

Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,2154	0,6	-0,5
EUR-PLN	4,5412	0,1	-0,4
USD-PLN	3,7363	0,5	-0,1
GBP-USD	1,3677	0,7	0,1

Surowce

Ropa WTI	52,7	0,5	8,3
Złoto	1853,7	0,7	-2,4

Indeksy

SP500	3841,5	1,2	2,3
DAX	13884,3	0,3	1,2

W tym tygodniu

EUR-USD W ubiegły piątek podano wstępne styczniowe odczyty wskaźników PMI usługowych i przemysłowych w głównych gospodarkach i tak: odczyty w strefie euro cofnęły się mniej niż rynek oczekiwał, natomiast zaskoczeniem okazały się wartości w USA, które przy spodziewanym osłabieniu – wyraźnie wzrosły. Dziś kalendarium publikacji ważnych dla eurodolara jest puste – w Niemczech podano odczyt indeksu Ifo za styczeń, który spadł do 90,1, mocniej niż wskazywał konsensus. Dziś po południu (godz. 17:00) odbędzie się drugie publiczne wystąpienie szefowej EBC (C. Lagarde), przy czym jej poranne nie wpłynęło na nastroje na eurodolarze. Jutro uwaga rynków nakierowana powinna być na odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board za styczeń, który ma lekko wzrosnąć do 89. W środę rynki poznają z USA dane o zamówieniach na dobra za grudzień, natomiast wieczorem Fed po posiedzeniu ogłosi decyzję odnośnie stóp procentowych. Rynek w szerokim konsensusie nie oczekuje zmian w poziomach stóp, które wynoszą 0-0,25%, natomiast ciekawa może być konferencja prasowa, na której inwestorzy dowiedzą się nieco więcej na temat postrzegania przez Fed perspektyw dla rozwoju sytuacji gospodarczej i inflacji. W czwartek uwaga inwestorów nakierowana będzie na wstępny odczyt PKB w USA w IV kw. oraz na cotygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w minionym tygodniu (konsensus 877 tys.), budujących obraz rynku pracy w styczniu. Na zakończenie tygodnia opublikowane zostaną dane z Niemiec o PKB w IV kw. (konsensus -3,4% r/r), a w USA raport na temat wydatków i dochodach Amerykanów w grudniu.

**EUR-PLN
USD-PLN** W tym tygodniu pojawi się kilka informacji ciężkiego kalibru, które kształtować będą nie tylko eurodolara, ale także peryferia. Złoty pozostanie pod wpływem wspomnianych wyżej wydarzeń, ale dodatkowo w kraju pojawi się kilka publikacji. Dziś podano, że w grudniu produkcja przemysłowa zaskakująco wzrosła o 11,2% r/r, przy konsensusie 8,7%. W środę opublikowana zostanie stopa bezrobocia w grudniu, która ma minimalnie wzrosnąć do 6,2%, a w piątek opublikowany zostanie wstępny PKB w 2020 r., który według oczekiwań rynkowych ma spaść o 2,8% r/r.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

FX tygodniowy

poniedziałek, 25 stycznia 2021, 13:50



Waluty

EUR-USD



GBP-USD



Eurodolar porusza się w średnioterminowym trendzie wzrostowym i ustanowił szczyt na 1,2349. W ostatnich tygodniach trwa umiarkowana korekta, a wsparciem dla kursu są okolice 1,2011, jako poprzedni szczyt trwającego trendu wzmacniany dodatkowo przez obecność linii trendu.

Wygląda na to, że zdobyty przez byków pułap 1,3515 stanowi bazę startową do dalszego wzrostu kursu. W ostatnim czasie GBP oscylował tuż na tym poziomie, co rodziło jeszcze ryzyka o możliwość fałszywego wybicia, ale obecnie wygląda na to, że przed kursem stoi perspektywa ruszenia w kierunku oporu na 1,4344.

EUR-PLN



USD-PLN

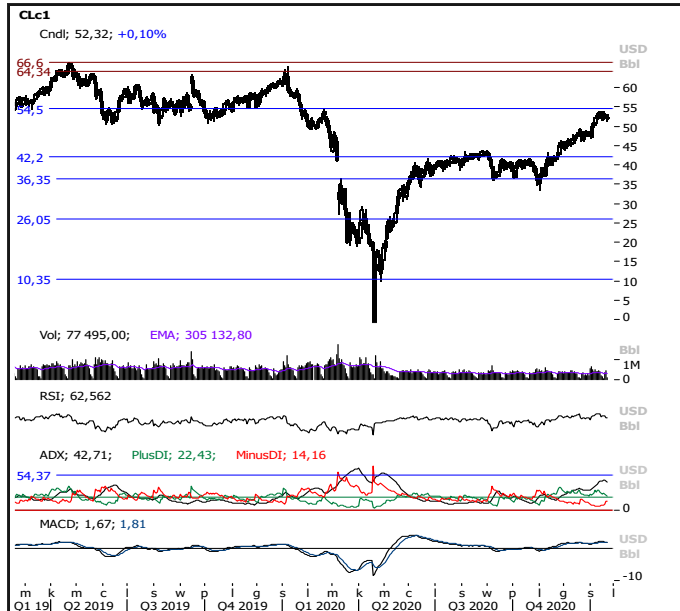


EUR-PLN znajduje się w szerokiej niemal długoterminowej konsolidacji, której dolny zakres znajduje się w rejonie 4,3694-4,3966, a górny to okolice 4,6314. Pod koniec grudnia miała miejsce kolejna nieudana próba ataku na górną bandę, co spowodowało cofnięcie kursu i w zasadzie każdy ruch wydaje się możliwy – zarówno odbicie do oporu, jak i spychanie w rejon minimum z I połowy grudnia.

Grudniowa obrona przez USD wsparcia w rejonie 3,5959-3,6553 dała pretekst do powolnego odbicia. Byki z trudem ale sukcesywnie wyciągają kurs na nowe poziomy, co może przerodzić się w ponowne skierowanie kursu w rejon październikowych maksimów na 3,9815. Z drugiej strony ostrożność byków może świadczyć o ich słabości, a z pewnego pułapu odbicia kursu – podaż mogłaby ponownie rozpocząć atak w kierunku wspomnianej strefy wsparcia.

Surowce

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



Złoto (USD/oz)

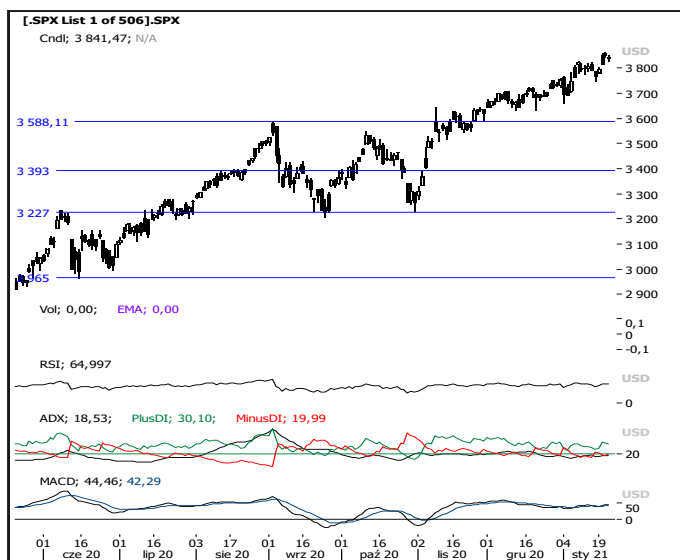


Notowania ropy znajdują się w trendzie wzrostowym, który dotarł do mniej znaczącego oporu na 54,50 i ma z nim problem od niespełna 2 tyg. Niezdecydowanie byków może nadać temu oporowi większego znaczenia, co mogłoby być pretekstem do jakiejś formy korekty. Jeśli jednak kupujący pokonają tą barierę, to następna znajduje się w rejonie 64-66.

Notowania kruszcu po przetestowaniu strefy wsparcia 1764-95 odbiły i pokonały pułap 1920, stanowiący historyczne maksimum z 2011 r. Popyt nie wykorzystał jednak możliwości skierowania kursu do maksimum z ub. roku na 2072, a kurs złota cofnął się bez obrony i ponownie daje podażą szansę na test wsparcia 1764-95. Na wykresie zaznacza się konsolidacja od mniej więcej września, która raczej jest argumentem podaźowym, przy czym obecnie nie można tego przesądzić.

Giędy

S&P500



DAX



W minionym tygodniu indeks S&P500 ustanowił nowe historyczne maksimum, a wszystkie ostatnie lokalne korekty szybko się skończyły, co świadczy o sile rynku. Można przyłożyć filtr, że wsparciem dla kursu jest poziom 3588, a utrzymywanie się kursu powyżej tego pułapu jest kontrolą byków nad rynkiem.

DAX nie jest jeszcze w takiej komfortowej sytuacji, jak sąsiad na wykresie po lewej stronie. Kurs DAX z trudem utrzymuje się ledwie powyżej poprzedniego historycznego szczytu na 13600-13795, co może rodzić przypuszczenia o fałszywe wybiecie ponad ten opór, a ewentualne cofnięcie poniżej mogłoby być pułapką dla byków. W efekcie mogłyby się rozbudować nieciekawy scenariusz dla długich pozycji, sprzedający kurs np. w rejon wsparcia 11266-598. Ostrożność wydaje się aktualnie wysoce wskazana.

FX tygodniowy

poniedziałek, 25 stycznia 2021, 13:50



Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń	90,1	91,4	92,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	11,2	8,9	5,4
Wtorek						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień		16,3	16,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	listopad		8,7	8,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	styczeń		89,0	88,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń		17,0	19,0
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień		6,2	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-1,9
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		1,0	1,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		0,5	0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			4352,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	styczeń		0,3	0,3
Czwartek						
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		-0,5	0,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		0,7	-0,3
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		0,5	-0,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		880,0	900,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	4Q		4,2	33,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień		860,0	841,0
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	grudzień		3,0	2,9
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień		-3,1	-3,9
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q		-3,2	-3,9
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	styczeń		6,1	6,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień		11,0	11,0
10:00	Polska	PKB r/r, % szacunek	4Q		-2,7	4,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień		-0,4	-0,4
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień		0,1	-1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		79,2	79,2

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 stycznia 2021, 13:50



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.