

STRATEGIA FW20

RAPORT OTWIERAJĄCY

SPRZEDAJ



FW20M1920 notowania dzienne, ostatni odczyt 2019-03-27 15:41 Źródło: GPW

KLUCZOWE POZIOMY



SPRZEDAJ po kursie bieżącym: **2 331 pkt.** (2019-03-27 15:37)

- oczekiwany zasięg ruchu (cena docelowa, *target price*): **2 302 pkt.**
- poziom zlecenia zabezpieczającego (stop loss): **2 349 pkt.**

UZASADNIENIE

Układ techniczny notowań kontraktów terminowych FW20 pozostaje pod wpływem czarnego *marubozu* z ostatniego piątku, czyli silnie podażowej świecy, skutkującej utraceniem przez posiadaczy długich pozycji białego elementu wypracowanego 15 marca br. Budowane w trwającym tygodniu odreagowanie jak na razie ogranicza się do obszaru dolnej połowy wspomnianego czarnego korpusu, co oznacza brak wskazań sygnałnych o charakterze zachęt do zajmowania długich pozycji. Warto zauważyć, że opór na poziomie 2 349 pkt. wzmocniony jest koncentracją średnich eksponencjalnych (EMA21, EMA34, EMA55).

Biorąc pod uwagę powyższe rekomenduję zajmowanie krótkich pozycji.

Autor:

Bartosz Kulesza, Makler papierów wartościowych, Analityk

Raport jest ważny do momentu zrealizowania się jednego z poniższych warunków::

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

FW20M1920	Wartość	Zmiana pkt	%
Kurs	2 334	1	0,04%
Data i godzina	2019-03-27	15:22:56	
Kurs otwarcia	2 330	-3	-0,13%
Min. dzienne	2 316	-17	-0,73%
Maks. dzienne	2 336	3	0,13%
Range dzienny	20	4	25,0%
Wolumen	8 644	-3 591	-29,4%
LOP	48 787	668	1,4%
Baza	6	-2	-24,6%

FW20M1920	Średnie zamknięcie	Maksimum	Minimum
20 sesji	2 334	2 375	2 293
50 sesji	2 357	2 429	2 293
200 sesji	2 317	-	-

Indeksy - GPW	Wartość	Godzina	Zmiana
2019-03-27			
WIG20	2 327,65	15:37:45	0,13%
WIG	60 130,43	15:23:00	0,17%
mWIG40	4 196,55	15:22:45	0,23%
sWIG80	11 919,49	15:23:00	-0,28%

Największy wpływ na WIG20 w pkt.

Spółka	Kurs	Godzina	Wpływ
PKN ORLEN	103,80	15:22:19	-3,77
PGE SA	12,47	15:22:16	3,47
PKOBP	39,51	15:22:16	-2,26
CYFRPLSAT	24,26	15:22:50	1,60
MBANK SA	444,40	15:22:19	-1,21
LOTOS	92,34	15:20:31	-1,15
PEKAO	112,20	15:21:43	0,70
SANTANDER BA	376,40	15:20:45	-0,67
ORANGE POLSK	5,56	15:21:54	-0,63
CD PROJEKT S	190,70	15:22:55	0,51

Źródło: Bloomberg

Aktualne zalecenia inwestycyjne Biura Analiz Inwestycyjnych:

Data i godzina publikacji	Autorzy	Instrument	Zalecenie	Cena docelowa	Cena w chwili wysłania raportu	Zlecenie zabezpieczające
2018-12-21 13:40	Bartosz Kulesza	Delta Air Lines (DAL US)	kupuj	60,00 USD	50,51 USD	43,30 USD
2019-03-04 08:53	Piotr Kaźmierkiewicz	LIVECHAT	kupuj	32,80 PLN	26,35 PLN	23,10 PLN
2019-03-20 14:30	Stefan Knopik	The Boeing Company	sprzedaj	294,00 USD	373,96 USD	424,00 USD
2019-03-20 14:56	Bartosz Kulesza	Match Group Inc.	kupuj	68,00 USD	57,55 USD	49,00 USD
2019-03-27 15:53	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2302 pkt.	2331 pkt.	2349 pkt.

Raporty „Strategia FW20” z okresu ostatnich 12 miesięcy:

Data i godzina publikacji	Autorzy	Instrument	Zalecenie	Cena docelowa	Cena w chwili wysłania 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 08:57	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2295 pkt.	2 271 pkt.	2254 pkt.
2018-08-09 08:38	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 10:48	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2205 pkt.	2284 pkt.	2350 pkt.
2018-09-10 11:32	Maciej Borkowski	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2259 pkt.	Nie dotyczy
2018-09-17 09:38	Maciej Borkowski	FW20	kupuj	2310 pkt.	2222 pkt.	2192 pkt.
2018-09-21 14:31	Maciej Borkowski	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2263 pkt.	Nie dotyczy
2018-09-27 08:41	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2220 pkt.	2313 pkt.	2341 pkt.
2018-10-09 15:52	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2240 pkt.	Nie dotyczy
2018-10-17 11:22	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2190 pkt.	2224 pkt.	2250 pkt.
2018-10-24 08:42	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2210 pkt.	2160 pkt.	2135 pkt.
2018-10-31 08:15	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2210 pkt.	2136 pkt.	2080 pkt.
2018-11-14 10:44	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2260 pkt.	2214 pkt.	2189 pkt.
2018-11-26 16:00	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2250 pkt.	2216 pkt.	2189 pkt.
2018-12-04 08:43	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2270 pkt.	2322 pkt.	2340 pkt.
2018-12-12 08:43	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2290 pkt.	2227 pkt.	2169 pkt.
2018-12-13 09:52	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2278 pkt.	Nie dotyczy
2019-01-10 09:40	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2410 pkt.	2315 pkt.	2260 pkt.
2019-01-11 14:58	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2278 pkt.	Nie dotyczy
2019-01-21 14:30	Maciej Borkowski	FW20	sprzedaj	2300 pkt.	2364 pkt.	3411 pkt.
2019-01-31 08:45	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2415 pkt.	2386 pkt.	2358 pkt.
2019-02-07 12:53	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2415 pkt.	2379 pkt.	2350 pkt.
2019-02-21 08:44	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2325 pkt.	2375 pkt.	2420 pkt.
2019-02-22 09:44	Bartosz Kulesza	FW20	zamknij	Nie dotyczy	2362 pkt.	Nie dotyczy
2019-03-04 12:31	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2375 pkt.	2331 pkt.	2307 pkt.
2019-03-15 11:00	Bartosz Kulesza	FW20	kupuj	2375 pkt.	2335 pkt.	2309 pkt.
2019-03-27 15:53	Bartosz Kulesza	FW20	sprzedaj	2302 pkt.	2331 pkt.	2349 pkt.

Zestawienie rekomendacji w podziale na typ zaleceń inwestycyjnych z okresu ostatnich 12 miesięcy oraz liczba emitentów przypisanych do każdego rodzaju zaleceń:

Zalecenie	Odsetek rekomendacji w okresie ostatnich 12 miesięcy	Liczba emitentów
Kupuj	55%	30
Trzymaj	0%	0
Sprzedaj	18%	6
Zamknij	27%	14

ANALITYCY

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

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

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

KONTAKT

Dom Maklerski Pekao
 ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
 dm@pekao.com.pl
 infocdm@pekao.com.pl

Infolinia DM: 800 105 800 (bezpłatnie), +48 22 591 22 00
 (koszt wg cennika operatora)
 Infolinia TeleCDM: 801 140 490, +48 22 591 24 90
 (koszt wg cennika operatora)

Zastrzeżenia prawne:

Dom Maklerski Pekao S.A. (DM) jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Organem sprawującym nadzór nad działalnością DM jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Niniejsza analiza inwestycyjna jest kierowana do klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych przez DM, nie jest ogólną poradą inwestycyjną, ani rekomendacją inwestycyjną świadczoną w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego. DM, w związku z wydaniem analizy inwestycyjnej, nie ustala profilu inwestycyjnego Klienta, w tym nie weryfikuje jego wiedzy i doświadczenia, jego sytuacji finansowej i celów inwestycyjnych ani nie dokonuje oceny odpowiedniości usługi, ma charakter rekomendacji o charakterze ogólnym.

Niniejsza rekomendacja jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia UE 2017/565, została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych.

Niniejsza analiza inwestycyjna została sporządzona z zachowaniem należytej staranności, w tym poprawności metodologicznej i obiektywizmie, wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na chwilę sporządzenia. 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 DM wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczególnie opisanym na stronie internetowej www.dm.pekao.com.pl

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.

Zamknij – 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 DM zalecania transakcji na danym instrumencie finansowym i może nie być w przyszłości aktualizowane.

Wyjaśnienie metodologii stosowanej do formułowania sygnałów 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 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. Metodologia analizy technicznej została szczegółowo opisana na stronie:

<https://www.dm.pekao.com.pl/index.php?p=news&kid=51&pkid=122>

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.

Wyjaśnienie metodologii

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). Analiza techniczna notowań jest wysoce subiektywna, dla różnych horyzontów czasowych analizy, wskaźników, formacji uzyskane wyniki mogą być rozbieżne.

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 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.

Informacje dotyczące rekomendacji

Data i godzina na pierwszej stronie raportu oznacza datę i godzinę zakończenia sporządzania rekomendacji oraz datę i godzinę pierwszej publikacji

Planowana aktualizacja niniejszej analizy inwestycyjnej: nie rzadziej niż raz na miesiąc.

Wykaz wszystkich rekomendacji inwestycyjnych, informacja o odsetku wszystkich rekomendacji inwestycyjnych stanowiących rekomendacje „kup”, „trzymaj”, „sprzedaj” lub równoważne w okresie ostatnich 12 miesięcy, oraz jaką część emitentów można przypisać do każdej z powyższych kategorii, oraz wykaz zmian elementów rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub emitentów instrumentu finansowego będących przedmiotem niniejszej rekomendacji, rozpowszechnionych w okresie ostatnich 12 miesięcy wydanych przez DM, znajduje się w Serwisie Dystrybucyjnym, o którym mowa w Regulaminie sporządzania i dystrybucji analiz inwestycyjnych.

Ujawnienia w obrębie potencjalnych konfliktów interesów

Niniejsza informacja o ujawnieniach potencjalnych konfliktów interesów jest aktualizowana każdorazowo, gdy osoby uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji powziły 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.

DM wdrożył 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 DM nie posiada 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 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 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 finansowego są przedmiotem niniejszej rekomendacji.

DM ani podmioty powiązane z Bankiem Pekao S.A. nie podpisały z emitentem instrumentów finansowych, których rekomendacja 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 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 jakakolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A. lub z opłatami za transakcje, które otrzymuje ona lub jakakolwiek inna osoba prawna będąca częścią Grupy Banku Pekao S.A.

Informacja o posiadaniu przez osoby uczestniczące w procesie sporządzania rekomendacji pozycji długiej lub krótkiej na instrumencie będącym przedmiotem Rekomendacji inwestycyjnej lub na instrumencie pochodnym, którego instrumentem bazowym jest rekomendowany, lub informację, że osoba sporządzająca rekomendację inwestycyjną nie jest w posiadaniu takiej pozycji.

Imię i nazwisko	Instrument	Liczba	Pozycja	Cena transakcji	Data transakcji
Bartosz Kulesza	FW20	0	Nie dotyczy	-	-

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.

MATERIAŁ PRZYJĘTY DO WYKONANIA