

# Raport Futures

czwartek, 23 stycznia 2020, 08:41



## Sytuacja rynkowa

Środowe notowania przyniosły niewielkie zmiany w stosunku do kursu odniesienia. Po lekko wzrostowym otwarciu dość szybko przewagę zdobyła strona sprzedająca, sprowadzając kurs FW20 w okolice ostatnich minimów. Dopiero na fixingu zamknięcia zdołano nieznacznie dźwignąć w górę notowania. Wśród spółek indeksu bazowego wyraźnie na plus jedynie odstawał o niewielkim udziale w indeksie DINO wchodząc na nowe historyczne maksima, natomiast in minus mocno odstaje PGNIG notując nowe kilkuletnie minimum. Będący ostatnio w centrum uwagi CDPROJEKT wydaje się stabilizować kurs po ostatnim rozchwianiu powodowanym reakcją na przełożenie premiery najnowszej produkcji: silny spadek i następujące po tym wzrostowe odreagowanie. Słabszemu sentymentowi ogółem do największych spółek mogły też sprzyjać wczorajsze dane o produkcji przemysłowej wykazujące wzrost produkcji r/r wyraźnie niższy od prognoz i spadek m/m znacznie wyższy od oczekiwań. Mogło temu sprzyjać więcej dni wolnych od pracy, ale też wcześniejsze dane o produkcji budowlanej potwierdzają, że jednak aktywność gospodarcze nieznacznie osłabła.

Na giełdach zagranicznych wczorajsza sesja przyniosła niewielkie osłabienie na rynkach zachodnioeuropejskich oraz neutralny przebieg w USA. Zmiana notowań kontraktów terminowych na główne indeksy światowe implikuje lekko spadkowy początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na kolejną porcję krajowych danych, tym razem dot. sprzedaży detalicznej. W strefie euro istotny będzie komunikat po kończącym się posiedzeniu ECB, w USA pojawi się cotygodniowy odczyt o zasiłkach dla bezrobotnych oraz indeks wskaźników wyprzedzających.  
/Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 322	-0,31
SP500 Fut.	3 318	-0,42
Topix	1 731	-0,78
DAX Fut.	13 440	-0,57
SHC	2 978	-2,69
Nasdaq Fut.	9 179	-0,63

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 08:09

FW20H20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 164	-0,05	-1
Otwarcie	2 175	0,46	10
Maksimum	2 178	0,60	13
Minimum	2 150	-0,69	-15
Wolumen	15 461	19,5	2 526
LOP	44 995	2,1	940
Zmienność	28	0,0	0
Baza	17	1,5	10

Wsparcia	Opory
2 154	2 188
2 143	2 216

## Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

Źródło: Thomson Reuters

## FW20 w układzie 60-minutowym

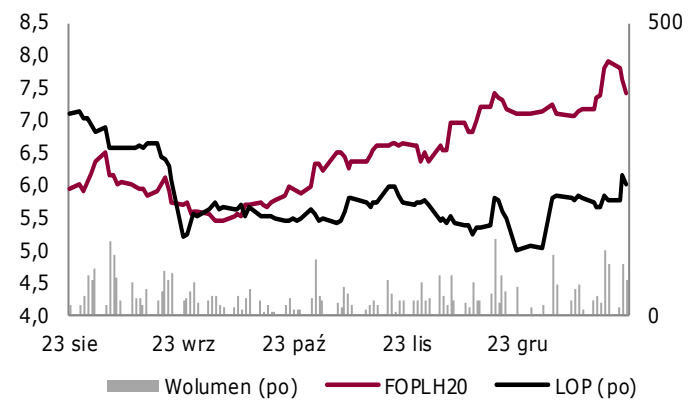
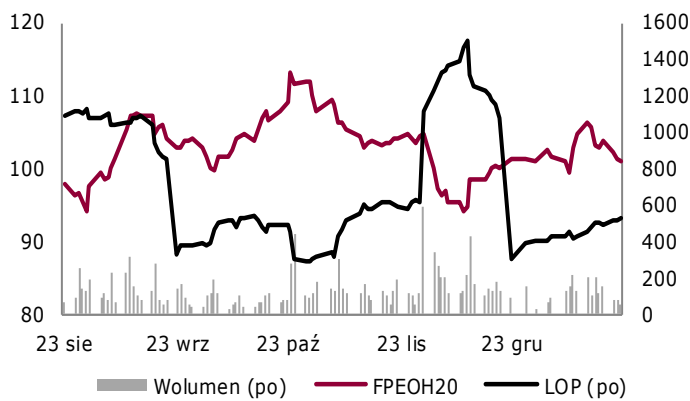
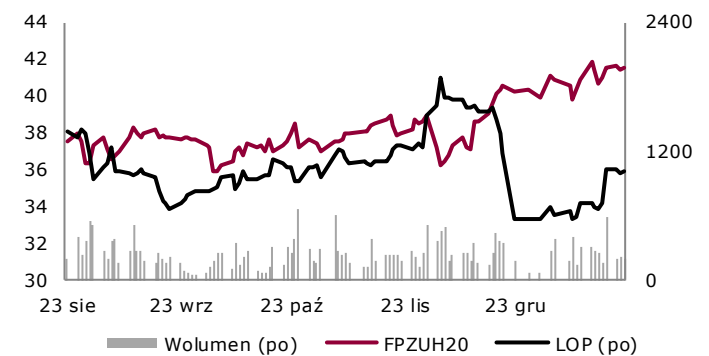
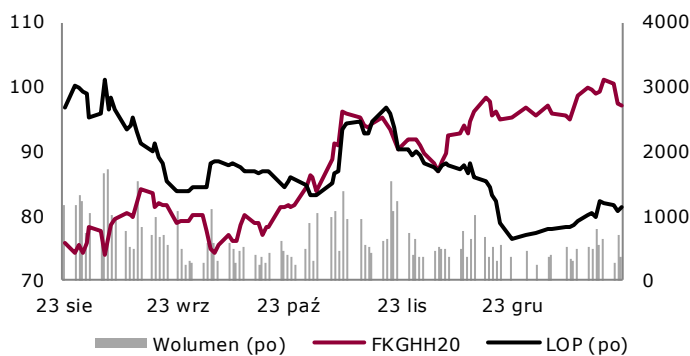
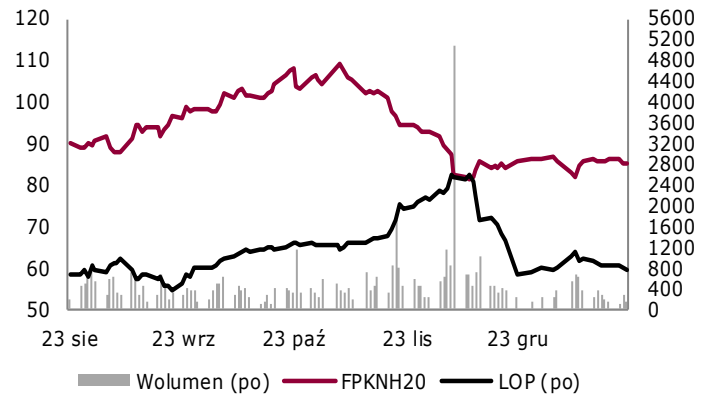
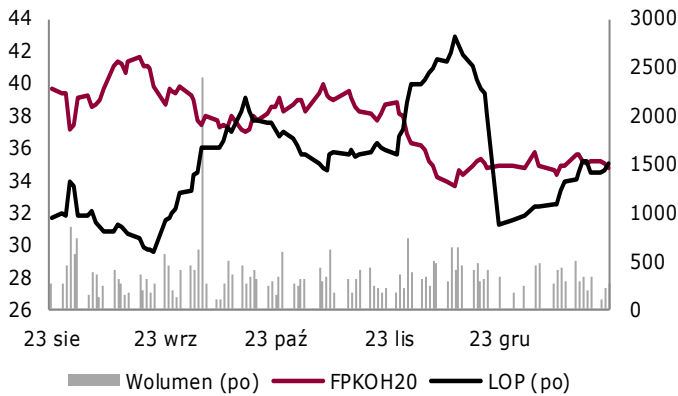


## Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Boczny

## Report Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		ilość	LOP	
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il		zm%	zm il
<b>FPKOH20</b>	34,71	-1,03	-0,36	267	26,5	56	1 516	5,5	79
<b>FPKNH20</b>	85,21	-0,14	-0,12	149	-47,0	-132	771	-3,9	-31
<b>FKGHH20</b>	97,00	-0,51	-0,50	353	-49,1	-340	1 122	3,2	35
<b>FPZUH20</b>	41,50	0,12	0,05	202	-5,2	202	1 009	1,4	14
<b>FPEOH20</b>	101,10	-0,11	-0,11	56	-31,7	-26	523	0,6	3
<b>FOPLH20</b>	7,41	-2,95	-0,23	58	-31,8	-27	223	-5,9	-14

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA	Dzień Martina Luthera Kinga - dzień wolny				
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-8,2	0,0	-8,2
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	-0,2	-0,3	-0,2
<b>Wtorek</b>						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień	6,2	0,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień	2,6	2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień	-3,3	1,0	-3,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	26,7	15,0	26,7
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień	1,0		1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	3,8	6,4	3,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-1,2		-1,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień	5,5		5,5
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień			5,9
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń			0,0
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			204,0
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-2549,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
10:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień			9,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			52,6

**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 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. Linią 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.