

Sytuacja rynkowa

Środowa sesja była już 4 z rzędu, w trakcie której strona popytowa utrzymywała inicjatywę. Notowania kontraktów wystartowały ponownie z luką popytową z poziomu 1820, po czym rozpoczął się marsz na północ trwający prawie całą sesję. Przed godz. 15: kurs ustanowił dzienne maksimum na 1843, a zamknięcie handlu wypadło kilka punktów niżej na 1835 (+1,38%). Sesyjny wolumen obrotu tym razem zmniejszył się o około 1/10 do 16,9 tys. kontraktów. Wczoraj opublikowano wskaźniki PMI w usługach w lipcu, które w Niemczech i strefie euro wypadły poniżej oczekiwań. Z kolei pozytywnie zaskoczyły odczyty z USA (zarówno PMI jak i ISM). Niesmak pozostawiła jedynie publikacja raportu ADP, który jest papierkiem lakmusowym dla piątkowych oficjalnych danych rządowych z rynku pracy, mianowicie: według ADP w lipcu utworzono jedynie 167 tys. miejsc pracy, a oczekiwano 1,5 mln. Dziś w kalendarium publikacji podane zostaną cotygodniowe dane o liczbie nowych wniosków o zasiłek za poprzedni tydzień, które będą ostatnimi odczytami budującymi obraz rynku pracy w lipcu przed jutrzejszymi publikacjami. Według konsensusu liczba wniosków ma spaść do 1408 tys.

Z technicznego punktu widzenia od czerwca nadal trwa konsolidacja. Jej dolna banda to okolice 1735-60, a górna to rejon 1855-87. Z uwagi jednak na fakt konsolidowania się kursu przy maksimach odbicia, jakie trwa od marca – można przypuszczać, że większą szansę na realizację ma scenariusz wybicia górą z konsolidacji.

Dzisiejsze nastroje na kontraktach na DAX oraz S&P500 są neutralne, co powinno również przełożyć się na podobne otwarcie FW20U2020. /tk/

FW20 w układzie dziennym



FW20 w układzie 60-minutowym



Zmiany nocne indeksów *

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 328	0,07
SP500 Fut.	-	-
Topix	1 550	-0,31
DAX Fut.	12 637	-0,14
SHC	3 360	-0,52
Nasdaq Fut.	11 097	-0,03

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 08:18

FW20U20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	1 835	1,38	25
Otwarcie	1 820	0,55	10
Maksimum	1 843	1,82	33
Minimum	1 820	0,55	10
Wolumen	16 897	-9,1	-1 697
LOP	30 361	-1,0	-296
Zmienność	23	-17,9	-5
Baza	2	-2,2	3

Wsparcia	Opory
1 802	1 842
1 760	1 855

Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Wzrostowy

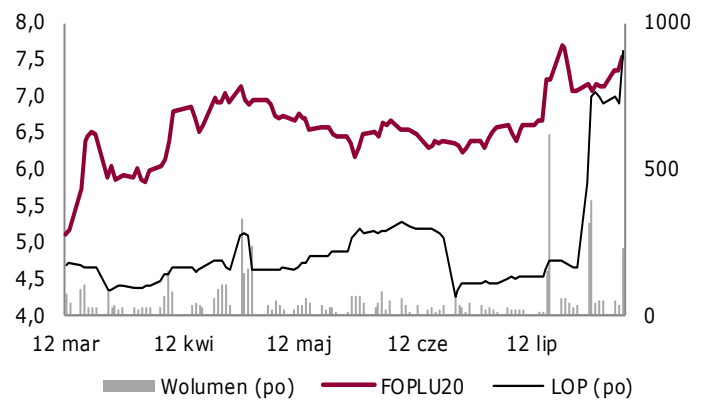
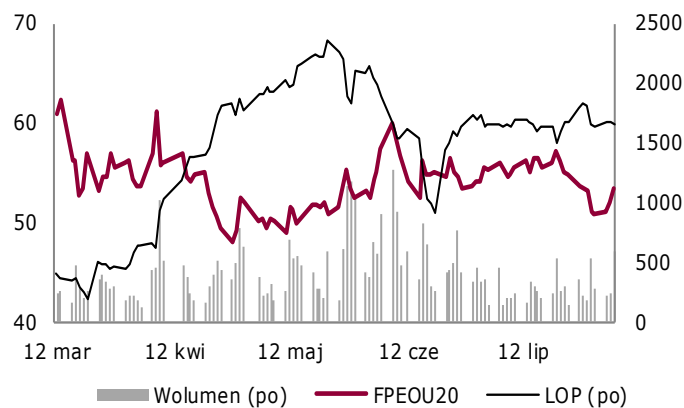
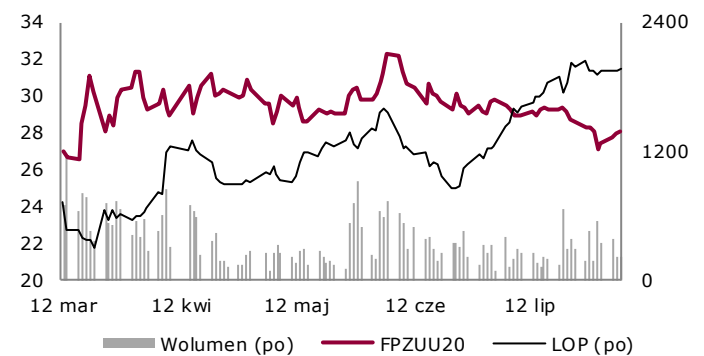
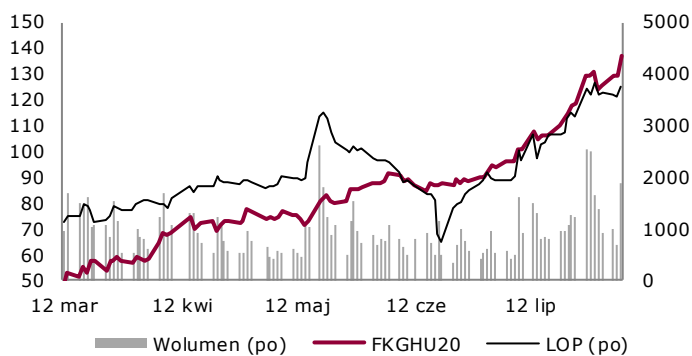
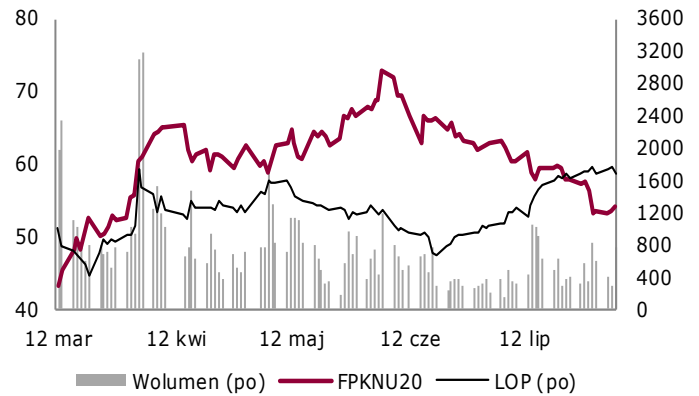
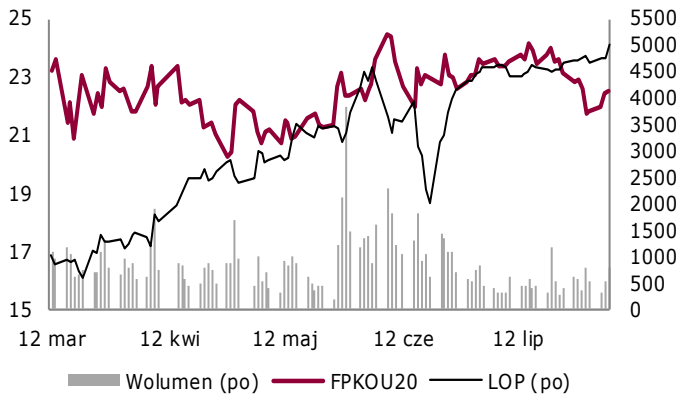
Źródło: Thomson Reuters

Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Boczny

Report Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie				Wolumen			LOP		
	kurs	zm%	zm zł	ilość	zm%	zm il	ilość	zm%	zm il	
FPKOU20	22,48	0,36	0,08	771	42,8	231	5 000	4,7	225	
FPKNU20	54,26	1,40	0,75	767	178,9	492	1 681	-5,0	-88	
FKGHU20	136,74	6,00	7,74	1 894	176,1	1 208	3 769	6,3	222	
FPZUU20	28,06	0,46	0,13	209	-7,9	209	1 969	1,4	27	
FPEOU20	53,50	2,69	1,40	581	145,1	344	1 645	-1,8	-31	
FOPLU20	7,53	2,52	0,19	227	567,6	193	906	25,7	185	

Report Futures

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,8	51,1	51,2
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,8	50,0	47,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,0	50,0	45,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,8	51,1	47,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,9	51,3	49,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	54,2	53,6	52,6
Wtorek						
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (m/m), %	czerwiec	3,6	3,3	3,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m), %	czerwiec	7,6	7,3	15,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m), %	czerwiec	6,2	5,0	7,7
Środa						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,1	58,0	58,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,6	56,7	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,7	55,1	48,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec	167,0	1500,0	2369,0
14:30	USA	Handel zagraniczny, mld USD	czerwiec	-50,7	-50,1	-54,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	50,0	49,6	47,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	58,1	55,0	57,1
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle n.s.a. r/r, %	czerwiec			-33,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	tydzień		1408,0	1434,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa, n.s.a. r/r, %	czerwiec			-24,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		10,5	11,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		1600,0	4800,0
14:30	USA	Płaca godzinowa, %, r/r	lipiec		4,2	5,0

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. Data Science	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.