

# Raport Futures

wtorek, 9 października 2018, 08:23



## Sytuacja rynkowa

Z początkiem tygodnia na krajowym rynku była kontynuowana zniżka. Na wykresie dziennym jest realizowana budowa prawego ramienia formacji głowy i ramion. Linia szyi jest w pobliżu 2210 pkt. co oznaczałoby dość bliski dystans w odniesieniu do wczorajszego zamknięcia. Wysoka świeca marobuzu otwierałaby pole do dalszej zniżki, obroty póki co pozostają stabilne. Na szybszych wskaźnikach AT podtrzymane są spadkowe wskazania, RSI jest w kanale spadkowym, MACD pozostaje poniżej linii sygnałnej. Na diagramie 60-min notowania schodzą do podstawy wcześniejszej fali wzrostowej 2219 pkt. Wysokie wartości ADX potwierdzają rosnącą siłę bieżącej tendencji, ale też linia DI- schodzi poniżej ADX co też sugeruje możliwe osłabienie trendu. Na RSI jest sygnalizowany stan wyprzedzenia rynku mogący się przejawiać w próbie wzrostowego odrealizowania.

Na giełdach zagranicznych, zwłaszcza zachodnioeuropejskich, utrzymuje się słaby sentyment. Kontrakty terminowe na DAX i Eurostoxx 50 testują wsparcie wrześniowego dołka. Dla futures na S&P500 i Nasdaq 100 po wczorajszej sesji pojawiły się świece wysokich młotów sygnalizując możliwość wzrostowego odbicia. Dzisiejsze wyceny instrumentów w stosunku do wczorajszego popołudnia pozostają neutralne implikując równie zbliżone do kursu odniesienia otwarcie sesji dla FW20.  
/Marcin Brendota/

## FW20 w układzie dziennym



## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 884	0,05
SP500 Fut.	2 891	0,13
Topix	1 760	-1,81
DAX Fut.	11 961	0,15
SHC	2 723	0,23
Nasdaq Fut.	7 388	-0,19

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

FW20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 233	-1,59	-36
Otwarcie	2 262	-0,31	-7
Maksimum	2 263	-0,26	-6
Minimum	2 233	-1,59	-36
Wolumen	12 391	-6,3	-830
LOP	42 671	0,9	387
Zmienność	30	25,0	6
Baza	9	0,8	4

Wsparcia	Opory
2 218	2 308
2 191	2 330

## Trend - wykres dzienny

Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Boczny

Źródło: Thomson Reuters

## FW20 w układzie 60-minutowym

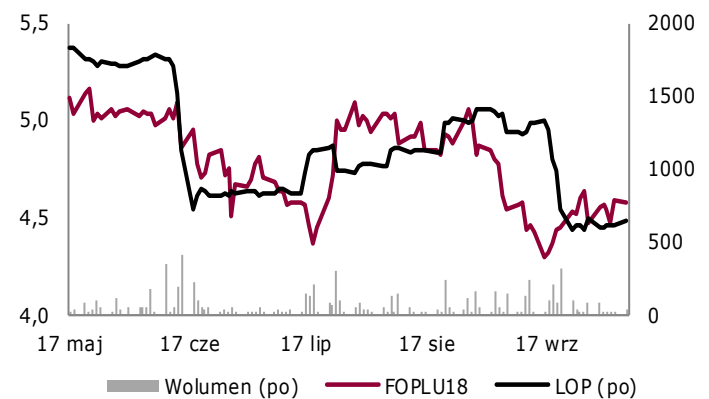
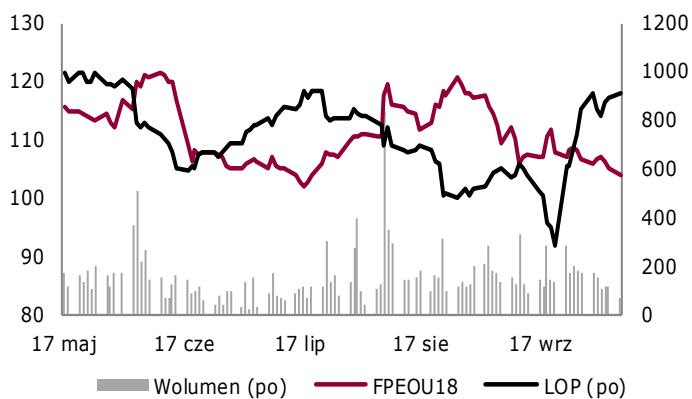
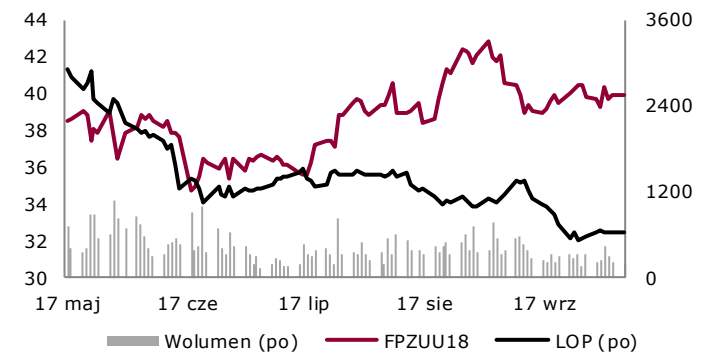
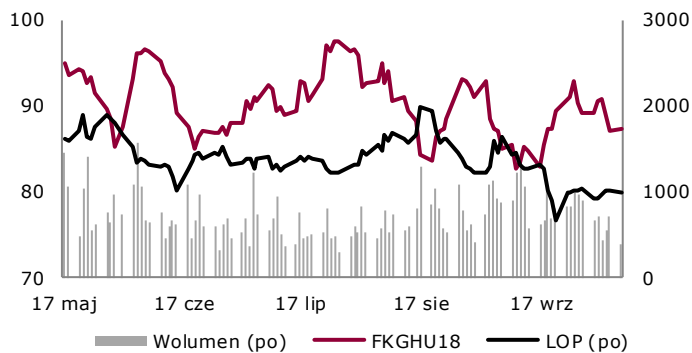
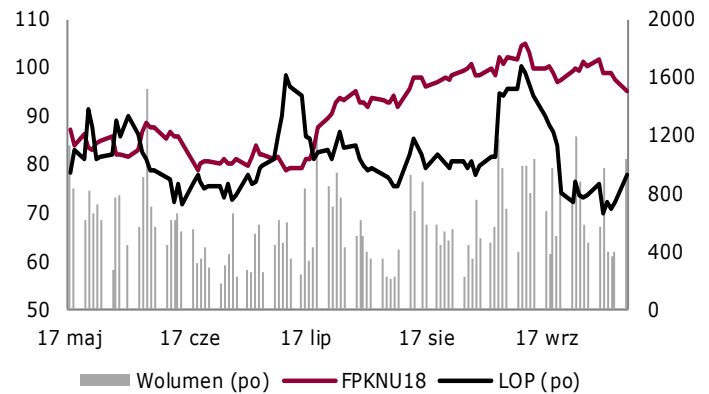
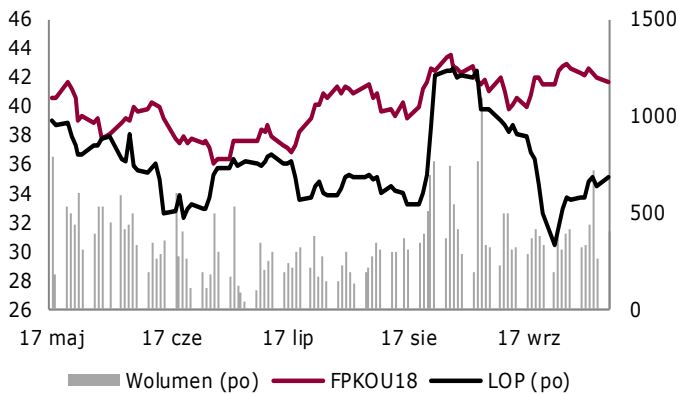


## Trend - wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Boczny

## Raport Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen			LOP	
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il	ilość	zm%	zm il
<b>FPKOU18</b>	41,67	-0,74	-0,31	401	54,8	142	684	8,1	51
<b>FPKNU18</b>	94,91	-2,37	-2,30	1 027	162,0	635	923	26,1	191
<b>FKGHU18</b>	87,29	0,18	0,16	389	-45,3	-322	989	-2,8	-28
<b>FPZUU18</b>	39,91	-0,10	-0,04	181	-18,5	181	626	-0,8	-5
<b>FPEOU18</b>	103,77	-1,08	-1,13	68	-38,2	-42	907	1,6	14
<b>FOPLU18</b>	4,57	-0,44	-0,02	40	110,5	21	638	4,8	29

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień	53,1	51,4	51,5
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-0,1	-0,1	51,4
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	październik	11,4	11,6	52,5
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień		16,2	53,7
<b>Środa</b>						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			53,3
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	wrzesień		2,7	2,8
<b>Czwartek</b>						
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		209,0	207,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrzesień		2,4	2,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	wrzesień		2,3	2,2
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		2821,0	7975,0
<b>Piątek</b>						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień		19,2	27,9
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień		15,0	19,9
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień		8,0	9,8
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		2,3	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		2,2	2,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień		-0,3	-0,1
14:30	USA	Ceny importu	wrzesień		0,2	-0,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		100,4	100,1

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 90	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: 1 305 187 160 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 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. Linią 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.