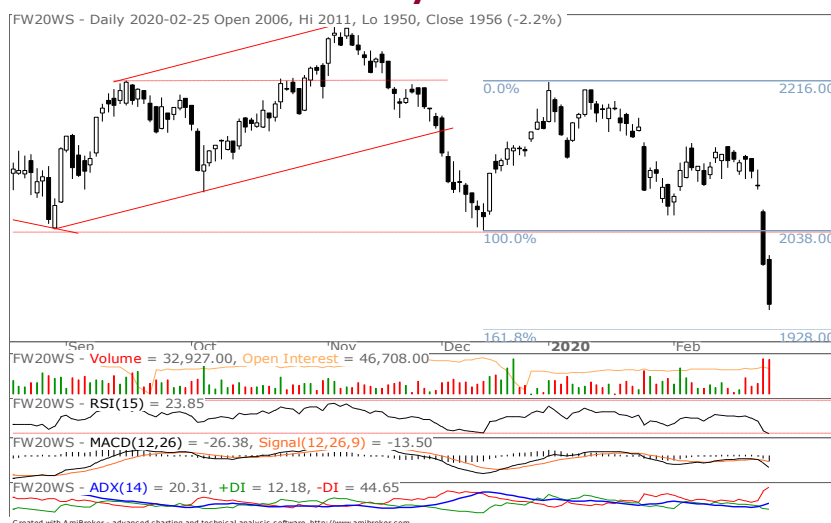


## Sytuacja rynkowa

Drugi dzień z rzędu na krajowym rynku utrzymują się mocne spadki. Wśród spółek indeksu bazowego większość notowanych podmiotów nie potrafi się wybronić przed ogólnym pogorszeniem sentymentu. Oprócz poruszającej cały świat kwestii koronawirusa, w doniesieniach krajowych wciąż jest oddziaływanie wypowiedzi szefa MAP o niechętnym podejściu do aktywnej polityki dywidendowej spółek będącym pod kontrolą SP, a to te spółki stanowią trzon indeksu WIG20. I niejednokrotnie to aktywna polityka dywidendowa stanowiła główne źródło atrakcyjności. Nadal pod silną presją spadkową jest energetyka oraz spółki bezpośrednio lub pośrednio zaangażowane w sektor górnictwa, lub takie które mogą być wkrótce zaangażowane (PKNORLEN), co w obliczu ostatnich decyzji wobec płac w PGG lub nacisków na realizację kolejnych projektów węglowych (Ostrołęka C) jest źle odbierane.

Na wykresie dziennym FW20 kolejna czarna i długa świeca przy wysokim wolumenie wskazuje na silną presję podaży. Na podstawie grudniowego odbicia oraz wsp. Fibonacciego pierwszy poziom docelowy (wsp. 1,618) dla bieżącej zniżki byłby określony w pobliżu 1928 pkt. RSI jest już w strefie wyprzedania rynku na wysokości grudniowego dołka. Na wykresie 60-min, podobnie jak w trakcie poniedziałkowej sesji, widać że główny ciężar spadków miał miejsce w pierwszych godzinach sesji, po czym w drugiej połowie notowań utrzymywały się już bardziej stabilne nastroje. Jednak mimo aktywacji popytu na niższych poziomach cenowych jego siła pozostaje zbyt słaba dla wykreowania wzrostowego odreagowania. Układ ostatnich świec (doji i szpulki) bardziej sprawia wrażenie przystanku przed pogłębieniem zniżki. Aczkolwiek szybsze wskaźniki AT zdają się sygnalizować osłabienie spadkowego impetu – na RSI są wykazywane dywergencje, MACD zakreca w stronę linii sygnałnej. Zmiana notowań kontraktów terminowych na główne indeksy zachodnie od wczorajszego popołudnia implikuje jednak spadkowy początek sesji dla FW20. /Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	3 128	-2,22
SP500 Fut.	3 144	-1,70
Topix	1 606	-0,75
DAX Fut.	12 706	-0,78
SHC	2 995	-0,59
Nasdaq Fut.	8 891	-1,51

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:49

FW20H20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	1 956	-2,20	-44
Otwarcie	2 006	0,30	6
Maksimum	2 011	0,55	11
Minimum	1 950	-2,50	-50
Wolumen	32 927	-2,7	-900
LOP	46 708	-3,0	-1 424
Zmienność	61	-4,7	-3
Baza	10	-12,4	11

Wsparcia	Opory
1 928	2 004
1 900	2 127

## Trend – wykres dzienny

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

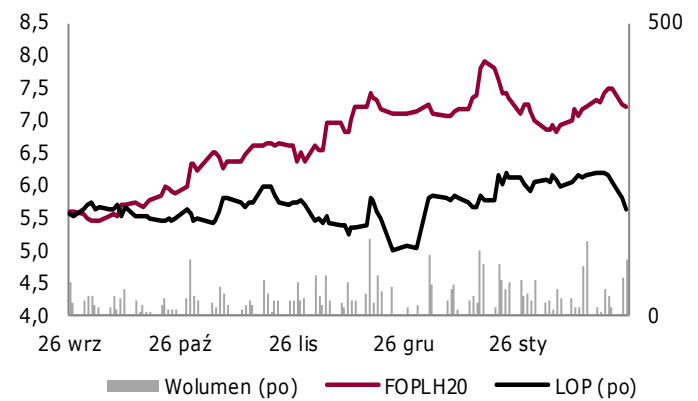
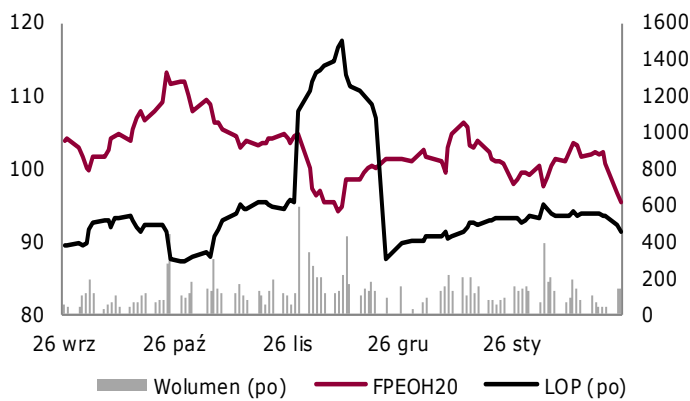
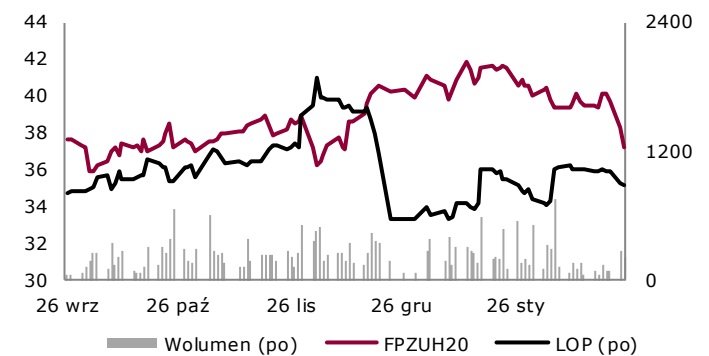
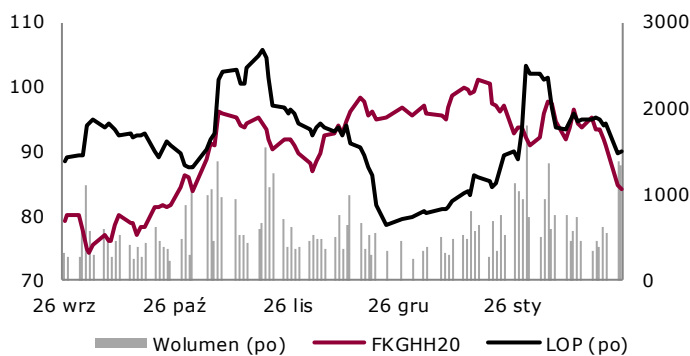
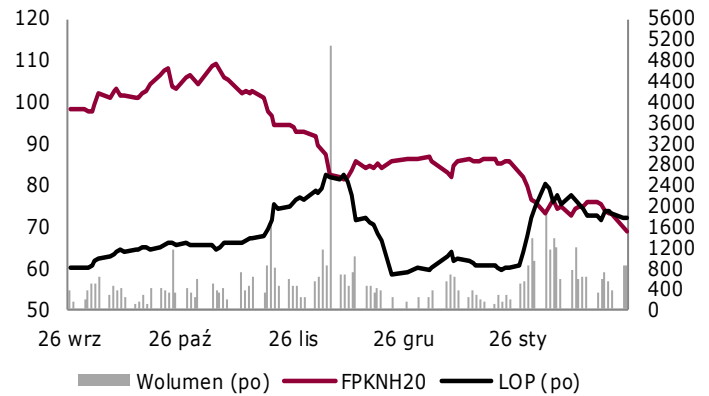
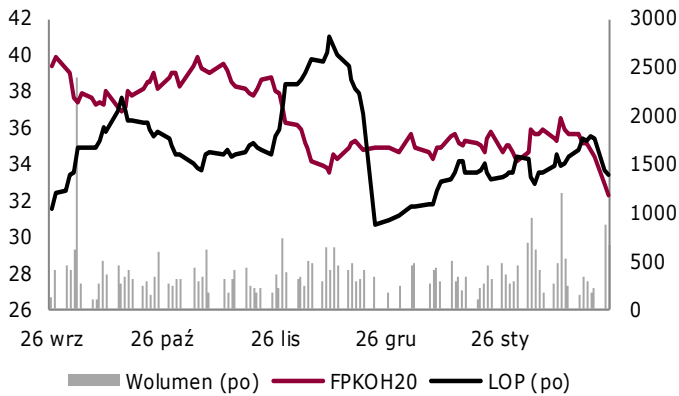
Źródło: Thomson Reuters

## Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

## Report Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		ilość	LOP	
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il		zm%	zm il
<b>FPKOH20</b>	32,22	-2,07	-0,68	673	-22,5	-195	1 384	-2,9	-41
<b>FPKNH20</b>	68,56	-1,49	-1,04	864	1,3	11	1 739	-1,5	-27
<b>FKGHH20</b>	84,26	-0,64	-0,54	1 341	-3,0	-41	1 496	2,0	29
<b>FPZUH20</b>	37,17	-2,82	-1,08	217	-20,5	217	887	-2,0	-18
<b>FPEOH20</b>	95,35	-1,29	-1,25	143	5,1	7	450	-8,9	-44
<b>FOPLH20</b>	7,22	-0,41	-0,03	95	48,4	31	181	-9,0	-18

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	luty	96,1	95,3	95,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń	9,3	8,8	8,3
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	grudzień	0,3	0,3	0,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń	5,5	5,5	5,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień	2,9	2,9	2,5
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-2,0	10,0	20,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty	130,7	132,2	130,4
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-6,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	styczeń		718,3	694,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		2600,0	415,0
<b>Czwartek</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	styczeń		5,3	5,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		212,0	210,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q		2,1	2,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		0,2	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		-1,5	2,4
<b>Piątek</b>						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń		2,2	2,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		-1,3	-2,6
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń		-3,1	-3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty		5,0	5,0
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q			3,1
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty		1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty		1,6	1,6
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	styczeń		0,3	0,3
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	styczeń		0,4	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		100,7	100,9

**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.

## Raport Futures

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.

### 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.