

# Raport Futures

czwartek, 4 marca 2021, 07:42

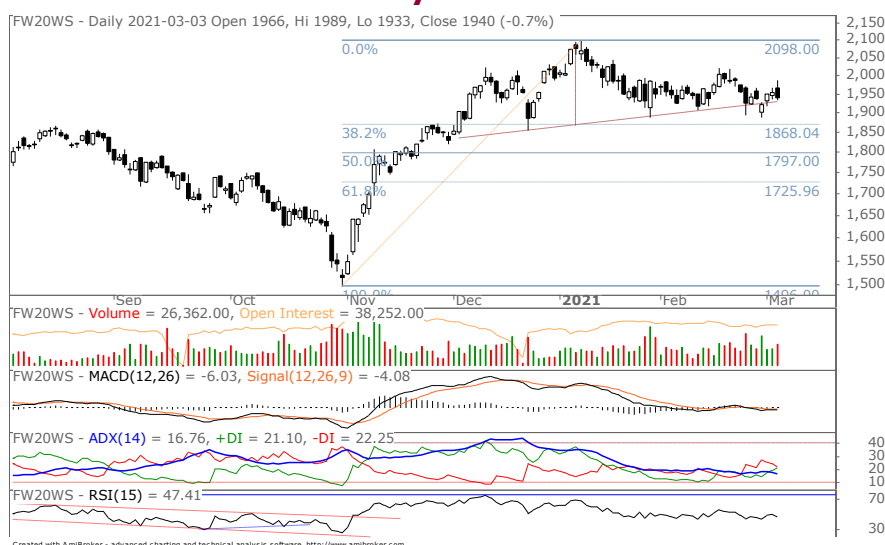


## Sytuacja rynkowa

Środowa sesja przyniosła osłabienie nastrojów na krajowym rynku. Dla indeksu WIG20 walnie się do tego przyczynił spadek cen akcji CDPROJEKT, który punktowo odpowiadał za blisko połowę wczorajszej niżniaki indeksu. Spadały notowania większości notowanych spółek, zaskakująco dobrzetrzymał się sektor finansowy, chociaż nie zdołał dźwignąć indeksu „ponad kreskę”. Na wykresie 60-min FW20 kurs początkowo wybił się z kreślonej wcześniej formacji podwójnego dna. Sprzyjały temu wykazywane w pierwszych godzinach handlu wzrosty głównych indeksów zachodnioeuropejskich. Jednak w godzinach wczesnopopołudniowych, wraz z coraz większą aktywizacją handlu na kontraktach terminowych dla indeksów amerykańskich oraz zniżką tych instrumentów, również na giełdach europejskich wcześniejszy optymizm zaczął się ulatniać. Dla FW20 nastąpiło mocne cofnięcie poniżej linii wybicia z podwójnego dna i formacja została praktycznie załamana. RSI zszedł poniżej lokalnej linii wsparcia, na MACD pojawił się sygnał sprzedaży.

Na wykresie dziennym kurs pozostaje w kilkutygodniowej konsolidacji. Może na nowo odżyć scenariusz „głoworamienny”. Zmiana kontraktów terminowych na główne indeksy, zwłaszcza amerykańskie, implikuje spadkowy początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty danych ze strefy euro o bezrobociu i sprzedaży detalicznej oraz z USA o zamówieniach w przemyśle i na dobra trwałe użytku. W bieżących komunikatach zwracamy uwagę na poranną publikację wyników finansowych ALLEGRO (ok. 10% udział w WIG20), przychody oraz zysk operacyjny i netto są znacznie większe niż przed rokiem (odpowiednio 61%, 48%, 110%), ale również lepsze od prognoz (3%, 11%, 21%). Reakcja rynku powinna być pozytywna. Prognozy spółki na bieżący rok zakładają kilkanaście procent wzrostu EBITDA przy ponad 20% zwiększeniu przychodów. /Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



### Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 820	-0,97
SP500 Fut.	3 801	-1,38
Topix	1 884	-1,10
DAX Fut.	13 958	-0,56
SHC	3 506	-1,99
Nasdaq Fut.	12 593	-2,44

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:01

FW20H21	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	1 940	-0,67	-13
Otwarcie	1 966	0,67	13
Maksimum	1 989	1,84	36
Minimum	1 933	-1,02	-20
Wolumen	26 362	23,6	5 030
LOP	38 252	-1,0	-378
Zmienność	56	75,0	24
Baza	-3	-	3

Wsparcia	Opory
1 917	1 967
1 887	1 993

### Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Wzrostowy

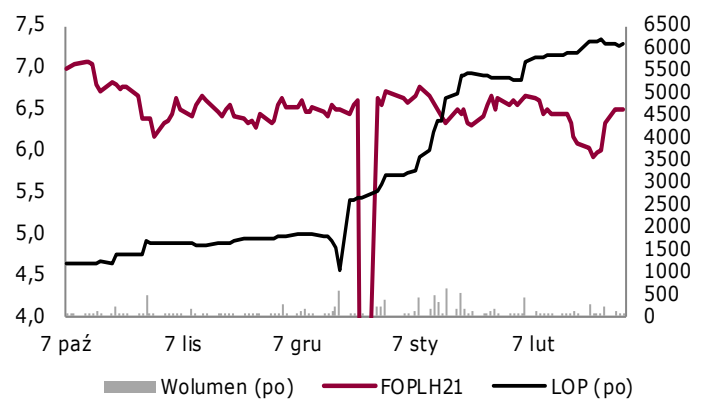
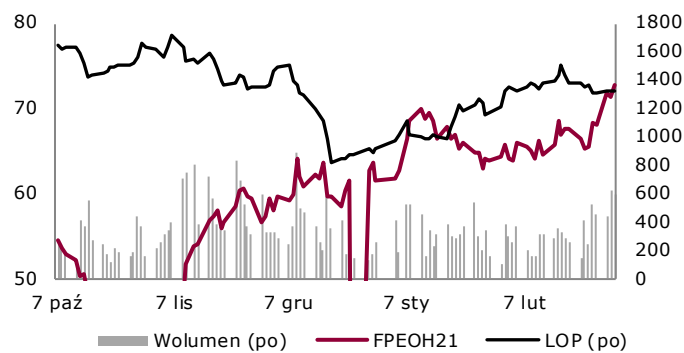
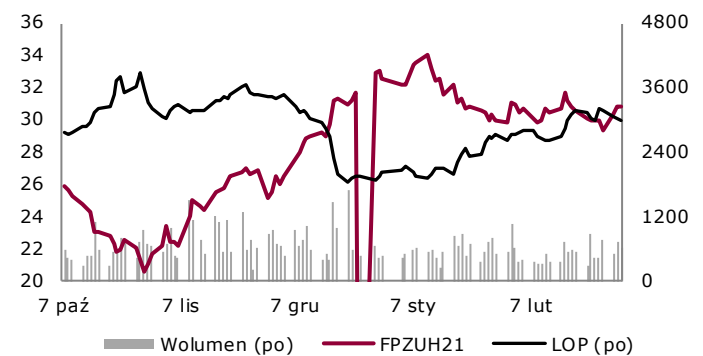
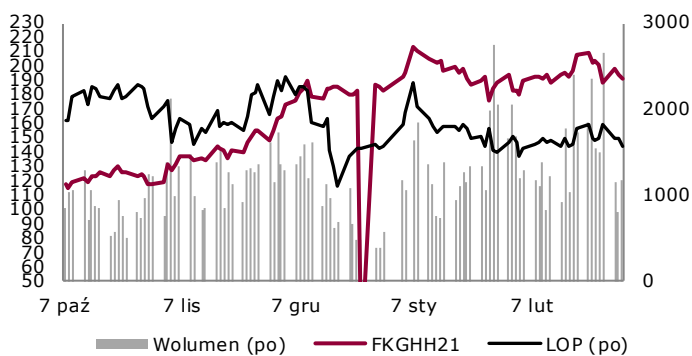
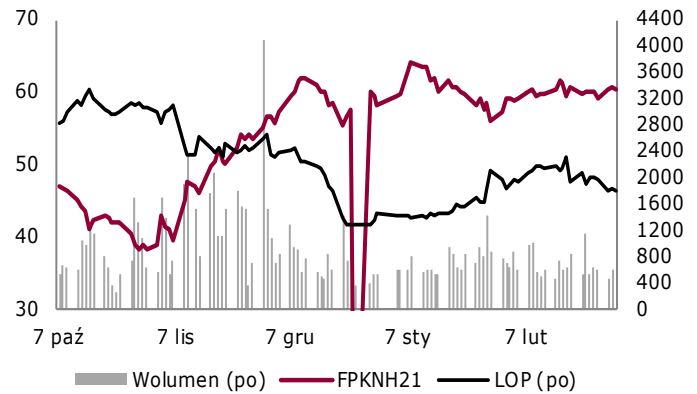
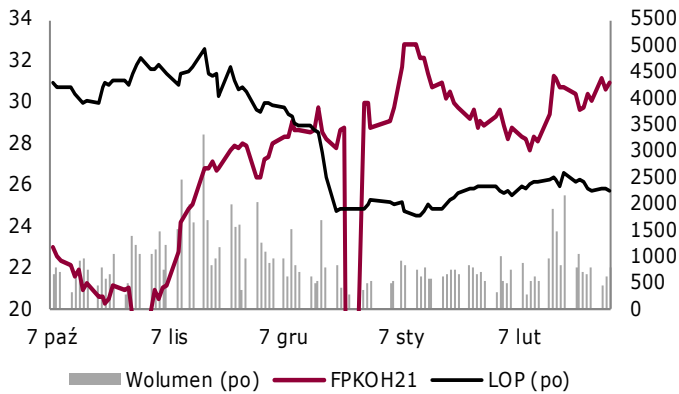
Źródło: Thomson Reuters

### 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
<b>FPKOH21</b>	31,00	1,11	0,34	780	29,1	176	2 229	-1,8	-42
<b>FPKNH21</b>	60,44	-0,61	-0,37	622	6,1	36	1 805	-1,4	-25
<b>FKGHH21</b>	191,70	-1,16	-2,25	1 166	44,7	360	1 577	-4,9	-81
<b>FPZUH21</b>	30,83	-0,19	-0,06	626	-14,4	626	3 007	-0,5	-15
<b>FPEOH21</b>	72,81	2,16	1,54	593	-3,4	-21	1 317	0,0	0
<b>FOPLH21</b>	6,49	-0,17	-0,01	35	150,0	21	6 082	0,2	10

## Report Futures

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,9	51,4	51,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty	1,6	1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty	1,3	1,2	1,0
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	53,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,1	55,0	51,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	60,7	60,6	57,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty	57,9	57,7	54,8
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty	58,6	58,5	59,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,9	58,7
<b>Wtorek</b>						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	44196,0	2,8	1,7	2,8
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń	2,9	3,0	3,0
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty	6,0	6,0	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty	0,9	0,9	0,9
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec	0,1	0,1	0,1
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,5	51,5	52,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty	45,6	43,6	45,60
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	45,9	45,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	44,7	45,7
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	styczeń	0,0	0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	0,5		-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty	117,1	205,0	195,0
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty	59,8	58,9	59,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	55,3	58,7	58,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	21563,0	-1300,0	1285,0
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń		8,3	8,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń		-1,2	0,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty			17,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		750,0	730,0
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q4		-4,7	-4,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q4		6,6	6,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		1,4	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		3,4	3,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń		2,1	1,1
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń		1,9	6,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-67,5	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,3	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		200,0	6,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		200,0	49,0

#### 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 ds. 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
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@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, XIV 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.

## Report 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 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. Linia 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.