

# FX tygodniowy

poniedziałek, 25 listopada 2019, 12:58



## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1014	-0,5	-4,0
EUR-PLN	4,2964	0,0	0,3
USD-PLN	3,9008	-0,6	-4,2
GBP-USD	1,2874	-0,6	0,9

## Surowce

Ropa WTI	57,7	1,0	19,0
Złoto	1457,3	-1,0	13,6

## Indeksy

SP500	3110,3	-0,3	24,1
DAX	13218,5	0,1	25,2

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Pierwszą informacją, która może wpłynąć na eurodolara będzie nocna wypowiedź szefa Fed (J. Powell), która zaplanowana jest na wtorek na 1:00 w nocy polskiego czasu. Jutro po południu w USA podane zostaną dane o sprzedaży nowych domów w październiku (oczekiwany wzrost do 708 tys.) oraz listopadowy odczyt indeksu Conference Board (oczekiwany wzrost do 126,8). Z kolei w środę rynki poznają zrewidowany (II odczyt) PKB w USA w III kw., który ma wynieść 1,9%. W środę rynki poznają jeszcze dane o zamówieniach na dobra w USA w październiku oraz wyjątkowo (ze względu na czwartkowe Święto Dziękczynienia) dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych.

**EUR-PLN  
USD-PLN** Opublikowane dziś dane o krajowej sprzedaży detalicznej w październiku wypadły powyżej oczekiwań: sprzedaż wzrosła do 5,4% r/r. W tym tygodniu (piątek) dla złotego ważny będzie jeszcze finalny odczyt PKB w III kw., który według oczekiwań ma wynieść 4% r/r. Ponadto w piątek podana zostanie finalna inflacja CPI w listopadzie, która według oczekiwań rynkowych ma wynieść 2,5% r/r (zgodnie z wstępnym odczytem).

**S&P500** Zwyczajowo dla S&P500 najciekawsze są doniesienia z Fed, czyli jutrzejsze wystąpienie szefa Fed, które być może rzuci kolejne światło na sytuację gospodarczą. Chociaż z minulek i ostatniego wystąpienia wynika, że Fed uważa poziom stóp procentowych we właściwym miejscu. Jeśli zaskoczenia nie będzie w tej kwestii, to być może dostarczą je dane o PKB w III kw., które podane zostaną w środę. Ze względu na Święto Dziękczynienia, handlu w czwartek nie będzie, a w piątek sesja będzie skrócona. Jeśli zatem Powell ani dane o PKB nie zaskoczą wyraźnie, to indeks może spokojnie być w tym tygodniu handlowany, właśnie ze względu na święto w USA.

**DAX** Opublikowany dziś w Niemczech indeks Ifo za listopad okazał się być zgodny z oczekiwaniami (95 pkt), co oznacza wzrost z poprzednim odczytem 94,7. Kolejne dni tygodnia będą puste, a dopiero końcowa przyniesie ważną publikację: inflacja konsumenta CPI i HICP w listopadzie we wstępnych odczytach. Konsensusy na te wielkości wynoszą po 1,3% r/r.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## Waluty

### EUR-USD



### GBP-USD



Eurodolar po podwójnym odbiciu się od oporu na 1,1179 poddawany jest presji podaźowej. Nieudany powrót kursu powyżej lokalnego oporu na 1,1070 przełożył się w ubiegłym tygodniu na ponowne cofnięcie kursu, co może łącznie zapowiadać test wrześnieowego dołka na 1,0904.

Na GBP nadal trwa lokalna konsolidacja w wąskim przedziale 1,2767-1,3012. Kontekst sprzyja jednak funtowi, gdyż konsolidacja poprzedzona była impulsem wzrostowym a dolny jej zakres to istotny wybity opór z czerwca. Ponadto w czasie wzrostu z października kurs pokonał linię oporu, co łącznie otwiera drogę do dalszych wzrostów.

### EUR-PLN



### USD-PLN



Obrona dołka w rejonie 4,2444-4,2550 dała euro pretekst do odbicia, które powoli i konsekwentnie zmierza w kierunku pierwszego ważnego oporu na 4,3158 (przełamane wsparcie z formacji podwójnego szczytu). Można więc sądzić, że bieżące podejście kursu powinno najpierw być rozpatrywane w kategorii ruchu powrotnego, a dopiero później będzie można wyciągać dalsze wnioski.

W ciekawym miejscu znajduje się USD-PLN. Kurs w połowie listopada wykonał ruch powrotny do przełamanego wsparcia na 3,8939, potem lekko cofnął się, a w ubiegłym tygodniu naruszył ponownie wspomniany opór. Sytuacja techniczna nie jest jeszcze klarowna. Wybicie poziomu 3,8938 górą będzie dawało szansę na ponowne skierowanie kursu do 4,0251. Jeśli jednak popyt odpuści, to nie należy wykluczyć ponownego testu dołka z początku listopada na 3,803.

## Surowce

### Ropa WTI (USD)



Sytuacja techniczna na ropie nadal nie zmienia się w szerszej perspektywie. Kurs konsoliduje się od wielu miesięcy w szerokim przedziale, a aktualnie znajduje się w połowie odległości do wsparcia i oporu. ADX sygnalizuje równowagę sił, a zatem ruch w każdą stronę, a także boczny wydają się równie możliwe.

### Złoto (USD/oz)



Od około września trwa na złocie korekta przyjmująca postać kanału, który wydaje się być częścią formacji flagi. Dolne ograniczenie kanału to okolice 1420 USD, a znacznie ważniejsze wsparcie znajduje się relatywnie daleko, bo dopiero na poziomie 1375 USD. Oporem dla kursu złota jest zarówno górne ograniczenie kanału (okolice 1490 USD), jak i naruszony jedynie pułap 1527 USD.

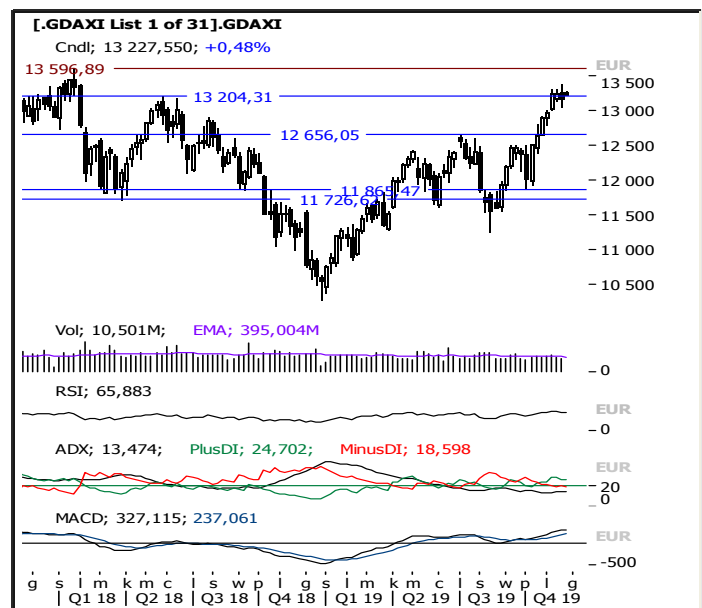
## Giełdy

### S&P500



S&P500 mimo lekkiego cofnięcia utrzymuje wysokie poziomy. Jeśli strona podaźowa zdoła wyprowadzić korektę, to z punktu widzenia popytu – bezpieczny byłby spadek nawet w rejon 3028, co oznaczałoby wykonanie ruchu powrotnego do przełamanego oporu.

### DAX



Indeks DAX zdołał co prawda pokonać opór na 13204, jednak ma problemy z przetestowaniem kolejnego na 13600. W ostatnim czasie kurs utrzymuje się w pod tym oporem, co może w końcu dać impuls podaźowy do przeprowadzenia korekty, do której pretekstem byłby formowany właśnie podwójny/potrójny szczyt.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 25 listopada 2019, 12:58



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	5,4	5,3	5,3
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad	95,0	95,0	94,6
<b>Wtorek</b>						
1:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik		9,0	9,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień		2,0	2,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		127,0	125,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		5,5	8,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik		707,0	701,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik		5,1	5,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-2,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		221,0	227,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,1	-0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		-0,8	-1,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3		1,9	1,9
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik		0,3	0,3
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik		0,3	0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			1379,00
20:00	USA	Beżowa Księga	listopad			
<b>Czwartek</b>						
	USA	Święto Dziękczynienia				
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik		-3,8	9,2
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik		5,5	5,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	listopad		1,2	1,1
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,1	0,9
<b>Piątek</b>						
	USA	Sesja skrócona do 19:00 CET				
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	październik		2,4	2,4
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	październik		-5,3	1,3
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	październik		3,0	3,4
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	listopad		5,0	5,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	listopad		2,5	2,5
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q3			3,9
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	październik		7,5	7,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		0,9	0,7

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, 25 listopada 2019, 12:58



## Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

### 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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 obciążone 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.**