

# FX tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020, 13:22



## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1834	-0,9	5,5
EUR-PLN	4,4572	1,3	4,8
USD-PLN	3,7662	-2,2	0,7
GBP-USD	1,3231	-1,0	-0,2

## Surowce

Ropa WTI	39,3	-7,8	-31,4
Złoto	1935,2	-1,7	27,5

## Indeksy

SP500	3427,0	-2,3	6,1
DAX	12842,7	-1,5	-3,1

## W tym tygodniu

**EUR-USD** W ubiegły piątek podano w USA dane z rynku pracy w sierpniu, które pokazały dalszy spadek stopy bezrobocia do 8,4%. Zmiana zatrudnienia +1,371 mln etatów, a oczekiwano 1,4 mln. Płaca godzinowa zwiększyła się o 4,7% r/r wobec konsensusu 4,5%. Dziś w USA obchodzone jest święto pracy, co dla globalnych rynków zwykle oznacza sesję na przeczekanie. W kolejnych dniach dla kursu ważne będą dane ze strefy euro (we wórek finalny PKB w II kw. i konsensus -15% r/r, a czwartek posiedzenie EBC oraz późniejsza konferencja prasowa po posiedzeniu oraz dodatkowe wieczorne wystąpienie publiczne szefowej EBC C. Lagarde). Z kolei w USA istotne będą piątkowe dane o inflacji CPI w sierpniu (konsensus 1,20% r/r), a także cotygodniowe czwartkowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, budujące powoli obraz rynku pracy we wrześniu.

**EUR-PLN** **USD-PLN** W tym tygodniu w Polsce nie będzie istotnych wydarzeń i publikacji ekonomicznych, a zatem złoty pozostanie pod wpływem nastrojów kształtujących eurodolara.

**S&P500** **DAX** Dla indeksu S&P500 ważne w tym tygodniu powinny być dane o inflacji CPI oraz dane czwartkowe *initial claims*. Poza tym tydzień jest pusty w ważne publikacje, a dziś ze względu na Święto Pracy, rynki w USA są zamknięte. Dziś w Niemczech podano lipcowe dane o produkcji przemysłowej, która spadła o 9,9% r/r. W piątek w Niemczech podane zostaną finalne dane o sierpniowej inflacji konsumenckiej (konsensus to -0,1- 0% r/r). Podobnie jak dla eurodolara, dla indeksu DAX ważne będzie czwartkowe posiedzenie EBC oraz informacje z niego płynące.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## Waluty

### EUR-USD



Eurodolar po pokonaniu długoterminowej linii trendu spadkowego utrzymuje wysokie poziomy w rejonie oporu 1,1851, który został już pokonany. W ostatnich dniach kurs wykonał jednak ponownie ruch powrotny do przełamanej linii trendu spadkowego. Jeśli strona popytowa nie dopuści do głębszej korekty, to euro będzie na dobrej pozycji wyjściowej do kontynuowania wzrostów.

### GBP-USD



Ciekawie wygląda sytuacja na GBP, który po przełamaniu długoterminowej linii trendu spadkowego dotarł do oporu na 1,3514, po czym wykonał ruch powrotny. Aktualnie kurs dotarł do linii, z której obóz byków powinien wyprowadzić kolejny impuls testujący opór na 1,3514. Jego pokonanie otworzyłoby drogę w kierunku podwójnego długoterminowego oporu na 1,4344.

### EUR-PLN



EUR-PLN od kilku tygodni konsolidował się przy minimach przeceny w rejonie 4,3699-4,4255, budując w ten sposób drugi dołek na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy. Jednak w ostatnich dniach kurs wyraźnie wzrósł wybijając się z lokalnej konsolidacji, to otwiera drogę do przetestowania strefy oporowej znajdującej się w przedziale 4,4939-4,5113.

### USD-PLN



USD-PLN najpierw przełamał strefę długoterminowego wsparcia w rejonie 3,7067-3,7552, by w ostatnich dniach zdecydowanie powrócić powyżej tego pułapu. W ten sposób strona kupująca USD zyskała argument za wyprowadzeniem dalszego odbicia, które na początek może napotkać opór w rejonie 3,8866 wzmacniany dodatkowo przez obecność przełamanej linii trendu wzrostowego.

## Surowce

### Ropa WTI (USD), kurs przycięty od dołu do 0



Strona kupująca zdaje się nie wykorzystywać okazji, jaką wypracowała, a mianowicie pokonania oporu na 42,20. W ostatnim czasie kurs wyraźnie cofa się przez co ponownie znajduje się w pasie oporu 36,35-42,20, a niewykorzystana okazja przez obóz byków może doprowadzić do rozpoczęcia głębszej korekty. Przełamanie dolnego pułapu wspomnianego pasa mogłoby być tym impulsem potwierdzającym rozpoczęcie korekty.

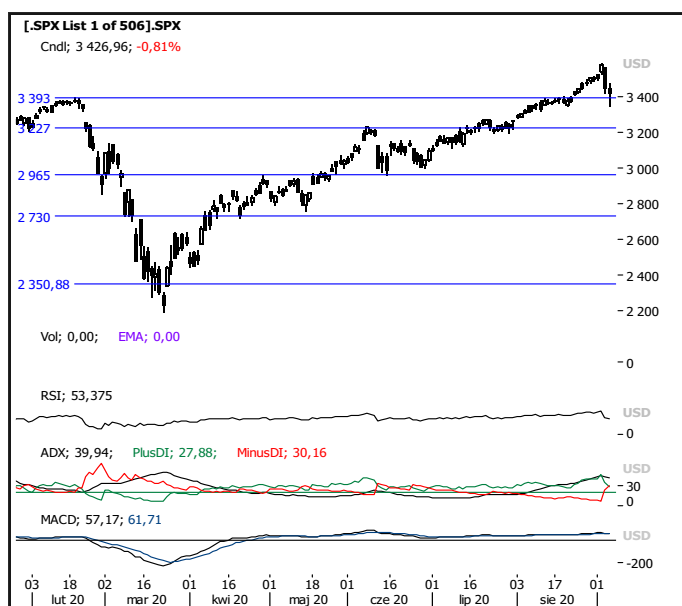
### Złoto (USD/oz)



Złoto w lipcu przełamało długoterminowy szczyt na 1920 i od tego czasu kilkakrotnie wykonywało ruch powrotny do tego pułapu. Aktualnie strona popytowa ponownie musi go bronić, co jak dotąd przebiega gładko. Gdyby jednak sprzedający przełamali wsparcie, to dla kursu złota technika mogłaby się skomplikować, gdyż powrót kursu poniżej wieloletniego szczytu mógłby być rozpatrywany w kategorii fałszywego wybicia, a to mogłoby rodzić strach w obozie byków.

## Giełdy

### S&P500



Indeks S&P500 po przełamaniu historycznego maksimum na 3393 wykonał ruch powrotny do tego poziomu, który aktualnie pełni rolę wsparcia. Jeśli byki utrzymają ten pułap, to gracze ci będą mogli myśleć o kontynuowaniu hossy. Jeśli jednak pułap 3393 pęknie, to wybicie z sierpnia należałoby rozpatrywać w kategorii fałszywego sygnału.

### DAX



Zwyżka od czerwca na DAX przebiega w sposób ostrożny, o czym świadczą relatywnie płaska linia wsparcia. Gracze dostrzegają obecność ważnego długoterminowego oporu na 13795, co prawdopodobnie nakazuje im ostrożność w podnoszeniu kursu. Należy przyjąć, że wspomniany opór będzie przez podaż broniiony, co z kolei sugerowałoby rozważać możliwość zbudowania się podwójnego szczytu. Na razie jest jednak za wcześnie, aby to mocniej akcentować, gdyż nie przetestowano jeszcze oporu i nie wiadomo, jaką siłą dysponuje podaż.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020, 13:22



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	-16,1	-17,5	-18,2
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	-2,8	-1,7	-1,2
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q2			-8,2
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		0,1	-0,1
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		0,1	0,0
<b>Wtorek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	lipiec		3,0	2,8
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		52,5	52,8
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		52,9	52,8
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		49,0	52,4
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,4	6,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,0	51,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		51,7	51,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		3,0	3,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	lipiec		8,0	7,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		0,2	0,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		53,6	50,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		54,5	54,2
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	lipiec		4,1	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	lipiec		-3,4	-3,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			-6,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	sierpień		950,0	167,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	lipiec		2,4	2,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	lipiec		11,2	11,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	lipiec		6,0	6,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			-4689,0
<b>Czwartek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,0	54,1
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		51,9	51,9
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		50,8	50,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		50,1	50,1
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	lipiec		3,0	1,3
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	sierpień			576,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		950,0	1006,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q3		12,1	12,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	lipiec		-57,0	-50,7
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q3		7,4	7,3
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	lipiec		-6,0	-11,3
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	sierpień		9,8	10,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	sierpień		1400,0	1763,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	sierpień		1275,0	1462,0

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, 7 września 2020, 13:22



## Biuro Maklerskie Alior Bank SA

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank SA:

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
Adam Dudon	Ekspert ds. Analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	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.**