polityce pieniężnej. /Marcin Brendota/

FW20 w układzie dziennym



Zmiany nocne indeksów *

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 298	0,03
SP500 Fut.	3 293	-0,06
Topix	1 702	1,04
DAX Fut.	13 259	0,02
SHC	2 813	
Nasdaq Fut.	9 336	0,54

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:53

FW20H20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 108	1,44	30
Otwarcie	2 089	0,53	11
Maksimum	2 118	1,92	40
Minimum	2 084	0,29	6
Wolumen	26 046	96,8	12 811
LOP	44 449	0,8	360
Zmienność	34	30,8	8
Baza	1	-0,7	-4

Wsparcia	Opory
2 038	2 120
2 000	2 142

Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Boczny

Źródło: Thomson Reuters

FW20 w układzie 60-minutowym

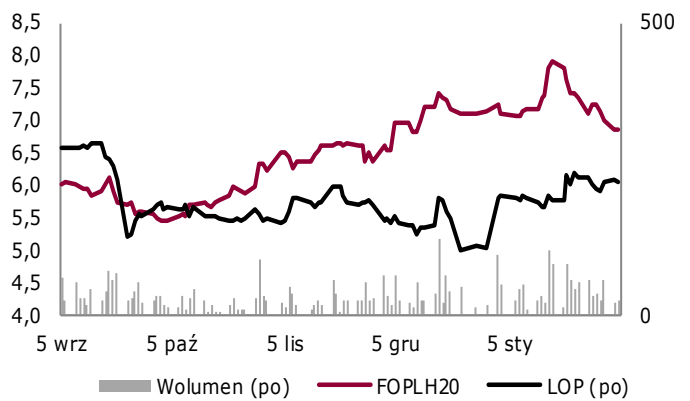
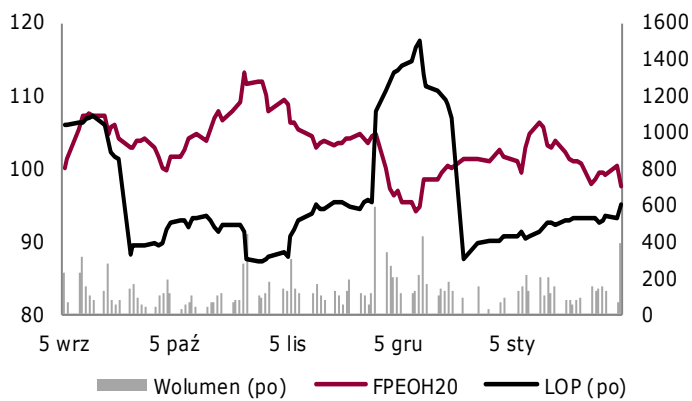
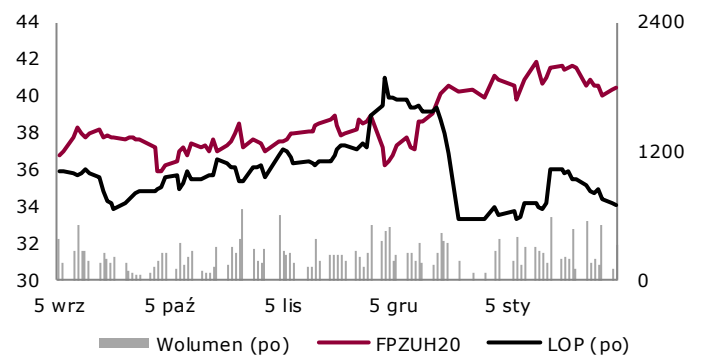
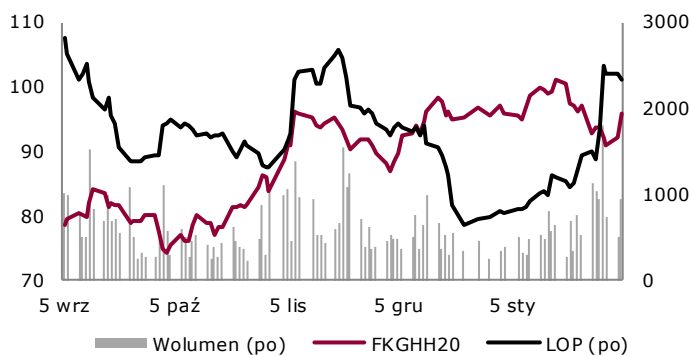
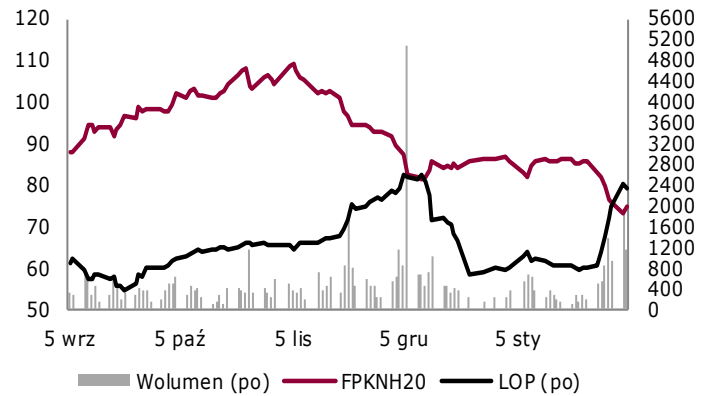
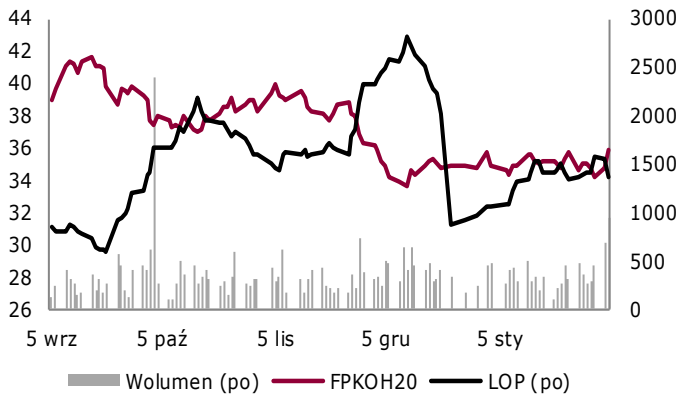


Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Spadkowy

Report Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		LOP		zm il
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il	ilość	zm%	
FPKOH20	35,94	3,57	1,24	942	35,2	245	1 353	-12,3	-190
FPKNH20	74,56	1,64	1,21	1 166	-39,4	-757	2 340	-3,3	-80
FKGHH20	96,00	4,06	3,75	935	87,4	436	2 329	-3,1	-74
FPZUH20	40,42	0,05	0,02	332	228,7	332	693	-4,5	-33
FPEOH20	97,40	-3,08	-3,10	391	492,4	325	607	14,7	78
FOPLH20	6,87	0,12	0,01	23	9,5	2	228	-1,7	-4

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,4	48,3	48,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	50,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45,3	45,2	43,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,9	47,8	46,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,7	52,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	48,5	47,2
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	grudzień	-0,7	-0,7	-1,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień	-0,1	-0,1	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień	2,4	2,4	2,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień	1,8	1,2	-1,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty	1,5	1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,8	52,0	52,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,7	51,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		54,2	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,20
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		2,3	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			7,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		158,0	202,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-48,2	-43,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,2	53,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,1	55,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		3000,0	3548,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		-6,6	-6,5
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń			-25,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,0	216,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		1,3	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q		1,6	-0,2
Piątek						
	Chiny	Import r/r, %	styczeń		-0,8	16,5
	Chiny	Eksport r/r, %	styczeń		-3,5	7,9
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	styczeń		39,5	47,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,7	-2,6
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień		15,0	18,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,5	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		162,0	145,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		150,0	139,0

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
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 przebicia przez oscylator linii sygnałnej. Przebicie 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 przebicia przez MACD linii sygnałnej. Przebicie 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.