

# Raport Futures

środa, 16 maja 2018, 08:37



## Sytuacja rynkowa

Kurs FW20 wyraźnie poddał się strefie oporu kwietniowego szczytu. Mocne obsunięcie przy podwyższonym wolumenie stwarza warunki do kontynuacji zniżki z dzisiejszą sesją. W kontekście sentymentu do krajowego rynku niepokojąco prezentują się notowania krajowej waluty, która istotnie osłabia się do EUR i jeszcze bardziej do USD. Jako, że krajowa gospodarka jest głównie oparta o popyt wewnątrz to skutkiem osłabienia waluty może jedynie być wzrost kosztów obsługi zadłużenia zagranicznego oraz wyższa presja inflacyjna wynikająca z droższego importu np. surowców energetycznych. Na wykresie dziennym FW20 kurs instrumentu zanegował piątkowe wybiecie z hipotetycznej odwróconej RGR. Na diagramie 60-min obecnie jest realizowana korekta wcześniejszej fali wzrostowej. Kurs zbliża się do bariery zniesienia 50% (2274 pkt.). Jednocześnie na RSI jest obserwowany stan zejścia blisko strefy wyprzedania rynku. Splot tych obserwacji może doprowadzić do próby wygaszania spadków.

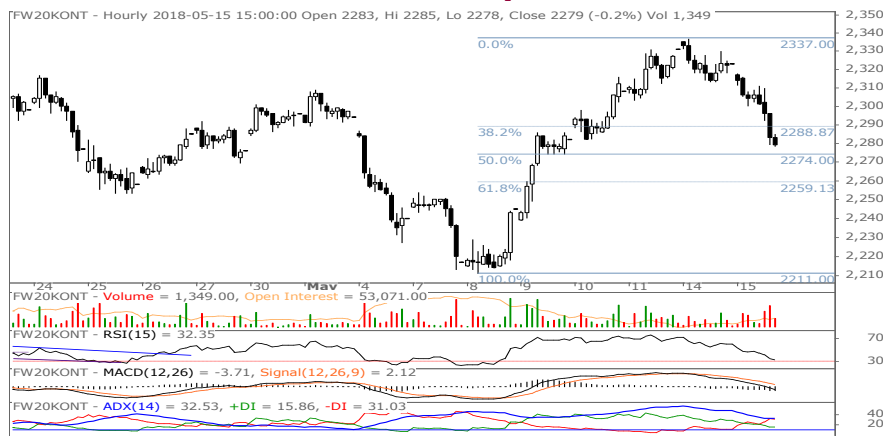
Wśród spółek indeksu bazowego odwrót ma miejsce na sektorze bankowym, niewykluczony wpływ osłabienia złotego i możliwych napięć związanych z kredytami walutowymi (MBANK, PKOBP). Dodatkowo ostatnie wzrosty rentowności krajowych obligacji wpływają na osłabienie wpływów z działalności lokacyjnej, nie tylko banków ale również PZU, którego kurs jest na nowym rocznym minimum. Zamieszanie związane z finansowaniem budowy elektrowni atomowej wraz z ostatnim wzrostem cen węgla nie służy krajowej energetyce.

Na giełdach zagranicznych gorszy sentyment dotknął rynki amerykańskie. Tutaj również kolejne wzrosty rentowności obligacji nie służą wycenom aktywów kapitałowych (zmniejszenie premii za ryzyko rynkowe, wpływ na oczekiwany wzrost kosztów obsługi długu). W lepszej formie pozostają parkiety zachodnioeuropejskie, kontrakty terminowe na DAX i Eurostoxx 50 wykazują bardziej stabilne zachowanie. Ogółem zmiana notowań futures na DAX i SP500 od wczorajszego popołudnia implikuje neutralny początek sesji dla FW20. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na kończące się posiedzenie RPP, nie są oczekiwane zmiany stóp procentowych, natomiast może pojawić się sugestia względem kształtowania przyszłej polityki pieniężnej. Ponadto pojawi się raport o krajowej inflacji bazowej oraz odczyty inflacyjne dla strefy euro. W USA zostanie opublikowany odczyt o produkcji przemysłowej oraz rynku pierwotnym nieruchomości. /Marcin Brenda/

## FW20 w układzie dziennym



## FW20 w układzie 60-minutowym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 711	0,02
SP500 Fut.	2 711	0,00
Topix	1 801	-0,22
DAX Fut.	13 003	0,19
SHC	3 187	-0,17
Nasdaq Fut.	6 889	0,16

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:42

FW20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 278	-1,94	-45
Otwarcie	2 317	-0,26	-6
Maksimum	2 318	-0,22	-5
Minimum	2 275	-2,07	-48
Wolumen	15 965	63,2	6 185
LOP	52 770	1,0	497
Zmienność	43	79,2	19
Baza	2	-0,2	0

Wsparcia	Opory
2 290	2 331
2 282	2 342

## Trend - wykres dzienny

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Spadkowy

Źródło: Thomson Reuters

## Trend - wykres 60-minutowy

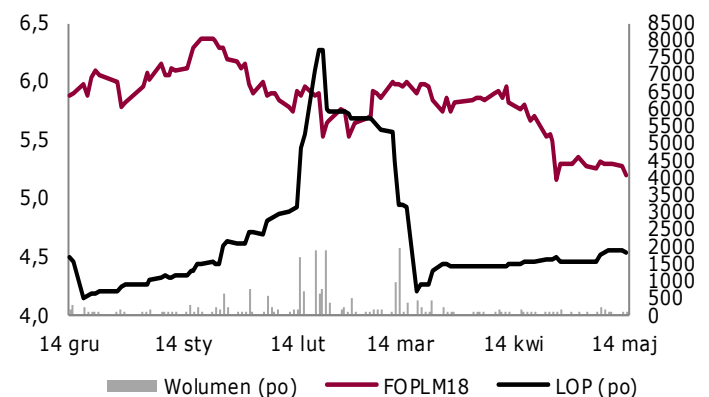
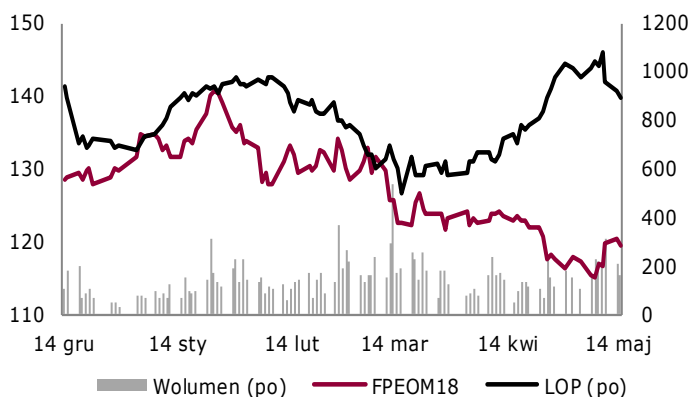
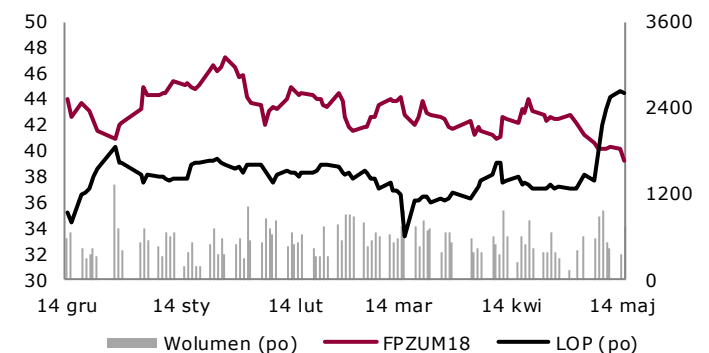
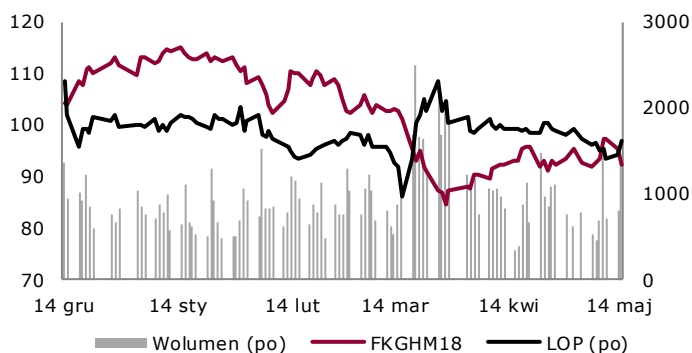
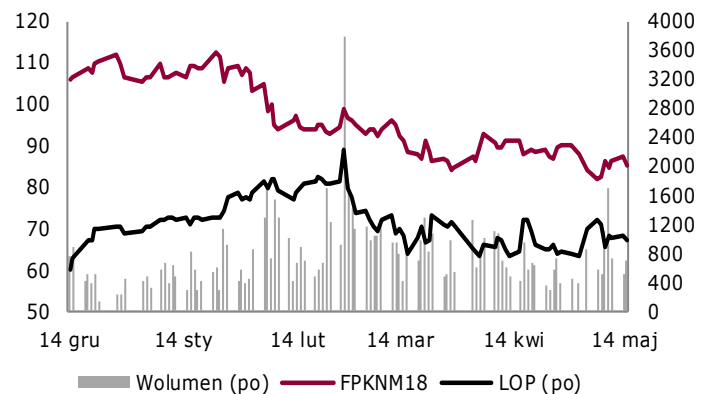
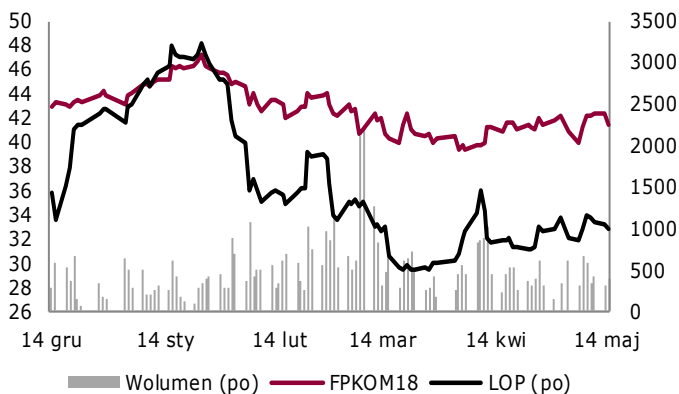
Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

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 sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +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)

## Report Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie				Wolumen			LOP	
	kurs	zm%	zm zł	ilość	zm%	zm il	ilość	zm%	zm il
<b>FPKOM18</b>	41,47	-2,01	-0,85	382	28,2	84	993	-6,1	-65
<b>FPKNM18</b>	85,20	-2,18	-1,90	700	34,6	180	990	-4,6	-48
<b>FKGHM18</b>	92,28	-3,08	-2,93	1 368	68,7	557	1 609	10,4	151
<b>FPZUM18</b>	39,24	-2,39	-0,96	738	115,2	738	2 604	-1,6	-41
<b>FPEOM18</b>	119,40	-0,90	-1,09	158	-22,5	-46	896	-2,8	-26
<b>FOPLM18</b>	5,19	-1,52	-0,08	36	260,0	26	1 833	-1,0	-19

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	marzec	-982,0	-1088,0	-1017,0
<b>Wtorek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	9,4	10,0	10,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień	7,0	6,4	6,0
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	1Q	1,6	1,7	2,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	1,6	1,5	1,6
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	1Q	5,1	4,8	5,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	1Q	2,5	2,5	2,5
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-8,2	-8,2	-8,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec	3,0	3,6	2,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	kwiecień	0,3	0,3	0,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj	20,1	15,0	15,8
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj	1,5	1,5	1,5
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	-0,6	-0,1	0,6
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	2,4		2,2
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień		1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		1,4	1,40
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		1,2	1,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-0,4
14:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefa EBC (M. Draghi)				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	kwiecień		0,6	0,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	kwiecień		1350,0	1354,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	kwiecień		1310,0	1319,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	kwiecień		0,6	0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-2000,0	-2197,0
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		215,0	211,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		21,0	23,2
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	kwiecień		1,8	1,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień		3,7	3,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień		7,2	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec			35,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	marzec			18,9

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

#### Strateg ryneków finansowych:

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	--	--------------	-----------------------------------

#### 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	22 555 22 25	Marcin.Brendota@alior.pl
Paweł Szewczyk	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 25	Pawel.Szewczyk@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	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: 1 292 788 410 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.