

Waluty

| | kurs | zmiana % | |
|---------|--------|----------|------|
| | | 5D | YTD |
| EUR-USD | 1,0979 | -0,2 | -4,3 |
| EUR-PLN | 4,3916 | 1,4 | 2,5 |
| USD-PLN | 4,0001 | -1,6 | -6,6 |
| GBP-USD | 1,2434 | 0,0 | -2,5 |

Surowce

| | | | |
|----------|--------|------|------|
| Ropa WTI | 58,4 | -6,8 | 21,1 |
| Złoto | 1519,9 | 1,4 | 18,5 |

Indeksy

| | | | |
|-------|---------|------|------|
| SP500 | 2992,1 | -0,5 | 19,4 |
| DAX | 12300,1 | -0,6 | 16,5 |

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

W tym tygodniu

EUR-USD

Bieżący tydzień rozpoczął się od publikacji wstępnych wrześniowych wskaźników PMI dla usług i przemysłu, które rozczarowały w obu kategoriach zarówno w Niemczech jak i strefie euro (patrz str. 4). O godz. 15:45 w USA podane zostaną analogiczne odczyty PMI. Dziś jeszcze wypowie się szef EBC M. Draghi i być może dostarczy jakiegoś impulsu dla eurodolara. W kolejnych dniach rynki poznają niemiecki indeks Ifo we wrześniu, który ma symbolicznie wzrosnąć do 94,5, a w USA podany zostanie finalny odczyt PKB w II kw. (konsensus 2% r/r). W USA w czwartek podane zostaną cotygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz dane o sierpniowych zamówieniach na dobra. Ponadto w tym tygodniu odbędzie się seria wystąpień publicznych bankierów centralnych z Fed, które mogą budować oczekiwania rynku na dalsze działania FOMC. Rynek z wyrównanym prawdopodobieństwem oczekuje, że w październiku Fed nie zmieni stóp procentowych oraz że je obniży o 25 p.b. Wypowiedzi członków Fed mogą te oczekiwania przechylić na jedną ze stron. Z kolei na grudzień inwestorzy oczekują obniżki stóp procentowych o co najmniej 25 p.b. z prawdopodobieństwem około 0,69.

EUR-PLN USD-PLN

Dziś w Polsce podano dane o produkcji budowlano-montażowej w sierpniu, która nieoczekiwanie spowolniła do 2,7% r/r potwierdzając tym samym kierunek wskazany przez dane o produkcji przemysłowej. Jutro rynki poznają dane o bezrobociu w sierpniu, które ma pozostać na poziomie 5,2%. Z kolei w czwartek opublikowany zostanie protokół z wrześniowego posiedzenia RPP. Złoty powinien pozostać pod wpływem nastrojów kształtujących eurodolara, które w ostatnim czasie zależą także od napięć geopolitycznych w związku z atakiem na instalacje naftowe w Arabii Saudyjskiej, a także stanowiska Iranu, który przyznaje, że w razie zaatakowania jest gotowy na „wojnę na pełną skalę”.

S&P500

Z punktu widzenia nastrojów na S&P500, w tym tygodniu nie będzie szczególnych publikacji, które mogłyby mieć wyraźny wydźwięk. Ważny będzie jedynie finalny odczyt PKB w II kw. Z kolei inwestorów mogą interesować wypowiedzi członków Fed, gdyż rynek jest niezdecydowany w kwestii październikowego ruchu Fed. Jeśli wypowiedzi będą budować bardziej gołębi sygnał, to powinno to pozytywnie wpływać na nastroje na indeksie.

DAX

Dla DAXa ważne były dzisiejsze odczyty PMI dla usług i przemysłu, które w obu kategoriach we wrześniu rozczarowały. Jutro opublikowany zostanie indeks instytutu Ifo za wrzesień, który ma wzrosnąć z 94,3 do 94,5. Poza tym kalendarium publikacji na ten tydzień jest pustawe, co może przekładać się na nastroje wyczekiwania na bodźce przyszłego tygodnia (finalne odczyty PMI oraz inflację konsumencką za wrzesień, rynek pracy w USA we wrześniu).

Waluty

EUR-USD



Wrzesień przebiega dla eurodolara pod znakiem konsolidacji pomiędzy ważnym długoterminowym wsparciem na 1,0904, a oporem (przełamanym w lipcu i sierpniu wsparciem) na 1,1117. W ramach wrześniowego odbicia kurs wykonał ruch powrotny do oporu, co potwierdza jego znaczenie. Od 2018 r. trwa trend spadkowy, więc jeśli kurs przełamie wsparcie 1,0828-1,0904, to otworzy drogę w kierunku dołka z grudnia 2016 r. na 1,0336.

GBP-USD



Ciekawie prezentuje się sytuacja techniczna na funcie: podwójny nieudany atak z sierpnia i września na długoterminowy dołek na 1,1979 stworzył pretekst do wyprowadzenia odbicia, które testuje i narusza opór na 1,2475. Jeśli GBP nie cofnie się poniżej tego poziomu, to w perspektywie będzie mógł obrać na celownik kolejny istotny opór na 1,3383 (szczyt z marca br.) Po drodze do tego poziomu znajduje się linia długoterminowego trendu spadkowego.

EUR-PLN



Wrzesień dla EUR-PLN jest mocno turbulentny. Po dotarciu do okolic 4,3993 na koniec sierpnia (tuż pod długoterminowym oporem), kurs wyraźnie się cofnął przełamując wsparcie w rejonie 4,34 i docierając do kolejnego na 4,3158. W tym miejscu inwestorzy obronili euro i wyprowadzili równie dynamiczne odbicie. Aktualnie kurs ponownie testuje opór z końca sierpnia, który wzmacniany jest przez obecność długoterminowego szczytu na 4,4133.

USD-PLN



Słabość złotego widoczna jest również w parze z USD. Kurs w ramach trendu wzrostowego testuje kolejny długoterminowy opór na 4,0112. Następnym znajduje się na 4,0994. Pierwszym wsparciem dla całej trwającej hossy na USD, są okolice 3,8410, wyznaczające górny zakres wielomiesięcznej konsolidacji, po której kurs wybił się góra.

Surowce

Ropa WTI (USD)



Kurs ropy wybił się górą z formacji trójkąta, jaka budowała się od kwietnia, czego katalizatorem był atak na instalacje naftowe w Arabii Saudyjskiej. W ten sposób do gry wchodzi scenariusz konsolidacji, której opór znajduje się w rejonie 64,34-66,60 USD, a dolny to podwójny dołek na 50,60 USD.

Złoto (USD/oz)



Na wykresie tygodniowym, złoto testuje długoterminowy opór na 1 527 USD, będący potrójny dołek, przełamany w 2014, który od tamtej pory nie był jeszcze retestowany. Jeśli kurs złota przebije się przez ten poziom, to kupujący zyskają okazję do skierowania złota do kolejnego ważnego oporu na 1 795 USD. Wsparciem dla ewentualnej korekty jest pułap 1 375 USD.

Giełdy

S&P500



S&P500 dotarł ponownie w rejon historycznych maksimów na 3028 i w ubiegłym tygodniu dwukrotnie je testował. Strona popytowa jest jednak ostrożna, ale jeśli niezdecydowanie będzie się przedłużać, to obóz niedźwiedzi może rosnać w siłę, co z kolei mogłoby budować scenariusz podwójnego szczytu implikujący korektę przynajmniej w rejon sierpniowego dołka na 2815. Jeśli kurs pokona opór na 3028, to hossa znowu będzie niezagrożona.

DAX



Wybicie DAXa górą pod koniec sierpnia ze strefy oporowej 11727-11865 dało bykom pretekst do wyprowadzenia kontry, która prawie dotarła z kursem do lipcowych szczytów na 12656. W ostatnim tygodniu, podobnie jak na S&P500, inwestorzy na DAX byli niezdecydowani. Jednak powrót kursu powyżej wspomnianego przełamane wsparcia zmienia układ sił i groźba spadku indeksu przeradza się w konsolidacyjny scenariusz boczny.

FX tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2019, 14:01



Kalendarium wydarzeń

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| | Japonia | Święto Równonocy Jesiennej - dzień wolny | | | | |
| 9:15 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 50,3 | 51,0 | 51,1 |
| 9:15 | Francja | Indeks PMI dla usług | wrzesień | 51,6 | 53,3 | 53,4 |
| 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 41,4 | 43,6 | 43,5 |
| 9:30 | Niemcy | Indeks PMI dla usług | wrzesień | 52,5 | 54,3 | 54,8 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | 45,6 | 47,0 | 47,0 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla usług | wrzesień | 52,0 | 53,4 | 53,5 |
| 10:00 | Polska | Produkcja budowlano-montażowa r/r, % | sierpień | 2,7 | 2,0 | 6,6 |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 | sierpień | | 10,1 | 9,9 |
| 15:00 | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (M. Draghi) | | | | |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | wrzesień | | 50,3 | 50,3 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla usług | wrzesień | | 51,4 | 50,7 |
| 17:00 | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (M. Draghi) | | | | |
| Wtorek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia, % | sierpień | | 5,2 | 5,2 |
| 10:00 | Niemcy | Indeks Instytutu Ifo | wrzesień | | 94,5 | 94,3 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, % | lipiec | | 2,1 | 2,1 |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów Conference Board | wrzesień | | 133,3 | 135,1 |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | wrzesień | | 1,0 | 1,0 |
| Środa | | | | | | |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | wrzesień | | | -0,10 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż nowych domów, tys. | sierpień | | 655,5 | 635,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | wrzesień | | | 1058,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 10:00 | strefa euro | Podaż pieniądza M3 | sierpień | | 5,1 | 5,2 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | wrzesień | | 211,0 | 208,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), rew., % | Q2 | | 2,0 | 2,0 |
| 15:30 | strefa euro | Wystąpienie publiczne szefa ECB (M. Draghi) | | | | |
| Piątek | | | | | | |
| | Polska | Decyzja Fitch ws. Ratingu | | | | |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | sierpień | | 0,2 | -0,4 |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | sierpień | | -1,1 | 2,0 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | sierpień | | 0,3 | 0,6 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | sierpień | | 0,4 | 0,1 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | wrzesień | | 92,0 | 92,0 |

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

FX tygodniowy

poniedziałek, 23 września 2019, 14:01



Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Główny Ekonomista:

| | | | |
|--------------------------|--|--------------|-----------------------------------|
| Agata Filipowicz-Rybicka | Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych, Makler Papierów Wartościowych | 12 682 64 23 | Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl |
|--------------------------|--|--------------|-----------------------------------|

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

| | | | |
|--------------------|---|--------------|-----------------------------|
| Zbigniew Obara | Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych | 12 682 64 79 | Zbigniew.Obara@alior.pl |
| Marcin Brendota | Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny | 22 555 22 90 | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Wioletta Pawłowska | Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny | 12 298 44 74 | Wioletta.Pawlowska@alior.pl |
| Tomasz Kolarz | Ekspert ds. analiz, Data Scientist | 12 682 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: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

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 Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Prezentowana analiza stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

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.

Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

UWAGA !!!

Inwestycja na rynku OTC 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.

W związku z powyższym inwestowanie na rynkach OTC obarczone jest znacznym ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty 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, a negatywny efekt zmian kursów instrumentów finansowych może spowodować straty przekraczające wartość zainwestowanych środków już w trakcie jednego dnia.