

# Raport Futures

czwartek, 14 września 2017, 08:28



## Sytuacja rynkowa

Na krajowym parkiecie utrzymują się dość stonowane nastroje. Zmienność notowań wyraźnie przycichła, amplituda wahań wczorajszej sesji nie przekraczała 30 pkt. Na wykresie 60-min kurs jest nadal w trendzie bocznym, o granicach ok. 2480 – 2540 pkt. Niskie wartości ADX w pełni oddają horyzontalny charakter ostatnich ruchów. Postępuje proces rolowania pozycji, przewagę pod względem LOP zdobyła już grudniowa seria. Na diagramie dziennym krótki korpus wczorajszej świecy nie wnosi nic nowego wpisując się w trwającą od końca sierpnia konsolidację cenową. Sygnały osłabienia wzrostowego impetu potwierdza zachowanie wskaźników, MACD jest poniżej linii sygnałnej, obniżają się wartości szybszych oscylatorów. Kurs opiera się na przebiegu średniej 15 sesyjnej ze znacznym ryzykiem przebicia w dół.

Po stronie głównych spółek indeksu bazowego, ostatnia spadkowa korekta na rynku miedzi nie pozostaje bez wpływu na krajowy konglomerat, chociaż w ostatnich dniach jest to częściowo kompensowane wzrostem USDPLN. Dla PKNORLEN ostatnie zmiany cen benzyn i oleju napędowego względem cen ropy zawężają znacznie rozszerzone w ostatnich dniach teoretyczne marże rafinerijne. Technicznie notowania są po wybiciu z prostokąta z możliwym ruchem powrotnym do ok. 120 zł. Kurs PKOBP raczej zmierza do podstawy ponad 4 miesięcznego trendu bocznego przy poziomie ok. 34 zł.

Na giełdach zagranicznych utrzymują się stonowane nastroje. Kontrakty terminowe na S&P500 po uprzednim bicu nowych rekordów chwilowo zastopowały wzrost (indeks bazowy S&P500 i DJIA zdołały wspiąć się wyżej), w cenach zamknięcia nowy szczyt osiągnął futures Nasdaq100. Nadal pozytywny sentyment utrzymuje się na giełdach zachodnioeuropejskich (kontrakty terminowe na DAX i Eurostoxx 50), w czym pomaga też osłabiający się EURUSD. Z początkiem dnia jest obserwowane niewielkie osłabienie cen tych instrumentów co może się przełożyć na lekko niższe otwarcie sesji dla FW20.

W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę od odczyty inflacyjne oraz cotygodniowe dane o nowych zasiłkach dla bezrobotnych w USA. /Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

## FW20 w układzie 60-minutowym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z zagranicy +48 12 19 503), z zagranicy +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: [www.bm.aliorbank.pl](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 498	
SP500 Fut.	2 492	
Topix		
DAX Fut.	12 538	
SHC		
Nasdaq Fut.		

FW20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 509	0,2	
Otwarcie	2 504		
Maksimum	2 527		
Minimum	2 497		
Wolumen	23 035		
LOP	25 214		
Zmienność			
Baza			

## Wsparcia

2 496

2 480

## Opory

2 527

2 541

## Trend – wykres dzienny

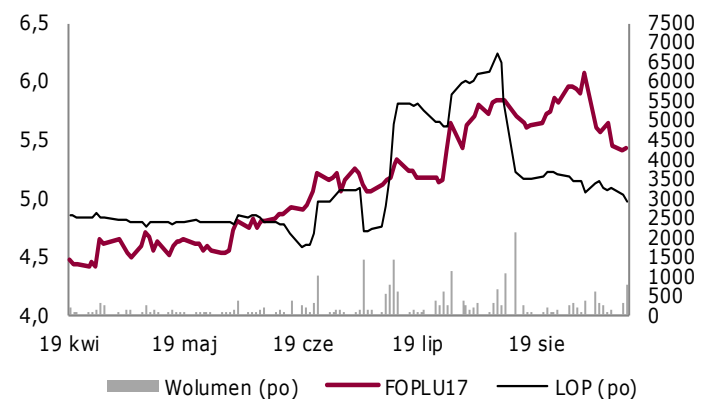
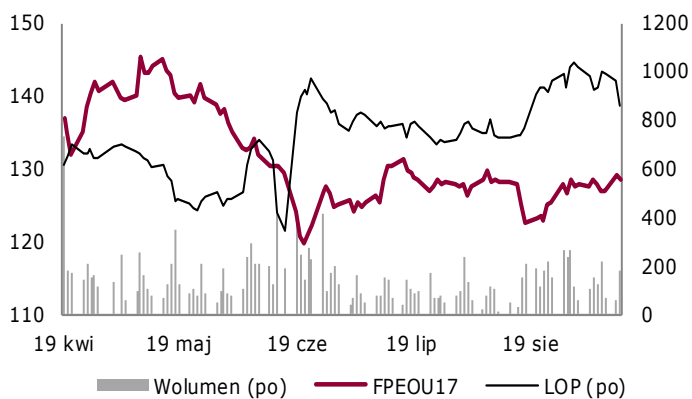
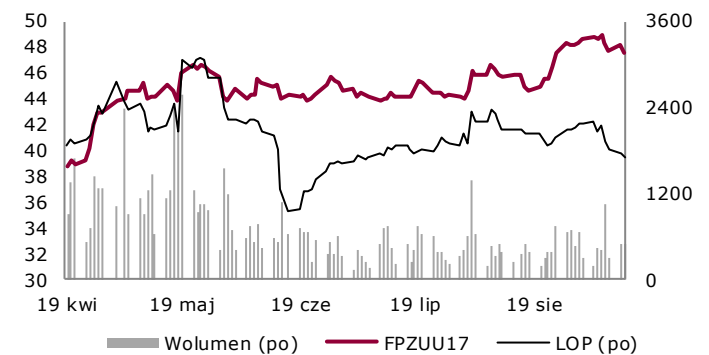
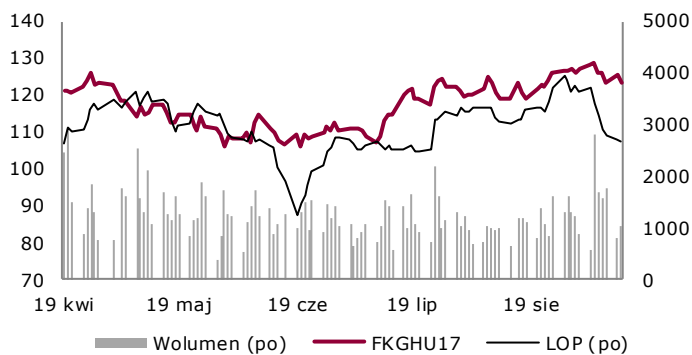
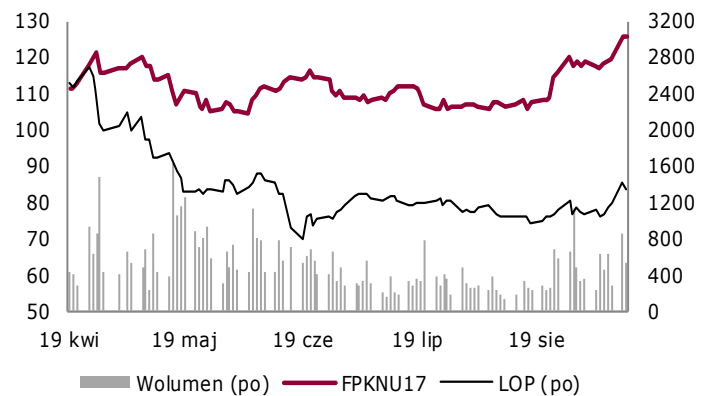
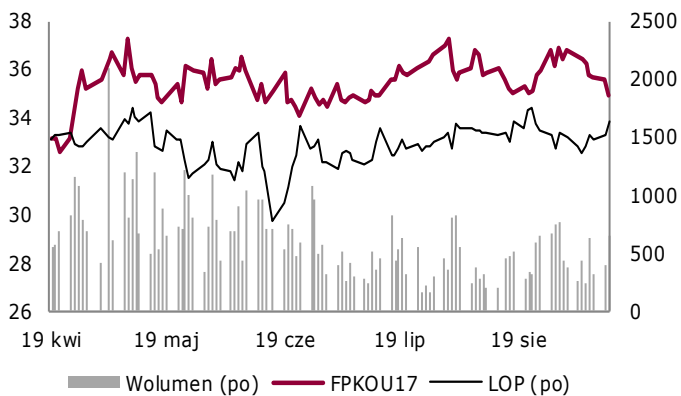
Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Wzrostowy

## Trend – wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Wzrostowy

## Report Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
14:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	1,8	1,8	1,7
<b>Wtorek</b>						
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień	0,7	0,8	0,8
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień	1,8	1,8	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	1,8	1,8	1,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	3,2	3,3	2,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień	9,9		3,3
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec	-878,0	-835,0	-932,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień	2,4	2,5	1,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	5888,0	4911,0	4580,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień	-107,7	-119,0	-42,9
<b>Czwartek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	10,1	10,5	10,4
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	6,0	6,6	6,4
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	4,7		4,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		300,0	298,0
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		1,6	1,7
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		1,8	1,7
<b>Piątek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			26,6
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		18,0	25,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		0,1	0,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		0,1	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		95,0	96,8

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	782 891 268	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz	782 892 290	Marcin.Brendota@alior.pl
Paweł Szewczyk	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	782 891 382	Pawel.Szewczyk@alior.pl

**Zespół Analiz Biura Maklerskiego przejętego przez Alior Bank z Banku BPH:**

Agata Filipowicz-Rybicka	Kierownik Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	012 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
Tomasz Kolarz	Starszy Analityk Rynku Finansowego	012 682 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: 1 292 636 240 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 Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, 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.