

## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,2093	-0,4	-1,0
EUR-PLN	4,5140	-0,6	-1,0
USD-PLN	3,7327	0,2	0,0
GBP-USD	1,3728	0,4	0,4

## Surowce

Ropa WTI	52,5	-0,5	8,0
Złoto	1861,6	0,3	-1,9

## Indeksy

SP500	3714,2	-3,3	-1,1
DAX	13553,0	-0,7	-1,2

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Początek nowego tygodnia budzi zainteresowanie przede wszystkim odczytami PMI w przemyśle w styczniu, które w strefie euro (54,8) oraz Niemczech (57,1) cofnęły się osiągając wartości symbolicznie wyższe niż ich konsensusy. O godz. 15:45 w USA opublikowany zostanie PMI w przemyśle (konsensus wzrost do 59,1), a o 16:00 indeks ISM dla przemysłu za styczeń (konsensus: spadek z 60,5 do 60). Jutro uwagę eurodolara przyciągać powinny dane o wstępnym PKB w IV kw. w strefie euro (oczekiwany spadek o 6% r/r). W środę ważne będą usługowe styczniowe odczyty indeksów PMI oraz ISM w USA i tak dla Niemiec i strefy euro rynek oczekuje pogorszenia nastrojów do odpowiednio: 46,8 oraz 45. Z kolei w USA oczekiwany jest wzrost PMI z 54,8 do 57,5 oraz jednoczesny spadek indeksu ISM w usługach z 57,7 do 57. W środę opublikowany zostanie również w USA raport ADP za styczeń, dla którego konsensus zakłada utworzenie w USA 49 tys. miejsc pracy. Raport ten będzie wstępem do piątkowych danych z rynku pracy, gdzie rynek oczekuje wzrostu bezrobocia z 6,7 do 6,8%, oraz zmiany zatrudnienia +20 tys. etatów przy utrzymaniu dynamiki płacy godzinowej na poziomie 5,1% r/r. Czwartek będzie ostatnim dniem, gdzie inwestorzy poznają cząstkowe dane z rynku pracy w USA (budującymi konsensusu na piątek) i będą to cotygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, które wg konsensusu mają symbolicznie wzrosnąć do 850 tys. Ponadto w czwartek inwestorzy poznają jeszcze grudniowe dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku, które mają wyhamować w ujęciu m/m do 0,2% (z 1,2% w listopadzie). Z kolei dla zamówień w przemyśle w USA w grudniu rynek oczekuje przyspieszenia z 1% do 1,8% m/m. Na zakończenie tygodnia inwestorzy poznają również grudniowe dane o handlu zagranicznym w USA.

W tym tygodniu odbędą się również liczne wystąpienia publiczne członków Fed (ale nie szefa Fed), które rzucać więcej światła na kulisy ubiegłotygodniowego posiedzenia FOMC, a także przybliżą inwestorom stanowisko poszczególnych członków tego gremium na tematy związane z inflacją i perspektywami dla PKB.

## EUR-PLN USD-PLN

Krajowy odczyt PMI w przemyśle w styczniu pozytywnie zaskoczył, gdyż oczekiwano, że indeks spadnie z 51,7 do 51,3, a wzrósł do 51,9. W środę odbędzie się posiedzenie RPP, przy czym szeroki konsensus nie zakłada żadnych zmian w poziomie stóp procentowych (główna stopa ma pozostać na poziomie 0,1% w skali roku). Po posiedzeniu rynki zapoznają się z komunikatem RPP, a w piątek opublikowany zostanie protokół ze styczniowego posiedzenia. W tym tygodniu z kraju nie będzie żadnych innych publikacji ekonomicznych, a zatem nastroje na złotym powinny być pod dominującym wpływem eurodolara, a w jego przypadku jest kilka ciekawych publikacji z potencjałem do zaskoczeń.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## Waluty

### EUR-USD



Eurodolar porusza się w średnioterminowym trendzie wzrostowym i ustanowił szczyt na 1,2349. W ostatnich tygodniach trwa umiarkowana korekta, zbliżająca się do wsparcia w okolicy 1,2011 (jako poprzedni szczyt trwającego trendu wzmacniany dodatkowo przez obecność linii trendu wzrostowego).

### GBP-USD



Po zdobyciu i potwierdzeniu pułapu 1,3515 jako wsparcia, funt zaczął powoli ale systematycznie kontynuować umocnienie. Wygląda na to, że przed kursem stoi perspektywa skierowania się do oporu na 1,4344.

### EUR-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 następnie spowodowało cofnięcie kursu i obecnie każdy z obu scenariuszy wydaje się możliwy – zarówno kolejne odbicie do oporu, jak i spychanie kursu w rejon minimów z I połowy grudnia.

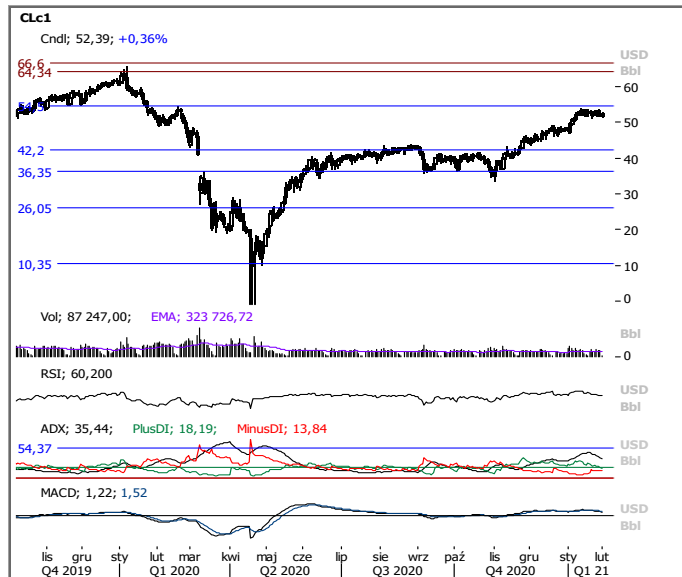
### USD-PLN



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. Dodatkowym atutem podaźowym jest średnioterminowa linia trendu spadkowego, znajdująca się aktualnie tuż powyżej 3,80.

## Surowce

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



Notowania ropy znajdują się w trendzie wzrostowym, który dotarł do mniej znaczącego oporu na 54,50 i ma z nim problem od niespełna 3 tyg. Niezdecydowanie byków może nadać temu oporowi większego znaczenia, co mogłoby być pretekstem do jakiejś formy korekty. Jeśli jednak kupujący pokonają tę barierę, to następna znajduje się w rejonie 64-66. Płaska korekta pod oporem zwykle jest argumentem byków i zapowiada jego przełamanie.

### Złoto (USD/oz)



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 podaż szanse na test wsparcia 1764-95. Na wykresie zaznacza się konsolidacja od mniej więcej września, z opcją tworzenia się oRGR. Przed bykami nadal są 2 ważne opory: 1920 i nieco wyżej, a także szczyt na 2072.

## Giełdy

### S&P500



W minionym tygodniu indeks S&P500 wyraźniej korygował się spod historycznych maksimum. Najbliższym wsparciem dla kursu jest pułap 3588, który dodatkowo wzmacniany jest przez linię trendu wzrostowego, znajdującą się aktualnie w rejonie 3600.

### DAX



Sytuacja byków operujących na DAX robi się kłopotliwa. Kurs najpierw pokonał historyczny opór na 13795, by następnie nie wykorzystać okazji do wzrostów i dopuścić do korekty, która sprowadziła indeks poniżej tego poziomu. Wstępnie można to rozpatrywać jako fałszywe wybitcie oporu i rysowanie się podwójnego szczytu. Jednak korekta jest jeszcze krótka i być może byki zdobędą siły, aby powrócić z kursem powyżej 13795, co byłoby już wyraźnym atutem. Jeśli kurs nie wróci powyżej wspomnianego pułapu, to najbliższym wsparciem są okolice 12974, a kolejnym – dołek a rejonie 11600.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 1 lutego 2021, 13:49



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,5	52,6	53,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień	1,5	4,7	5,0
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,3	51,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,6	51,5	51,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	57,1	57,0	58,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	54,8	54,7	55,2
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	grudzień	8,3	8,3	8,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		59,1	59,1
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		60,0	60,7
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4		-5,3	-4,3
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty		0,1	0,1
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		55,5	56,3
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		46,5	46,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		46,8	46,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		45,0	45,0
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień		-1,3	-1,90
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		0,6	-0,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-4,1
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		50,0	-123,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		57,5	57,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		56,7	57,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-9910,0
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		0,4	-2,9
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń			134,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		830,0	847,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q4		3,8	-6,6
14:30	USA	Wydatki na pracę k/k	Q4		-2,9	4,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		0,7	0,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		0,2	0,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień		0,7	1,0
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		6,7	2,3
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-65,7	-68,1
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	Q4		6,7	6,7
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		35,0	-95,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		50,0	-140,0

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, 1 lutego 2021, 13:49



## 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.**