

Raport Futures

środa, 18 grudnia 2019, 08:23



Sytuacja rynkowa

Na krajowym rynku utrzymują się pozytywne nastroje, indeks bazowy oraz FW20 rosną czwartą sesję z rzędu. Na wykresie dziennym notowania przebijają się ponad barierę zniesienia 38,2% (2132 pkt.) z zapoczątkowanej w listopadzie fali spadkowej. Kolejne poziomy to 2161 pkt, (50%) oraz 2190 pkt. (61,8%). Uwagę zwraca mocny wzrost wolumenu, i nie jest to tylko powiązane z rolowaniem grudniowych kontraktów na kolejną, marcową serię. Na MACD jest wykazany sygnał kupna, RSI pozostawia jeszcze przestrzeń do zwyżki. Na diagramie 60-min kurs wybija się z dwudniowej konsolidacji. Na szybszych wskaźnikach AT nie ma jednak potwierdzenia dla nowego maksimum cenowego, co skutkuje wykazaniem negatywnych dywergencji i tym samym rosnącym prawdopodobieństwem obsunięcia kursu.

Na rynkach zagranicznych wczorajsza sesja zastopowała wcześniejsze dynamiczne zwyżki, ale też po serii wzrostów „nabranie oddechu” jest naturalnym zachowaniem rynków. Zmiana notowań kontraktów terminowych na główne indeksy sugeruje neutralne nastawienie przed otwarciem krajowych FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy przede wszystkim uwagę na krajowe odczyty danych z rynku pracy, dotyczących zatrudnienia i wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. W strefie euro zostanie opublikowany raport o listopadowej inflacji. W godzinach porannych jest zaplanowane wystąpienie prezes ECB. /Marcin Brendota/

Zmiany nocne indeksów *

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 193	-0,02
SP500 Fut.	3 193	-0,11
Topix	1 738	-0,50
DAX Fut.	13 261	-0,20
SHC	3 016	-0,23
Nasdaq Fut.	8 598	-0,04

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:52

FW20Z19	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 134	0,66	14
Otwarcie	2 121	0,05	1
Maksimum	2 143	1,08	23
Minimum	2 115	-0,24	-5
Wolumen	26 070	55,5	9 300
LOP	43 566	-9,6	-4 644
Zmienność	28	75,0	12
Baza	2	-0,8	-5

Wsparcia	Opory
2 128	2 161
2 105	2 190

Trend – wykres dzienny	
Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Boczny

Źródło: Thomson Reuters

FW20 w układzie dziennym



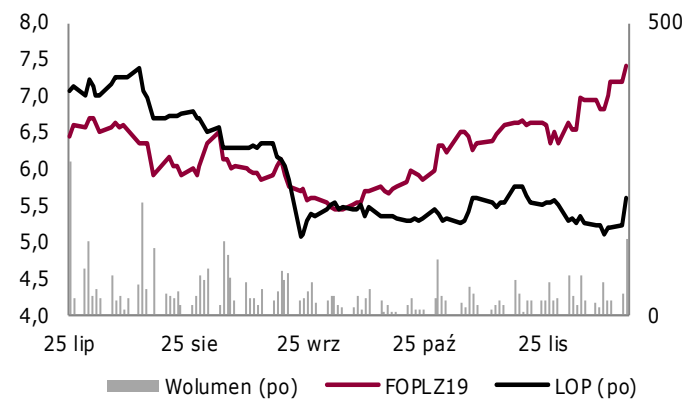
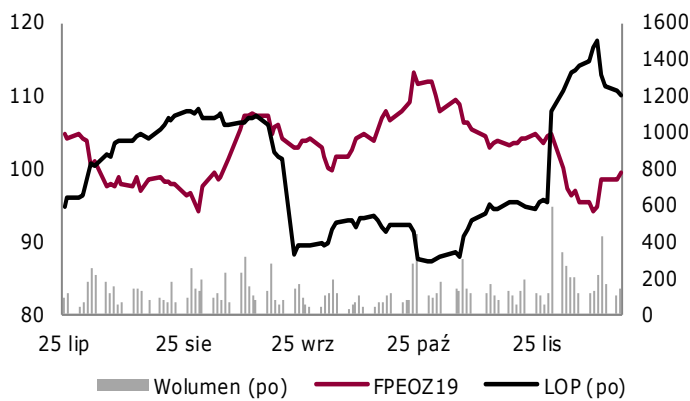
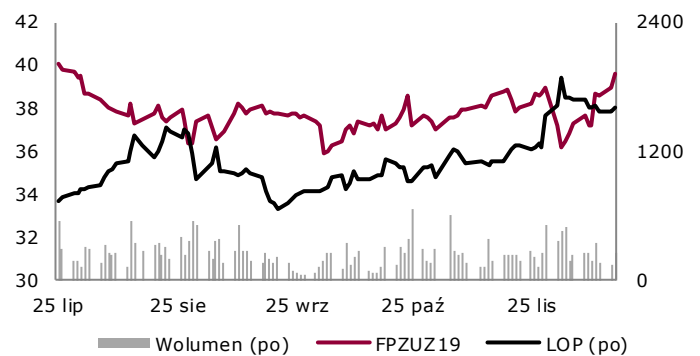
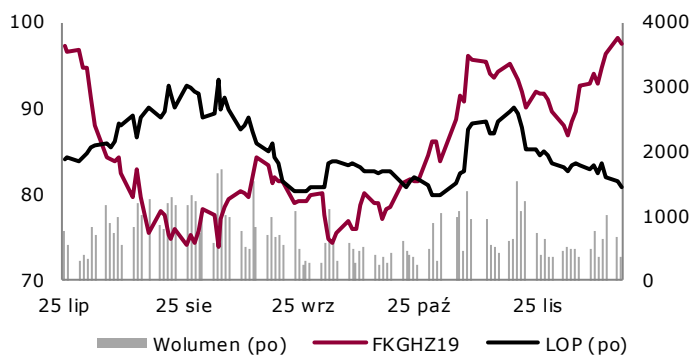
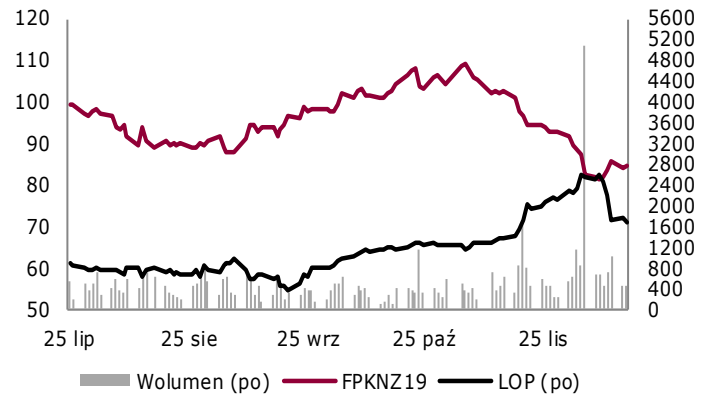
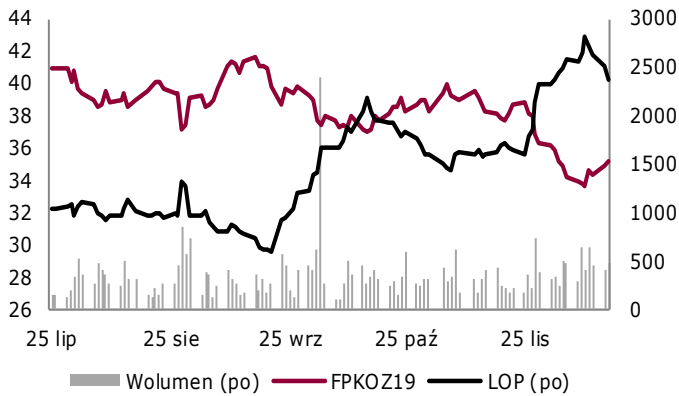
FW20 w układzie 60-minutowym



Trend – wykres 60-minutowy	
Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

Raport Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		ilość	LOP	
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il		zm%	zm il
FPKOZ19	35,19	0,98	0,34	470	18,7	74	2 371	-5,3	-133
FPKNZ19	84,60	0,86	0,72	431	-3,8	-17	1 683	-5,1	-91
FKGHZ19	97,59	-0,72	-0,71	365	-45,1	-300	1 443	-6,8	-106
FPZUZ19	39,62	1,59	0,62	255	78,3	255	1 600	1,9	30
FPEOZ19	99,28	0,95	0,93	141	33,0	35	1 198	-2,0	-25
FOPLZ19	7,42	3,06	0,22	129	279,4	95	198	28,6	44

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	50,3	51,6	51,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,1	52,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	43,4	43,8	44,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,0	51,3	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	45,9	46,6	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik	529,0	287,0	172,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad	2,6	2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień	3,5	4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,2	52,0	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,5	52,6	52,6
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	28,0		18,7
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad	1365,0	1345,0	1323,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad	1482,0	1410,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad	1,1	0,9	-0,9
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		5,9	5,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,0	0,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień		-1750,0	822,0
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień		-0,1	-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		0,2	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		0,3	3,5
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	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,3	0,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		99,2	99,2

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.