

STRATEGIA FW20

RAPORT OTWIERAJĄCY

SPRZEDAJ

MACD Combo (0.000, -16.0523, 17.4443, 25.4705)



Źródło: GPW, SMA-n – prosta średnia ruchoma n-sesyjna

KLUCZOWE POZIOMY



SPRZEDAJ - cena bieżąca **2 284 pkt.**

- oczekiwany zasięg ruchu (target price): **2 205 pkt.**
- poziom zlecenia zabezpieczającego (stop loss): **2 350 pkt.**

UZASADNIENIE

Obraz techniczny kontraktów terminowych FW20 pozostaje negatywny. Notowania dynamicznym ruchem z początku tygodnia przełamały wsparcie w strefie 2 316-2 320 pkt., co niosło za sobą implikacje w postaci rozwinięcia ruchu spadkowego. Ruch ten zaowocował wejściem w rejon wsparcia wynikającego z przebiegu linii trendu wzrostowego, co jednak nie aktywizuje podaży. Rynek prezentuje się słabo. Sygnały sprzedaży widoczne są jednak nie tylko przy wykorzystaniu klasycznej analizy wykresu – te są oczywiste, a ich uzupełnieniem jest faworyzujący podaż zestaw wskaźników. Mierniki wykupienia/wyprzedania (np. RSI, Ultimate Oscillator) pomimo selektywnego wejścia w strefy wyprzedania nie prezentują pozytywnych dywergencji. Z kolei mniej wrażliwy wskaźnik, jakim jest MACD, utrzymuje wygenerowany wcześniej sygnał sprzedaży. Potencjał deprecjacyjny MACD można ocenić jako znaczący.

Autor:

Bartosz Kulesza, Makler papierów wartościowych, Analityk

Raport jest ważny w terminie:

- do wysłania raportu zamykającego pozycję na wskazanym instrumencie,
- do osiągnięcia przez kurs instrumentu poziomu *target price* lub *stop loss*,
- nie dłużej niż 10 dni sesyjnych,
- nie dłużej niż do terminu wygaśnięcia instrumentu.

FW20U1820	Wartość	Zmiana	
		pkt	%
Kurs	2 285	5	0,22%
Data i godzina	2018-09-07	10:27	
Kurs otwarcia	2 284	6	0,26%
Min. dzienne	2 280	2	0,09%
Maks. dzienne	2 293	15	0,66%
Range dzienny	13	-12	-48,0%
Wolumen	3 017	-7 404	-71,0%
LOP	56 891	-51	-0,1%
Baza	-10	5	-32,4%

FW20U1820	Średnie zamknięcie	Maksimum	Minimum
20 sesji	2 292	2 382	2 202
50 sesji	2 234	2 382	2 053
200 sesji	2 222	2 648	2 053

Indeksy - GPW	Wartość	Godzina	Zmiana
2018-09-07			
WIG20	2 293,86	10:28:30	0,09%
WIG	58 467,51	10:13:00	0,01%
mWIG40	4 013,87	10:13:00	-0,18%
sWIG80	11 777,80	10:13:00	0,08%

Największy wpływ na WIG20 w pkt.

Spółka	Kurs	Godzina	Wpływ
KGHM	92,00	10:13:10	-5,99
BZWBK	368,00	10:03:31	-3,54
PKN ORLEN	91,96	10:12:05	-3,49
PKOBP	41,60	10:12:48	-3,29
PZU	41,51	10:13:04	-3,06
CD PROJEKT S	201,00	10:13:10	-2,96
PGNIG	5,56	10:12:22	-2,32
MBANK SA	419,00	10:12:55	-1,56
LPP	8950,00	10:13:06	-1,43
ALIOR BANK S	71,15	10:11:57	-1,41

Źródło: Bloomberg

Aktualne zalecenia inwestycyjne Biura Analiz:

Data i godzina publikacji	Autorzy	Instrument	Zalecenie	Cena docelowa	Cena w chwili wystania raportu	Zlecenie zabezpieczające
2018-09-06 14:20	Bartosz Kulesza	Apple Inc.	sprzedaj	199,90 USD	226,87 USD	251,00 USD
2018-09-06 15:29	Stefan Knopik	Seagate PLC	sprzedaj	42,60 USD	49,37 USD	53,80 USD
2018-09-07 10:38	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2205 pkt.	2285 pkt.	2350 pkt.

Raporty „Strategia FW20” z okresu ostatnich 12 miesięcy:

Data i godzina publikacji	Autorzy	Instrument	Zalecenie	Cena docelowa	Cena w chwili wystania raportu	Zlecenie zabezpieczające
2018-07-23 09:28	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2255 pkt.	2173 pkt.	2146 pkt.
2018-07-24 15:00	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2225 pkt.	Nie dotyczy
2018-08-03 08:55	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2295 pkt.	2266 pkt.	2254 pkt.
2018-08-09 08:40	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2236 pkt.	2294 pkt.	2349 pkt.
2018-08-14 09:35	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2202 pkt.	2263 pkt.	2282 pkt.
2018-08-16 08:41	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2261 pkt.	Nie dotyczy
2018-08-23 11:59	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2250 pkt.	2297 pkt.	2322 pkt.
2018-08-27 08:42	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2300 pkt.	Nie dotyczy
2018-08-31 10:02	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2272 pkt.	2329 pkt.	2355 pkt.
2018-09-07 10:44	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2205 pkt.	2284 pkt.	2350 pkt.

ANALITYCY

Maciej Borkowski, CFA – dyrektor, doradca inwestycyjny
 maciej.borkowski@cdmpekao.com.pl

Martyna Guzik – analityk
 martyna.guzik@cdmpekao.com.pl

Piotr Kaźmierkiewicz – analityk
 piotr.kazmierkiewicz@cdmpekao.com.pl

Stefan Knopik – doradca inwestycyjny
 stefan.knopik@pekao.com.pl

Bartosz Kulesza – analityk, makler papierów wartościowych
 bartosz.kulesza@cdmpekao.com.pl

Natalia Szomko – analityk
 natalia.szomko@cdmpekao.com.pl

KONTAKT

Dom Maklerski Pekao
 ul. Wołoska 18, 02-675, Warszawa
 tel.: 22 821 88 18, 22 856 17 81, 22 821 87 70
 faks: 22 821 87 71

CDM Pekao S.A.
 ul. Wołoska 18, 02-675, Warszawa
 tel.: 22 591 24 90, 0 801 140 490

Zastrzeżenia prawne:

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. (CDM) z siedzibą w Warszawie na ul. Wołoskiej 18 jest podmiotem zależnym Banku Pekao S.A. będącego właścicielem 100% akcji CDM. Dom Maklerski Pekao S.A. (DM) jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Organem sprawującym nadzór nad działalnością CDM oraz DM jest Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza analiza inwestycyjna wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. CDM oraz DM nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie analizy inwestycyjnej. Analiza inwestycyjna nie daje jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, czy projekcja cenowa jest właściwa dla konkretnego Klienta, a korzystając z nich nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż przedstawione czynniki ryzyka. Korzystanie z usług Domu Maklerskiego Pekao wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym na stronie internetowej www.dm.pekao.com.pl. Korzystanie z usług CDM wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym w Pakiecie Informacyjnym oraz na stronie <https://www.cdmpekao.com.pl/edukacja/bezpieczenstwo/ryzyko-inwestycyjne>

Definicje oznaczeń (sygnałów) zawartych w rekomendacji:

Kupuj – raport z zaleceniem „Kupuj” wydawany jest wtedy, gdy oczekiwany zasięg ruchu wzrostowego kursu instrumentu będącego przedmiotem analizy uzasadnia jego kupno. Całkowita, oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji w dany instrument finansowy wynosi od kilku do kilkudziesięciu procent w okresie ważności rekomendacji. Zalecenie jest ważne w terminie wskazanym w treści rekomendacji, jednak nie dłuższym niż 3 miesiące. Planowana częstotliwość aktualizacji zalecenia to 1 miesiąc.

Sprzedaj – raport z zaleceniem „Sprzedaj” wydawany jest wtedy, gdy oczekiwany zasięg ruchu spadkowego kursu instrumentu będącego przedmiotem analizy uzasadnia jego sprzedaż lub sprzedaż na krótko. Warunki krótkiej sprzedaży są szczegółowo opisane w Pakiecie Informacyjnym. Całkowita, oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji w dany instrument finansowy wynosi od kilku do kilkudziesięciu procent w okresie ważności rekomendacji. Zalecenie jest ważne w terminie wskazanym w treści rekomendacji, jednak nie dłuższym niż 3 miesiące. Planowana częstotliwość aktualizacji zalecenia to 1 miesiąc.

Raport zamykający – raport zawiera zalecenie sprzedaży lub odkupu instrumentu finansowego, który bezpośrednio przed wydaniem rekomendacji był przedmiotem ważnego raportu z zaleceniem „Kupuj” lub „Sprzedaj”. Wystawienie rekomendacji „Raport zamykający” jest równoznaczne z zaprzestaniem przez CDM/DM zalecania transakcji na danym instrumencie finansowym i może nie być w przyszłości aktualizowane.

Pełen wykaz rekomendacji Biura Analiz CDM z okresu ostatnich 12 miesięcy znajduje się na stronie:

<https://www.cdmpekao.com.pl/aktualnosci/serwis-analityczny/rekomendacje>

Pełen wykaz rekomendacji Biura Analiz Inwestycyjnych DM Pekao z okresu ostatnich 12 miesięcy znajduje się na stronie:

https://www.analizy.pekao.com.pl/index.php?p=komentarze&kid=26&pkid=103&kom_kid=30

Wyjaśnienie terminologii fachowej stosowanej w opracowaniu

Opór – poziom, który historycznie wywoływał zwiększoną reakcję sprzedających, hamując wzrost kursu.

Wsparcie – poziom, który historycznie wywoływał zwiększoną reakcję kupujących, hamując spadek kursu.

Trend - kierunek, w którym podążają ceny. Trend spadkowy wyznacza sekwencja coraz niżej położonych lokalnych maksimów. Trend spadkowy wyznacza linia coraz wyżej położonych lokalnych minimów.

Kanał – zakres wahań w ramach panującego trendu. Szczególnym przypadkiem kanału jest konsolidacja, czyli zakres wahań w ramach trendu bocznego (płaskiego).

Dywergencja – sytuacja, w której nowe maksima/minima na wykresie kursu nie znajdują potwierdzenia w postaci nowych maksimów/minimów na danym wskaźniku.

Wskaźniki analizy technicznej to między innymi:

- EMA – wykładnicza średnia krocząca.
- SMA – prosta średnia krocząca.
- MACD – wskaźnik dynamiki i podążania za trendem kalkulowany na podstawie średnich kroczących. Generuje sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- RSI – wskaźnik siły względnej określający siłę trendu i sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- Stochastic – wskaźnik momentum, określający sygnały zajęcia albo zamknięcia pozycji.
- Williams R – wskaźnik określający zależność obecnej ceny zamknięcia w relacji do maksymalnej i minimalnej ceny z poprzednich n dni.

Metodologia analizy technicznej została szczegółowo opisana na stronie:

<https://www.cdmpekao.com.pl/edukacja/wszystko-o-analizach-gieldowych/analiza-techniczna>

Wyjaśnienie metodologii stosowanej do wydawania zaleceń inwestycyjnych

Niniejsza rekomendacja oparta jest na metodologii analizy technicznej. Metodologia ta polega na analizie wykresów cen instrumentów finansowych na co składa się między innymi analiza formacji świec na wykresie świecowym, analiza istotnych punktów zmiany lub kontynuacji trendu (wsparcia, opory), analiza wskaźników technicznych (wyjaśnionych powyżej) oraz analiza wolumenu obrotu. Brane są także pod uwagę poziomy zniesienia fal wzrostowych oraz spadkowych (zniesienia Fibonacciego). Metodologia ta uzupełniona jest poprzez analizę przebiegu notowań instrumentów finansowych przy publikacji ważnych informacji dla inwestorów, takich jak raporty bieżące, czy raporty okresowe.

Oprócz analizy technicznej w opracowaniu mogą być stosowane odniesienia do innych analiz publikowanych przez CDM i DM, które szerzej wyjaśniają otoczenie inwestycyjne związane z zaleceniem wskazanym w rekomendacji. W takim wypadku analiza inwestycyjna, do której odwołuje się rekomendacja, stanowi integralną część zalecenia inwestycyjnego, stanowiąc jego uzasadnienie.

Niniejsza rekomendacja jest publikacją handlową, co oznacza, że nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i że nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania.

Data i godzina na pierwszej stronie raportu oznacza datę i godzinę zakończenia sporządzania rekomendacji oraz datę i godzinę pierwszej publikacji oraz datę i godzinę dla ceny instrumentów finansowych wymienionych w rekomendacji.

Ujawnienia w obrębie potencjalnych konfliktów interesów

Niniejsza informacja o ujawnieniach potencjalnych konfliktów interesów jest aktualizowana każdorazowo, gdy osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji powzięły informację, które wpływają na jej treść, jednak nie rzadziej niż raz na miesiąc.

Każdorazowo, gdy w niniejszych zastrzeżeniach prawnych mowa o emitencie, rozumie się przez to emitentów lub wystawców wszystkich instrumentów finansowych wskazanych w dokumencie rekomendacji, wszystkich emitentów instrumentów finansowych będących komponentami indeksów giełdowych lub wystawców wszystkich instrumentów pochodnych wskazanych w treści rekomendacji.

CDM oraz DM wdrożyły polityki i procedury mające na celu ochronę przepływu informacji oraz neutralizację lub zmniejszenie ryzyka zaistnienia konfliktu interesów. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji są oddzielone barierami fizycznymi i niefizycznymi od

osób mogących uczestniczyć w świadczeniu usług maklerskich innych niż sporządzanie analiz inwestycyjnych lub doradztwo inwestycyjne. Wszelkie faktyczne i potencjalne konflikty interesów, znane osobom sporządzającym rekomendację, są ujawniane w treści rekomendacji.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji zarówno CDM jak i DM nie posiadają pozycji długiej lub krótkiej netto przekraczającej próg 0,5% kapitału podstawowego ogółem emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych, których dotyczy rekomendacja.

Emitent instrumentów finansowych będących przedmiotem rekomendacji nie posiada udziału w kapitale podstawowym ogółem CDM ani DM przekraczającego próg 5%.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji podmioty z grupy Banku Pekao S.A. pełniły w okresie ostatnich 12 miesięcy, lub nadal pełnią, rolę animatora rynku dla następujących instrumentów finansowych: AB SA, Asseco Poland, Bank Handlowy, BZ WBK, Cyfrowy Polsat, ENEA, ENERGA, KGHM, Orange Polska, PGE, PGNiG, PKN Orlen, PKO BP, Tauron PE, Stalprodukt S.A.

Według wiedzy osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji podmioty z grupy Banku Pekao S.A. nie pełniły w okresie ostatnich 12 miesięcy funkcji gwaranta lub współgwaranta jakiegokolwiek publicznie ujawnionej oferty instrumentów finansowych emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem niniejszej rekomendacji.

Zarówno CDM jak i DM nie podpisały z emitentem instrumentów finansowych, których rekomendacją dotyczy, umowy, której przedmiotem jest sporządzanie rekomendacji inwestycyjnych.

Emitent lub wystawca instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, może być lub był w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną umowy z podmiotami z Grupy Banku Pekao S.A., na podstawie których świadczone są usługi firm inwestycyjnych określonych w sekcjach A i B załącznika I do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE skutkujące powstaniem w tym samym okresie obowiązku zapłaty lub otrzymania odszkodowania. Ze względu na istnienie wewnętrznych barier informacyjnych wdrożonych w CDM oraz DM osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji nie mają wiedzy na temat takich umów.

Wynagrodzenie osób biorących udział w sporządzaniu rekomendacji nie jest powiązane z transakcjami dotyczącymi usług firm inwestycyjnych określonych w sekcjach A i B załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE lub z innym rodzajem transakcji, które one prowadzą lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A. lub z opłatami za transakcje, które otrzymuje ona lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A.

Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji mogą posiadać instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji lub osoby im bliskie nie pełnią funkcji w organach emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych i nie zajmują stanowisk kierowniczych wysokiego szczebla w tym podmiocie. Osoby biorące udział w sporządzaniu rekomendacji mogą pośrednio posiadać instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji poprzez inwestycje w instrumenty emitowane lub wystawiane przez instytucje zbiorowego inwestowania.

Osobom sporządzającym rekomendację nie są znane żadne inne okoliczności, które w uzasadniony sposób mogłyby wpływać na obiektywność rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, z którą współpracują przy sporządzaniu rekomendacji.