

Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,0943	-0,5	-4,6
EUR-PLN	4,3760	-0,3	2,1
USD-PLN	3,9988	-0,1	-6,5
GBP-USD	1,2307	-1,0	-3,5

Surowce

Ropa WTI	55,8	-4,9	15,6
Złoto	1493,2	-1,9	16,4

Indeksy

SP500	2961,8	-1,0	18,1
DAX	12352,5	0,1	17,0

W tym tygodniu

EUR-USD W bieżącym tygodniu uwagę inwestorów przykuwać będą jutrzejsze publikacje finalnych odczytów wskaźników PMI dla przemysłu w strefie euro, Niemczech oraz USA, a także amerykańskiego ważniejszego odpowiednika – indeksu ISM. Ponadto jutro wieczorem odbędzie się wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku, który być może doda nieco zmienności do wieczornego handlu. W kolejnych dniach na uwagę zasługiwać będą czwartkowe odczyty finalnych wskaźników PMI dla usług za wrzesień (oraz ISM w USA), a także finalne odczyty danych o zamówieniach na dobra w USA w sierpniu. W środę w USA opublikowany zostanie raport ADP za wrzesień, który będzie wstępem do oficjalnych piątkowych danych z rynku pracy w USA we wrześniu. Według konsensusu stopa bezrobocia ma pozostać na niezmiennym poziomie 3,7%, a zmiana zatrudnienia ma wynieść +145 tys. miejsc pracy. W wieczornej części piątkowego handlu rozpocznie się wystąpienie publiczne szefa Fed J. Powell, które razem z kilkoma piątkowymi wystąpieniami pozostałych członków Fed – ma potencjał do zaskoczenia inwestorów na koniec tygodnia. Aktualnie rynki rozgrywają scenariusz, że na posiedzeniu 30 października Fed utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,75-2,00% z prawdopodobieństwem 0,56 wobec scenariusza obniżki stóp procentowych o 25 p.b., którego prawdopodobieństwo wynosi 0,44.

**EUR-PLN
USD-PLN** Dla złotego ważne w tym tygodniu będą krajowe dane o wskaźniku PMI w przemyśle we wrześniu (konsensus 47,9) oraz wstępne dane o inflacji CPI we wrześniu (konsensus 2,8% r/r). W środę odbędzie się posiedzenie RPP, przy czym rynek w szerokim konsensusie nie oczekuje zmian stóp procentowych (aktualnie 1,5%). Ponadto krajowa waluta powinna być także pod wpływem wydarzeń kształtujących dolara, w tym danych z rynku pracy i być może wystąpienia szefa Fed.

S&P500 Dla indeksu S&P500 najważniejsze w tym tygodniu wydają się dane o ISM we wrześniu, rynku pracy za wrzesień, a także komentarz szefa Fed i niektórych członków Fed. Jeśli przeważą nastroje gołębie, to może to przełożyć się na pozytywny impuls dla indeksu, gdyż oczekiwania rynku zakładają utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie na posiedzeniu w październiku.

DAX DAX będzie pod wpływem publikacji finalnych wskaźników PMI w przemyśle i usługach w październiku (a także tych samych odczytów dla strefy euro). W czwartek w Niemczech nie będzie sesji ze względu na Święto Zjednoczenia. Dzisiejsze popołudniowe dane o inflacji HICP we wrześniu nie powinny istotnie wpływać na nastroje na rynku akcji.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

FX tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2019, 12:32



Waluty

EUR-USD



Oslabienie euro z ubiegłego tygodnia doprowadziło do testu i naruszenia dołków z początku i połowy września w rejonie 1,0970. Strona popytowa zdołała przetestować górny zakres długoterminowego wsparcia 1,0828-1,0904. Jeśli euro wybroni się na tym poziomie, to będzie miało szansę na odreagowanie przynajmniej w okolice 1,1117 wykonując kolejny ruch powrotny do przełamanego długoterminowego wsparcia.

GBP-USD



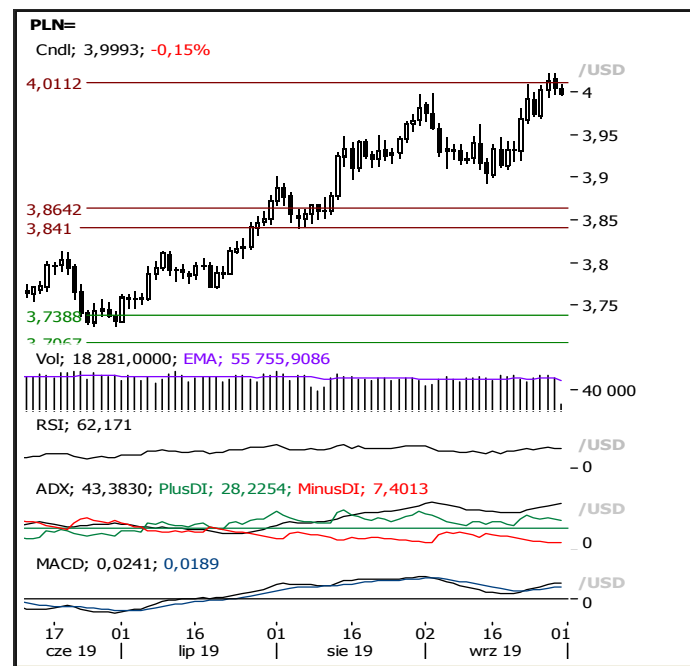
Korekta na funce z ostatniego tygodnia jest konsekwencją nieudanego ataku na opór na 1,2475 wykonanego w ramach ruchu powrotnego. Niewykorzystana okazja potwierdza dominację głównego trendu spadkowego i może zapowiadać ponowny test minimów z początku września na 1,1979.

EUR-PLN



Trzecie podejście euro do oporu na 4,3993 kończy się fiaskiem. Przez cały poprzedni tydzień kurs nie mógł pokonać tego poziomu, co może zapowiadać cofnięcie się euro w rejon dołka wrześniowej korekty na 4,3158.

USD-PLN



W ubiegłym tygodniu kurs USD-PLN testował długoterminowy opór na 4,0112, jednak nie zdołał go pokonać. Zawahanie na tym poziomie może być pretekstem do przeprowadzenia kolejnej korekty, która swym zasięgiem mogłaby dotrzeć do dołka z połowy września na 3,8938.

Surowce

Ropa WTI (USD)



Złoto (USD/oz)



Od maja na złocie trwa korekta spadkowa, która we wrześniu zaczęła przeradzać się w konsolidację w szerokim zakresie 50,60 - 66,60 USD. Wewnętrzne manewry kursu nie zmieniają układu sił. Aktualna niższa kursu zatrzymuje się na lokalnej linii oporu, przełamanej we wrześniu, która obecnie pełni rolę wsparcia, przy czym trudno ocenić jej wagę ze względu na nadrzędne znaczenie tworzącej się konsolidacji.

Ciekawie wygląda AT na wykresie złota. Kurs w sierpniu testował i naruszył długoterminowy opór na 1527 USD, po czym w ramach krótkiej korekty cofnął się poniżej tego poziomu i przetestował linię trendu wzrostowego. We wrześniu złoto próbowało powrócić do sierpniowych maksimów, jednak opór na 1527 ponownie dał o sobie znać. Aktualnie kurs testuje dołek wrześniowej korekty na 1484, a jeśli go przełamie to dalsza korekta będzie mogła przebiegać do wsparcia w rejonie 1375 USD.

Giełdy

S&P500



DAX



S&P500 przez około 2 tygodnie testował historyczny szczyt na 3028, jednak nie zdołał go pokonać, co w ostatnim tygodniu było pretekstem do cofnięcia kursu. Wsparciem dla potencjalnej korekty jest linia trendu wzrostowego, która aktualnie znajduje się w okolicy tuż powyżej 2900. Kolejne wyznaczają sierpniowe dołki korekty zakończonej na 2815. Dopiero spadek kursu poniżej tego poziomu byłby sygnałem ostrzegawczym dla obozu byków.

Niepewność na S&P500 przekłada się również na takie same nastroje na DAX. Kurs indeksu zatrzymał odbicie tuż poniżej oporu z lipca na 12656. Strona kupująca nie testowała jeszcze tego poziomu, co może mieć miejsce, ale patrząc na wykres przez pryzmat wsparcia w rejonie 11727-11865 dostrzec można ruch boczny, który może przeradzać się w dalszą konsolidację. Jej relatywnie spory zasięg będzie buforem dla zmian nastrojów.

FX tygodniowy

poniedziałek, 30 września 2019, 12:32



Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,7	-3,9	0,7
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	2,0	0,7	-2,0
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień	51,4	50,2	50,4
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	sierpień	3,2	2,9	5,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	5,0	5,0	5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	sierpień	7,4	7,5	7,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		1,3	1,4
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,0	1,0
Wtorek						
	Chiny	Święto Narodowe - dzień wolny				
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	sierpień		2,3	2,2
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		47,9	48,8
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,3	51,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		41,4	43,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		45,6	47,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		2,7	2,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		1,0	1,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		51,0	50,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		50,0	49,1
18:45	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (M. Draghi)				
19:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann)				
Środa						
	Chiny	Święto Narodowe - dzień wolny				
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	październik		1,5	1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-10,1
14:15	USA	Raport ADP, tys.	wrzesień		140,0	195,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			2412,0
Czwartek						
	Niemcy	Święto Zjednoczonych Niemiec - dzień wolny				
	Chiny	Święto Narodowe - dzień wolny				
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,6	51,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,0	52,0
11:00	strefa euro	Inflacja producentcka PPI r/r, %	sierpień		-0,4	0,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	sierpień		2,0	2,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	wrzesień			39,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		215,0	213,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,9	50,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		0,0	0,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		0,0	0,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		55,0	56,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	sierpień		-0,3	1,4
Piątek						
	Chiny	Święto Narodowe - dzień wolny				
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	sierpień		-54,5	-54,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		3,7	3,7
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	wrzesień		146,0	130,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	wrzesień		130,0	96,0
20:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				

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, 30 września 2019, 12:32



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.

Podjęwszy 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.