wtorek, 27 lutego 2018 | opracowanie cykliczne

CROSS MARKET MONITOR

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

Globalne rynki akcji

- Po mocnych wzrostach z przed dwóch tygodni, ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie na rynkach i dla większości indeksów kontynuację wzrostowego odbicia. Do nielicznych wyjątków należą rynki rozwinięte (iShares MSCI EAFE), które zmniejszyły swoją wycenę o -0,11%. Niewielkie wzrosty można zaobserwować w przypadku rynków rozwijających się (iShares Core MSCI Emerging Markets), które zdrożały o +0,44%.
- Wzrosty z ostatnich dwóch tygodni pokazują, że wsparcia zbudowane z poziomych pułapów, długoterminowej średniej oraz wskazań RSI są istotnym elementem inwestowania respektowany przez inwestorów .

USA

- Ponownie główne sektory na rynku amerykańskim zanotowały wzrosty. Pod największą presją kupujących znalazły się spółki z sektora Technology (XLK), które wzrosły o +1,65%. Drugim najszybciej drożejącym sektorem okazał się Materials (XLB) +1,34%. Przeszło 1% aprecjacje zanotowały spółki Consumer Discretionary (XLY) oraz Energy (XLE) , które w poprzednich tygodniach notowały najsilniejsze spadki .
- Szerokość rynku dla S&P500 wyraźnie wzrosła z bardzo niebezpiecznego poziomu z 32% do 52% po piątkowej sesji. Jeżeli ten pułap będzie się utrzymywał, bądź poprawiał również w tym tygodniu, to pojawia się wyraźne sygnał mówiące o tym, że widmo bessy zostało oddalone .
- Największe zmiany w tabeli „wskazania techniczne" można zaobserwować w przypadku impetu, gdzie jeszcze dwa tygodnie temu dominowało „silne wykupienie", a obecnie większość sektorów przebywa w strefie neutralnej.

Niemcy

- Podobnie jak na całym świecie rynek niemiecki w ubiegłym tygodniu zanotował niewielkie wzrosty. Indeks dużych spółek wzrósł o -0,3%, co oznacz że kupujący wykonali kolejny krok w kierunku oporu 12745. Nieznacznie lepiej zachował się mDax, który zdrożał o -0,6%.
- Do bardzo dużych zmian doszło w szerokości rynku. Liczba spółek pozostających w trendzie wzrostowy (powyżej średniej) w przypadku Dax-a wzrosła z 3% do 20%, jednak w dalszym ciągu pozostaje na niebezpiecznie niskim poziomie .

Surowce

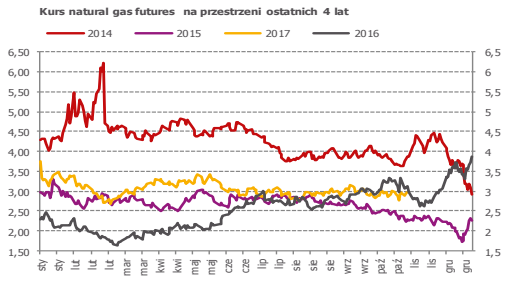
- Miniony tydzień wypadł bardzo mieszanie. Z jednej strony inwestorzy mogli zaobserwować wzrosty na rynku paliw i surowców rolnych. Kontrakty terminowe na gaz ziemny zdrożały o +2,73%, ropa Crude o +3,03. Wzrosty znalazła swoje odzwierciedlenie w notowaniach Oil & Gas Exploration & Production ETF, który zdrożał o +2,12% .
- sektorze surowców rolnych zdecydowanie najwyższe wzrosty zanotowało kakao -2,81%, które zbliża się do oporów wynikających z zeszłorocznych szczytów .

USA

Nazwa	1W Return	YTD
S&P 500	0,55%	2,76%
Energy	1,00%	-4,79%
Utilities	0,46%	-4,42%
Materials	1,34%	1,26%
Financials	0,48%	4,34%
Industrials	0,50%	2,66%
Technology	1,65%	6,79%
Consumer Staples	-2,25%	-4,46%
Real Estate	-0,31%	-7,63%
Health Care	-0,09%	3,21%
Consumer Discretionary	1,07%	7,32%
Russell 2000	0,45%	0,92%

Surowce

Nazwa	1W Return	YTD
Gold Futures	-1,91%	1,60%
Vaneck Gold Miners ETF	-2,40%	-5,46%
Crude Oil	3,03%	5,18%
Oil & Gas Exploration & Production	2,12%	-6,83%
Copper Futures	-1,03%	-0,21%
Global X Copper Miners ETF	0,75%	2,78%
Silver Futures	-0,84%	-2,37%
Platinium Futures	-1,33%	6,45%
Natural Gas Futures	2,73%	-10,85%
Global X Uranium ETF	-0,07%	-10,63%
Wheat Futures	-1,20%	5,91%
Coffee Futures	2,59%	-4,12%
Cocoa Futures	2,81%	15,96%
Sugar futures	2,24%	-9,76%



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 stóp zwrotu S&P500 i DAX

Globalne rynki akcyjne

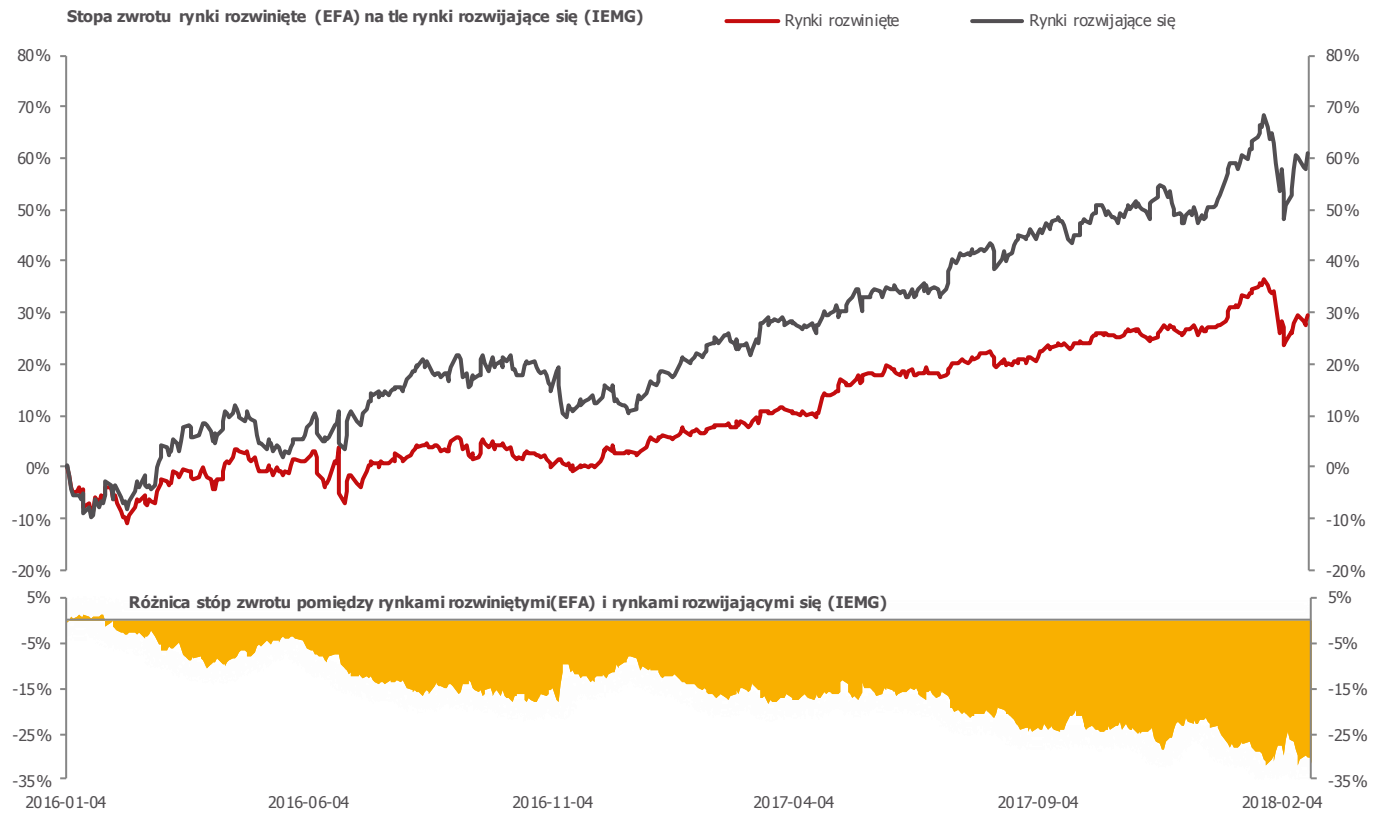
Nazwa	1W Return	1M Return	6M Return	12M Return	YTD Return	130D Z-Score	PE	PB	DivY%
iShares MSCI EAFE ETF	-0,11%	-4,36%	6,88%	20,14%	1,46%	0,87	17,70	1,65	2,63
iShares Core MSCI Emerging Markets	0,44%	-3,14%	10,88%	30,72%	5,29%	1,56	16,57	1,80	2,38
iShares MSCI Eurozone ETF	-0,31%	-4,92%	5,79%	27,39%	2,40%	0,69	18,23	1,64	1,94
SPDR S&P 500 ETF	0,59%	-3,03%	12,88%	17,82%	2,94%	1,24	23,17	3,34	1,84
iShares Latin America 40	2,02%	-0,23%	11,90%	25,97%	13,70%	2,12	18,42	2,13	0,85
iShares MSCI Japan	0,10%	-3,96%	13,43%	21,14%	2,89%	1,04	14,71	1,43	1,27
iShares MSCI All Country Asia ex Japan	0,10%	-3,84%	9,73%	30,99%	3,68%	1,24	15,85	1,83	2,04
iShares MSCI BRICS	1,55%	-3,26%	14,98%	37,35%	8,86%	1,64	17,31	2,12	1,51
iShares MSCI Brazil	2,64%	-0,23%	16,44%	24,87%	15,55%	2,18	17,66	2,03	1,60
VanEck Vectors Russia ETF	3,35%	-0,17%	14,56%	17,80%	12,02%	2,12	7,83	1,10	4,21
iShares MSCI India	0,37%	-6,28%	3,85%	19,59%	-2,00%	0,38	24,29	3,23	1,11
iShares China Large-Cap	0,67%	-5,59%	12,42%	30,69%	7,65%	1,28	10,35	1,22	2,32
iShares MSCI South Africa ETF	1,40%	0,05%	19,36%	38,02%	7,57%	2,18	29,75	3,49	1,63
Global X MSCI Nigeria ETF	-0,46%	-4,54%	12,63%	55,38%	10,50%	1,09	8,86	1,31	1,76
iShares MSCI Turkey	-0,20%	-1,62%	-3,45%	30,69%	3,08%	0,91	9,15	1,43	2,69
iShares MSCI South Korea Capped ETF	-1,93%	-5,15%	7,19%	26,84%	-0,87%	0,66	11,93	1,12	3,08

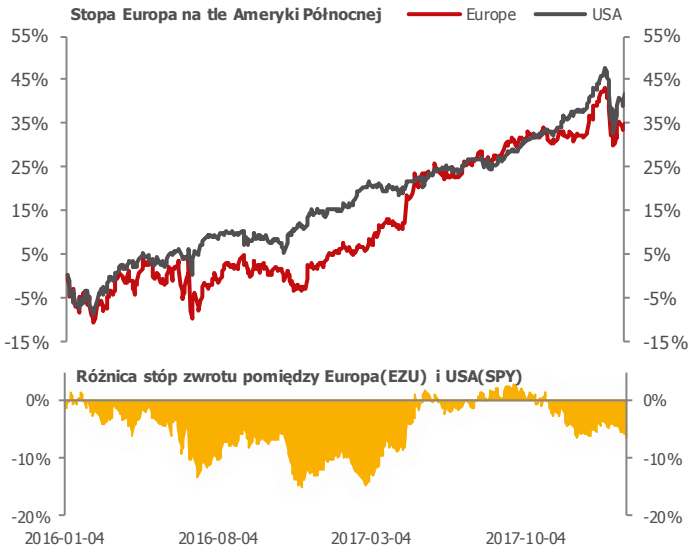
Globalne rynki akcji

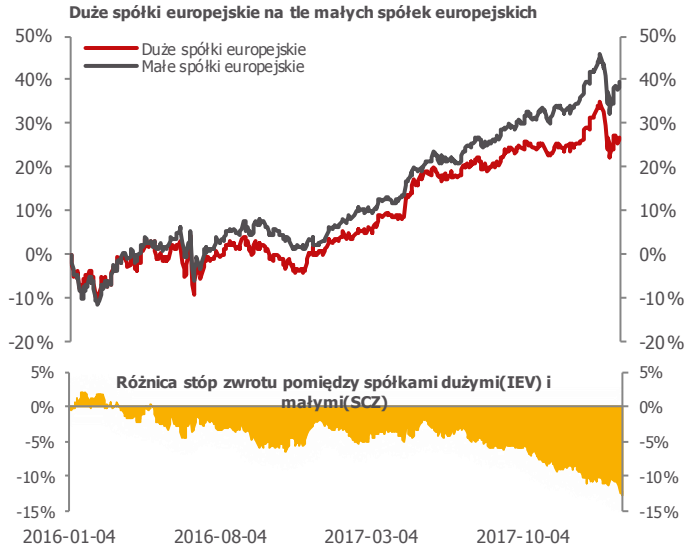
- Po mocnych wzrostach z przed dwóch tygodni, ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie na rynkach i dla większości indeksów kontynuację wzrostowego odbicia. Do nielicznych wyjątków należą rynki rozwinięte (iShares MSCI EAFE), które zmniejszyły swoją wycenę o -0,11%. Niewielkie wzrosty można zaobserwować w przypadku rynków rozwijających się (iShares Core MSCI Emerging Markets), które zdrożały o +0,44%. Presja popytu nie ominęła również indeksu S&P500, który zamknął tydzień +0,59% Wzrostem. Na tym tle zdecydowanie najkorzystniej wypadł rynek rosyjski (RSX) +3,35% oraz największe spółki z ameryki łacińskiej (ILF) +2,02%.
- Wzrosty z ostatnich dwóch tygodni pokazują, że wsparcia zbudowane z poziomych pułapów, długoterminowej średniej oraz wskazań RSI są istotnym elementem inwestowania respektowany przez inwestorów. S&P500, MSCI All Country Asia ex Japan, MSCI Eurozone, MSCI EAFE, MSCI South Korea Capped zareagowały na tak zbudowany obszar i aktualnie kontynuują wzrostowe odreagowanie.
- Wskazania techniczne (tabela) w dalszym ciągu nie uległy zdecydowanej zmianie. Niemal wszystkie regiony pozostają w silnych trendach wzrostowych zarówno w ujęciu długo, jak i średnioterminowym. Natomiast Do bardzo dużych zmian doszło w przypadku impetu, który dla wszystkich regionów przyjął poziom „neutralny", podczas, gdy dwa tygodnie temu większość rynków była „Silnie wykupiona".

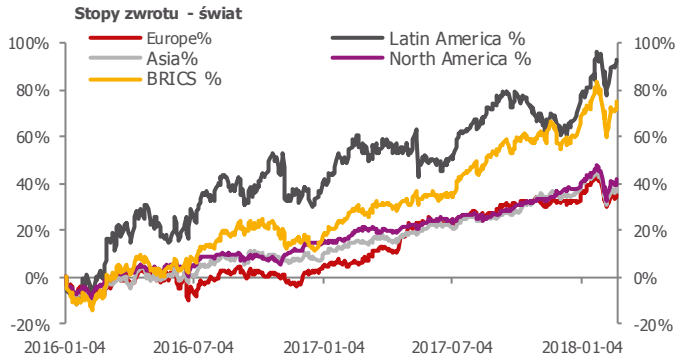
Wskazania techniczne

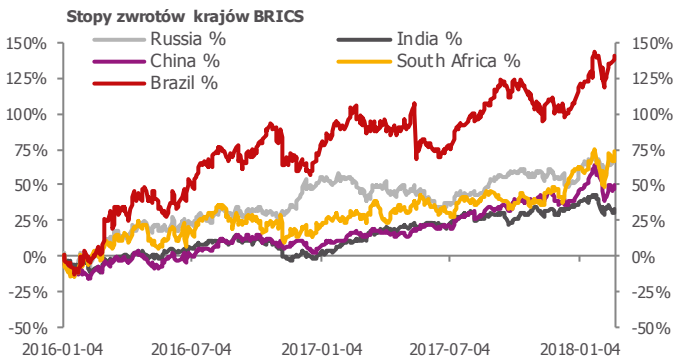
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
Developed Markets	EFA	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,29
Emerging Markets	IEMG	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,8
Europe	EZU	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,37
Large-Cap Europe	IEV	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,29
Small-Cap Europe	IEUS	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,27
Northe America	SPY	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,57
South America	ILF	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,08
Asia	VPL	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,44
Japan	EWJ	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,5
Asia ex Japan	AAXJ	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,81
BRICS	BKF	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,97
Brazil	EWZ	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,37
Russia	RSX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,87
India	INDA	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,82
China	FXI	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,36
South Africa	EZA	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,95
Turky	TUR	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	2,41
Nigeria	NGE	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	3,22
Korea	EWY	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,14

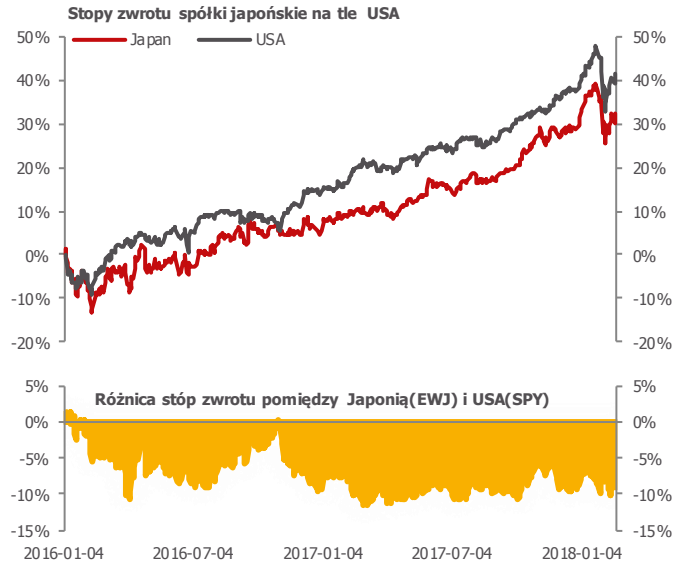


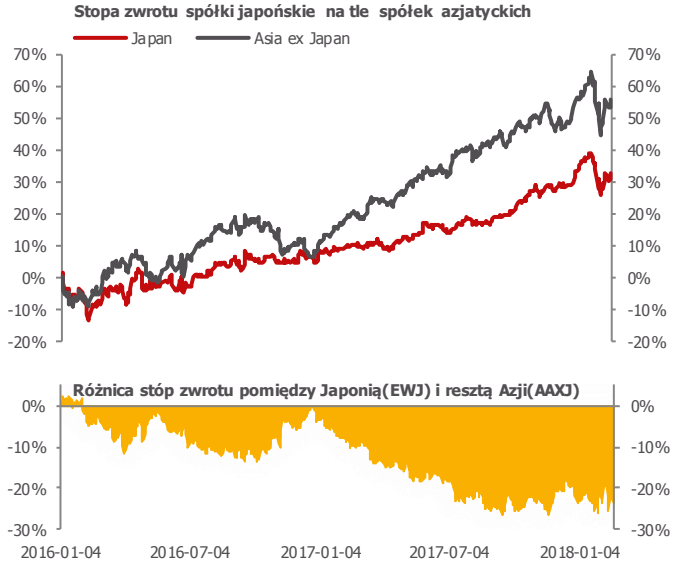




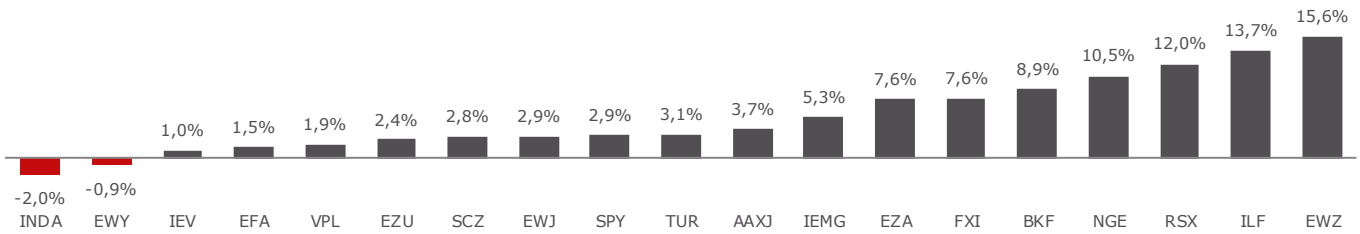








Stopa zwrotu YTD wybranych regionów świata w USD

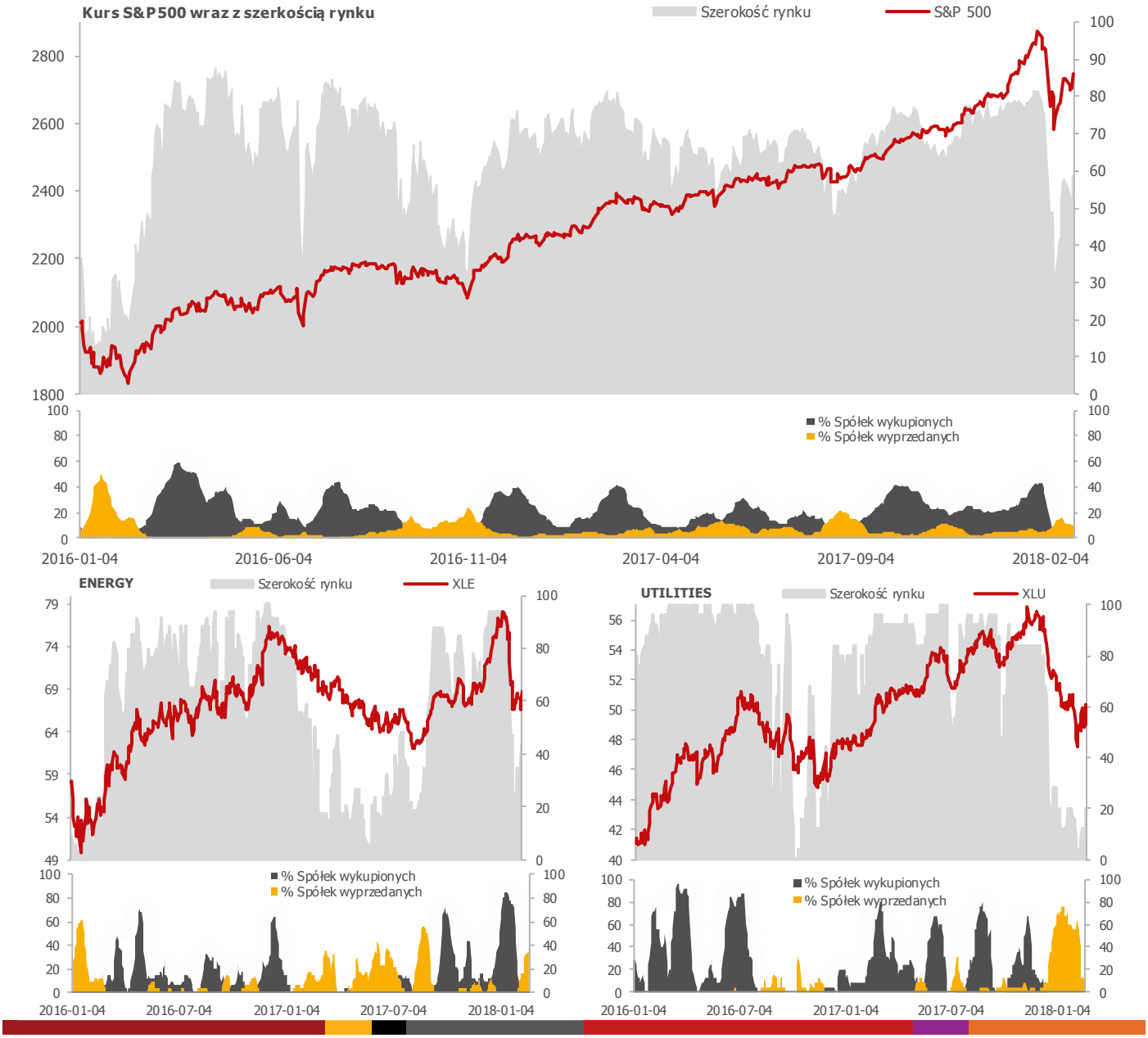


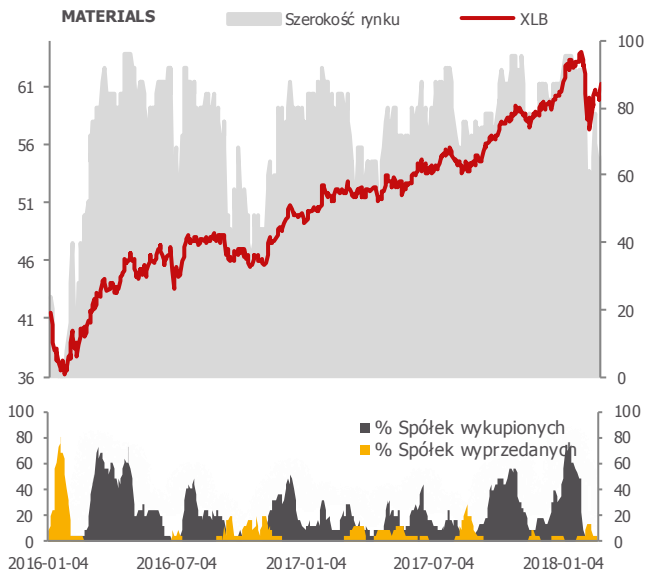
Rynek akcji w USA z podziałem na sektory.

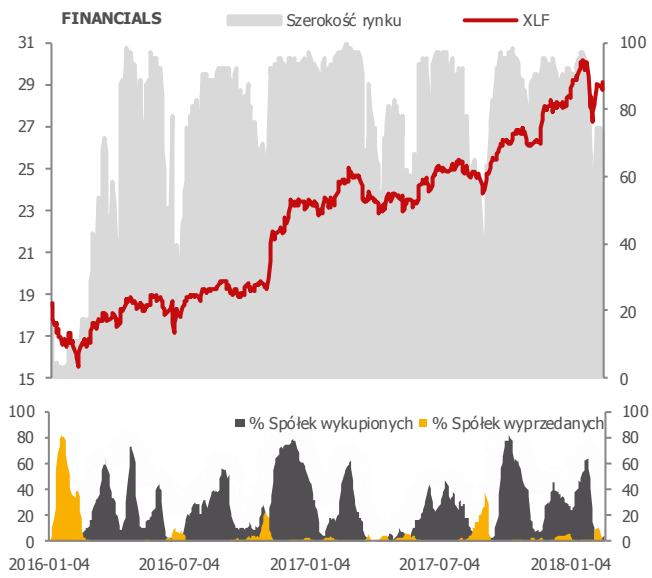
- Ponownie główne sektory na rynku amerykańskim zanotowały wzrosty. Pod największą presją kupujących znalazły się spółki z sektora Technology (XLK), które wzrosły o +1,65%. Drugim najszybciej drożejącym sektorem okazał się Materials (XLB) +1,34%. Przeszło 1% aprecjacje zanotowały spółki Consumer Discretionary (XLY) oraz Energy (XLE) , które w poprzednich tygodniach notowały najsilniejsze spadki. Po przeciwnej stronie znalazły się spółki Consumer Staples (XLP) ze stratą równą -2,25%, sektor Real Estate (IYR) -0,34% oraz Health Care(XLV) -0,09% .
- Szerokość rynku dla S&P500 wyraźnie wzrosła z bardzo niebezpiecznego poziomu z 32% do 52% po piątkowej sesji. Jeżeli ten pułap będzie się utrzymywał, bądź poprawiał również w tym tygodniu, to pojawia się wyraźne sygnał mówiące o tym, że widmo bessy zostało oddalone. Część spółek powróciła do strefy wykupienia. Obecnie wskaźnik ten przyjmuje poziom 5,99%, podczas gdy w ubiegły poniedziałek było to 1,3%. Spadł natomiast udział spółek przebywających w strefie wyprzedania z 15,8 do 9,43%.
- Największe zmiany w tabeli „wskazania techniczne" można zaobserwować w przypadku impetu, gdzie jeszcze dwa tygodnie temu dominowało „silne wykupienie", a obecnie większość sektorów przebywa w strefie neutralnej. Również spółki wchodzące w skład Utilities oraz Real Estate, które przebywały w strefie „Silnego wyprzedania", powróciły w obszar „Neutralny".

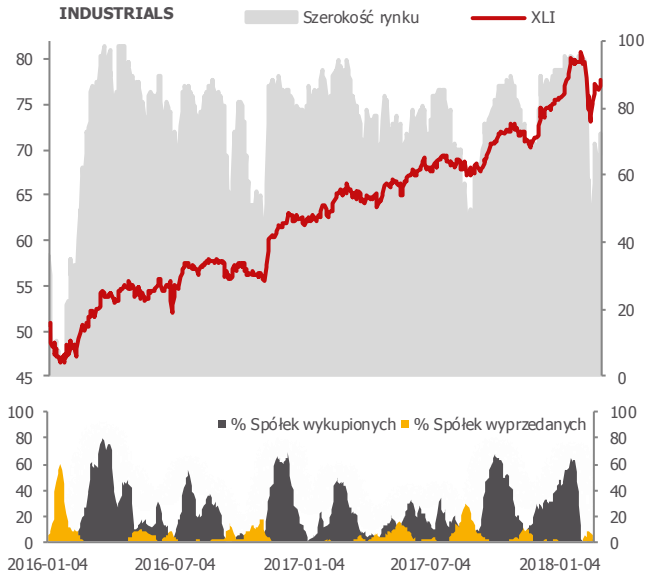
Wskazania techniczne

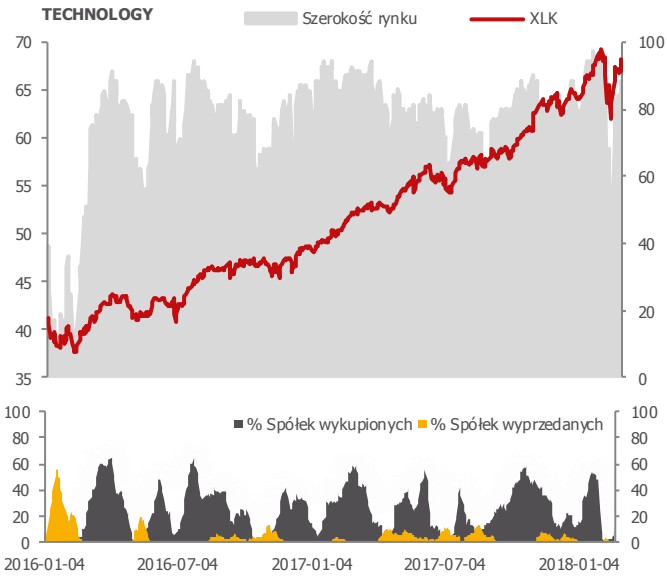
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
S&P500	SPY	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,67
Energy	XLE	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,79
Utilities	XLU	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,56
Materials	XLB	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,26
Financials	XLF	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,71
Industrials	XLI	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,88
Technology	XLK	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,67
Consumer Staples	XLP	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,5
Real Estate	IYR	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,84
Health Care	XLV	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,75
Consumer Discretionary	XLY	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,71
Russell 2000	IWM	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,69

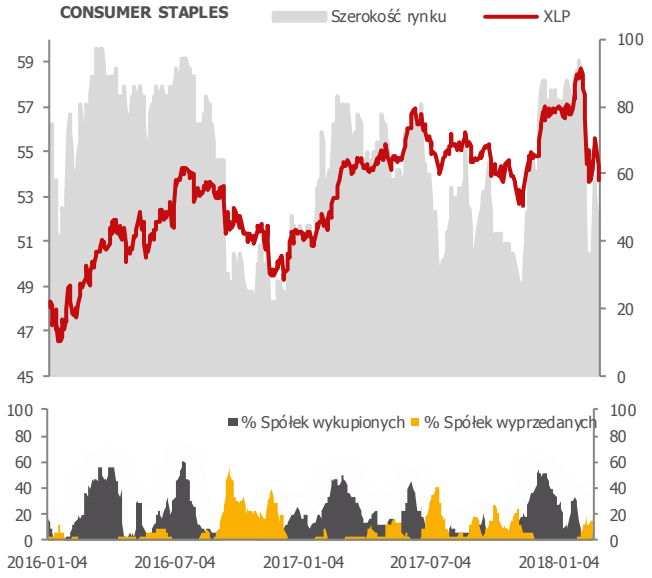


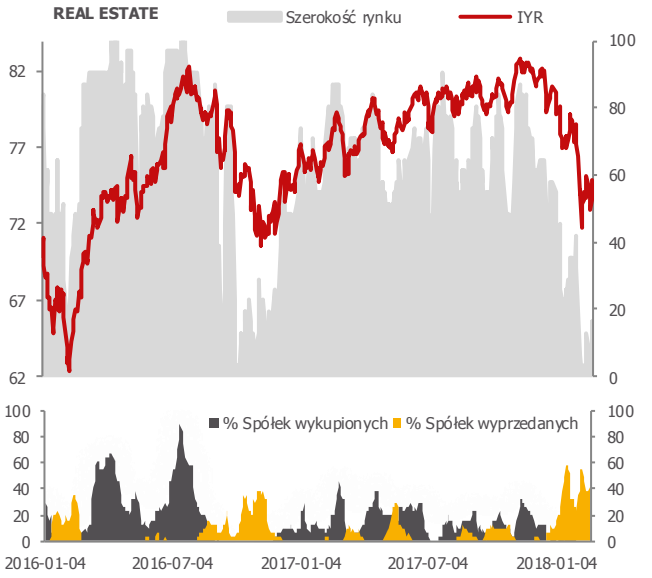

MATERIALS
Szerokość rynku
XLB
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04

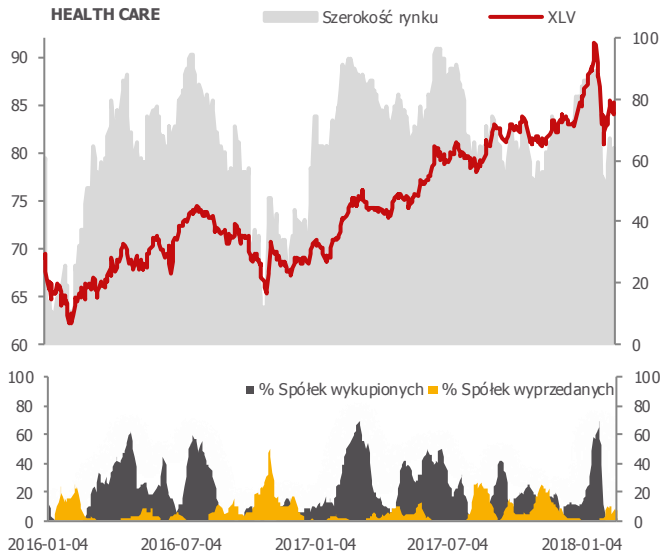

FINANCIALS
Szerokość rynku
XLF
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04

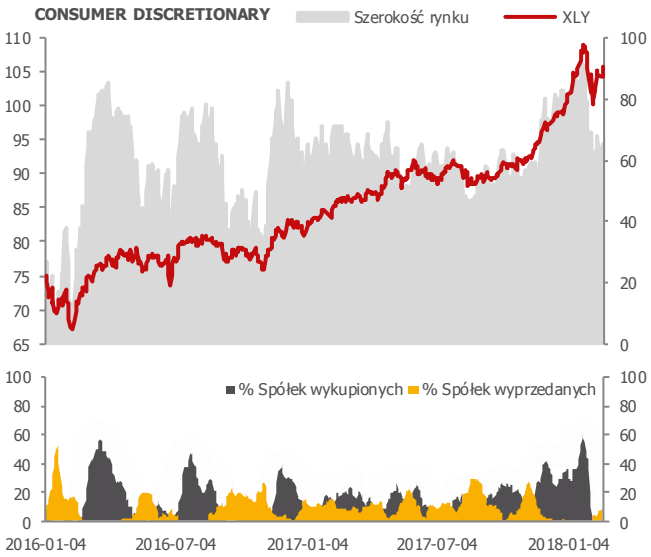

INDUSTRIALS
Szerokość rynku
XLI
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04

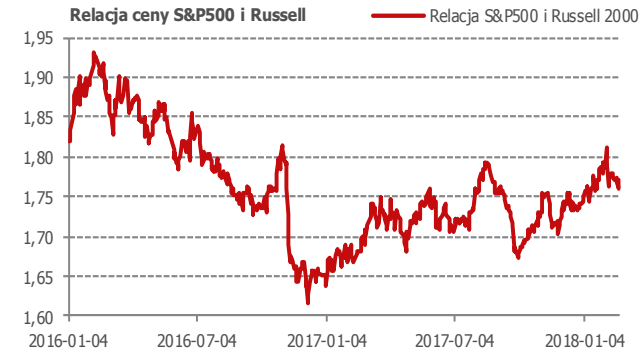

TECHNOLOGY
Szerokość rynku
XLK
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04

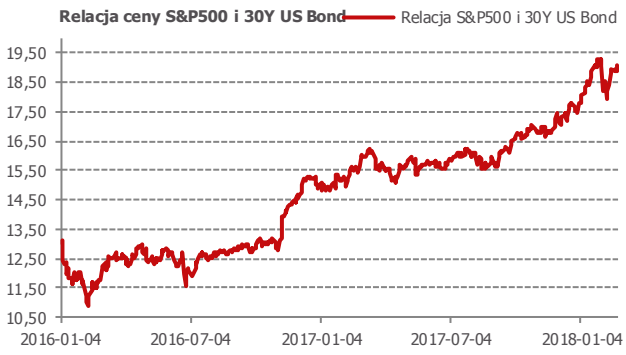

CONSUMER STAPLES
Szerokość rynku
XLP
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04

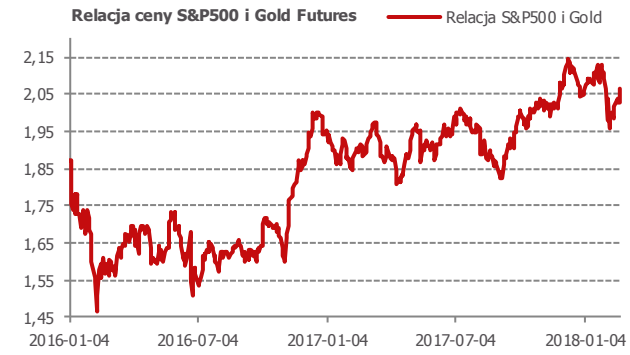

REAL ESTATE
Szerokość rynku
IYR
% Spółek wykupionych
% Spółek wyprzedanych
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04





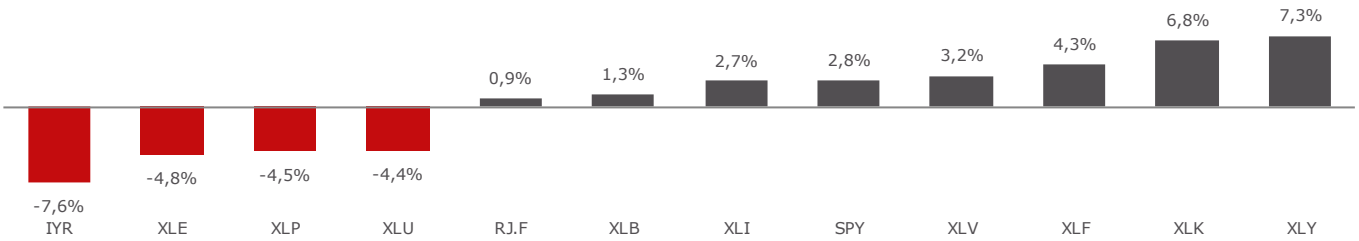








Stopa zwrotu YTD dla wybranych sektorów USA

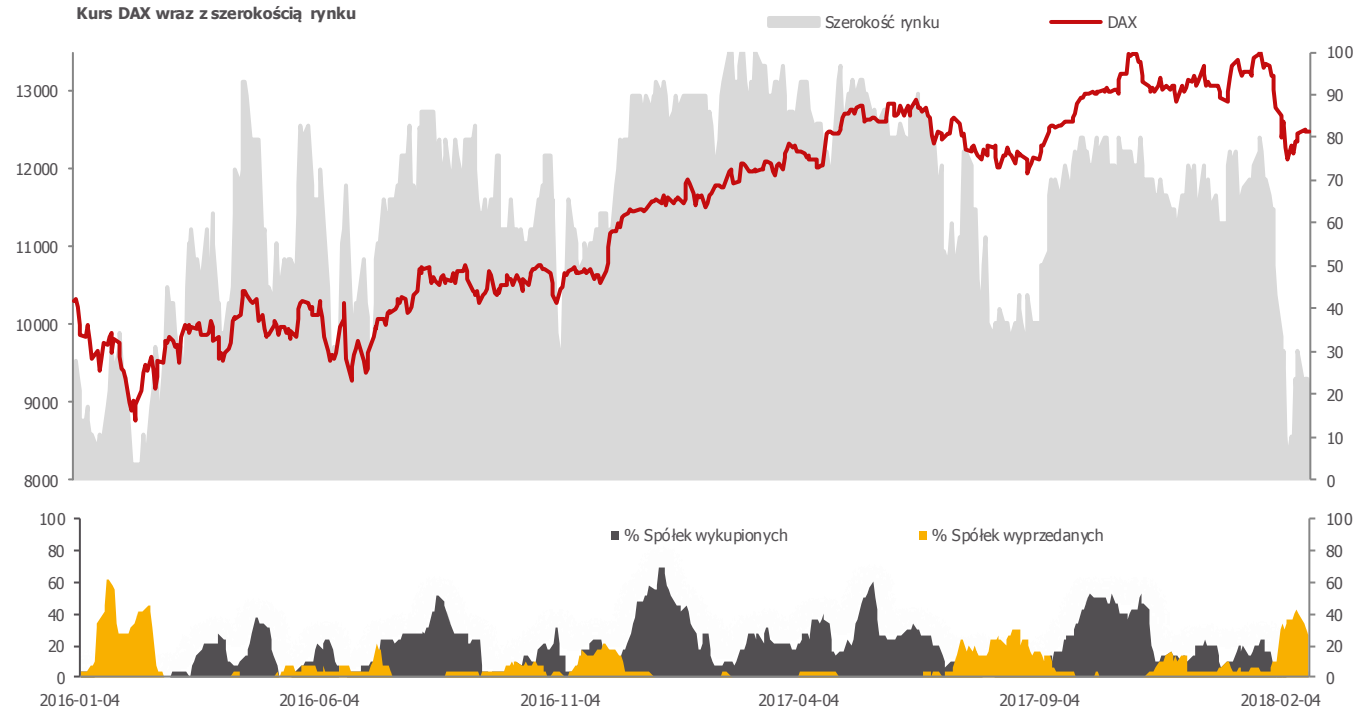


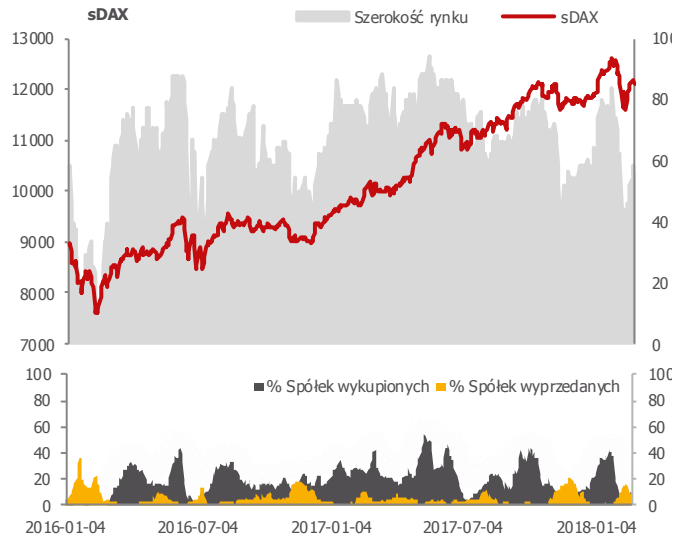
Niemcy

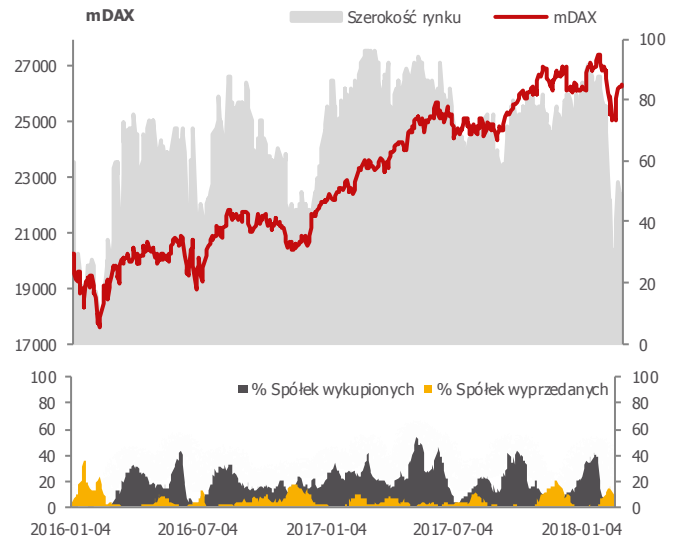
- Podobnie jak na całym świecie rynek niemiecki w ubiegłym tygodniu zanotował niewielkie wzrosty. Indeks dużych spółek wzrósł o -0,3%, co oznacz że kupujący wykonali kolejny krok w kierunku oporu 12745. Nieznacznie lepiej zachował się mDax, który zdrożał o -0,6%, jednak od strony technicznej spółki średnie prezentują się lepiej, ponieważ kurs przebywa powyżej ważnych poziomów oporowych. Naj słabiej w tym zestawieniu wypadł indeks małych spółek, który przecenił się o -0,2%.
- Do bardzo dużych zmian doszło w szerokości rynku. Liczba spółek pozostających w trendzie wzrostowy(powyżej średniej) w przypadku Dax-a wzrosła z 3% do 20%, jednak w dalszym ciągu pozostaje na niebezpiecznie niskim poziomie. mDax zanotował wzrost z poziomu 20% do 49%. Natomiast w przypadku sDax wskaźnik ten zwiększył swoją wartość z 30% do 50% .
- Po mimo kolejnego spadkowego tygodnia wskazania techniczne (tabela) w dalszym ciągu pozostają bez większych zmian. Trend długoterminowy i średnioterminowy dla indeksów pozostaje „Silnie wzrostowy". Impet dla wszystkich indeksów przebywa w strefie neutralnej .

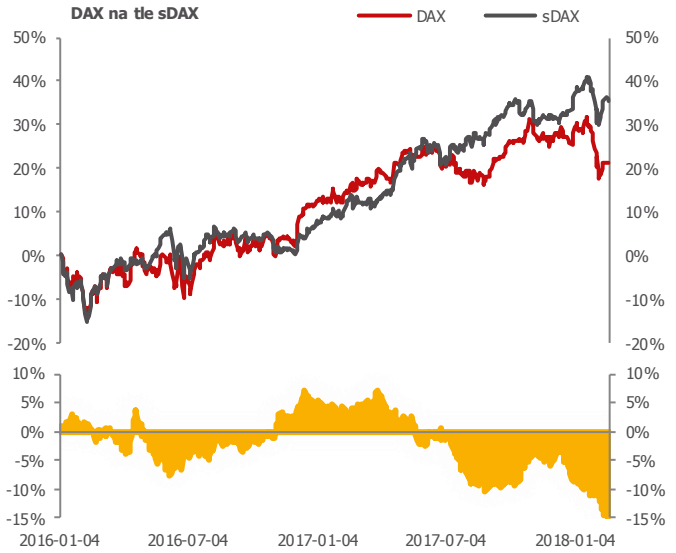
Wskazania techniczne

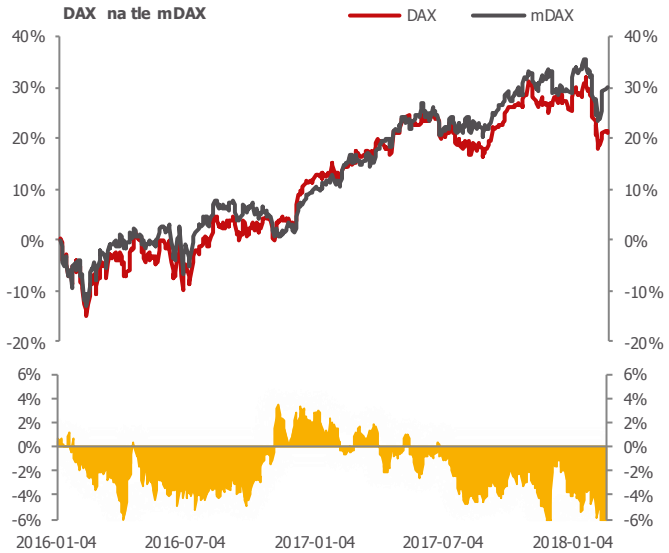
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
DAX	DAX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,46
mDAX	mDAX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,26
sDAX	sDAX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	1,14
BUND FUTURES	GG.F	Wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	0,47

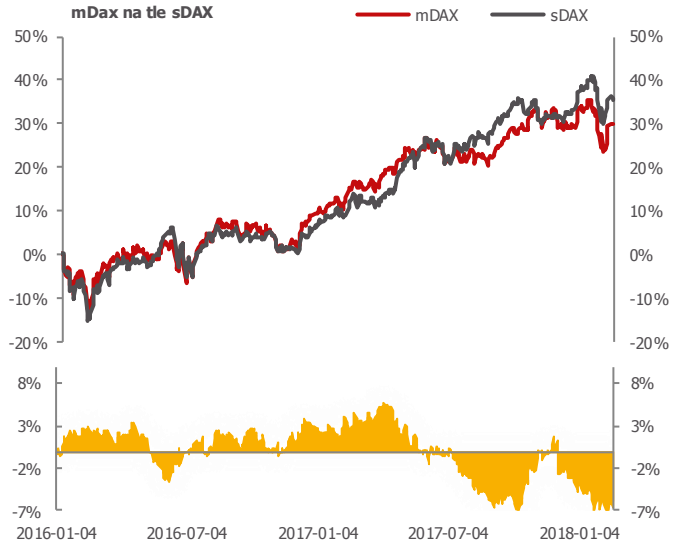


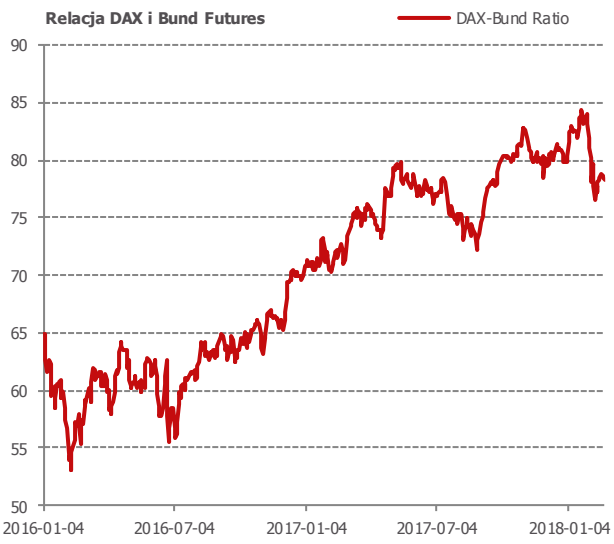




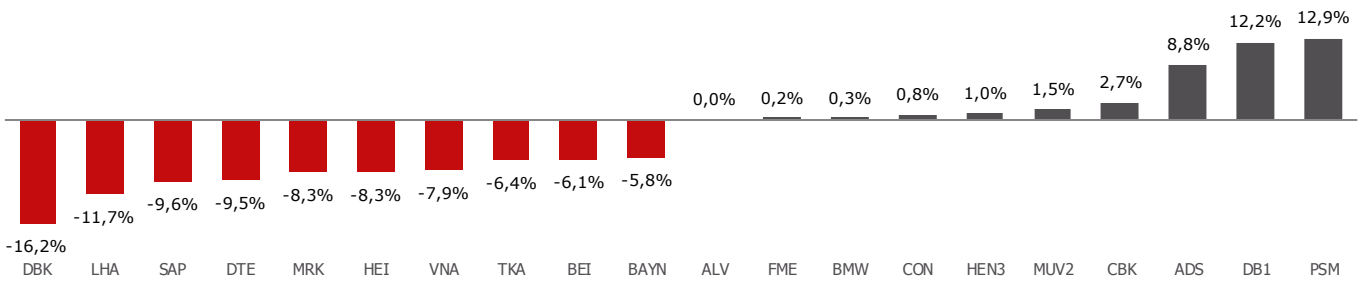








Stopa zwrotu YTD 10 najmocniej rosnących i 10 najmocniej spadających spółek z DAX

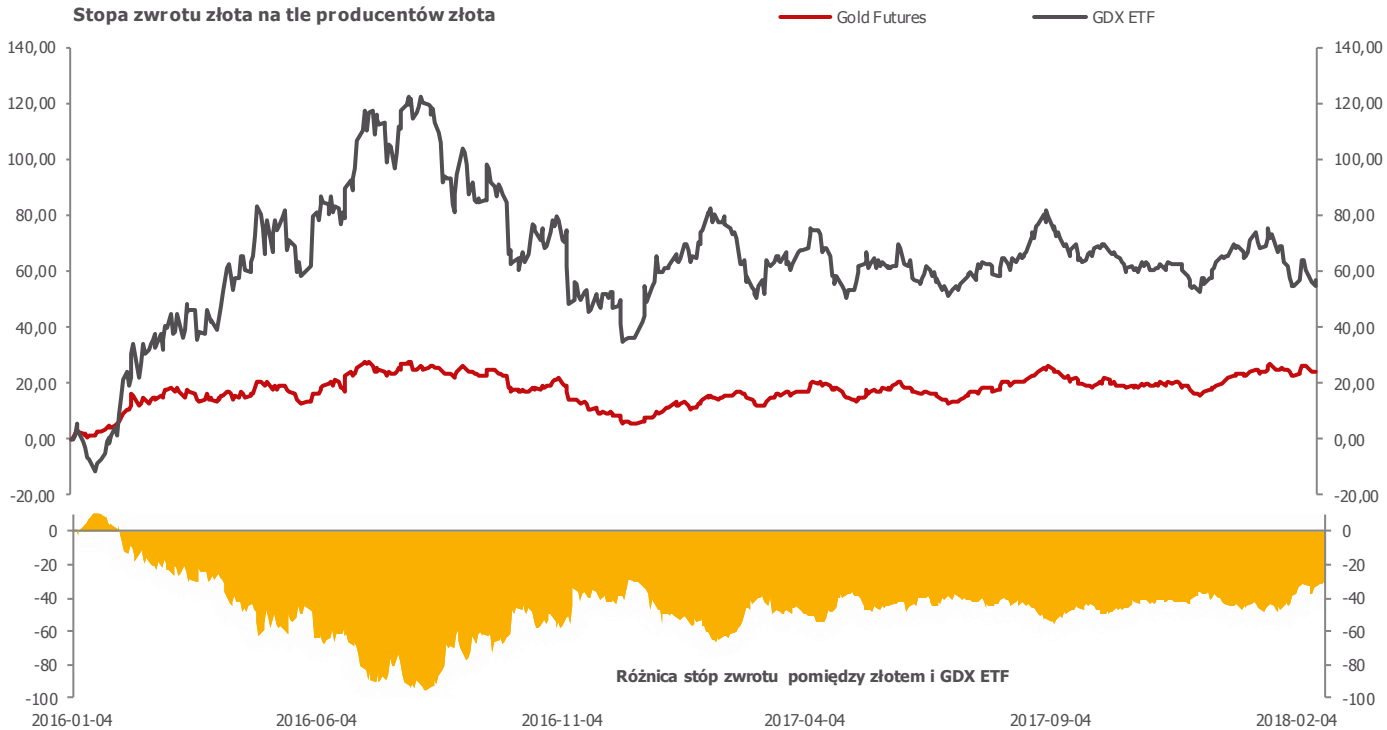


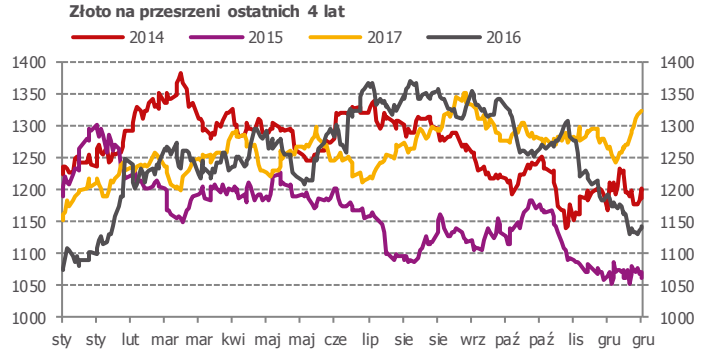
Rynek surowcowy

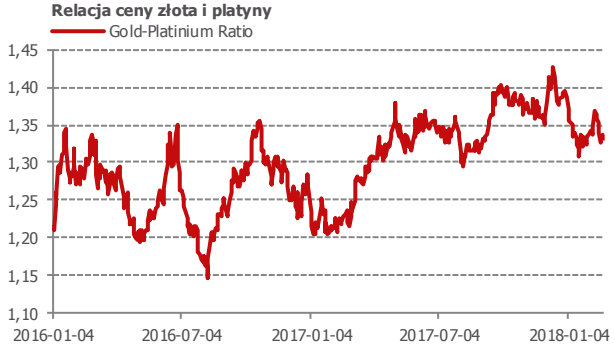
- Miniony tydzień wypadł bardzo mieszanie. Z jednej strony inwestorzy mogli zaobserwować wzrosty na rynku paliw i surowców rolnych. Kontrakty terminowe na gaz ziemny zdrożały o +2,73%, ropa Crude o +3,03. Wzrosty znalazła swoje odzwierciedlenie w notowaniach Oil & Gas Exploration & Production ETF, który zdrożał o +2,12%. Po przeciwnej stornie znalazły się metale szlachetne. Złoto straciło na wartości blisko -2%, platyna -1,3, a srebro -0,84%.
- W sektorze surowców rolnych zdecydowanie najwyższe wzrosty zanotowało kakao -2,81%, które zbliża się do oporów wynikających z zeszłorocznych szczytów. Przeszło 2% aprecjację odnotowały również kontrakty terminowe na cukier i kawę, jednak w obu przypadkach wzrosty nie wpływają w zdecydowany sposób na sytuację techniczną.
- Z technicznego punktu widzenia sytuacja na wykresie pszenicy w dalszym ciągu wygląda obiecująco. Notowania wybiły się z kilku miesięcznej konsolidacji, po czym nastąpiło wyhamowanie aprecjacji w okolicy oporu. Jednak nie doszło do zamknięcia poniżej kluczowego wsparcia wynikającego z długoterminowej średniej, która aktualnie przebiega na wysokości 444,24 USD .

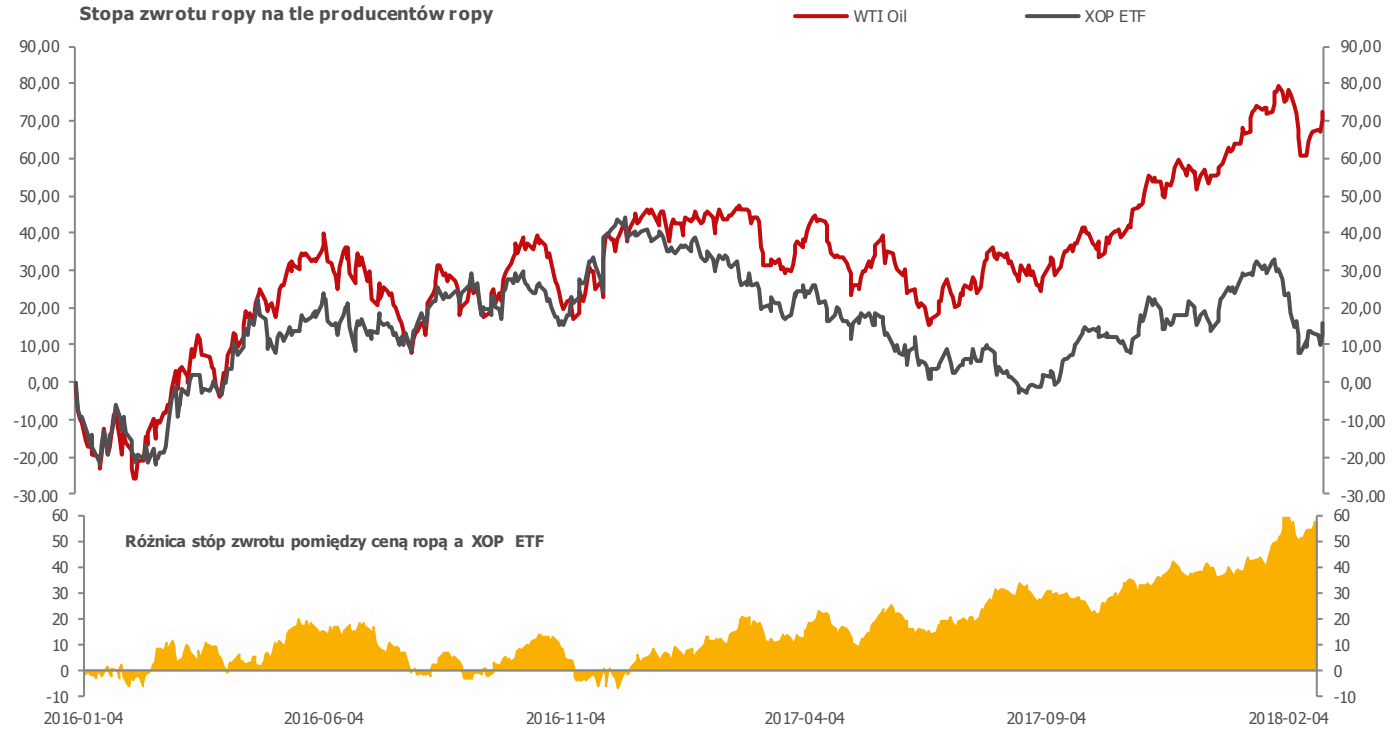
Wskazania techniczne

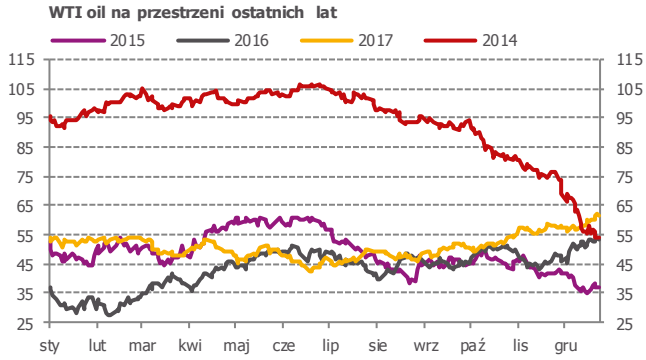
Nazwa	Symbol	Trend Długoterminowy	Trend Średnioterminowy	Impet	Zmienność w %
Gold Futures	GC.F	Silnie wzrostowy	Wzrostowy	Neutralny	1,15
Vaneck Gold Miners ETF	GDX	Silnie wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	2,53
Crude Oil	CL.F	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,45
Oil & Gas Exploration & Production ETF	XOP	Wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	3,08
Coopper Futures	Copp	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	0,92
Global X Copper Miners ETF	COPX	Silnie wzrostowy	Silnie wzrostowy	Neutralny	2,41
Silver Futures	SI.F	Wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	1,88
Platinium Futures	PL.F	Wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	1,53
Natural Gas Futures	NG.F	Wzrostowy	Horyzontalny	Silnie wyprzedany	4,5
Global X Uranium ETF	URA	Silnie wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	2,7
Wheat Futures	ZW.F	Silnie wzrostowy	Horyzontalny	Neutralny	1,84
Coffee Futures	KC.F	Silnie spadkowy	Spadkowy	Neutralny	2,02
Cocoa Futures	CC.F	Wzrostowy	Wzrostowy	Silnie wykupiony	2,36
Sugar futures	SB.F	Spadkowy	Horyzontalny	Neutralny	2,38

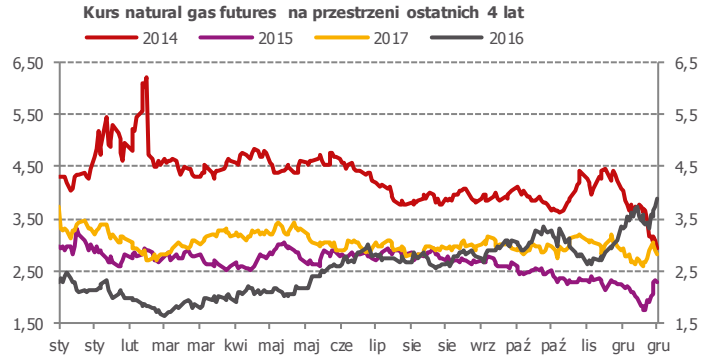


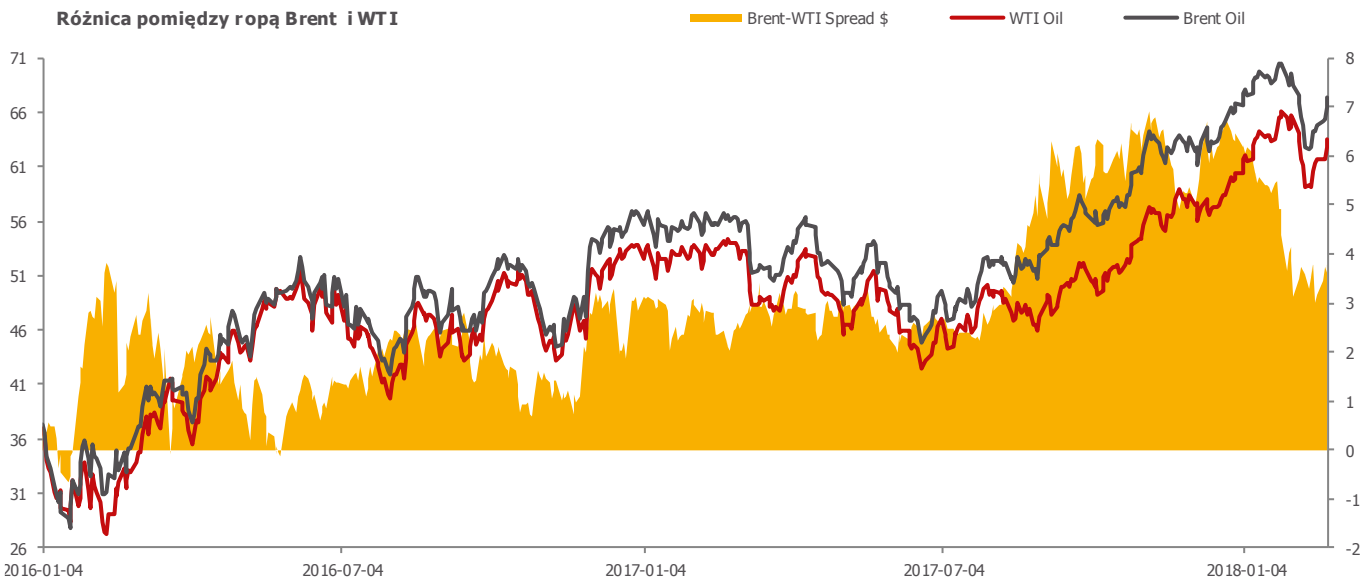


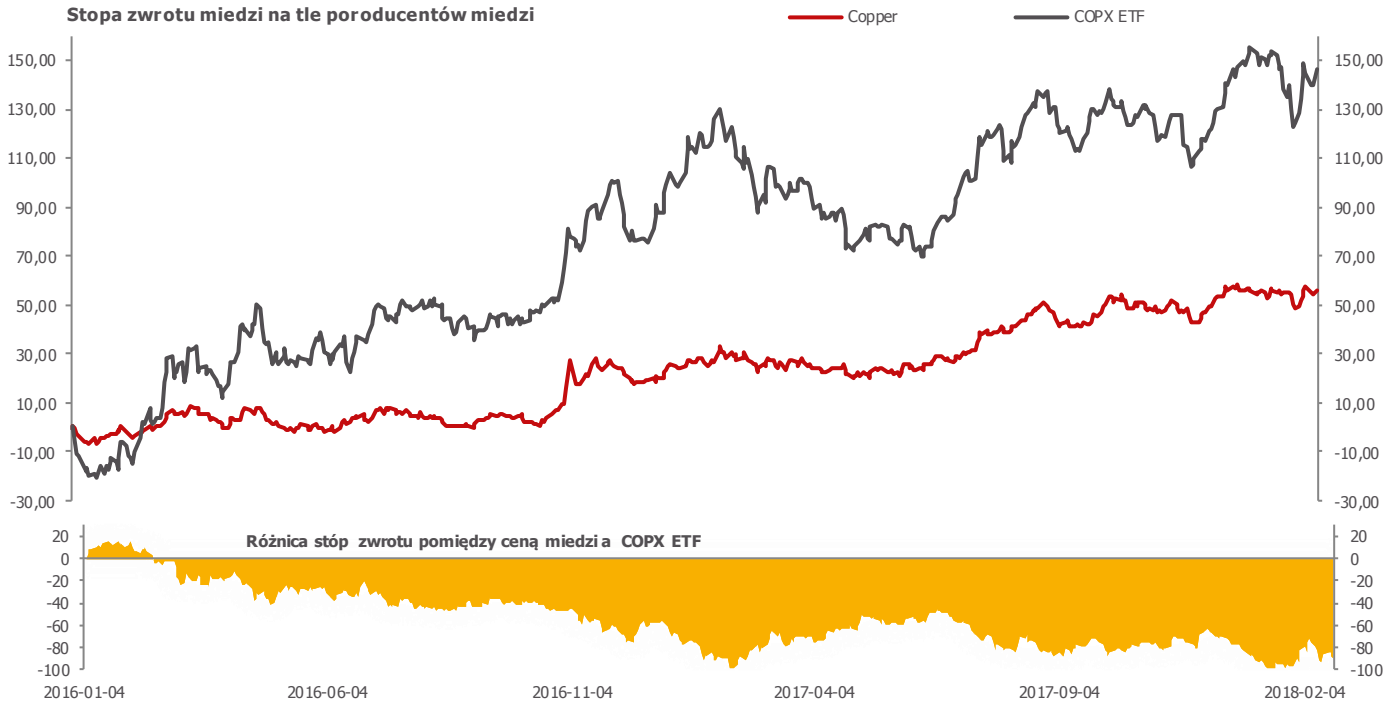


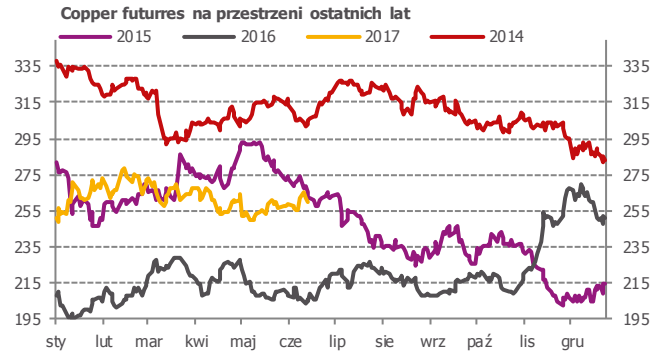

Stopa zwrotu ropy na tle producentów ropy
WTI Oil
XOP ETF
Różnica stóp zwrotu pomiędzy ceną ropą a XOP ETF
2016-01-04
2016-06-04
2016-11-04
2017-04-04
2017-09-04
2018-02-04

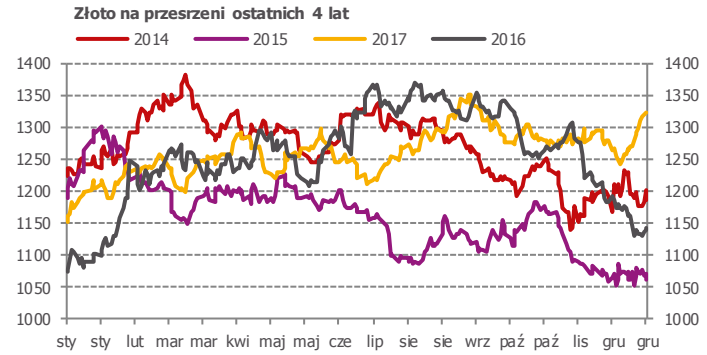

WTI oil na przestrzeni ostatnich lat
2015
2016
2017
2014
sty
lut
mar
kwi
maj
cze
lip
sie
wrz
paź
lis
gru

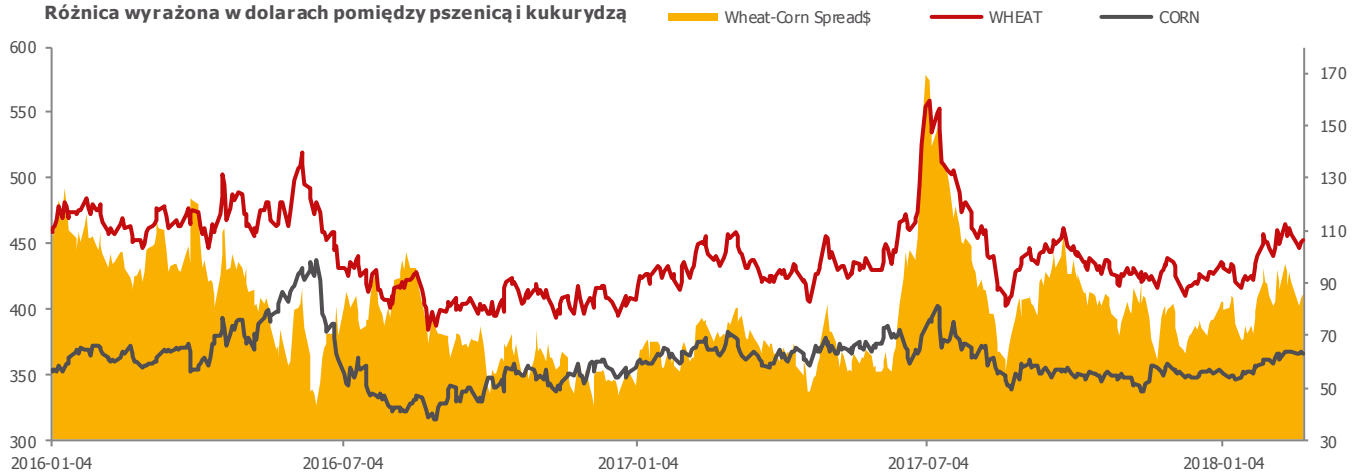

Kurs natural gas futures na przestrzeni ostatnich 4 lat
2014
2015
2017
2016

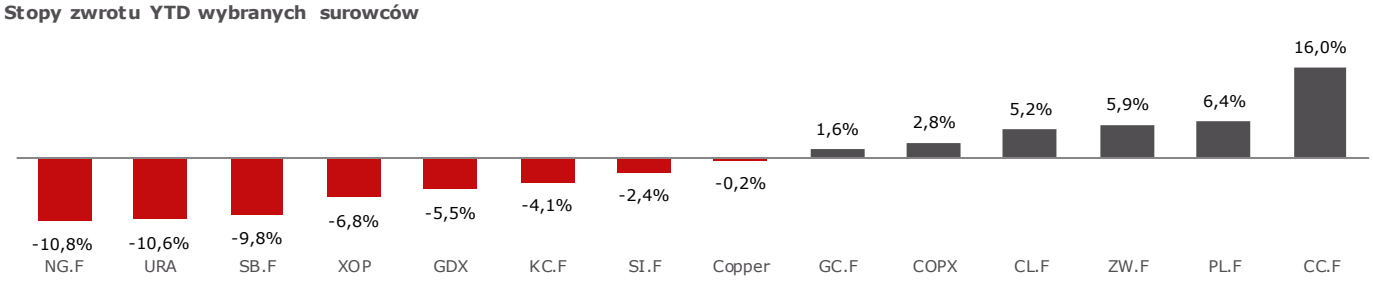

Różnica pomiędzy ropą Brent i WTI
Brent-WTI Spread $
WTI Oil
Brent Oil
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04


Stopa zwrotu miedzi na tle poroducentów miedzi
Copper
COPX ETF
Różnica stóp zwrotu pomiędzy ceną miedzi a COPX ETF
2016-01-04
2016-06-04
2016-11-04
2017-04-04
2017-09-04
2018-02-04


Copper futurres na przestrzeni ostatnich lat
2015
2016
2017
2014
sty lut mar kwi maj cze lip sie wrz paź lis gru


Złoto na przesrzeni ostatnich 4 lat
2014
2015
2017
2016
sty sty lut mar mar kwi maj maj cze lip sie sie wrz paź paź lis gru gru


Różnica wyrażona w dolarach pomiędzy pszenicą i kukurydzą
Wheat-Corn Spread$
WHEAT
CORN
2016-01-04
2016-07-04
2017-01-04
2017-07-04
2018-01-04


Stopy zwrotu YTD wybranych surowców
-10,8% NG.F
-10,6% URA
-9,8% SB.F
-6,8% XOP
-5,5% GDX
-4,1% KC.F
-2,4% SI.F
-0,2% Copper
1,6% GC.F
2,8% COPX
5,2% CL.F
5,9% ZW.F
6,4% PL.F
16,0% CC.F

Cross Market Monitor - słownik używanych terminów

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

Tabela wskazania techniczne – zawiera ogólny stan rynku pod kątem analizy technicznej.
Trend długoterminowy – wyznaczany jest jako procentowy udział czasu, w którym kurs przebywał powyżej swojej długoterminowej średniej na przestrzeni ostatniego roku.
Trend długoterminowy może przyjąć 5 stanów:

- **Silnie wzrostowy** – kurs wciągu ostatniego roku przebywał powyżej swojej średniej przez ponad 90% czasu.
- **Wzrostowy** – kurs wciągu ostatniego roku przebywał powyżej swojej średniej przez 65%-90% czasu.
- **Horyzontalny** – kurs wciągu ostatniego roku przebywał powyżej swojej średniej przez 35%-65% czasu.
- **Spadkowy** – kurs wciągu ostatniego roku przebywał powyżej swojej średniej przez 10%-35% czasu.
- **Silnie spadkowy** – kurs wciągu ostatniego roku przebywał powyżej swojej średniej przez mniej niż 10% czasu.

Trend Średnioterminowy - wyznaczany jest jako procentowy udział czasu, w którym kurs przebywał powyżej swojej średnioterminowej średniej na przestrzeni ostatniego pół roku.
Trend średnioterminowy może przyjąć 5 stanów:

- **Silnie wzrostowy** – kurs wciągu ostatniego półrocza przebywał powyżej swojej średniej przez ponad 90% czasu.
- **Wzrostowy** – kurs wciągu ostatniego półrocza przebywał powyżej swojej średniej przez 65%-90% czasu.
- **Horyzontalny** – kurs wciągu ostatniego półrocza przebywał powyżej swojej średniej przez 35%-65% czasu.
- **Spadkowy** – kurs wciągu ostatniego półrocza przebywał powyżej swojej średniej przez 10%-35% czasu.
- **Silnie spadkowy** – kurs wciągu ostatniego półrocza przebywał powyżej swojej średniej przez mniej niż 10% czasu.

Impet – jest to miara wykorzystywana do określania siły aktualnego ruchu. W klasycznym ujęciu wyróżnia się trzy stany, wykupienie, wyprzedanie i neutralny.

- **Wykupienie** – jest to stan, w którym teoretycznie znacznie spada liczba chętnych do dalszego kupowania walorów, co przekłada się na wyhamowanie tempa aprecjacji, bądź obniżkę kursu.
- **Wyprzedanie** – jest to stan, w którym teoretycznie znacznie spada liczba chętnych do dalszego sprzedawania walorów, co przekłada się na wyhamowanie tempa deprecjacji, bądź wzrost kursu.
- **Neutralny** – rynek porusza się w ramach dotychczasowego trendu.

Impet może przyjąć 5 stanów:

- **Silnie wykupiony** – wskaźniki impetu przyjmują skrajnie wysokie wartości.
- **Wykupienie** - wskaźniki impetu przyjmują wysokie wartości.
- **Neutralny** - wskaźniki impetu przyjmują przeciętne wartości.
- **Wyprzedany** - wskaźniki impetu przyjmują niskie wartości.
- **Silnie wyprzedany** - wskaźniki impetu przyjmują skrajnie niskie wartości.

Zmienność – wyznaczana jako iloraz 14 dniowego wskaźnika ATR i ostatniej ceny zamknięcia pomnożony przez 100.
Szerokość rynku – jest to procentowy udział spółek wchodzących w skład indeksu, których kurs znajduje się powyżej swojej średniej.
Wykupienie rynku – jest to procentowy udział spółek wchodzących w skład indeksu/sektora, które przebywają w strefie wykupienia.
Wyprzedanie rynku - jest to procentowy udział spółek wchodzących w skład indeksu/sektora, które przebywają w strefie wyprzedania.
P/E Ratio – wskaźnik cena do zysku za ostatnie 12 miesięcy. Pozycja jest obliczana na bazie sumy poszczególnych aktywów chodzących w skład portfela funduszu ETF.
P/B Ratio – wskaźnik cena do wartości księgowej. Pozycja jest obliczana na bazie sumy aktywów wchodzących w skład portfela funduszu ETF.
Dividend Yield – średnia stopa dywidendy (rolowana, za ostatnie 12 miesięcy).
125D Z-score – odległość od półrocznej średniej podawana w odchyleniach standardowych.

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

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@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
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
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 jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej 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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.