

Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1852	0,3	5,7
EUR-PLN	4,4459	0,2	4,5
USD-PLN	3,7511	0,1	1,1
GBP-USD	1,2827	-2,6	-3,2

Surowce

Ropa WTI	37,6	-5,6	-34,4
Złoto	1948,3	0,8	28,4

Indeksy

SP500	3341,0	-3,3	3,4
DAX	13202,8	2,8	-0,3

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

W tym tygodniu

EUR-USD Bieżący tydzień będzie dla eurodolara ważny ze względu na środowe posiedzenie FOMC, połączone z publikacją najnowszych projekcji ekonomicznych (m.in. inflacji, wzrostu gospodarczego, spodziewanego poziomu stóp procentowych). Rynki nie oczekują zmian w poziomie stóp procentowych, które wynoszą 0-0,25%. Po posiedzeniu odbędzie się konferencja prasowa, w trakcie której inwestorzy otrzymają garść najnowszych informacji o możliwych scenariuszach gospodarczych, a także aktualnego postrzegania przez Fed wpływu wirusa na gospodarkę. We wtorek w USA podane zostaną dane o produkcji przemysłowej w sierpniu, która według oczekiwań ma spowolnić do 0,8% m/m. Z kolei w czwartek w USA podane zostaną sierpniowe dane z rynku nieruchomości (rozpoczęte budowy oraz wydane pozwolenia). Ponadto w czwartek opublikowane będą cotygodniowe dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych, które powoli będą budować obraz rynku pracy we wrześniu. W strefie euro istotna powinna być czwartkowa publikacja inflacji HICP, która ma zmniejszyć się z 0,4 do -0,2% r/r (poziom deflacyjny).

EUR-PLN Złoty powinien pozostać pod wyraźnym wpływem środowych informacji z Fed. W Polsce jutro RPP ogłosi decyzję odnośnie stóp procentowych, które mają pozostać na niezmiennym poziomie 0,1%. Także jutro rynki poznają finalny odczyt inflacji CPI w sierpniu, która ma wynieść 2,9% r/r. Z kolei w środę opublikowana zostanie inflacja bazowa, która w sierpniu ma spowolnić z 4,3 do 4,1% r/r. W drugiej połowie tygodnia podane zostaną sierpniowe dane z rynku pracy (wynagrodzenie i zatrudnienie), a w piątek opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej za sierpień, która ma przyspieszyć do 2,8% r/r.

S&P500 Dla indeksu S&P500 ważne w tym tygodniu powinny być dane o produkcji przemysłowej w sierpniu oraz przede wszystkim informacje z posiedzenia Fed. W dalszej kolejności będą czwartkowe cotygodniowe *initial claims* (konsensus 800 tys.) i dane z rynku nieruchomości. Z kolei dla DAX ważne mogą być dane o inflacji HICP w strefie euro, ponadto podobnie jak w przypadku S&P500 uwaga inwestorów nakierowana będzie na informacje z Fed.

DAX

FX tygodniowy

poniedziałek, 14 września 2020, 13:48



Waluty

EUR-USD



GBP-USD



Na eurodolarze trwa niezdecydowanie po pokonaniu długoterminowej linii trendu spadkowego. Kurs utrzymuje wysokie poziomy w rejonie oporu 1,1851, który został już pokonany. W ostatnich tygodniach kurs wykonał kilka ruchów powrotnych do przełamanej linii trendu spadkowego, co kupujący zdołali bronić. Jeśli strona popytowa nie dopuści do głębszej korekty, to euro będzie na dobrej pozycji wyjściowej do kontynuowania wzrostów.

Ciekawie wygląda sytuacja na GBP, który po przetestowaniu ważnego oporu na 1,3514 wyraźnie cofnął się powracając poniżej przełamanej linii trendu spadkowego. Aktualnie GBP dotarł do istotnego wsparcia w rejonie 1,2648-1,2767. Jego przełamanie zapowiadałoby spadek w kierunku kolejnej bariery na 1,1979-1,2106.

EUR-PLN



USD-PLN

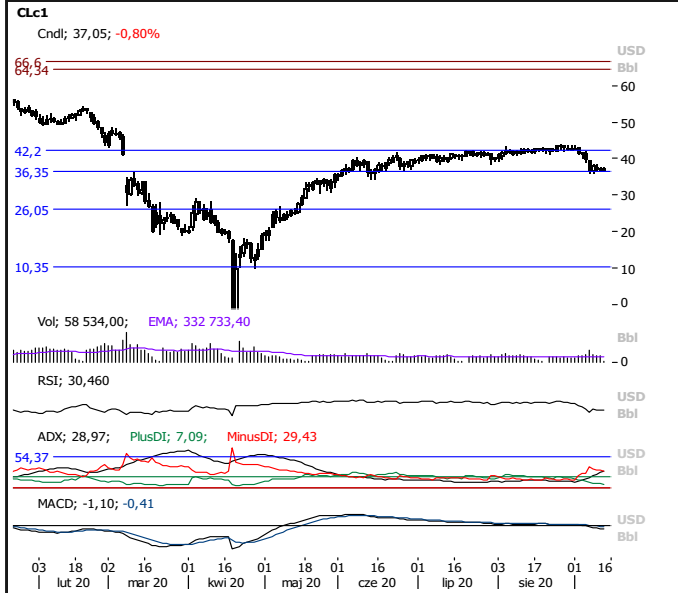


EUR-PLN po kilku tygodniach konsolidowania się przy minimach przeceny w rejonie 4,3699-4,4255, zbudował drugi dołek na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy. W ostatnim czasie kurs wyraźnie wzrósł wybijając się z lokalnej konsolidacji, a następnie wykonał ruch powrotny do przełamanej linii krótkoterminowego trendu spadkowego, co otwiera drogę do strefy oporowej w przedziale 4,4939-4,5113.

Na USD-PLN rozstrzygają się losy strefy 3,7067-3,7552, która co prawda została naruszona, ale kurs zdołał powrócić powyżej. W ten sposób można uznać, że USD zdołał się wybronić, a to otwiera drogę do dalszego odbicia. Najbliższym oporem jest pułap 3,8866, który dodatkowo wzmacniany jest przez obecną przełamanej linii trendu wzrostowego, do której kurs nie wykonywał jeszcze ruchu powrotnego.

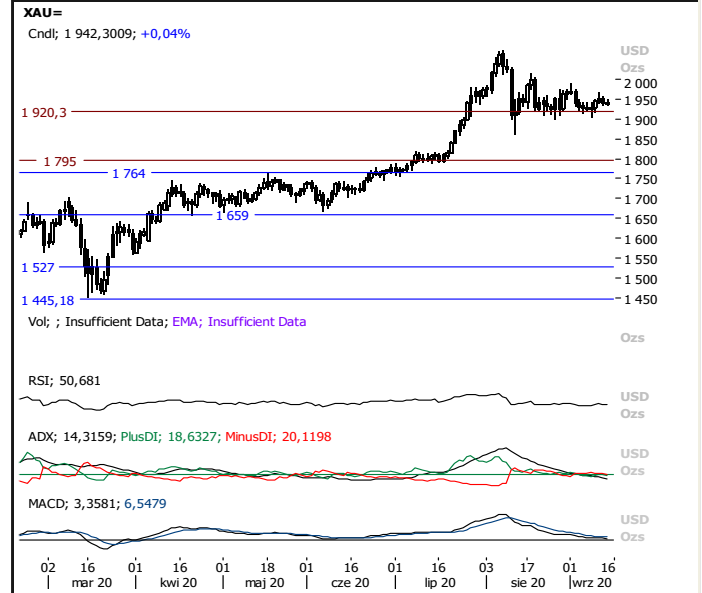
Surowce

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



Rynkowa maksyma mówi, że „niewykorzystane okazje lubią się mścić”. W przypadku ropy sytuacja techniczna wkomponowuje się w tą myśl. Najpierw strona popytowa zdołała powoli i konsekwentnie pokonać ważny opór, którego górna banda znajduje się na 42,20, by następnie oddać tą przewagę, co w konsekwencji doprowadziło do korekty sprowadzającej kurs w rejon lokalnego wsparcia na 36,35. Jego przełamanie otworzyłoby drogę do ponownego testu pułapu 26,05.

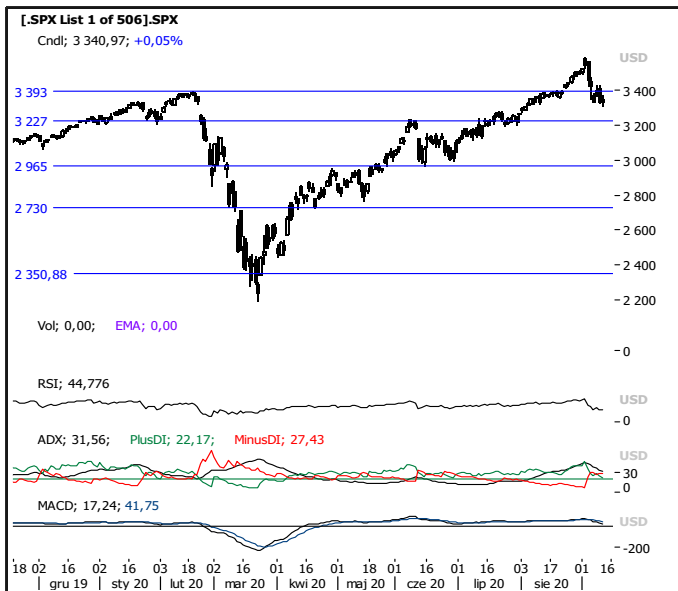
Złoto (USD/oz)



Złoto utrzymuje się powyżej przełamanego długoterminowego oporu na 1920 i od kilku tygodni buduje coś na kształt trójkąta. Taka konstrukcja ulokowana po uprzednim wzroście może utworzyć formację chorągiewki, która według AT powinna stanowić połowę ruchu. Jeśli przyjąć początek ruchu wzrostowego na 1450, to docelowym poziomem wynikającym z ruchu wzrostowego w efekcie realizacji formacji – byłyby okolice 2400-2500.

Giełdy

S&P500



Niebezpiecznie wygląda sytuacja obozu byków, gdyż radość z nowego historycznego maksimum może przerodzić się w rozpaczliwą ucieczkę z rynku. Kurs indeksu powrócił poniżej przełamanego oporu na 3393, a próba wyciągnięcia kursu powyżej zakończyła się fiaskiem. Nie wygląda to na byczą kontrolę nad rynkiem, co może przerodzić się w dalszą korektę. Najbliższa strefa wsparcia to okolice 3227, a kolejna to 2965.

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, 14 września 2020, 13:48



Kalendarium wydarzeń

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec			-16,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		-8,2	-12,3
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec		2769,0	2842,0
Wtorek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,1	0,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		5,1	4,8
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		0,0	-1,1
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		69,0	71,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		6,0	3,7
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,5	0,7
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		1,1	3,0
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec		0,0	21,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			2,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień		4,1	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		1,0	1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		-3000,0	2033,00
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,3	0,3
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	II kw			-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień		4,0	3,8
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień		-1,4	-2,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		-0,2	-0,2
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		15,0	17,2
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1510,0	1483,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1472,5	1496,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		825,0	884,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień		-1,3	-1,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	lipiec			20,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień		-1,0	-0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		2,6	1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		75,0	74,1

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, 14 września 2020, 13:48



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.

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 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.