

## Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja przyniosła mocną zwyżkę na krajowym rynku. Na poziomie indeksu bazowego bardzo dobrze zachowywały się wczoraj spółki paliwowe, ze wskazaniem na PGNIG. W przypadku PGNIG gwałtownym przyływem optymizmu wynika z wygranej spółki z Gazpromem przed Trybunałem Arbitrażowym w sprawie zmiany formuły cenowej długoterminowego kontraktu. Trybunał wydał korzystny wyrok nakazujący wstecznie obniżyć ceny kupowanego przez PGNIG gazu w ramach tzw. kontraktu jamalskiego, swoje roszczenie względem Gazprom spółka szacuje na ok. 1,5 mld USD. Oprócz spółek paliwowych na tle rynku wyróżniał się także KGHM co można odnieść do niewielkich zwyżek cen miedzi.

Na wykresie dziennym FW20 kurs instrumentu podjął wyzwanie domknięcia spadkowej luki cenowej z połowy marca. Teoretycznie ta próba się powiodła, ale ostateczny kształt wczorajszej świecy (stosunkowo krótki korpus), nie jest przejawem silnej dominacji popytu. Sygnał kupna jest podtrzymany na MACD. Na diagramie 60-min kurs wyłamał się górą z dotychczasowego trendu bocznego, są technicznie spełnione warunki do dalszej zwyżki. Wskazania wynikające z kierunku wybicia może jednak pokrzyżować bieżące zachowanie kontraktów terminowych na główne indeksy rynków rozwiniętych wykazujących spadek względem notowań z wczorajszego popołudnia. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty końcowe wskaźników PMI dla poszczególnych państw oraz w USA wstępne szacunki agencji ADP o zmianie zatrudnienia. /Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 585	-1,60
SP500 Fut.	2 526	-3,37
Topix	1 382	-1,50
DAX Fut.	9 668	-1,76
SHC	2 759	0,30
Nasdaq Fut.	7 683	-3,18

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 06:26

FW20m20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	1 519	3,05	45
Otwarcie	1 492	1,22	18
Maksimum	1 523	3,32	49
Minimum	1 484	0,68	10
Wolumen	33 909	24,6	6 703
LOP	42 456	1,4	586
Zmienność	39	-20,4	-10
Baza	6	-2,7	10

Wsparcia	Opory
1 373	1 493
1 240	1 737

## Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

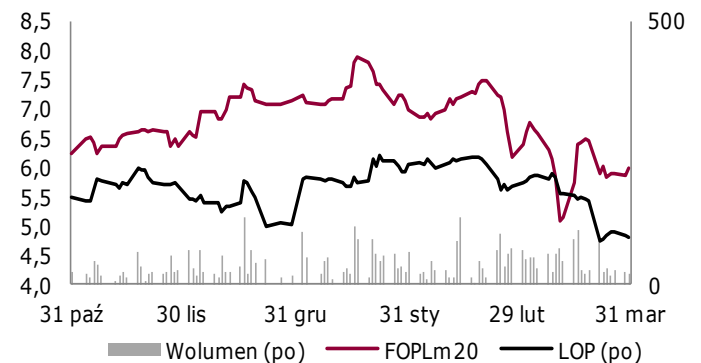
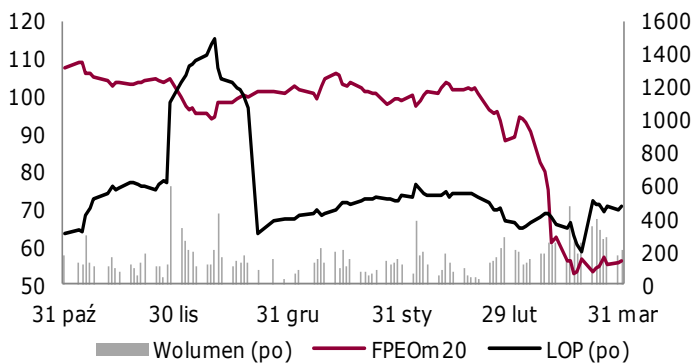
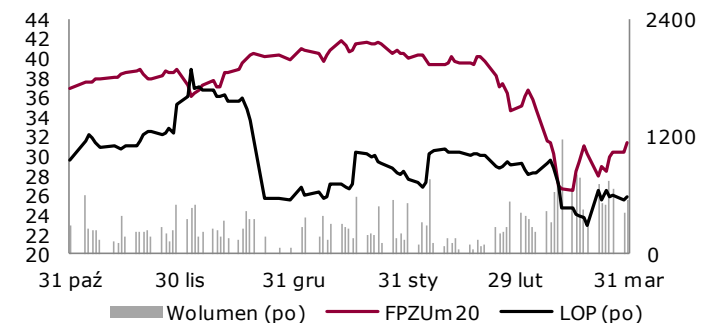
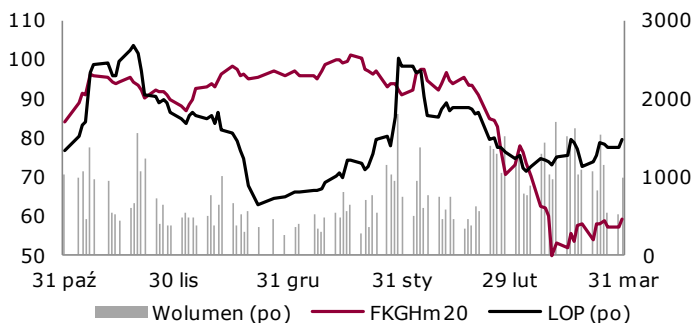
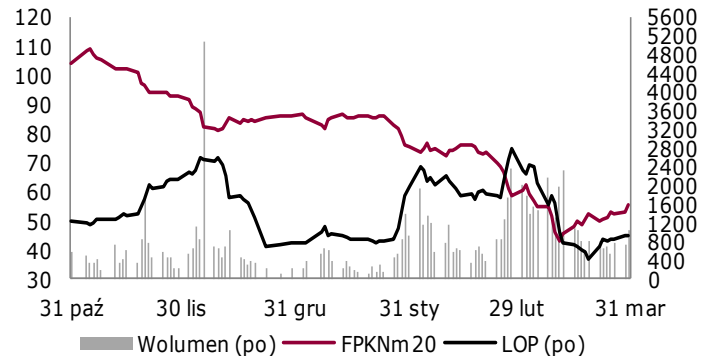
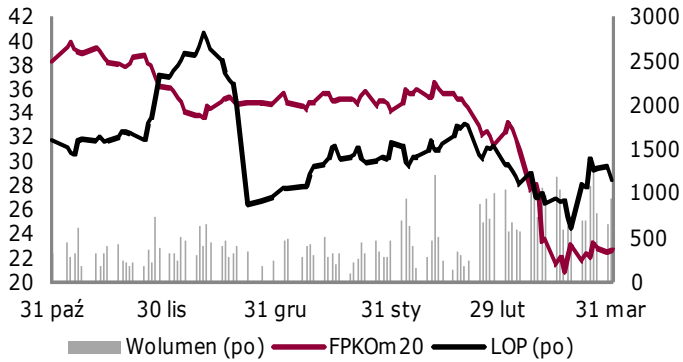
Źródło: Thomson Reuters

## Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Spadkowy

## Report Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		LOP		
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il	ilość	zm%	zm il
<b>FPKOm20</b>	22,62	0,63	0,14	947	45,7	297	1 139	-12,5	-162
<b>FPKNm20</b>	55,51	5,33	2,81	1 027	42,2	305	910	0,3	3
<b>FKGHm20</b>	59,25	4,06	2,31	985	89,4	465	1 471	7,0	96
<b>FPZUm20</b>	31,34	2,79	0,85	553	32,6	553	592	6,5	36
<b>FPEOm20</b>	56,18	0,55	0,31	210	19,3	34	476	6,3	28
<b>FOPLm20</b>	6,00	2,25	0,13	20	-20,0	-5	91	-2,2	-2

## Report Futures

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja HICP, wst. (r/r) %	marzec	1,3	1,4	1,7
<b>Wtorek</b>						
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a. fin. (r/r) %	4Q	1,1	1,1	1,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r) %	marzec	0,7	0,8	1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	120,0	110,0	132,6
<b>Środa</b>						
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			48,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		45,7	48,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,8	49,2
14:15	USA	Raport ADP. tys.	marzec		-400,0	183,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		49,2	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		44,0	50,1
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD), mld	luty			-45,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	tydzień			3283,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (m/m)	luty		-0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m)	luty		1,2	0,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m)	luty			-0,5
<b>Piątek</b>						
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		34,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		28,4	52,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia %	marzec		4,0	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	marzec		-400,0	273,0
14:30	USA	Płaca godzinowa r/r	marzec			3,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		39,1	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec			57,3

**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. Linia 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. Linia 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.