

Sytuacja rynkowa

Poprawa nastrojów na rynkach zachodnioeuropejskich i amerykańskim wpłynęła na przyływ pozytywnego sentymentu na krajowy parkiet. Na wartości zyskiwał głównie segment największych spółek co jednoznacznie pozwoliło na mocną zwyżkę kontraktów terminowych na WIG20. O ile otwarcie i początek sesji nie zdradzały jeszcze potencjału przyszłego ruchu, o tyle w drugiej połowie sesji obserwowane było istotniejsze wypiętrzenie kursu. Zwracamy tutaj uwagę na wykres 60-min, który jednak podkopuje zaufanie to tego wybicia. Niewielki wolumen oraz spadek LOP sugerują, że był to m.in. efekt domykania krótkich pozycji, a nie wzrostu popytu. Kurs naruszył strefę oporu zniesienia 38,2% (22616 pkt.) z poprzedzającej fali spadkowej, kolejna bariera 50% jest przy wartości 2238 pkt. MACD w tym interwale podtrzymuje wskazania kupna, natomiast RSI jest blisko strefy wykupienia rynku.

Na wykresie dziennym wczorajsza zwyżka jest identyfikowana jako ruch powrotny do linii szyi dominującej na szczycie formacji głowy i ramion. Niewielkie naruszenie linii szyi nie umniejsza znaczeniu formacji. Dodając do tego wspomniany obniżony wolumen, nie jest to jeszcze zwiastun załamania formacji. Kontrakty terminowe na indeksy DAX i SP500 od wczorajszego popołudnia dodatkowo zyskały na wartości, zwłaszcza na SP500, co implikuje wzrostowy początek sesji dla FW20. Publikacje dobrych wyników finansowych amerykańskich spółek przysporzyły większego zainteresowania aktywami kapitałowymi. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na krajowe dane o produkcji przemysłowej i budowlanej. Ponadto pojawiają się dane o inflacji bazowej w strefie euro oraz odczyty budowie nowych domów w USA.
/Marcin Brendota/

FW20 w układzie dziennym



Zmiany nocne indeksów *

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 810	0,84
SP500 Fut.	2 816	1,01
Topix	1 710	1,32
DAX Fut.	11 801	0,25
SHC	2 522	-0,96
Nasdaq Fut.	7 339	1,96

* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:52

FW20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 218	2,02	44
Otwarcie	2 181	0,32	7
Maksimum	2 218	2,02	44
Minimum	2 179	0,23	5
Wolumen	13 092	1,2	161
LOP	45 638	-0,6	-282
Zmienność	39	44,4	12
Baza	1	-0,7	-3

Wsparcia	Opory
2 165	2 264
2 146	2 308

Trend - wykres dzienny

Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Boczny

Źródło: Thomson Reuters

FW20 w układzie 60-minutowym

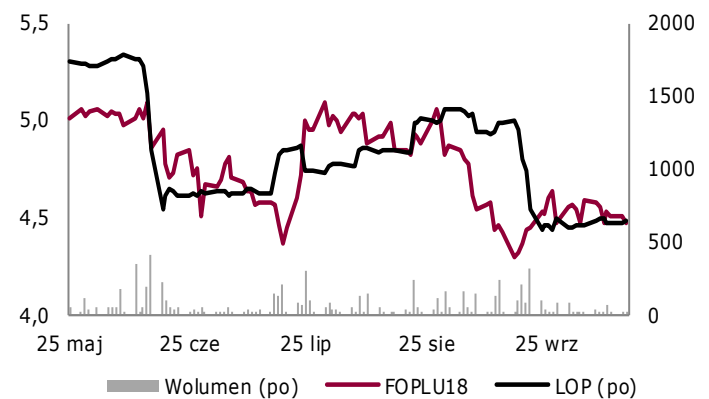
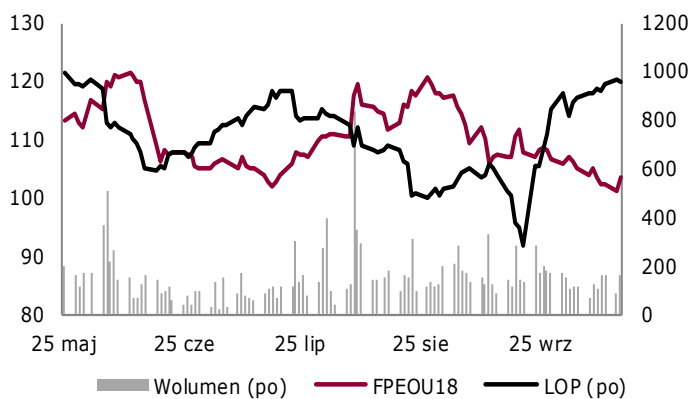
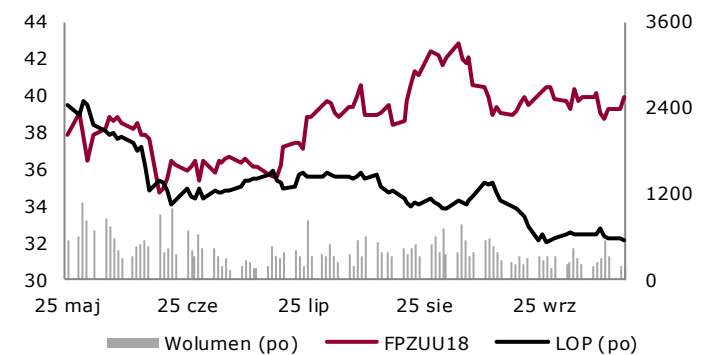
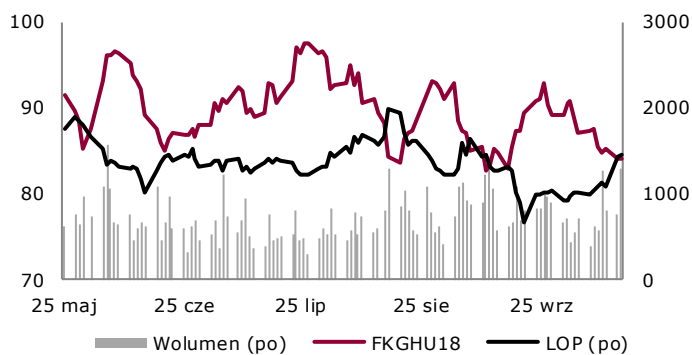
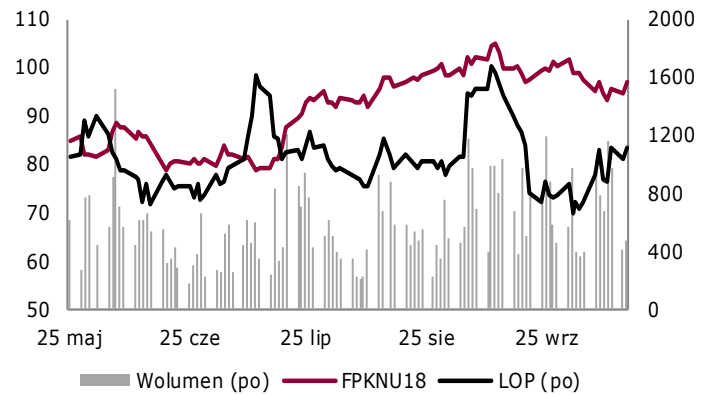
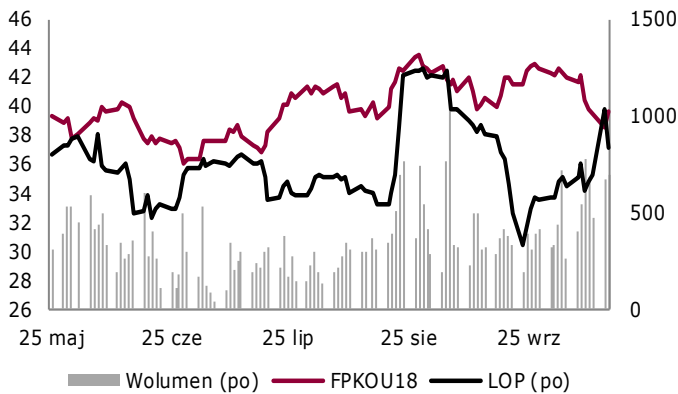


Trend - wykres 60-minutowy

Krótkoterminowy	Spadkowy
Średnioterminowy	Spadkowy

Report Futures

Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen			LOP		
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il	ilość	zm%	zm il	
FPKOU18	39,58	2,59	1,00	695	2,8	19	831	-19,2	-197	
FPKNU18	97,01	2,55	2,41	465	13,1	54	1 109	7,1	74	
FKGHU18	84,17	0,05	0,04	1 302	70,0	536	1 451	1,3	18	
FPZUU18	39,87	1,53	0,60	165	-12,7	165	559	-1,1	-6	
FPEOU18	103,49	2,26	2,29	165	98,8	82	961	-1,0	-10	
FOPLU18	4,47	-0,67	-0,03	25	127,3	14	645	2,5	16	

Report Futures

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	0,2	1,5	0,2
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	1,9	1,9	1,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-549,0	-442,0	-750,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	21,1	20,0	19,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień	0,1	0,6	0,1
Wtorek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	2,5	2,5	2,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień	3,2	3,4	3,4
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień	6,7	7,1	6,8
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-24,7	-12,0	-10,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień	11671,2		17,6
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	wrzesień	0,8	0,9	0,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień	0,3	0,2	0,4
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		18,1	20,0
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		2,9	3,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		4,1	5,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		2,1	2,00
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-1,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1274,5	1229,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1210,0	1282,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		2500,0	5987,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		210,0	214,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		20,0	22,9
17:30	Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (M. Carney)				
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		9,0	9,0
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		6,0	6,1
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q		6,6	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			21,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		8,1	9,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień		5,3	5,3

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, Doradca Inwestycyjny	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 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.