

# FX tygodniowy

poniedziałek, 23 listopada 2020, 14:17



## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1903	0,4	6,2
EUR-PLN	4,4692	-0,1	5,1
USD-PLN	3,7548	0,5	1,0
GBP-USD	1,3389	1,4	1,0

## Surowce

Ropa WTI	42,9	3,1	-23,5
Złoto	1866,5	-1,2	23,0

## Indeksy

SP500	3557,5	-0,8	10,1
DAX	13203,3	0,5	-0,3

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Początek tygodnia wiąże się z publikacjami wstępnych listopadowych wskaźników PMI w strefie euro, Niemczech oraz USA. O ile przemysłowe odczyty spadły mniej niż oczekiwano, tak usługowe wyhamowały znacznie mocniej niż przewidywano i tym samym pomiędzy nastrojami w przemyśle i usługach powiększyła się przepaść: silny przemysł i recesyjne usługi. O 15:45 w USA podane zostaną te same wskaźniki, przy czym tam PMI znacząco mniej, niż odczyty analogicznych ISM. W kolejnych dniach uwagę eurodolara przykuwać mogą wystąpienia bankierów centralnych z Fed oraz szefowej EBC (C. Lagarde). Jutro w USA podany zostanie również indeks zaufania konsumentów w listopadzie, który według oczekiwań ma zmniejszyć się z poziomu 100,9 do 98. W środę uwaga inwestorów nakierowana powinna być na zrewidowany odczyt PKB w USA w III kw. oraz na październikowe dane o zamówieniach na dobra. Ponadto w środę opublikowany zostanie protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, który uzupełni obraz spotkania, prezentowany w dotychczasowych wystąpieniach publicznych członków Fed. W czwartek USA świętują Dzień Dziękczynienia, co powinno zmniejszyć zainteresowanie rynków handlem w końcówce tygodnia. Również w czwartek opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC i to w zasadzie wyczerpuje zmienne wpływające w tym tygodniu na nastroje na eurodolarze.

**EUR-PLN**  
**USD-PLN** Dziś podano dane o produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej w październiku. Produkcja spadła wolniej niż oczekiwano, bo o 5,9% r/r, natomiast sprzedaż zmniejszyła się o 2,1% r/r, a oczekiwano spadku o jedynie 0,3% r/r. W kolejnych dniach nie będzie zbyt ważnych publikacji dla złotego, ale pojawią się dane o październikowej stopie bezrobocia, która ma pozostać na niezmiennym poziomie 6,1%.

**S&P500**  
**DAX** Dla nastrojów na S&P500 ważne w tym tygodniu będą publikacje PKB w III kw., indeks zaufania konsumentów Conference Board w listopadzie, dane o zamówieniach na dobra w październiku oraz minutki z Fed. Końcówka tygodnia upłynie pod znakiem świętowania a następnie skróconej sesji, co powinno zmniejszać aktywność rynków, nie tylko w USA. Z kolei dla DAX nie będzie publikacji z Niemiec, a zatem inwestorzy powinni skupić się na minutkach z Fed oraz EBC.

## Waluty

### EUR-USD



Eurodolar w zasadzie konsoliduje się od kilku miesięcy w szerokim przedziale tuż przy maksimach poprzedniego impulsu wzrostowego, a ostatnie kilka sesji nie wniosło wiele do obrazu AT. Z jednej strony jest to atut popytowy (płaska korekta), ale byki nie mają siły aby oddalić kurs od poziomu 1,1851, który uprzednio stanowił opór. A zatem konsolidacja może mieć różnorakie wybiecia, przy czym aktualnie wygląda na to, że technika sprzyja obozowi byków.

### GBP-USD



Funt dotarł do linii długoterminowego trendu spadkowego, która znajduje się po drodze do podwójnego oporu na 1,3515 i która go dodatkowo wzmacnia. Jeśli byki nie pokonają tej strefy oporowej, to można oczekiwać ponownego spadku kursu w rejon strefy wsparcia znajdującej się pomiędzy 1,2646-1,2767.

### EUR-PLN



Na EUR-PLN realizuje się w formacja podwójnego szczytu (rejon 4,63), która szybkim ruchem sprowadziła kurs w rejon najbliższego istotnego wsparcia (lokalny dołek na 4,4513). Z faktu podwójnego szczytu wynikałoby jednak testowanie dołka rozdzielającego szczyty, a zatem w tym przypadku podwójnego dołka na w rejonie 4,3694-4,3966, co całościowo mogłoby się przerodzić w szeroką konsolidację.

### USD-PLN



Ponowne osłabienie USD z ostatnich 2 tygodni ponownie sprowadziło kurs w rejon lokalnego wsparcia 3,7552, który jednocześnie stanowi górny poziom strefy wsparcia rozciągającej się z okolic 3,7067 (i nieco niżej) do 3,7552. Jeśli dolar wybroni się w tym rejonie, to będzie można myśleć o kolejnym impulsie wzrostowym. W przeciwnym wypadku aktualna korekta może przerodzić się w 3 falę spadkową, a to rozdziłoby scenariusz wyraźnego osłabienia dolara.

## Surowce

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



Pod koniec października ropa w nieudany sposób próbowała wybić się dołem z konsolidacji, trwającej od czerwca. Manewr ten nie udało się i aktualnie kurs dociera do górnej bandy konsolidacji. Jeśli bykom nie uda się wybić kursu górą w obecnym podejściu, to wzmocni to wymowę konsolidacji i być może kurs zagrozi w niej na znacznie dłużej. Z kolei wybitie górą rodziłoby poważne implikacje, gdyż technicznie otwierałoby drogę w kierunku oporu na 66,6.

### Złoto (USD/oz)



Złoto po powrocie powyżej pułapu 1920 powróciło dynamicznie poniżej, co stawia technikę w złym świetle. Niewykorzystana okazja powrotu do tegorocznego szczytu może doprowadzić do dalszej przeceny surowca. Jednak obecnie linią obrony dla kursu jest podwójny (być może potrójny) dołek na 1847, który w ostatnich dniach ponownie został przetestowany. Jeśli spełni swoją rolę, to można sobie wyobrazić, że z tego poziomu mogłoby zostać wyprowadzone odbicie sięgające być może szczytu w okolicy 2072.

## Giełdy

### S&P500



Indeks S&P500 od kilku dni testuje tegoroczne (i zarazem historyczne) maksimum na 3588. Na razie manewr ten nie udało się, ale kurs nie spadł wyraźnie poniżej 3588, co daje kupującym szansę na kolejne próby wprowadzenia kursu na nowe maksima. Gdyby jednak wiara byków wyparowała, to można przypuszczać, że podaż chciałaby wziąć na celownik ponownie okolice podwójnego dołka na 3227.

### DAX



DAX utrzymuje wysokie poziomy, ale trudno powiedzieć, aby strona popytowa miała zdecydowaną przewagę. Technika w ostatnim tygodniu nie dostarczyła również istotnych zmian. Rozgrywka trwa aktualnie tuż poniżej ważnego historycznego oporu na 13600-13795, a zatem kolejny impuls padozowy nie jest wykluczony. Dopiero pokonanie wspomnianej strefy oporowej pozwoliłoby na rozpoczęcie marszu w kierunku nowych maksimów.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 23 listopada 2020, 14:17



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	49,1	51,0	51,3
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad	38,0	46,5	46,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad	46,2	48,9	49,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	57,9	56,0	58,2
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	październik	-2,1	-1,4	2,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	53,6	54,4	54,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad	41,3	46,2	46,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik	-5,9	-7,6	-9,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		55,0	56,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		53,0	53,4
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	III kw		-4,1	-4,1
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	listopad		90,2	92,7
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	październik		17,0	17,0
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	wrzesień		4,8	5,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	listopad		97,9	100,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad		21,0	29,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	październik		6,1	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			-0,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		732,5	742,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,9	1,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,5	0,9
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	III kw		33,1	33,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		77,0	77,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	październik		973,0	959,0
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	październik		0,40	1,40
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	październik		0,0	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad			769,0
<b>Czwartek</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	październik		10,3	10,4
<b>Piątek</b>						

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 listopada 2020, 14:17



## Biuro Maklerskie Alior Bank SA

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

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

Zbigniew Obara	Menedżer ds. 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, XIV 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.**