

poniedziałek, 11 grudnia 2017 | opracowanie cykliczne

CROSS MARKET MONITOR

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

Globalne rynki akcji

- Miniony tydzień charakteryzował się stosunkowo niewielką zmiennością. Rynki rozwinięte (Vanguard FTSE Developed Markets) straciły na wartości -0,14%, natomiast deprecjacja na rynkach rozwijających się (iShares Core MSCI Emerging Markets) wyniosła -0,11%.
- Po silnych wzrostach impet rynkowy iShares MSCI Turkey (TUR) zmienił swoje wskazania z „Silnie wyprzedany” na „Neutralny”. Taka sytuacja, jednak nie zamyka przestrzeni do dalszych wzrostów, co najmniej z dwóch powodów.
- Brak zdecydowania na światowych rynkach, doprowadził do wychłodzenia emocji, co bardzo dobrze obrazują zmiany w impecie rynkowym. Aktualnie w strefie silnego wykupienia przebywa jedynie SPY ETF.

USA

- Rynek amerykański zakończył ubiegły tydzień wzrostem o 0,4%. Ponownie w gronie najsilniej rosnących sektorów znalazły się spółki finansowe (XLF), które tym razem zdrożały o 1,56% oraz przemysłowe (XLI) +1,49%. Ostatnie miejsce w gronie najszybciej rosnących zajmuje sektor Consumer Staples ze stopą zwrotu równą +0,77%.
- Szerokość rynku dla S&P500 zmniejszyła się z 77% do poziomu 75%. Nieznacznie zmalał również udział spółek przebywających w strefie wykupienia i wyprzedania, który wynosi odpowiednio 23% oraz 2,43%. Największy spadek spółek w trendzie wzrostowym odnotował sektor Energy(XLE) dla którego wskaźnik ten spadł do poziomu 56% z wcześniejszych 78%.

Niemcy

- biegły tydzień okazał się najbardziej udany dla posiadaczy dużych spółek niemieckich. Indeks blue chipów pomimo słabszej środy ostatecznie zakończył tydzień 2% wzrostami, dzięki czemu oddaliło się widmo przełamania ważnych średnioterminowych wsparć.
- Liczba spółek przebywających w trendzie wzrostowym w przypadku sDAX ponownie wzrosła powyżej 50% i aktualnie wynosi 58%. Najmocniejszy wzrost udziału spółek rosnących zanotował indeks blue chipów dla którego szerokość rynku wzrosła z 56% do 73%.

Surowce

- W ostatnich pięciu dniach szeroko rozumiany rynek surowcowy znalazł się pod silną presją sprzedających. Zdecydowanie najwyższe spadki zanotowały kontrakty terminowe na gaz, które dwa tygodnie temu zdrożały o 8,9%, a w ubiegłym tygodniu przecenił się o -9,48%. Równie mocno przeceniły się kontrakty terminowe na kawę -5,36%, kakao -7,55% oraz cukier -6,21%.
- W wyniku mocnych spadków Vaneck Gold Miners ETF, miedź, kontrakty terminowe na srebro oraz Global X Copper Miners ETF znalazły się w strefie wyprzedania lub silnego wyprzedania.

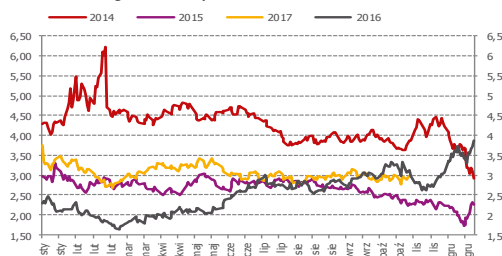
USA

Nazwa	1W Return	YTD
S&P 500	0,35%	18,43%
Energy	-0,57%	-6,83%
Utilities	-0,96%	16,86%
Materials	0,61%	20,52%
Financials	1,56%	21,36%
Industrials	1,49%	21,15%
Technology	0,14%	32,56%
Consumer Staples	0,71%	10,85%
Real Estate	-0,66%	8,00%
Health Care	-0,35%	21,32%
Consumer Discretionary	0,66%	20,20%
Russell 2000	-1,09%	12,15%

Surowce

Nazwa	1W Return	YTD
Gold Futures	-2,38%	5,71%
Vaneck Gold Miners ETF	-3,60%	-3,47%
Crude Oil	-1,71%	10,80%
Oil & Gas Exploration & Production	-3,10%	-12,67%
Copper Futures	-2,78%	18,78%
Global X Copper Miners ETF	-2,44%	11,66%
Silver Futures	-3,90%	-4,59%
Platinum Futures	-6,05%	-9,93%
Natural Gas Futures	-9,48%	-11,22%
Global X Uranium ETF	9,68%	8,84%
Wheat Futures	-4,45%	-1,93%
Coffee Futures	-5,36%	-15,20%
Cocoa Futures	-7,55%	-12,96%
Sugar futures	-6,21%	-31,33%

Kurs natural gas futures na przestrzeni ostatnich 4 lat



1W Return – tygodniowa stopa zwrotu (uwzględnia dywidendę)

YTD (year-to-date) – stopa zwrotu od początku roku (uwzględnia dywidendę)

P/E – wskaźnik cena/zysk za ostatnie 12 miesięcy (rolowany)

P/B – wskaźnik cena/wartość księgowa za ostatnie 12 miesięcy (rolowany)

DY – (dividend yield) – stopa dywidendy za ostatnie 12 miesięcy (rolowana)

125D z-score – odległość od średniej półrocznej w odchyleniach standardowych

S&P500-DAX Ratio – iloraz ceny S&P500 i DAX

S&P500-DAX Spread – różnica stopa zwrotu S&P500 i DAX

Globalne rynki akcyjne

Nazwa	1W Return	1M Return	6M Return	12M Return	YTD Return	130D Z-Score	PE	PB	DivY%
Vanguard FTSE Developed Markets	-0,14%	-0,18%	7,51%	23,28%	23,83%	1,36	15,89	1,70	1,71
iShares Core MSCI Emerging Markets	-0,11%	-1,65%	10,85%	29,85%	31,58%	0,81	16,14	1,73	1,70
Vanguard FTSE Europe	0,15%	0,38%	5,95%	26,10%	24,75%	1,1	22,49	1,94	2,59
SPDR S&P 500 ETF	0,40%	2,47%	9,64%	19,73%	20,47%	2,19	24,29	3,31	1,80
iShares Latin America 40	-0,88%	-4,43%	8,78%	18,24%	19,41%	-0,42	16,41	1,93	1,82
iShares MSCI Japan	-0,07%	-0,70%	9,94%	19,58%	22,76%	1,74	15,65	1,43	1,56
iShares MSCI All Country Asia ex Japan	0,20%	-1,66%	11,51%	34,39%	37,66%	1,02	15,10	1,70	1,23
iShares MSCI BRICS	0,39%	-2,74%	17,01%	36,22%	37,76%	0,73	16,20	1,90	1,24
iShares MSCI Brazil	-0,05%	-3,20%	15,79%	22,83%	17,96%	0	15,90	1,81	1,72
VanEck Vectors Russia ETF	0,51%	-3,75%	10,67%	2,28%	1,65%	0,51	13,28	1,53	1,57
iShares MSCI India	2,72%	0,23%	7,72%	30,36%	31,67%	1,35	23,98	3,15	0,57
iShares China Large-Cap	-0,59%	-2,67%	14,05%	27,46%	31,77%	0,74	10,48	1,19	1,90
iShares MSCI South Africa ETF	-3,23%	1,94%	4,94%	18,26%	18,31%	0,64	20,56	2,28	1,65
Global X MSCI Nigeria ETF	7,65%	5,36%	19,37%	33,96%	33,80%	1,91	8,64	1,18	1,84
iShares MSCI Turkey	6,11%	-3,02%	-2,03%	27,60%	27,68%	-0,84	8,65	1,33	2,67

Globalne rynki akcji

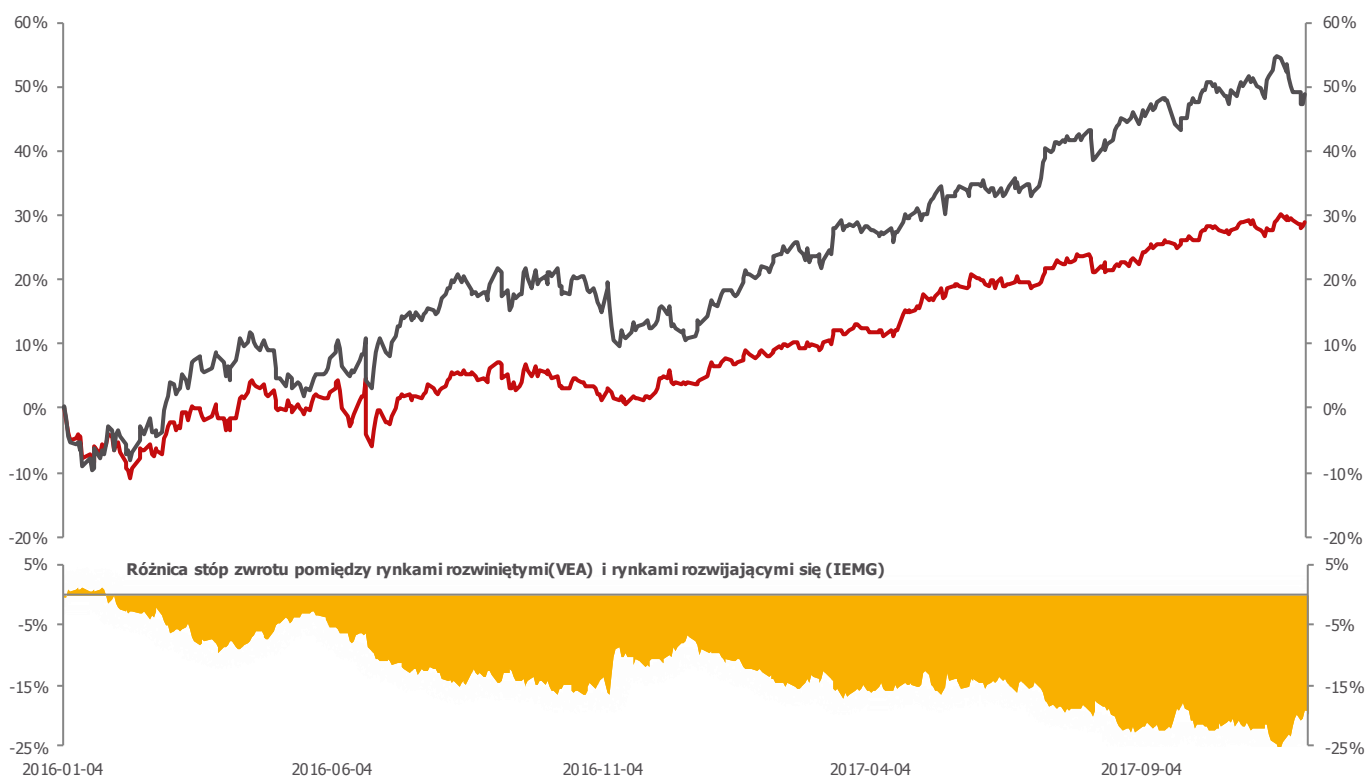
- Miniony tydzień charakteryzował się stosunkowo niewielką zmiennością. Rynki rozwinięte (Vanguard FTSE Developed Markets) straciły na wartości -0,14%, natomiast deprecjacja na rynkach rozwijających się (iShares Core MSCI Emerging Markets) wyniosła -0,11%. Na tym tle pozytywnie wyróżnił się indeks amerykański, który osiągnął stopę zwrotu równą +0,42%. Spoglądający na wynik ETF-u opartego o kraje z grupy EM można odnieść wrażenie, że ubiegły tydzień miał bardzo spokojny przebieg. Jednak jeżeli dokonamy rozbicia na poszczególne regiony, to sytuacja prezentuje się zgoła odmiennie. Na szczególne wyróżnienie zasługują dwa kraje. Mianowicie Turcja (TUR) i Nigeria (NGE), które osiągnęły bardzo wysokie stopy zwrotu, odpowiednio 6,11% i 7,65%. Solidne wzrosty zanotowały również Indie (INDA) +2,72%. Po przeciwnej stronie znalazły się RPA(EZA) -3,23%, region Ameryki Południowej (ILF) -0,88% oraz duże spółki chińskie (FXI) -0,55%.
- Po silnych wzrostach impet rynkowy iShares MSCI Turkey (TUR) zmienił swoje wskazania z „Silnie wyprzedany” na „Neutralny”. Taka sytuacja, jednak nie zamyka przestrzeni do dalszych wzrostów, co najmniej z dwóch powodów. Po pierwsze kurs przełamał lokalne linie oporu, a po drugie korekta ABC w dalszym ciągu jest daleka od pełnej realizacji. W. w. czynniki sprawiają, że TUR posiada potencjał do kontynuacji aprecjacji, również w bieżącym tygodniu.
- Brak zdecydowania na światowych rynkach, doprowadził do wychłodzenia emocji, co bardzo dobrze obrazują zmiany w impecie rynkowym. Aktualnie w strefie silnego wykupienia przebywa SPY ETF, podczas gdy jeszcze w zeszłym tygodniu, aż 6 regionów charakteryzowało się przegrzaniem.

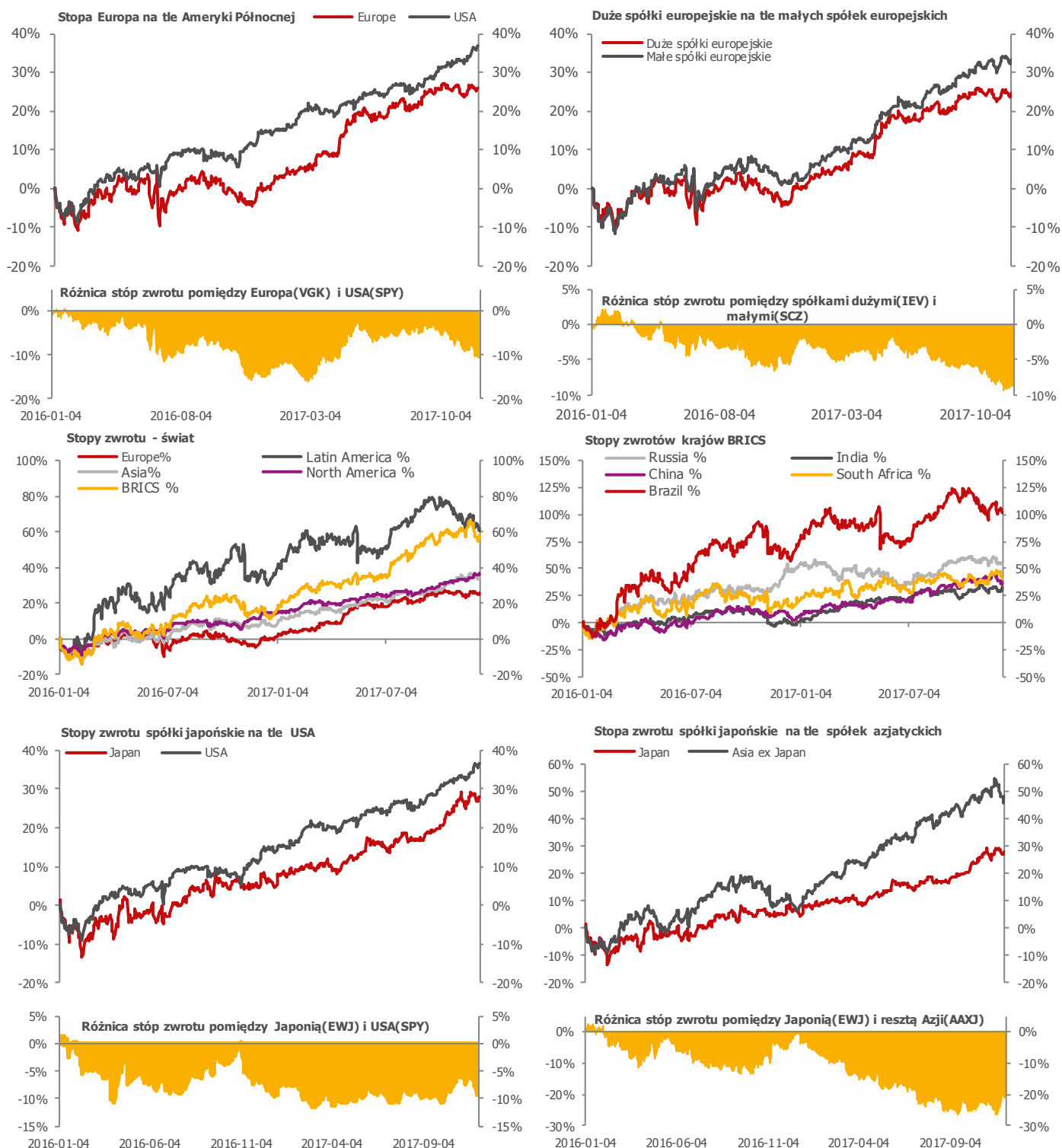
Wskazania techniczne

Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
Developed Markets	VEA	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,61
Emerging Markets	IEMG	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,05
Europe	VGK	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,64
Large-Cap Europe	IEV	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,63
Small-Cap Europe	IEUS	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,6
Northe America	SPY	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Silnie wykupiony	0,64
South America	ILF	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,72
Asia	VPL	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,69
Japan	EWJ	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Wykupiony	0,76
Asia ex Japan	AAJ	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,05
BRICS	BKF	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,38
Brazil	EWZ	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	2,39
Russia	RSX	Wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,23
India	INDA	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,06
China	FXI	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,4
South Africa	EZA	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,71
Turkey	TUR	Wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	2,08
Nigeria	NGE	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,01

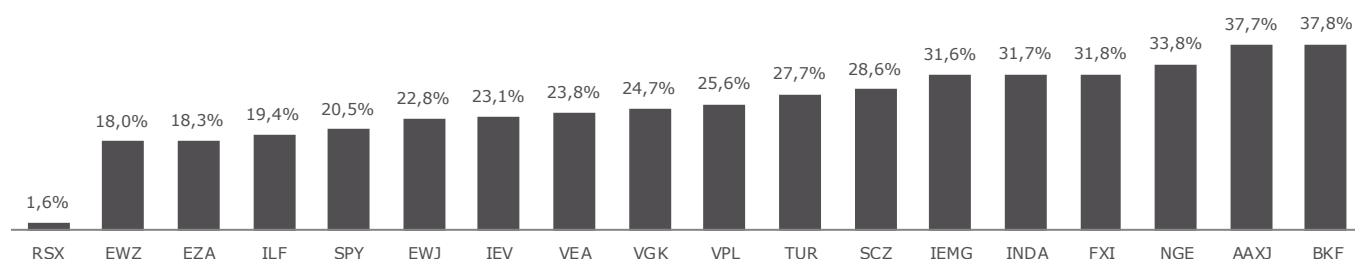
Stopa zwrotu rynki rozwinięte (VEA) na tle rynki rozwijające się (IEMG)

— Developed Markets — Emerging Markets





Stopa zwrotu YTD wybranych regionów świata

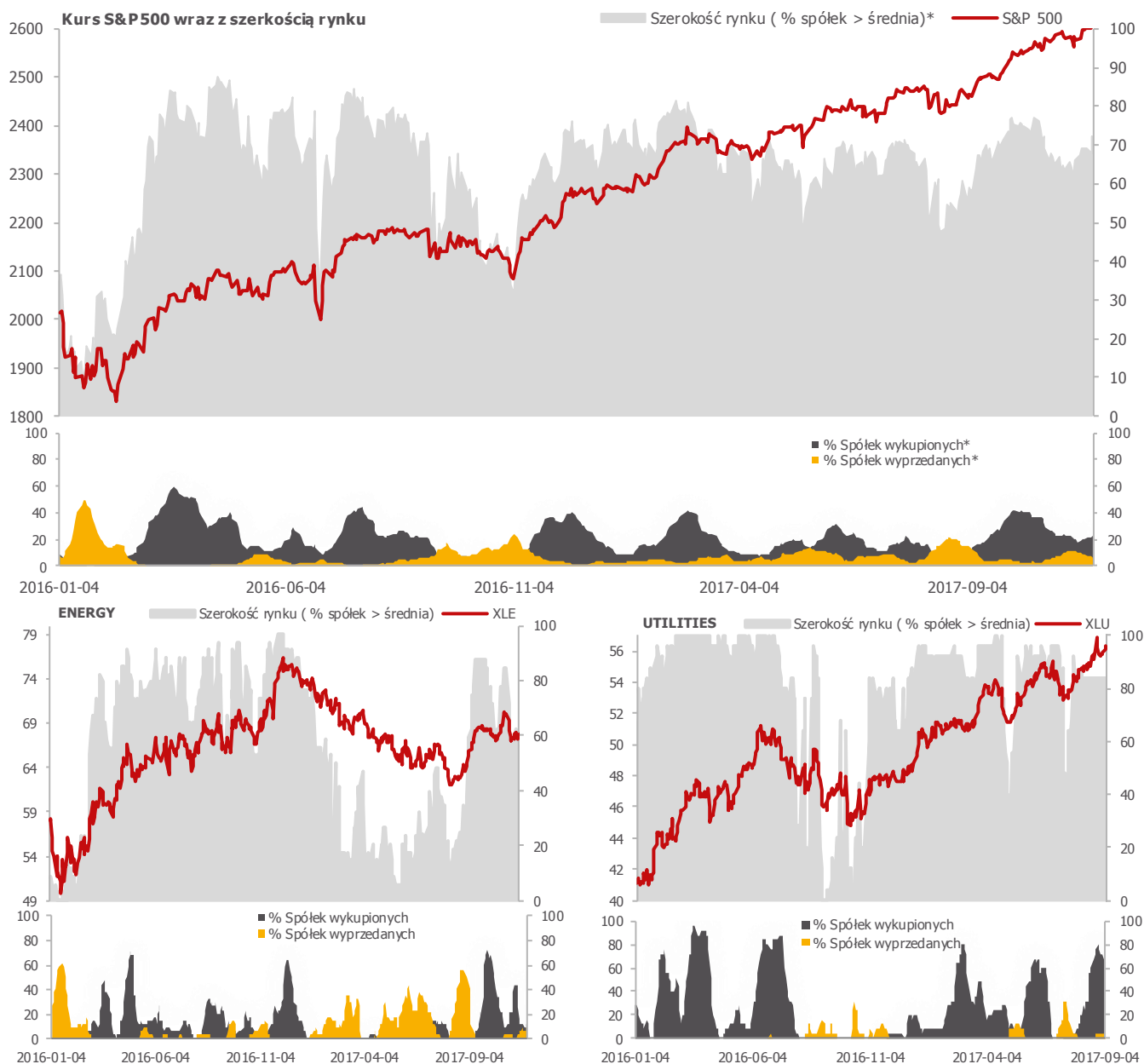


Rynek akcji w USA z podziałem na sektory.

- Rynek amerykański zakończył ubiegły tydzień wzrostem o 0,4%. Ponownie w gronie najsilniej rosnących sektorów znalazły się spółki finansowe (XLF), które tym razem zdrożały o 1,56% oraz przemysłowe (XLI) +1,49%. Ostatnie miejsce w gronie najszybciej rosnących zajmuje sektor Consumer Staples ze stopą zwrotu równą +0,77%. Po przeciwnej stronie znalazły się spółki z Russell2000 (IWM), które spadły o -1,09%, sektor Utilities(XLU) -0,96% oraz po raz drugi z rzędu sektor Real Estate(IYR) -0,66% .
- Szerokość rynku dla S&P500 zmniejszyła się z 77% do poziomu 75%. Nieznacznie zmalał również udział spółek przebywających w strefie wykupienia i wyprzedania, który wynosi odpowiednio 23% oraz 2,43%. Największy spadek spółek w trendzie wzrostowym odnotował sektor Energy(XLE) dla którego wskaźnik ten spadł do poziomu 56% z wcześniejszych 78% .
- Wskazania techniczne dla większości sektorów nie uległy zdecydowanej zmianie. W dalszym ciągu dominuje silny trend wzrostowy, za wyjątkiem spółek wchodzących w skład sektora Energy(XLE) oraz Consumer Staples(XLP), gdzie trend jest horyzontalny.

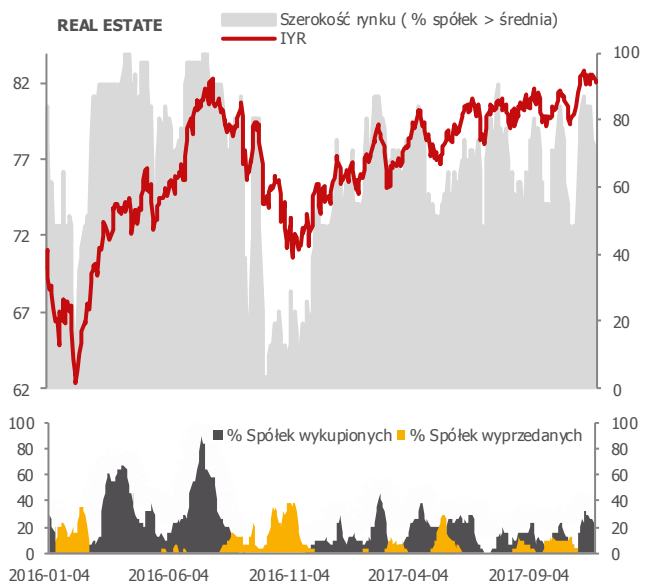
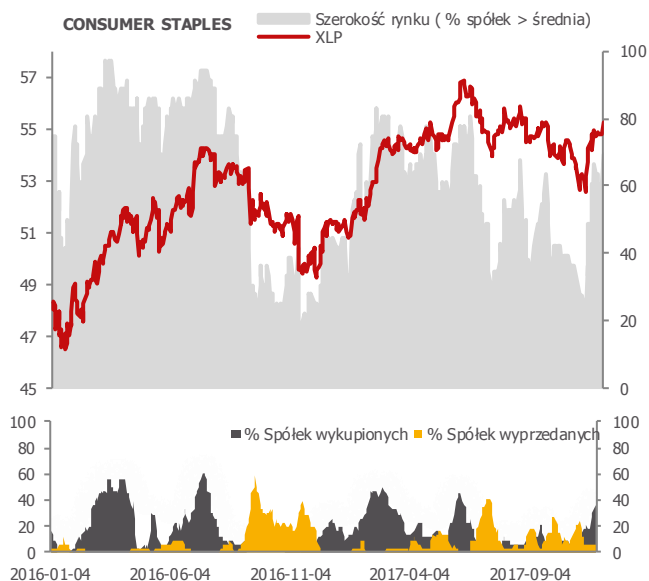
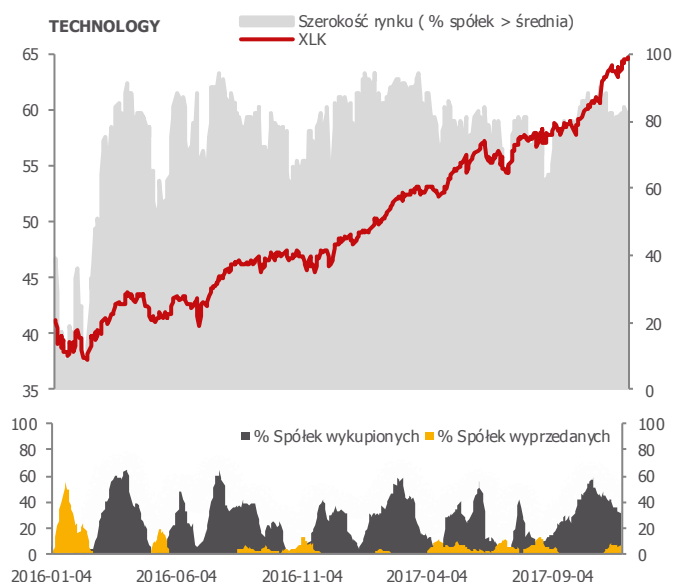
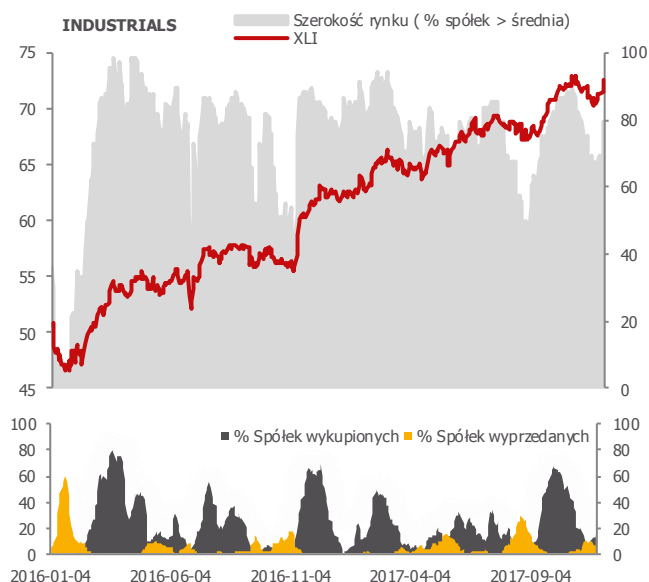
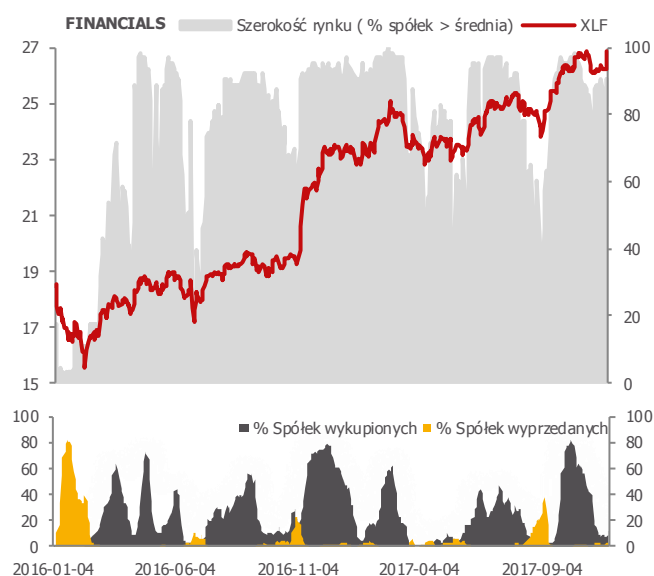
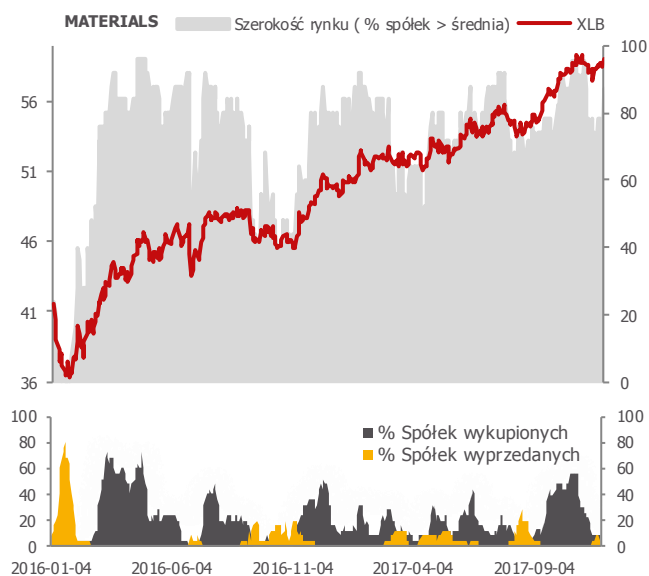
Wskazania techniczne

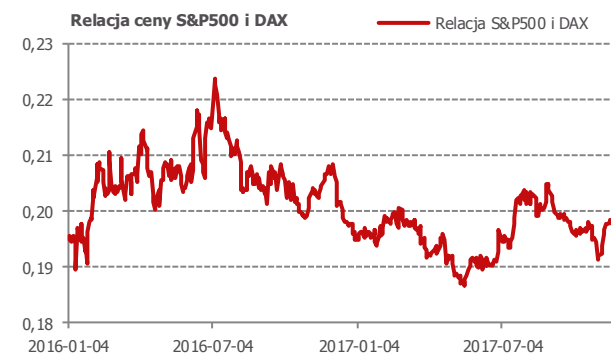
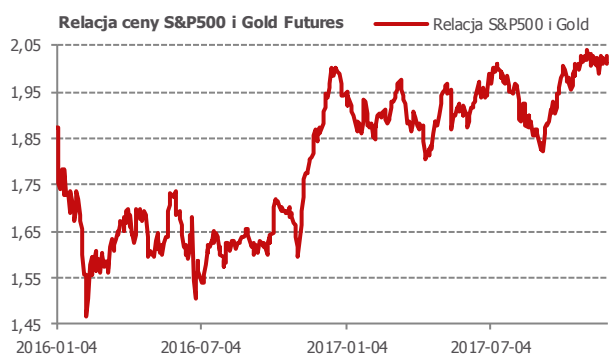
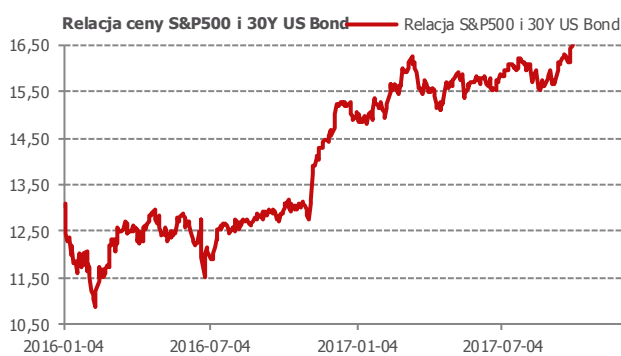
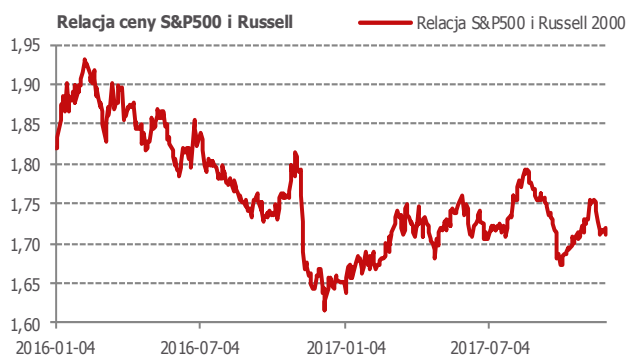
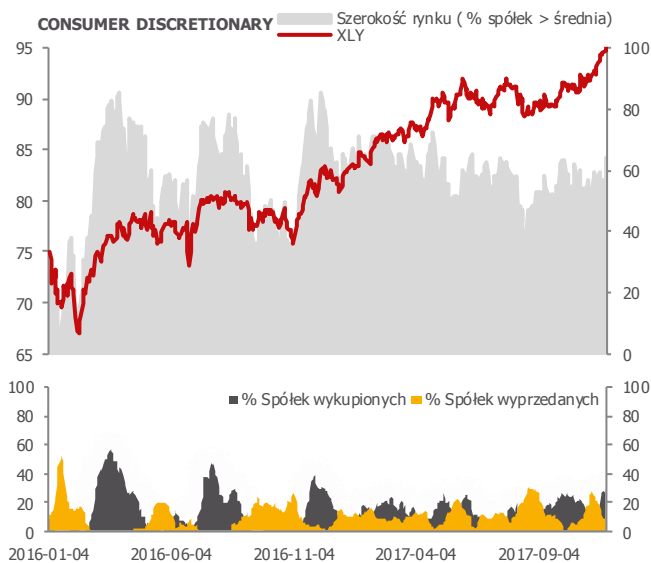
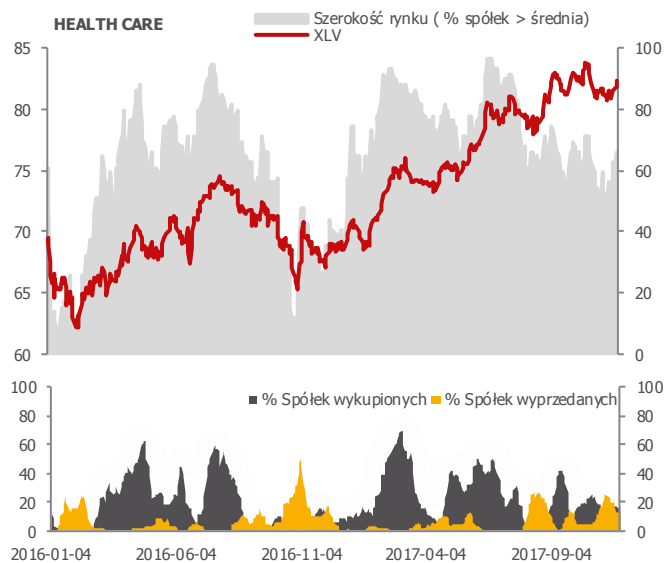
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
S&P500	SPY	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Silnie wykupiony	0,63
Energy	XLE	Horyzontalny	Horyzontalny	Neutralny	1,29
Utilities	XLU	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,96
Materials	XLB	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,91
Financials	XLF	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Silnie wykupiony	1,22
Industrials	XLI	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Wykupiony	0,96
Technology	XLK	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,13
Consumer Staples	XLP	Wzrostowy	Horyzontalny	Silnie wykupiony	0,84
Real Estate	IYR	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,82
Health Care	XLV	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,88
Consumer Discretionary	XLY	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Silnie wykupiony	0,81
Russell 2000	IWM	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,14



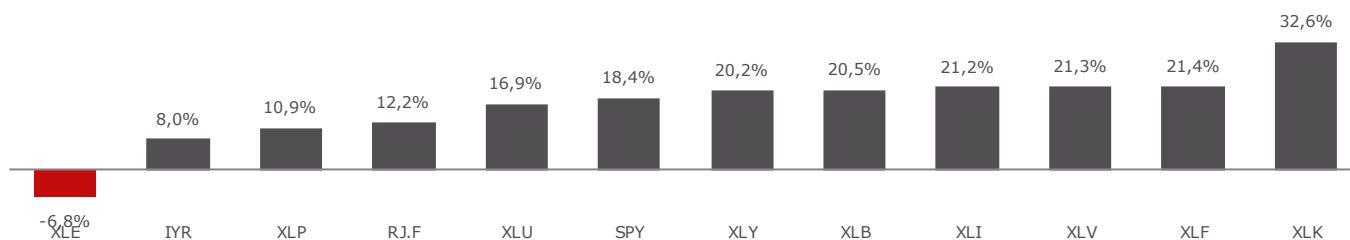
*Szerokość rynku - Procentowy udział spółek wchodzących w skład indeksu, których kurs znajduje się powyżej średniej.

*Wykupienie/Wyprzedanie rynku - Procentowy udział spółek przebywających w strefie wykupienia/wyprzedania.





Stopa zwrotu YTD dla sektorów USA



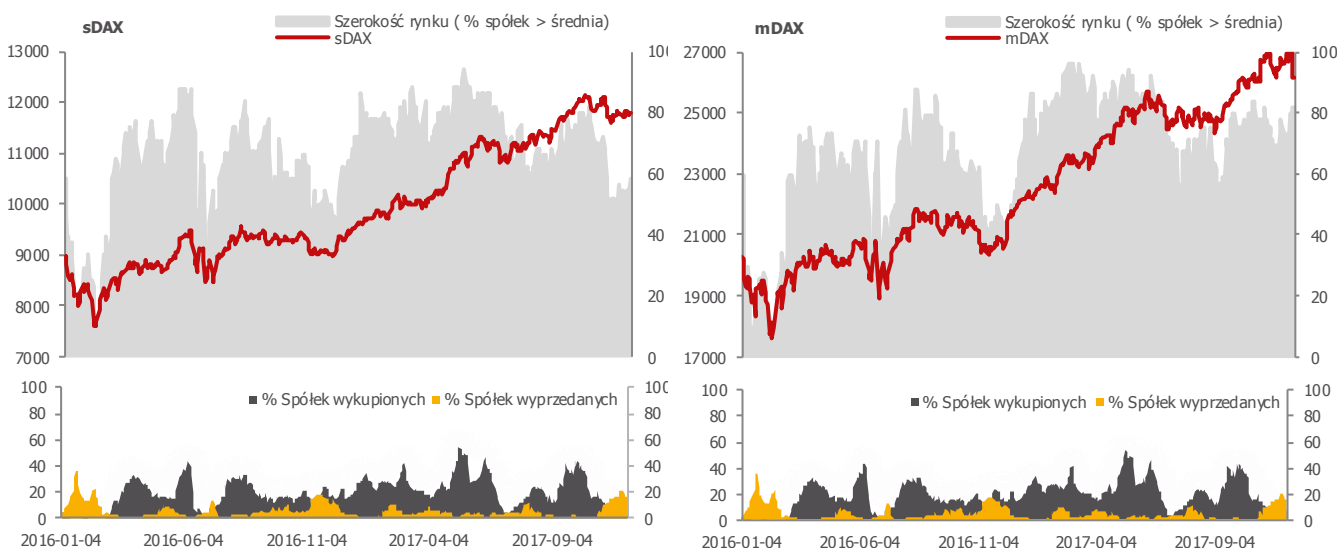
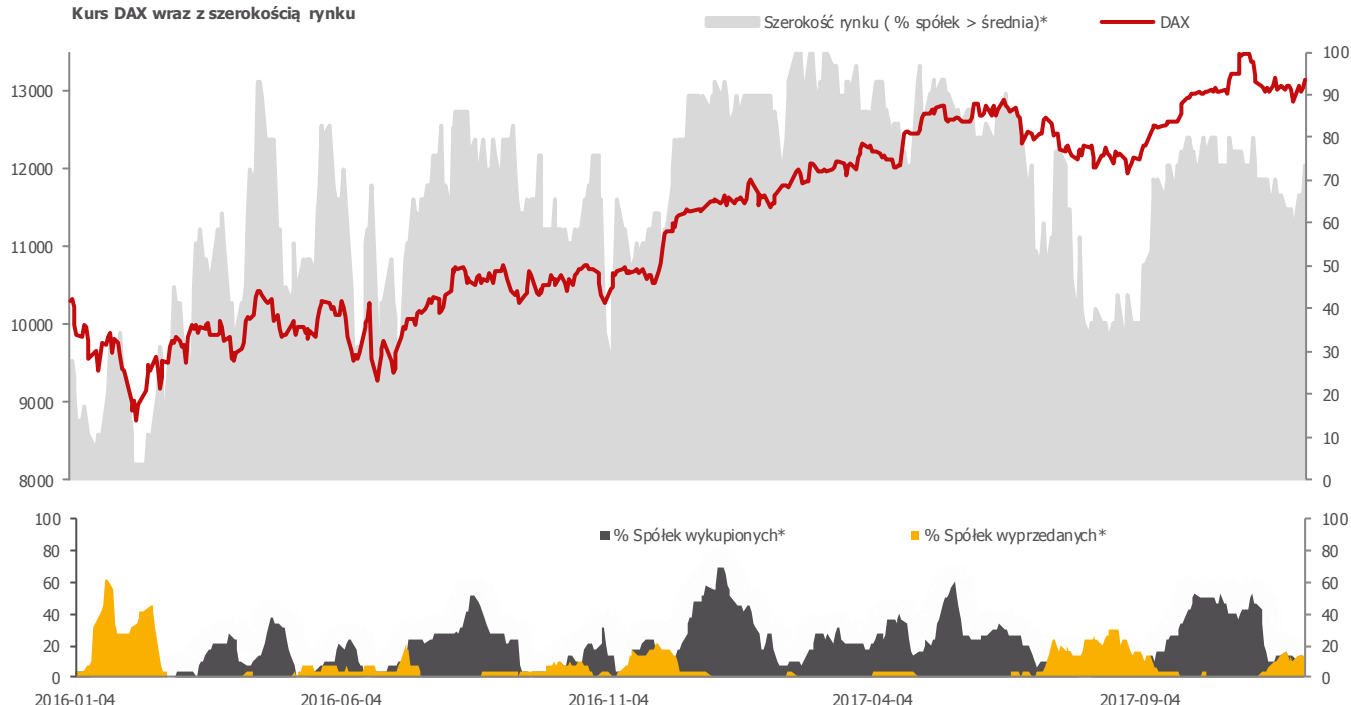
Niemcy

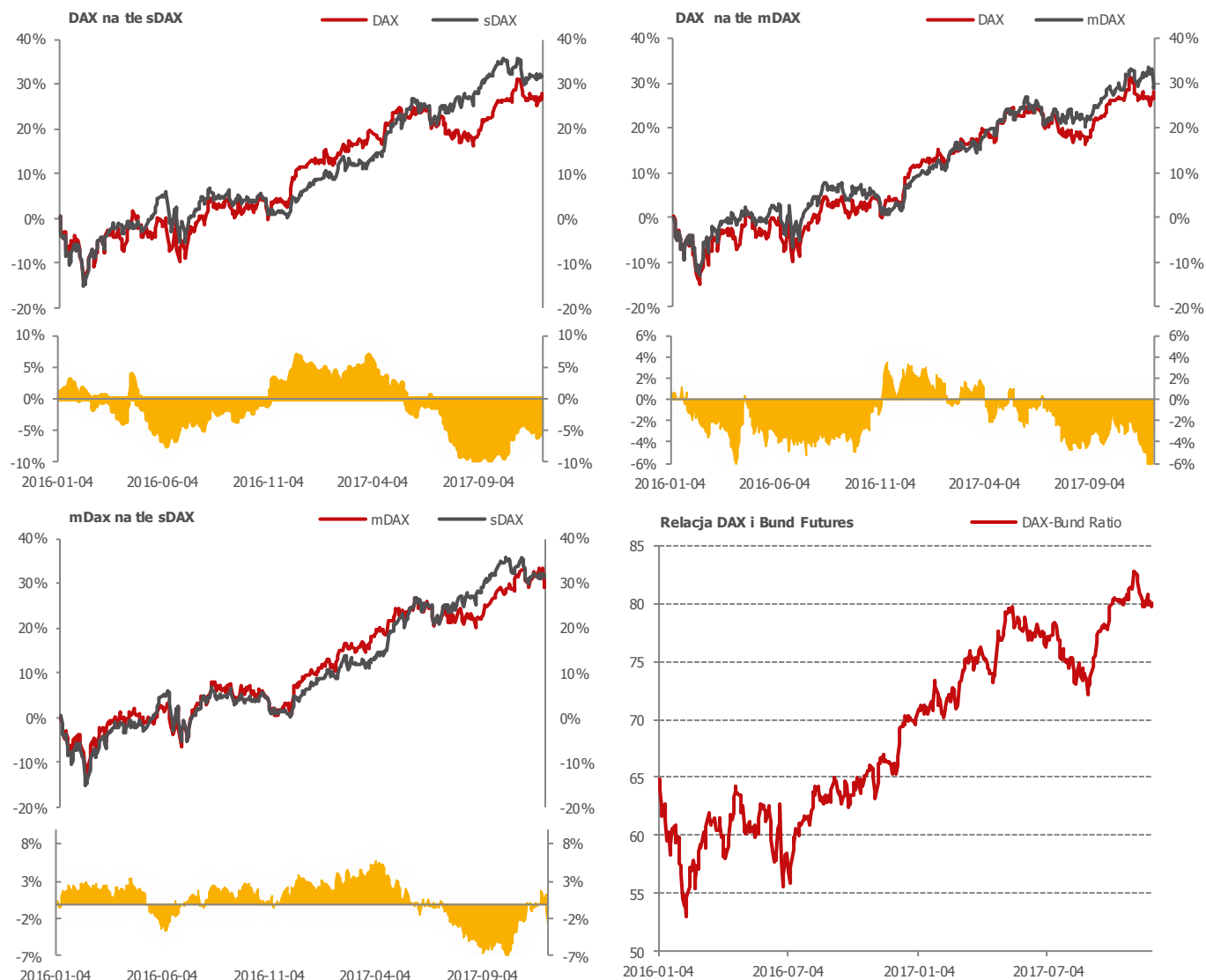
- Ubiegły tydzień okazał się najbardziej udany dla posiadaczy dużych spółek niemieckich. Indeks blue chipów pomimo słabszej srody ostatecznie zakończył tydzień 2% wzrostami, dzięki czemu oddaliło się widmo przełamania ważnych średnioterminowych wsparć. Wzrosty zanotowały również małe spółki, jednak aprecjacja nie była tak okazała i wyniosła +0,5%. Zdecydowanie najsłabiej wypadł indeks spółek średnich, którzy przecenił się -2% i niebezpiecznie zbliżył się do wsparcia 26 tysięcy punktów.
- Liczba spółek przebywających w trendzie wzrostowym w przypadku sDAX ponownie wzrosła powyżej 50% i aktualnie wynosi 58%. Najmocniejszy wzrost udziału spółek rosnących zanotował indeks blue chipów dla którego szerokość rynku wzrosła z 56% do 73%.
- Wskazania techniczne w dalszym ciągu pozostają bez większych zmian. Mimo sygnałów ostrzegawczych trend długoterminowy, jak i średnioterminowy dla indeksów pozostaje „Silnie wzrostowy” lub „Wzrostowy”. Nieznacznemu wychłodzeniu uległ impet, który aktualnie znajduje się w pozycji neutralnej.

Wskazania techniczne

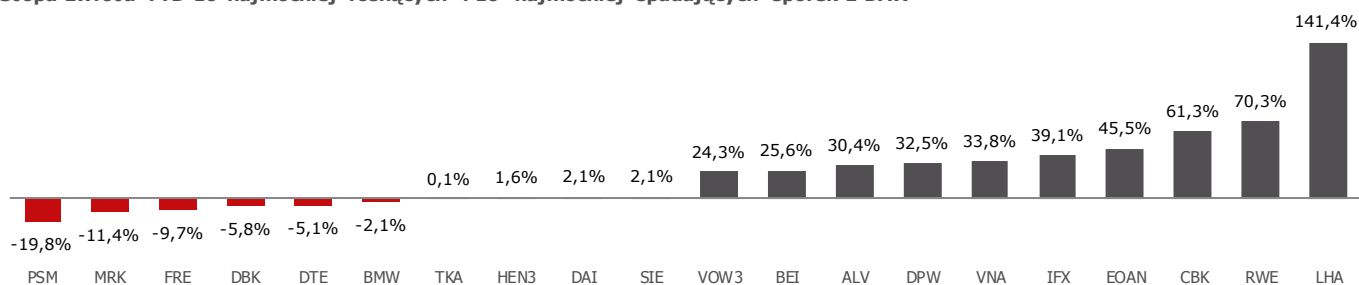
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
DAX	DAX	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,13
mDAX	mDAX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,13
sDAX	sDAX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,86
BUND FUTURES	GG.F	Horyzontalny	Horyzontalny	Neutralny	0,36

Kurs DAX wraz z szerokością rynku





Stopa zwrotu YTD 10 najmocniej rosnących i 10 najmocniej spadających spółek z DAX

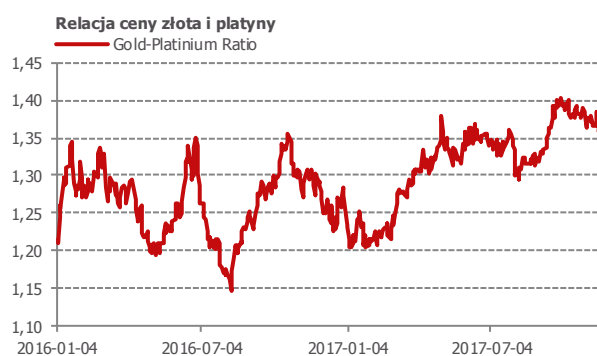
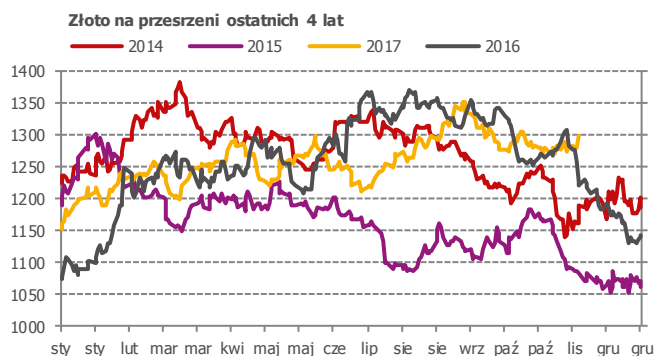
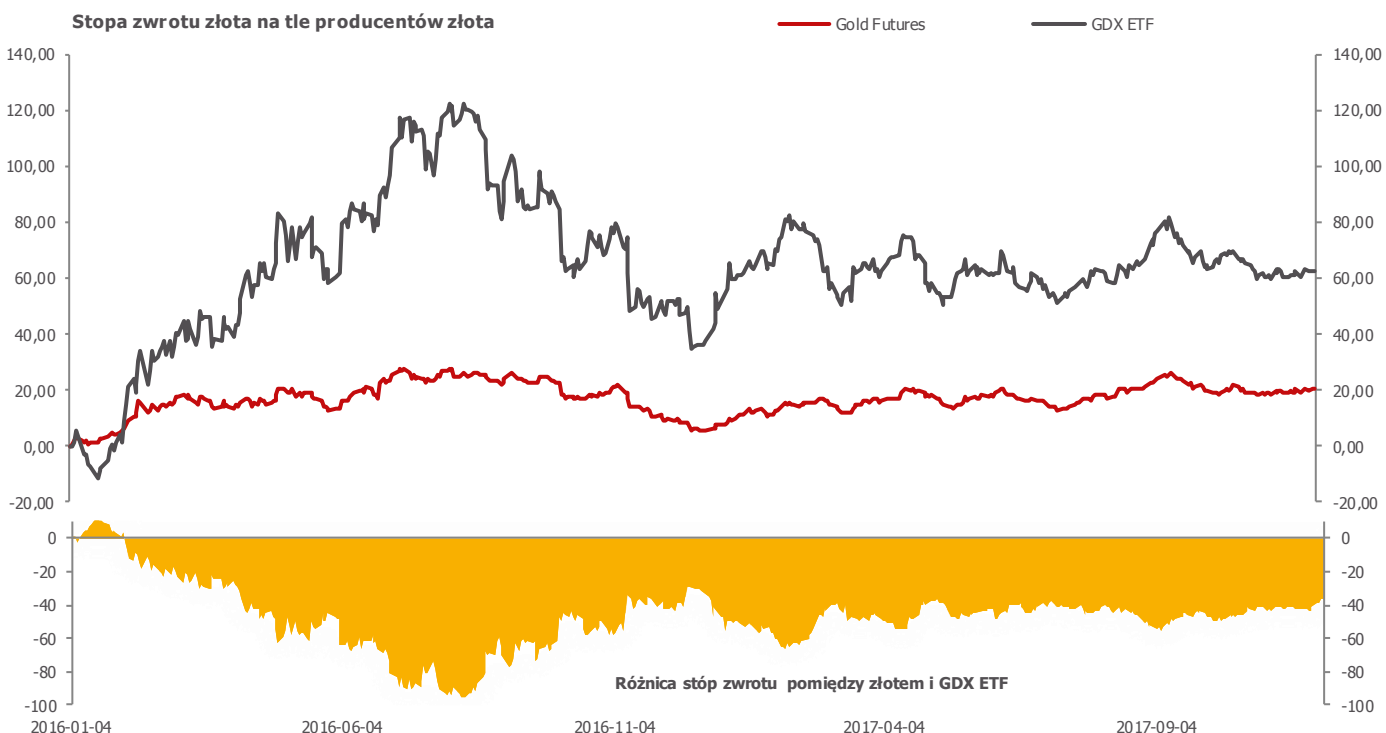


Rynek surowcowy

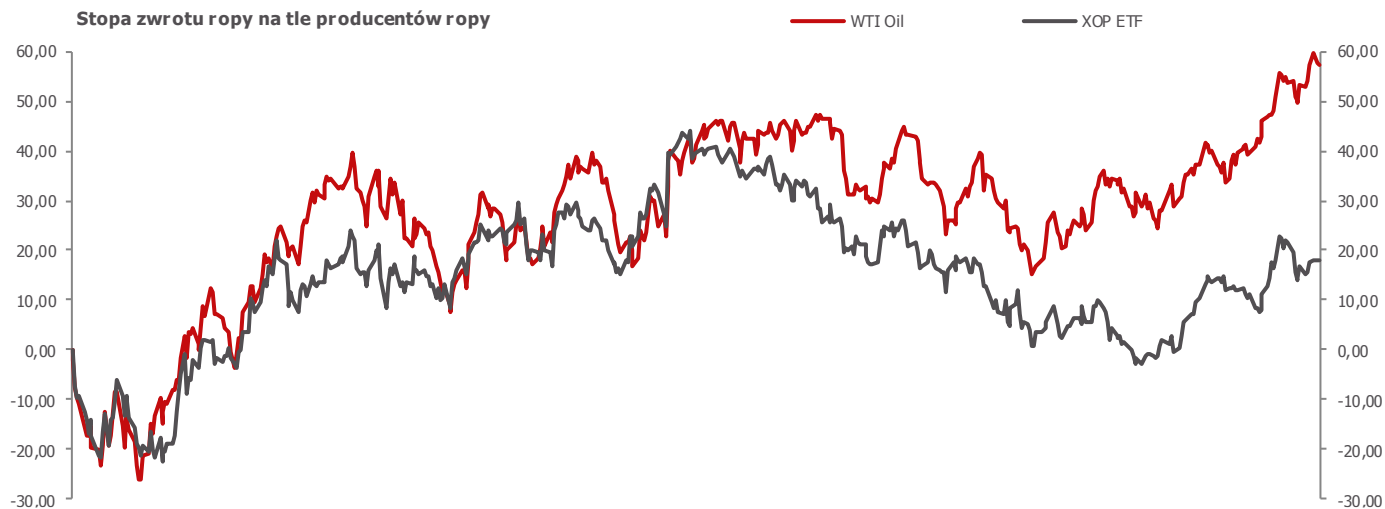
- W ostatnich pięciu dniach szeroko rozumiany rynek surowcowy znalazł się pod silną presją sprzedających. Zdecydowanie najwyższe spadki zanotowały kontrakty terminowe na gaz, które dwa tygodnie temu zdrożały o 8,9%, a w ubiegłym tygodniu przecenił się o -9,48%. Równie mocno przeceniły się kontrakty terminowe na kawę -5,36%, kakao -7,55% oraz cukier -6,21%. Silne spadki zanotowały również metale szlachetne oraz spółki związane z ich wydobyciem. Platyna -6%, złoto -2,38%, czy srebro -3,9%. Na tym tle pozytywnie wyróżnił się Global X MSCI Uranium ETF, który zdrożał o przeszło 9%.
- W wyniku mocnych spadków Vaneck Gold Miners ETF, miedź, kontrakty terminowe na srebro oraz Global X Copper Miners ETF znalazły się w strefie wyprzedania lub silnego wyprzedania. Taka sytuacja zwiększa prawdopodobieństwo wzrostowego odreagowania w bieżącym tygodniu.

Wskazania techniczne

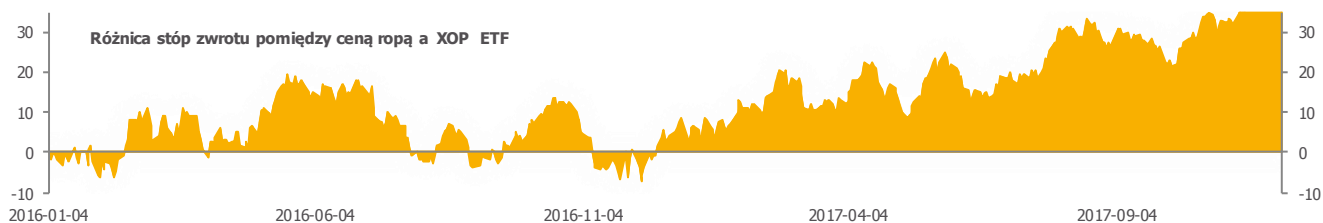
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
Gold Futures	GC.F	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,04
Vaneck Gold Miners ETF	GDX	Horyzontalny	Horyzontalny	Wyprzedany	1,52
Crude Oil	CL.F	Wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	2,06
Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	Spadkowy	Horyzontalny	Neutralny	2,3
Coopper Futures	Copp	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Wyprzedany	0,9
Global X Copper Miners ETF	COPX	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Silnie wyprzedany	1,8
Silver Futures	SI.F	Spadkowy	Horyzontalny	Silnie wyprzedany	1,74
Platinum Futures	PL.F	Horyzontalny	Horyzontalny	Neutralny	1,64
Natural Gas Futures	NG.F	Spadkowy	Spadkowy	Neutralny	4,04
Global X Uranium ETF	URA	Spadkowy	Horyzontalny	Wykupiony	3,14
Wheat Futures	ZW.F	Horyzontalny	Spadkowy	Neutralny	1,91
Coffee Futures	KC.F	Silnie spadkowy	Spadkowy	Neutralny	2,35
Cocoa Futures	CC.F	Horyzontalny	Wzrostowy	Wyprzedany	2,73
Sugar futures	SB.F	Silnie spadkowy	Spadkowy	Neutralny	2,39



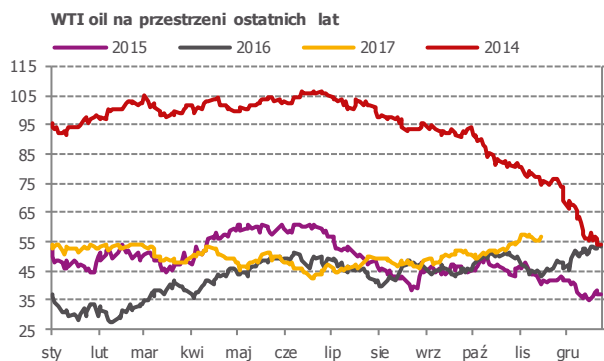
Stopa zwrotu ropy na tle producentów ropy



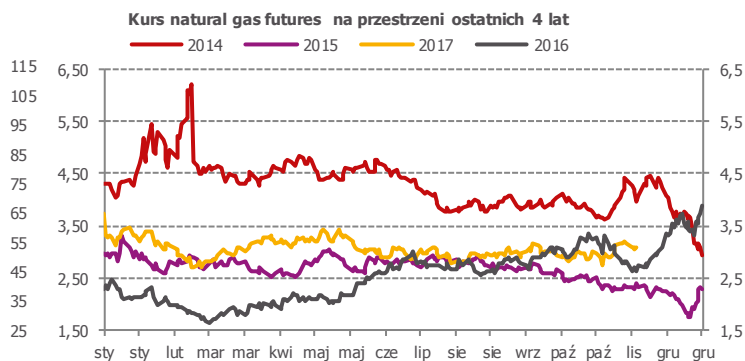
Różnica stóp zwrotu pomiędzy ceną ropy a XOP ETF



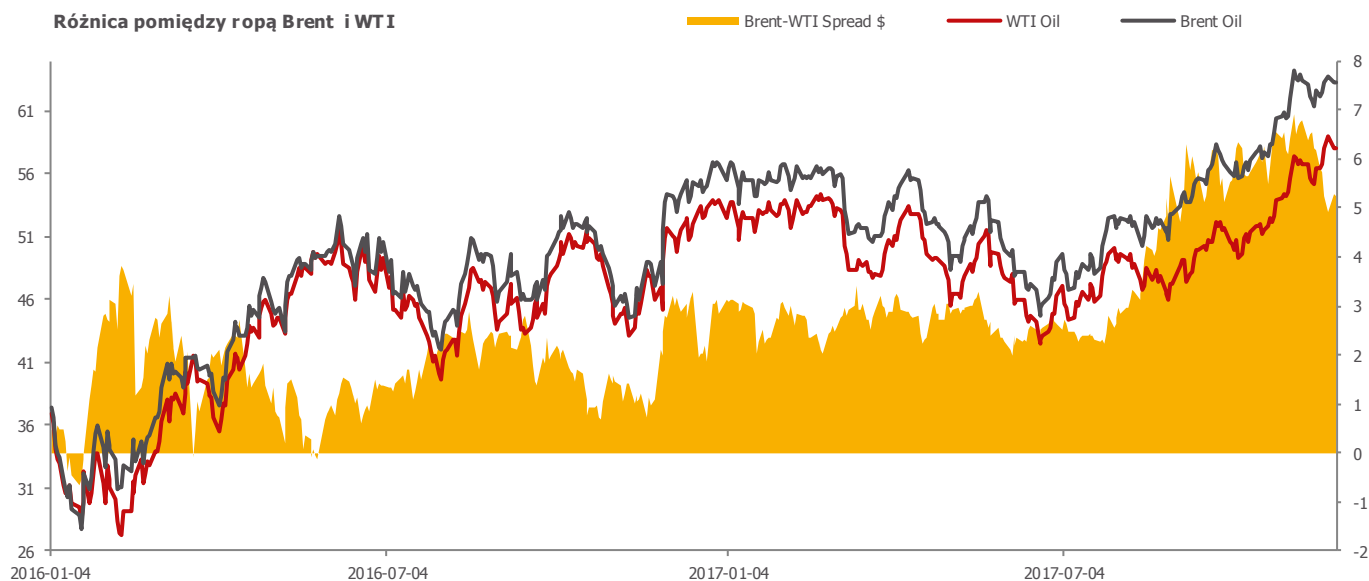
WTI oil na przestrzeni ostatnich lat

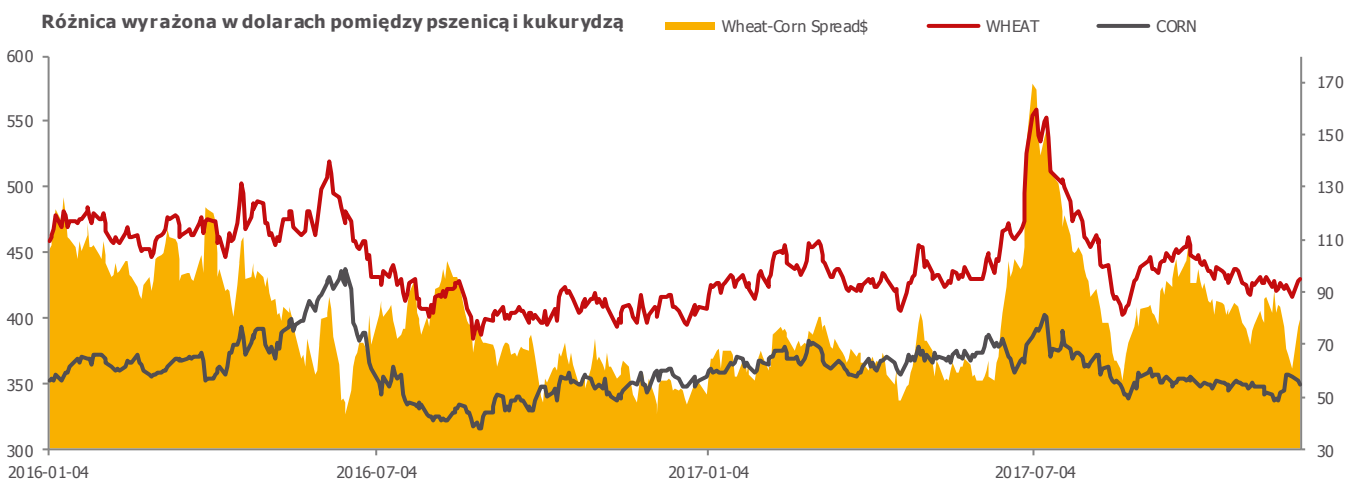
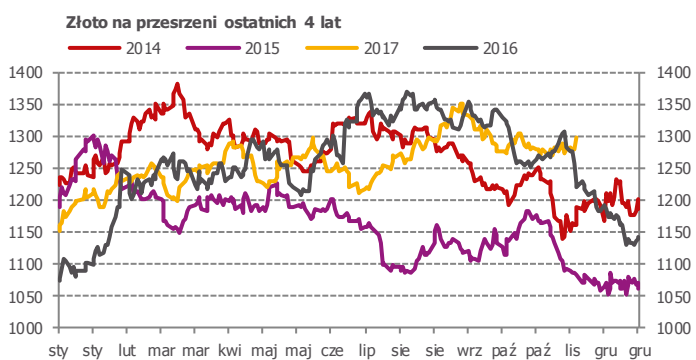
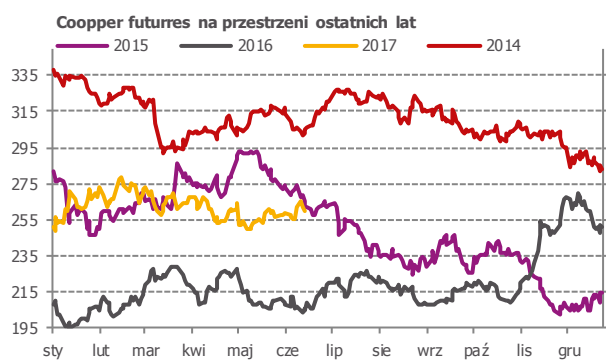
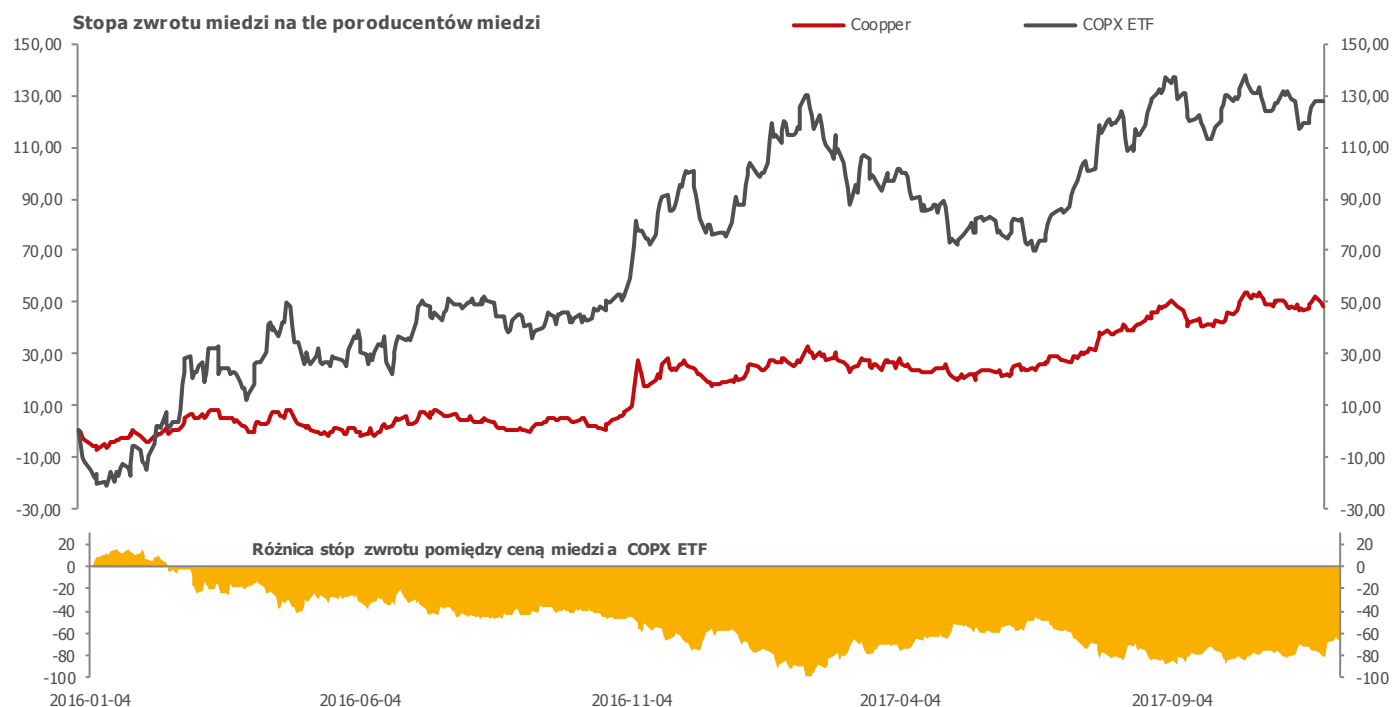


Kurs natural gas futures na przestrzeni ostatnich 4 lat

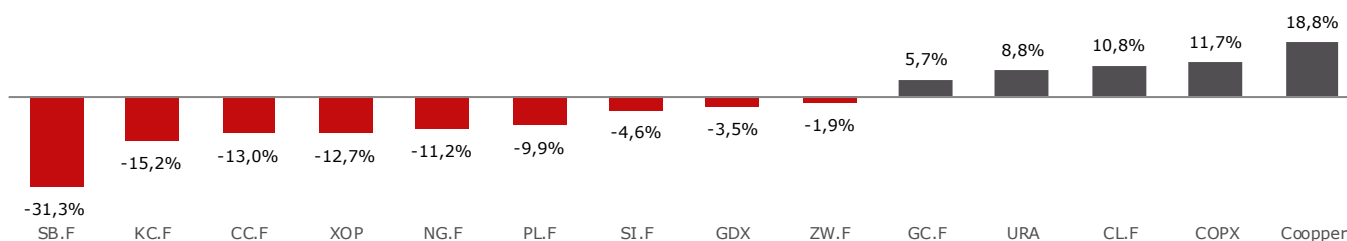


Różnica pomiędzy ropą Brent i WTI





Stopy zwrotu YTD wybranych surowców



Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębał
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 4768
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Dawid Szröder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
infoserwis
tel. +48 22 697 49 14
daniel.cegielka@mbank.pl

Piotr Neidek
analiza techniczna
tel. +48 22 697 47 66
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke
analiza techniczna
tel. +48 22 697 48 48
Remigiusz.lemke@mbank.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wydodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.