

Raport Futures

wtorek, 17 grudnia 2019, 08:37



Sytuacja rynkowa

Początek tygodnia przyniósł kontynuację zainicjowanej czwartkową, mocną sesją zwyżki. Pozytywne nastawienie wciąż wspierają giełdy zagraniczne, które poddają się fali optymizmu napędzanej kolejnymi doniesieniami o postępach w negocjacjach umowy handlowej USA – Chiny. Nie zrażają nawet szacunkowe odczyty wskaźników PMI, które zwłaszcza w strefie euro notują spadek. Względem nowych historycznych rekordów głównych rynków zachodnich, krajowe indeksy wykazują jednak słabość relatywną. Na diagramie dziennym FW20 kurs dotarł w pobliże potencjalnej bariery jaką jest zniesienie 38,2% z zapoczątkowanej w listopadzie fali spadkowej. Krótkie korpusy ostatnich dwóch świec wykazują chwilę niepewności i osiągnięcie lokalnego poziomu równowagi. MACD jest bliski przełamania linii sygnałnej.

Na wykresie 60-min kurs FW20 przeszedł w fazę lokalnej stabilizacji. Sygnałem do niepokoju względem wcześniejszej tendencji wzrostowej będzie dopiero zejście poniżej ostatniego dołka 2105 pkt. Uwagę zwraca sygnał sprzedaży na MACD. W bieżącym tygodniu wygasa grudniowa seria instrumentów pochodnych, stąd też obserwowany jest proces rolowania pozycji na kolejną, marcową serię. Zmiana notowań kontraktów terminowych na indeksy DAX i SP500 od wczorajszego popołudnia implikuje neutralny początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty danych z USA o produkcji przemysłowej oraz budowie nowych domów.

/Marcin Brendota/

FW20 w układzie dziennym



FW20 w układzie 60-minutowym



Zmiany nocne indeksów *

| Indeksy | pkt | zm% |
|-------------|--------|-------|
| SP500 | 3 191 | -0,11 |
| SP500 Fut. | 3 192 | -0,14 |
| Topix | 1 747 | 0,59 |
| DAX Fut. | 13 398 | -0,12 |
| SHC | 3 024 | 1,33 |
| Nasdaq Fut. | 8 588 | 0,08 |

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:32

| FW20Z19 | pkt | zm% d/d | zm pkt |
|------------|--------|---------|--------|
| Zamknięcie | 2 120 | 0,47 | 10 |
| Otwarcie | 2 114 | 0,19 | 4 |
| Maksimum | 2 123 | 0,62 | 13 |
| Minimum | 2 107 | -0,14 | -3 |
| Wolumen | 16 770 | -17,4 | -3 541 |
| LOP | 48 210 | -12,5 | -6 918 |
| Zmienność | 16 | -30,4 | -7 |
| Baza | 7 | 1,0 | 4 |

| Wsparcia | Opory |
|----------|-------|
| 2 041 | 2 128 |
| 1 996 | 2 213 |

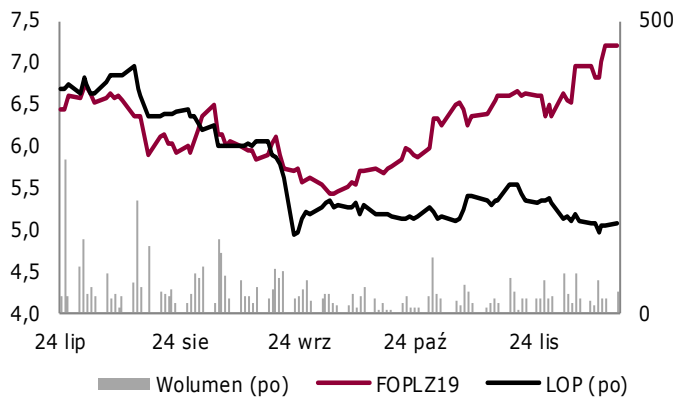
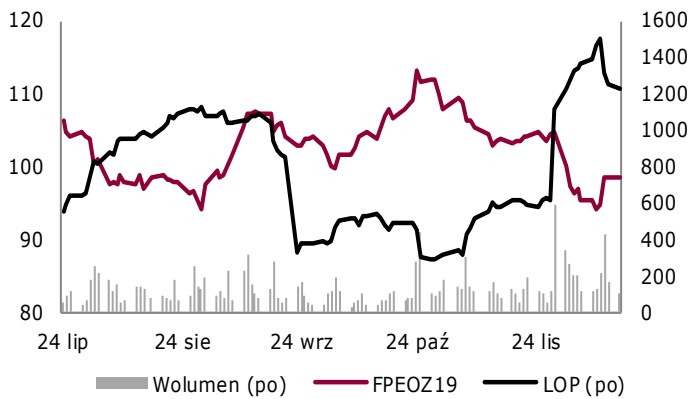
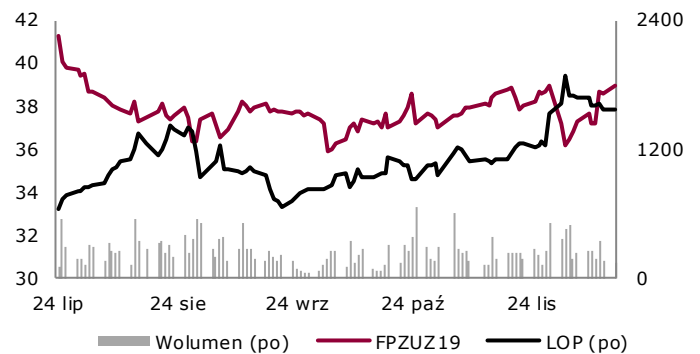
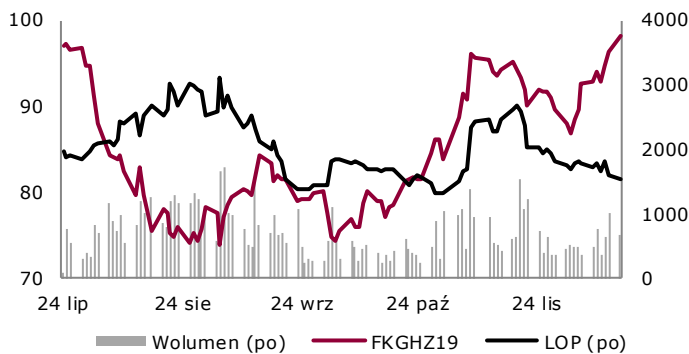
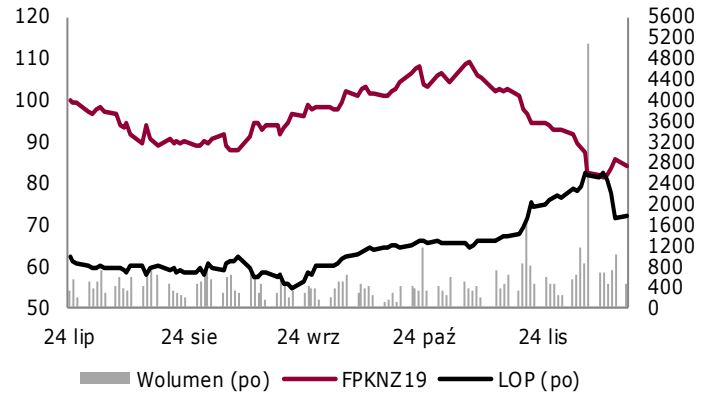
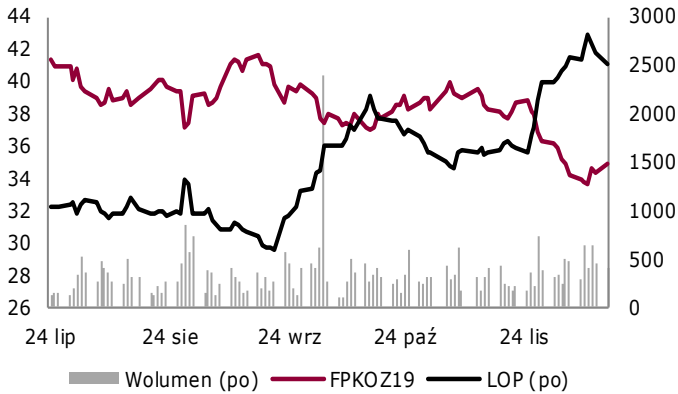
| Trend – wykres dzienny | |
|------------------------|-----------|
| Krótkoterminowy | Wzrostowy |
| Średnioterminowy | Boczny |

Źródło: Thomson Reuters

| Trend – wykres 60-minutowy | |
|----------------------------|-----------|
| Krótkoterminowy | Wzrostowy |
| Średnioterminowy | Spadkowy |

Raport Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



| | Zamknięcie | | | ilość | Wolumen | | ilość | LOP | |
|----------------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|------|-------|
| | kurs | zm% | zm zł | | zm% | zm il | | zm% | zm il |
| FPKOZ19 | 34,85 | 1,71 | 0,59 | 396 | -11,4 | -51 | 2 504 | -4,5 | -118 |
| FPKNZ19 | 83,88 | -2,02 | -1,73 | 448 | -56,8 | -589 | 1 774 | 2,2 | 39 |
| FKGHZ19 | 98,30 | 2,13 | 2,05 | 665 | -33,3 | -332 | 1 549 | -3,0 | -48 |
| FPZUZ19 | 39,00 | 1,04 | 0,40 | 143 | -11,7 | 143 | 1 570 | 0,0 | 0 |
| FPEOZ19 | 98,35 | -0,05 | -0,05 | 106 | -34,2 | -55 | 1 223 | -2,2 | -27 |
| FOPLZ19 | 7,20 | 0,00 | 0,00 | 34 | 47,8 | 11 | 154 | 4,8 | 7 |

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 | | | 0,0 |
| 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów, tys. | listopad | | 1344,5 | 1314,0 |
| 14:30 | USA | Pozwolenia na budowę domów, tys. | listopad | | 1418,0 | 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 | | 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 | 1,0 |
| 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 |
| 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.