

# Raport Futures

poniedziałek, 18 września 2017, 08:38



## Sytuacja rynkowa

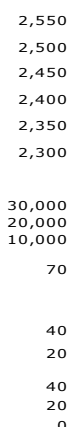
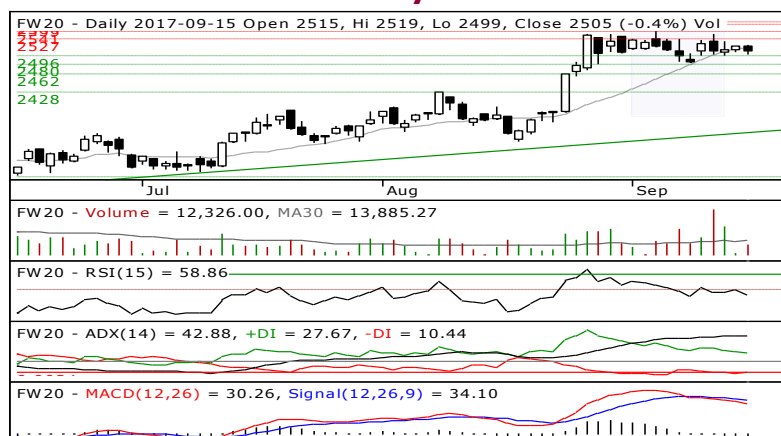
Zamknięcie tygodnia i zbieżne z tym wygaśnięcie wrześniowej serii kontraktów terminowych nie przyniosło większych zmian i na wzór poprzedzających sesji charakteryzowało się bardzo niską zmiennością. Amplituda wahań w trakcie sesji wyniosła ledwie 20 pkt. Na wykresie 60-min jest kontynuowany ruch w ramach trendu bocznego o podstawie 2485 pkt. i górnej strefie oporu w pobliżu 2540 pkt. Na diagramie dziennym trwająca od końca sierpnia konsolidacja cenowa nadal wskazuje na osłabienie wzrostowego impetu, nowe sygnały nie pojawiają się. Kurs przebija średnią 15 sesyjną, na MACD jest aktywny sygnał sprzedaży, wolny oscylator stochastyczny również przebija w dół linię sygnałną.

Na poziomie indeksu bazowego po wcześniejszych wahaniciach (wzroście i spadku) stabilizują się teoretyczne marże rafineryjne, ale na średnio wyższym poziomie niż w poprzednich miesiącach – wsparcie dla wyceny LOTOS i PKNORLEN. Ceny miedzi w Londynie po kilku dniach spadków zastopowały zniżkę, dodatkowo „przerwa” w spadku USD mają szansę powstrzymać KGHM przed dalszym obsuwaniem. Dla banków, o ile PEKAO dokonuje wybicia ponad lipcowy szczyt, o tyle ważący więcej w indeksie schodzi raczej do podstawy ponad 4 miesięcznego kanału bocznego 34 zł.

Na giełdach amerykańskich utrzymuje się wysoki optymizm. Kontrakty terminowe na S&P500 i DJIA atakują nowe historyczne maksima, z początkiem dzisiejszego dnia z poprzednimi szczytami zrównuje się Nasdaq100. Dla parkietów zachodnioeuropejskich dalsze ożywienie jest notowane dla futures DAX, względem Eurostoxx 50 jest notowane niewielkie osłabienie.

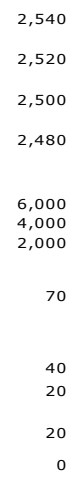
W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na krajowe dane z rynku pracy (zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw) oraz dane o inflacji w strefie euro, chociaż niezależnie od odczytu nie powinno to rzutować na najbliższą perspektywę w polityce pieniężnej. /Marcin Brendota/

## 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>

## Zmiany nocne indeksów \*

Indeksy	pkt	zm%
SP500	2 500	0,09
SP500 Fut.	2 504	0,32
Topix	-	-
DAX Fut.	12 527	0,16
SHC	3 363	0,00
Nasdaq Fut.	6 011	0,02

\* - Zmiana instrumentów od zamknięcia ostatniej sesji na GPW do godziny 07:32

FW20	pkt	zm% d/d	zm pkt
Zamknięcie	2 505	-0,40	-10
Otwarcie	2 515	0,00	0
Maksimum	2 519	0,16	4
Minimum	2 499	-0,64	-16
Wolumen	12 326	81,5	5 535
LOP	53 727	10,9	5 299
Zmienność	20	42,9	6
Baza	7	-0,1	-1

Wsparcia	Opory
2 500	2 528
2 480	2 541

## Trend - wykres dzienny

Krótkoterminowy	Wzrostowy
Średnioterminowy	Wzrostowy

Źródło: Thomson Reuters

## Trend - wykres 60-minutowy

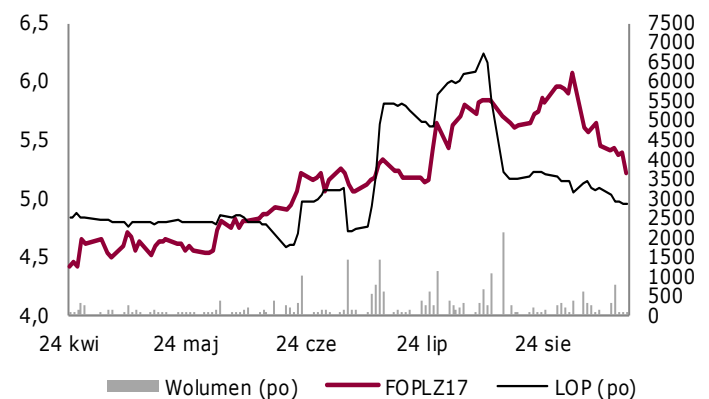
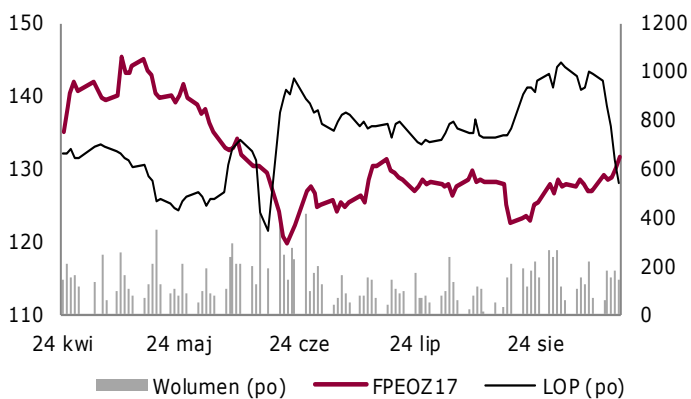
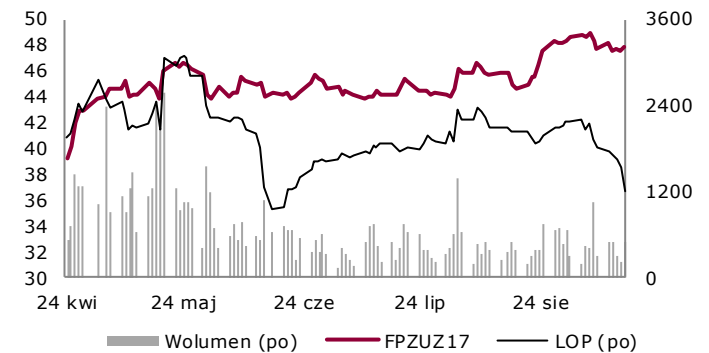
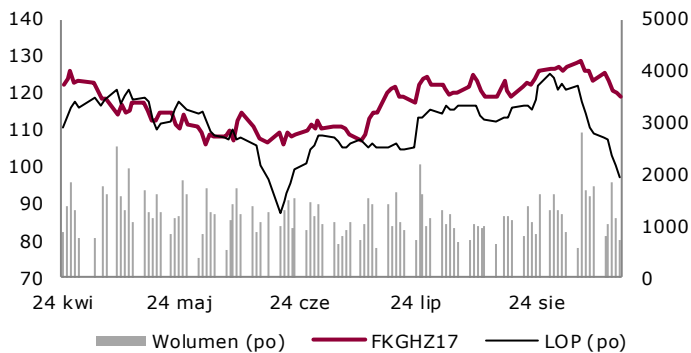
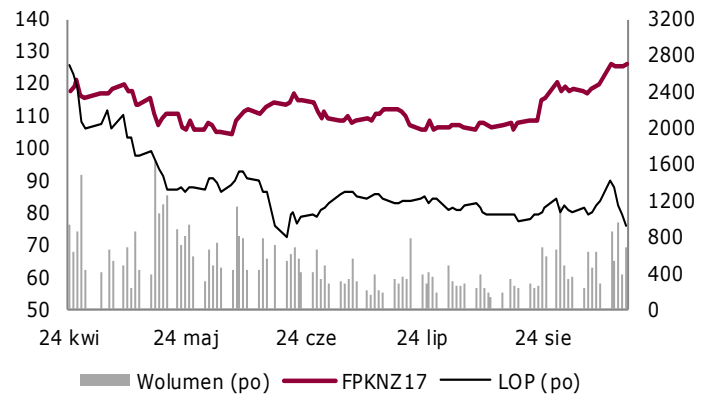
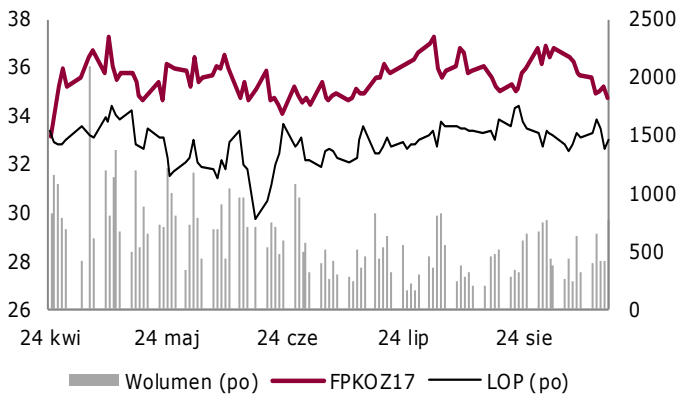
Krótkoterminowy	Boczny
Średnioterminowy	Wzrostowy

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)

## Raport Futures

### Wybrane kontrakty akcyjne



	Zamknięcie			ilość	Wolumen		ilość	LOP	
	kurs	zm%	zm zł		zm%	zm il		zm%	zm il
<b>FPKOZ17</b>	34,75	-1,42	-0,50	770	83,8	351	1 460	6,3	86
<b>FPKNZ17</b>	126,40	0,56	0,70	687	77,1	299	922	-11,8	-123
<b>FKGHZ17</b>	119,00	-1,12	-1,35	707	-39,2	-456	1 934	-11,5	-252
<b>FPZUZ17</b>	47,89	0,72	0,34	490	135,6	490	1 198	-21,5	-328
<b>FPEOZ17</b>	131,45	1,12	1,45	146	-18,9	-34	545	-14,6	-93
<b>FOPLZ17</b>	5,22	-2,97	-0,16	74	8,8	6	2 865	0,0	0

## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		1,8	1,3
14:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień		4,6	4,5
14:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień		5,7	4,9
<b>Wtorek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	lipiec			21,2
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		12,0	10,0
14:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień		3,0	2,2
14:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		5,9	6,2
14:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień		24,0	19,8
14:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		7,1	7,1
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,4	0,1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1220,0	1230,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1174,0	1155,0
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień		2,5	2,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			9,9
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		5,5	5,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			5888,00
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		1,3	1,3
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień		-0,1	-0,1
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		300,0	284,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		17,0	18,9
<b>Piątek</b>						
9:00	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,8	54,9
9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		55,5	54,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		53,7	53,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		59,0	58,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,8	54,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		57,2	56,6
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		7,0	7,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień		5,2	5,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		55,8	56,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,0	52,8

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 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.