

# Raport Futures

poniedziałek, 26 września 2022, 08:06



## Sytuacja rynkowa

Zamknięcie tygodnia przyniosło silne obsunięcie notowań na krajowym rynku. W portfelu WIG20 zmniejszyła większość spółek, mocno ucierpiały spółki surowcowe (paliwowe i wydobywcze) oraz produkcyjno-handlowe. Słabo zachowywały się również spółki finansowe.

Kurs FW20 na wykresie 60-min wybija się dołem z kilkudniowego trendu bocznego, którego wysokość ok. 70 pkt. określałoby poziom docelowy w pobliżu 1430 pkt. Pierwsze wsparcie lokalnym dołkiem jest wyznaczone w pobliżu 1457 pkt., czyli tuż poniżej piątkowego zamknięcia. Katalizatorem słabych nastrojów było wykazywane już w godzinach porannych spadkowe nastawienie na głównych rynkach europejskich, z którymi były spójne kontrakty terminowe na główne indeksy amerykańskie. Dzisiejszy poranek, patrząc na bieżące notowania futures na DAX i S&P500, zapowiada się również lekko spadkowo."

Na wykresie dziennym kurs instrumentu schodzi blisko tegorocznego dołka 1430 pkt. oraz będącej w pobliżu podstawy kilkumiesięcznego kanału spadkowego. Wysoka ciemna świeca przy podwyższonym wolumenie oraz przyroście LOP sugeruje silną presję podaży. Kurs na powrót zszedł poniżej średniej 15-okresowej. W dzisiejszym kalendarium, oprócz publikacji niemieckiego wskaźnika nastrojów Ifo, zwracamy uwagę na szereg zaplanowanych wystąpień przedstawicieli banków centralnych: ECB, Bundesbank i FED. /mb/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



| Indeksy     | pkt    | zm%   |
|-------------|--------|-------|
| SP500       | 3 693  | 0,12  |
| SP500 Fut.  | 3 676  | -0,72 |
| Topix       | 1 867  | -2,54 |
| DAX Fut.    | 12 203 | -0,97 |
| SHC         | 3 076  | -0,39 |
| Nasdaq Fut. | 11 270 | -0,96 |

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

| FW20Z22    | pkt    | zm% d/d | zm pkt |
|------------|--------|---------|--------|
| Zamknięcie | 1 464  | -4,44   | -68    |
| Otwarcie   | 1 528  | -0,26   | -4     |
| Maksimum   | 1 532  | 0,00    | 0      |
| Minimum    | 1 463  | -4,50   | -69    |
| Wolumen    | 64 541 | 23,1    | 12 127 |
| LOP        | 64 575 | 12,8    | 7 341  |
| Zmienność  | 69     | 46,8    | 22     |
| Baza       | 6      | -0,5    | -8     |

| Wsparcia | Opory |
|----------|-------|
| 1 457    | 1 497 |
| 1 430    | 1 570 |

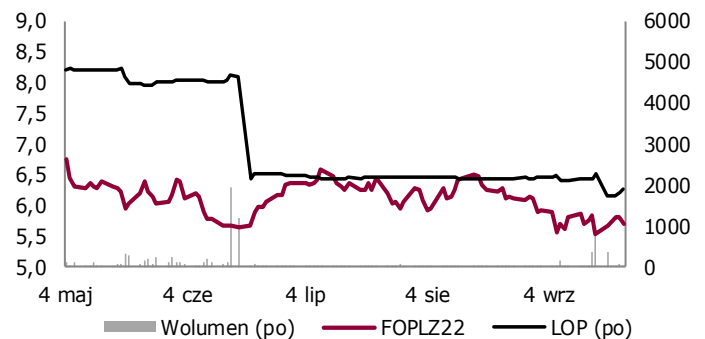
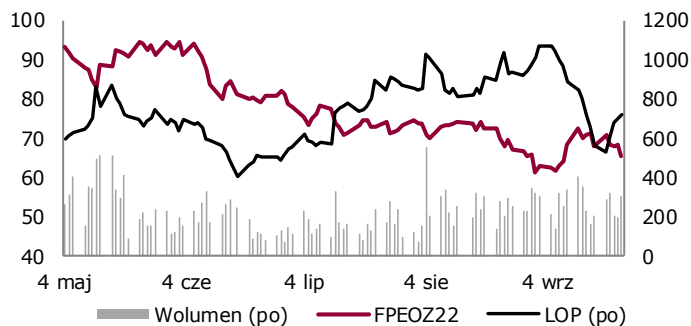
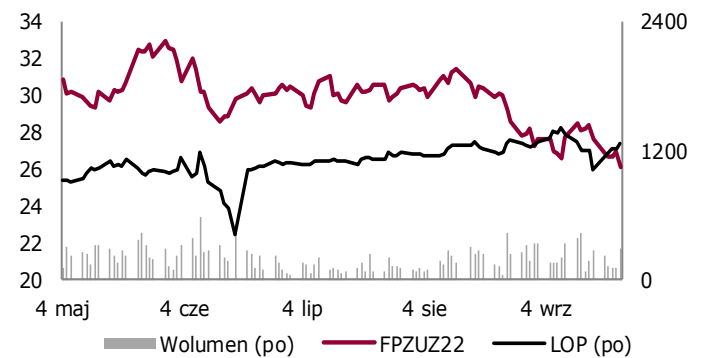
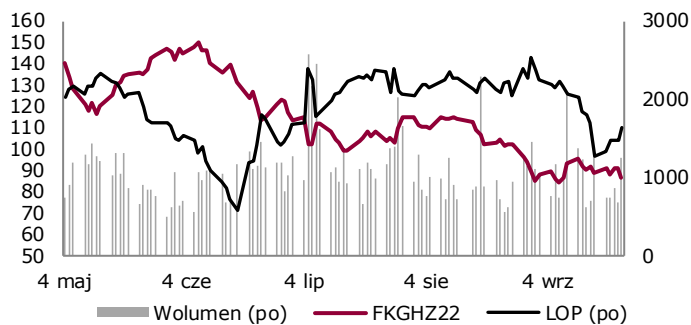
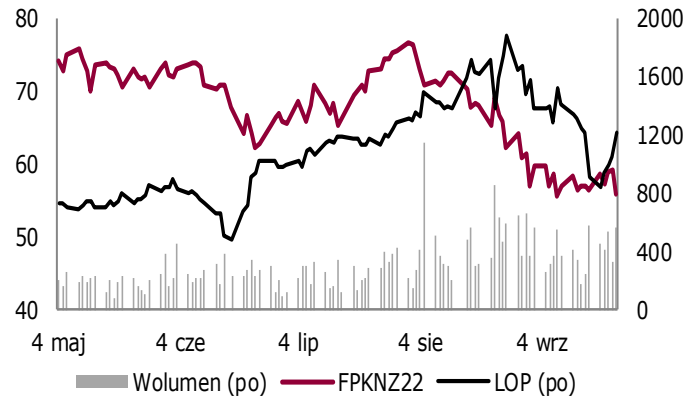
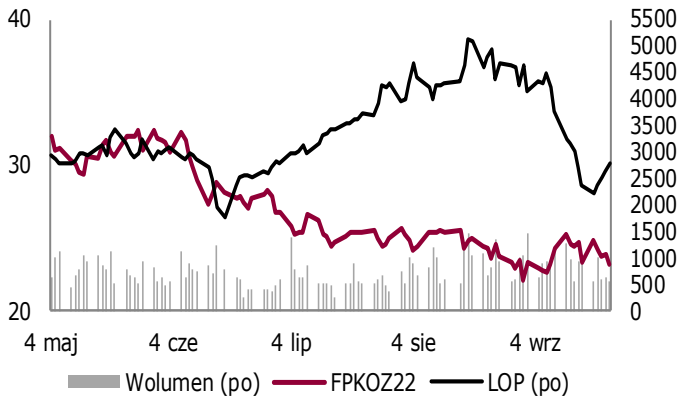
| Trend – wykres dzienny |          |
|------------------------|----------|
| Krótkoterminowy        | Spadkowy |
| Średnioterminowy       | Spadkowy |

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>FPKOZ22</b> | 23,10      | -2,94 | -0,70 | 562   | -8,6    | -53   | 2798  | 5,7  | 151   |
| <b>FPKNZ22</b> | 55,99      | -5,39 | -3,19 | 570   | 71,7    | 238   | 1217  | 15,6 | 164   |
| <b>FKGHZ22</b> | 86,80      | -4,83 | -4,41 | 1 253 | 87,0    | 583   | 1640  | 11,0 | 162   |
| <b>FPZUZ22</b> | 26,13      | -3,08 | -0,83 | 296   | 169,1   | 296   | 1269  | 4,3  | 52    |
| <b>FPEOZ22</b> | 65,70      | -4,03 | -2,76 | 305   | 51,0    | 103   | 724   | 2,8  | 20    |
| <b>FOPLZ22</b> | 5,70       | -1,93 | -0,11 | 50    | -48,5   | -47   | 1786  | 2,6  | 46    |

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                    | Okres    | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |   |          |          |          |            |
| 10:00               | Niemcy      | Indeks Instytutu Ifo                          | wrzesień |          | 87,0     | 88,5       |
| <b>Wtorek</b>       |             |   |          |          |          |            |
| 10:00               | strefa euro | Podaż pieniądza M3                            | sierpień |          | 5,4      | 5,5        |
| 14:30               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | sierpień |          | 0,2      | 0,2        |
| 14:30               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %    | sierpień |          | -0,3     | -0,1       |
| 15:00               | USA         | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %          | lipiec   |          | 17,4     | 18,7       |
| 16:00               | USA         | Indeks zaufania konsumentów Conference Board  | wrzesień |          | 104,5    | 103,2      |
| 16:00               | USA         | Indeks Fed z Richmond                         | wrzesień |          | -11,0    | -8,0       |
| 16:00               | USA         | Sprzedaż nowych domów, tys.                   | sierpień |          | 500,0    | 511,0      |
| <b>Środa</b>        |             |   |          |          |          |            |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                | wrzesień |          |          | 3,8        |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                 | wrzesień |          |          | 1141,0     |
| <b>Czwartek</b>     |             |   |          |          |          |            |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                           | wrzesień |          | 9,5      | 7,9        |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                          | wrzesień |          | 10,2     | 8,8        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.      | wrzesień |          | 215,0    | 213,0      |
| 14:30               | USA         | PKB (annualizowany), rew., %                  | Q2       |          | -0,6     | -0,6       |
| <b>Piątek</b>       |             |   |          |          |          |            |
| 1:30                | Japonia     | Stopa bezrobocia, %                           | sierpień |          | 2,5      | 2,6        |
| 1:50                | Japonia     | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %           | sierpień |          | 1,9      | -2,0       |
| 1:50                | Japonia     | Sprzedaż detaliczna r/r, %                    | sierpień |          | 2,8      | 2,4        |
| 3:45                | Chiny       | Indeks PMI dla przemysłu                      | wrzesień |          | 49,4     | 49,5       |
| 9:55                | Niemcy      | Stopa bezrobocia, %                           | wrzesień |          | 5,5      | 5,5        |
| 10:00               | Polska      | Inflacja CPI r/r, %                           | wrzesień |          | 16,4     | 16,1       |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                          | wrzesień |          | 9,7      | 9,1        |
| 11:00               | strefa euro | Stopa bezrobocia, %                           | sierpień |          | 6,6      | 6,6        |
| 14:30               | USA         | Wydatki Amerykanów m/m, %                     | sierpień |          | 0,2      | 0,1        |
| 14:30               | USA         | Dochody Amerykanów m/m, %                     | sierpień |          | 0,3      | 0,2        |
| 16:00               | USA         | Indeks Uniwersytetu Michigan                  | wrzesień |          | 59,5     | 59,5       |

### 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<br>Papierów Wartościowych                      | 12 682 64 79 | Zbigniew.Obara@alior.pl  |
| Marcin Brendota | Menedżer ds. Analiz i Doradztwa<br>Inwestycyjnego, Doradca<br>Inwestycyjny | 22 555 22 90 | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Adam Dudon      | Ekspert ds. analiz, Doradca<br>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 wskaźnikami 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.